



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

19.12.2023



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



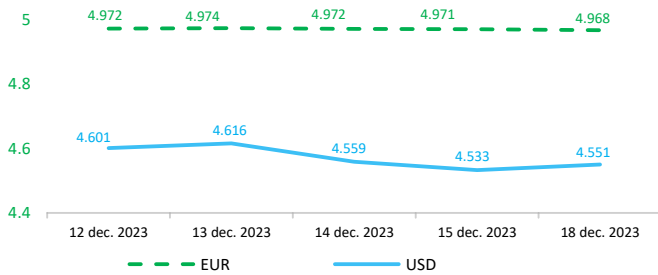
asf.romania



asf_romania

Context internațional

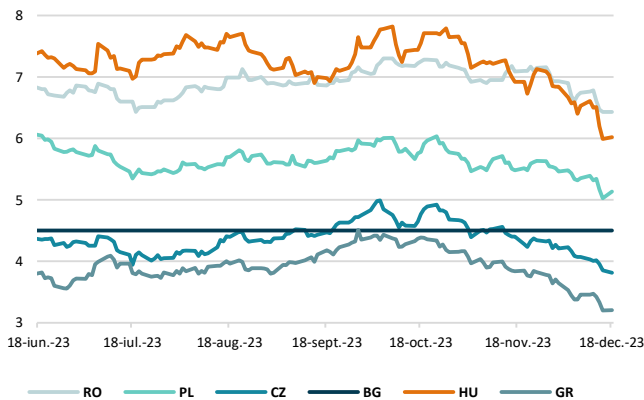
Evoluție curs valutar



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

- Conform primelor date preliminare pentru 2023 din conturile economice pentru agricultură (EAA), indicele productivității muncii agricole în UE este estimat a fi scăzut de la an la an cu 6,6%, după creșterea dintre 2019 și 2022. Această scădere a fost susținută de o diminuare cu 7,9% a valorii reale a veniturilor generate de unitățile angajate în activități de producție agricolă (venitul factorilor) și de o reducere ulterioară (-1,4%) a volumului forței de muncă agricole (măsurat în unitățile de muncă anuale, reprezentând echivalente muncă cu normă întreagă). Aceste informații provin din datele despre agricultură publicate de Eurostat. Majoritatea țărilor UE (19) au înregistrat o productivitate a muncii în agricultură mai scăzută în 2023 (măsurată prin indicele venitului real al factorilor din agricultură pe unitatea de muncă anuală). Cele mai abrupte rate de declin au fost pentru Estonia (-57,9%), Suedia (-31,7%), Irlanda (-30,3%), Lituania (-30,2%) și Bulgaria (-28,6%). Cu toate acestea, au existat niveluri mai ridicate în 7 țări UE; cea mai accentuată rată de creștere a fost în Belgia (+31%), urmată de Spania (+11,1%), Portugalia (+9,9%), Ungaria (+5,5%), Italia (+4,2%), Malta (+3,3%) și Slovenia (+0,3%). Aceste creșteri s-au datorat prețurilor mai scăzute la îngrășăminte și input-uri și prețurilor mai mari la produsele în care aceste țări sunt specializate, precum uleiul de măsline, cartofii sau porcinile. (<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20231215-4>)

- Între al doilea și al treilea trimestru din 2023, 3 milioane de șomeri din UE (23,3% din totalul șomerilor în al doilea trimestru din 2023) și-au găsit un loc de muncă. În această perioadă, 6,7 milioane (51,9%) au rămas șomeri, iar 3,2 milioane de șomeri (24,8%) au părăsit câmpul muncii. Informațiile provin din datele publicate recent privind fluxurile de pe piața muncii în trimestrul trei al anului 2023. Imaginea și tabelul oferă o imagine de ansamblu asupra tuturor tranzițiilor posibile și arată schimbările în statutul pieței muncii. Cifrele pentru ocuparea forței de muncă, șomaj și ieșirea din câmpul muncii se referă la numărul de persoane rămase în fiecare statut între cele două trimestre. Dintre toți cei ocupați în al doilea trimestru al anului 2023, 2,5 milioane (1,2%) au devenit șomeri în al treilea trimestru al anului 2023, iar 5,1 milioane (2,5%) au părăsit forța de muncă. Dintre cei numărați ca fiind în afara forței de muncă în al doilea trimestru din 2023, 4,7 milioane (4,1%) au trecut la un loc de muncă în al treilea trimestru din 2023 și 3,9 milioane (3,4%) au trecut la șomaj. (<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20231215-2>)

- Obligațiunile europene au crescut vineri, împingând randamentele la minimele ultimelor două luni, deoarece investitorii s-au concentrat pe ultimele semne de încetinire a economiei și au ignorat insistențele Băncii Centrale Europene, care a declarat că nu ia în considerare reduceri ale ratei dobânzii. Randamentul obligațiunilor germane pe 10 ani - referința pentru zona euro - a scăzut vineri cu 0,11 puncte procentuale, până la 2,02%, cel mai scăzut nivel din martie. Mișcările au venit în ciuda insistențelor președintelui BCE, Christine Lagarde, joi, că este prea devreme pentru a vorbi despre momentul reducerii ratelor dobânzilor și că banca are „mai mult de lucru” în lupta sa pentru a controla inflația. Mișcările au prelungit, de asemenea, un raliu declanșat de un mesaj mai conciliant din partea Rezervei Federale a SUA la începutul săptămânii. Câștigurile de vineri, ogândite pe alte piețe europene, au survenit pe măsură ce economia zonei euro a suferit un alt eșec după ce un sondaj urmărit îndeaproape a arătat că activitatea afacerilor a scăzut în decembrie în cel mai rapid ritm de când a lovit pandemia în 2020. (<https://www.ft.com/content/f53a772e-a91d-49b3-bfe1-7ea403e78cda>)

- Revenirea de săptămâna aceasta a piețelor globale de obligațiuni a spulberat ipoteza de luni de zile a investitorilor că ratele dobânzilor din SUA și din alte țări vor rămâne mai mult timp la un nivel ridicat. Randamentul de referință al Trezoreriei SUA pe 10 ani, văzut ca un indicator pentru costurile împrumuturilor din întreaga lume, a scăzut sub 4% pentru prima dată din august. Randamentul la doi ani, sensibil la politica monetară, care urmărește îndeaproape așteptările privind dobânzile, a coborât la cel mai scăzut nivel din luna mai. Alte piețe de obligațiuni guvernamentale au suferit, de asemenea, o răsturnare de situație dramatică în ultimele zile, randamentul obligațiunilor germane pe 10 ani scăzând la cel mai redus nivel din ultimele două luni, în timp ce prețul acestora a crescut. (<https://www.ft.com/content/5ce5a5a6-8788-4928-a9ee-cc828b0298fb>)

- Bitcoin este din nou în plină expansiune, la doar câteva săptămâni după căderea a două dintre cele mai mari nume ale industriei. Prețul celei mai tranzacționate criptomonedă a crescut cu aproximativ 160% în acest an, ajungând la un maxim al ultimilor 20 de luni, de 44.000 de dolari, conducând astfel lupta în rândul token-urilor digitale, pe măsură ce sentimentul sumbru care a planat asupra pieței se estompează, iar comerțanții se adună din nou.

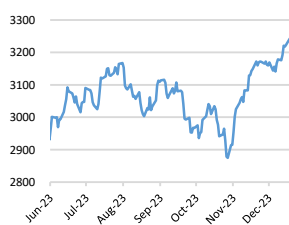
Aceasta vine la doar câteva săptămâni după ce SUA au reușit să obțină urmărirea penală a lui Changpeng Zhao și Sam Bankman-Fried, foștii șefi ai burselor Binance și, respectiv, FTX și două dintre cele mai mari nume asociate cu piața cu bule din 2020-21.

Speculatorii consideră că sancțiunile de reglementare au trecut și că bitcoin va fi adoptat de marii manageri de fonduri globale și de băncile de investiții.

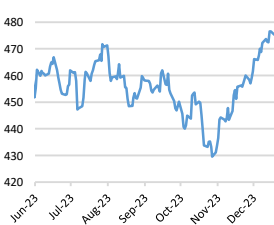
(<https://www.ft.com/content/77aa2fbc-5c27-4edf-afa6-2a3a9d23092f>)

Evoluții

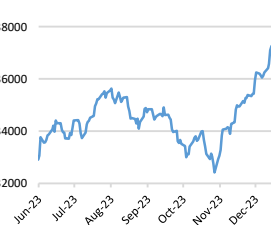
S&P GLOBAL 100 - PRICE INDEX



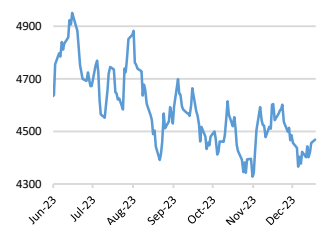
STOXX EUROPE 600 E - PRICE INDEX



DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX

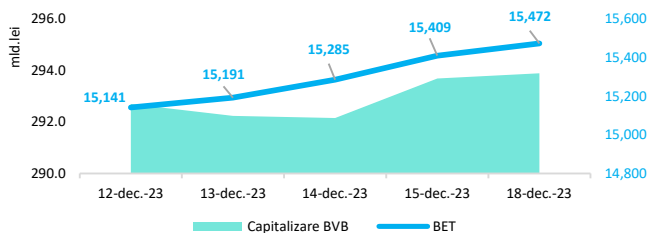


S&P ASIA 50 E - PRICE INDEX



Context local

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



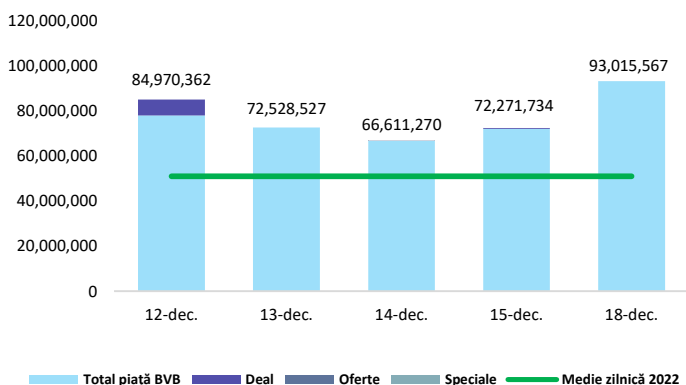
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 91.651 Media zilnică 2023** 98.494

*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

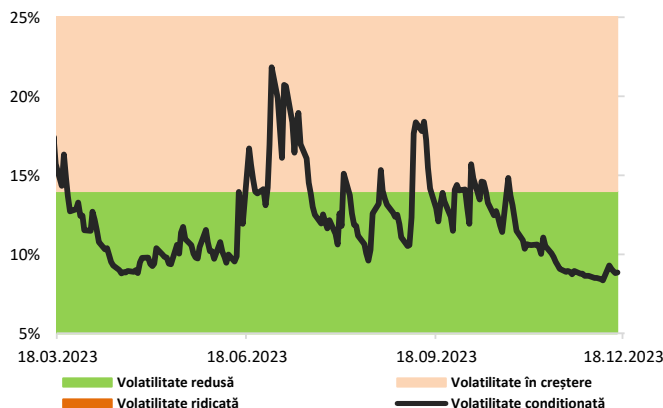
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (lei)



Evenimente

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 6,72% în noiembrie 2023 comparativ cu luna noiembrie 2022. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+6,84%), mărfurilor nealimentare (+5,08%) și serviciilor (+11,18%), potrivit datelor publicate de INS.
- Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților (ISD) în România au însumat o valoare de circa 6,15 miliarde euro în primele 10 luni ale anului 2023 față de valoarea de aproximativ 9,53 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2022. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 18,34 miliarde euro față de circa 22,97 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 18,55 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2023 la aproximativ 162 miliarde euro.

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

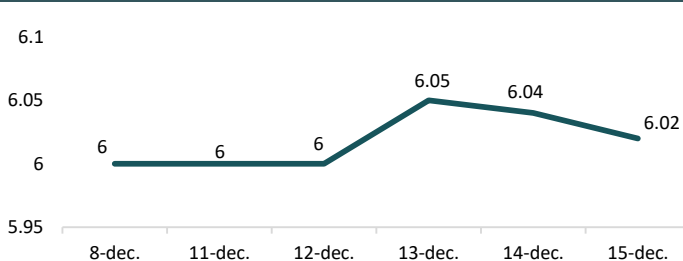
* Conform prognozei de toamnă 2023 CNSP și prognozei de toamnă 2023 CE.

** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

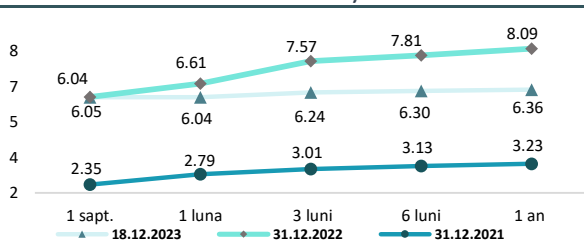
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
TLV	2,58%	24,64	M	-1,80%	4,10
TVBETEF	2,28%	24,00	PREB	-1,69%	2,32
BRD	1,58%	17,98	ONE	-1,61%	0,98
DIGI	1,35%	44,90	SNG	-1,37%	50,30
AROBS	0,73%	0,97	INFINITY	-1,05%	1,89

Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



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

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Cifra de afaceri în serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor	20.12.2023	octombrie 2023		7,2%
Lucrările de construcții	20.12.2023	octombrie 2023		9,3%
Produsul intern brut în anul 2022 (date semidefinite)	21.12.2023	anul 2022		

Disclaimer

*1 Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe criptoactive 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 criptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare. (https://asfomania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83:-overtizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-criptoactivelor) Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Refinitiv Eikon, 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.