



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

07.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



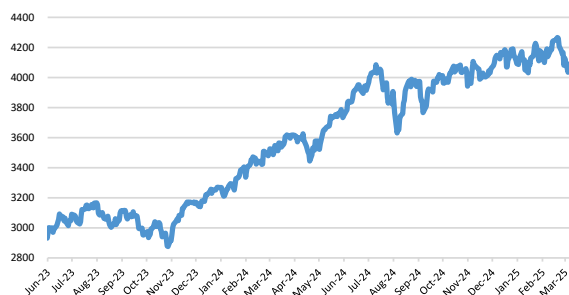
asf.romania



asf_romania

Context internațional

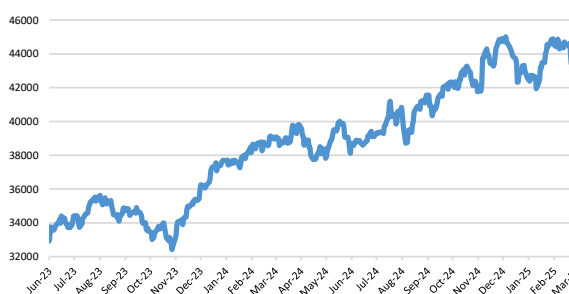
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



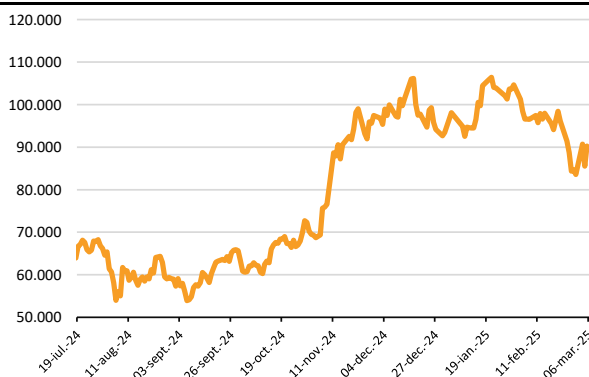
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- China și-a stabilit săptămâna aceasta ținta de creștere a PIB-ului pentru 2025 la „aproximativ 5%” și a prezentat măsuri de stimulare economică, pe fondul escaladării tensiunilor comerciale cu SUA.

Beijingul și-a majorat ținta de deficit bugetar la „aproximativ 4%” din PIB, de la 3% anul trecut, potrivit raportului oficial, în contextul desfășurării reuniunii anuale a celui mai înalt organism legislativ al țării.

Un deficit de 4% ar reprezenta cel mai ridicat nivel înregistrat până în 2010, potrivit datelor furnizate de Wind Information. Anterior, cel mai mare deficit înregistrat a fost de 3,6% în 2020, conform datelor.

Raportul guvernului a subliniat planurile de a emite 1,3 trilioane de yuani (178,9 miliarde de dolari) în obligațiuni speciale de trezorerie pe termen foarte lung în 2025, cu 300 de miliarde de yuani mai mult comparativ cu anul precedent. Alte obligațiuni speciale ale trezoreriei în valoare de 500 de miliarde de yuani vor fi emise pentru a sprijini băncile comerciale mari deținute de stat.

Pachetul fiscal extins include, de asemenea, emiterea a 4.400 de miliarde de yuani de obligațiuni cu destinație specială ale autorităților locale în acest an, pentru a contribui la atenuarea dificultăților de finanțare ale acestora.

Într-o recunoaștere implicită a cererii interne slabe, Beijingul și-a revizuit în scădere ținta anuală de inflație a prețurilor de consum la „aproximativ 2%” - cea mai scăzută din ultimele peste două decenii - de la 3% sau mai mult în anii anteriori, potrivit Asia Society Policy Institute.

Noul obiectiv privind inflația ar acționa mai degrabă ca un plafon decât ca o țintă de atins. Prețurile de consum au crescut cu doar 0,2% în 2024 și 2023, în timp ce prețurile de producție au înregistrat scăderi timp de peste doi ani.

Subliniind în același timp că stimularea consumului intern este o prioritate absolută, Beijingul a anunțat extinderea programului de schimb de bunuri de consum prin emiterea unor obligațiuni speciale ultra lungi ale trezoreriei în valoare de încă 300 de miliarde de yuani.

Oficialii responsabili de redactarea raportului de lucru au declarat presei miercuri că incertitudinile externe sunt în creștere și că atingerea obiectivului de 5% din PIB va necesita „eforturi considerabile”.

Reuniunile parlamentare din acest an au loc în contextul în care Trump a impus noi taxe vamale asupra produselor chinezești - o taxă suplimentară de 20% introdusă într-un interval de aproximativ o lună.

Ca răspuns, Beijingul a anunțat marți tarife suplimentare de până la 15% pentru anumite bunuri americane, aplicabile începând cu 10 martie, precum și restricții asupra exporturilor către 15 companii americane. De asemenea, China a inclus 10 firme americane pe lista entităților nesigure, măsură ce le-ar putea limita capacitatea de a desfășura afaceri pe teritoriul țării asiatice. Majoritatea companiilor vizate activează în sectoarele aerospațial, al apărării sau al tehnologiei dronelor.

(<https://www.cnn.com/2025/03/05/china-reportedly-targets-around-5percent-growth-in-2025-amid-trade-war-worries.html>)

- Comisia Europeană a adoptat noi propuneri care vor reduce birocrația și vor simplifica normele UE pentru cetățeni și întreprinderi. În recenta sa propunere intitulată „O busolă pentru competitivitatea UE”, Comisia a prezentat, pe baza recomandărilor din raportul Draghi, măsurile pe care intenționează să le propună pentru ca economia UE să devină mai prosperă și mai competitivă. Pentru a redeveni competitivă și pentru a stimula creșterea economică, UE trebuie să promoveze un mediu de afaceri favorabil și să se asigure că întreprinderile se pot dezvolta în bune condiții.

Primele două pachete de măsuri omnibus de simplificare sunt concepute pentru a sprijini realizarea acestui obiectiv. Aceste măsuri prevăd ca obligațiile de raportare privind durabilitatea să se aplice în principal celor mai mari întreprinderi, care au un impact semnificativ asupra cetățenilor și mediului, asigurându-se, totodată, că acestea nu vor constitui o povară pentru întreprinderile mai mici.

Prin acest prim pachet de măsuri se dorește ca:

- raportarea privind durabilitatea să devină mai accesibilă și mai eficientă
- obligația de diligență să fie simplificată, pentru a sprijini practicile comerciale responsabile
- mecanismul de ajustare la frontieră a emisiilor de dioxid de carbon să fie consolidat, pentru un comerț mai echitabil
- oportunitățile în cadrul programelor europene de investiții să fie mobilizate.

Aceste propuneri urmează să fie trimise către Parlamentul European și Consiliul, spre examinare și adoptare.

În programul său de lucru pentru 2025, Comisia a anunțat o serie de măsuri pentru a aborda normele care se suprapun, care sunt inutile sau disproporționate și care creează bariere pentru întreprinderile din UE. Prin aceste măsuri, Comisia dorește, până la sfârșitul mandatului său în 2029, să reducă cu 25% sarcinile administrative (cu 35% în cazul întreprinderilor mici și mijlocii).

(https://commission.europa.eu/news/commission-proposes-cut-red-tape-and-simplify-business-environment-2025-02-26_ro)

- 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 echilibrare, fiind utilizate de consilieri și platforme de investiții, care pot, la rândul lor, solicita ajustări în funcție de obiectivele specifice ale clienților.

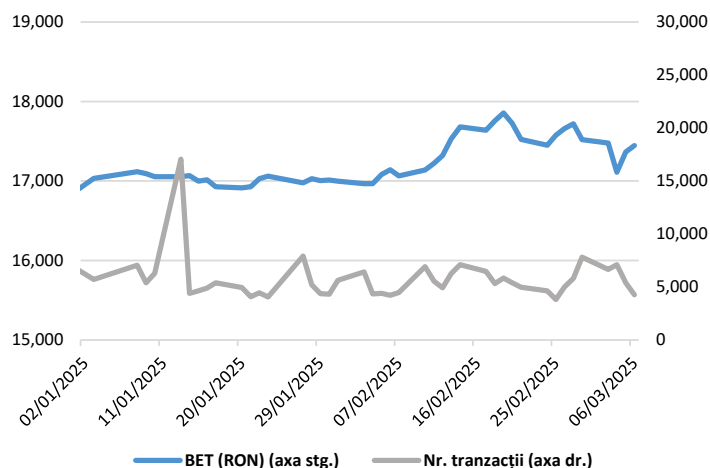
Conform analistului ETF de la Bloomberg Intelligence, James Seyffart, BlackRock a alocat un procent cuprins între 1% și 2% din portofoliul său de alocare țintă către IBIT, acesta fiind un portofoliu care permite includerea activelor alternative.

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)

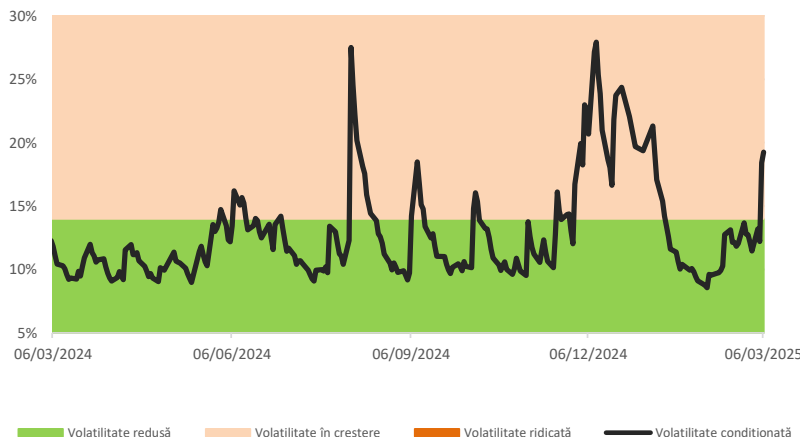


Sursa: BVB

Evenimente

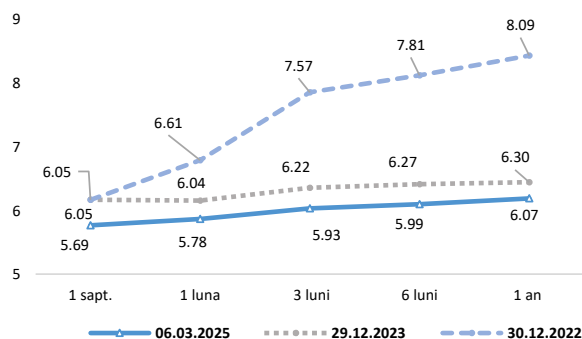
- Volumul cifrei de afaceri din sectorul comerțului cu amănuntul (excluzând comerțul cu autovehicule și motocicletele), în serie brută, a înregistrat în luna ianuarie 2025, comparativ cu luna precedentă, o diminuare de 19,4%. Această scădere se datorează reducerii vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (-21,3%), a vânzărilor de produse nealimentare (-20,5%), precum și a comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în unități specializate (-12,0%). În schimb, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul, ajustat în funcție de numărul de zile lucrătoare și sezonabilitate, a consemnat, în luna ianuarie 2025 față de luna precedentă, o ușoară creștere de 0,1%, determinată de avansul înregistrat în comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+0,5%) și în vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+0,2%). Pe de altă parte, vânzările de produse nealimentare au scăzut cu 0,7%. Comparativ cu luna ianuarie 2024, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul (fără comerțul cu autovehicule și motocicletele), în serie brută, a înregistrat o creștere de 4,1%, datorită avansului comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în unități specializate (+7,3%) și a vânzărilor de produse nealimentare (+7,0%). În schimb, vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun au consemnat o scădere de 0,9%. În ceea ce privește volumul cifrei de afaceri ajustat în funcție de numărul de zile lucrătoare și sezonabilitate, acesta a înregistrat, în ianuarie 2025 comparativ cu ianuarie 2024, o creștere de 3,2%, susținută de majorarea vânzărilor de produse nealimentare (+5,8%) și a comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+1,2%). Vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun au scăzut cu 0,2%.
- În raport cu trimestrul III 2024, costul orar al forței de muncă, ajustat în funcție de numărul de zile lucrătoare, a înregistrat o creștere în majoritatea sectoarelor economice. Cele mai semnificative majorări au fost observate în domeniul tranzacțiilor imobiliare (+10,24%), construcțiilor (+8,11%), intermediarilor financiare și asigurărilor (+6,87%), precum și în sectorul comerțului cu ridicata și cu amănuntul, inclusiv activitățile de reparație a autovehiculelor și motocicletelor (+6,43%). Comparativ cu același trimestru al anului precedent, costul orar al forței de muncă, ajustat în funcție de numărul de zile lucrătoare, a înregistrat creșteri în toate sectoarele economice. Cele mai pronunțate majorări au fost consemnate în domeniul învățământului (+21,67%), tranzacțiilor imobiliare (+21,17%) și al altor activități de servicii (+19,77%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



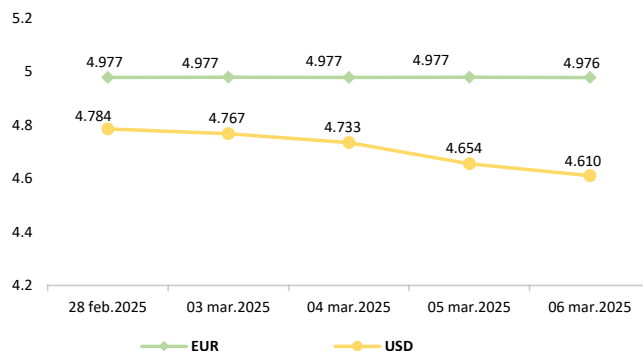
Sursa: BVB, calcule ASF

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.