



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

18.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



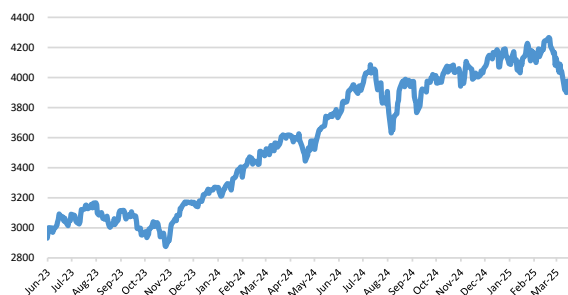
asf.romania



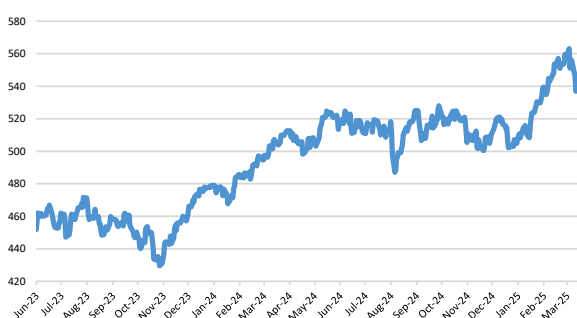
asf_romania

Context internațional

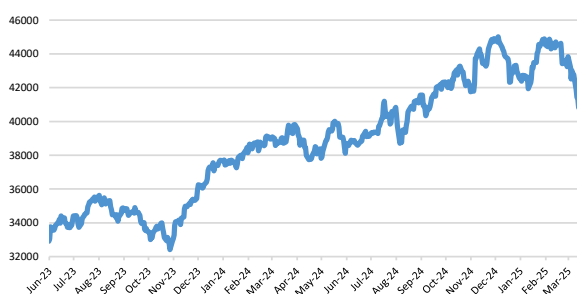
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Aurul a atins un nivel record de peste 3.000 de dolari pe uncie troy, pe fondul intensificării temerilor privind impactul negativ al războiului comercial inițiat de Donald Trump asupra creșterii economice globale, determinând investitorii să se orienteze către acest activ de refugiu.

Vineri, prețul lingourilor a crescut până la 3.004 dolari pe uncie troy. De la preluarea mandatului de către Trump în luna ianuarie, aurul s-a numărat printre cele mai performante active la nivel global, înregistrând o apreciere de 14% de la începutul anului.

Politicile tarifare imprevizibile ale președintelui american au generat preocupări cu privire la posibilitatea declanșării unui război comercial global, care ar putea accentua inflația și conduce la o încetinire economică în Statele Unite și la nivel internațional. Aceste incertitudini au determinat o corecție a pieței bursiere de pe Wall Street și au amplificat atractivitatea aurului ca activ de refugiu.

Precedentele praguri semnificative ale prețului aurului au fost atinse în timpul crizei financiare din 2008, când acesta a depășit 1.000 de dolari pe uncie troy în luna martie, precum și în timpul pandemiei de Covid-19, când prețurile au ajuns la 2.000 de dolari în august 2020.

Temerile legate de o posibilă impunere a unor tarife asupra lingourilor de către administrația Trump au generat un aflus fără precedent de aur în New York, determinând stocurile Comex să atingă niveluri record.

De la alegerea lui Donald Trump, peste 70 de miliarde de dolari în aur au fost transferate în New York, deși acest flux a înregistrat o încetinire recentă.

Depășirea pragului de 3.000 de dolari pe uncie troy indică o creștere de aproape zece ori a valorii aurului față de anul 2000, depășind performanțele principalilor indici bursieri.

În ultimii ani, ascensiunea prețului aurului a fost susținută și de cererea semnificativă din partea băncilor centrale, care își diversifică rezervele în detrimentul dolarului american. În special băncile centrale din economiile emergente au achiziționat peste 1.000 de tone de aur anual în ultimii trei ani consecutivi.

(<https://www.ft.com/content/862dff9b-4e73-4835-979c-a3f124304111>)

- Acțiunile din sectorul energiei regenerabile au revenit la nivelurile înregistrate în urmă cu cinci ani, anterior unei creșteri semnificative generate de entuziasmul legat de criteriile de mediu, sociale și de guvernanta (ESG), care le-a propulsat la valori record. Această scădere este determinată de incertitudinea privind sprijinul politic pentru tranziția de la combustibilii fosili la energia curată, ceea ce afectează evoluția pieței.

Indicele S&P Global Clean Energy Transition Index, un indicator de referință care urmărește performanța principalelor companii din sectorul energiei curate, a înregistrat o depreciere de 16% în ultimele 12 luni.

Unii investitori anticipau o redresare a acțiunilor la finalul anului precedent, în contextul stabilizării sau reducerii ratelor dobânzilor și al creșterii prețurilor la electricitate. Cu toate acestea, decizia președintelui american Donald Trump de a îngheța finanțarea proiectelor ecologice prin Inflation Reduction Act, precum și retragerea SUA din Acordul de la Paris privind schimbările climatice, au accentuat sentimentul negativ pe piață. Totodată, sprijinul politic pentru măsurile de reducere a dependenței de combustibilii fosili este sub presiune pe anumite piețe europene.

Declinul sectorului energiei regenerabile depășește scăderea de 5% înregistrată în aceeași perioadă de către S&P Global BMI Energy (Sector), un indice mai puternic influențat de companiile din industria petrolului și gazelor, care au beneficiat de sprijinul politic al administrației Trump, sintetizat prin sloganul „drill, baby, drill”.

De asemenea, această evoluție contrastează cu o creștere de 14% a indicelui S&P Aerospace and Defense Select Industry Index, datorată perspectivelor privind creșterea cheltuielilor pentru apărare în Uniunea Europeană, ceea ce a stimulat producătorii de echipamente militare.

După ce a atins un maxim istoric la începutul anului 2021, S&P Global Clean Energy Index a intrat într-un trend descendent constant, în contextul majorării ratelor dobânzilor. Proiectele din domeniul energiei regenerabile sunt deosebit de vulnerabile la creșterea costurilor de împrumut, având în vedere investițiile inițiale ridicate pe care le presupun.

Analizii S&P Dow Jones Indices au subliniat că performanța generală a indicelui maschează variații semnificative la nivelul companiilor componente. De exemplu, acțiunile producătorilor danezi de turbine eoliene Vestas au scăzut cu peste 44% în ultimele 12 luni, în timp ce acțiunile dezvoltatorilor spanioli de energie regenerabilă și rețele Iberdrola au înregistrat o creștere de aproape 30% în aceeași perioadă.

Scăderea evaluărilor companiilor listate la bursă are loc în ciuda investițiilor susținute în tehnologiile energetice curate. S&P Global Commodity Insights estimează că, începând cu anul 2025, investițiile în energie regenerabilă, în special în energie solară și sisteme de stocare pe baterii, vor depăși pentru prima dată cheltuielile aferente sectorului petrolului și gazelor.

(<https://www.ft.com/content/c9280df5-aa6-4bbe-a36e-6fe908fba0f5>)

- MGX din Abu Dhabi investește 2 miliarde de dolari în Binance, marcând una dintre cele mai semnificative tranzacții din istoria industriei activelor digitale și prima investiție instituțională în cea mai mare platformă de schimb de criptomonede la nivel global. Conform declarațiilor comune ale Binance și MGX de miercuri, participația minoritară va fi achiziționată utilizând monede stabile (stablecoins), însă părțile implicate nu au dezvăluit moneda specifică ce va fi utilizată în tranzacție. Monedele stabile reprezintă o formă de numerar digital concepută pentru a menține o valoare constantă per unitate și sunt, de regulă, corelate cu o monedă suverană, precum dolarul american.

Abu Dhabi, un stat cu resurse semnificative de petrol, a lansat anul trecut fondul MGX, axat pe inteligența artificială, ca parte a strategiei sale de diversificare economică prin utilizarea tehnologiilor avansate. În septembrie 2024, MGX a încheiat un parteneriat cu administratorul de active BlackRock și Microsoft pentru a lansa un fond destinat dezvoltării inteligenței artificiale, cu un capital de peste 30 de miliarde de dolari.

Atât Binance, cât și MGX au refuzat să ofere detalii privind dimensiunea exactă a participației dobândite. De asemenea, Binance nu a comentat asupra finalizării efective a tranzacției. Binance, platformă care gestionează zilnic tranzacții cu o valoare nominală de aproximativ 20 de miliarde de dolari, a identificat Emiratele Arabe Unite ca una dintre principalele sale baze operaționale, în încercarea de a-și reconstrui reputația. În anul 2023, compania a fost sancționată cu o amendă record de 4,3 miliarde de dolari, ca parte a unui acord cu autoritățile americane, pentru nerespectarea reglementărilor privind prevenirea spălării banilor și încălcarea sancțiunilor financiare internaționale. Printre altele, Binance a fost acuzată de facilitarea tranzacțiilor care au finanțat gruparea Al-Qaeda și entități supuse sancțiunilor economice în Iran și Rusia.

În prezent, Binance are aproximativ 1.000 de angajați în Emiratele Arabe Unite și deține o licență de operare emisă de Autoritatea de Reglementare a Criptomonedelor din Dubai. Directorul executiv al companiei, Richard Teng, a fost anterior conducătorul autorității de reglementare financiară din cadrul Abu Dhabi Global Market și este stabilit în Emiratele Arabe Unite.

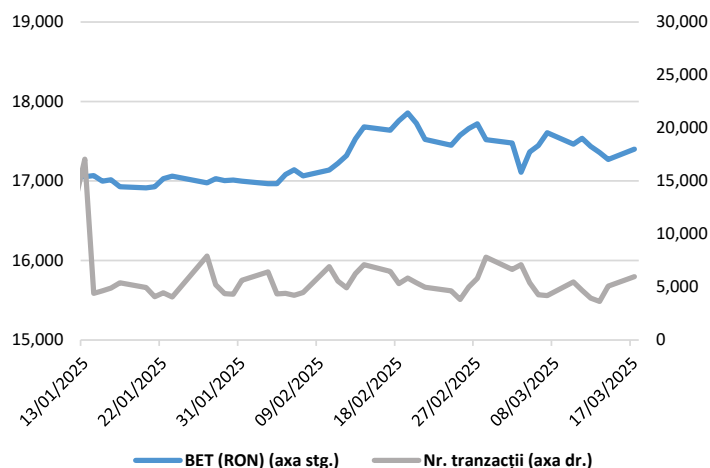
Tranzacția dintre MGX și Binance are loc într-un context favorabil pieței criptomonedelor, stimulată de posibila revenire a lui Donald Trump la Casa Albă. Sprijinul declarat al fostului președinte american pentru industria crypto, inclusiv prin lansarea unor proiecte proprii, a contribuit la creșterea semnificativă a prețurilor activelor digitale. Totodată, Abu Dhabi își consolidează poziția de hub global pentru inovație în domeniul criptomonedelor, dezvoltând un cadru de reglementare menit să atragă companii internaționale din sectorul blockchain și al activelor digitale.

Majoritatea acțiunilor Binance sunt deținute în continuare de fondatorul său, Changpeng Zhao, care a demisionat din funcția de director executiv în urma acordului încheiat cu autoritățile americane. Zhao a scăpat o pedepsă de patru luni de detenție în Statele Unite, după ce a pledat vinovat pentru nerespectarea reglementărilor privind prevenirea spălării banilor.

(<https://www.ft.com/content/f02c59cb-a76e-4ce2-9091-cd844d60d000>)

Context local

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

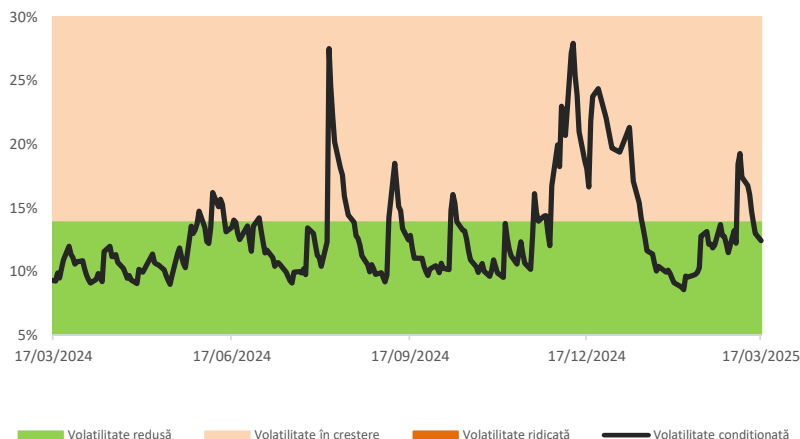


Sursa: BVB

Evenimente

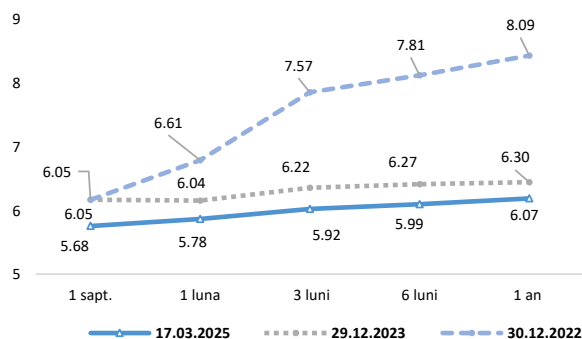
- În luna ianuarie 2025, câștigul salarial mediu brut a fost de 8.910 lei, înregistrând o diminuare de 341 lei (-3,7%) comparativ cu luna decembrie 2024. Câștigul salarial mediu net s-a situat la valoarea de 5.328 lei, marcând o scădere de 317 lei (-5,6%) față de luna decembrie 2024. Cele mai ridicate valori ale câștigului salarial mediu net au fost consemnate în sectorul serviciilor din domeniul tehnologiei informației (inclusiv activități de servicii informatice), cu 11.437 lei, și în industria de fabricare a produselor de cocserie și a celor rezultate din prelucrarea șteiului, cu 10.877 lei. La polul opus, cele mai reduse niveluri salariale s-au înregistrat în industria confecțiilor (3.292 lei) și în sectorul hotelier și al restaurantelor (3.321 lei). Comparativ cu luna ianuarie a anului anterior, câștigul salarial mediu net a înregistrat o creștere de 9,7%. Indicele câștigului salarial real a fost de 104,5% în luna ianuarie 2025, raportat la aceeași perioadă a anului 2024. În raport cu luna decembrie 2024, indicele câștigului salarial real a fost de 93,5%.
- Rata de ocupare a populației în vârstă de muncă (15-64 de ani) în trimestrul al IV-lea al anului 2024 a fost de 63,0%, înregistrând o scădere de 0,3 puncte procentuale comparativ cu trimestrul al III-lea al aceluiași an. Nivelul ocupării a fost mai ridicat în rândul bărbaților (71,5%, comparativ cu 54,4% în cazul femeilor) și în mediul urban (69,0% față de 56,8% în mediul rural). În ceea ce privește segmentul tinerilor cu vârste cuprinse între 15 și 24 de ani, rata de ocupare s-a situat la 18,7%. În trimestrul al IV-lea al anului 2024, rata șomajului a fost de 5,9%, marcând o creștere de 0,3 puncte procentuale față de trimestrul precedent. Din perspectiva distribuției pe sexe, diferența dintre ratele șomajului a fost de 0,6 puncte procentuale (6,1% în rândul bărbaților, comparativ cu 5,5% în cazul femeilor), iar din punct de vedere al mediului de rezidență, s-a înregistrat un ecart de 6,6 puncte procentuale (9,4% în mediul rural, față de 2,8% în mediul urban). Pe categorii de vârstă, rata șomajului a atins cel mai ridicat nivel (25,9%) în rândul tinerilor cu vârste între 15 și 24 de ani.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



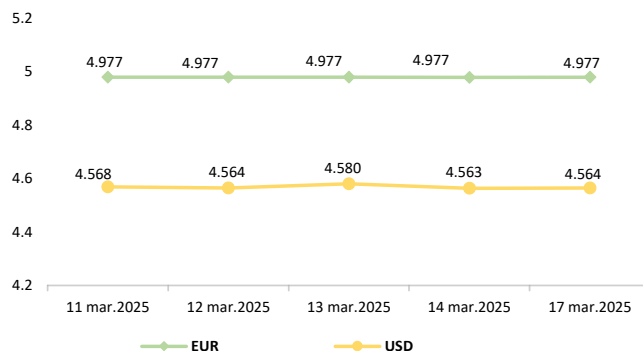
Sursa: BVB, calcule ASF

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-%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.