



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.02.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



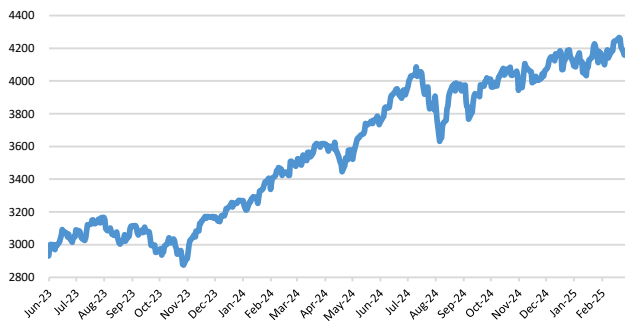
asf.romania



asf_romania

Context internațional

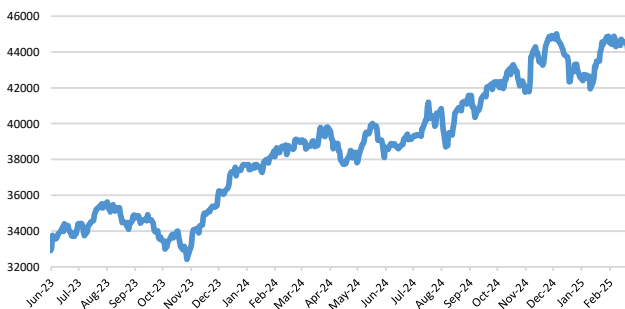
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- UE are în vedere relaxarea obiectivelor privind umplerea depozitelor intermediare de gaze pentru statele membre, în încercarea de a reduce perturbările pieței care au descurajat țările să își asigure rezerve adecvate pentru sezonul rece. Comisia Europeană a anunțat miercuri că intenționează să ofere statelor membre o flexibilitate sporită în ceea ce privește momentul și volumul stocurilor pe care trebuie să le acumuleze, pe fondul speculațiilor conform cărora Uniunea ar putea să nu își atingă obiectivul stabilit pentru acest an. Stocurile de gaze naturale reprezintă un element esențial pentru securitatea energetică a blocului comunitar pe durata lunilor de iarnă, când cererea atinge niveluri ridicate, contribuind la diminuarea volatilității pieței.

În 2022, UE a impus un prag minim de umplere de 80% din capacitatea de stocare a fiecărui stat membru, ca răspuns la invazia Rusiei în Ucraina, iar pentru anii următori, obiectivul a fost stabilit la 90%, cu termen de îndeplinire până la 1 noiembrie. Cu toate acestea, comercianții au avertizat că politica de stocare a UE generează perturbări pe piața gazelor naturale, determinând creșterea prețurilor pe timpul verii și descurajând acumularea de stocuri în acest an. Unii dintre aceștia susțin că reglementările actuale distorsionează piața, obligând statele să achiziționeze gaze simultan.

În această iarnă, o combinație de temperaturi mai scăzute, o producție redusă de energie eoliană și pierderea livrărilor de gaze rusești prin Ucraina, începând cu 1 ianuarie, au determinat un consum mai mare al stocurilor de gaze decât în anii anteriori. Tradițional, prețurile gazelor naturale în Europa au fost mai scăzute pe timpul verii, când cererea este redusă, fapt ce a stimulat în trecut achizițiile și stocarea gazelor pentru revânzare în sezonul rece, când cererea și prețurile sunt mai mari. Totuși, necesitatea de a cumpăra volume mai mari de gaze pentru a respecta obiectivele impuse de UE a generat o anomalie de piață, în care prețurile din timpul verii au depășit prețurile din sezonul rece.

Această situație reprezintă „o adevărată provocare pentru Europa”, întrucât transmite semnale nefavorabile comercianților, sugerând că „profitabilitatea stocării gazelor ar putea fi afectată în acest an”, a declarat Laura Page, manager de informații privind gazele și GNL la compania de analiză a pieței Kpler.

Conform agenției Argus, specializată în stabilirea prețurilor la energie, diferența dintre prețurile gazelor naturale din timpul verii și cele din iarnă a depășit 6 EUR pe megawatt-oră la sfârșitul lunii ianuarie, atingând un nivel record, deși ulterior a înregistrat o scădere.

La începutul acestei săptămâni, depozitele de gaze ale UE erau pline în proporție de 40,3%, cu peste 20 de puncte procentuale sub nivelul înregistrat în aceeași perioadă a anului trecut. „Având în vedere condițiile actuale de pe piață, există posibilitatea ca UE să nu reușească să își atingă obiectivul de 90%”, a declarat Florence Schmit, strateg energetic la Rabobank.

(<https://www.ft.com/content/f40d0bda-4d28-445f-abbf-b2bf95b1a724>)

Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat o declarație de supraveghere care oferă orientări inițiale autorităților de supraveghere cu privire la tratamentul dividendelor previzibile ale asigurătorilor. Scopul acestor orientări este de a promova o mai mare convergență în materie de supraveghere, abordând diferențele abordări de piață utilizate în prezent de asigurători pentru a deduce dividendele previzibile din fondurile lor proprii.

(Re)asigurătorii și grupurile europene trebuie să deducă dividendele previzibile, distribuția și cheltuielile (denumite împreună „dividende previzibile”) din fondurile proprii, deoarece acestea nu mai îndeplinesc criteriile de permanență și disponibilitate și nu au capacitatea de absorbție a pierderilor care caracterizează elementele fondurilor proprii. Dividendele devin previzibile cel târziu atunci când sunt declarate sau aprobate de organul de administrare, de conducere sau de supraveghere (AMSB) sau de orice altă persoană care conduce efectiv întreprinderea.

Deși Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 2023/894 al Comisiei privind raportarea în scopuri de supraveghere solicită (re)asigurătorilor și grupurilor să deducă integral dividendele lor anuale previzibile, EIOPA recunoaște că, de-a lungul timpului, au apărut diverse abordări pentru deducerea dividendelor previzibile din fondurile proprii. Acestea includ abordarea deducerii anuale integrale, abordarea deducerii trimestriale acumulate și abordarea în care dividendele previzibile sunt deduse după aprobarea AMSB.

Așteptări în materie de supraveghere

EIOPA revizuieste în prezent Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2023/894 al Comisiei pentru a reflecta modificările care decurg din revizuirea Solvabilitate II și pentru a lua în considerare alte modificări relevante în scopuri de supraveghere, inclusiv reducerea sarcinii de raportare. Prin urmare, prezenta declarație de supraveghere urmărește să ofere orientări inițiale autorităților de supraveghere cu privire la supravegherea dividendelor previzibile în vederea consolidării convergenței în materie de supraveghere și a realizării unor condiții de concurență echitabile.

În mod specific, EIOPA se așteaptă ca autoritățile de supraveghere să nu prioritizeze acțiunile de supraveghere în cazul în care o întreprindere sau un grup utilizează abordarea trimestrială a dividendelor acumulate pentru deducerea dividendelor previzibile. Acestea fiind spuse, atunci când întreprinderile sau grupurile își desfășoară activitatea într-un mediu stabil și previzibil sau dacă există un istoric al dividendelor fixe, EIOPA consideră că metoda deducerii integrale anuale rămâne o opțiune fezabilă. Deducerea dividendelor după aprobarea oficială a AMSB este considerată de EIOPA drept o opțiune fezabilă numai în cazul în care există dificultăți obiective care împiedică estimarea dividendelor previzibile.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-sets-supervisory-expectations-deduction-foreseeable-dividends-insurers-own-funds-under-2025-02-20_en)

- Bitcoin înregistrează cea mai mare alunecare de preț de 3 zile de la Debacla FTX (i.e. colapsul și falimentul bursei de

criptomonedă FTX în noiembrie 2022)

- Scăderea de 12,6% a BTC de luni până miercuri este cea mai mare scădere de trei zile din noiembrie 2022.

- Lichiditatea fiat mai restrânsă și slăbirea cererii instituționale au condus la vânzare.

- Amenințarea tarifelor, așteptările mai mari privind inflația ar putea împiedica piețele să se bucure de datele PCE de bază de vineri din SUA.

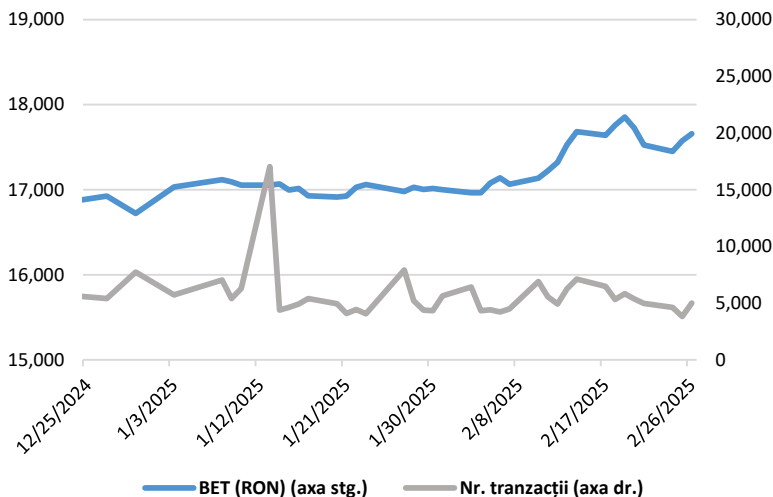
- Prețurile ar putea aluneca până la 74 000 \$ în cel mai rău scenariu, cu o zonă de cerere potențială în jurul valorii de 82 000 \$.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/02/27/bitcoin-registers-biggest-3-day-price-slide-since-ftx-debaacle-what->

next)

Context local

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



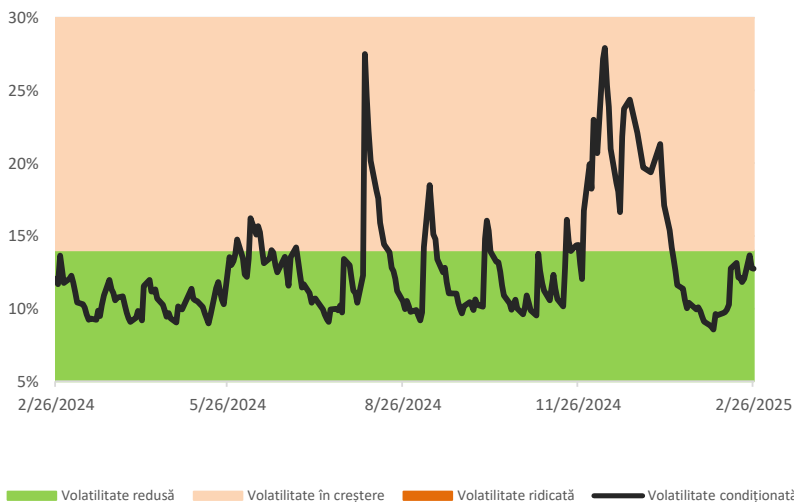
Sursa: BVB

Evenimente

Cifra de afaceri din comerțul cu ridicata în luna decembrie 2024:

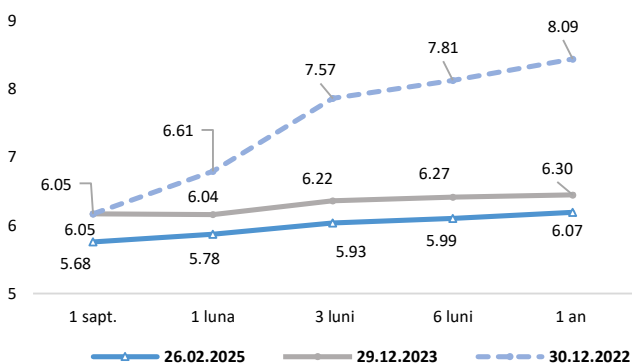
- În luna decembrie 2024, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele), a scăzut, față de luna noiembrie 2024, atât ca serie brută cu 7,7%, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate cu 0,1%.
- Față de luna decembrie 2023, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele), în luna decembrie 2024, a scăzut atât ca serie brută cu 10,2%, cât și ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate cu 11,7%.
- În anul 2024, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (cu excepția comerțului cu autovehicule și motocicletele), a scăzut, față de anul 2023, ca serie brută cu 3,0%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



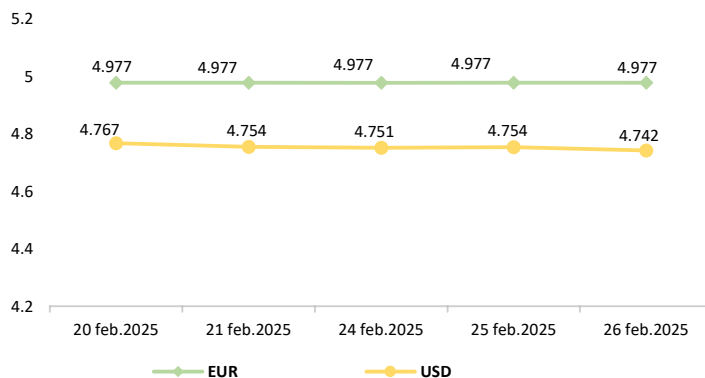
Sursa: BVB, calcule ASF

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.