



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

28.03.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



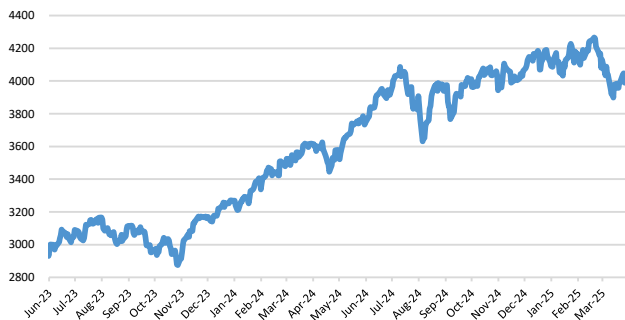
asf.romania



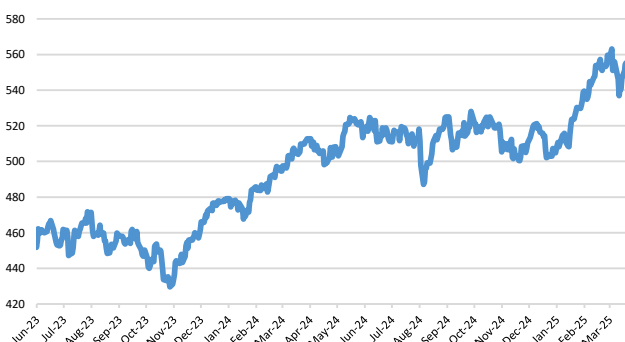
asf_romania

Context internațional

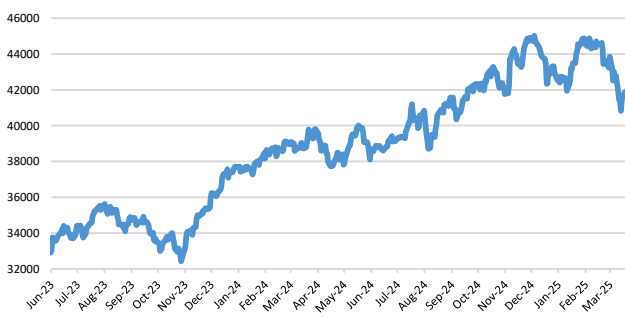
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



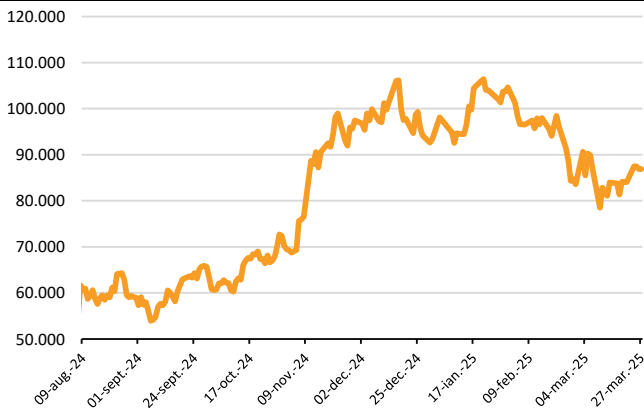
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- EIOPA propune cerințe de capital unu la unu pentru deținerile de active crypto ale asigurătorilor din UE

Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat avizul său tehnic adresat Comisiei Europene, în care recomandă aplicarea consecventă a unei cerințe de capital de unu la unu pentru toate deținerile de criptomonede ale (re)asigurătorilor din UE. EIOPA consideră că o marjă de 100% în formula standard este prudentă și adecvată pentru aceste active, având în vedere riscurile inerente și volatilitatea ridicată a acestora.

Activele crypto sunt o clasă de active relativ nouă în domeniul financiar, iar tratamentul lor de reglementare este încă în evoluție. În timp ce Regulamentul privind cerințele de capital (CRR) și Regulamentul privind piețele de active criptografice (MiCAR) includ măsuri prudentiale tranzitorii pentru activele criptografice, cadrul de reglementare al UE pentru (re)asigurători a fost lipsit până în prezent de dispoziții specifice privind activele criptografice. Prin urmare, (re)asigurătorii își clasifică în prezent activele crypto fără o abordare coerentă. Acest lucru generează preocupări cu privire la sensibilitatea la risc a acestor practici și la nivelul de prudență asociat acestora.

Analiza empirică a EIOPA a datelor istorice privind activele crypto sugerează că opțiunile actuale de ponderare a capitalului - cum ar fi nivelul de stres de 80% aplicat activelor necorporale - subestimează de fapt riscurile asociate expunerilor crypto.

Propunere de politică

Pentru a promova un tratament armonizat, prudent și proporțional al criptomonedelor, EIOPA propune introducerea unei cerințe generale de capital de 100% pentru toate deținerile de criptomonede, indiferent de tratamentul lor în bilanț sau dacă expunerea este directă sau indirectă.

Tratamentul uniform pe care îl propune EIOPA ar reflecta în mod adecvat riscurile ridicate asociate investițiilor în crypto, fără a crea o complexitate inutilă sau a impune cerințe suplimentare de raportare pentru (re)asigurători într-un moment în care investițiile acestora în active crypto sunt încă de dimensiuni modeste.

Cu toate acestea, o eventuală adoptare mai largă a activelor criptografice ar putea necesita o abordare mai diferențiată. Prin urmare, tratamentul deținerilor de criptomonede în cadrul Solvabilitate II ar trebui revizuit în viitor în lumina evoluțiilor pieței și a abordărilor de reglementare din alte sectoare.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-proposes-one-one-capital-requirements-eu-insurers-crypto-asset-holdings-2025-03-27_en)

Impactul războiului comercial asupra creșterii este extrem de dăunător, afirmă BCE

Un război comercial cu Statele Unite ar putea avea un impact trecător asupra inflației din zona euro, dar un efect mult mai dăunător asupra creșterii economice, a declarat joi vicepreședintele Băncii Centrale Europene, Luis de Guindos.

În ultimii doi ani, creșterea economică din zona euro a stagnat puțin peste zero și există puține semne de redresare semnificativă, chiar dacă riscul de recesiune pare să fi scăzut.

„Credem că va avea un impact de scurtă durată asupra inflației, dar pentru creștere, un război comercial va fi extrem de dăunător”, a declarat de Guindos la o conferință financiară.

Statele Unite au anunțat deja o serie de măsuri comerciale care afectează importurile de metale și mașini și au amenințat cu măsuri suplimentare după ce președintele american Donald Trump a afirmat că Uniunea Europeană a fost creată „pentru a înșela” Statele Unite.

De Guindos s-a declarat optimist în ceea ce privește inflația, iar creșterile de prețuri cauzate de tarife și contramăsuri vor fi compensate de impactul unei creșteri mai reduse.

Făcându-și ecoul, șeful băncii centrale franceze, Francois Villeroy de Galhau, a declarat că Statele Unite ar putea pierde mai mult decât alții în urma unui război comercial.

„Economia globală nu este un joc cu sumă zero”, a declarat el la aceeași conferință. „Comerțul înseamnă să creăm valoare împreună... dacă ne oprim, este un joc în care pierdem și pierdem; toată lumea va pierde, începând cu SUA”.

Acest mediu de incertitudine face necesară schimbarea politicii BCE cu precauție și prudență suplimentară, a spus de Guindos.

O serie de factori de decizie, printre care Piero Cipollone, membru al consiliului BCE, Yannis Stourouas din Grecia și Villeroy din Franța, au pledat deja pentru mai multe reduceri ale ratei dobânzii.

Dar de Guindos a adoptat o atitudine mai prudentă, cu trei săptămâni înainte de următoarea reuniune privind rata dobânzii.

„Când te afli într-o cameră foarte întunecată, cu multă incertitudine, trebuie să faci pași precauți... trebuie să fii foarte prudent”, a spus el.

„Abordarea noastră bazată pe dependența de date și pe o abordare de la o ședință la alta este cea corectă”.

Următoarea ședință a BCE va avea loc la 17 aprilie, iar piețele văd o șansă de aproximativ 70% pentru o nouă reducere a ratei, a șaptea din iunie anul trecut.

(<https://www.reuters.com/markets/europe/ecb-must-move-policy-with-caution-prudence-vp-says-2025-03-27/>)

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 comisioane semnificativ reduse în comparație cu ACH sau firele tradiționale.”

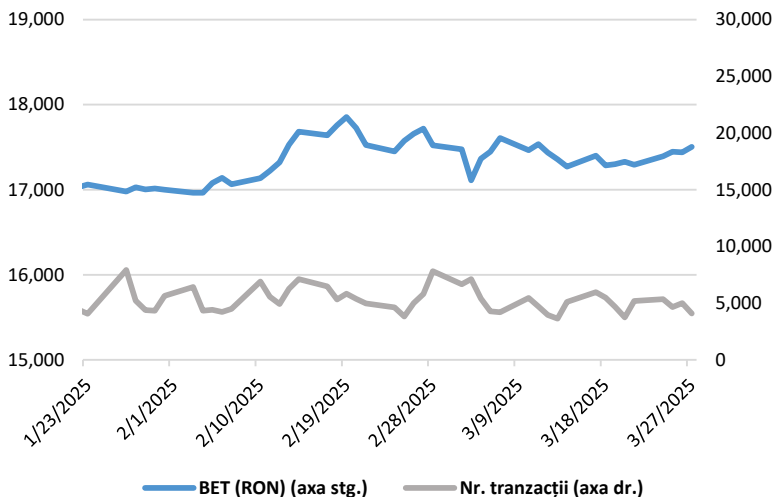
Monedele stabile sunt unul dintre sectoarele criptografice cu creștere rapidă, având în prezent o valoare de piață de aproape 230 de miliarde de dolari. Acestea sunt jetoane bazate pe blockchain cu un preț fix, predominant dolarul american, și din ce în ce mai populare pentru plăți și transferuri. Buzz 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 comerțul cu ridicata (excluzând comerțul cu autovehicule și motociclete) a înregistrat următoarele evoluții:

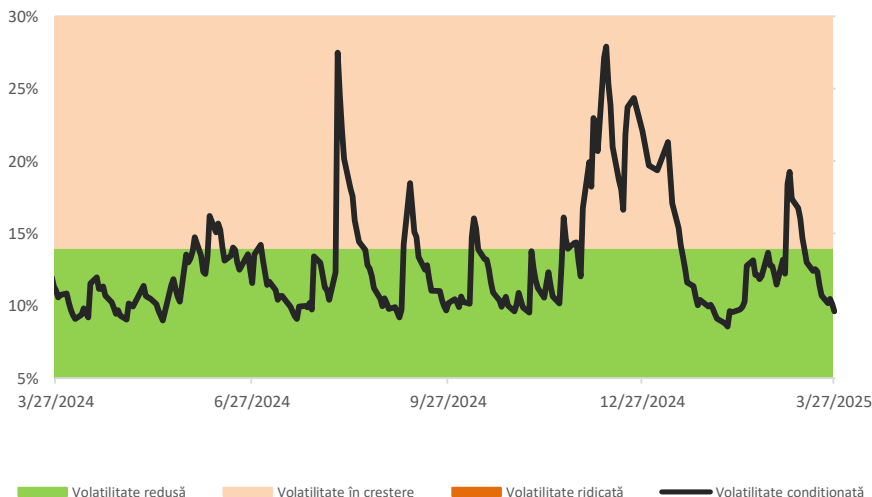
Comparativ cu decembrie 2024

- Serie brută: Scădere de 13,4%, influențată de diminuările din sectoarele:
 - Comerțul cu ridicata al altor mașini, echipamente și furnituri: -32,9%
 - Comerțul cu ridicata al echipamentului informatic și de telecomunicații: -29,0%
 - Comerțul cu ridicata al produselor alimentare, băuturilor și tutunului: -20,5%
 - Activitățile de intermediere în comerțul cu ridicata: -13,9%
 - Comerțul cu ridicata al produselor agricole brute și al animalelor vii: -12,4%
 - Comerțul cu ridicata al bunurilor de consum, altele decât cele alimentare: -6,1%
 - Comerțul cu ridicata nespecializat: -4,7%
 - Comerțul cu ridicata specializat al altor produse: -1,7%
- Serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality: Creștere de 2,8% față de luna precedentă.

Comparativ cu ianuarie 2024

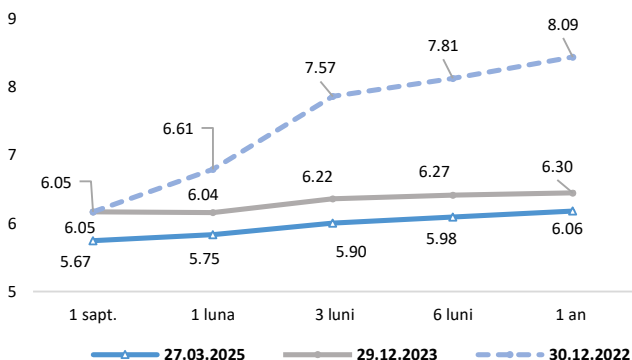
- Serie brută: Scădere de 3,1%, determinată de reducerile în:
 - Comerțul cu ridicata al produselor agricole brute și al animalelor vii: -33,3%
 - Comerțul cu ridicata al altor mașini, echipamente și furnituri: -3,4%
 - Comerțul cu ridicata specializat al altor produse: -3,1%
 - Comerțul cu ridicata al produselor alimentare, băuturilor și tutunului: -0,6%
- Creșteri au fost înregistrate în:
 - Comerțul cu ridicata al echipamentului informatic și de telecomunicații: +11,4%
 - Comerțul cu ridicata nespecializat: +8,7%
 - Comerțul cu ridicata al bunurilor de consum, altele decât cele alimentare: +2,9%
 - Activitățile de intermediere în comerțul cu ridicata: +2,4%
- Serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality: Scădere de 3,2% comparativ cu aceeași lună a anului precedent.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



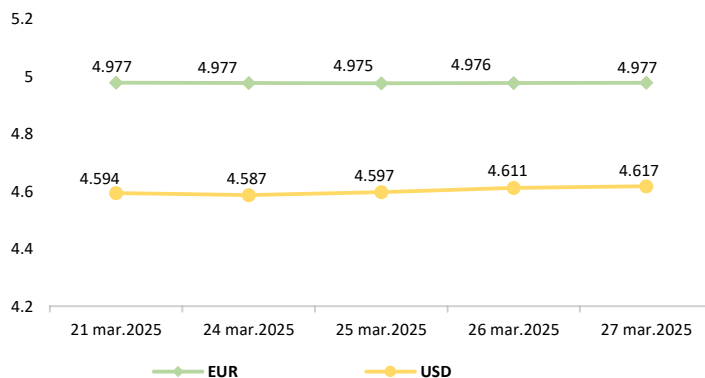
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfomania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-%20avertizare-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.