



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



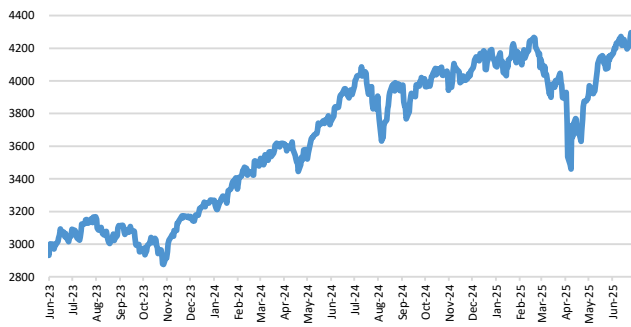
asf.romania



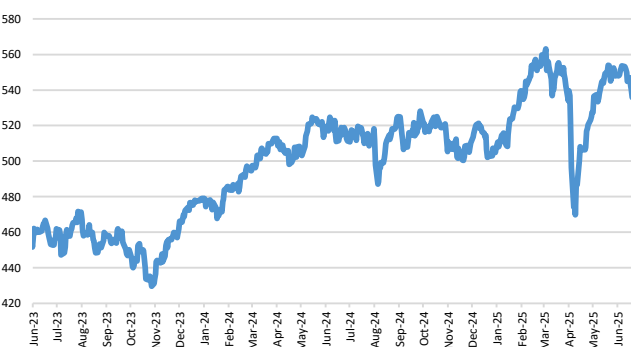
asf_romania

Context internațional

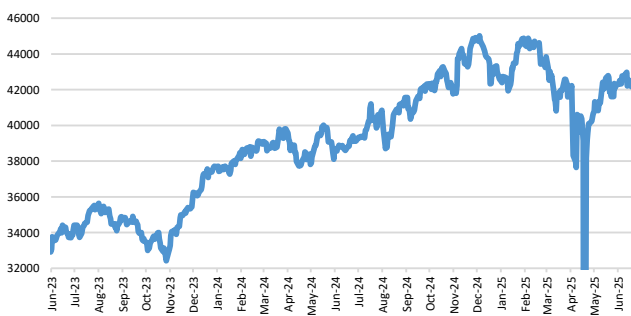
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (EIOPA) a publicat răspunsul său la consultarea Comisiei Europene privind integrarea piețelor de capital din UE. În răspunsul său, EIOPA subliniază faptul că, în timp ce piața unică este deja o realitate operațională în sectorul european al asigurărilor, o supraveghere mai eficientă la nivelul UE, care sporește încrederea investitorilor de retail și reduce prejudiciile aduse consumatorilor, este indispensabilă pentru succesul inițiativei privind uniunea economiilor și investițiilor (SIU).

Piața unică funcționează (re)asigurătorii din Europa. Marile grupuri de asigurări își desfășoară o parte semnificativă a activității în mai multe state membre: numai cele mai mari 20 de grupuri reprezintă aproape 60% din primele de asigurare subscrise în Spațiul Economic European (SEE). De asemenea, multe societăți de asigurare profită de libertatea de stabilire și de libertatea de a presta servicii pentru a desfășura activități transfrontaliere utilizând o singură licență. În prezent, activitatea transfrontalieră reprezintă 11% din totalul primelor de asigurare din SEE - o cifră în continuă creștere și care se așteaptă să crească și mai mult pe măsură ce canalele digitale deschid noi oportunități.

Cu toate acestea, rămân provocări într-un peisaj fragmentat. Un cadru de supraveghere complex, o supraveghere limitată la nivelul UE și o protecție inconsecventă a consumatorilor în statele membre continuă să împiedice piața unică să își atingă potențialul maxim în sectorul asigurărilor.

Recenta consultare a Comisiei Europene a oferit EIOPA și membrilor săi o oportunitate oportună de a reflecta în profunzime asupra modului în care cadrul actual ar putea fi îmbunătățit în continuare. Răspunsul EIOPA oferă o imagine de ansamblu a principalelor probleme și propuneri pentru soluționarea acestora.

Evenimentele recente au evidențiat provocări persistente în ceea ce privește supravegherea entităților transfrontaliere, atât la nivel național, cât și la nivelul UE. Având în vedere că instrumentele juridice ale EIOPA sunt lipsite de forță executorie și se bazează în mare măsură pe dorința și capacitatea de acțiune a autorităților de supraveghere naționale, sunt necesare îmbunătățiri semnificative ale cadrului de supraveghere pentru a asigura o acțiune de supraveghere în timp util și pentru a proteja titularii de polițe de asigurare, indiferent de locul în care aceștia locuiesc sau își achiziționează asigurarea.

Pentru a aborda limitările soluțiilor naționale fragmentate, majoritatea membrilor consiliului de supraveghere al EIOPA sprijină consolidarea unei game de instrumente existente - inclusiv cazurile de încălcare a dreptului Uniunii, recomandările și platformele de colaborare - pentru a îmbunătăți caracterul executiv al deciziilor luate de consiliul de supraveghere al EIOPA.

Tratamentul egal al deținătorilor de polițe de asigurare în întreaga UE necesită o supraveghere solidă, care se bazează pe faptul că autoritățile naționale de supraveghere dispun de competențe adecvate de supraveghere și executare pentru a asigura conformitatea cu legislația UE. Cu toate acestea, persistă divergențe în ceea ce privește modul în care anumite cerințe sunt transpuse la nivel național, precum și modul în care autoritățile naționale de supraveghere își pot exercita competențele-cheie. În plus, răspunsurile în materie de supraveghere sfârșesc adesea prin a fi fragmentate și duplicate atunci când apar riscuri de conduită în mai multe state membre.

În acest context, majoritatea membrilor Consiliului de administrație al EIOPA sunt de acord că instrumentele de supraveghere existente, precum intervențiile asupra produselor, avertismentele, asistența tehnică și analizele tematice ar trebui consolidate pentru a spori eficacitatea supravegherii.

Un alt domeniu în care simplificarea supravegherii ar putea fi foarte utilă este supravegherea modelelor interne, care sunt utilizate de asigurători reprezentând mai mult de jumătate din toate primele de asigurare din Europa. Activitatea recentă a EIOPA a arătat că este nevoie de o mai mare coerență atât în ceea ce privește aprobarea, cât și supravegherea continuă a modelelor interne, pentru a asigura cerințe de capital comparabile în toate statele membre și condiții de concurență echitabile pe întregul continent, sporind astfel competitivitatea pieței unice.

Deși majoritatea membrilor Consiliului de administrație al EIOPA sunt de acord că avizul EIOPA în cadrul colegiilor privind modelele interne este esențial și trebuie analizat cu atenție, aceștia nu susțin consolidarea structurii colegiilor de supraveghetori sau acordarea EIOPA a competenței de a iniția și coordona inspecții la fața locului. Cu toate acestea, unii deputați sunt deschiși să discute îmbunătățiri specifice menite să promoveze o mai bună colaborare în cadrul colegiilor de supraveghere. Aceasta ar include o examinare mai aprofundată a avizelor EIOPA în deciziile legate de aprobarea modelelor interne - cu scopul de a se asigura că modelele interne reflectă cu acuratețe profilul de risc al unui grup, inclusiv pe piețele gazdă.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-responds-european-commissions-consultation-capital-markets-integration-eu-2025-06-19_en)

- Prețurile cresc odată cu începerea armistiului dintre Israel și Iran, iar Senatul dezvăluie un proiect de lege important privind criptomoneda. Prețurile criptomonedelor, inclusiv bitcoin, au crescut marț, după ce președintele Trump a anunțat un armistiț între Iran și Israel.

Marți, la prânz, bitcoin a depășit nivelul de 105.000 de dolari, ether a sărit din nou peste pragul de 2.400 de dolari, iar XRP a urcat la 2,19 dolari.

Acțiunea de asumare a riscurilor pe piețe, care a dus și la o creștere a acțiunilor pe fondul detensionării din Orientul Mijlociu, nu a fost singura sursă de impuls, întrucât senatorii republicani au prezentat un proiect de lege important pentru stabilirea regulilor în domeniul criptomonedelor. Mai precis, legislația ar defini când criptomonedele sunt mărfuri sau valori mobiliare, ar permite platformelor de tranzacționare de criptomonede să se înregistreze la Commodity Futures Trading Commission și ar reduce reglementarea activelor digitale de către Securities and Exchange Commission — o schimbare majoră față de planurile președintelui SEC, Gary Gensler, de a reglementa strict industria criptomonedelor.

Noul cadru a fost introdus de președintele Comisiei bancare a Senatului, Tim Scott, din Carolina de Sud, și de senatoarea Cynthia Lummis, din Wyoming, care conduce Comisia pentru active digitale a comisiei. CEO-ul Robinhood, Vlad Tenev, a declarat la emisiunea „Squawk Box” a CNBC că evoluția reglementării este importantă pentru ca SUA să-și recâștige poziția de lider în industria criptomonedelor, unde, potrivit lui, a rămas în urma altor piețe, inclusiv a Europei.

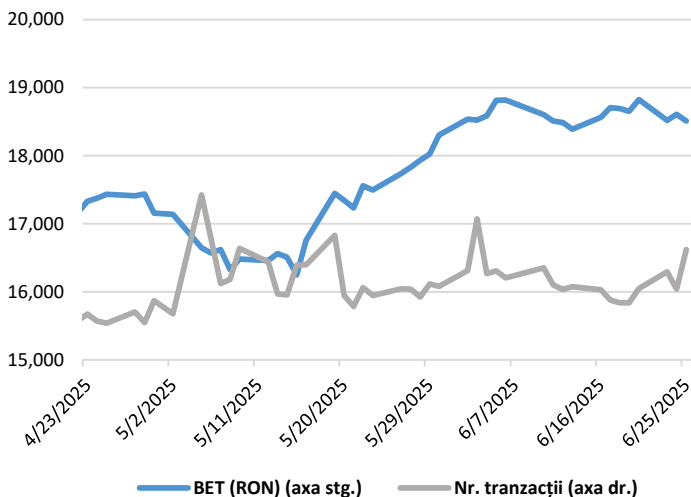
Săptămâna trecută, Senatul a adoptat un proiect de lege privind stablecoin-urile, marcând prima victorie legislativă importantă pentru industria criptomonedelor, care se îndreaptă acum către Camera Reprezentanților pentru examinarea versiunii sale a proiectului de lege. Ambele proiecte de lege interzic stablecoin-urile cu randament pentru consumatori, dar diferă în ceea ce privește supravegherea reglementară a agențiilor. CEO-ul Visa, Ryan McInerney, a comentat avansarea versiunii Senatului, Genius Act, declarând pentru emisiunea „Squawk on the Street” a CNBC că gigantul cardurilor de credit a adoptat stablecoin-urile.

Între timp, investitorii și-au mărit pariurile pe compania de criptomonede Digital Asset, care a strâns 135 de milioane de dolari în finanțare de la mai multe nume mari din domeniul bancar și financiar, printre care Goldman Sachs, BNP Paribas și Citadel Securities, fondul speculativ al miliardarului Ken Griffin. Firma, care se prezintă ca un jucător reglementat în domeniul criptomonedelor, a declarat că va utiliza finanțarea pentru a promova adoptarea rețelei sale Canton, care este un blockchain pentru instituții financiare, un alt semn al modului în care marile instituții financiare se integrează în lumea criptomonedelor, odată obscură.

(<https://www.cnbc.com/2025/06/24/bitcoin-price-rises-on-israel-iran-ceasefire-senate-major-crypto-bill.html>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

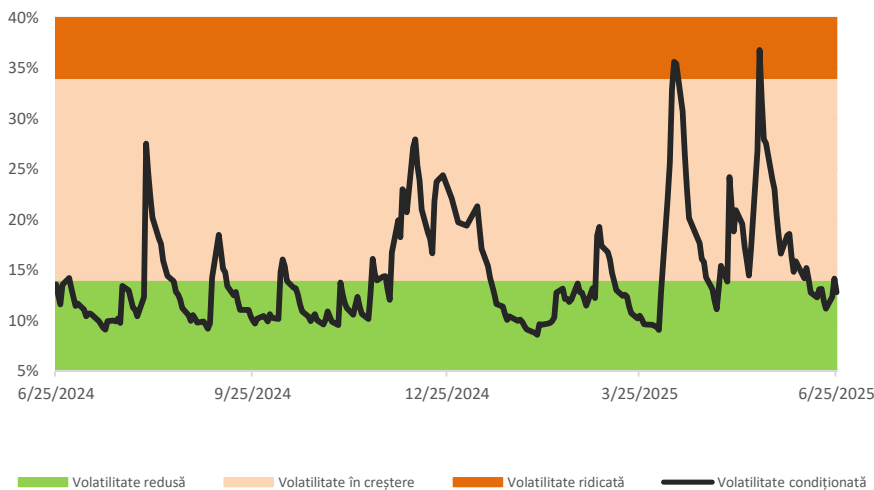
Evoluția cifrei de afaceri în comerțul cu autovehicule și motociclete – aprilie 2025:

În luna aprilie 2025, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu autovehicule și motociclete a înregistrat o scădere comparativ cu luna precedentă. Astfel, față de martie 2025, s-a consemnat un declin de 5,7% în termeni de serie brută și o diminuare de 2,3% în termeni ajustați în funcție de numărul de zile lucrătoare și sezonality.

Comparativ cu aceeași lună a anului anterior, respectiv aprilie 2024, volumul cifrei de afaceri a fost mai redus în aprilie 2025 cu 6,5% în serie brută și cu 4,7% în serie ajustată sezonier și în funcție de zilele lucrătoare.

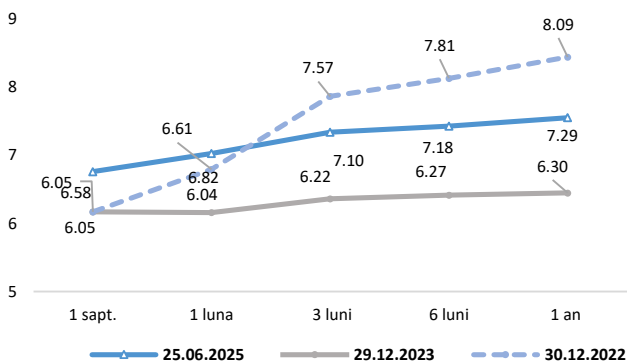
Cu toate acestea, pe ansamblul primelor patru luni ale anului 2025 (perioada 1 ianuarie – 30 aprilie), se observă o creștere ușoară a volumului cifrei de afaceri în comerțul cu autovehicule și motociclete față de aceeași perioadă din 2024. Astfel, a fost înregistrată o majorare de 1,4% în termeni de serie brută și o creștere marginală de 0,2% în termeni ajustați sezonier și în funcție de zilele lucrătoare.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



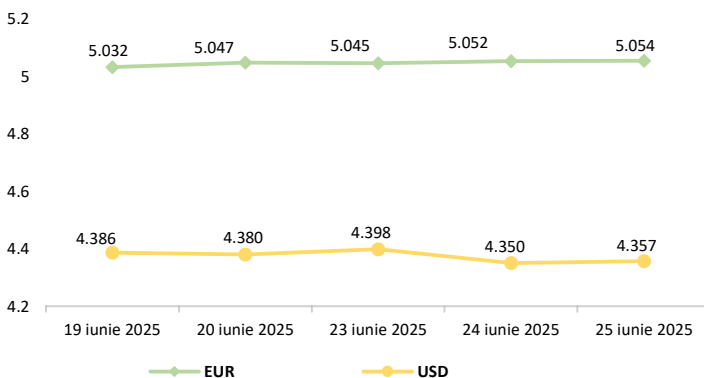
Sursa: BVB, calcule ASF

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.