



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



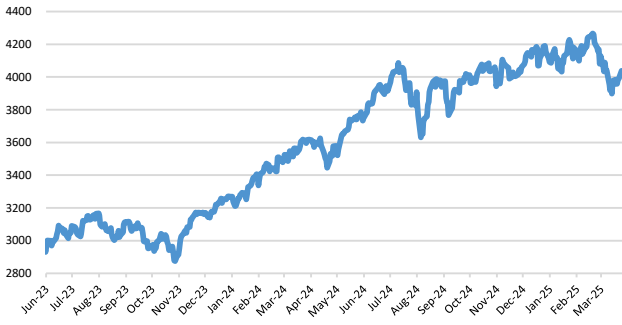
asf.romania



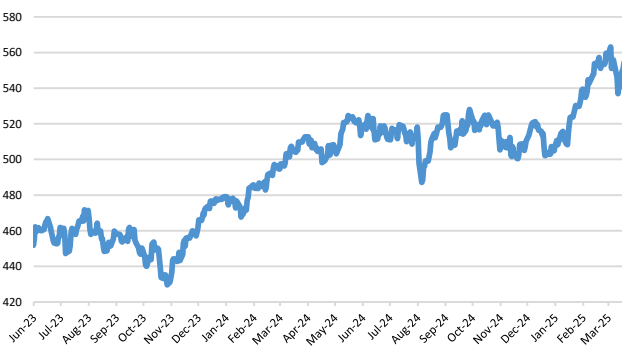
asf_romania

Context internațional

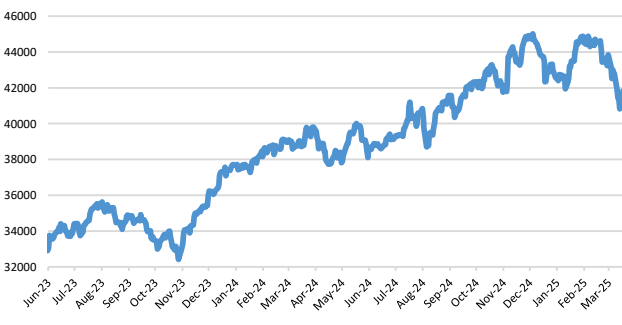
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



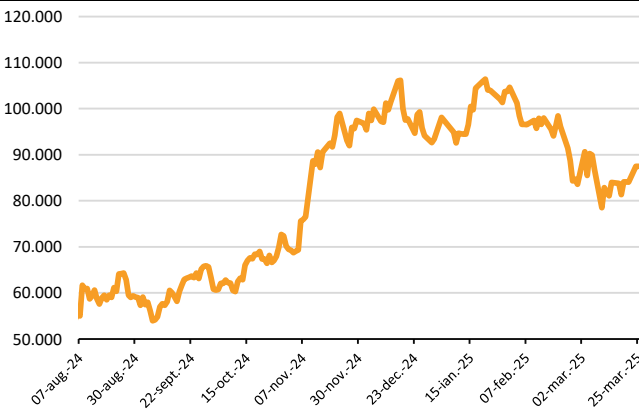
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- SUA anunță un acord privind Marea Neagră cu Rusia și Ucraina

Siguranța transportului maritim în regiune a deranjat comunitatea internațională pe fondul invaziei Rusiei în Ucraina.

Casa Albă a anunțat marți că a ajuns la acorduri separate cu Rusia și Ucraina pentru a permite „navigarea în siguranță” în Marea Neagră, eliminând un obstacol major în calea negocierilor de pace dintre cele două țări.

Administrația Trump, în două declarații, a afirmat că discuțiile la nivel tehnic dintre oficialii americani, ruși și ucraineni de la Riad, Arabia Saudită, au avut ca rezultat acorduri pentru „asigurarea unei navigații sigure, eliminarea utilizării forței și prevenirea utilizării navelor comerciale în scopuri militare în Marea Neagră”.

De asemenea, SUA au declarat că vor contribui la restabilirea „accesului Rusiei la piața mondială pentru exporturile de produse agricole și îngreșăminte” și vor lua măsuri pentru a îmbunătăți accesul Moscovei la transportul maritim mondial.

Potrivit SUA, ambele părți au convenit, de asemenea, să depună eforturi pentru punerea în aplicare a armistițiului privind infrastructura energetică convenit de președintele ucrainean Volodymyr Zelenskyy și președintele rus Vladimir Putin în cadrul convorbirilor cu președintele Donald Trump la începutul acestei luni. Statele Unite și-au reiterat angajamentul de a „contribui la realizarea schimbului de prizonieri de război, la eliberarea deținuților civili și la întoarcerea copiilor ucraineni transferați cu forța”.

Moscova, în anunțul său, a fost mai precaută. Kremlinul a declarat într-o postare pe Telegram că acordul de a asigura un tranzit sigur prin Marea Neagră va intra în vigoare după ce SUA va ridica unele sancțiuni din sectorul financiar și restricțiile împotriva companiilor care exportă produse alimentare și îngreșăminte. Aceste detalii nu au fost incluse în declarațiile SUA.

Un oficial de la Casa Albă, căruia i s-a acordat anonimatul pentru a discuta despre negocierile cu Rusia, a declarat că „rușii ne-au angajat în această după-amiază cu solicitări pentru mai multe negocieri”, indicând că reducerea sancțiunilor nu este încă un subiect stabil.

La rândul său, președintele ucrainean Volodymyr Zelenskyy și-a exprimat îngrijorarea cu privire la acord în cadrul unei conferințe de presă organizate marți la Kiev. Dar a insistat că Ucraina a făcut mișcarea corectă. „Este de vreme să spunem că acest lucru va funcționa”, a declarat el. „Dar am făcut bine că am ajuns la un acord, deoarece nimeni nu va învinui Ucraina că nu dorește pacea”.

Un acord de succes ar fi un progres major. Problema drepturilor de transport maritim și a siguranței în Marea Neagră a deranjat negocierile care încearcă să pună capăt invaziei de trei ani a Rusiei în Ucraina și să consolideze lanțurile globale de aprovizionare care depind de exporturile de cereale, ulei de semințe și îngreșăminte din ambele țări.

Războiul a perturbat transporturile de cereale prin Marea Neagră, sporind temerile globale cu privire la penuria de alimente. Multe țări din Africa și Orientul Mijlociu depind de aceste exporturi pentru a-și susține rezervele alimentare.

Un impas inițial a fost rezolvat în iulie 2022, când Turcia și Organizația Națiunilor Unite au negociat „Inițiativa privind cerealele din Marea Neagră”, care a permis aprovizionării cu alimente vitale prin Marea Neagră fără amenințarea unui atac.

Dar înțelegerea a eșuat în 2023, după ce Kremlinul a emis un nou set de cerințe pentru reînnoirea acordului, inclusiv reducerea sancțiunilor și permiterea participării navelor sale. Eforturile succesive ale Turciei și ale altor țări de a restabili acordul au eșuat, deși cerealele ucrainene au reușit totuși să ajungă la destinație.

(<https://www.politico.com/news/2025/03/25/us-black-sea-russia-ukraine-00247417>)

UE înăsprește restricțiile privind importurile de oțel

Comisia Europeană a anunțat marți că va înăspri restricțiile la importul de oțel începând de luna viitoare, în încercarea de a proteja sectorul siderurgic european aflat în dificultate de creșterea importurilor.

UE va reduce cotele de import, cunoscute sub denumirea de măsuri de salvagardare, limitând cantitatea de oțel care poate fi importată în blocul celor 27 de națiuni fără taxe vamale.

Într-un interviu acordat Reuters, Sejourne a declarat că măsurile vor reduce intrările cu aproximativ 15%.

Volumele importate în cadrul contingentelor reflectă fluxurile comerciale stabilite și nu sunt supuse tarifelor. Orice import de oțel în afara contingentului va fi supus unui tarif de 25%.

De asemenea, țările nu vor mai putea reinnoi cotele neutilizate ale altor țări și pentru categoriile cu presiune ridicată asupra importurilor și consum redus, a declarat Comisia.

„Măsura înăspriță va crea un spațiu de respiro pentru producătorii de oțel din UE pentru a-și crește producția și a recăștiga astfel cota de piață pierdută. De asemenea, vizează creșterea ocupării forței de muncă și a investițiilor în producția de oțel verde”, a precizat Comisia.

(<https://www.reuters.com/markets/commodities/eu-tightens-steel-import-restrictions-2025-03-25/>)

Bitcoin se confruntă cu cea mai gravă scădere din primul trimestru din 2020, dar analiștii prevăd o posibilă revenire în al doilea trimestru

Bitcoin este pe cale să înregistreze cea mai proastă închidere a primului trimestru din 2020, cu o scădere de peste 7%. În ciuda acestui fapt, mulți analiști prezic că al doilea trimestru ar putea aduce o revenire pentru criptomoneda. Bitcoin a atins un maxim istoric de 108 786 \$ în ianuarie 2025, stimulat de optimismul care a urmat revenirii în funcție a președintelui Trump. Cu toate acestea, piața a devenit rapid negativă după ce tarifele economice ale lui Trump au dus la o scădere bruscă a valorii Bitcoin, ajungând până la 76.700 de dolari pe unele burse.

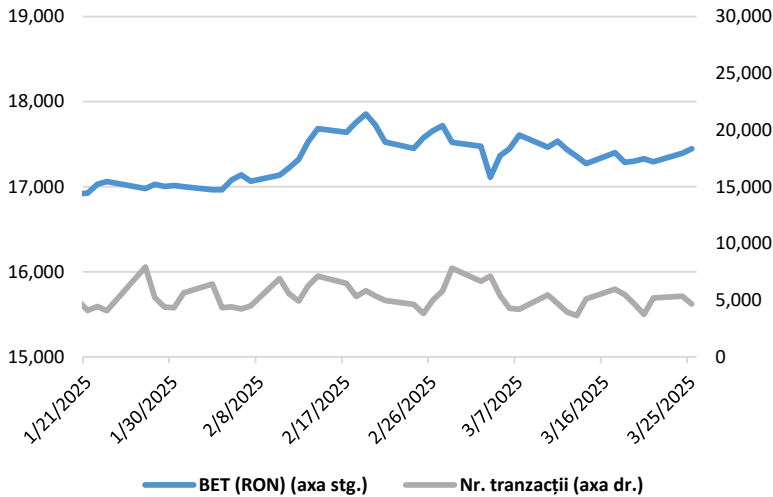
Analiștii consideră că volatilitatea s-ar putea diminua în curând, deoarece mulți dintre factorii pesimiști ar putea fi deja evaluați. Sina G., cofondator al 21st Capital, a declarat că incertitudinea pieței în ceea ce privește tarifele și cheltuielile guvernamentale ar putea fi rezolvată în următoarele săptămâni, iar accentul s-ar putea îndrepta spre reduceri de taxe, dereglementare și reduceri de rate, ceea ce ar putea aduce mai mult capital în Bitcoin și în activele digitale. Aurelie Barthere, analist principal de cercetare la Nansen, a sugerat, de asemenea, că incertitudinea legată de tarife s-ar putea atenua, deoarece administrația americană, în special secretarul Trezoreriei Bessent, a adoptat o abordare mai pragmatică a negocierilor tarifare.

Cu toate acestea, anunțarea unor tarife reciproce între SUA și zona euro la 2 aprilie ar putea duce la o mai mare volatilitate. Barthere anticipează că piața ar putea înregistra oscilații de preț după negocierea tarifelor. Cu toate acestea, cu performanța istorică a Bitcoin în trimestrul al doilea, care arată o creștere medie de 27% în ultimii 13 ani, există speranța că ar putea avea loc o recuperare în trimestrul următor. Bitcoin a înregistrat câștiguri în cel puțin șapte din ultimii 13 ani în cursul trimestrului al doilea.[...]

(<https://finance.yahoo.com/news/bitcoin-faces-worst-q1-drop-010142964.html>)

Context local

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



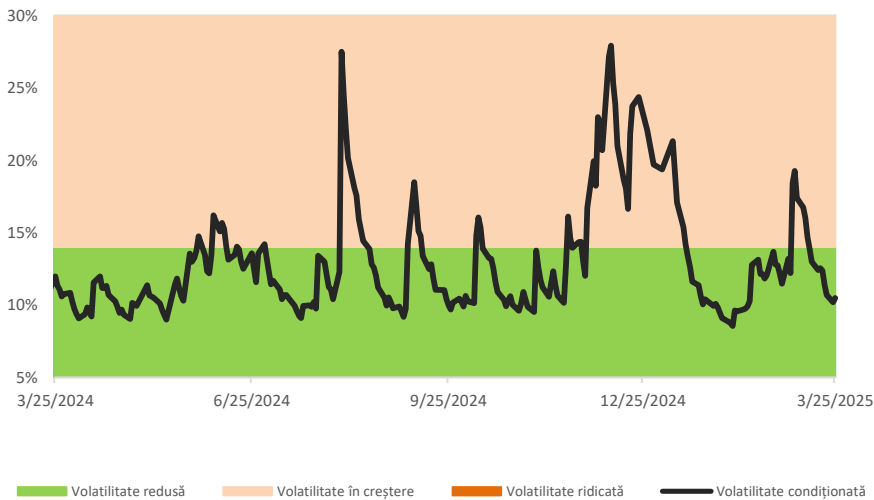
Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția indicatorilor monetari și de credit

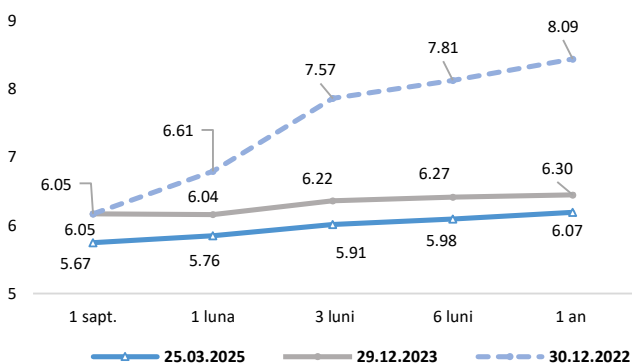
- Masa monetară în sens larg
- La sfârșitul lunii februarie 2025, masa monetară în sens larg (M3) a înregistrat un sold de 737.187,2 milioane lei.
- Comparativ cu ianuarie 2025, M3 a înregistrat o creștere de 0,3% (dar o scădere de 0,6% în termeni reali).
- Față de februarie 2024, soldul s-a majorat cu 9,0% (3,8% în termeni reali).
- Creditul neguvernamental
- Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a ajuns la 420.249,5 milioane lei în luna februarie 2025, marcând:
 - o creștere lunară de 0,4% față de ianuarie 2025 (-0,5% în termeni reali).
- Structura pe componente:
 - Creditul în lei, cu o pondere de 69,9% din totalul creditului neguvernamental, a crescut cu 0,4%;
 - Creditul în valută, exprimat în lei și cu o pondere de 30,1%, a înregistrat o creștere de 0,3%, cu o evoluție similară în cazul exprimării în euro.
- Evoluție anuală:
 - Comparativ cu luna februarie 2024, creditul neguvernamental a crescut cu 9,4% (4,2% în termeni reali), determinat de:
 - creditul în lei, în creștere cu 11,3% (6,0% în termeni reali);
 - creditul în valută, exprimat în lei, în creștere cu 5,3% (5,2% în cazul exprimării în euro).
- Creditul guvernamental
- La sfârșitul lunii februarie 2025, soldul creditului guvernamental acordat de instituțiile de credit a fost de 246.976,7 milioane lei, înregistrând:
 - o scădere de 0,2% față de luna ianuarie 2025;
 - o creștere de 12,6% comparativ cu luna februarie 2024 (7,3% în termeni reali).
- Depozitele rezidenților (clienți neguvernamentali)
- Depozitele rezidenților clienți neguvernamentali au însumat 626.552,4 milioane lei în februarie 2025, consemnând:
 - o creștere lunară de 0,3% față de ianuarie 2025;
 - o creștere anuală de 7,8% (2,6% în termeni reali).
- Depozitele în lei ale rezidenților:
 - Au reprezentat 70,0% din totalul depozitelor și au atins 438.592,6 milioane lei;
 - S-au majorat cu 0,4% față de luna precedentă;
 - Comparativ cu februarie 2024, au crescut cu 7,8% (2,6% în termeni reali).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



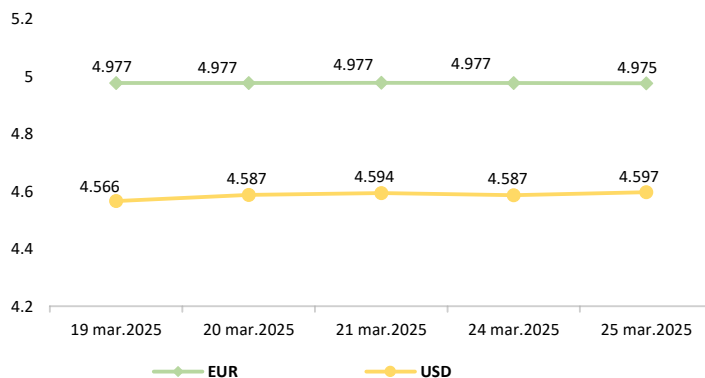
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfromania.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.