



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

28.08.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



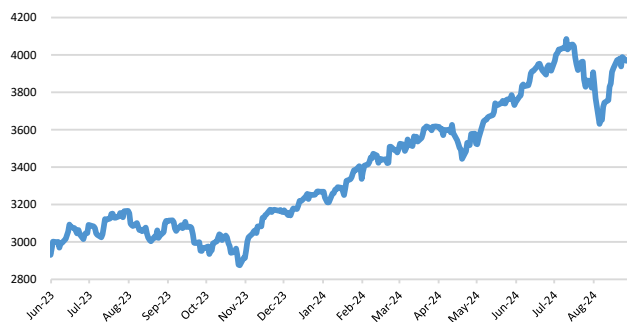
asf.romania



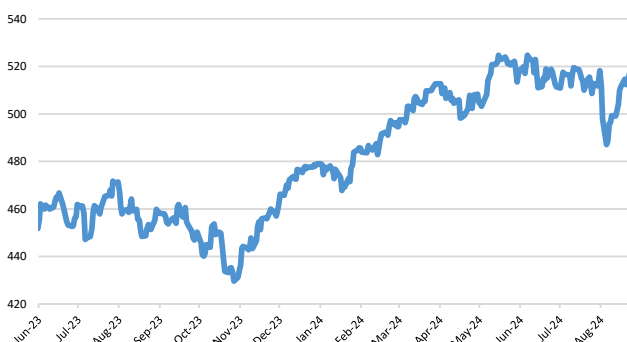
asf_romania

Context internațional

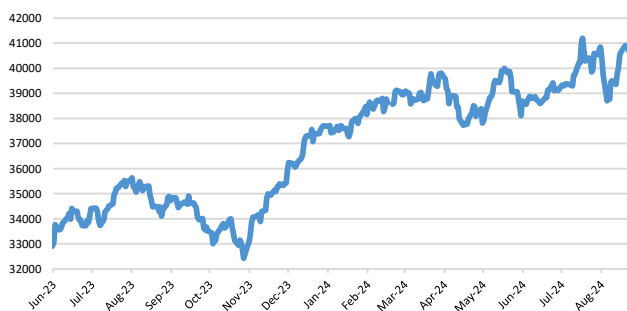
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Mai multe companii mari analizează posibilitatea listării acțiunilor lor la Londra, inclusiv Anglo American Platinum Ltd., conglomeratul din Hong Kong CK Infrastructure Holdings Ltd. și gigantul chinez de modă Shein. Reputația Londrei ca destinație pentru listarea companiilor internaționale a avut de suferit, deoarece mai multe firme - inclusiv CRH Plc și Flutter Entertainment Plc - au ales să își mute listarea acțiunilor principale la New York. Chiar și cel mai mare broker inter-dealer din Londra, TP ICAP Group Plc, își îndreaptă atenția către SUA, luând în considerare o ofertă publică inițială a unei activități lucrative în domeniul datelor. O lovitură deosebit de dură a fost eșecul Londrei de a atrage una dintre cele mai promițătoare companii britanice din domeniul tehnologiei - creatorul de cipuri Arm Holdings Plc, cu sediul în Cambridge, Anglia. În ciuda lobby-ului exercitat de miniștrii guvernului și a unei oferte de relaxare a regulilor de listare din Regatul Unit, compania mamă japoneză a Arm, SoftBank Group Corp., a ales New York-ul pentru revenirea sa pe piețele publice.

Activitatea a scăzut dramatic de la vârful atins înainte de criza financiară, volumul mediu zilnic tranzacționat pe indicele FTSE All-Share scăzând la aproximativ 3,6 miliarde de lire sterline (4,6 miliarde de dolari) în iulie, de la aproape 14 miliarde de lire sterline în aceeași lună din 2007. Investitorii tind să plătească mai puțin pentru acțiuni nelichide, deoarece riscă o pierdere mai mare atunci când ajung să vândă. La începutul lunii august, indicele MSCI al acțiunilor din Regatul Unit se tranzacționa cu o reducere de 42% față de omologul său din SUA, pe baza raportului preț-venituri viitoare. Desigur, declinul activității de tranzacționare s-a înregistrat la nivel european, iar Bursa din Londra rămâne cea mai aglomerată din Europa în ceea ce privește sumele de bani care se schimbă zilnic.

Bazinul mai mare de investitori din New York a determinat o serie de companii să caute să se listeze peste Atlantic. În același timp, tot mai puține întreprinderi încearcă să facă IPO la Londra. Deși acest lucru reflectă o încetinire mai amplă a pieței IPO globale, investitorii au fost descurajați și de performanțele slabe ale unor listări de profil în 2021, inclusiv Deliveroo Plc și Dr Martens Plc.

Capitalizarea totală a acțiunilor listate la Londra a scăzut de la un maxim de 4,3 trilioane de dolari în 2007 la aproximativ 3,2 trilioane de dolari în iunie 2024, potrivit datelor Bloomberg. În aceeași perioadă, valoarea acțiunilor din SUA aproape s-a triplat, ajungând la 57.000 de miliarde de dolari. Londra este acum doar a șasea cea mai mare la nivel global, în urma SUA, Chinei, Japoniei, Indiei și Hong Kong și similară ca mărime cu Parisul, o puternică verificare a realității pentru o instituție a cărei istorie se întinde pe mai mult de 200 de ani. Declinul a început cu mult înainte de Brexit și de pandemia de coronavirus, deoarece o criză mai profundă a productivității a împins performanța economică a Marii Britanii pe banda lentă în raport cu alte națiuni dezvoltate din Grupul celor Șapte.

La începutul anilor 2000, guvernul britanic a introdus norme care obligau administratorii fondurilor de pensii să fie mai deschisi cu privire la investițiile lor și la modul în care intenționau să îndeplinească obligațiile viitoare în materie de pensii. Unul dintre rezultate a fost trecerea de la acțiuni mai riscante - investiția preferată a sectorului pensiilor până în acel moment - la obligațiuni de stat mai sigure. Tendința s-a consolidat în deceniul următor, pe măsură ce milioane de lucrători care dețineau așa-numitele planuri de pensii cu beneficii definite s-au pensionat. Administratorii de pensii au dublat investițiile în datoria guvernamentală în detrimentul acțiunilor, astfel încât să își poată corela mai bine obligațiile pe termen lung cu cele ale pensionarilor. În plus, puținele acțiuni pe care fondurile le-au păstrat au fost plasate tot mai mult în acțiuni de pe alte piețe, pe măsură ce își diversificau participațiile. În 2022, fondurile de pensii britanice dețineau doar 1,6% din acțiunile cotate în Marea Britanie, în scădere de la aproximativ 32% în 1992, conform datelor de la Oficiul Național de Statistică.

Ca urmare a Brexitului, unele forumuri private de tranzacționare, cunoscute sub denumirea de dark pools, și burse de cotații secundare și-au mutat activitatea de la Londra la Amsterdam. Amsterdam a devenit, de asemenea, mai competitiv față de Londra și New York de la Brexit. Cu toate acestea, Londra a preluat o cotă de 25 % din piața europeană a IPO-urilor în 2021 - cea mai mare dintre toate orașele - înainte ca o recesiune globală să lovească în 2022.

Autoritățile de reglementare din Regatul Unit au anunțat în iulie o revizuire a normelor pentru societățile care doresc să își facă debutul public la Londra. Noile reglementări permit societăților să desfășoare mai multe activități fără a le supune votului acționarilor, potrivit Autorității de conduită financiară. De asemenea, acestea facilitează companiilor să aibă două clase de acțiuni, o structură care este adesea favorizată de antreprenorii sau de investitorii aflați la început de drum, care doresc să aibă un rol semnificativ în afaceri chiar și după ce acestea au devenit publice. Deutsche Bank a declarat că modificările vor crește riscurile legate de cumpărarea de acțiuni și vor conduce la o cultură mai „prudentă a cumpărătorului” în investițiile în acțiuni în Regatul Unit.

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-08-12/will-london-stock-market-rut-end-with-ipos-from-shein-and-amplats?srnd=phx-markets>)

- Bitwise Asset Management a încheiat a doua preluare a unui specialist european în criptomonede de către un grup financiar american în ultimele trei luni. Administratorul american de fonduri criptografice a încheiat un acord pentru achiziționarea ETC Group, cu sediul la Londra, extinzându-și astfel, pentru prima dată, amprenta în Europa, au anunțat luni grupurile.

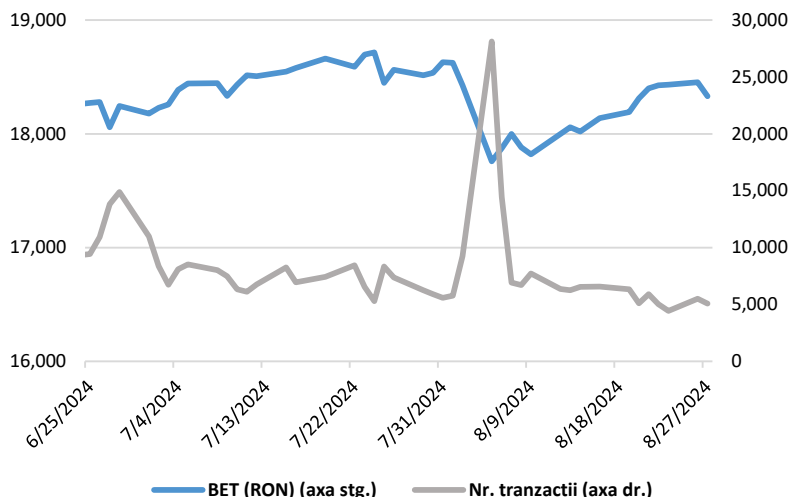
Tranzacția este un alt semn al faptului că piața americană de investiții, mult mai mare, oferă companiilor americane forța necesară pentru a se extinde pe piața europeană, unde managerii de active obișnuiau precum BlackRock, Vanguard și Fidelity au construit poziții puternice.

- Bitcoin a depășit 70.000 de dolari în martie, mai și iunie, dar de atunci a coborât la aproximativ 59.000 de dolari, deși a crescut cu aproximativ 34% din ianuarie. Prețul eterului a crescut vertiginos la începutul anului, înainte de lansarea primului ETF pe eter în SUA, dar de atunci a pierdut constant din câștiguri și a crescut doar cu aproximativ 11 % în 2024.

(<https://www.ft.com/content/11bb0265-f952-4e10-925c-d51866fc16ee>)

Context local

Evoluția indicelui BET și al numărului de tranzacții (acțiuni segment principal)

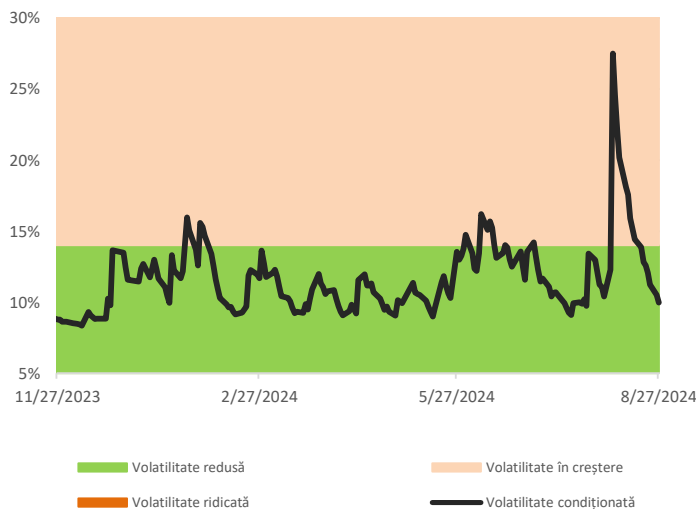


Sursa: BVB

Evenimente

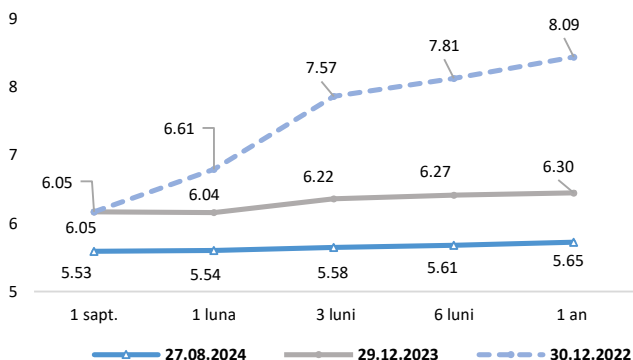
- Soldul creditului neguvernamental acordat gospodăriilor populației, societăților nefinanciare și instituțiilor financiare nemonetare de către instituțiile de credit a crescut în luna iulie 2024 cu 0,9 la sută față de iunie 2024 (0,3 la sută în termeni reali), până la nivelul de 403 953,2 milioane lei. Creditul în lei, cu o pondere de 69,5 la sută în volumul total al creditului neguvernamental, s-a majorat cu 1,3 la sută, iar creditul în valută exprimat în lei, cu o pondere de 30,5 la sută în totalul creditului neguvernamental, s-a diminuat cu 0,2 la sută (-0,1 la sută, în cazul exprimării indicatorului în euro). Comparativ cu aceeași perioadă a anului 2023, creditul neguvernamental a înregistrat o creștere de 6,8 la sută (1,3 la sută în termeni reali), pe seama majorării cu 8,8 la sută a componentei în lei (3,2 la sută în termeni reali) și cu 2,6 la sută a componentei în valută exprimată în lei (1,7 la sută, în cazul exprimării indicatorului în euro).
- Soldul creditului guvernamental acordat administrațiilor publice de către instituțiile de credit a înregistrat o creștere în luna iulie 2024 de 2,7 la sută față de luna iunie 2024, până la 217 456,8 milioane lei. În raport cu iulie 2023, acesta s-a majorat cu 20,8 la sută (14,6 la sută în termeni reali).
- Depozitele rezidenților clienți neguvernamentali au crescut în luna iulie 2024 cu 0,4 la sută față de luna anterioară, până la nivelul de 587 494,2 milioane lei, iar față de aceeași perioadă a anului anterior s-au majorat cu 10,9 la sută (5,2 la sută în termeni reali).
- Depozitele în lei ale rezidenților, cu o pondere de 70,4 la sută în totalul depozitelor clienților neguvernamentali, au crescut cu 0,5 la sută față de luna iunie 2024, până la 413 792,9 milioane lei. Comparativ cu luna iulie 2023, acestea s-au majorat cu 15,5 la sută (9,6 la sută în termeni reali).
- Depozitele în lei ale gospodăriilor populației au crescut cu 1,3 la sută față de luna anterioară, până la 236 125,1 milioane lei și cu 20,1 la sută (13,9 la sută în termeni reali) față de aceeași perioadă a anului anterior.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



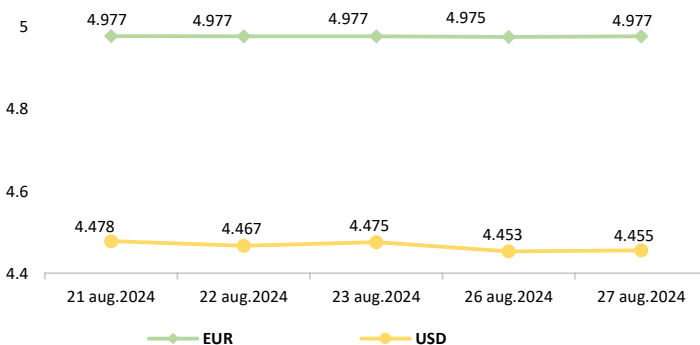
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

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://asf.romania.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 Yahoo Finance, Investing, 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.