



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

MORNING CALL

20.12.2023



WWW.ASFROMANIA.RO



asf.romania



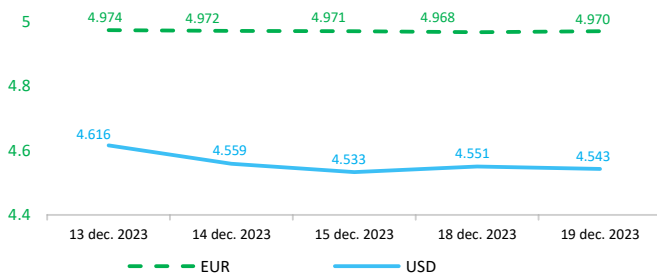
asf.romania



asf_romania

Context internațional

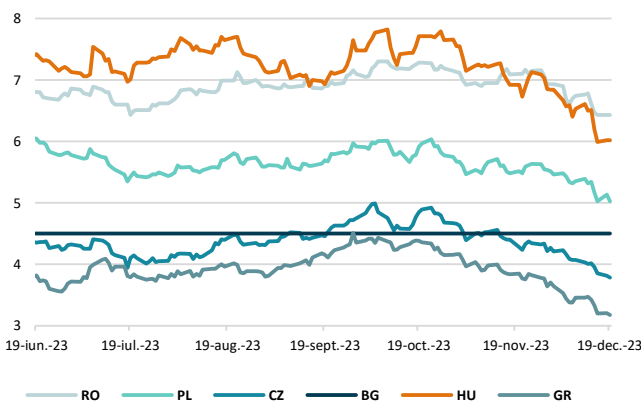
Evoluție curs valutar



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

- Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat cel de-al șaselea raport de piață privind costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul din UE. În acest raport anual, ESMA constată că, până la sfârșitul anului 2022, costurile medii ale investițiilor în principalele produse financiare cu amănuntul din UE au scăzut. Cu toate acestea, eterogenitatea costurilor a persistat între statele membre ale UE. Costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul sunt factori determinanți pentru beneficiile investitorilor cu amănuntul din UE. Informații clare și complete privind produsele de investiții cu amănuntul pot ajuta investitorii să evalueze performanțele anterioare și costurile produselor oferite în întreaga UE și să încurajeze participarea investitorilor cu amănuntul pe piețele de capital. Raportul ESMA ajută la monitorizarea progreselor în acest sens, oferind informații coerente la nivelul UE privind costul și performanța produselor de investiții cu amănuntul. De asemenea, acesta demonstrează relevanța comunicării costurilor către investitori, așa cum prevăd normele MIFID II, UCITS și PRIIPS, precum și necesitatea ca administratorii de active și firmele de investiții să acționeze în interesul superior al investitorilor, așa cum prevăd MIFID II și directivele UCITS și AIFM.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/average-cost-retail-investment-products-declines-significant-differences>)

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat raportul din decembrie 2023 privind costurile și performanțele anterioare ale produselor de investiții cu amănuntul din sfera sa de competență. Pe baza unui eșantion de peste 1000 de produse de investiții de la 173 de asigurători, peste 200 de produse de pensii personale și 1400 de fonduri de pensii ocupaționale, raportul analizează costurile polițelor de asigurare și de pensii în 2022, precum și randamentele oferite de acestea de-a lungul anilor. Schimbarea mediului macroeconomic în 2022, pe fondul unei inflații ridicate și al creșterii ratelor dobânzilor, a avut un impact asupra randamentelor globale ale pieței și asupra perspectivelor activelor care stau la baza produselor de investiții în general. În 2022, produsele unit-linked și hibride au avut randamente negative, cu o performanță de -11,5% (-18,9% în termeni reali) și, respectiv, -4,7% (-12,7% în termeni reali). În timp ce produsele de participare la profit au înregistrat randamente nominale pozitive de 1,35%, soldul lor pe termen real, ținând cont de inflație și costuri, a fost în continuare negativ, de -7,2%. O analiză mai atentă a performanțelor produselor de investiții bazate pe asigurări (IBIP) relevă diferențe de performanță influențate de clasa de risc, de perioada de deținere recomandată și de frecvența cu care sunt plătite primele. Clasele de risc mai mari, fiind mai expuse la volatilitatea pieței, au raportat în 2022 randamente nete mai slabe decât produsele din clasele de risc mai mici. Costurile IBIP-urilor au rămas stabile, dar comparativ ridicate în medie. Produsele de participare la profit și-au păstrat avantajul în materie de costuri (reducere de 1,5% a randamentului) față de produsele unit-linked sau hibride (reducere de 2,1% a randamentului), chiar dacă ultimele două categorii au înregistrat ușoare reduceri de costuri. Produsele durabile au cunoscut o creștere rapidă atât a ofertei, cât și a cererii. Astfel de produse au continuat să fie mai ieftine decât omologii lor nedurabili și nu au prezentat diferențe substanțiale în ceea ce privește performanța pe piață. Produsele de pensii personale au urmat în mare măsură tendințele observate în cazul produselor de investiții bazate pe asigurări. Stresul de pe piețele financiare a făcut ca produsele de pensii personale fără garanții să înregistreze randamente negative în medie în 2022. Produsele de pensii personale similare cu polițele unit-linked au înregistrat pierderi de 14,1%, în timp ce produsele de pensii personale similare cu produsele de participare la profit au generat un ușor randament pozitiv de 0,7%. Produsele de investiții bazate pe asigurări (IBIP) sunt produse de asigurare care oferă o valoare de scadență sau de răscumpărare și în cazul în care această valoare de scadență sau de răscumpărare este expusă în totalitate sau parțial la fluctuațiile pieței, direct sau indirect. Exemple tipice de IBIP sunt asigurările de viață legate de unități de fond, asigurările de viață cu participare la profit și produsele tradiționale de asigurare de viață.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-analyses-costs-and-performance-retail-investment-products-insurance-and-pensions-2023-12-18_en)

- În trimestrul al treilea din 2023, rata locurilor de muncă vacante a fost de 2,9% în zona euro, în scădere de la 3% în trimestrul anterior și de 3,1% în trimestrul al treilea din 2022, potrivit cifrelor publicate de Eurostat. Rata locurilor de muncă vacante în UE a fost de 2,6% în trimestrul al treilea din 2023, în scădere de la 2,7% în trimestrul precedent și de la 2,9% în trimestrul al treilea din 2022. În zona euro, rata locurilor de muncă vacante în al treilea trimestru din 2023 a fost de 2,6% în industrie și construcții și de 3,1% în servicii. În UE, rata a fost de 2,3% în industrie și construcții și de 2,9% în servicii. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date comparabile, cele mai mari rate ale locurilor de muncă vacante în trimestrul al treilea din 2023 au fost înregistrate în Belgia (4,7%), Olanda (4,5%), Austria (4,2%) și Germania (4,1%). În schimb, cele mai mici rate au fost observate în Bulgaria și România (0,8% în ambele țări), Spania și Polonia (0,9% în ambele țări), Slovacia (1,1%) și Irlanda (1,2%). Comparativ cu același trimestru al anului precedent, rata locurilor de muncă vacante a crescut în cinci state membre, a rămas stabilă în patru state membre și a scăzut în optsprezece state membre. Creșterile au fost observate în Cipru (+0,7 pp), Grecia (+0,5 pp), Croația (+0,4 pp), Lituania și Malta (+0,1 pp în ambele țări). Cele mai mari scăderi au fost înregistrate în Cehia (-1,0 pp), Luxemburg (-0,9 pp), Austria și Danemarca (-0,8 pp în ambele), precum și în Finlanda (-0,7 pp).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/18134838/3-18122023-AP-EN.pdf/8040054f-078e-391b-63a4-af98f1679>)

- 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 criptomonede 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.

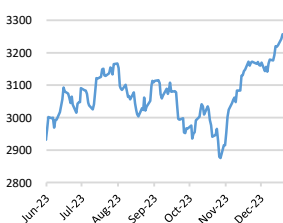
Aceasta vine la doar câteva săptămâni după ce SUA au reușit să obțină urmărirea penală a lui Changpeng Zhao și Sam Bankman-Fried, foștii șefi ai burselor Binance și, respectiv, FTX și două dintre cele mai mari nume asociate cu piața cu bure din 2020-21.

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.

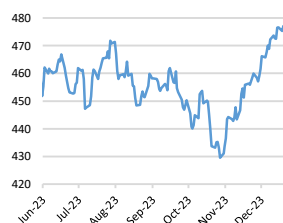
(<https://www.ft.com/content/77aa2fbc-5c27-4edf-af66-2a3a9d23092f>)

Evoluții

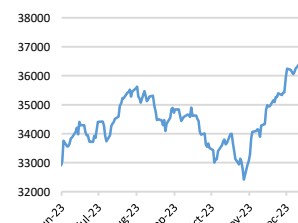
S&P GLOBAL 100 - PRICE INDEX



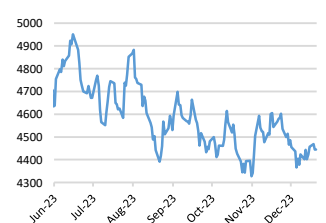
STOXX EUROPE 600 E - PRICE INDEX



DOW JONES INDUSTRIALS - PRICE INDEX

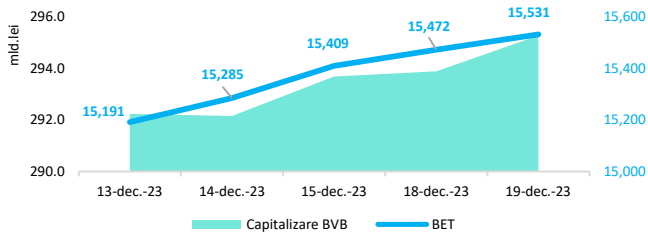


S&P ASIA 50 E - PRICE INDEX



Context local

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



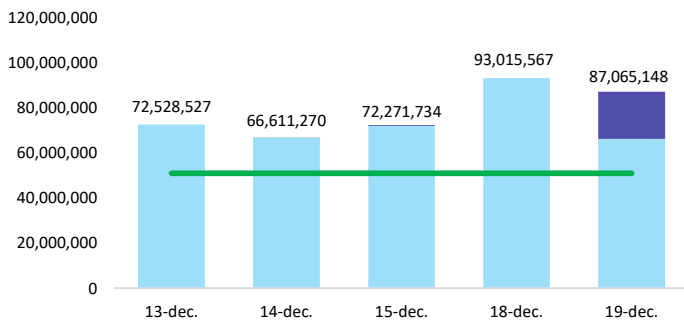
11,664 - Valoare BET la 30.12.2022

Total turnover BVB* 85.658 Media zilnică 2023** 98.441

*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)

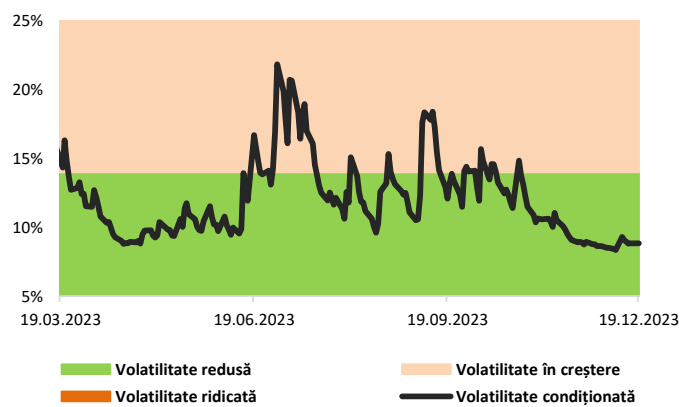


Total piață BVB Deal Oferte Speciale Medie zilnică 2022

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



Volatilitate redusă Volatilitate în creștere Volatilitate ridicată Volatilitate condiționată

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.

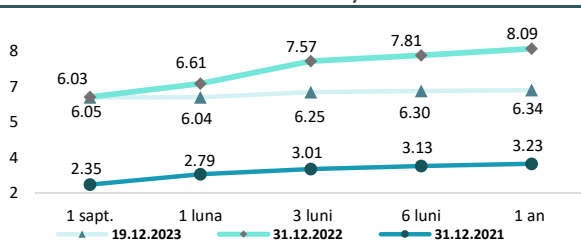
** Conform prognozei FMI din octombrie 2023

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

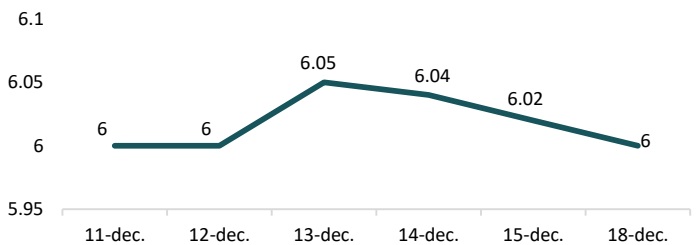
Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
AQ	2,26%	0,91	AROBS	-1,76%	0,95
SFG	2,00%	25,50	TEL	-0,99%	29,90
ONE	1,33%	0,99	BVB	-0,89%	66,80
COTE	1,23%	82,00	M	-0,49%	4,08
SNN	1,00%	50,40	EL	-0,35%	11,40

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

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Indicele de referință pentru creditele consumatorilor-IRCC



Calendarul economic

Indicator	Data	Perioada	Estimare	Anterior
Cifra de afaceri în serviciile de piață prestată 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:-avertizare-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.