



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

22.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



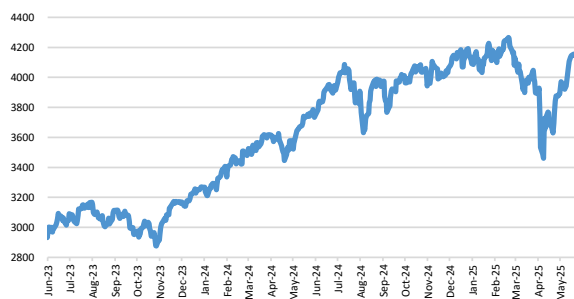
asf.romania



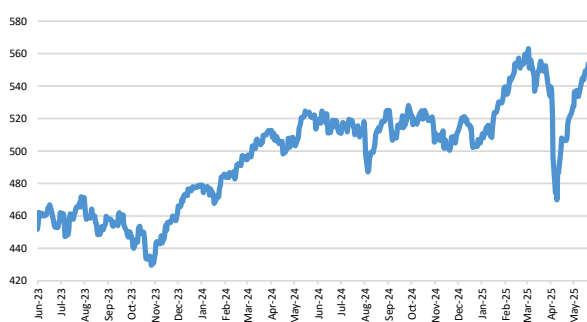
asf_romania

Context internațional

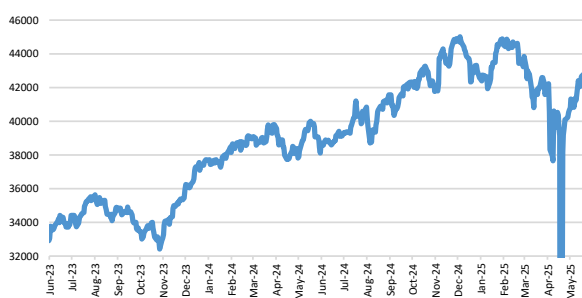
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Potrivit estimărilor preliminare, balanța comercială a zonei euro a consemnat, în luna martie 2025, un excedent de 36,8 miliarde de euro în comerțul cu bunuri față de restul lumii, în creștere față de un excedent de 22,8 miliarde de euro înregistrat în aceeași lună a anului anterior.

Valoarea exporturilor de bunuri realizate de zona euro către statele din afara blocului monetar s-a situat la 279,8 miliarde de euro, ceea ce reprezintă o majorare de 13,6% în raport cu martie 2024, când acestea au totalizat 246,2 miliarde de euro. Pe de altă parte, importurile provenite din afara zonei euro au însumat 243,0 miliarde de euro, înregistrând o creștere anuală de 8,8%, comparativ cu nivelul de 223,4 miliarde de euro din luna martie a anului precedent.

Excedentul comercial aferent lunii martie 2025 a fost susținut preponderent de performanțele sectorului produselor chimice și conexe, care a generat un sold pozitiv de 42,8 miliarde de euro, în creștere cu 19,6 miliarde de euro față de aceeași perioadă din 2024. De asemenea, sectorul mașinilor și vehiculelor a avut o contribuție pozitivă, înregistrând o creștere de 1,3 miliarde de euro. În contrast, deficitul aferent produselor energetice a cunoscut o deteriorare modestă, de 0,8 miliarde de euro. Alte categorii, precum produsele manufacturate diverse, produse alimentare și băuturile, respectiv materiile prime, au înregistrat scăderi ale soldului comercial de 2,7 miliarde de euro, 1,6 miliarde de euro și, respectiv, 0,6 miliarde de euro.

Pentru intervalul ianuarie-martie 2025, balanța comercială a zonei euro a înregistrat un excedent de 62,0 miliarde de euro, față de 55,0 miliarde de euro în perioada similară a anului 2024. Exporturile către țările din afara zonei euro s-au ridicat la 761,5 miliarde de euro, reflectând o creștere de 7,8% comparativ cu trimestrul I din 2024, în timp ce importurile au atins nivelul de 699,5 miliarde de euro, înregistrând o majorare anuală de 7,4%.

Comerțul intra-zona euro a consemnat o ușoară creștere, atingând valoarea de 658,2 miliarde de euro în primul trimestru al anului 2025, ceea ce reprezintă un avans de 1,2% față de aceeași perioadă a anului precedent.

La nivelul Uniunii Europene, balanța comercială a indicat un excedent de 35,3 miliarde de euro în luna martie 2025, în creștere față de 22,3 miliarde de euro înregistrate în martie 2024. Exporturile către statele din afara UE au totalizat 254,8 miliarde de euro, ceea ce corespunde unei creșteri de 15,2% în termeni anuali, iar importurile s-au situat la 219,5 miliarde de euro, înregistrând un avans de 10,4%.

Similar zonei euro, excedentul comercial al Uniunii Europene în luna martie 2025 a fost determinat, în principal, de soldul pozitiv aferent produselor chimice și conexe, care s-a situat la 41,6 miliarde de euro, marcând o creștere anuală de 20,0 miliarde de euro. În ceea ce privește sectorul energetic, deși acesta a continuat să înregistreze un sold negativ, s-a remarcat o ușoară îmbunătățire, de 0,2 miliarde de euro, comparativ cu aceeași lună a anului anterior. Pe de altă parte, categoriile de produse manufacturate diverse, produse alimentare și băuturi, precum și materiile prime, au înregistrat diminuări ale soldurilor comerciale în cuantum de 4,4 miliarde de euro, 2,1 miliarde de euro și, respectiv, 0,7 miliarde de euro.

Pentru întregul prim trimestru al anului 2025, Uniunea Europeană a raportat un excedent comercial de 52,1 miliarde de euro, comparativ cu 50,9 miliarde de euro în aceeași perioadă din 2024. Exporturile către statele din afara Uniunii au însumat 689,5 miliarde de euro, în creștere cu 9,1% față de primul trimestru al anului precedent, în timp ce importurile au totalizat 637,4 miliarde de euro, reprezentând o majorare de 9,7%.

Valoarea comerțului intracomunitar a înregistrat, de asemenea, o creștere, atingând 1.033,2 miliarde de euro în perioada ianuarie-martie 2025, ceea ce corespunde unui avans de 1,3% în raport cu perioada similară a anului 2024.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/6-16052025-ap>)

- În luna aprilie 2025, rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 2,2%, menținându-se constantă în raport cu nivelul înregistrat în martie. În aceeași lună a anului anterior, rata inflației atinsese 2,4%. La nivelul Uniunii Europene, rata anuală a inflației a fost de 2,4% în aprilie 2025, în ușoară scădere față de 2,5% în luna precedentă. În aprilie 2024, această rată se situa la 2,6%. Datele sunt furnizate de Eurostat, oficiul de statistică al Uniunii Europene.

Cele mai reduse rate anuale ale inflației au fost consemnate în Franța (0,9%), Cipru (1,4%) și Danemarca (1,5%). La polul opus, cele mai ridicate niveluri ale inflației au fost înregistrate în România (4,9%), Estonia (4,4%) și Ungaria (4,2%). Comparativ cu luna martie 2025, rata anuală a inflației a înregistrat o scădere în treisprezece state membre, a rămas neschimbată în trei dintre acestea și a crescut în unsprezece.

În ceea ce privește structura contribuțiilor la rata anuală a inflației în zona euro pentru luna aprilie 2025, cel mai mare aport a fost generat de servicii (+1,80 puncte procentuale), urmate de alimente, băuturi alcoolice și produse din tutun (+0,57 pp), bunuri industriale neenergetice (+0,15 pp), în timp ce energia a avut o contribuție negativă, de -0,35 puncte procentuale.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-19052025-ap>)

- Rata de hash a rețelei Bitcoin a înregistrat o creștere de 2% în primele două săptămâni ale lunii mai, atingând o medie de 885 exahashes pe secundă (EH/s), potrivit unui raport de cercetare publicat vineri de banca de investiții JPMorgan (JPM).

Potrivit JPMorgan, profitabilitatea operatorilor de infrastructură de minare s-a îmbunătățit în luna mai, pe fondul creșterii prețului bitcoin, care a atins nivelul de 102.586,74 USD, determinând o expansiune a marjelor brute.

Indicele hashprice, un indicator al profitabilității zilnice a activității de minare, a crescut cu 13% față de luna aprilie, ceea ce, în opinia băncii, reprezintă un semnal încurajator. „Estimăm că, în primele două săptămâni ale lunii, companiile de minare au generat venituri zilnice în valoare de aproximativ 50.100 USD per EH/s, în creștere cu 13% față de luna anterioară și cu 3% față de aceeași perioadă a anului trecut”, au declarat analiștii Regional Smith și Charles Pearce.

Operatorii de infrastructură de minare listați la bursă în Statele Unite și-au menținut cota din rata totală de hash a rețelei, care se situează în prezent în jurul valorii de 30,5%, marcând o creștere de 1,1 puncte procentuale față de luna aprilie.

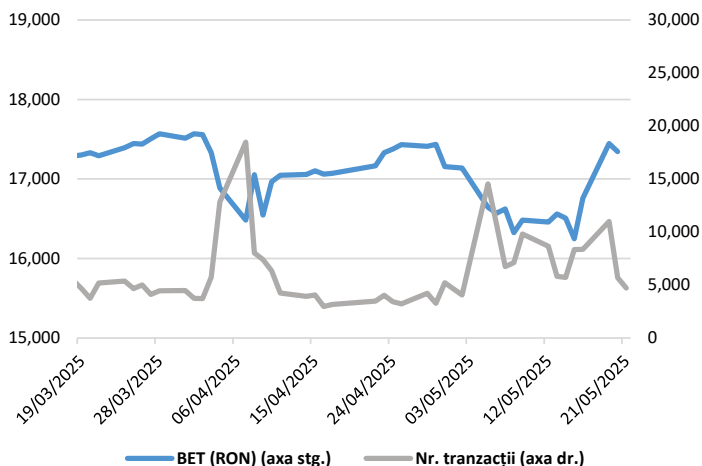
Capitalizarea bursieră cumulată a celor 13 companii americane de minare a bitcoin-ului monitorizate de JPMorgan a crescut cu 24% în această lună, echivalentul unei majorări de 4,6 miliarde USD.

În cadrul sectorului, Bitdeer (BITDR) a înregistrat cea mai bună performanță, cu un avans de 43%, în timp ce Greenidge (GREE) a subperformat, consemnând o scădere de 5%, se arată în raport.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/05/19/bitcoin-network-hashrate-rose-slightly-in-first-two-weeks-of-may-jpmorgan>)

Context local

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



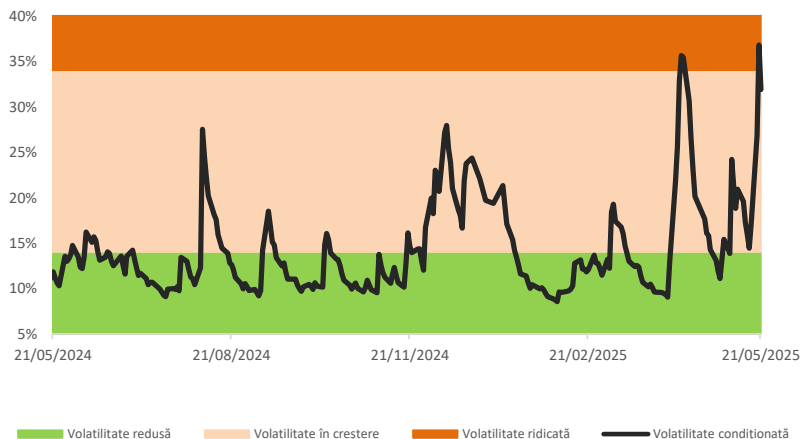
Sursa: BVB

Evenimente

• În luna martie 2025, volumul lucrărilor de construcții a înregistrat o creștere de 42,9% comparativ cu luna februarie 2025, în termeni de serie brută, respectiv o creștere de 4,6% în termeni ajustați în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonaltate. Comparativ cu luna martie 2024, volumul lucrărilor de construcții a crescut cu 6,4% în serie brută și cu 3,1% în serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonaltate. În intervalul 1 ianuarie – 31 martie 2025, față de perioada similară din anul precedent, volumul lucrărilor de construcții a înregistrat o majorare de 12,2% în serie brută, respectiv de 13,8% în serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonaltate.

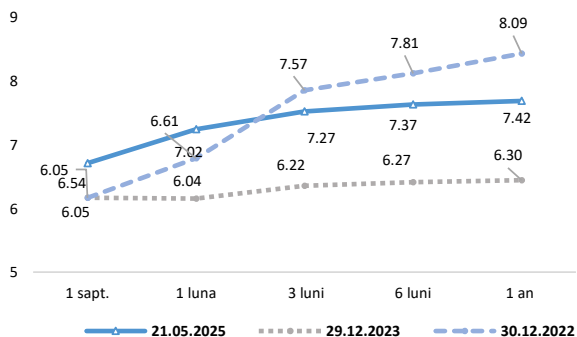
• În anul 2023, consumul intern de materiale (DMC) a înregistrat o scădere de 4,1% comparativ cu anul precedent, însă a fost cu 73,6% mai ridicat față de nivelul consemnat în anul 1994. Valoarea DMC în anul 2023 a fost de 24,3 tone per locuitor. Productivitatea materială pentru același an s-a situat la 2,1 lei pe tonă. Indicatorul DMC este determinat ca sumă a intrărilor directe de materiale și a exporturilor. Diferența dintre consumul intern de materiale și intrările directe de materiale este generată de exporturi, al căror aport în totalul DMC a variat, pe parcursul perioadei analizate, între 5,2% și 11,3%. În anul 2023, exporturile au reprezentat 8,2% din totalul DMC. Din punct de vedere al compoziției, consumul intern de materiale este dominat de mineralele nemetale, care au reprezentat, în medie, 64,8% din totalul DMC, atingând un maxim de 82,4% în anul 2022, urmate de biomasa, cu o pondere medie de 10,3%. Pe parcursul intervalului 1994–2023, consumul de materiale raportat la numărul populației a variat între 7,5 și 25,5 tone pe locuitor, evidențiind o tendință generală de creștere pronunțată în perioadele 2002–2008 și 2017–2021. În anul 2023, consumul de materiale per locuitor a atins valoarea de 24,3 tone, fiind cu 83,0% mai mare comparativ cu anul 1994, primul an al seriei analizate.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



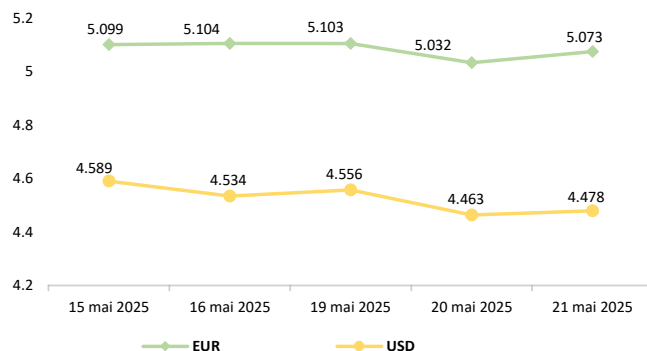
Sursa: BVB, calcule ASF

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.