



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

20.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



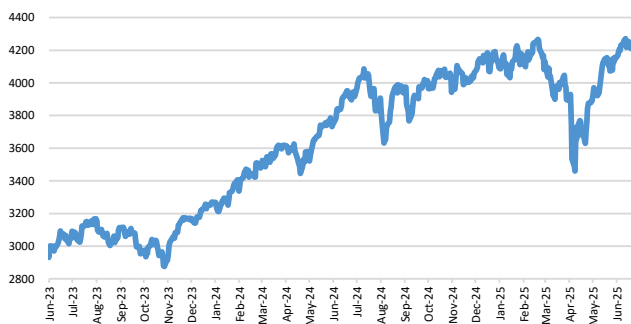
asf.romania



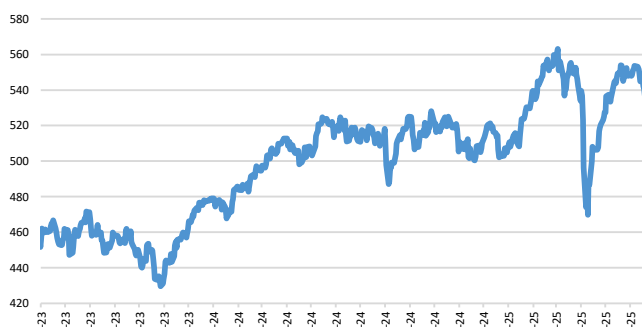
asf_romania

Context internațional

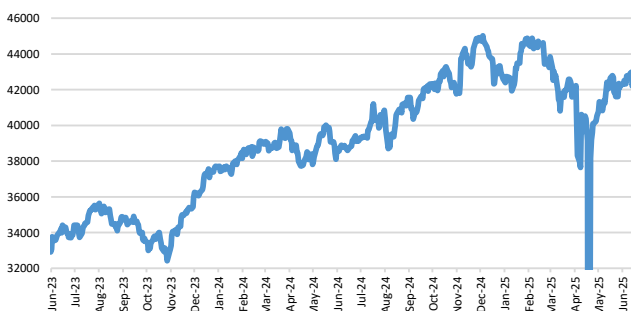
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Consiliul și Parlamentul European au ajuns la un acord provizoriu cu privire la noi norme menite să sporească eficiența tranzacțiilor cu valori mobiliare.

Obiectivul este de a scurta ciclul de decontare a tranzacțiilor cu valori mobiliare, cum ar fi tranzacțiile cu acțiuni sau obligațiuni, executate în locurile de tranzacționare din UE, de la cel târziu două zile lucrătoare (așa-numitul „T+2”) la cel târziu o zi lucrătoare după data tranzacției („T+1”).

Noua măsură ia forma unui amendament la Regulamentul privind depozitarea centrală de valori mobiliare (CSDR), care a intrat în vigoare în urmă cu zece ani. Regulamentul a armonizat ciclul de decontare a valorilor mobiliare în UE la maximum două zile lucrătoare de la data tranzacției. De atunci, multe piețe din afara UE și-au scurtat ciclul de decontare sau sunt în curs de a face acest lucru.

Prin urmare, acordul de astăzi de modificare a ciclului de decontare în CSDR va preveni un dezechilibru între piețele financiare din UE și cele globale și va menține competitivitatea piețelor de capital din UE. Într-adevăr, atât raportul Draghi, cât și raportul Letta evidențiază peisajul post-tranzacționare actual, inclusiv decontarea tranzacțiilor, ca fiind o barieră semnificativă pentru piețele de capital din UE.

Cu toate acestea, colegiilor lor au convenit să excepteze anumite tranzacții de finanțare a valorilor mobiliare (SFTs) de la cerința privind ciclul de decontare. SFTs sunt tranzacții financiare care permit investitorilor și întreprinderilor să utilizeze active, cum ar fi acțiunile sau obligațiunile pe care le dețin, pentru a asigura finanțarea activităților lor.

Pentru a evita orice risc de eludare a cerinței privind ciclul de decontare T+1, scutirea ar trebui să se aplice numai dacă SFT-urile sunt documentate ca tranzacții unice compuse din două operațiuni legate.

Cele două instituții vor trebui să adopte oficial noile norme. Acestea se vor aplica începând cu 11 octombrie 2027.

Comisia a propus inițiativa de scurtare a ciclului de decontare la 12 februarie 2025.

(<https://www.consilium.europa.eu/ro/press/press-releases/2025/06/18/securities-trading-council-and-parliament-agree-on-shorter-settlement-cycle/>)

Comisia Europeană a propus revizuirea normelor UE privind securitizarea datoriilor care au fost instituite în urma crizei financiare mondiale din 2008, într-un efort de a elibera capitalul bancar și de a încuraja creditarea.

Comisia a prezentat marți planuri de reducere a cerințelor de capital pentru băncile care dețin active securitizate și de reducere a birocrației pentru investitori și emitenți. Măsurile fac parte din eforturile mai ample ale Bruxelles-ului de a integra piețele de capital ale UE, care sunt considerate esențiale pentru stimularea competitivității economice slabe a continentului.

Voința politică de revizuire a cadrului prudențial al blocului comunitar, considerat de mulți operatori de pe piață ca fiind prea restrictiv, vine ca urmare a apelurilor făcute anul trecut de Mario Draghi, fost prim-ministru italian și fost președinte al Băncii Centrale Europene, și a mandatului acordat anul trecut de liderii UE pentru „relansarea pieței europene a securitizărilor, inclusiv prin modificări de reglementare și prudențiale, folosind marja de manevră disponibilă”.

Investitorii au îndemnat, de asemenea, politicienii să reformeze piața - în care active precum datoriile corporative, creditele auto și împrumuturile ipotecare sunt grupate în titluri pe care băncile le pot vinde investitorilor - susținând că acest lucru ar putea atrage sute de miliarde de euro de finanțare pentru economia blocului.

Maria Luis Albuquerque, comisarul UE pentru servicii financiare, a declarat: „Propunerile de astăzi vor contribui la revigorarea pieței securitizărilor din UE prin simplificarea și consolidarea cadrului nostru de reglementare și prudențial, păstrând în același timp garanții solide pentru asigurarea stabilității financiare.”

„Mă aștept în mod clar ca [băncile] să utilizeze acest cadru adecvat scopului pentru a oferi mai multă finanțare gospodăriilor și întreprinderilor.”

În centrul modificărilor propuse se află reducerea ponderilor minime de risc - cât capital trebuie să dețină o bancă împotriva pierderilor potențiale - pentru anumite categorii de active securitizate, în special pentru tranșele de înaltă calitate care îndeplinesc criteriile UE „simple, transparente și standardizate” (STS) pentru securitizare.

În conformitate cu normele actuale, pozițiile de rang superior din securitizările STS fac obiectul unei ponderi de risc minime de 10%. Comisia propune înjumătățirea acestei ponderi la 5 %, în timp ce pragul minim pentru tranșele de rang superior din afara STS ar scădea de la 15 % în prezent la 10-12 %.

O a doua ajustare majoră propusă se referă la formula de calculare a cerințelor de capital ale băncilor pentru expunerile din securitizare în temeiul regulamentului UE existent - așa-numitul factor p.

Modificările propuse de Bruxelles la cadrul de securitizare includ, de asemenea, o reducere a obligațiilor de due diligence pentru investitori instituționali, în special în cazurile în care emitentul a efectuat deja o due diligence a terților.

Propunerile Comisiei vin după ani de plângeri din partea participanților la piață potrivit cărora regimul de securitizare din Europa este prea greoi și conservator în comparație cu jurisdicții precum SUA, unde securitizarea joacă un rol mult mai important în finanțare.

Înainte de criza financiară globală, piața de securitizare din UE era 87% din dimensiunea pieței din SUA. În prezent, aceasta a scăzut la 17 %, potrivit administratorului de active PGIM.[...]

(<https://www.ft.com/content/8096dbf2-f91c-45cc-b546-d3b46d523778>)

- Cum evoluează cea mai nouă sursă de sprijin pe termen lung pentru prețul bitcoin

Bitcoin poate că a scăzut de la maximul istoric atins în luna mai, dar criptomoneda se tranzacționează în continuare peste 100.000 de dolari, și o face cu mai multă consistență. Bitcoin s-a menținut recent peste 100.000 de dolari timp de 30 de zile, chiar și cu o scădere de 10%, ceea ce s-a întâmplat pentru prima dată. O privire asupra graficului prețului bitcoin din acest an arată că acesta a trecut mai mult sau mai puțin printr-o recuperare în formă de V, cu câștigurile inițiale șterse, dar cu o revenire bruscă la maximul istoric recent, aproape de nivelul la care se află astăzi.

Există numeroase motive pentru fluctuațiile unei tranzacții care a fost întotdeauna volatilă, dar cel mai mare administrator de ETF-uri bitcoin și un consultant financiar care urmărește îndeaproape criptomoneda spun că o sursă nouă și durabilă de susținere a prețului este adoptarea constantă, deși prudentă, a bitcoinului de către consultanții financiari și investitorii instituționali.

După o săptămână recentă în care ETF-urile bitcoin au suferit ieșiri, noutatea rămâne influxul semnificativ din acest an. La iShares, Bitcoin Trust (IBIT) a înregistrat în mai al doilea cel mai mare flux lunar din istorie, de 6 miliarde de dolari. Anul acesta, ETF-ul a înregistrat în total aproape 12 miliarde de dolari, iar în toate perioadele scurte de timp - o săptămână (600 de milioane de dolari), o lună (4,8 miliarde de dolari), trei luni (9,6 miliarde de dolari) - fluxurile sunt în creștere, potrivit datelor privind fluxurile de pe ETFaction.com.

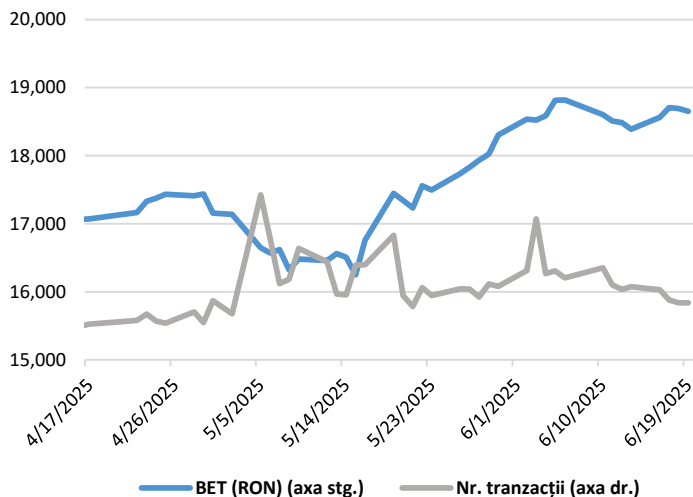
„Cifrele ETF-ului iShares bitcoin sunt remarcabile”, a declarat Nate Geraci, președintele ETF Store, un consultant de investiții specializat în utilizarea ETF-urilor pentru construirea și gestionarea portofoliilor, în cadrul unei emisiuni recente a CNBC „ETF Edge”.

El nu se referea doar la luna mai, când s-au înregistrat 6 miliarde de dolari, ci și la faptul că, zi de zi, iShares Bitcoin Trust (IBIT) a atras bani și se află printre primele cinci ETF-uri din întreaga industrie în ceea ce privește fluxurile din acest an. „Este pe piață de doar 17 luni și a ajuns la 70 de miliarde de dolari”, a spus Geraci - 72 de miliarde de dolari, la 12 iunie.[...]

(<https://www.cnbc.com/2025/06/12/how-bitcoin-prices-newest-source-of-long-term-support-is-evolving.html>)

Context local

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

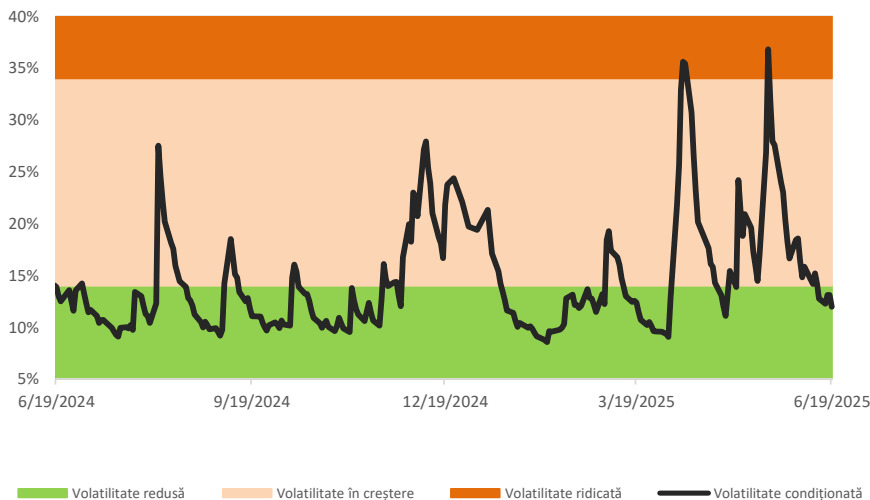


Sursa: BVB

Evenimente

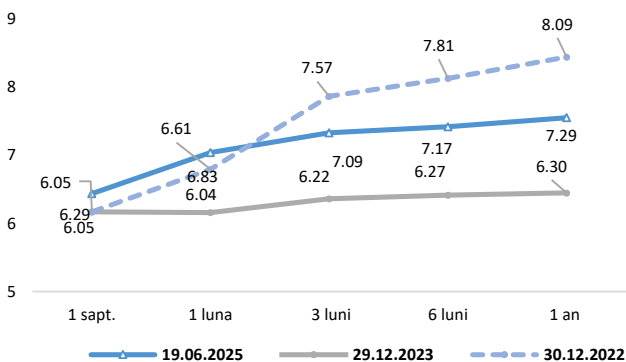
- În perioada 1.I-30.IV.2025, resursele de energie primară și cele de energie electrică au crescut cu 5,0%, respectiv cu 1,5% față de perioada 1.I-30.IV.2024.
- Principalele resurse de energie primară, în perioada 1.I-30.IV.2025, au totalizat 11163,9 mii tone echivalent petrol1 (tep), în creștere cu 533,9 mii tep față de perioada 1.I-30.IV.2024.
- Producția internă a însumat 5917,1 mii tep, în scădere cu 313,6 mii tep (-5,0%) față de perioada 1.I-30.IV.2024, iar importul a fost de 5246,8 mii tep, în creștere cu 847,5 mii tep (+19,3%).
- În această perioadă, resursele de energie electrică au fost de 23219,9 milioane kWh, în creștere cu 351,3 milioane kWh față de perioada 1.I-30.IV.2024.
- Producția din termocentrale a fost de 5998,7 milioane kWh, în scădere cu 132,1 milioane kWh (-2,2%). Producția din hidrocentrale a fost de 3893,7 milioane kWh, în scădere cu 1999,0 milioane kWh (-33,9%), iar cea din centralele nucleare-electrice a fost de 3936,0 milioane kWh, în scădere cu 47,0 milioane kWh (-1,2%).
- Producția din centralele electrice eoliene, în perioada 1.I-30.IV.2025, a fost de 2126,5 milioane kWh, în scădere cu 504,1 milioane kWh față de perioada 1.I-30.IV.2024, iar energia solară produsă în instalații fotovoltaice în această perioadă a fost de 1092,4 milioane kWh, în creștere cu 259,3 milioane kWh față de perioada 1.I-30.IV.2024.
- Consumul final de energie electrică în această perioadă, a fost de 16952,7 milioane kWh, cu 1,0% mai mare față de perioada 1.I-30.IV.2024, consumul final de energie electrică în economie a scăzut cu 0,2%; consumul populației a crescut cu 5,5%, iar iluminatul public a înregistrat o scădere cu 7,4%.
- Exportul de energie electrică a fost de 4440,1 milioane kWh, în creștere cu 267,8 milioane kWh. Consumul propriu tehnologic în rețele și stații a fost de 1827,1 milioane kWh, în scădere cu 92,5 milioane kWh.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



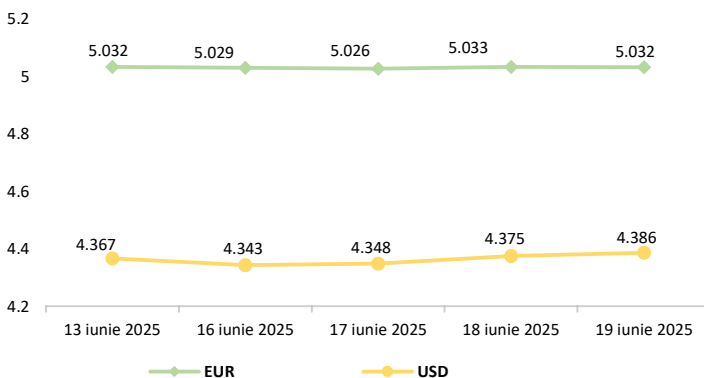
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.