



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

23.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



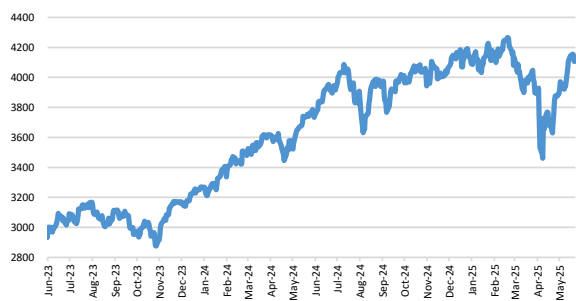
asf.romania



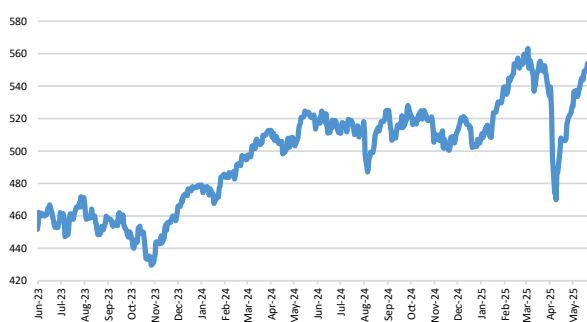
asf_romania

Context internațional

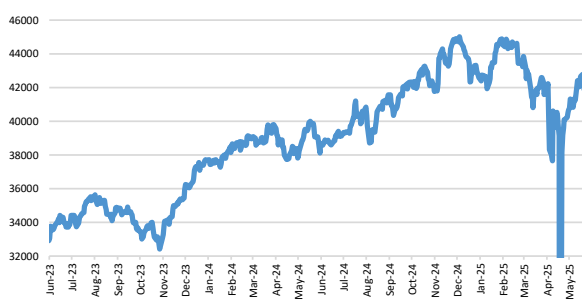
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Acțiunile companiei Contemporary Amperex Technology Co. Limited (CATL), principalul producător chinez de baterii, au înregistrat o apreciere de peste 16% în prima zi de tranzacționare pe Bursa din Hong Kong, în urma celei mai mari oferte publice inițiale la nivel global din anul curent.

Oferta publică secundară a generat cel puțin 4,6 miliarde de dolari americani, sumă ce ar putea crește până la 5,3 miliarde USD, în eventualitatea activării opțiunii de supra-alocare, care permite vânzarea unui număr suplimentar de acțiuni față de cel planificat inițial.

Această listare se află printre cele mai importante operațiuni de acest tip din Hong Kong din ultimii ani, în rândul companiilor chineze deja cotate pe bursele din China continentală, CATL fiind deja listată pe bursa din Shenzhen.

Într-o declarație recentă, președintele companiei, Zeng Yuqun, a precizat că obiectivul CATL nu este acela de a rămâne „doar un producător de componente pentru baterii”, ci de a deveni un „lider” al tranziției către o economie cu emisii nete zero.

CATL deține aproximativ 37% din cota de piață globală pentru baterii destinate vehiculelor electrice și sistemelor de stocare a energiei. În calitate de furnizor pentru companii precum Tesla, BMW și Volkswagen, CATL – o companie cu lichiditate ridicată – a vizat listarea în afara Chinei pentru a atrage capital în monedă străină, necesar pentru extinderea internațională, inclusiv pentru o investiție de 7,3 miliarde de dolari într-o fabrică din Ungaria.

Listarea a fost sprijinită de instituții financiare americane, unul dintre investitorii principali fiind o companie americană de administrare a activelor, în pofida tensiunilor geopolitice care au înconjurat tranzacția.

În luna ianuarie, compania CATL a fost inclusă pe o listă neagră publicată de Departamentul Apărării al SUA, care include entități suspectate de legături cu armata chineză – acuzații negate de companie.

În aprilie, un congressman republican a solicitat retragerea instituțiilor JPMorgan Chase și Bank of America din procesul de listare, semnalând politizarea sporită a unor astfel de operațiuni în piețele internaționale de capital. Cu toate acestea, cele două instituții americane au rămas bancherii principali ai tranzacției, alături de China International Capital Corporation și China Securities, ambele susținute de statul chinez.

Potrivit unor analiști, interesul crescut pentru această listare a fost influențat de tendința investitorilor globali de a se retrage din active denumite în dolari americani, inclusiv moneda însăși.

Participanții la piață au observat că listarea a contribuit la aprecierea dolarului Hong Kong la începutul lunii mai, ca urmare a conversiei fondurilor investitorilor în această monedă pentru a participa la ofertă. Acest fenomen a determinat Autoritatea Monetară din Hong Kong să intervină, achiziționând aproximativ 17 miliarde de dolari americani pentru a menține stabilitatea cursului de schimb. Totodată, un număr semnificativ de investitori americani de pe piața internă nu vor avea acces la acțiunile oferite, având în vedere că listarea a fost realizată conform reglementării „Reg S” și nu „Rule 144A” din legislația americană privind valorile mobiliare. Această alegere permite CATL să evite anumite cerințe de raportare, dar exclude participarea investitorilor americani care nu dispun de conturi offshore.

(<https://www.ft.com/content/cdbc7899-f1a1-4b39-ad7b-a508a6ab3d65>)

- Nivelul incertitudinilor geopolitice și politice s-a intensificat semnificativ față de valorile deja ridicate consemnate în ediția anterioară a Financial Stability Review. Deși incertitudinile asociate riscurilor politice interne din statele membre ale zonei euro au cunoscut o tendință de diminuare, sursele externe de incertitudine – în special cele generate de caracterul imprevizibil al unui spectru larg de politici adoptate de Statele Unite ale Americii – au crescut considerabil.

Numeroase arii esențiale ale politicii economice, printre care politicile comerciale, fiscale și de reglementare, precum și gradul de implicare al noii administrații americane în cooperarea internațională, se caracterizează printr-un nivel crescut de ambiguitate și lipsă de previzibilitate.

Deși estimarea impactului individual al acestor incertitudini pe termen mediu și lung rămâne dificilă, acestea contribuie la creșterea riscului sistemic de fragmentare geoeconomică la nivel global, amplificând, implicit, probabilitatea apariției unor evenimente adverse, cu o frecvență și intensitate sporite.

Chiar dacă recentele anunțuri privind încheierea unor acorduri comerciale între Statele Unite și anumiți parteneri internaționali pot indica o potențială detensionare a relațiilor comerciale, persistă îngrijorarea că aceste fricțiuni ar putea degenera într-un conflict comercial de amploare, cu implicații negative semnificative asupra ritmului de creștere economică globală, a nivelului inflației și a evaluării activelor financiare.

Având în vedere că zona euro reprezintă o economie deschisă și profund integrată în lanțurile globale de aprovizionare, expunerea sa la aceste surse externe de risc este considerabilă, iar vulnerabilitățile aferente sunt pronunțate.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/financial-stability-publications/fsr/html/ecb.fsr202505~cde5244f6.en.html#toc2>)

- Bitcoin a înregistrat un nou maxim istoric joi, pe fondul unui optimism tot mai accentuat în rândul industriei privind adoptarea iminentă, de către Statele Unite ale Americii, a unui cadru de reglementare destinat activelor digitale. Acest context a revitalizat interesul investitorilor față de criptomonede.

Valoarea Bitcoin a urcat până la 111.816 dolari, continuând astfel tendința ascendentă din cursul zilei și depășind precedentul record de 109.000 de dolari, stabilit în luna ianuarie. În prezent, kongresmenii din Washington se apleacă de un acord referitor la implementarea unui set de norme care vizează reglementarea monedelor stabile (stablecoins), un tip de activ digital care reflectă valoarea dolarului american și este utilizat pe scară largă în tranzacții și plăți din cadrul ecosistemului crypto. Aceste token-uri au ca obiectiv menținerea unei valori constante față de dolar, însă funcționează în afara sistemului bancar reglementat. În ultima lună, prețul Bitcoin a crescut cu peste o treime, în contextul diminuării temerilor legate de posibilele efecte ale politicii monetare de protecționiste promovate de președintele american Donald Trump. Potrivit datelor furnizate de platforma SoSoValue.com, fondurile tranzacționate la bursa din SUA care replică evoluția prețului Bitcoin, au înregistrat în această perioadă un aflix de peste 3,6 miliarde de dolari – cel mai mare din luna ianuarie până în prezent.

Creșterea accelerată a Bitcoin a impulsionat și evoluțiile altor criptomonede. Ethereum, a doua cea mai valoroasă criptomonedă din punct de vedere al capitalizării de piață, a înregistrat o apreciere de 4,5%, atingând nivelul de 2.619 dolari, în timp ce Solana a crescut cu 1,9%, ajungând la 176 dolari. Cu toate acestea, ambele rămân semnificativ sub maximele lor istorice.

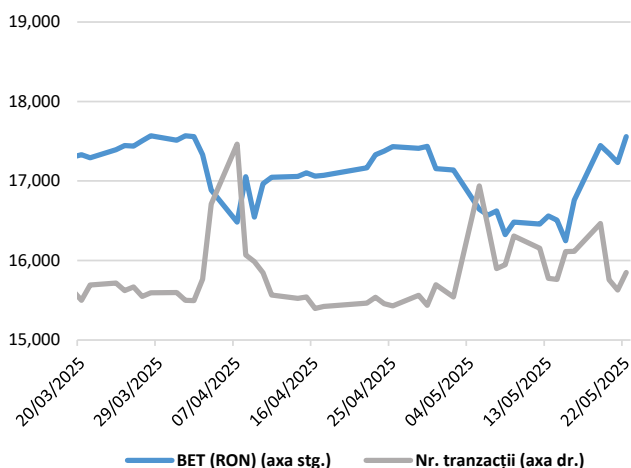
În ultimele zile, un proiect legislativ denumit Genius Act, care urmărește reglementarea oficială a monedelor stabile în Statele Unite, a fost introdus în Congres. Conform estimărilor băncii de investiții Standard Chartered, adoptarea acestui cadru ar putea impulsiona expansiunea pieței stabilecoin de la aproximativ 240 de miliarde de dolari în prezent, la 2 trilioane de dolari până la sfârșitul anului 2028. Se estimează că cea mai mare parte a rezervei aferente acestor monede va fi constituită din titluri de trezorerie ale SUA. Proiectul legislativ a fost adoptat de majoritatea membrilor Senatului, însă a întâmpinat și opoziție, în special din partea unor lideri ai Partidului Democrat, precum senatoarea Elizabeth Warren, care a exprimat preocupări privind nivelul insuficient de protecție a consumatorilor și riscurile potențiale pentru stabilitatea financiară. Pentru a deveni lege, proiectul trebuie aprobat de ambele camere ale Congresului, urmând să fie promulgat de președintele Trump.

Totodată, în ultima perioadă, prețul Bitcoin a beneficiat de sprijinul unor companii care au achiziționat criptomonedă pentru constituirea rezervelor corporative. Printre acestea se numără inițiativa antreprenorului Michael Saylor, precum și proiectul „21” – un vehicul de investiții axat pe Bitcoin, lansat de Cantor Equity Partners, cu sprijinul SoftBank și al operatorului de stabilcoin Tether.

(<https://www.ft.com/content/70752585-0198-469b-a4a0-3e2821bd1dc1>)

Context local

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



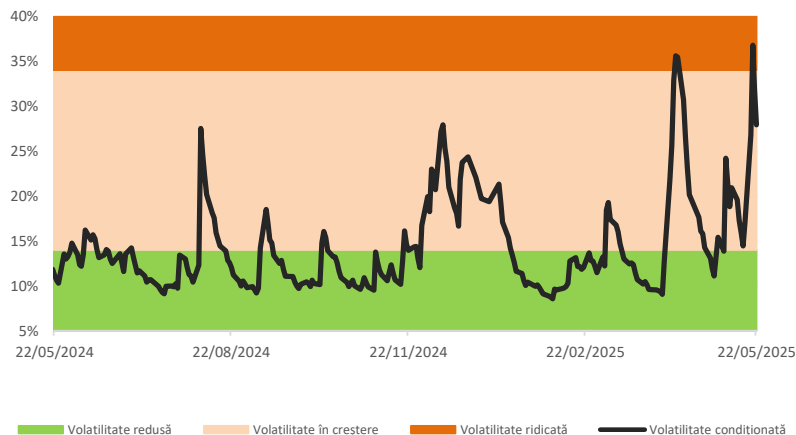
Sursa: BVB

Evenimente

• În luna martie 2025, comparativ cu luna anterioară, cifra de afaceri din industrie, exprimată în termeni nominali, a înregistrat o creștere de 12,8%, determinată în principal de avansul din industria prelucrătoare (+13,1%) și din industria extractivă (+5,2%). La nivelul principalelor grupe industriale, au fost consemnate creșteri în: industria bunurilor de capital (+16,8%), industria bunurilor intermediare (+14,1%), industria bunurilor de uz curent (+12,5%) și industria bunurilor de folosință îndelungată (+5,8%). În contrast, industria energetică a înregistrat o scădere de 5,9%. Comparativ cu luna martie 2024, cifra de afaceri din industrie a crescut, în termeni nominali, cu 3,6%. Această evoluție pozitivă se datorează, în principal, creșterii din industria extractivă (+17,0%) și din industria prelucrătoare (+3,1%). Din perspectiva marilor grupe industriale, s-au evidențiat prin creșteri: industria bunurilor de folosință îndelungată (+14,2%), industria bunurilor de uz curent și industria bunurilor de capital (ambele +7,7%), precum și industria bunurilor intermediare (+4,6%). Industria energetică a consemnat o diminuare semnificativă, de 28,9%.

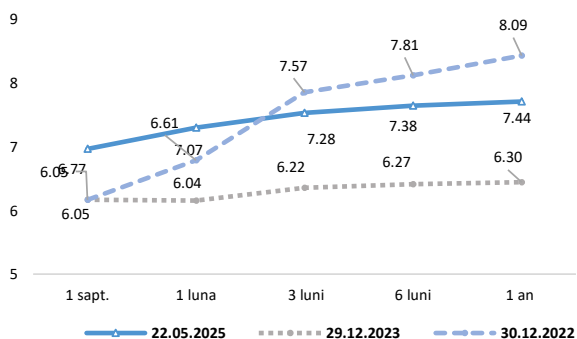
• În perioada 1 ianuarie – 31 martie 2025, comparativ cu intervalul similar din anul 2024, cifra de afaceri din industrie, exprimată în termeni nominali, a înregistrat o creștere marginală, de 0,6%. Această evoluție se datorează exclusiv majorării activității din industria extractivă, care a crescut cu 17,7%, în timp ce industria prelucrătoare a rămas la un nivel constant. Pe categorii de bunuri industriale, au fost observate creșteri în: industria bunurilor de folosință îndelungată (+15,5%), industria bunurilor de uz curent (+5,1%), industria bunurilor intermediare (+2,0%) și industria bunurilor de capital (+0,2%). Industria energetică a înregistrat o contracție pronunțată, de 18,9%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



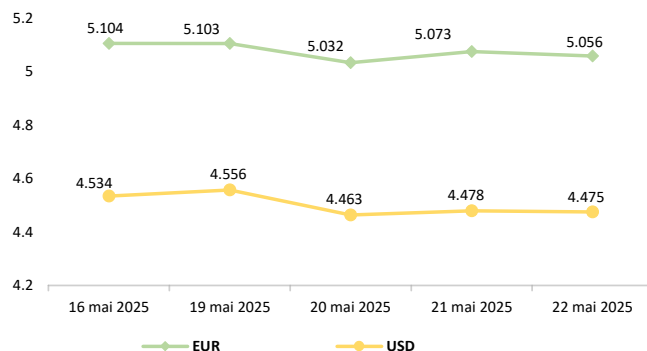
Sursa: BVB, calcule ASF

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.