



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

14.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



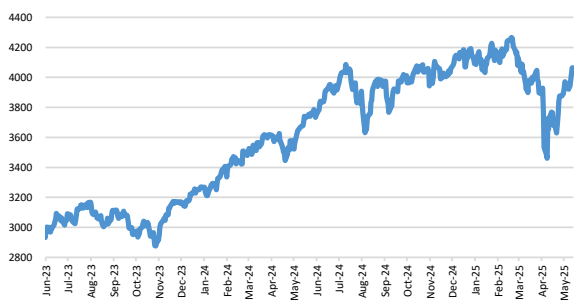
asf.romania



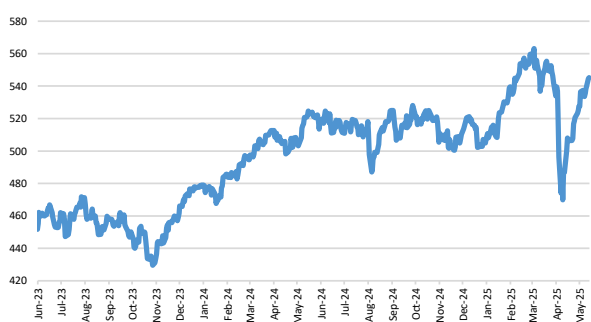
asf_romania

Context internațional

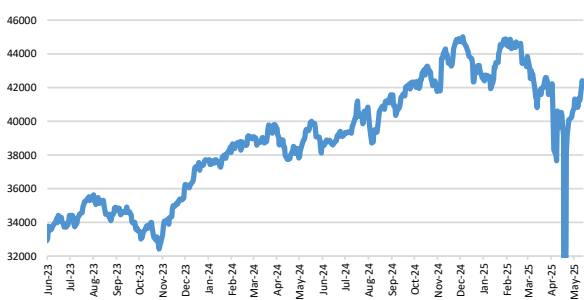
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Rata inflației din Statele Unite a scăzut la 2,3% în luna aprilie, perioadă în care președintele Donald Trump a impus tarife vamale la nivel global. Totodată, președintele american continuă să exercite presiuni asupra Rezervei Federale pentru a reduce ratele dobânzilor.

Indicele anual al prețurilor de consum, publicat marți de Biroul de Statistică a Muncii, a înregistrat o valoare sub estimările analiștilor intervievați de Bloomberg, care anticipau menținerea ratei inflației la nivelul de 2,4% raportat în luna martie.

La nivel lunar, prețurile au înregistrat o creștere de 0,2%, inversând trendul negativ din luna anterioară, când s-a consemnat o scădere de 0,1%. Deși președintele Donald Trump a revizuit în scădere o parte semnificativă a tarifelor vamale anunțate pe 2 aprilie — inclusiv în relația bilaterală cu China — avertizează că impactul integral al acestor măsuri asupra importurilor nu a fost încă resimțit. În acest context, oficialii ai Rezervei Federale anticipează o posibilă intensificare a presiunilor inflaționiste.

Inflația de bază, care exclude prețurile volatile ale produselor alimentare și energetice, s-a menținut în luna aprilie la nivelul de 2,8%, conform datelor furnizate de același birou.

Potrivit unui raport publicat luni de Yale Budget Lab, o instituție universitară de cercetare, consumatorul american mediu va suporta în anul curent costuri suplimentare estimate la 2.800 de dolari din cauza noilor tarife.

„Ne așteptăm ca impactul tarifelor să fie reflectat parțial în datele privind indicii prețurilor de consum din lunile mai și iunie, oferind astfel Rezervei Federale un interval de timp suficient pentru a analiza evoluțiile economice”, a declarat Durham Abrie, analist la Citadel Securities.

Banca Centrală a Statelor Unite, care a menținut rata dobânzii de politică monetară în intervalul 4,25% – 4,5% timp de șase luni consecutive, urmează să se reunească din nou în luna iunie.

Donald Trump a intensificat presiunea asupra președintelui Rezervei Federale, Jay Powell, solicitând reducerea costurilor de împrumut, afirmând recent că dialogul cu Powell este marcat de o absență a progresului sau a deschiderii reale.

Pițele bursiere americane au deschis sesiunea de tranzacționare în ușoară creștere, indicele S&P înregistrând un avans de 0,3%, iar Nasdaq Composite, o creștere de 0,6%. În același timp, indicele dolarului — care reflectă evoluția monedei americane în raport cu un coș format din șase valute majore — a scăzut cu 0,4%.

Randamentul obligațiunilor de Trezorerie pe termen de doi ani, un indicator al anticipațiilor privind evoluția dobânzilor și care variază invers proporțional cu prețurile, a înregistrat o scădere ușoară de 0,04 puncte procentuale, situându-se la 3,97%.

Investitorii din piețele financiare anticipează două reduceri ale ratei dobânzii de politică monetară până la finalul anului, existând totodată o probabilitate redusă pentru o a treia reducere cu un sfert de punct procentual — estimări similare celor formulate anterior publicării datelor privind inflația.

Trebuie menționat că indicatorul preferat de FED pentru evaluarea inflației nu este indicele prețurilor de consum, ci nivelul cheltuielilor de consum personal, care a scăzut la 2,3% în luna martie, menținându-se însă ușor peste ținta oficială de 2% stabilită de banca centrală.

(<https://www.ft.com/content/8ad55c67-e40a-4a9d-ae31-f47a07ad5472>)

În luna aprilie, investitorii străini au realizat achiziții record de acțiuni și obligațiuni japoneze, pe fondul incertitudinilor generate de tarifele impuse de președintele american Donald Trump, în cadrul evenimentului denumit simbolic „Ziua eliberării”. Această dinamică a transformat Tokyo într-un punct de atracție global pentru strategiile de investiții orientate spre „dedolarizare”.

Potrivit datelor publicate în această săptămână de Ministerul japonez de Finanțe, investitorii străini au devenit principalii cumpărători de titluri financiare japoneze în valoare de 8,2 trilioane de yen (echivalentul a 57 miliarde de dolari) în luna aprilie, într-un moment caracterizat de volatilitate ridicată pe piețele internaționale și de deprecierea dolarului american. Acest volum reprezintă cel mai mare flux lunar de capital către activele japoneze de la începutul seriei de date comparabile, înregistrată în 2005, fiind de peste trei ori mai mare decât media ultimilor 20 de ani pentru luna respectivă.

Analiștii din piață au sugerat că această creștere notabilă a fost influențată semnificativ de achizițiile de obligațiuni guvernamentale japoneze (JGB) realizate de autoritățile monetare, în special de administratorii de rezerve valutare ai băncilor centrale din întreaga lume.

Yujiro Goto, șeful pieței valutare în cadrul instituției financiare Nomura, a remarcat faptul că achizițiile de titluri de creanță pe termen lung au depășit considerabil tiparele sezoniere obișnuite și s-au corelat cu o creștere simultană a interesului pentru acțiunile japoneze. Potrivit acestuia, este probabil ca investitorii internaționali să fi transferat capitalul din Statele Unite în Japonia, în cadrul unui proces mai amplu de diversificare valutară, în care piața japoneză a fost percepută drept o alternativă logică, având în vedere dimensiunea și stabilitatea relativă a sistemului financiar nipon.

Această acțiune fără precedent a investitorilor străini s-a concretizat în achiziții nete de acțiuni în valoare de 25,5 miliarde de dolari – cel mai mare volum lunar din aprilie 2023 – precum și în achiziții de obligațiuni pe termen lung în valoare de 31,5 miliarde de dolari, cel mai ridicat nivel înregistrat din iulie 2022.

(<https://www.ft.com/content/39c59399-74e6-4495-9d28-06a9bfc4eebc>)

- Piața criptomonedelor a continuat să înregistreze aprecieri semnificative în weekend, pe fondul unor evoluții geopolitice favorabile și al unor progrese în

discuțiile comerciale internaționale. Bitcoin (BTC) a atins un prag de aproape 105.000 USD înainte de a se stabiliza la valoarea de 104.500 USD, înregistrând o

creștere de 1,5% în ultimele 24 de ore. Ethereum (ETH) a continuat să depășească performanțele pieței, cu un avans de 7,7% în aceeași perioadă. Cel mai

semnificativ impuls pentru această mișcare a venit din partea unui mesaj publicat de președintele SUA, Donald Trump, pe platforma Truth Social, în care a relătat

despre o întâlnire productivă între oficialii americani și chinezi, desfășurată în Elveția, care ar fi dus la un „reset total” al relațiilor comerciale între cele două

economii majore. Trump a subliniat importanța deschiderii pieței chineze pentru afaceri americane, subliniind progresul semnificativ realizat. De asemenea, în

contextul geopolitic, Trump a anunțat un „armistițiu total și imediat” între India și Pakistan, iar președintele Rusiei, Vladimir Putin, a exprimat deschiderea pentru

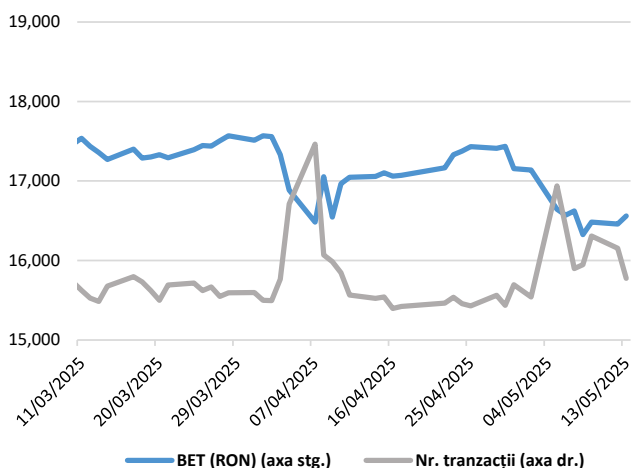
discuții cu Ucraina, sugerând o posibilă întâlnire săptămâna viitoare în Turcia.

Aceste vești pozitive au contribuit la consolidarea sentimentului pozitiv pe piața criptomonedelor, iar investitorii au reacționat favorabil, reflectându-se în aprecierea Bitcoin-ului și Ethereum-ului.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/05/10/bitcoin-challenging-usd105k-on-positive-weekend-macro-headlines>)

Context local

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

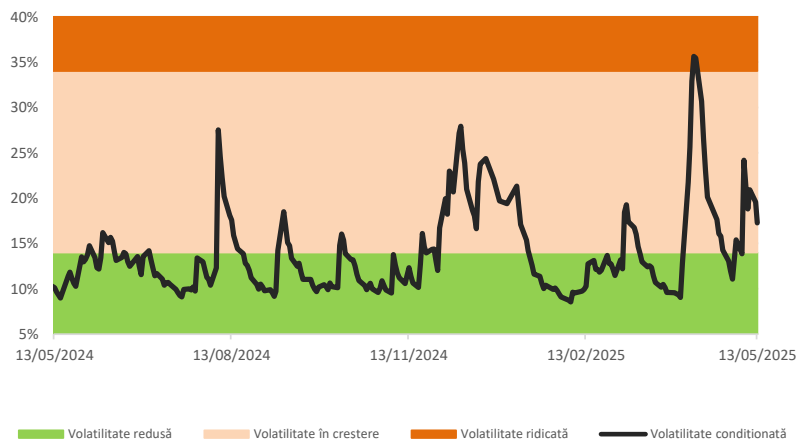


Sursa: BVB

Evenimente

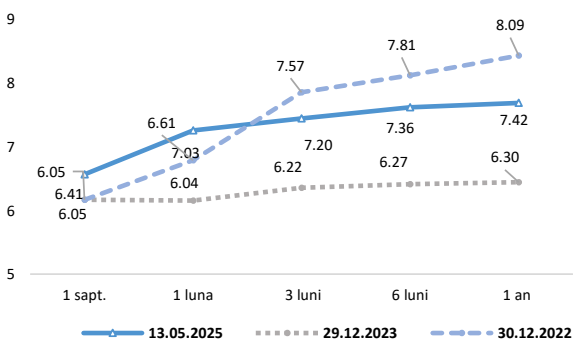
- Indicele prețurilor de consum (IPC) aferent lunii aprilie 2025, comparativ cu luna martie 2025, a înregistrat o valoare de 100,07%. Rata inflației de la începutul anului (aprilie 2025 față de decembrie 2024) s-a situat la nivelul de 2,2%. Rata anuală a inflației, calculată pentru luna aprilie 2025 în raport cu luna aprilie 2024, a fost de 4,9%. Media modificărilor prețurilor de consum din ultimele 12 luni (mai 2024 – aprilie 2025), comparativ cu perioada corespunzătoare anterioară (mai 2023 – aprilie 2024), a fost de 5,0%.
- În ceea ce privește indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), acesta a înregistrat pentru luna aprilie 2025, în comparație cu luna martie 2025, o valoare de 100,21%. Rata anuală a inflației pentru luna aprilie 2025, calculată pe baza IAPC și raportată la luna aprilie 2024, a fost de 4,9%. Rata medie a modificării prețurilor de consum în ultimele 12 luni (mai 2024 – aprilie 2025), comparativ cu perioada mai 2023 – aprilie 2024, determinată pe baza IAPC, a fost de 5,3%.
- În martie 2025, exporturile FOB au totalizat 8.453,5 milioane de euro, iar importurile CIF au ajuns la 11.289,7 milioane de euro, generând un deficit de 2.836,2 milioane de euro. Comparativ cu martie 2024, exporturile din martie 2025 au crescut cu 6,3%, iar importurile au înregistrat o creștere de 8,0%. În perioada 1 ianuarie - 31 martie 2025, exporturile FOB au fost de 23.599,7 milioane de euro, iar importurile CIF au atins 32.053,3 milioane de euro. În această perioadă, exporturile au crescut cu 2,7%, iar importurile cu 8,1%, față de perioada 1 ianuarie - 31 martie 2024. Deficitul balanței comerciale (FOB/CIF) în intervalul 1 ianuarie - 31 martie 2025 a fost de 8.453,6 milioane de euro, fiind cu 1.792,0 milioane de euro (+26,9%) mai mare decât cel înregistrat în aceeași perioadă a anului 2024.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



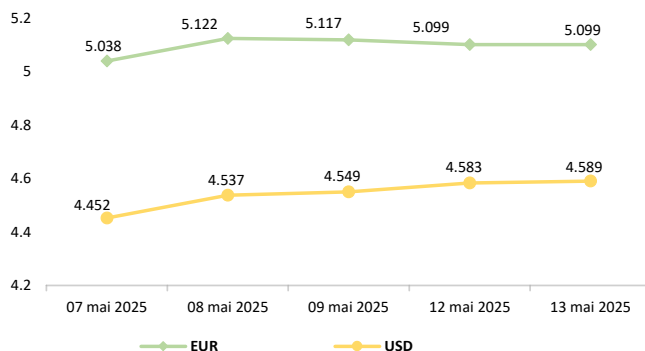
Sursa: BVB, calcule ASF

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.