



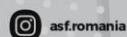
AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

29.04.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



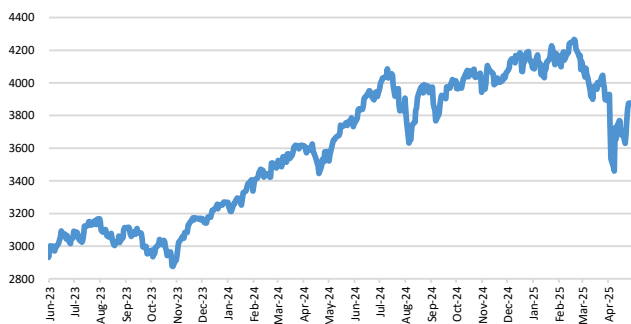
asf.romania



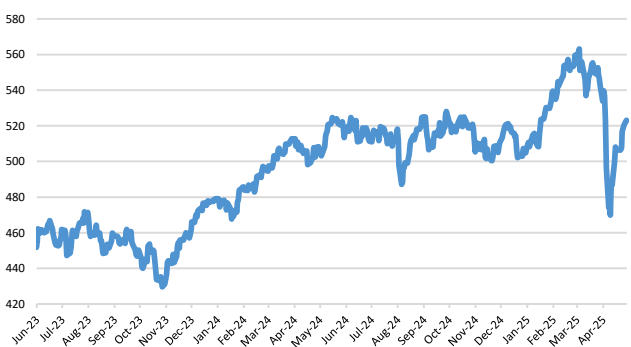
asf_romania

Context internațional

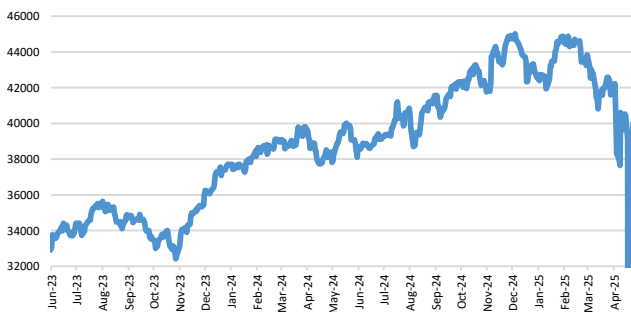
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



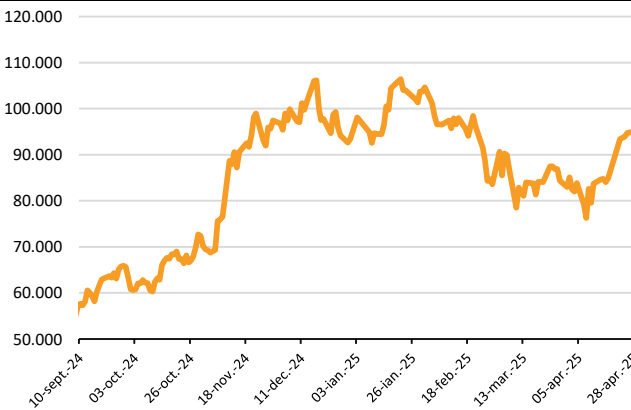
STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat evaluarea anuală a riscurilor fondurilor de investiții alternative (FIA) cu efect de levier și prima sa analiză privind riscurile OPCVM-urilor care utilizează abordarea valorii la risc (VaR) absolute. Ambele articole reprezintă activitatea ESMA de identificare a fondurilor cu grad ridicat de îndatorare din sectorul de investiții al UE și de evaluare a relevanței lor sistemice potențiale.

În timp ce majoritatea fondurilor de investiții din UE utilizează în mod limitat efectul de levier, un subset de FIA are un efect de levier substanțial, iar un grup de OPCVM-uri care utilizează abordarea VaR absolută are niveluri foarte ridicate ale efectului de levier brut.

Evaluarea riscurilor FIA cu efect de levier arată că fondurile speculative prezintă cele mai ridicate niveluri de îndatorare, chiar dacă reprezintă o mică parte din sectorul fondurilor din UE. Fondurile imobiliare (RE) se află sub presiune în unele jurisdicții din cauza combinației dintre scăderea prețurilor imobiliare și ieșirile din anumite fonduri, dar, în general, sectorul fondurilor RE a fost rezistent la nivelul UE. Evaluarea fondurilor GBP Liability-Driven Investment (LDI), care obțin expuneri prin efectul de levier pe piața obligațiunilor guvernamentale din Regatul Unit, arată că impunerea de limite la riscul ratei dobânzii pe care și-l pot asuma a crescut cu succes rezistența sectorului și a dus chiar la o scădere a efectului de levier pentru unele fonduri.

Într-o nouă analiză, ESMA raportează că OPCVM-urile care utilizează abordarea VaR absolută pentru a-și gestiona profilul de risc reprezintă aproximativ 8% din universul OPCVM-urilor. Aceste fonduri urmează o gamă eterogenă de strategii de investiții și își pot crește expunerile utilizând instrumente derivate. În cadrul acestui grup, un subset de fonduri prezintă profiluri de risc și caracteristici asociate mai frecvent fondurilor speculative, cum ar fi expuneri complexe la instrumente derivate cu niveluri ridicate ale efectului de levier brut și sensibilitate crescută la condițiile de piață. Aceste fonduri tind să fie expuse riscurilor legate de dezechilibrele de lichiditate și de complexitate, iar unele prezintă riscuri mai mari decât fondurile speculative. Deși acest subset este mic (2% din segmentul OPCVM), el are un volum mai mare de active decât fondurile speculative din UE.

Evaluarea riscurilor FIA cu efect de levier arată că fondurile speculative prezintă cele mai ridicate niveluri de îndatorare, chiar dacă reprezintă o mică parte din sectorul fondurilor din UE. Fondurile imobiliare (RE) se află sub presiune în unele jurisdicții din cauza combinației dintre scăderea prețurilor imobiliare și ieșirile din anumite fonduri, dar, în general, sectorul fondurilor RE a fost rezistent la nivelul UE. Evaluarea fondurilor GBP Liability-Driven Investment (LDI), care obțin expuneri prin efectul de levier pe piața obligațiunilor guvernamentale din Regatul Unit, arată că impunerea de limite la riscul ratei dobânzii pe care și-l pot asuma a crescut cu succes rezistența sectorului și a dus chiar la o scădere a efectului de levier pentru unele fonduri.

Într-o nouă analiză, ESMA raportează că OPCVM-urile care utilizează abordarea VaR absolută pentru a-și gestiona profilul de risc reprezintă aproximativ 8% din universul OPCVM-urilor. Aceste fonduri urmează o gamă eterogenă de strategii de investiții și își pot crește expunerile utilizând instrumente derivate. În cadrul acestui grup, un subset de fonduri prezintă profiluri de risc și caracteristici asociate mai frecvent fondurilor speculative, cum ar fi expuneri complexe la instrumente derivate cu niveluri ridicate ale efectului de levier brut și sensibilitate crescută la condițiile de piață. Aceste fonduri tind să fie expuse riscurilor legate de dezechilibrele de lichiditate și de complexitate, iar unele prezintă riscuri mai mari decât fondurile speculative. Deși acest subset este mic (2% din segmentul OPCVM), el are un volum mai mare de active decât fondurile speculative din UE.

Diversitatea strategiilor și baza relativ fragmentată de administratori din segmentul OPCVM VaR reflectă o piață dinamică, dar subliniază, de asemenea, importanța unei supravegheri atente pentru a se asigura că riscurile sunt înțelese și gestionate corespunzător.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-assesses-risks-posed-use-leverage-fund-sector>

Cantor încheie o tranzacție de 3,6 miliarde de dolari în domeniul criptomonederelor cu SoftBank și Tether

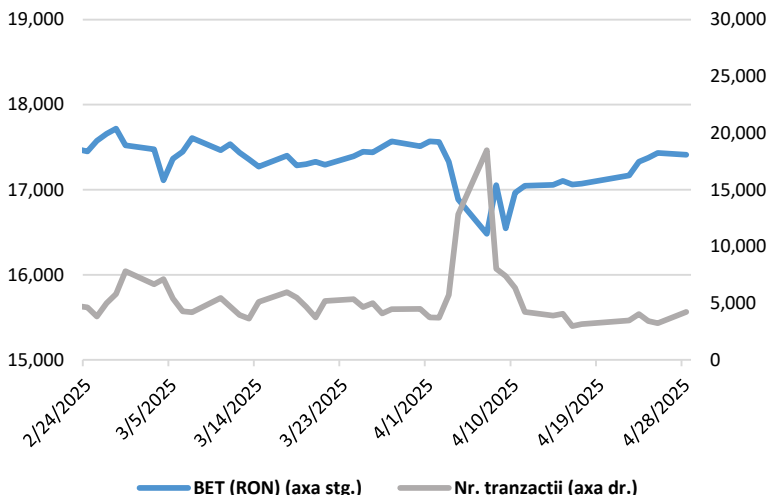
Vehicul susținut de fiul secretarului american al comerțului vine în contextul în care investitorii speră la o politică mai favorabilă în ceea ce privește moneda digitală

Brandon Lutnick, fiul secretarului american al comerțului Howard Lutnick, colaborează cu SoftBank, Tether și Bitfinex la un vehicul de achiziție de bitcoin pentru a profita de renașterea criptomonederelor sub președinția lui Donald Trump. Consorțiul a anunțat miercuri că creează un vehicul de achiziție de bitcoin în valoare de miliarde de dolari, numit Twenty One Capital, care va absorbi miliarde în criptomonede de la ceilalți parteneri, cu scopul de a cumpăra mai mult bitcoin. Marti, Financial Times a raportat că acordul era aproape de finalizare. Vehiculul va fi lansat cu 42.000 de bitcoin, devenind a treia cea mai mare rezervă de criptomonede la nivel global. Acesta va fi format dintr-o fuziune inversă cu vehiculul de achiziție cu scop special al tânărului Lutnick — Cantor Equity Partners, care a strâns 100 de milioane de dolari anul trecut — cu scopul de a găsi o companie țintă. Twenty One Capital intenționează să utilizeze fondurile pentru a reproduce calea urmată de MicroStrategy, o fostă companie de software ale cărei acțiuni au crescut după ce s-a orientat către investiții în criptomonede. Acordul evaluează vehiculul la 3,6 miliarde de dolari, inclusiv datorile, pe baza unui preț al bitcoinului de 85.000 de dolari, a declarat miercuri Twenty One Capital. Vehiculul este o încercare a lui Brandon Lutnick, care a fost numit președinte al brokerului Cantor Fitzgerald când tatăl său a demisionat pentru a deveni principalul emisar comercial al lui Trump, de a se afla în centrul unui boom al investițiilor în criptomonede. [...]

<https://www.ft.com/content/501210ad-d39b-4d7b-b649-bbd08ceffe6f>

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția Activității Economice – Estimări pentru perioada aprilie – iunie 2025

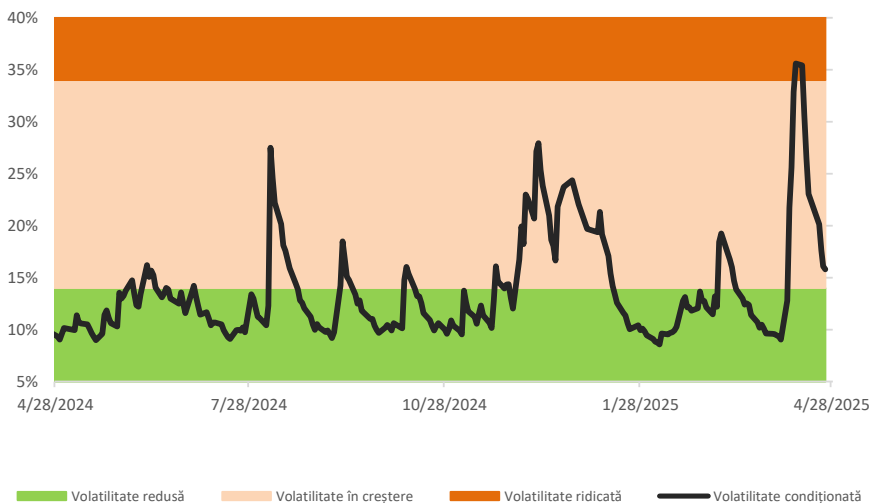
1. Industria prelucrătoare
Conform rezultatelor anchetei de conjunctură realizată în luna aprilie 2025, managerii din industria prelucrătoare anticipează o creștere moderată a volumului producției în următoarele trei luni, reflectată de un sold conjunctural de +12%. În ceea ce privește numărul de salariați, se estimează o relativă stabilitate, cu un sold conjunctural de -5%. În privința prețurilor produselor industriale, prognoza indică o tendință de creștere în perioada analizată, soldul conjunctural fiind de +23%.

2. Construcții
Estimările managerilor din sectorul construcțiilor pentru următoarele trei luni arată o creștere a volumului producției, cu un sold conjunctural de +26%. Se preconizează, de asemenea, o creștere moderată a numărului de salariați (sold conjunctural +9%). În ceea ce privește prețurile lucrărilor de construcții, acestea sunt așteptate să înregistreze o creștere semnificativă, cu un sold conjunctural de +36%.

3. Comerț cu amănuntul
În sectorul comerțului cu amănuntul, managerii estimează o creștere moderată a activității economice pentru următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +13%. Volumul comenzilor către furnizorii de mărfuri este, de asemenea, prognozat să crească (sold conjunctural +20%). În ceea ce privește forța de muncă, se preconizează o creștere moderată a numărului de salariați, reflectată de un sold conjunctural de +8%. În paralel, prețurile de vânzare cu amănuntul sunt așteptate să crească, soldul conjunctural fiind de +36%.

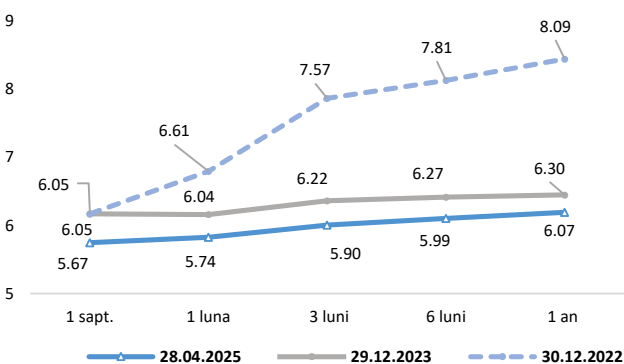
4. Servicii
Managerii din sectorul serviciilor previzionează o creștere moderată a cererii de servicii (cifra de afaceri) în următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +8%. În ceea ce privește numărul de salariați, se anticipează o relativă stabilitate (sold conjunctural +1%). De asemenea, prețurile de vânzare sau de facturare ale prestațiilor sunt prognozate să înregistreze o tendință de creștere, soldul conjunctural fiind de +18%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



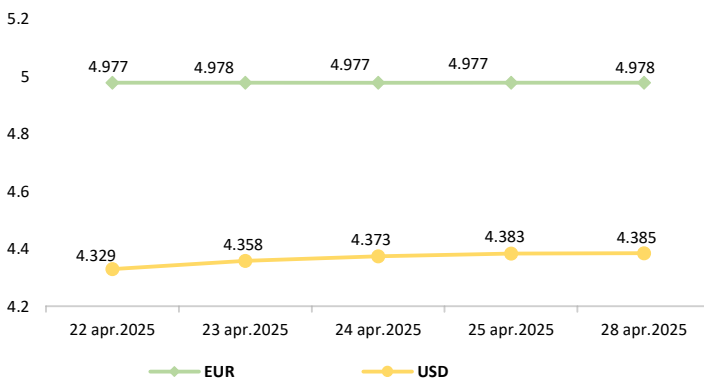
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asromania.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.