



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

04.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



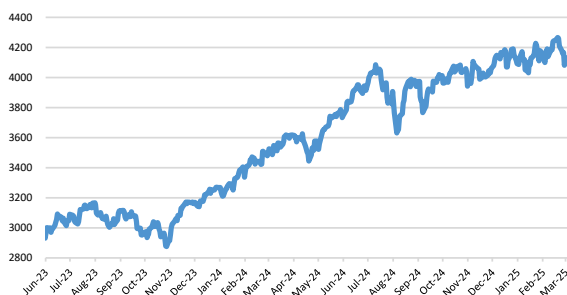
asf.romania



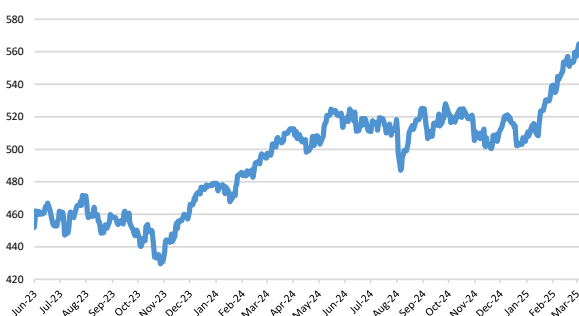
asf_romania

Context internațional

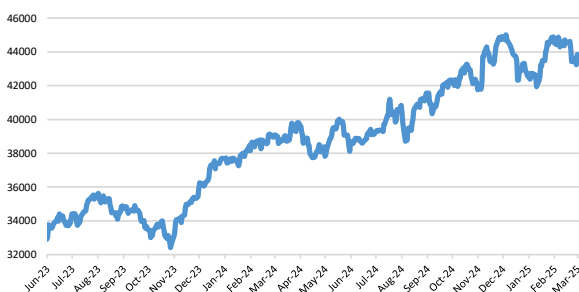
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Sectorul european al apărării a înregistrat luni o creștere semnificativă, în timp ce moneda euro s-a apreciat, pe fondul unei probabilități crescute ca guvernele europene să fie nevoite să majoreze cheltuielile militare și să își asume o responsabilitate sporită pentru propria securitate.

Acțiunile Rheinmetall, principalul producător de echipamente de apărare din Germania, au înregistrat o creștere de 14%, în timp ce titlurile Leonardo s-au apreciat cu 15,4% pe piața din Milano. La Paris, acțiunile Thales au crescut cu 15%, iar BAE Systems a consemnat o majorare de 14,3%. Totodată, titlurile companiei suedeze Saab au crescut cu 11,3%.

Indicele Stoxx Europe Aerospace and Defence a înregistrat o creștere de 8,4%, îndreptându-se spre cea mai semnificativă evoluție într-o singură zi din noiembrie 2020. În același timp, indicele german DAX a crescut cu 3,3%, ceea ce reprezintă cel mai mare avans din ultimii doi ani. Pe fondul așteptărilor privind majorarea cheltuielilor militare, obligațiunile guvernamentale europene au fost supuse unor presiuni de vânzare.

Aceste evoluții au avut loc în contextul summitului liderilor europeni desfășurat duminică la Londra, unde Regatul Unit și Franța au condus eforturile de menținere a speranțelor pentru un acord de pace în Ucraina, în urma tensiunilor izbucnite între președintele american Donald Trump și omologul său ucrainean, Volodymyr Zelenskyy, în cadrul unei întâlniri desfășurate vineri în Biroul Oval.

Liderii europeni se confruntă cu o presiune tot mai mare de a intensifica cheltuielile în domeniul apărării, având în vedere reticența administrației Trump de a furniza garanții de securitate, considerate esențiale pentru descurajarea oricărei agresiuni viitoare din partea Rusiei.

Randamentele obligațiunilor din zona euro au înregistrat o creștere, astfel încât randamentul de referință al obligațiunilor germane pe 10 ani a avansat cu 0,12 puncte procentuale, ajungând la 2,52%. În mod tradițional, randamentele evoluează invers față de prețurile obligațiunilor.

Așteptările investitorilor cu privire la creșterea emisiunilor de obligațiuni au condus la o înclinare a curbei randamentelor în ultimele săptămâni. Diferențialul dintre obligațiunile germane pe 10 ani și cele pe doi ani a ajuns luni la 0,43 puncte procentuale, cel mai ridicat nivel din ultimii doi ani.

Moneda euro s-a apreciat cu 1,2%, tranzacționându-se la 1,049 dolari, pe fondul informațiilor potrivit cărora președintele Zelenskyy și-a exprimat dorința de a se întâlni din nou cu președintele Trump pentru „discuții serioase”. Această evoluție a fost susținută și de datele privind inflația din zona euro, care s-au dovedit a fi ușor peste așteptări.

Creșterea valorii acțiunilor din sectorul apărării de luni se înscrie într-un trend ascendent mai amplu, început în urma invaziei la scară largă a Rusiei în Ucraina, în 2022, sectorul fiind anterior evitat de mulți investitori europeni.

Aceste evoluții au contribuit, de asemenea, la o redresare mai amplă a piețelor europene. Indicele Stoxx 600 a avansat cu 1%, iar indicele FTSE 100 de la Londra a înregistrat o creștere de 0,9%, susținut de performanțele BAE, ambii indici atingând noi maxime istorice.

Indicele Stoxx Europe Aerospace and Defence a crescut cu peste 30% în acest an, întrucât guvernele europene și-au exprimat intenția de a alocă resurse suplimentare pentru securitate, în contextul celei mai semnificative schimbări de paradigmă în politica externă a Statelor Unite de la cel de-al Doilea Război Mondial.

Factorii de decizie politică analizează mai multe opțiuni pentru creșterea cheltuielilor militare, inclusiv înființarea unei bănci europene de reînarmare, care ar putea mobiliza resursele de economisire ale Europei, având un model similar cu cel al Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare.

„Europa nu are de ales decât să își intensifice cheltuielile pentru apărare”, a afirmat Mohit Kumar, economist în cadrul Jefferies.

Portofoliile de comenzi ale unor contractori europeni din domeniul apărării atinseseră deja niveluri record în urma invaziei rusești din 2022. Luni, creșterile din sector s-au extins și dincolo de cei mai mari contractori din regiune.

Aceste mișcări au loc, de asemenea, în contextul în care actualul cancelar al Germaniei, Friedrich Merz, încearcă să accelereze adoptarea unei majorări substanțiale a bugetului de apărare. Acesta urmărește obținerea sprijinului Partidului Social-Democrat de centru-stânga pentru a permite Bundestag-ului în exercițiu să aprobe o modificare constituțională necesară pentru creșterea cheltuielilor militare cu peste 100 de miliarde de euro.

(<https://www.ft.com/content/bbe9ec5a-9701-4d42-904a-52f021ccb0a2>)

- BlackRock a inclus iShares Bitcoin Trust (IBIT), fondul emis de administratorul de active care deține bitcoin (BTC), într-unul dintre portofoliile sale model. Aceste modele oferă recomandări privind structura portofoliilor și strategiile de reechilibrare, fiind utilizate de consilieri și platforme de investiții, care pot, la rândul lor, solicita ajustări în funcție de obiectivele specifice ale clienților.

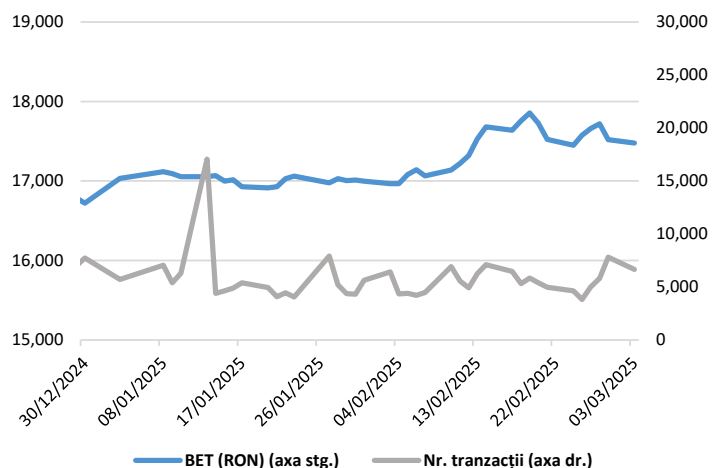
Conform analistului ETF de la Bloomberg Intelligence, James Seyffart, BlackRock a alocat un procent cuprins între 1% și 2% din portofoliul său de alocare țintă către IBIT, acesta fiind un portofoliu care permite includerea activelor alternative.

Într-un raport publicat joi, Michael Gates, manager principal de portofoliu pentru modelele ETF Target Allocation ale BlackRock, a subliniat existența unor „argumente substanțiale care susțin meritul investițional pe termen lung al bitcoinului”. Potrivit acestuia, printre aceste argumente se numără funcția bitcoinului ca depozit de valoare emergent, rolul său ca alternativă monetară la nivel global, capacitatea de a oferi o acoperire împotriva hegemoniei dolarului american și a instabilității politice, precum și potențialul său de a facilita tranziția activelor și serviciilor din mediul „offline” în cel „online”.

Deși modelul în cauză reprezintă unul dintre portofoliile mai mici ale IBIT, decizia BlackRock este semnificativă, deoarece marchează prima includere a IBIT într-unul dintre modelele sale de investiții. (<https://www.coindesk.com/markets/2025/02/28/blackrock-adds-bitcoin-etf-to-alternative-asset-model-portfolio>)

Context local

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



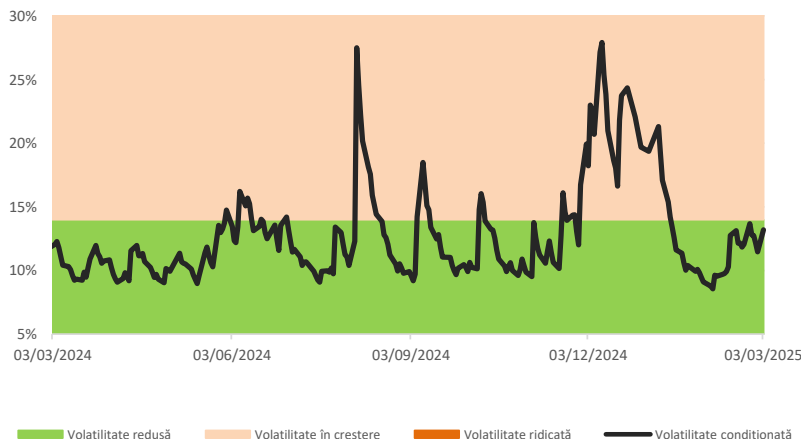
Sursa: BVB

Evenimente

• În luna ianuarie 2025, au fost eliberate 1.918 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, reprezentând o creștere de 4,9% față de aceeași perioadă a anului 2024, având o suprafață utilă totală de 468.930 mp, în creștere cu 11,4%. Dintre acestea, 70,0% au fost emise pentru mediul rural. Se remarcă o creștere a numărului de autorizații de construire eliberate pentru clădiri rezidențiale în luna ianuarie 2025, comparativ cu luna corespunzătoare a anului precedent, înregistrându-se un plus de 89 de autorizații. La nivel regional, această creștere este evidențiată în următoarele regiuni de dezvoltare: Vest (+45 autorizații), Sud-Muntenia (+40), Centru (+14), București-Ilfov (+12), Nord-Vest (+7) și Sud-Vest Oltenia (+5). În schimb, s-au consemnat scăderi în regiunile Sud-Est (-20 autorizații) și Nord-Est (-14 autorizații).

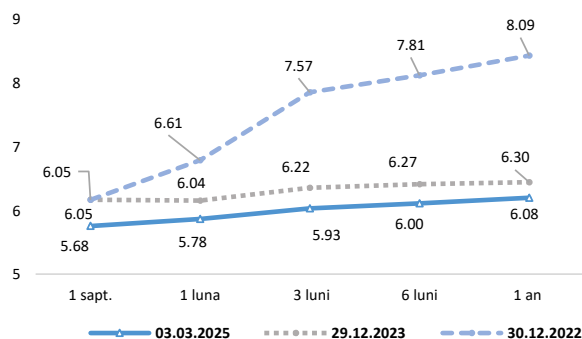
• În cadrul anchetei de conjunctură desfășurată în luna februarie 2025, managerii din industria prelucrătoare anticipează o relativă stabilitate a volumului producției pentru următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +4%. În ceea ce privește numărul de salariați, se estimează o scădere moderată, reflectată de un sold conjunctural de -7%. Totodată, pentru prețurile produselor industriale se prognozează o tendință de creștere în următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +25%. Estimările aferente lunii februarie 2025 pentru sectorul construcțiilor indică o relativă stabilitate a volumului producției în următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +5%. De asemenea, managerii preconizează o stabilitate relativă a numărului de angajați, soldul conjunctural fiind de -5%. În ceea ce privește prețurile lucrărilor de construcții, se anticipează o creștere semnificativă, cu un sold conjunctural de +33%. În sectorul comerțului cu amănuntul, managerii estimează pentru următoarele trei luni o tendință de creștere moderată a activității economice, reflectată de un sold conjunctural de +15%. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale este prognozat să înregistreze o creștere moderată, cu un sold conjunctural de +15%. Totodată, angajatorii anticipează o creștere moderată a numărului de salariați, cu un sold conjunctural de +13%. În ceea ce privește prețurile de vânzare cu amănuntul, managerii societăților comerciale prevăd o creștere, soldul conjunctural fiind de +35%. Conform estimărilor formulate în luna februarie 2025, cererea de servicii, măsurată prin cifra de afaceri, este preconizată să se mențină relativ stabilă în următoarele trei luni, având un sold conjunctural de +2%. Managerii din sectorul serviciilor estimează, de asemenea, o relativă stabilitate a numărului de salariați, cu un sold conjunctural de 0%. În ceea ce privește prețurile de vânzare sau de facturare ale prestațiilor, se preconizează o tendință de creștere, reflectată de un sold conjunctural de +19%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



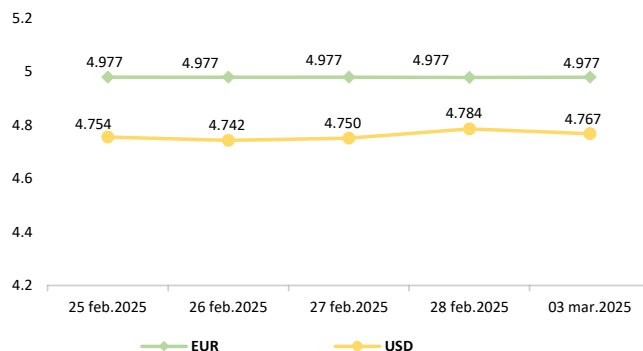
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfomania.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.