



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

18.12.2024



www.asfromania.ro



asf.romania



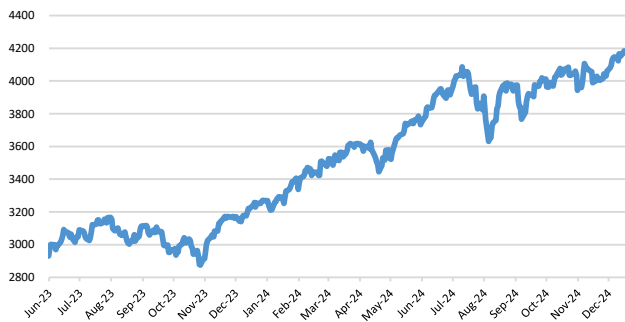
asf.romania



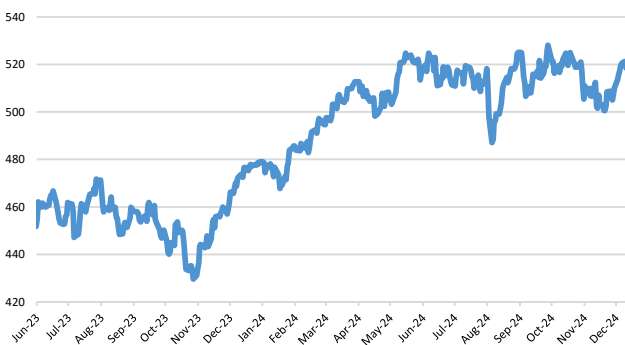
asf_romania

Context internațional

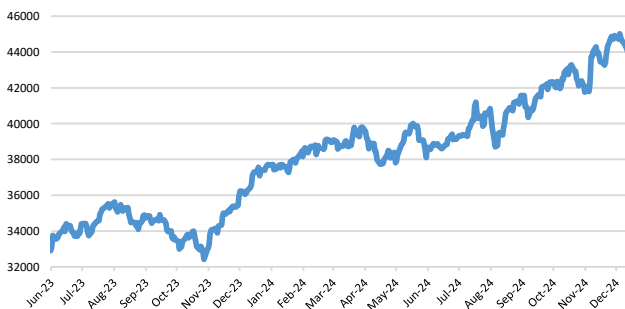
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Fitch Ratings - Frankfurt am Main - 17 decembrie 2024: Fitch Ratings a revizuit **perspectiva ratingului IDR** (Issuer Default Rating) al României pe termen lung în valută străină de la stabilă la negativă și **a confirmat IDR la „BBB-”**. [...]

Principalii factori determinanți ai ratingului:

Revizuirea perspectivei reflectă următorii factori principali de rating și ponderile lor relative:

Ridicat

Incertitudinea politică afectează perspectivele fiscale: Incertitudinea politică a crescut la niveluri ridicate, iar evaluarea noastră este că este probabil ca aceasta să aibă un efect negativ semnificativ asupra consolidării fiscale. Procesul alegerilor prezidențiale a fost anulat de Curtea Constituțională după victoria surpriză din primul tur a candidatului ultranaționalist Călin Georgescu, din cauza unor presupuse interferențe electorale străine/rusești. De asemenea, Curtea Constituțională a prelungit mandatul actualului președinte, Klaus Iohannis, care trebuia inițial să se încheie la 21 decembrie 2024, până la alegerea unui nou președinte.

Parlamentul mai divizat: Alegerile parlamentare, desfășurate după primul tur al alegerilor prezidențiale, au avut ca rezultat un parlament mai divizat, cu o creștere a numărului de partide de extremă dreapta și antieuropene, reflectând polarizarea crescândă a societății românești. Un nou guvern de coaliție proeuropeană format din patru partide este probabil să fie format înainte de sfârșitul anului 2024. Cu toate acestea, sustenabilitatea unei astfel de coaliții este incertă, iar noile alegeri prezidențiale, programate probabil cel mai devreme pentru martie 2025, vor menține incertitudinea politică ridicată și, în opinia noastră, vor întârzia probabil și punerea în aplicare a măsurilor de consolidare fiscală.

Deficite bugetare mari: Estimăm că deficitul public general al României se va mări la 8,2% din PIB în 2024, peste prognoza noastră din august de 7,2%, ținta anterioară a guvernului (5% în programul de convergență din primăvară) și rezultatul bugetar de 6,5% în 2023. Deteriorarea fiscală peste așteptări reflectă în principal creșterea rapidă a cheltuielilor, inclusiv salariile din sectorul public și creșterile nefinanțate ale pensiilor înainte de alegeri. Impactul pe parcursul întregului an al creșterii pensiilor din septembrie 2024 se va adăuga la presiunile fiscale de anul viitor, făcând și mai dificilă consolidarea viitoare.

Consolidarea se confruntă cu compromisuri dificile: Deși presupunem că consolidarea fiscală va începe în 2025, am revizuit în creștere previziunile noastre privind deficitul public general la 7,5% din PIB în 2025 și 6,8% în 2026, mai mult decât dublu față de media „BBB” de 3,2% prevăzută în prezent pentru 2025-2026. În opinia noastră, consolidarea fiscală se va confrunta probabil cu compromisuri dificile din cauza potențialului impact negativ asupra creșterii economice deja scăzute și a riscului ca volatilitatea piețelor financiare să crească costurile dobânzilor, slăbind și mai mult poziția fiscală.

Creșterea datoriei publice: Traectoria de deficit mai ridicată va conduce la o creștere rapidă a raportului datorie publică/PIB pe termen mediu. Previziunile noastre indică o pantă ascendentă mai accentuată a traiectoriei datoriei în comparație cu anii anteriori, deoarece deficitele primare rămân ridicate și creșterea nominală încetinește semnificativ. În scenariul nostru de bază, ponderea datoriei publice în PIB va crește de la 49% în 2023 la 62% în 2026, peste media actuală „BBB” preconizată de 56%, și va continua să crească brusc până la aproximativ 70% din PIB în 2028.

Medii înconjurător

Dezechilibre externe mari: Se preconizează că deficitul de cont curent (DAC) va crește la 8% din PIB în 2024, de la 7,3% în 2023. Media CAD „BBB” este de numai 1% din PIB, ceea ce face din România un exemplu clar. Performanța slabă a exporturilor în 2024 evidențiază provocările în materie de competitivitate externă pentru economia românească. Datoria externă netă va crește de la 12% în 2023 la 20% din PIB în 2026, semnificativ peste nivelul de 3% prevăzut pentru mediana „BBB”, de la 12% în 2023.

Credibilitate politică erodată: Una dintre principalele ancore ale politicii economice a României a fost conformitatea cu cadrul european, însă guvernul își propune acum să iasă din procedura de deficit excesiv (PDE) abia în 2031, prin aducerea deficitului sub 3% din PIB. PDE a fost deschisă înainte de pandemie, în 2020, iar condiționalitatea fiscală a făcut parte, de asemenea, din obiectivele Fondului de redresare și reziliență convenite cu UE. Evaluarea noastră actuală este că credibilitatea ancorei fiscale pe termen mediu a slăbit substanțial din cauza măsurilor de cheltuieli nefinanțate și a derapajelor fiscale repetate. Fitch consideră că incertitudinea politică amplifică aceste riscuri.

Creștere economică slabă: Ritmul economiei a încetinit treptat în cursul anului 2024, iar în T324 rata anuală de creștere a PIB a fost de -0,3%, ajustată sezonier. Exporturile au fost deosebit de slabe în 2024, în timp ce consumul gospodăriilor a rezistat, datorită creșterii puternice a veniturilor, alimentată de orientarea fiscală relaxată. Deși România a avut un istoric solid de creștere economică înainte de pandemie, media centrată pe trei ani a creșterii PIB este de numai 1,5% în 2024, comparativ cu mediana actuală de 3,3% „BBB”. Având în vedere poziția ciclică slabă actuală și o redresare mai puțin pronunțată în zona euro, am revizuit, de asemenea, în scădere previziunile PIB pentru 2025 și 2026 la 1,4% și, respectiv, 2,2%. [...]

(<https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-revises-romania-outlook-to-negative-affirms-at-bbb-17-12-2024>)

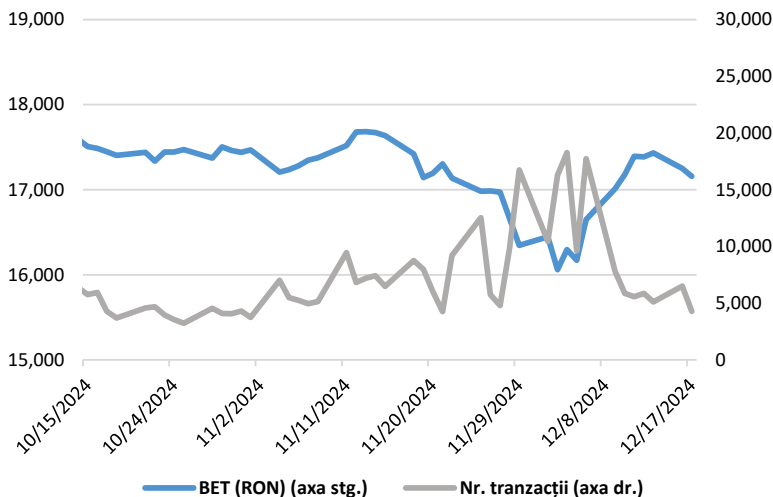
Scritorul este președintele Coinfund, o firmă de investiții axată pe active criptografice [...]

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

Cifra de afaceri din industrie

Octombrie 2024 comparativ cu septembrie 2024:

Cifra de afaceri din industrie a crescut, în termeni nominali, în luna octombrie 2024 comparativ cu luna precedentă, pe total, cu 5,2% datorită creșterii înregistrate în industria extractivă (+20,0%) și în industria prelucrătoare (+4,7%). Pe marile grupe industriale, creșteri au înregistrat: industria energetică (+14,4%), industria bunurilor de folosință îndelungată (+13,8%), industria bunurilor intermediare (+6,9%), industria bunurilor de uz curent (+3,1%) și industria bunurilor de capital (+2,0%).

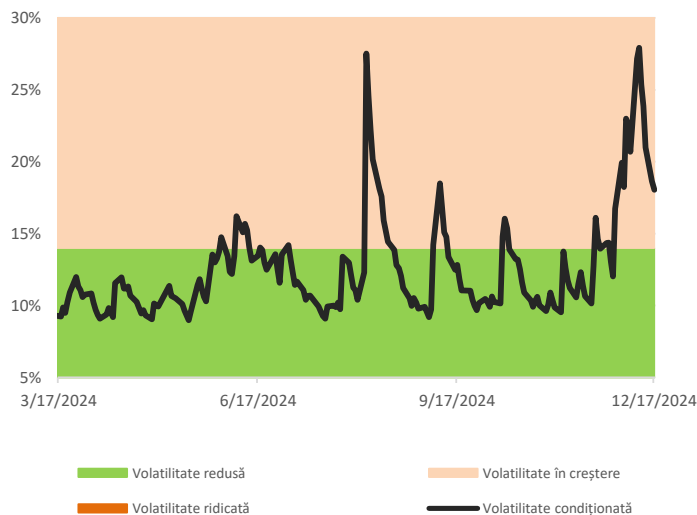
Octombrie 2024 comparativ cu octombrie 2023:

Cifra de afaceri din industrie a crescut, în termeni nominali, în luna octombrie 2024 față de luna corespunzătoare din anul precedent, pe ansamblu, cu 8,2% datorită creșterii înregistrate în industria extractivă (+19,6%) și în industria prelucrătoare (+7,8%). Pe marile grupe industriale, creșteri au înregistrat: industria bunurilor de folosință îndelungată (+17,0%), industria bunurilor de capital (+13,4%), industria bunurilor intermediare (+8,2%) și industria bunurilor de uz curent (+4,9%). Industria energetică a scăzut cu 10,7%.

Perioada 1.I-31.X.2024 comparativ cu perioada 1.I-31.X.2023:

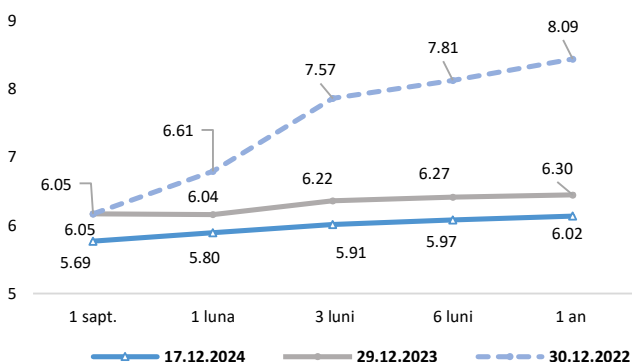
Cifra de afaceri din industrie a crescut, în termeni nominali, în perioada 1.I-31.X.2024 comparativ cu perioada 1.I-31.X.2023, pe ansamblu, cu 5,3% datorită creșterii industriei prelucrătoare (+5,8%). Industria extractivă a scăzut cu 7,2%. Pe marile grupe industriale, creșteri ale cifrei de afaceri s-au înregistrat în sectoarele: industria bunurilor de capital (+10,3%), industria bunurilor de folosință îndelungată (+6,8%), industria bunurilor de uz curent (+3,9%) și industria bunurilor intermediare (+2,7%). Industria energetică a scăzut cu 1,4%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



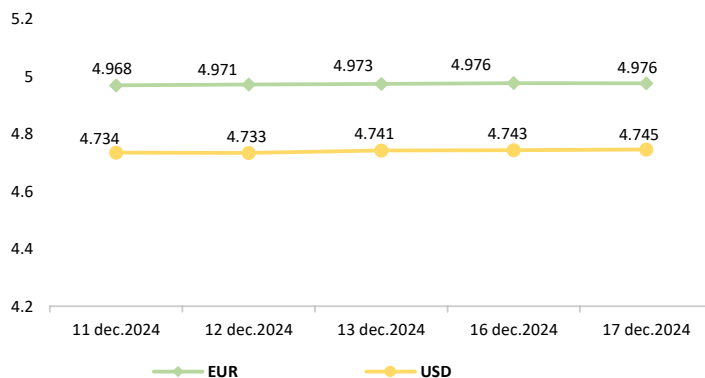
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.