



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

19.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



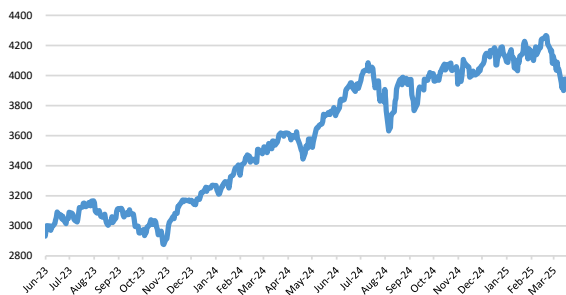
asf.romania



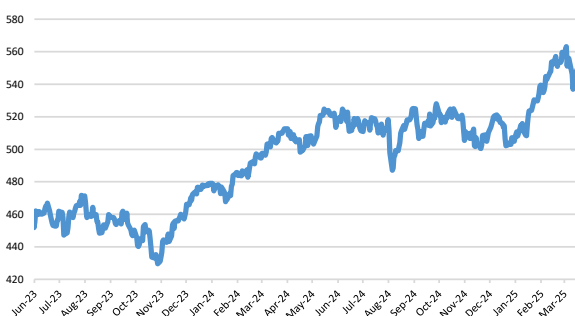
asf_romania

Context internațional

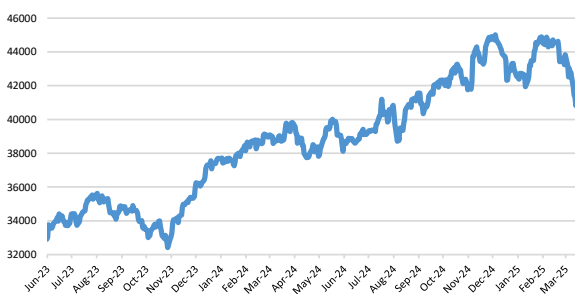
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Economia mondială a rămas solidă în 2024, înregistrând o creștere anuală de 3,2% în a doua jumătate a anului. Cu toate acestea, cei mai recenti indicatori de activitate indică o atenuare a perspectivelor de creștere globală. În anumite țări, încrederea atât a întreprinderilor, cât și a consumatorilor a scăzut, iar presiunile inflaționiste rămân persistente în numeroase economii. În același timp, incertitudinea politică rămâne ridicată, iar riscurile semnificative continuă să afecteze economia globală. Fragmentarea în continuare a economiei mondiale este o preocupare majoră. O inflație peste estimările actuale ar determina o politică monetară mai restrictivă și ar conduce la o reevaluare semnificativă a prețurilor pe piețele financiare. Pe de altă parte, acordurile care reduc tarifele de la nivelurile actuale ar putea stimula o creștere economică mai robustă.

Se preconizează că ritmul de creștere a PIB-ului mondial se va modera de la 3,2% în 2024 la 3,1% în 2025 și la 3,0% în 2026, pe fondul unor bariere comerciale mai ridicate în mai multe economii G20 și al unei incertitudini politice accentuate, care afectează investițiile și consumul gospodărilor. Creșterea anuală a PIB-ului real în Statele Unite este prognozată să încetinească, atingând 2,2% în 2025 și 1,6% în 2026, comparativ cu nivelul ridicat din perioada anterioară. În zona euro, creșterea PIB-ului real este estimată la 1,0% în 2025 și la 1,2% în 2026, pe măsură ce incertitudinea sporită menține ritmul de creștere la un nivel scăzut. Creșterea în China ar urma să încetinească de la 4,8% în acest an la 4,4% în 2026.

Presiunile inflaționiste rămân ridicate în numeroase economii, iar inflația globală a înregistrat recent o nouă creștere, afectând un număr tot mai mare de state. Inflația prețurilor serviciilor s-a menținut la un nivel ridicat, cu o rată mediană de 3,6% în economiile OCDE. Pentru perioada 2025-2026, se estimează că inflația va fi mai ridicată decât se anticipa anterior, deși va continua să se modereze pe măsură ce creșterea economică va încetini. Inflația globală ar urma să scadă de la 3,8% în 2025 la 3,2% în 2026 în economiile G20. Totodată, inflația de bază este estimată să rămână peste obiectivele băncilor centrale în numeroase țări și în 2026.

Nivelul ridicat de incertitudine geopolitică și politică din prezent implică riscuri semnificative pentru proiecțiile de bază. Un risc potențial îl constituie intensificarea măsurilor comerciale restrictive. Un scenariu ilustrativ, în care tarifele bilaterale sunt majorate în continuare pentru toate importurile de mărfuri în Statele Unite, iar celelalte țări răspund prin creșteri corespunzătoare ale tarifelor aplicate importurilor din SUA, indică o posibilă scădere a producției mondiale cu aproximativ 0,3% până în al treilea an, în timp ce inflația globală ar putea crește, în medie, cu 0,4 puncte procentuale anual în primii trei ani. Impactul acestor șocuri ar fi amplificat în cazul în care incertitudinea politică ar continua să crească sau dacă pe piețele financiare s-ar înregistra o reevaluare generalizată a riscurilor. Acestea ar accentua presiunile asupra cheltuielilor întreprinderilor și gospodăriilor la nivel global.

Băncile centrale trebuie să rămână vigilente, având în vedere incertitudinea crescută și riscul ca majorarea costurilor comerciale să amplifice presiunile asupra prețurilor și salariilor. Atât timp cât anticipațiile privind inflația rămân bine ancorate, iar tensiunile comerciale nu se intensifică, reducerile ratei dobânzii de politică monetară ar trebui să continue în economiile în care inflația de bază se va tempera și creșterea cererii agregate va rămâne redusă.

Sunt necesare măsuri fiscale decise pentru a asigura sustenabilitatea datoriei, pentru a permite guvernelor să reacționeze la șocurile viitoare și pentru a genera resurse care să facă față presiunilor iminente mari asupra cheltuielilor. Eforturi mai susținute pentru limitarea și realocarea cheltuielilor, precum și pentru creșterea veniturilor, în cadrul unor strategii credibile de ajustare pe termen mediu, adaptate specificului fiecărei țări, sunt esențiale pentru asigurarea sustenabilității datoriei.

Cooperarea internațională continuă este esențială pentru a preveni ca recente ajustări ale politicilor comerciale să conducă la o creștere semnificativă a barierelor comerciale de retorsune între țări. Cu toate acestea, de la criza financiară globală, producția potențială a înregistrat un declin generalizat atât în economiile avansate, cât și în cele emergente. În plus, protecționismul în creștere, incertitudinea geopolitică și perspectivele slabe de creștere subliniază necesitatea unor reforme ambițioase ale politicilor structurale pentru consolidarea piețelor interne. Printre acestea se numără reformele de reglementare care încurajează dinamica concurențială a pieței, inclusiv prin reducerea barierelor excesive de intrare pe piață pentru întreprinderi. Reformele menite să consolideze educația și dezvoltarea competențelor, precum și reducerea constrângerilor de pe piețele forței de muncă, care limitează investițiile și mobilitatea forței de muncă sunt, de asemenea, esențiale pentru îmbunătățirea productivității, răspândirea noilor tehnologii și stimularea participării forței de muncă.

OECD (2025), OECD Economic Outlook, Interim Report March 2025: Steering through Uncertainty, OECD Publishing, Paris,

(<https://doi.org/10.1787/89af4857-en>)

- 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.

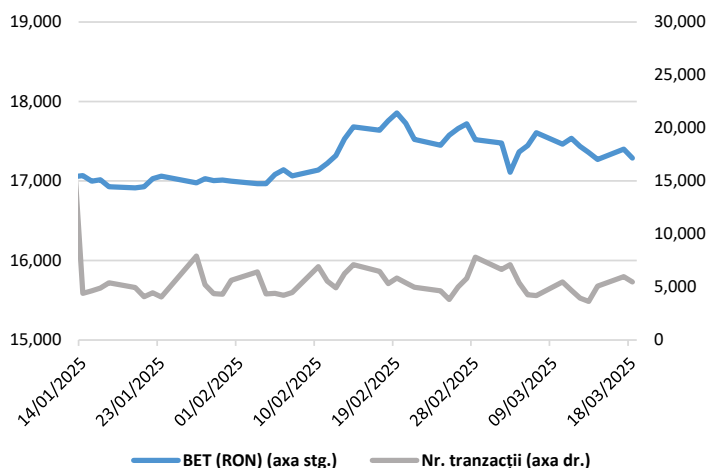
Totodată, Abu Dhabi își consolidează poziția de hub global pentru inovație în domeniul criptomonedelor, dezvoltând un cadru de reglementare menit să atragă companii internaționale din sectorul blockchain și al activelor digitale.

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 împlinit o pedeapsă 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/702c59cb-a76e-4ce2-9091-cd844d60d000>)

Context local

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

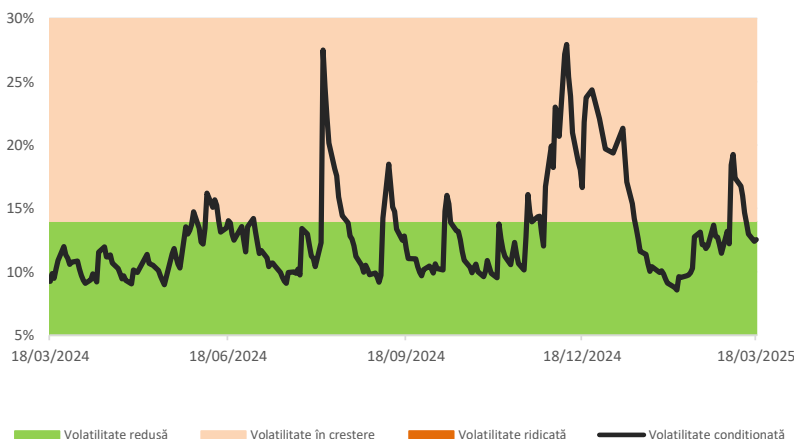


Sursa: BVB

Evenimente

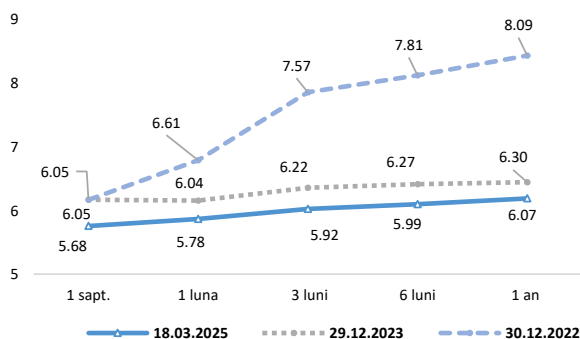
- În luna ianuarie 2025, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 1.646 milioane euro, comparativ cu 1.420 milioane euro în aceeași perioadă a anului precedent. În structura acestuia, balanța bunurilor a consemnat o creștere a deficitului cu 719 milioane euro, balanța serviciilor a înregistrat un excedent redus cu 87 milioane euro, balanța veniturilor primare a contribuit pozitiv cu 654 milioane euro, iar balanța veniturilor secundare a raportat un excedent diminuat cu 74 milioane euro. Investițiile directe ale nerezidenților în România au totalizat 543 milioane euro (față de 1.148 milioane euro în luna ianuarie 2024), dintre care participațiile la capital, incluzând profitul reinvestit estimat, au atins o valoare netă de 581 milioane euro, în timp ce creditele intragrup au înregistrat o valoare netă negativă de -38 milioane euro. În luna ianuarie 2025, datoria externă totală a înregistrat o scădere de 1.632 milioane euro, ajungând la 201.943 milioane euro. Din punct de vedere structural:
 - datoria externă pe termen lung s-a situat la 153.461 milioane euro la 31 ianuarie 2025 (reprezentând 76% din totalul datoriei externe), marcând o reducere de 0,6% comparativ cu 31 decembrie 2024;
 - datoria externă pe termen scurt a fost de 48.482 milioane euro la 31 ianuarie 2025 (24% din totalul datoriei externe), în scădere cu 1,3% față de sfârșitul anului 2024.
- 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 țiteiului, 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%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



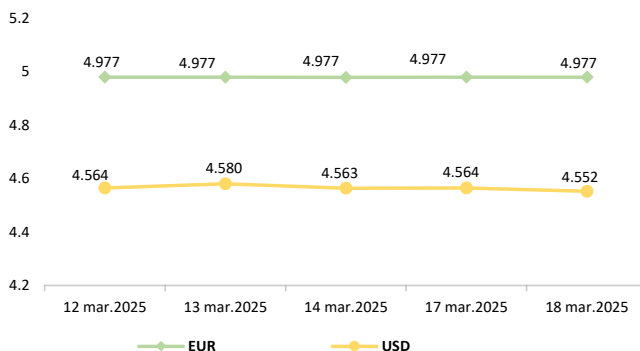
Sursa: BVB, calcule ASF

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.