



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

08.12.2023



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



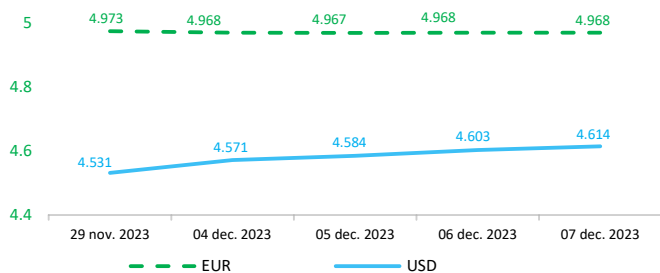
asf.romania



asf_romania

Context internațional

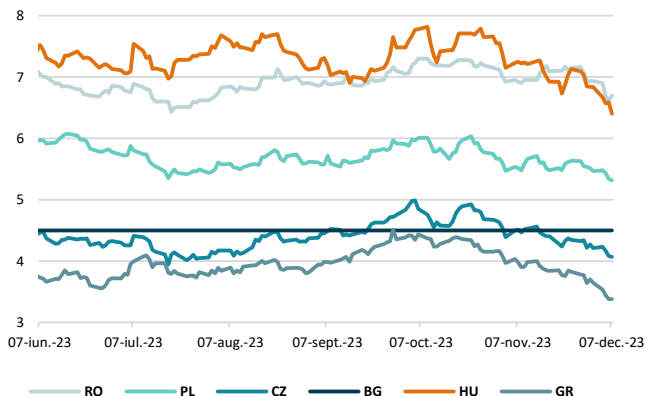
Evoluție curs valutar



Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
Valoare	7%	4,50%	5,25% - 5,5%	5,25%

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



BITCOIN



Știri

- În cadrul reuniunii sale din 30 noiembrie 2023, Consiliul General (GB) al Comitetului european pentru riscuri sistematice (ESRB) a concluzionat că riscurile la adresa stabilității financiare în UE au rămas ridicate.

Privind în perspectivă, Consiliul General a avertizat că mai mulți factori continuă să influențeze perspectivele de stabilitate financiară. În ultimele luni, perspectivele de creștere s-au deteriorat, iar incertitudinea a crescut, inclusiv pe fondul creșterii tensiunilor geopolitice. În special, mediul macroeconomic ar putea continua să genereze tensiuni asupra bilanțurilor gospodăriilor și societăților nefinanciare, mai ales în condițiile în care amortizoarele fiscale sunt în curs de epuizare. Consiliul General a recunoscut din nou potențialul unei ajustări dezordonate pe piețele financiare.

În timp ce sectorul bancar beneficiază în continuare de o profitabilitate puternică și de o lichiditate de finanțare solidă, perspectivele sale sunt, de asemenea, înconjurată de o mare incertitudine. În primul rând, mediul macroeconomic slab poate pune presiune asupra calității activelor, în special pentru băncile cu expuneri ridicate la creditele de consum și la sectorul imobiliar comercial. În al doilea rând, se preconizează creșterea costurilor de finanțare ale băncilor care vor afecta veniturile nete din dobânzi. În al treilea rând, cererea redusă de credite, pe fondul perspectivei de creștere atenuate, este posibil să reducă volumele de credite.

În acest context, Consiliul General a considerat că este esențial ca autoritățile de supraveghere să continue să monitorizeze impactul schimbărilor mediului macrofinanciar asupra stabilității financiare, în vederea utilizării răspunsurilor de politică micro și macroprudențială, după caz.

În plus, au avut loc discuții referitoare la problemele de stabilitate financiară generate de piețele imobiliare rezidențiale. În general, creșterea riscurilor ciclice, cum ar fi creșterea prețurilor locuințelor și a creditelor ipotecare, a încetinit în multe țări din Spațiul Economic European (SEE), având loc o corecție ordonată în sectorul imobiliar rezidențial. În același timp, nivelul vulnerabilităților acumulate, cum ar fi gradul de îndatorare a gospodăriilor, capacitatea gospodăriilor de a-și rambursa creditele ipotecare, supraevaluarea prețurilor locuințelor, rămâne în continuare ridicat sau mediu în majoritatea țărilor din SEE. Analiza ESRB privind vulnerabilitățile din sectorul imobiliar rezidențial va fi publicată la începutul anului 2024.

Tot în ceea ce privește implicațiile schimbărilor climatice asupra stabilității financiare, ESRB a finalizat analiza privind măsurarea și modelarea dimensiunii sistematice a riscului climatic, alături de opțiunile de politică macroprudențială.

(https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2023/html/esrb.pr231207?cf5e849f36_en.html)

- Producția industrială germană a scăzut în mod neașteptat în octombrie față de luna precedentă, a anunțat joi biroul federal de statistică, marcând al cincilea declin lunar consecutiv. Scăderea a fost de 0,4%, în ciuda faptului că analiștii intervievați de Reuters prevăzuseră o creștere de 0,2%.

Scăderea s-a datorat în mare parte unui declin al producției în sectorul ingineriei mecanice de 6,3%. Cu toate acestea, producția a scăzut și în multe alte sectoare, inclusiv în construcții.

Comenzile industriale germane au scăzut, de asemenea, în mod neașteptat în octombrie, cu 3,7% față de luna precedentă pe o bază ajustată sezonier și calendaristic, potrivit datelor publicate miercuri.

În septembrie, producția industrială a scăzut cu 1,3% de la o lună la alta, conform datelor revizuite, față de o scădere raportată inițial de 1,4%.

Comparația mai puțin volatilă, de la trei luni la trei luni, a arătat că producția a fost cu 1,9% mai mică în perioada august-octombrie 2023 decât în cele trei luni anterioare.

(<https://www.reuters.com/markets/europe/german-industrial-output-falls-unexpectedly-october-2023-12-07/>)

- SUA reprezintă 80% din expansiunea ofertei globale de petrol din acest an, potrivit Agenției Internaționale pentru Energie. Producția sa va crește cu 850.000 b/d, estimează Agenția americană pentru Informații în domeniul Energiei, cu mult sub ritmul atins la începutul revoluției șisturilor, dar mult mai rapid decât anticipau analiștii. Producția americană de ștei a atins un nou maxim istoric de 13,2 milioane de barili pe zi în septembrie, potrivit cifrelor publicate săptămâna trecută, mai mult decât orice altă țară și reprezentând aproximativ unul din opt barili din producția mondială.

(<https://www.ft.com/content/3a1bb09-863c-4c51-a8c0-31eac536b93d>)

- UE urmează să acorde statelor membre competența de a pune capăt importurilor de gaze din Rusia și Belarus la aproape doi ani de la invazia la scară largă a Moscovei în Ucraina.

Orice stat membru va putea interzice companiilor din Rusia și Belarus să cumpere capacitate în gazoductele și terminalele sale de gaz natural lichefiat, potrivit unui proiect de text juridic propus de Bruxelles și consultat de Financial Times.

Propunerea ar putea oferi o bază pentru companiile energetice din UE pentru a ieși din contractele cu furnizorii de gaze rusești fără a fi nevoite să plătească compensații mari, potrivit unui oficial de rang înalt din cadrul blocului.

Deși UE și-a redus treptat dependența de energia rusă după invazia din februarie 2022, încă mai primește aproximativ o zecime din aprovizionarea cu gaze, inclusiv transporturile de GNL, de la această țară. Mai multe state membre, inclusiv Austria și Ungaria, încă se bazează în mare măsură pe livrările rusești.

Comisia Europeană vrea să determine statele membre să întrerupă importurile de gaze rămase. Unele state membre, printre care Polonia și statele baltice, au fost vocale în ceea ce privește solicitarea unor măsuri mai dure împotriva Moscovei.

(<https://www.ft.com/content/d6a06e26-7256-4b97-92dd-7131fb676ad8>)

- Tokenul BTT de la BitTorrent, platforma de partajare a fișierelor pe care Tron a cumpărat-o în 2018, și-a dublat prețul

miercuri, pe fondul aparentului optimism cu privire la blockchain-ul Tron.

BTT este emis pe blockchain-ul Tron, care tocmai a atins 200 de milioane de utilizatori. Se pare că nu există un catalizator

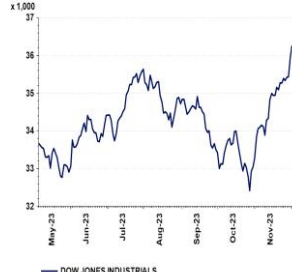
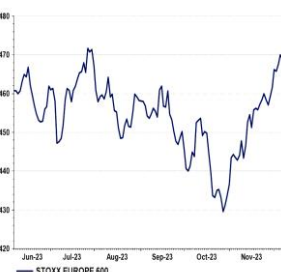
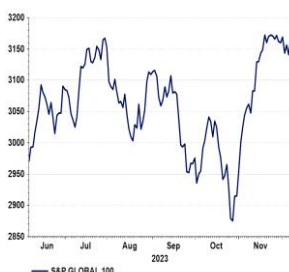
de știri pentru creșterea prețurilor. Mișcarea vine pe fondul unei creșteri pe piața criptoactivelor mai largă, cu bitcoin

(BTC) și ether (ETH) ajungând la punctele maxime din ultimele 19 luni.

([https://www.coindesk.com/markets/2023/12/06/bittorrents-btt-token-doubles-in-value-as-tron-on-which-its-issued-](https://www.coindesk.com/markets/2023/12/06/bittorrents-btt-token-doubles-in-value-as-tron-on-which-its-issued-hits-200m-users/)

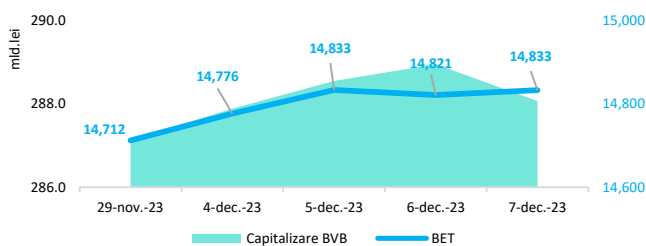
[hits-200m-users/](https://www.coindesk.com/markets/2023/12/06/bittorrents-btt-token-doubles-in-value-as-tron-on-which-its-issued-hits-200m-users/))

Evoluții



Context local

Evoluția indicelui BET și capitalizarea BVB* (acțiuni segment principal)



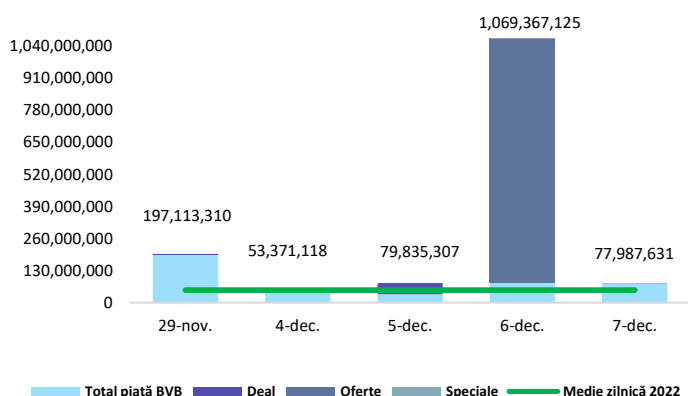
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 73.947 Media zilnică 2023** 99.342

*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT) ** Valoarea în mii RON pentru 2023 (numai segment principal); Media zilnică 2022: 50.867

*capitalizare BVB cuprinde și Erste Group Bank AG

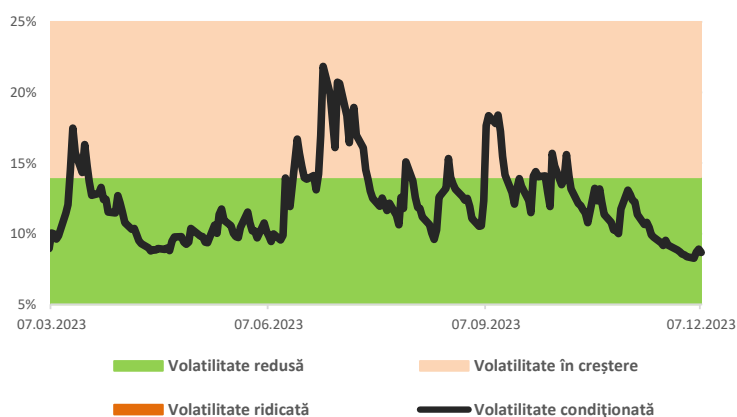
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

- La nivelul lunii octombrie 2023 volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletelor) a crescut comparativ cu luna septembrie 2023 cu 1,3% ca serie brută și 0,9% ca serie ajustată.
- În luna octombrie 2023, prețurile producției industriale au crescut cu 0,4% față de luna septembrie 2022. Comparativ cu aceeași perioadă a anului 2022, prețurile producției industriale au scăzut cu 2,2%.
- Comparativ cu trimestrul II din 2023, în trimestrul III, costul orar al forței de muncă în formă ajustată a crescut cu 1,31%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2023

PIB (%)
Inflație medie (%)
Deficit cont curent

CE*	FMI**	CNSP*
2,2	2,2	2,0
9,8	10,7	10,5
-6,3	-7,3	-7,1

* Conform prognozei de toamnă 2023 CNSP și prognozei de toamnă 2023 CE.

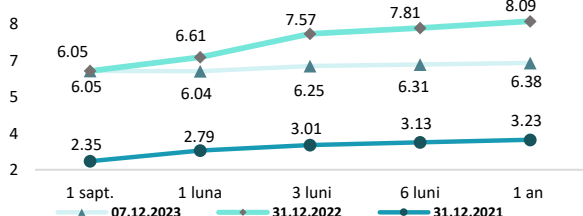
** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TTS	4,33%	26,50	IMP	-2,11%	0,23
EL	2,74%	10,12	EBS	-1,49%	182,25
SNG	1,66%	49,05	TGN	-1,16%	18,68
SFG	1,29%	23,60	TLV	-0,86%	23,08
M	1,23%	4,13	DIGI	-0,71%	41,70

*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

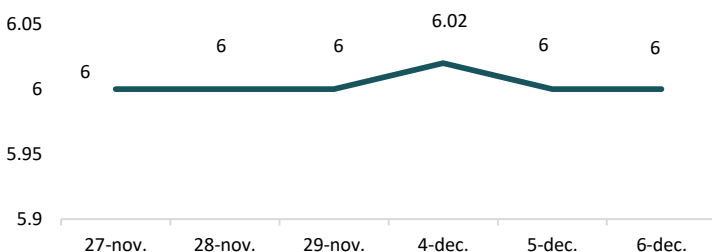
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Disclaimer

*1 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive sunt extrem de riscante și speculative. Pentru majoritatea consumatorilor retail nu sunt adecvate ca investiție sau ca mijloc de plată sau de schimb. Consumatorii ar trebui să fie conștienți că nu dispun de nicio cale de atac sau protecție, întrucât cryptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare. (https://asfromania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-cryptoactivelor) Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Datastream, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Indicatorul sentimentului economic - România	29.11.2023	Noiembrie 2023		101,4
Rata șomajului - România	04.12.2023	Octombrie 2023	5,5%	5,4%