



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

11.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



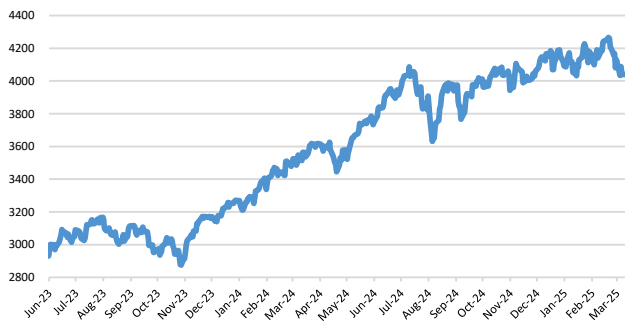
asf.romania



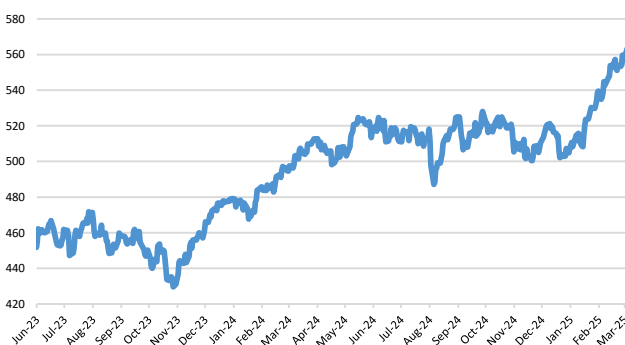
asf_romania

Context internațional

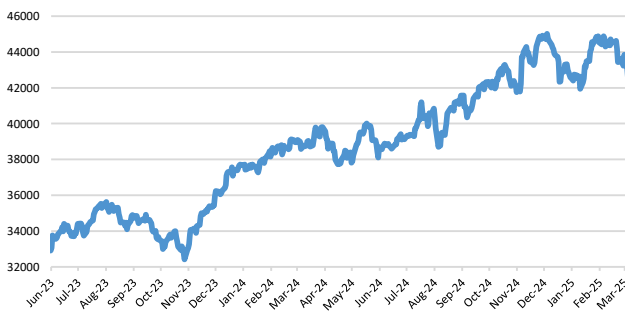
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



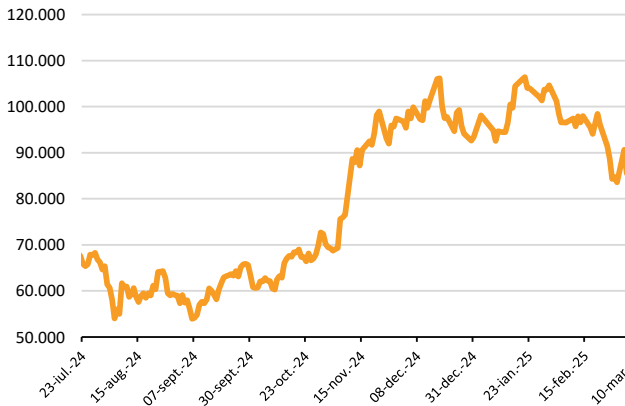
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Inflația anuală în OCDE, măsurată prin indicele prețurilor de consum (IPC), a rămas la 4,7% în ianuarie 2025, aceeași rată ca în noiembrie și decembrie 2024. În rândul țărilor OCDE, inflația globală a crescut în 15 țări, a scăzut în 10 și a fost stabilă sau în general stabilă în aproximativ o treime din țări. Cele mai mari creșteri ale inflației, de 0,9 puncte procentuale (p.p.) sau mai mult, au fost observate în Lituania, Austria, Republica Slovacă, Belgia, Ungaria și Luxemburg. În cazul Austriei, Belgiei și Luxemburgului, această creștere a reflectat o creștere de peste 8 p.p. a inflației din sectorul energetic, legată de reducerea măsurilor de atenuare a prețurilor (efect de bază în Belgia). Inflația globală în Turcia a scăzut timp de opt luni consecutive, dar a rămas peste 40% în ianuarie.

În ianuarie 2025, cele trei componente principale ale inflației - de bază (inflația fără alimente și energie), alimente și energie - au înregistrat modificări minime. De la an la an, inflația energetică din OCDE a crescut ușor la 4,0% în ianuarie 2025, după 3,8% în decembrie 2024, cu o imagine mixtă între țări, variind de la minus 12% în Australia la aproape 40% în Türkiye. Inflația de bază a OCDE și inflația alimentară a OCDE au rămas în general stabile la 4,8% și, respectiv, 4,4%.

Inflația de la an la an în zona G7 a fost în general stabilă la 2,9% în ianuarie 2025. În medie, inflația energetică și inflația de bază au rămas practic neschimbate, însă inflația alimentară a crescut din nou modest. Inflația globală a scăzut în Germania după trei luni de creșteri, deoarece inflația alimentară și cea de bază au încetinit. Prețurile alimentelor au condus la creșterea inflației globale în Regatul Unit și Japonia, care a crescut cu 0,4 puncte procentuale în ambele țări. Inflația a crescut, de asemenea, în Italia și Franța, dar a rămas sub 2,0%, la fel ca din octombrie 2023 și, respectiv, august 2024. Inflația globală a fost în general stabilă în Statele Unite. Ea a fost stabilă și în Canada, unde inflația de bază, de 1,6%, a atins cel mai scăzut nivel din martie 2021. Inflația de bază a rămas principalul motor al inflației globale în toate țările G7, cu excepția Japoniei, unde inflația alimentară a reprezentat aproximativ jumătate din inflația globală anuală

În zona euro, inflația anuală măsurată prin indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) a fost în general stabilă la 2,5% în ianuarie 2025, după 2,4% în decembrie 2024, cu o inflație energetică în creștere și o inflație alimentară în scădere. Inflația de bază a rămas stabilă. În februarie 2025, conform estimării rapide a Eurostat, inflația a rămas în general stabilă la 2,4% în zona euro, în pofida unei scăderi a inflației din sectorul energetic. Se estimează că inflația IAPC a scăzut semnificativ în februarie în Franța, unde prețurile la energie au scăzut puternic din cauza unui efect de bază. În G20, inflația anuală a fost stabilă la 5,0% în ianuarie 2025. Inflația totală a scăzut în Indonezia și, într-o măsură mai mică, în Brazilia. În Argentina, inflația a continuat să scadă, deși rămânând peste 80%. Inflația totală a crescut în China la 0,5%, fiind aproape de zero în lunile precedente, și în Africa de Sud. Inflația a rămas în general stabilă în Arabia Saudită.

(<https://www.oecd.org/en/data/insights/statistical-releases/2025/03/consumer-prices-oecd-updated-5-march-2025.html>)

Euro este pe cale să înregistreze cea mai bună săptămână în raport cu dolarul de la criza financiară globală, investitorii pariind că stimulentele fiscale istorice ale Germaniei vor contribui la redresarea economică în zona euro.

Moneda unică a crescut cu peste 4,5% față de dolar în această săptămână, cea mai mare creștere din 2009, pe fondul perspectivelor de redresare în Europa, în timp ce politica comercială agresivă a lui Donald Trump stărnește îngrijorare cu privire la sănătatea economiei americane.

Raliul fulgerător al euro vine după ce cancelarul în exercițiu al Germaniei, Friedrich Merz, a anunțat un acord de finanțare a investițiilor în apărare și infrastructură, în timp ce liderii europeni se pregătesc să își asume o mai mare parte din povara securității regiunii și să sprijine Ucraina.

Banca Centrală Europeană a redus joi ratele dobânzilor la 2,5 %, dar a semnalat o posibilă încetinire a viitoarelor reduceri. În urma deciziei BCE și a planului de stimulare al Germaniei, traderii estimează acum o singură reducere în acest an, față de două în urmă cu o săptămână.

Perspectiva unei expansiuni mai rapide a zonei euro sprijină moneda unică, în timp ce o serie de date economice dezamăgitoare din SUA și temerile tot mai mari cu privire la impactul politicilor tarifare neregulate ale lui Trump au afectat dolarul.

Conform nivelurilor de pe piețele de swap-uri, comercianții se așteaptă acum ca Rezerva Federală să facă trei reduceri ale ratei dobânzii cu un sfert de punct în acest an, comparativ cu așteptările de la începutul anului, care prevedeau mai puțin de două.

Euro s-a consolidat și mai mult după ce raportul lunar privind locurile de muncă din SUA, publicat vineri, a arătat că economia a adăugat 151 000 de posturi în februarie, sub nivelul de 160 000 așteptat de economiști, înainte de a renunța la o parte din câștiguri. Moneda unică a crescut cu 0,7 %, la 1,086 \$, până la sfârșitul după-amiezii, cel mai ridicat nivel de la începutul lunii noiembrie.

Revenirea sa marchează o inversare dramatică a slăbiciunii care a urmat victoriei lui Trump în alegerile din noiembrie, când dolarul a crescut pe baza speranțelor că programul președintelui american de reducere a impozitelor și de dereglementare va stimula economia americană.

O serie de bănci de investiții au renunțat acum la previziunile anterioare potrivit cărora euro ar putea scădea până la paritate cu dolarul.

Până săptămâna aceasta, economiștii se așteptau ca economia germană, cea mai mare din zona euro, să stagneze în acest an, ceea ce ar fi afectat moneda euro. Analizii de la Goldman Sachs au declarat că economia ar putea crește cu până la 2% anul viitor dacă chetelul fiscal va fi implementat rapid, față de o previziune anterioară de 0,8%.

Semn al slăbiciunii generale a dolarului, moneda americană este aproape de a renunța la toate câștigurile față de alte valute importante pe care le-a înregistrat de la victoria lui Trump în alegeri.

(<https://www.ft.com/content/5342aea8-504b-4e54-a70e-54bdc2e63bbd>)

Băncile și fintech-urile se alătură „goanei după aurul stablecoin.

Unele dintre cele mai mari bănci și fintech-uri din lume se grăbesc să lanseze propriile monede stabile, cu scopul de a acapara o parte din piața plăților transfrontaliere pe care se așteaptă să fie redesenată de criptomonede. Luna trecută, Bank of America a semnalat că este deschisă la emiterea propriei monede, alăturându-se furnizorilor de plăți consacrați, precum Standard Chartered, PayPal, Revolut și Stripe, care vizează o activitate dominată de grupurile de criptomonede Tether și Circle.

Entuziasmul acestora a fost alimentat de acceptarea tot mai mare de către autoritățile de reglementare din întreaga lume a faptului că monedele stabile, concepute pentru a păstra o valoare constantă de un dolar pe monedă, ar putea deveni o parte mai acceptată a sistemului financiar. Această schimbare, după ostilitatea autorităților de reglementare față de moneda stabilă Libra a Meta în urmă cu șase ani, a fost impulsionată și mai mult de îmbrățișarea ferventă a criptomonedelor de către președintele american Donald Trump. „Este vorba despre oameni care vând lopeți în graba de aur stablecoin”, a declarat Simon Taylor, co-fondator al consultanței fintech 11: FS, care a comparat-o cu FOMO, sau teama de a pierde. „Celălalt lucru care a condus-o este că există un volum real”, a spus el. „Fondatorii doresc să obțină o bucată de ea, deoarece ei știu că sunt de gând să obțină reglementări stablecoin și astfel este toate aceste lucruri care vin împreună.” [...]

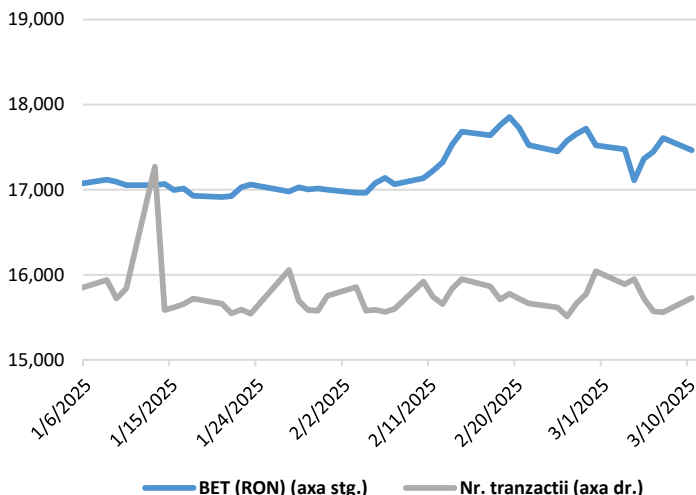
Monedele stabile emise la nivel mondial sunt în valoare de aproximativ 210 miliarde de dolari, dintre care aproximativ 142 miliarde de dolari au fost tipărite de Tether, cu sediul în El Salvador, și 57 miliarde de dolari de Circle din SUA, sub denumirea USDT și, respectiv, USDC. SpaceX, compania lui Elon Musk, le utilizează pentru a repatria fondurile obținute din vânzarea sateliților Starlink în Argentina și Nigeria, în timp ce ScaleAI oferă angajaților săi numeroși din străinătate opțiunea de a fi plătiți în jetoane digitale.

Volumul tranzacțiilor a urcat la 710 miliarde de dolari luna trecută, comparativ cu 521 miliarde de dolari în aceeași perioadă a anului trecut, în timp ce numărul adreselor unice de stablecoin a crescut la 35 de milioane, cu 50 % mai mult, în aceeași perioadă, potrivit datelor Visa. [...]

(<https://www.ft.com/content/d033e015-f726-4d5f-ab38-2949171f2cdc>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Situația rezervelor internaționale ale României:

La sfârșitul lunii februarie 2025, rezervele valutare ale Băncii Naționale a României au atins nivelul de 62.593 milioane euro, în creștere față de 60.837 milioane euro, cât erau la 31 ianuarie 2025.

În cursul lunii februarie, au fost realizate următoarele operațiuni:

• Intrări totale de 6.355 milioane euro, provenind din:

- o Modificarea rezervelor minime în valută constituite de instituțiile de credit la BNR;
- o Alimentarea conturilor Ministerului Finanțelor, inclusiv fondurile rezultate din emisiunea de euroobligțiuni ale Ministerului Finanțelor, în valoare nominală de 2.800 milioane euro și aproximativ 1.200 milioane euro în dolari americani;
- o Alte surse de finanțare.

• Ieșiri totale de 4.599 milioane euro, reprezentând:

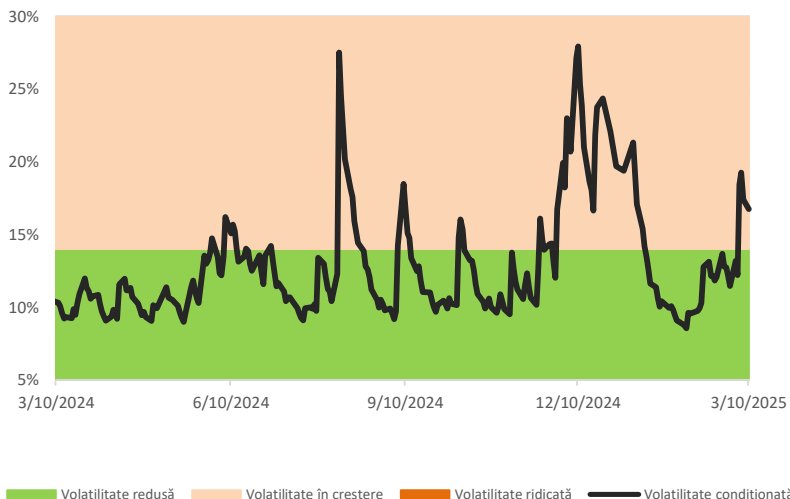
- o Modificarea rezervelor minime în valută constituite de instituțiile de credit la BNR;
- o Plăți aferente datoriei publice denumite în valută, însumând aproximativ 543 milioane euro pentru rate și dobânzi;
- o Plăți din conturile Comisiei Europene;
- o Alte tranzacții financiare.

Rezerva de aur a rămas constantă, la 103,6 tone, iar valoarea acesteia, influențată de fluctuațiile prețurilor internaționale, s-a situat la 9.171 milioane euro.

Astfel, rezervele internaționale ale României (valute plus aur) au ajuns la 71.764 milioane euro la finalul lunii februarie 2025, comparativ cu 69.810 milioane euro la 31 ianuarie 2025.

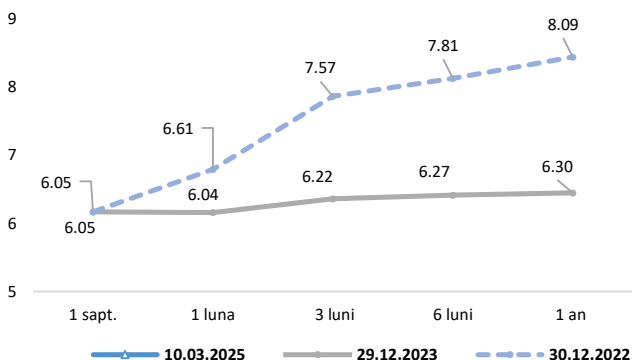
Pentru luna martie 2025, plățile scadente aferente datoriei publice denumite în valută, fie directe, fie garantate de Ministerul Finanțelor, sunt estimate la aproximativ 501 milioane euro.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



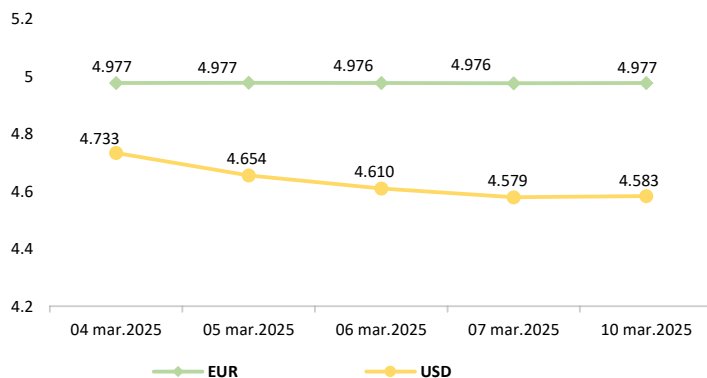
Sursa: BVB, calcule ASF

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.