



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



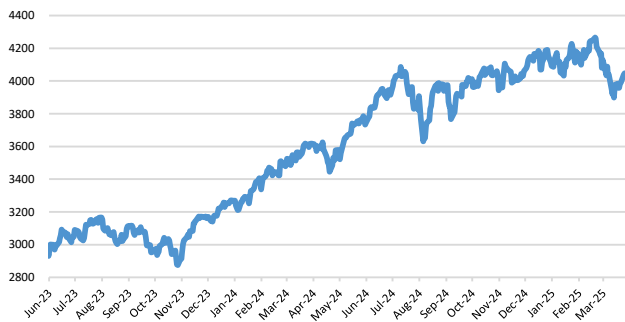
asf.romania



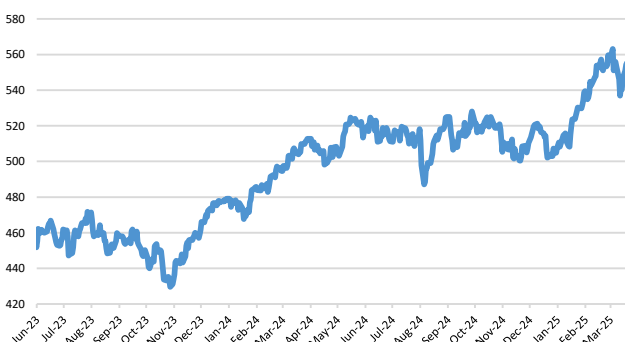
asf_romania

Context internațional

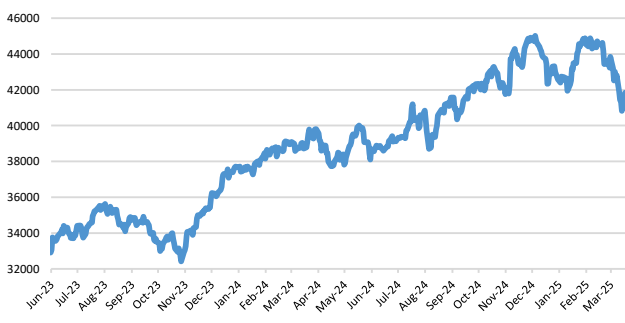
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



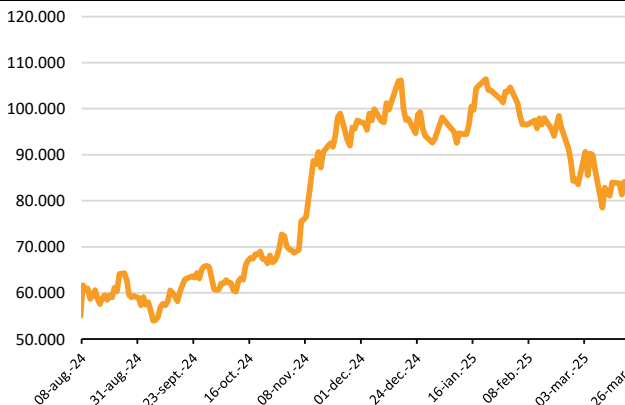
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Cererea Rusiei de reducere a sancțiunilor aruncă UE în discuții, cu alegeri dificile

Ca o condiție pentru restabilirea Inițiativei Mării Negre, Rusia a cerut ca Rosselkhozbank să fie reînregistrată la SWIFT, care se află sub jurisdicția UE.

Secretarul de stat american Marco Rubio a petrecut ultimele săptămâni spunându-le europenilor, supărați că au fost excluși din negocierile în curs pentru a pune capăt războiului Rusiei împotriva Ucrainei, că vor fi invitați la masă atunci când va veni momentul să se discute viitorul sancțiunilor.

Această invitație ar putea sosi mai devreme decât se aștepta Bruxelles-ul.

După o nouă rundă de discuții în Arabia Saudită, SUA au anunțat că Rusia și Ucraina s-au angajat să pună în aplicare o încetare parțială a focului în ceea ce privește „instalațiile energetice”, cu mult sub nivelul încetării generale a focului pentru care Donald Trump a făcut presiuni.

Părțile au convenit, de asemenea, să „asigure siguranța navigației, să elimine utilizarea forței și să prevină utilizarea navelor comerciale în scopuri militare în Marea Neagră”, potrivit raportului SUA [...]

Moscova s-a grăbit însă să își precizeze lista de solicitări.

În propriul comunicat, Kremlinul a adăugat cinci paragrafe de condiții care trebuie îndeplinite înainte de restabilirea așa-numitei „Inițiative a Mării Negre”.

Condițiile cer ridicarea „sancțiunilor” și a „restricțiilor” care, potrivit Rusiei, îi limitează exporturile de produse alimentare și înghețăminte la nivel mondial, inclusiv în ceea ce privește utilajele agricole și asigurarea încărcăturilor.

Cea mai notabilă cerință este ca Banca Agricolă Rusă, cunoscută și sub numele de Rosselkhozbank, și „alte organizații financiare” implicate în comerțul agricol să fie reînregistrate la SWIFT, un sistem de înaltă securitate pentru transferuri rapide de bani.[...]

Rosselkhozbank este o bancă de stat care oferă o gamă largă de servicii și produse financiare companiilor agroalimentare, care reprezintă o sursă esențială de venituri pentru Moscova prin vânzările globale de produse de bază precum grâu, orz și porumbul.

În timp ce UE nu a sancționat niciodată exporturile agricole ale Rusiei, optând în schimb pentru tarife vamale ridicate, sancțiunile impuse Rosselkhozbank au ridicat obstacole în plățile dintre exportatori și importatori și au declanșat furia Kremlinului, ducând la prăbușirea Inițiativei Mării Negre, promovată inițial de Turcia și Organizația Națiunilor Unite.

Așa se explică de ce Vladimir Putin, încrezător că are urechea lui Trump, a profitat de ocazie pentru a cere, din nou, ca Rosselkhozbank să fie reînregistrată la SWIFT. Comunicatul Casei Albe nu a re luat această condiție, cel puțin nu în mod explicit. S-a spus doar că SUA vor ajuta Rusia să își restabilească „accesul la piața mondială pentru exporturile agricole și de înghețăminte, să reducă costurile asigurărilor maritime și să îmbunătățească accesul la porturi și la sistemele de plată pentru astfel de tranzacții”.

Ultima parte - „sisteme de plată pentru astfel de tranzacții” - s-ar putea referi la SWIFT. Totuși, decizia nu îi aparține lui Trump, deoarece SWIFT se află sub jurisdicția UE. [...]

O alegere dificilă

Cererile lui Putin pun UE într-o situație dificilă.

Dacă blocul respinge apelul, riscă să îl înfurie pe Trump, care dorește să obțină o încetare a focului, chiar și parțial, pentru a-și avansa eforturile diplomatice. Dacă, pe de altă parte, blocul aprobă apelul și acordă o reducere a sancțiunilor, riscă să pară moale și receptiv, o atitudine pe care Moscova ar putea să o exploateze cu ușurință pentru a face presiuni în vederea unor concesiuni suplimentare.

Reducerea sancțiunilor ar fi, de asemenea, contrară poziției președintelui Volodymyr Zelenskyy, care insistă ca restricțiile dure să fie menținute atât timp cât războiul continuă.

„Trebuie să existe, de asemenea, o presiune clară și o acțiune puternică din partea lumii asupra Rusiei - mai multă presiune, mai multe sancțiuni din partea Statelor Unite - pentru a opri atacurile rusești”, a declarat Zelenskyy miercuri într-o postare pe rețelele sociale cu privire la ultimul val de atacuri rusești cu drone. Comisia Europeană nu a răspuns imediat la o cerere de comentarii.

În timpul unei vizite la Kiev pentru a marca cea de-a treia aniversare a războiului, președintele Ursula von der Leyen a declarat că blocul va începe să reducă sancțiunile numai după ce va vedea că Moscova face „pași concreți” către o rezoluție durabilă. „Ceea ce vedem este că sancțiunile au deja un efect masiv asupra economiei ruse”, a declarat von der Leyen, citând „inflația galopantă” și „eratele dobânzilor în spirală”.

Apetitul pentru reducerea sancțiunilor este scăzut în rândul diplomaților, care indică atacurile continue ale Rusiei împotriva Ucrainei drept dovadă că Putin nu este serios în privința păcii. Regimul de sancțiuni a fost construit cu multă migală în cadrul unui număr record de 16 pachete. Desființarea unei structuri atât de complexe dintr-o lovitură de pix nu este luată ușor la Bruxelles.

Președintele Volodymyr Zelenskyy a cerut menținerea presiunii asupra Rusiei.

Înaintea unui summit la Paris, Palatul Élysée a declarat că problema în jurul sancțiunilor „cu siguranță nu” se referă la ridicarea acestora, ci la înăsprirea lor în cazul în care Rusia nu este de acord cu încetarea necondiționată a focului pe care Ucraina a acceptat-o în discuțiile sale cu SUA.

„Desigur, rușii pot întotdeauna, în mod oportun, să lege progresele parțiale către o încetare a focului de ridicarea anumitor sancțiuni”, a declarat Palatul Élysée. „Dar pentru noi, atâta timp cât Rusia nu a oprit războiul pentru că nu s-a ajuns la un acord de pace, nu au fost oferite garanții Ucrainei și nu au fost plătite despăgubiri de război, sancțiunile vor rămâne întotdeauna un instrument necesar pentru a exercita presiune asupra Rusiei”.

Cu toate acestea, problema este acum pe masă și s-ar putea dovedi greu de ignorat.

În conformitate cu normele UE, sancțiunile trebuie reînnoite la fiecare șase luni în unanimitate, ceea ce înseamnă că un singur stat membru poate deraija procesul delicat. De la învestirea lui Trump, Ungaria, un vechi critic al sancțiunilor, a amenințat de două ori că va bloca reînnoirea și ar putea face acest lucru din nou atunci când restricțiile sectoriale vor fi supuse dezbaterii la 31 iulie. [...]

Deși aprobarea UE ar fi necesară pentru a readuce Rosselkhozbank pe deplin în SWIFT, SUA ar putea alege, ca alternativă, să dea un „semaial” că cei care fac tranzacții cu banca vor fi scutiți de consecințe juridice, a explicat Shagina. Jan Dunin-Wasowicz, partener la Bannik Dunin-Wasowicz, care oferă consultanță cu privire la respectarea sancțiunilor economice, a declarat că solicitarea Rusiei privind SWIFT pare concepută pentru a testa Washingtonul și Bruxellesul în același timp.

„Dacă această cerere specifică a fost adresată UE este tocmai problema. Nu pare ca UE să facă parte din această discuție pentru moment”, a declarat Dunin-Wasowicz pentru Euronews. „Solicitarea adresată administrației Trump ar putea fi o încercare de a influența SUA pentru a face presiuni asupra UE în vederea relaxării măsurilor UE. În cele din urmă, s-ar putea să testeze hotărârea UE de a menține cursul și de a-și continua politica de sancțiuni.”

(<https://www.euronews.com/my-europe/2025/03/26/russias-demand-for-sanctions-relief-thrusts-the-eu-into-the-talks-with-tough-choices>)

Statul Wyoming se îndreaptă spre lansarea unei Stablecoin în acest an. Token-ul este în prezent testat pe mai multe blockchains, cu scopul de a lansa în luna iulie, oficialii de stat au declarat la DC Blockchain Summit.

Statul Wyoming face pași spre lansarea unui stablecoin mai târziu în acest an, care ar putea fi primul token cu suport fiat și complet rezervat emis de o entitate publică din SUA, au declarat miercuri oficialii de stat la DC Blockchain Summit.

Wyoming Stable Token (WYST) este în prezent testat pe Avalanche, Solana, Ethereum, Arbitrum, Optimism, Polygon și Coinbase's Base testnets, potrivit unui comunicat de presă. Statul lucrează cu LayerZero, o firmă de interoperabilitate blockchain, pentru a facilita implementarea jetoanelor în aceste rețele, a declarat directorul executiv al Comisiei Wyoming Stable Token, Anthony Apollo, pe scenă.

Vorbind la eveniment, guvernatorul Mark Gordon și Apollo a declarat că faza de testare a jetonului va continua până în al doilea trimestru, cu o posibilă lansare completă vizată pentru luna iulie.

„Următoarea fază de testare și personalizare a contractelor inteligente este un pas imperativ către furnizarea celui mai bun produs pentru Wyoming și deținătorii de tokenuri stabile”, a declarat Anthony Apollo. „Odată lansat, WYST va acorda deținătorilor posibilitatea de a transmite tranzacții în dolari de orice valoare, oriunde în lume, aproape instantaneu, cu comisoane semnificativ reduse în comparație cu ACH sau firele tradiționale.”

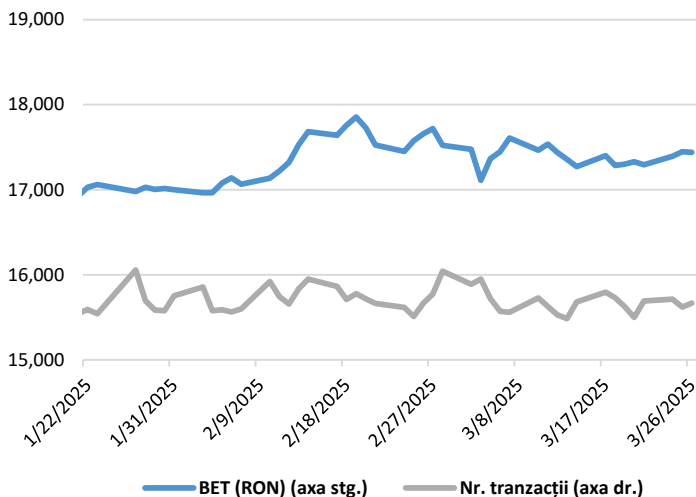
Monedele stabile sunt unul dintre sectoarele criptografice cu creștere rapidă, având în prezent o valoare de piață de aproape 230 de miliarde de dolari. Acestea sunt jetoane bazate pe blockchain cu un preț fix, predominant la dolarul american, și din ce în ce mai populare pentru plăți și transferuri. Buzz în jurul clasei de active accelerat în ultimele luni, ca administrația Trump a ridicat reglementarea stablecoin la partea de sus a agendei sale crypto, cu proiecte de lege avansând atât în Camera Reprezentanților și Senatului.

Băncile globale și firmele de active digitale sunt dornice să profite de această oportunitate. Se pare că mastodontul de gestionare a activelor Fidelity Investments dezvoltă o stablecoin, în timp ce World Liberty Financial (WLF), un protocol financiar descentralizat susținut de președintele Donald Trump, a confirmat că are și ea planuri de a oferi o stablecoin.

(<https://www.coindesk.com/policy/2025/03/26/wyoming-state-gears-towards-launching-a-stablecoin-this-year>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

În luna ianuarie 2025, cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a înregistrat următoarele evoluții:

Comparativ cu decembrie 2024

- Serie brută: Scădere de 18,2%, influențată de diminuările în sectoarele:
 - Producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe: -39,4%
 - Activități de comunicații: -22,9%
 - Alte servicii furnizate în principal întreprinderilor: -18,2%
 - Servicii informatice și în tehnologia informației: -17,7%
 - Activități de transporturi: -14,6%

• Serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate: Creștere de 4,5% față de luna precedentă.

Comparativ cu ianuarie 2024

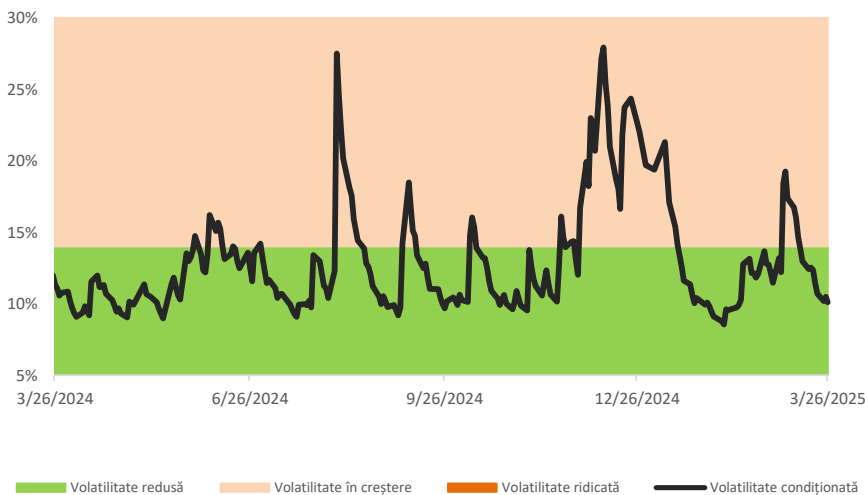
- Serie brută: Scădere de 0,7%, determinată de reducerile în:
 - Producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe: -21,5%
 - Servicii informatice și în tehnologia informației: -9,6%

Creșteri au fost înregistrate în:

- Activități de comunicații: +4,6%
- Alte servicii furnizate în principal întreprinderilor: +3,2%
- Activități de transporturi: +1,6%

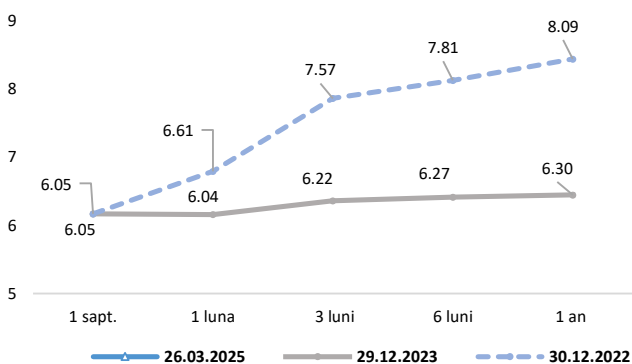
• Serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonitate: Scădere de 1,5% comparativ cu aceeași lună a anului precedent.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



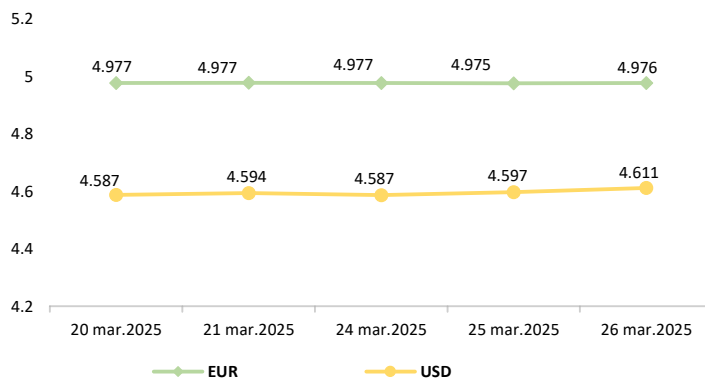
Sursa: BVB, calcule ASF

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.