



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

01.04.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



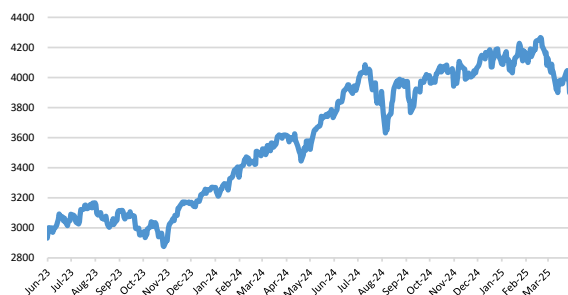
asf.romania



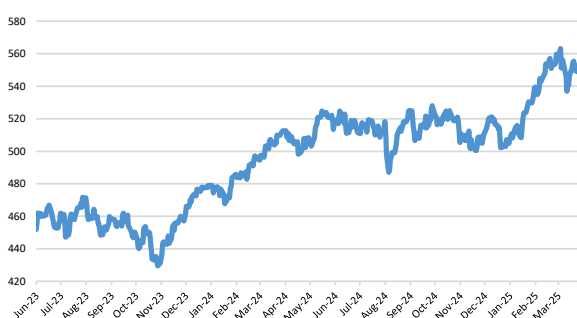
asf_romania

Context internațional

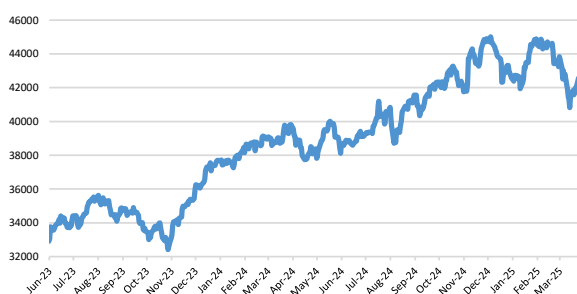
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



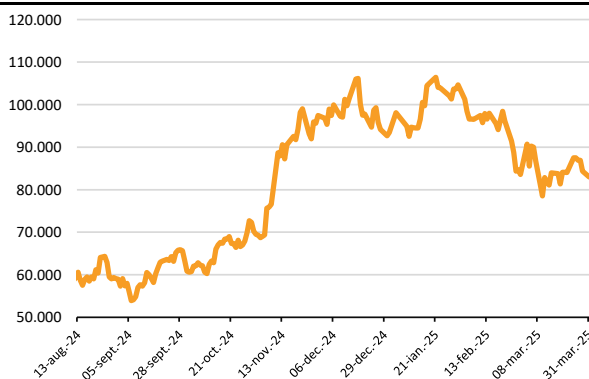
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Fondurile speculative și administratorii de active au achiziționat opțiuni pe valute străine, pentru a-și ajusta portofoliile la fluctuațiile pieței generate de politicile tarifare ale administrației Trump, precum și de reducerea recentă a așteptărilor privind volatilitatea valutară.

În perspectiva impunerii de către Donald Trump a unor noi tarife reciproce împotriva principalilor parteneri comerciali, pe 2 aprilie, cererea pentru opțiuni valutare – instrumente financiare care conferă investitorilor dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra sau vinde valute la un curs prestabilit – a înregistrat o creștere semnificativă în acest an.

Așteptările privind volatilitatea pieței valutare sunt influențate de scăderea indicilor de volatilitate începând cu luna ianuarie, fenomen atribuit parțial marșării profiturilor și efectului calmant al măsurilor tarifare adoptate până în prezent, care au redus temerile majore ale piețelor. Cu toate acestea, după victoria lui Donald Trump în alegerile prezidențiale din SUA de anul trecut, indicatorii de volatilitate au înregistrat o creștere semnificativă.

Potrivit datelor furnizate de LSEG, un indicator al volatilității pe termen scurt aferent monedei euro a scăzut de la maximul atins în ianuarie, cel mai ridicat nivel din aproape doi ani, generând oportunități de intrare atractive pentru investitorii interesați de protejarea portofoliilor.

Reducerea volatilității a determinat scăderea costului asociat deschiderii de noi poziții în opțiuni valutare, fie în scop de acoperire a riscurilor, fie în scop speculativ. De exemplu, o opțiune EUR/USD cu scadență la trei luni „at-the-money” este în prezent cu 16% mai ieftină decât prețul plătit de investitori în perioada inaugurării, în timp ce o opțiune USD/CAD cu aceeași scadență este cu 17% mai puțin costisitoare, conform datelor LSEG.

În contextul incertitudinii privind amploarea tarifelor ce urmează să fie aplicate, investitorii identifică posibile riscuri viitoare, ceea ce face ca recenta reducere a costului opțiunilor valutare să fie percepută ca un avantaj semnificativ.

Volumul tranzacțiilor cu opțiuni extrabursiere EUR/USD au înregistrat o creștere de 104% în luna ianuarie, ajungând la 852 de miliarde de dolari, în comparație cu aceeași perioadă a anului 2024, potrivit datelor Clarus, o companie din cadrul ION specializată în analiza instrumentelor derivate.

Strategiile de tranzacționare avansate, precum opțiunile digitale și barierele – contracte care devin active atunci când un anumit prag de preț este atins – au înregistrat o expansiune semnificativă. În ceea ce privește euro, aceste strategii au crescut de peste două ori, atingând un volum de 26 de miliarde de dolari în ianuarie, în timp ce pentru dolarul canadian creșterea a depășit 2.000%, ajungând la 7,3 miliarde de dolari, potrivit datelor Clarus.

În cadrul CME Group, operatorul principal al bursei de instrumente financiare derivate, volumele tranzacționate au crescut cu 76% față de aceeași perioadă a anului anterior, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare electronică de 7 miliarde de dolari. De asemenea, CME a raportat un nivel record al pozițiilor deschise pentru opțiunile valutare, depășind 1,2 milioane de contracte la data de 5 martie.

Această creștere a activității este deosebit de pronunțată în cazul monedelor cu sensibilitate ridicată la schimbările comerciale. Volumul opțiunilor pe euro a crescut cu 105%, iar cel al opțiunilor pe dolarul canadian a înregistrat o expansiune de 227%, conform datelor CME.

Expansiunea pieței este susținută și de intrarea unor noi participanți, fie în scopul acoperirii riscurilor asociate altor clase de active, fie pentru speculații și asumarea unor poziții strategice, a declarat Chris Povey, directorul departamentului de opțiuni valutare din cadrul CME.

Interesul investitorilor pentru utilizarea opțiunilor valutare ca mijloc de protecție împotriva riscurilor este amplificat de nivelurile relativ scăzute ale volatilității valutare, comparativ cu piețele obligațiunilor și acțiunilor, care au înregistrat fluctuații semnificative în ultimele săptămâni, conform opiniilor exprimate de participanții la piață.

Deși Deutsche Bank Currency Volatility Index a scăzut la 7,6 de la nivelul de 8,51 înregistrat la momentul preluării mandatului de către președintele Trump în ianuarie, indicele Cboe VIX – o măsură a volatilității așteptate a pieței bursiere – a crescut la aproximativ 19, de la 15,81. În același timp, indicele volatilității pieței titlurilor de trezorerie (MOVE) a atins, la începutul lunii martie, cel mai ridicat nivel din ultimele patru luni, înainte de a reveni ulterior pe un trend descendent.

Un tip particular de contracte FX – opțiunile digitale – a câștigat o popularitate semnificativă, potrivit declarațiilor participanților la piață.

Spre deosebire de opțiunile de tip „vanilla”, ale căror plăți variază în funcție de evoluția prețurilor valutare subiacente, opțiunile digitale oferă un câștig fix în cazul în care cursul de schimb atinge un anumit nivel la scadență.

Un trader FX din cadrul unei mari instituții bancare americane a declarat pentru Reuters că managerii de active, preocupați de potențialele pierderi, achiziționează opțiuni digitale ca măsură de protecție pentru portofoliile lor extinse.

În plus, traderii utilizează strategii de tip „spread” pentru opțiuni – care presupun achiziționarea și vânzarea simultană de opțiuni „call” – pentru a-și exprima opiniile cu privire la evoluția tarifelor. Astfel de strategii pot contribui la reducerea costului tranzacțiilor, prin renunțarea la o parte din câștigurile potențiale.

(<https://www.reuters.com/markets/currencies/fx-options-volume-surge-investors-juggle-tariff-risks-2025-03-31/>)

- Bitcoin (BTC) a scăzut vineri cu 3,8%, ajungând la 83.800 de dolari, după ce la începutul săptămânii depășise 88.000 de dolari. Indicele CoinDesk 20 a pierdut 5,7%, în timp ce criptomonede precum Avalanche (AVAX), Polygon (POL) și Uniswap (UNI) au înregistrat scăderi de aproape 10%. În total, piața crypto a înregistrat o pierdere de 115 miliarde de dolari într-o singură zi, potrivit TradingView.

Ethereum (ETH) a înregistrat o scădere de peste 6%, atingând cel mai slab raport față de BTC din mai 2020, în condițiile în care fondurile tranzacționate la bursă (ETF-uri) spot pentru ETH nu au înregistrat intrări nete de capital din luna martie, spre deosebire de ETF-urile pentru Bitcoin, care au atras peste 1 miliard de dolari în ultimele două săptămâni, conform datelor Farside Investors.

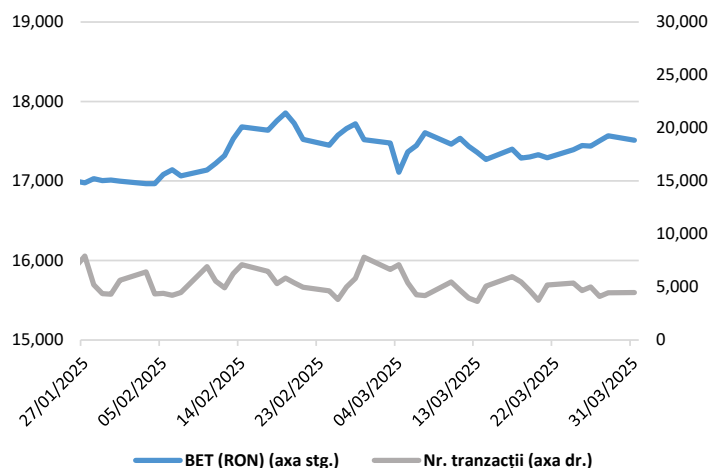
Tendința descendentă a pieței crypto a coincis cu scăderile de pe bursele americane, unde indicele S&P 500 și Nasdaq, cu o pondere ridicată a acțiunilor tehnologice, au pierdut 2%, respectiv 2,8%. Acțiunile MicroStrategy (MSTR) și Coinbase (COIN) s-au depreciat cu 10% și 7,7%.

Bitcoin, corelat recent cu Nasdaq, ar putea continua să fie afectat de volatilitatea piețelor financiare, exercitând presiuni asupra întregului sector crypto. Cu toate acestea, unii analiști consideră că actuala corecție ar putea fi o simplă ajustare tehnică. Potrivit lui James Van Straten, analist senior la CoinDesk, BTC a avut în mod istoric tendința de a testa astfel de gap-uri, ceea ce face ca scăderea actuală să fie una previzibilă.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/03/28/bitcoin-plunges-below-usd84k-after-usd115b-sell-off-wipes-out-weekly-gains>)

Context local

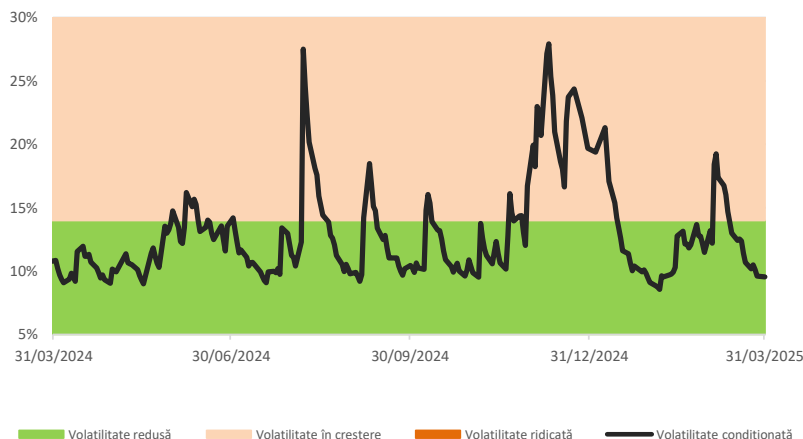
Evoluția indicelui BET și al numărului de tranzacții (acțiuni segment principal)



Sursa: BVB

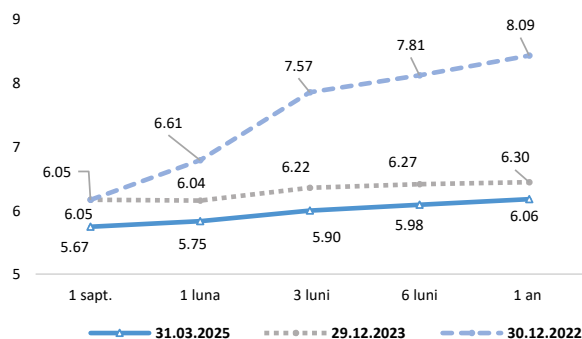
• În anul 2024, numărul mediu anual al locurilor de muncă vacante a fost de 35,9 mii, înregistrând o diminuare cu 4,0 mii față de anul anterior. Cele mai ridicate rate medii anuale ale locurilor de muncă vacante au fost observate în sectorul producției și furnizării de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (1,56%), în domeniul activităților de spectacole, culturale și recreative (1,44%), precum și în administrația publică (1,36%). În industria prelucrătoare s-a concentrat peste o cincime din numărul mediu anual al locurilor de muncă vacante, respectiv 7,6 mii, rata medie anuală aferentă acestui sector fiind de 0,70%. Sectorul bugetar a cumulat aproximativ 24,0% din totalul locurilor de muncă vacante, cele mai numeroase regăsindu-se în administrația publică (3,7 mii), urmate de domeniul sănătății și asistenței sociale (3,3 mii) și cel al învățământului (1,5 mii). La polul opus, cele mai scăzute valori ale ratei medii anuale a locurilor de muncă vacante s-au înregistrat în industria extractivă (0,21%), în sectorul altor activități de servicii (0,26%) și în domeniul tranzacțiilor imobiliare (0,32%). Rata medie anuală a locurilor de muncă vacante a fost de 0,70%, marcând o reducere de 0,08 puncte procentuale comparativ cu anul precedent.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



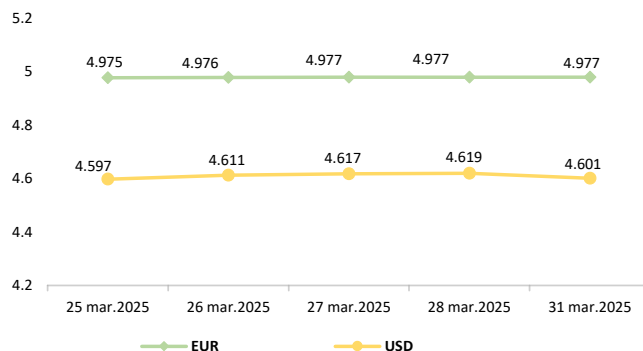
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive 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 cryptoactivele 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%83%C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-cryptoactivelor>) 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.