



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

07.10.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



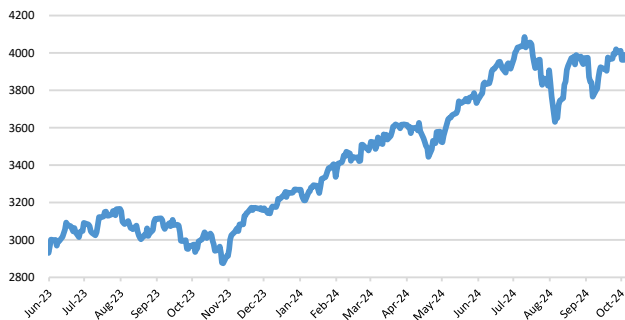
asf.romania



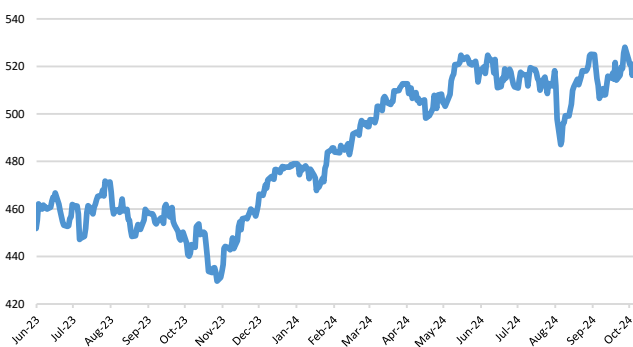
asf_romania

Context internațional

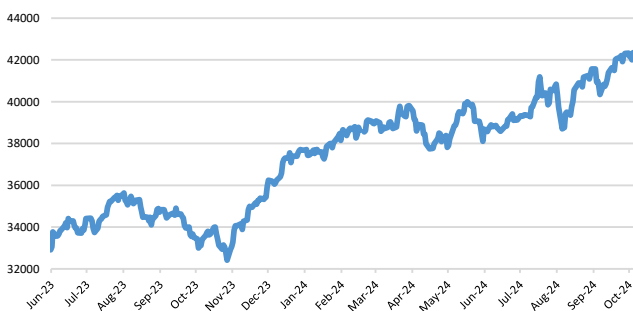
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- În cadrul reuniunii sale din 26 septembrie 2024, Consiliul general al Comitetului european pentru riscuri sistemice (ESRB) a constatat că, deși inflația în UE a continuat să scadă, riscurile la adresa stabilității financiare rămân ridicate pe fondul riscurilor geopolitice sporite și al redresării economice încă fragile în UE. În special, Consiliul general a discutat despre impactul riscurilor geopolitice actuale asupra sistemului financiar al UE. Evenimentele geopolitice pot avea implicații asupra stabilității financiare prin canale reale și financiare, creând provocări atât pentru gospodării, cât și pentru întreprinderi. Astfel de evenimente pot perturba comerțul mondial și pot crește prețurile materiilor prime. În plus, acestea pot conduce, de asemenea, la o volatilitate mai mare a pieței, afectând fluxurile de capital, ratele de schimb și marjele de credit. Membrii au discutat, de asemenea, despre riscurile cibernetice, observând că dependența de un număr mic de furnizori terți implică un risc de concentrare și crește potențialul de șocuri sistemice. Membrii au solicitat o mai mare concentrare și coordonare în cadrul comunității de reglementare în ceea ce privește riscurile cibernetice.

Recentele episoade de volatilitate a piețelor financiare au fost, de asemenea, discutate în cadrul reuniunii Consiliului general. Fluctuațiile puternice, dar scurte, ale pieței din luna august au arătat modul în care pozițiile cu efect de levier pot amplifica reacțiile la știrile macroeconomice negative, dezvoltând vulnerabilități structurale ale sistemului financiar mondial care ar putea afecta stabilitatea financiară a UE. Persistența asumării unor riscuri ridicate și posibilitatea unei lichidări rapide a pozițiilor rămân preocupări semnificative. Cererile de răsculpărare și apelurile în marjă au potențialul de a declanșa vânzări forțate de active, amplificând tensiunile de pe piață.

În cele din urmă, Consiliul general a discutat și răspunsul ESRB la consultarea Comisiei Europene privind politica macroprudențială pentru intermedierea financiară nebancară (NBFi). Consiliul general a recunoscut că impulsul reinnoit în favoarea uniunii piețelor de capital (CMU) trebuie să fie însoțit de o creștere proporțională a rezilienței NBFi și a piețelor. De-a lungul anilor, Consiliul general a identificat mai multe domenii în care este necesară o acțiune legislativă pentru a sprijini stabilitatea financiară și CMU. Aceste domenii includ fondurile de piață monetară (MMF), alte fonduri deschise de investiții, pregătirea pentru apelurile în marjă și crypto-actiunile. În plus, Consiliul general a identificat, de asemenea, necesitatea de a adopta o abordare la nivel de sistem a politicii macroprudențiale pentru NBFi Pe termen mediu, ar trebui să se obțină o mai mare coerență în materie de reglementare prin asigurarea faptului că, atunci când aceleași activități sunt desfășurate de diferite tipuri de entități financiare, acestea sunt totuși incluse în mod corespunzător în perimetrul de reglementare. Se lucrează în prezent la examinarea modalităților de realizare a unei astfel de consecvențe pentru: (i) reglementarea creditării în afara sectorului bancar; (ii) gestionarea activelor în afara fondurilor de investiții; și (iii) promovarea compensării centrale a piețelor de obligațiuni de stat în numerar și repo prin stimulente adecvate.

(<https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2024/html/esrb.pr.241004-21064c0147.en.html>)

- Spania propune o cale mai rapidă către o integrare financiară mai strânsă în cadrul UE, într-un efort de a pune capăt unui impas de zece ani privind armonizarea piețelor de capital și de credit ale blocului. Madridul va face luni o propunere oficială privind un nou mecanism care să permită unei avangarde de trei sau mai multe țări să continue inițiativele comune chiar și atunci când ceilalți membri ai UE sunt reticenti - începând cu crearea unui sistem paneuropean de rating al creditelor.

Timp de peste un deceniu, UE a încercat să elimine barierele naționale de pe piețele de capital pentru a ajuta companiile europene să obțină fonduri, însă eforturile de a crea o „uniune a piețelor de capital” au fost zădărnice de rezistența mai multor capitale. Demersul Spaniei vine ca urmare a recomandărilor politice ale fostilor premieri italieni Mario Draghi și Enrico Letta, care au avertizat că blocul riscă declinul economic dacă nu își poate transforma economiile private în investiții productive. Prezentând propunerea Spaniei privind un „laborator de competitivitate”, în care trei sau mai multe țări UE ar putea testa idei de cooperare, ministrul economiei a afirmat că acesta ar contribui la evitarea „pericolului potențial de frustrare” generat de lentoarea procesului decizional al UE. „Nu putem aștepta atât de mult”, a spus el, menționând că, în medie, legislația anului 2027 și să colaboreze îndeaproape cu jurisdicțiile europene pentru a vedea dacă „este posibilă o trecere coordonată la T+1”. Cu toate acestea, ultimul raport ia în considerare un scenariu în care Regatul Unit „migrează” înaintea UE și a Elveției la T+1, caz în care „unele instrumente”, inclusiv produsele tranzacționate la bursă și euro obligațiunile, ar fi „exceptate”, rămânând la T+2 până când UE trece la T+1. În cazul în care Regatul Unit, UE și Elveția trec împreună la T+1, acest lucru s-ar aplica tuturor instrumentelor reglementate de Regulamentul privind depozitarea central de valori mobiliare, cu eliminarea excepțiilor legate de ETP și euro obligațiunile. „Evoluțiile recente din UE sugerează că există o dorință emergentă ca UE să alinieze un ciclu de decontare T+1 alături de Regatul Unit”, se arată în raportul grupului de lucru. Între timp, grupul de lucru a declarat că fondurile mutuale cu sediul în Regatul Unit vor trece la un ciclu de decontare a fondurilor T+2 „concomitent cu o dată de tranziție a piețelor de capital din Regatul Unit la T+1”. „În cazul în care majoritatea piețelor de capital majore au trecut la decontarea T+1, un ciclu de decontare a fondurilor T+2 este considerat a fi perioada optimă pentru ca un fond deschis să deconteze subscrierile și răsculpărările investitorilor”, se arată în raport. Un astfel de ciclu de decontare oferă „o anumită flexibilitate de gestionare a numerarului în ceea ce privește investițiile într-o gamă largă de titluri și produse globale, minimizând în același timp un potențial deficit de finanțare și costurile de asociere, majoritatea produselor cu titluri globale fiind decontate la T+1”.

(<https://www.ft.com/content/84a53c17-4d0c-4a04-94c2-4a195db9bfe3>)

- Regatul Unit ar putea exclude fondurile tranzacționate la bursă de la scurtarea ciclurilor de decontare a tranzacțiilor în cazul în care face tranziția înaintea UE, în cazul în care sunt adoptate propunerile unui grup de lucru numit de guvern. Grupul operativ pentru decontare accelerată și-a prezentat proiectul de recomandări pentru reducerea ciclurilor de decontare de la două zile după data tranzacției la o zi, sau T+1. Grupul de lucru a recomandat la începutul acestui an ca, în urma trecerii SUA la T+1, Regatul Unit să urmeze exemplul cel târziu până la sfârșitul anului 2027 și să colaboreze îndeaproape cu jurisdicțiile europene pentru a vedea dacă „este posibilă o trecere coordonată la T+1”. Cu toate acestea, ultimul raport ia în considerare un scenariu în care Regatul Unit „migrează” înaintea UE și a Elveției la T+1, caz în care „unele instrumente”, inclusiv produsele tranzacționate la bursă și euro obligațiunile, ar fi „exceptate”, rămânând la T+2 până când UE trece la T+1. În cazul în care Regatul Unit, UE și Elveția trec împreună la T+1, acest lucru s-ar aplica tuturor instrumentelor reglementate de Regulamentul privind depozitarea central de valori mobiliare, cu eliminarea excepțiilor legate de ETP și euro obligațiunile. „Evoluțiile recente din UE sugerează că există o dorință emergentă ca UE să alinieze un ciclu de decontare T+1 alături de Regatul Unit”, se arată în raportul grupului de lucru. Între timp, grupul de lucru a declarat că fondurile mutuale cu sediul în Regatul Unit vor trece la un ciclu de decontare a fondurilor T+2 „concomitent cu o dată de tranziție a piețelor de capital din Regatul Unit la T+1”. „În cazul în care majoritatea piețelor de capital majore au trecut la decontarea T+1, un ciclu de decontare a fondurilor T+2 este considerat a fi perioada optimă pentru ca un fond deschis să deconteze subscrierile și răsculpărările investitorilor”, se arată în raport. Un astfel de ciclu de decontare oferă „o anumită flexibilitate de gestionare a numerarului în ceea ce privește investițiile într-o gamă largă de titluri și produse globale, minimizând în același timp un potențial deficit de finanțare și costurile de asociere, majoritatea produselor cu titluri globale fiind decontate la T+1”.

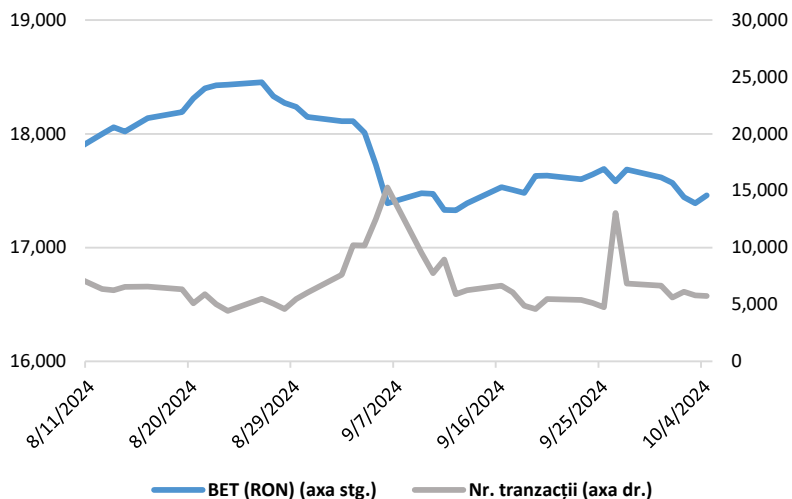
(<https://www.ft.com/content/05c92d51-5128-422e-8ac2-f2f2833c04d1>)

- Bursa elvețiană analizează posibilitatea creării în Europa a unui loc de tranzacționare a criptomonedelor, în încercarea de a se impune pe o piață dominată de firme cu tradiție în domeniul activelor digitale, precum Binance, OKX și Coinbase. Grupul are în vedere să se folosească de reputația sa și de legile avansate ale Elveției în domeniul criptografic ca un cârlig pentru investitorii tradiționali mari care sunt din ce în ce mai interesați de tranzacționarea activelor digitale. „Criptomonedele au devenit din ce în ce mai mult o clasă de active recunoscută”, a declarat pentru Financial Times Björn Sibbern, șeful global al schimburilor la SIX Group, adăugând că societatea analizează crearea „unei platforme prin care să faciliteze tranzacționarea, fie că este vorba de criptomonede [spot] sau de instrumente derivate”. Companiile financiare tradiționale au evitat în cea mai mare parte să înființeze locuri de tranzacționare a criptomonedelor din cauza lipsei unei reglementări clare și a temerilor legate de daunele aduse reputației. Câteva firme mari, precum Deutsche Boerse, Nomura și Standard Chartered, și-au înființat propriile burse de criptomonede, de obicei separate de activitățile lor principale. Însă Cboe Global Markets și-a închis anul acesta locul de tranzacționare a criptograficilor, acuzând lipsa unei reglementări clare. CME Group a explorat lansarea tranzacționării bitcoin în mai, a raportat FT, deși directorul său executiv a declarat de atunci că schimbul nu are planuri actuale. Aprobarea fondurilor tranzacționate la vedere cu bitcoin și ethereum de către US Securities and Exchange Commission la începutul acestui an a stimulat un val de investiții cu amănuntul și instituționale în acest activ și a generat speranțe că mai mulți investitori vor dori să tranzacționeze monedele direct. Deși prețul bitcoin, cea mai populară criptomonedă din lume, a scăzut la aproximativ 60 000 de dolari de la un maxim record de aproximativ 72 000 de dolari la începutul acestui an, acesta a crescut cu 40% în acest an. Elveția a devenit una dintre țările cele mai favorabile criptomonedelor din Europa, cu legi privind tranzacționarea și custodia activelor și clasificarea diferitelor tipuri de jetoane pe care multe alte țări încă nu le-au introdus.

(<https://www.ft.com/content/edcd0f00-71b1-4335-8eba-78c214cbc377>)

Context local

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



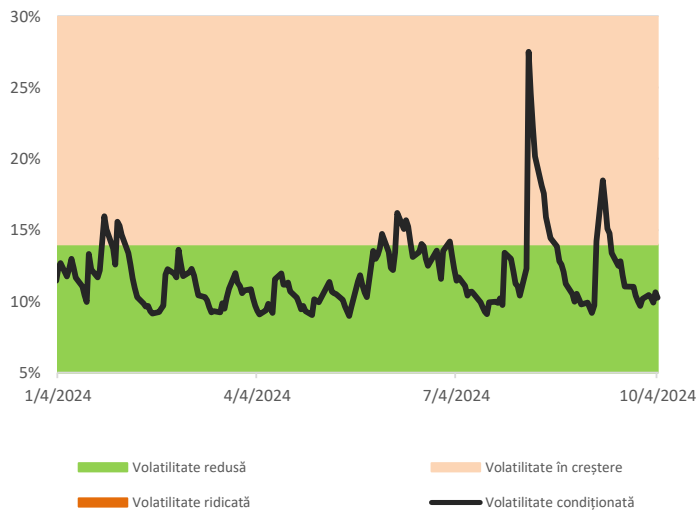
Sursa: BVB

Evenimente

În trimestrul II 2024, o gospodărie a avut, în medie, venituri în valoare de 8210 lei și cheltuieli de 6920 lei.

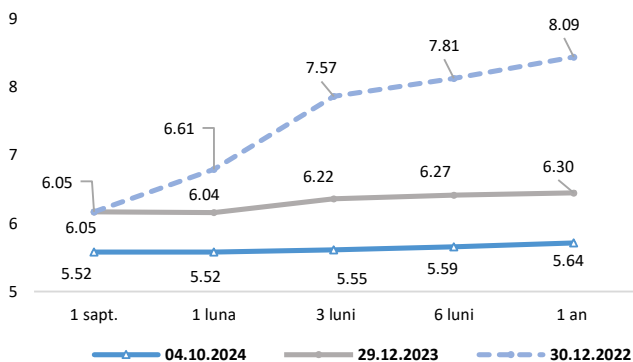
- Veniturile totale medii lunare au fost în trimestrul II 2024, în termeni nominali, de 8210 lei pe o gospodărie, reprezentând 3274 lei pe o persoană, în creștere cu 2,0% față de trimestrul I 2024. Comparativ cu trimestrul II al anului precedent, veniturile totale medii lunare pe o gospodărie au crescut cu 18,8%, iar cele pe o persoană cu 18,2%.
- Cheltuielile totale medii lunare ale populației au fost, în trimestrul II 2024, de 6920 lei pe o gospodărie (2760 lei pe o persoană) și au reprezentat 84,3% din veniturile totale, în creștere cu 77 lei pe o gospodărie față de trimestrul I 2024. Comparativ cu trimestrul II al anului precedent, cheltuielile totale medii lunare pe o gospodărie au crescut cu 15,9%, iar cele pe o persoană cu 15,4%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



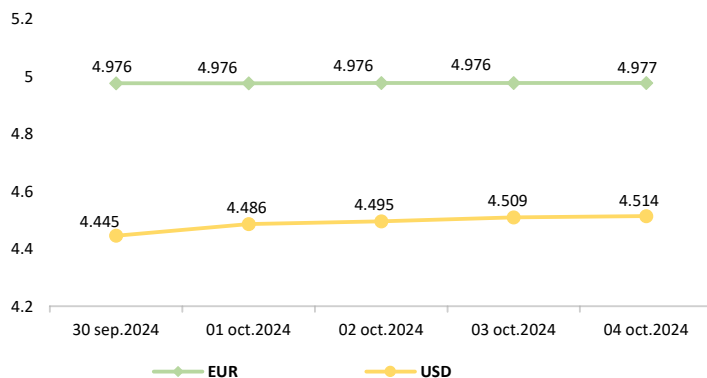
Sursa: BVB, calcule ASF

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%83%C8%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.