



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

15.04.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



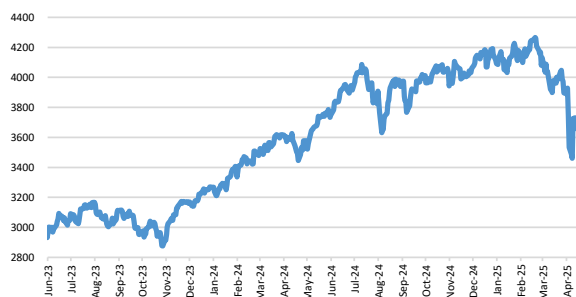
asf.romania



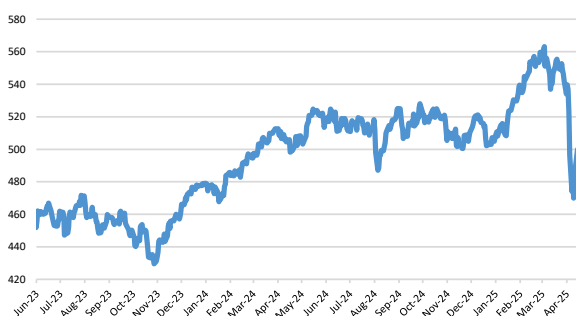
asf_romania

Context internațional

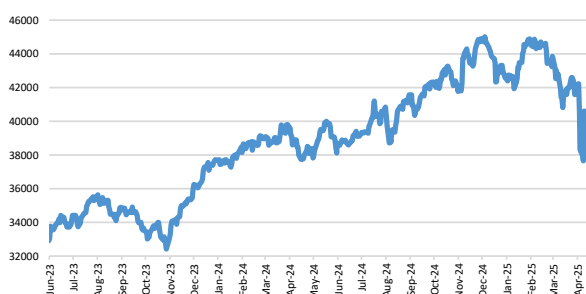
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Piețele bursiere internaționale au înregistrat creșteri semnificative luni, pe fondul unor informații care sugerează posibile excepții de la cele mai severe tarife comerciale, impuse anterior de administrația Trump asupra anumitor categorii de produse electronice de consum importate în Statele Unite din China. Aceste evoluții au contribuit la o redresare a burselor, după volatilitatea accentuată generată săptămâna trecută de tensiunile din cadrul războiului comercial internațional.

Contractele futures aferente indicilor S&P 500 și Nasdaq 100 – acesta din urmă caracterizat printr-o pondere ridicată a sectorului tehnologic – au crescut cu 1,4%, respectiv 1,7%. Aceste evoluții au fost stimulate de anunțul Casei Albe de la finalul săptămânii trecute, potrivit căruia smartphone-urile și alte electronice de larg consum vor fi exceptate de la noile tarife majorate, inclusiv cele de până la 125%, impuse Chinei la începutul lunii.

În Europa, bursele au urmat aceeași tendință pozitivă: indicele de referință Stoxx Europe 600 a crescut cu 2,2% în tranșă de după-amiază, în timp ce indicele londonez FTSE 100 a înregistrat o creștere de 1,8%.

Președintele Donald Trump, alături de secretarul pentru comerț Howard Lutnick, a indicat că, în locul aplicării unor tarife majorate asupra electronicele de consum, este avută în vedere introducerea unei taxe separate, aflată încă în faza de elaborare, care va fi aplicată în principal semiconductorilor. Deși nivelul exact al acestei taxe nu a fost încă anunțat, experiențele anterioare cu tarifele aplicate altor sectoare, precum cele impuse asupra importurilor de oțel și aluminiu, sugerează că aceasta ar putea fi mai redusă comparativ cu actualele tarife impuse Chinei.

Într-o declarație acordată presei duminică, la bordul aeronavei Air Force One, președintele Donald Trump a menționat că administrația sa va adopta o abordare „flexibilă” în privința anumitor produse și a anunțat, totodată, intenția de a purta consultări cu principalele companii din industrie pentru a evalua impactul tarifelor. Referitor la nivelul tarifelor ce urmează a fi aplicate semiconductorilor, liderul de la Casa Albă a precizat că o decizie va fi comunicată în cursul săptămânii viitoare.

Tarifele comerciale agresive anunțate de Trump în cadrul unui eveniment recent dedicat „zilei eliberării” au avut un impact destabilizator asupra piețelor financiare, amplificând temerile legate de o posibilă recesiune globală. Cu toate acestea, decizia ulterioară de suspendare temporară, pentru o perioadă de 90 de zile, a aplicării tarifelor reciproce majorate, a contribuit la temperarea volatilității și la restabilirea încrederii investitorilor, diminuând probabilitatea unui scenariu comercial extrem.

Eventuala excludere de la tarife a unor categorii de produse electronice de consum ar putea reprezenta un stimul important pentru companiile din sectorul tehnologic, precum Apple, care depind într-o mare măsură de unitățile de producție din China pentru fabricarea iPhone-urilor și a altor dispozitive.

În Europa, titlurile companiilor tehnologice s-au numărat printre cele mai performante. Producătorii olandezi de semiconductori Besi și ASML au înregistrat creșteri de 3,8%, respectiv 2,8%.

Pe piața valutară, dolarul american a continuat trendul descendent recent, deprecindu-se cu 0,4% față de un coș de valute de referință, inclusiv yenul japonez și lira sterlină. Investitorii au adoptat o atitudine precaută față de expunerea asupra activelor denumite în dolari.

Randamentul obligațiunilor de stat americane cu scadența la 10 ani – care anterior înregistrase creșteri pe fondul intensificării tensiunilor comerciale – a scăzut cu 0,07 puncte procentuale, atingând nivelul de 4,42%, ceea ce reflectă o redresare a cererii pentru titlurile de stat.

Activele considerate refugii sigure au rămas stabile. Prețul aurului a atins un nou maxim istoric, depășind pragul de 3.245 dolari per uncie troy, înainte de a ceda parțial din câștiguri.

Piețele asiatice au cunoscut, de asemenea, o redresare. Indicele Hang Seng din Hong Kong a crescut cu 2,4%, indicele japonez Nikkei 225 cu 1,2%, în timp ce Topix a înregistrat o apreciere de 0,9%. Indicele CSI 300, care reflectă evoluția pieței din China continentală, a avansat cu 0,2%. Evoluțiile pozitive au fost susținute de datele comerciale publicate luni, care indică o accelerare semnificativă a exporturilor Chinei, pe fondul intensificării livrărilor înainte de intrarea în vigoare a noilor tarife.

În luna martie, exporturile Chinei au crescut cu 12,4% față de aceeași perioadă a anului precedent, înregistrând cel mai ridicat ritm din octombrie și depășind semnificativ estimările analiștilor. În același timp, importurile au scăzut cu 4,3%, o contracție mai puțin severă comparativ cu diminuarea de 8,4% raportată în intervalul ianuarie-februarie.

(<https://www.ft.com/content/3013af31-4c62-460b-86b5-f5633098d67>)

- Bitcoin (BTC) a înregistrat o apreciere de peste 1,5%, atingând nivelul de 84.900 USD sâmbătă, într-un posibil început de inversare a tendinței descendente manifestate în ultimele trei luni. Această evoluție survine în contextul noilor clarificări emise de administrația Trump privind aplicarea tarifelor vamale „reciproce”, care vizează atât tariful global de 10%, cât și suprataxa de 125% impusă importurilor din China. Noile măsuri includ o serie de excepții relevante, ce acoperă categorii esențiale de produse, precum smartphone-uri, computere, semiconductoare, dar și alte produse electronice.

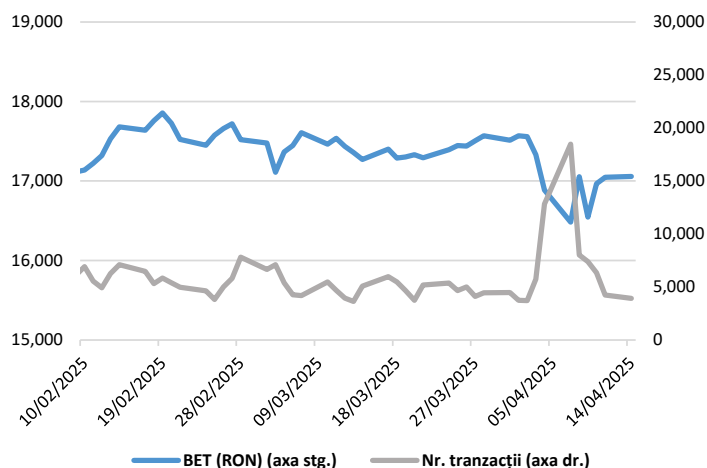
Pe fondul intensificării tensiunilor comerciale dintre Statele Unite și China, concretizate prin impunerea de tarife vamale de peste 100% de ambele părți, o parte a investitorilor pare să anticipeze o evoluție dezinflaționistă în economia americană, în contrast cu temerile inflaționiste dominante. Această reevaluare a perspectivei macroeconomice ar putea oferi Rezervei Federale mai multă flexibilitate în direcția unei eventuale relaxări a politicii monetare, inclusiv prin scăderea ratelor dobânzii.

Principalele criptomonede alternative, precum Ethereum (ETH), Ripple (XRP) și Cardano (ADA), au înregistrat aprecieri de aproximativ 6% în aceeași zi, indicând o creștere a apetitului pentru risc în rândul investitorilor pe piața crypto. Totodată, capitalizarea cumulată a principalelor două stablecoins (USDT și USDC) s-a menținut peste pragul de 200 de miliarde USD, în apropierea maximelor istorice.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/04/12/bitcoin-price-tops-usd84-5k-looks-to-end-downtrend-as-trump-exempts-key-tech-from-reciprocal-tariffs>)

Context local

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

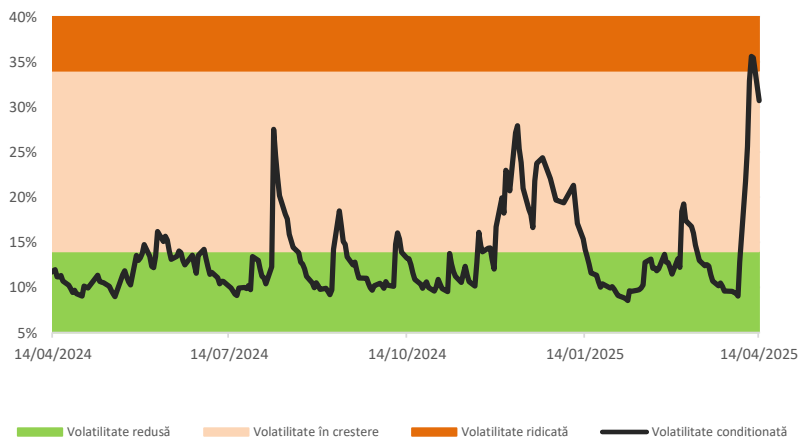


Sursa: BVB

Evenimente

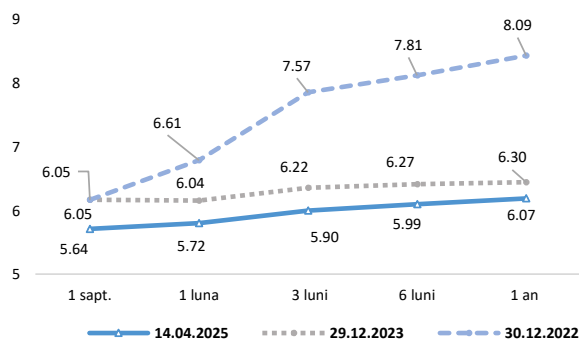
- În luna februarie 2025, câștigul salarial mediu brut a fost de 8.932 lei, înregistrând o majorare de 22 lei (+0,2%) față de luna ianuarie 2025. Câștigul salarial mediu net a atins valoarea de 5.351 lei, în creștere cu 23 lei (+0,4%) comparativ cu luna anterioară. Cele mai ridicate niveluri ale câștigului salarial mediu net au fost consemnate în domeniul serviciilor în tehnologia informației (inclusiv serviciile informatice), cu o medie de 11.619 lei, respectiv în industria fabricării produselor din tutun, cu 10.860 lei. La polul opus, cele mai scăzute valori s-au înregistrat în sectorul hotelurilor și restaurantelor (3.263 lei), precum și în industria confecțiilor (fabricarea articolelor de îmbrăcăminte), cu 3.345 lei. Comparativ cu luna februarie a anului precedent, câștigul salarial mediu net a înregistrat o creștere de 9,7%.
- Produsul Intern Brut (PIB) din trimestrul IV al anului 2024 a înregistrat, în termeni reali, o creștere de 0,6% comparativ cu trimestrul III al aceluiași an. În raport cu trimestrul IV din anul 2023, PIB-ul a consemnat o majorare de 0,5%, atât în seria brută, cât și în cea ajustată sezonier. Seria ajustată sezonier a PIB-ului trimestrial a fost revizuită ca urmare a actualizării estimărilor pentru trimestrele I-IV 2024, ceea ce a determinat modificări față de varianta publicată anterior în Comunicatul de presă nr. 53 din 7 martie 2025.
- Indicele prețurilor de consum înregistrat în luna martie 2025, comparativ cu luna februarie 2025, a fost de 100,27%. Rata inflației cumulate de la începutul anului, respectiv martie 2025 față de decembrie 2024, a fost de 2,1%. Rata anuală a inflației, calculată pentru luna martie 2025 în raport cu luna martie 2024, s-a situat la nivelul de 4,9%. Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (aprilie 2024 – martie 2025), comparativ cu precedentele 12 luni (aprilie 2023 – martie 2024), a fost de 5,1%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



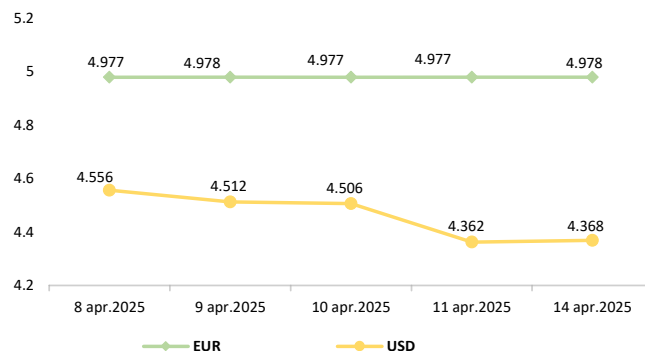
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ra/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.