



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

16.12.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



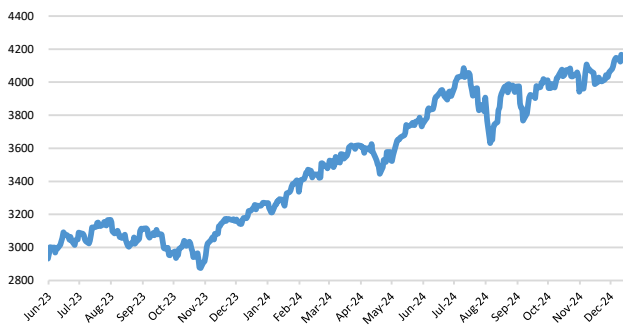
asf.romania



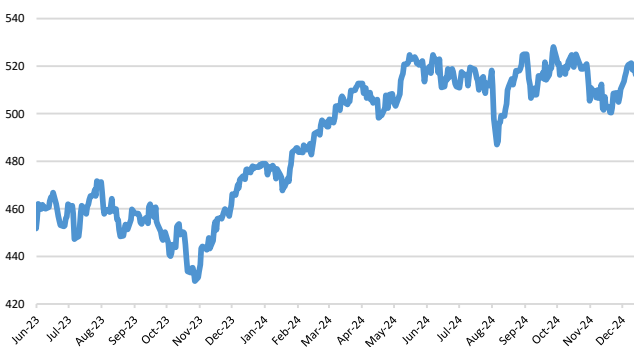
asf_romania

Context internațional

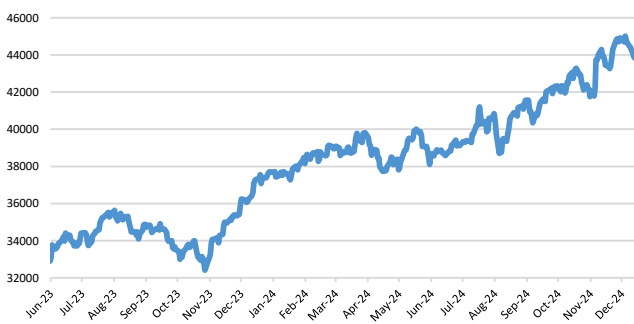
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat ediția pentru decembrie 2024 a Raportului privind stabilitatea financiară ediția decembrie 2024, în care evaluează riscurile și vulnerabilitățile cu care se confruntă asigurătorii și fondurile europene de pensii ocupaționale într-un context de risc dificil, marcat de incertitudini ridicate. Pe lângă faptul că oferă o prezentare generală a evoluțiilor recente, raportul cuprinde, de asemenea, trei analize de actualitate care sunt deosebit de relevante în contextul actual. Aceste părți ale raportului examinează expunerea investitorilor instituționali la sectorul imobiliar, creșterea reasigurării bazate pe active (sau finanțate) și structura cadrului EIOPA pentru evaluarea riscului sistemic în sectorul european al asigurărilor.

Asigurătorii și fondurile de pensii ocupaționale, împreună cu restul lumii, navighează într-o situație geopolitică complexă și extrem de incertă. Deși impactul tensiunilor globale asupra sectoarelor financiare din Europa a fost limitat până în prezent, riscurile subiacente par să se acumuleze. Prin urmare, sistemul financiar este vulnerabil la evenimente neprevăzute care ar putea declanșa schimbări bruște și de amploare ale condițiilor macroeconomice. Inflația a scăzut și se situează în prezent în apropierea țintei de 2% a Băncii Centrale Europene. De asemenea, ratele dobânzilor au scăzut în general, după ce băncile centrale au inițiat o serie de reduceri ale ratelor. Acestea fiind spuse, cresc îngrijorările cu privire la perspectivele de creștere ale economiei europene. Atât asigurătorii, cât și fondurile de pensii ocupaționale sunt bine poziționate pentru a absorbi eventualele șocuri. Rata agregată a cerințelor de capital de solvabilitate (SCR) a asigurătorilor europeni depășește cu mult pragul de 100%. Întreprinderile de asigurare de viață aveau o rată SCR mediană de 239,2% în T2 2024, în timp ce aceeași cifră pentru întreprinderile de asigurare generală era de 212,6%. Rata de finanțare a fondurilor de pensii ocupaționale este, de asemenea, pozitivă. Fondurile care oferă scheme de beneficii definite și-au crescut ușor rata de finanțare de la 119,8% la începutul anului la 120,6% în T2.

Dincolo de evoluțiile și vulnerabilitățile sectoriale, Raportul privind stabilitatea financiară al EIOPA analizează mai îndeaproape trei subiecte de mare relevanță pentru asigurători, fondurile de pensii ocupaționale și autoritățile de supraveghere:

- **Vulnerabilitățile imobiliare:** Primul subiect de actualitate se referă la riscurile la care se expun asigurătorii și fondurile de pensii ocupaționale din cauza unui sector imobiliar în declin. Prețurile proprietăților imobiliare rezidențiale și comerciale au fost afectate negativ de evoluțiile recente. Printre acestea se numără trecerea la munca la distanță în urma pandemiei Covid-19, care a afectat ratele de ocupare a birourilor, și creșterea bruscă a inflației și a ratelor dobânzilor, care a dus la probleme de accesibilitate și la scăderea cererii. În consecință, evaluările proprietăților imobiliare au avut de suferit. Deși atât asigurătorii, cât și fondurile de pensii ocupaționale investesc aproximativ 10% din activele lor în sectorul imobiliar, analiza EIOPA a arătat că chiar și un șoc imobiliar puternic ar avea doar un impact modest asupra sectoarelor, cu unele excepții individuale.
- **Cadrul european de evaluare a riscului sistemic (SRAF):** Al treilea și ultimul punct tematic al raportului descrie aspectele metodologice și organizatorice ale SRAF și prezintă principalele surse de risc sistemic identificate în 2024 pentru sectorul european al asigurărilor pe baza datelor Solvabilitate II de la sfârșitul anului 2023 și a datelor macroeconomice și de pe piețele financiare până la sfârșitul lunii iulie 2024. Printre acestea se numără riscurile în creștere legate de interconexiunile dintre diferiți actori financiari, ca urmare a creșterii vânzărilor de swapuri pe riscul de credit și a pozițiilor globale ale asigurătorilor în materie de instrumente derivate, precum și riscurile emergente, cum ar fi riscurile climatice, de digitalizare și cibernetice, care continuă să fie semnificative în Spațiul Economic European.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-financial-stability-report-sees-insurers-and-pension-funds-weathering-complex-and-uncertain-2024-12-12_en)

- În 2023, UE a cheltuit 381,4 miliarde EUR pentru cercetare și dezvoltare (R&D), cu 6,7% mai mult decât în anul precedent (357,4 miliarde EUR) și cu 57,9% mai mult decât în 2013 (241,5 miliarde EUR).

Intensitatea C&D, definită ca cheltuielile de R&D ca procent din PIB, a rămas stabilă în comparație cu 2022 (2,2%). Între 2013 și 2023, intensitatea R&D în UE a crescut cu 0,1 puncte procentuale (pp).

Între 2013 și 2023, intensitatea R&D a crescut în 19 țări din UE, cele mai mari creșteri fiind înregistrate în Belgia (1,0 pp), Polonia (0,7 pp) și Grecia (0,7 pp). În 2023, 5 țări din UE au înregistrat o intensitate a C&D de peste 3%. Cea mai mare intensitate a R&D a fost înregistrată în Suedia (3,6%), Belgia și Austria (3,3% fiecare). Germania și Finlanda au urmat cu 3,1% fiecare. În schimb, 5 țări din UE au raportat o intensitate a cercetării și dezvoltării sub 1%: România (0,5%), Malta (0,6%), Cipru (0,7%), Bulgaria și Letonia (ambele 0,8%). Sectorul întreprinderilor a continuat să reprezinte cea mai mare parte a cheltuielilor de cercetare și dezvoltare. În 2023, acesta a reprezentat 66% din cheltuielile UE pentru cercetare și dezvoltare, totalizând 253,1 miliarde EUR. Acesta a fost urmat de sectorul învățământului superior (81,7 miliarde EUR; 21%), sectorul guvernamental (41,0 miliarde EUR; 11%) și sectorul privat non-profit (5,5 miliarde EUR; 1%).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-eurostat-news/w/ddn-20241211-2>)

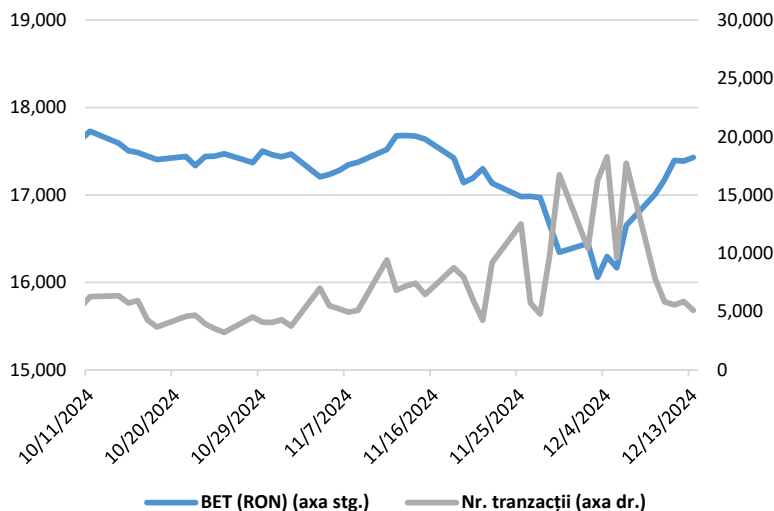
Scriitorul este președintele Coinfund, o firmă de investiții axată pe active criptografice [...]

Bitcoin, criptomoneda originală, care a atins noi maxime de peste 100 000 de dolari pe monedă digitală, a apărut din cenușa crizei financiare mondiale. De-a lungul deceniului și jumătate de istorie, industria criptografică a suferit o serie de explozii și prăbușiri. Pe parcurs, însă, tehnologia s-a maturizat odată cu apariția „contractelor inteligente”, care au deblocat noi aplicații bazate pe criptomonede, inclusiv finanțarea descentralizată (DeFi), jocurile, social media și chiar o rețea wireless 5G. În prezent, aproximativ 200 de miliarde de dolari în monede stabile legate de dolar joacă deja un rol interesant în extinderea monedei verzi ca monedă de rezervă globală. Emitenții de stablecoin sunt deja printre primii 20 de deținători de bonuri de trezorerie din lume. Noua normalizare și reducerea riscurilor deschid calea pentru o adoptare accelerată. Acest lucru nu ar putea veni destul de curând. Pe piețele financiare tradiționale, infrastructura învechită și moștenită se luptă să facă față activității 24 de ore pe zi, șapte zile pe săptămână. Pe piețele criptografice, însă, blockchains-urile publice alimentează cu ușurință piețele 24 de ore din 24. Într-o perioadă în care inegalitatea economică continuă să afecteze populația globală, accesibilitatea universală a DeFi deschide ușa pentru un sistem mai echitabil. Dezvoltarea accelerată a inteligenței artificiale va aduce, de asemenea, oportunități. Deschiderea, transparența și amploarea obținute prin integrarea criptomonedelor și a inteligenței artificiale ar putea deschide calea către o inovare responsabilă. Un exemplu este aplicația World în care Coinfund este investitor. Aceasta permite utilizatorilor să dovedească, într-un mod anonim și sigur, că sunt într-adevăr oameni. În prezent, riscurile economice și reputaționale ale lipsei unei strategii privind activele digitale le depășesc pe cele ale adoptării unuia. Cu sprijinul atent al factorilor de decizie politică, să construim împreună sistemul pe care îl merităm.

(<https://www.ft.com/content/161580fa-d759-44e8-99a5-90348573d7ab>)

Context local

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

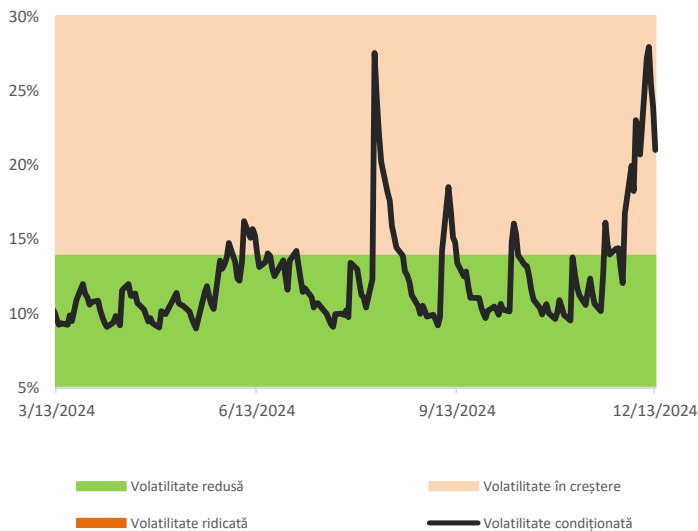


Sursa: BVB

Evenimente

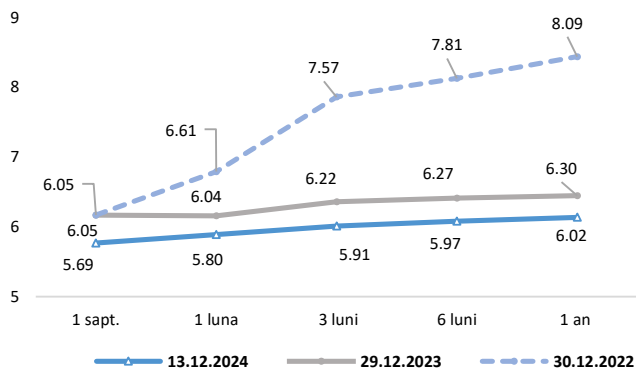
- Rata de ocupare a populației în vârstă de muncă (15-64 ani) a fost în trimestrul III al anului 2024, de 63,3%, în scădere cu 1,1 puncte procentuale față de trimestrul II 2024.
- Gradul de ocupare a fost mai mare la bărbați (71,4% față de 55,1% la femei) și la persoanele din mediul urban (68,9% față de 57,6% în mediul rural).
- Rata de ocupare a tinerilor (15-24 ani) a fost de 19,6%
- Rata șomajului în trimestrul III 2024 a fost de 5,6%, în creștere cu 0,6 puncte procentuale față de cea înregistrată în trimestrul II 2024.
- Pe sexe, ecartul dintre cele două rate ale șomajului a fost de 0,9 puncte procentuale (6,0% la bărbați față de 5,1% la femei), iar pe medii rezidențiale, de 4,8 puncte procentuale (8,2% în mediul rural, față de 3,4% în mediul urban). Pe grupe de vârstă, rata șomajului a atins nivelul cel mai ridicat (26,9%) în rândul tinerilor (15-24 ani).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



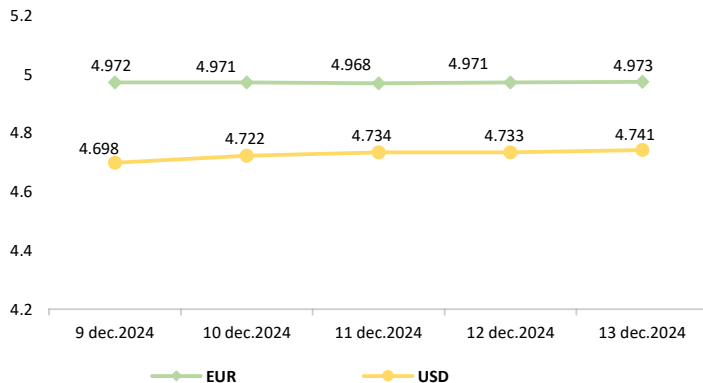
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe 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://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-cryptoactivelor)

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.