



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

15.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



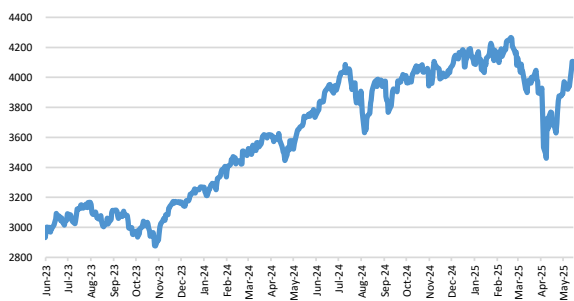
asf.romania



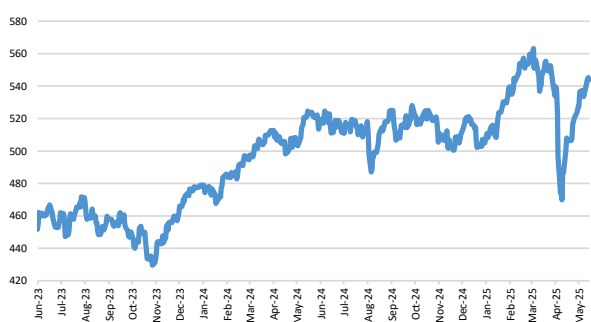
asf_romania

Context internațional

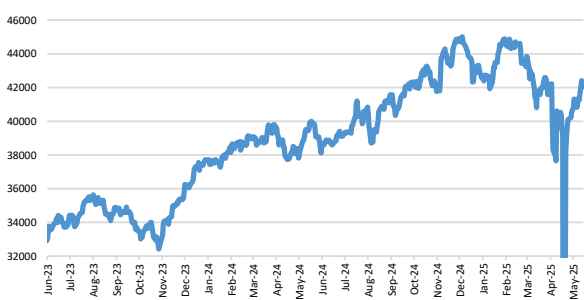
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Bruxelles-ul ia în considerare măsuri alternative, precum controale asupra capitalului și tarife comerciale direcționate împotriva Federației Ruse, în eventualitatea în care Ungaria va bloca extinderea pachetului de sancțiuni economice al Uniunii Europene, adoptat ca răspuns la agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei. Potrivit informațiilor obținute de Financial Times de la cinci oficiali europeni implicați în discuțiile aflate în desfășurare, Comisia Europeană a informat statele membre că o parte semnificativă a măsurilor restrictive, inclusiv blocarea unor active de stat rusești în valoare de aproximativ 200 de miliarde de euro, ar putea fi reconfigurată pe baza unui nou cadru juridic, în vederea evitării veto-ului exprimat de Budapesta.

Aceste inițiative au loc în contextul angajamentului asumat de Uniunea Europeană de a menține presiunea economică asupra Moscovei, în paralel cu eforturile diplomatice menite să faciliteze obținerea unui armistițiu și inițierea unor negocieri directe de pace între Rusia și Ucraina.

Ungaria, al cărei prim-ministru, Viktor Orbán, s-a opus în mod repetat extinderii regimului sancționator al UE împotriva Rusiei, a declarat că va recurge la veto în cazul prelungirii restricțiilor economice care urmează să expire la finalul lunii iulie, în lipsa unui consens unanim al celor 27 de state membre privind o nouă prelungire de șase luni. Aceste restricții vizează, printre altele, interdicții de import și plafoane de preț în sectoare-cheie precum energia.

Printre opțiunile aflate în analiză se numără măsuri ce ar putea fi adoptate cu o majoritate calificată a statelor membre, evitând astfel blocajul generat de lipsa unanimității. Printre acestea se regăsesc măsuri de control al capitalului — cu scopul de a limita fluxurile financiare către Federația Rusă — precum și măsuri comerciale sub forma tarifelor vamale, menționate în mod expres de Comisia Europeană în ultimele săptămâni, potrivit declarațiilor unor oficiali implicați în procesul decizional.

De asemenea, au fost analizate și inițiative de natură bilaterală, prin care state membre, precum Belgia — unde este localizată cea mai mare parte a activelor rusești blocate, în valoare de aproximativ 200 de miliarde de euro — ar putea introduce măsuri restrictive privind repatrierea acestor fonduri.

Potrivit a trei diplomați familiarizați cu discuțiile purtate luni în cadrul reuniunii ambasadurilor celor 27 de state membre ale Uniunii Europene, Ungaria nu a exprimat obiecții semnificative față de cel mai recent pachet de sancțiuni propus împotriva Rusiei. Cel de-al 17-lea pachet urmează să vizeze, în principal, entități din China și din alte state terțe care facilitează evitarea sancțiunilor de către Moscova. Aprobarea oficială a fost așteptată miercuri, urmând ca implementarea să aibă loc la începutul săptămânii viitoare.

În luna ianuarie, UE a introdus tarife vamale pentru importurile de îngrășăminte din Rusia și Belarus, exemplu invocat de doi oficiali drept model pentru transformarea sancțiunilor existente în instrumente de politică comercială.

Totodată, Comisia Europeană s-a angajat să înainteze, în cursul lunii viitoare, un set de propuneri legislative ce ar permite interzicerea semnării de noi contracte pentru achiziția de gaze naturale din Rusia, precum și a tranzacțiilor spot pe parcursul acestui an. În plus, se preconizează o eliminare completă a acestor contracte până în anul 2027. Deși Comisia a subliniat că respectivele măsuri nu se vor încadra formal în categoria sancțiunilor, nu au fost oferite detalii suplimentare statelor membre până în prezent.

(<https://www.ft.com/content/7f7687da-b31a-4c64-a446-221c4a756a05>)

- Acordul privind resursele, încheiat între Donald Trump și Ucraina, este puțin probabil să genereze producție minieră în următorul deceniu, întrucât implementarea proiectelor aferente va depinde de angajamente investiționale semnificative din partea sectorului privat. Această evaluare este susținută atât de companiile implicate, cât și de analiști cu experiență în industrie, în contextul ratificării recente a acordului de către parlamentul ucrainean. Documentul are ca obiectiv principal atragerea de investiții în sectoarele minier și energetic ale Ucrainei, precum și instituirea unui „fond comun de investiții pentru reconstrucție”, alimentat din veniturile generate de proiectele viitoare.

„Estimările actuale indică un orizont de timp cuprins între 10 și 15 ani”, a declarat Eric Rasmussen, fost director al departamentului de resurse naturale din cadrul Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare.

La rândul său, Peter Bryant, președintele grupului de consultanță în domeniul minier Clareo, a subliniat că acordul „nu va contribui semnificativ la diminuarea riscurilor aferente lanțului de aprovizionare în următorul deceniu, întrucât va fi nevoie de cel puțin acest interval pentru descoperirea și dezvoltarea minelor” din Ucraina.

Resursele naturale cu potențial economic ale Ucrainei includ minereu de fier, cărbune, litiu, grafit și minereuri cu conținut de titan. De asemenea, Ucraina ocupă poziția a treia în clasamentul producătorilor de gaze naturale din Europa. Exploatarea viitoare de petrol și gaze vor fi incluse în acordul privind resursele, iar dezvoltarea acestora ar putea înregistra un ritm mai rapid comparativ cu proiectele miniere, potrivit analiștilor. Cu toate acestea, obstacole majore — precum războiul în desfășurare cu Rusia, lipsa unor date geologice complete, deteriorarea semnificativă a infrastructurii și riscul de corupție — alături de provocările inerente oricărui nou proiect în domeniul resurselor, indică o probabilitate redusă ca producția de minerale în cadrul acestui acord să înceapă înainte de anul 2040.

(<https://www.ft.com/content/cccc103e-d07d-45f7-aa47-c0e34043a024>)

- Bitcoin (BTC) a trecut prin transformări structurale semnificative în ultimii patru ani, marcând o distanțare clară față de entitățile centralizate cu reputație controversată, precum FTX, și afirmându-se tot mai mult ca activ de referință în portofoliile investitorilor instituționali. Cu toate acestea, actuala revenire a BTC peste pragul psihologic de 100.000 USD, în contextul relaxării tensiunilor comerciale globale, este însoțită de o serie de semnale tehnice similare celor observate în perioada maximelor istorice din 2021, generând îngrijorări în rândul analiștilor.

În aprilie 2021, BTC a atins un maxim istoric de 65.000 USD, pe fondul investițiilor agresive din partea MicroStrategy și al listării Coinbase. Acest val de entuziasm a fost contracarat rapid de poziții speculative de tip short, care au condus la o corecție abruptă, până la 28.000 USD, în doar două luni. Având în vedere climatul negativ marcat de interdicția chineză asupra minării de criptomonede, Bitcoin a atins un nou record de 69.000 USD în toamna aceluiași an, în pofida unor indicatori „on-chain” cu valențe negative.

La momentul actual, traiectoria ascendentă a Bitcoin este însoțită de semnale tehnice îngrijorătoare. Unul dintre cele mai relevante este indicele RSI (Relative Strength Index) la nivel săptămânal, care evidențiază o divergență negativă repetată atât în martie 2024, decembrie 2024, cât și în mai 2025, o situație în care prețul continuă să crească, în timp ce RSI scade și care ar putea sugera o epuizare a trendului pozitiv.

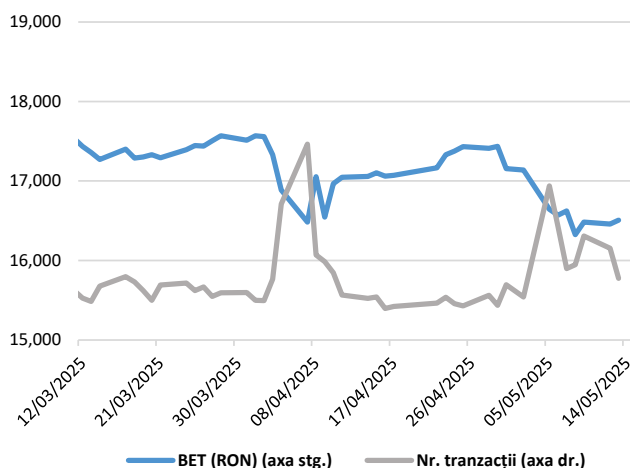
Această tendință este susținută de scăderea volumelor de tranzacționare, atât pe piețele crypto, cât și pe platformele instituționale. Volumul contractelor futures pe BTC de la CME nu a depășit 35.000 în trei dintre ultimele patru săptămâni, comparativ cu peste 85.000 în faza inițială a creșterii. Totodată, interesul deschis este cu 13% mai redus față de nivelul înregistrat în ianuarie, când BTC a depășit 109.000 USD, în timp ce prețul actual este cu doar 5,8% mai mic, o dinamică similară celei din 2021.

Divergențele tehnice și scăderea participării pe piață sugerează că actualul impuls ascendent ar putea pierde din intensitate. Estimările optimiste, care vizează niveluri de 150.000–200.000 USD, ar putea fi infirmate în cazul declanșării unei corecții ample.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/05/14/bitcoin-may-be-headed-towards-a-2021-like-double-top/>)

Context local

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

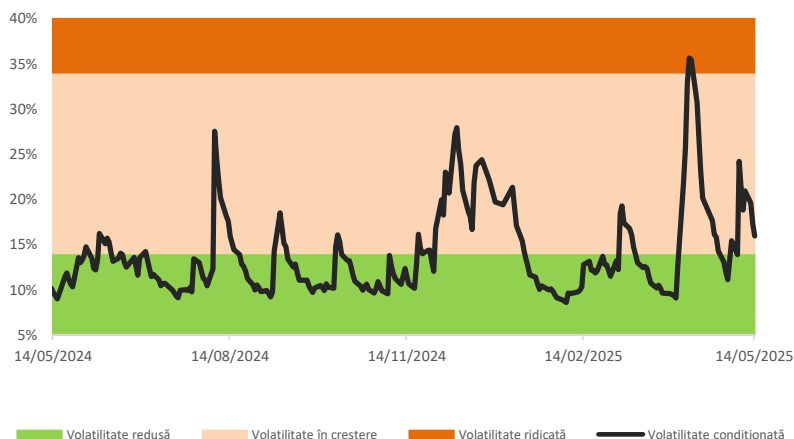


Sursa: BVB

Evenimente

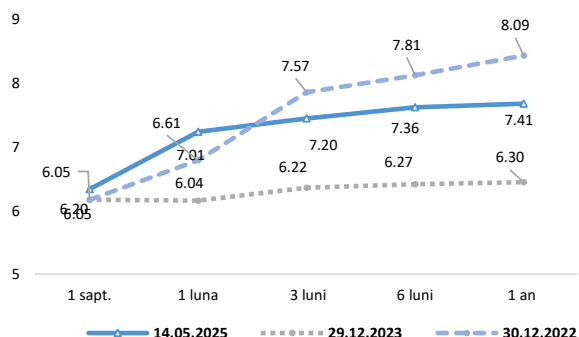
- În luna martie 2025, producția industrială a înregistrat o creștere de 8,8% față de luna precedentă (februarie 2025), conform seriei brute. Totuși, în termeni ajustați în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate, s-a consemnat o contracție de 0,5%. Comparativ cu aceeași lună a anului anterior (martie 2024), producția industrială a fost mai redusă cu 4,8% în seria brută și cu 7,6% în seria ajustată sezonier și în funcție de zilele lucrătoare. Pe parcursul primului trimestru al anului 2025 (1 ianuarie – 31 martie), în comparație cu perioada similară din anul 2024, producția industrială a înregistrat o scădere atât în termeni bruti (-4,2%), cât și în termeni ajustați sezonier și în funcție de numărul de zile lucrătoare (-3,1%).
- 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%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



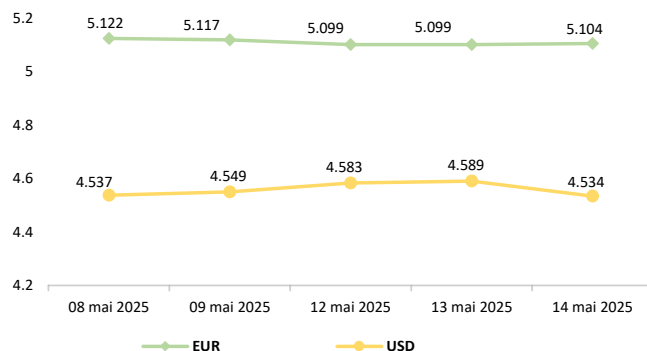
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83%C8%B9Bile-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.