



ROMÂNIA  
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

22.01.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



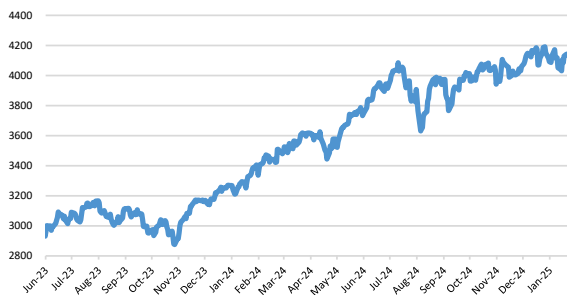
asf.romania



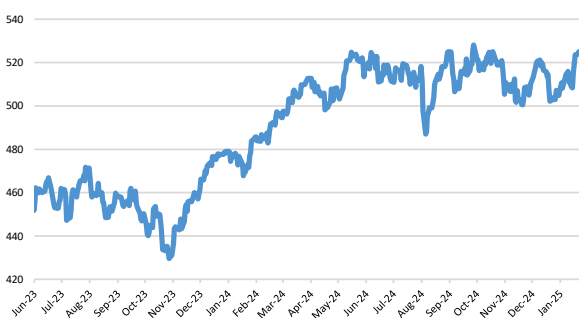
asf\_romania

**Context internațional**

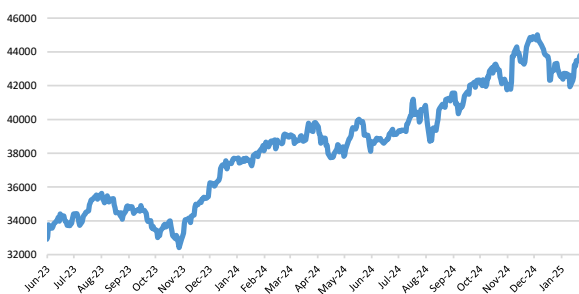
**S&P GLOBAL 100 - indice de preț**



**STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro**



**DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț**



**BITCOIN**



Sursa: Yahoo Finance

**Știri**

- Conform datelor publicate săptămâna trecută de FMI, se preconizează că economia SUA își va menține ritmul de creștere superior celui înregistrat de alte state dezvoltate. Pentru anul 2025, se estimează o creștere de 2,7% pentru Statele Unite, comparativ cu un avans de doar 1% în zona euro.

Evoluția contextului geopolitic, marcată de intensificarea tensiunilor comerciale dintre Statele Unite și China, influențează tendințele recente în domeniul investițiilor străine directe, în condițiile în care companiile multinaționale urmăresc diversificarea lanțurilor de aprovizionare.

Anul trecut, 62% din proiectele de investiții străine directe din SUA au provenit din Europa de Vest, în creștere de la 58% în perioada 2010-2019, anterior pandemiei.

În contrast cu creșterea FDI interne, numărul proiectelor americane în străinătate a scăzut la 2.600 în intervalul de 12 luni până în noiembrie, cel mai scăzut nivel din ultimele două decenii, cu excepția perioadei de vârf a pandemiei. Experții atribuie această evoluție politicilor industriale ale administrației Biden, care au încurajat companiile americane să mențină producția pe plan intern.

În timp ce incertitudinea cu privire la politicile comerciale și fiscale ale administrației Trump persistă asupra marilor corporații de la alegerile din noiembrie, economiștii nu anticipează un impact negativ asupra proiectelor pe termen scurt.

(<https://www.ft.com/content/38c1687a-dba5-4442-a7e6-5ec0e0b0ac5b>)

- Autoritatea Bancară Europeană (EBA) și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) au publicat un raport comun privind evoluțiile recente din domeniul criptoactivelor, care analizează finanțarea descentralizată (DeFi), precum și serviciile de creditare și împrumut.

EBA și ESMA constată că DeFi rămâne un fenomen de nișă, valoarea blocată în protocoalele DeFi reprezentând 4% din valoarea totală de piață a criptoactivelor la nivel global. Raportul evidențiază, de asemenea, că adoptarea DeFi în UE, deși superioară mediei globale, se situează sub nivelul altor economii dezvoltate (de exemplu, SUA, Coreea de Sud).

EBA și ESMA remarcă faptul că numărul atacurilor cibernetice asupra protocoalelor DeFi, precum și valoarea criptoactivelor sustrase, au înregistrat o evoluție care, în linii generale, reflectă expansiunea pieței DeFi. Având în vedere că fluxurile de pe platformele descentralizate de tranzacționare reprezintă 10% din volumele de tranzacționare criptografică la nivel mondial, protocoalele DeFi prezintă riscuri semnificative în ceea ce privește spălarea banilor și finanțarea terorismului (ML/TF).

EBA și ESMA consideră că implicațiile valorii maxime extractibile (MEV) sunt larg răspândite pe piețele DeFi, iar externalitățile negative ale MEV ar necesita implementarea unor soluții tehnice.

În privința serviciilor de creditare și împrumut cu criptoactive, raportul include o analiză a principalelor tipuri și caracteristici specifice ale modelelor de afaceri observate în piață, atât în forme centralizate, cât și descentralizate. Aceste servicii sunt oferite de o serie de furnizori de servicii de valori mobiliare crypto (CASP) din jurisdicțiile UE care, în unele cazuri, oferă și servicii reglementate de valori mobiliare în domeniul crypto.

Pe baza dovezilor existente, se constată că angajamentul consumatorilor și al instituțiilor financiare din UE față de serviciile de creditare, precum și de împrumut în criptografie este unul limitat. Raportul stabilește și evaluează riscurile specifice asociate fiecăruia dintre acestea, cum ar fi efectul de levier excesiv, asimetriile informaționale, expunerea la riscurile de ML/TF, precum și riscurile sistematice generate de rețetare și lanțurile de garanții, prociclicitate și interconectare. În special, unii utilizatori pot primi informații insuficiente cu privire la termenii și condițiile acestor servicii, incluzând aspecte precum comisioanele, ratele dobânzilor plătite sau randamentele, modificările cerințelor privind garanțiile, precum și alte informații relevante. Cu toate acestea, EBA și ESMA nu au identificat riscuri actuale din perspectiva stabilității financiare.

Articolul 142 din MICAR mandatează Comisia Europeană (CE) să prezinte, după consultarea EBA și ESMA, un raport către Parlamentul European și Consiliu cu privire la evoluțiile recente din domeniul criptoactivelor. Pe baza acestei dispoziții, CE este mandată să evalueze, printre altele dezvoltarea DeFi pe piețele de criptoactive și tratamentul de reglementare adecvat al sistemelor descentralizate de criptoactive fără emitent sau CASP, inclusiv o evaluare a necesității și fezabilității reglementării DeFi; precum și fezabilitatea și necesitatea reglementării creditării și împrumutului de criptoactive. La data de 9 februarie 2024, CE a solicitat EBA și ESMA să furnizeze o contribuție axată pe anumite elemente legate de DeFi și de creditarea și împrumutul de criptoactive.

EBA și ESMA vor continua să analizeze evoluțiile pieței ca parte a mandatului lor permanent de monitorizare a activităților inovatoare din sectorul bancar, al plătitorilor și al valorilor mobiliare din UE.

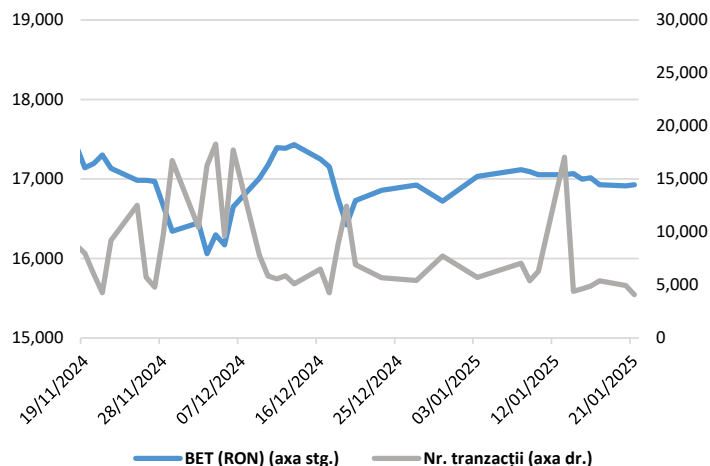
(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/eba-and-esma-analyse-recent-developments-crypto-assets>)

- De la momentul lansării de vineri seara, criptomoneda \$TRUMP – în care afacerea familiei Trump deține o participație directă – a înregistrat o creștere semnificativă, de la aproximativ 6 dolari la 67 de dolari. Această evoluție a condus la o valoare totală a monedelor aflate în circulație de aproximativ 13,2 miliarde de dolari, conform datelor publicate duminică de platforma Coinbase. Creșterea rapidă a valorii acestui token l-a poziționat deja printre cele mai importante „memecoins” de pe piața criptomonedelor, reprezentând token-uri care simbolizează momente virale din mediul online. Deși inițial dezvoltate ca instrumente experimentale de către specialiștii din industrie, aceste active digitale nu sunt susținute de un model de afaceri definit sau de fluxuri financiare substanțiale. Numărul și valoarea noilor memecoins au înregistrat o creștere considerabilă de la victoria lui Donald Trump în alegerile din luna noiembrie. Reprezentanții industriei și investitorii sunt de părere că noua administrație va adopta o atitudine mai favorabilă față de criptoactive. Criptomoneda \$TRUMP a fost lansată vineri seară pe platforma Truth Social, la scurt timp după un eveniment de gală organizat la Washington, destinat directorilor și factorilor de decizie implicați în domeniul criptomonedelor, pentru a marca inaugurarea oficială a mandatului prezidențial, care va avea loc luni. Potrivit informațiilor disponibile pe site-ul oficial al token-ului, aproximativ 80% din totalul unităților vor fi deținute de CIC Digital – o entitate afiliată Organizației Trump – și de o societate mixtă denumită Fight Fight Fight LLC, administrată în comun cu CIC. Unitățile deținute de investitorii interni vor deveni disponibile pentru tranzacționare eşalonată, în intervalul următoarelor trei până la 12 luni, pe durata celor patru ani ai mandatului lui Trump. Lansarea acestei criptomonede a surprins o parte semnificativă a comunității din piața crypto, însă platformele Binance, Coinbase și Kraken – trei dintre cele mai mari platforme de tranzacționare a criptomonedelor la nivel global – au anunțat deja planuri de tranzacționare a monedei \$TRUMP.

(<https://www.ft.com/content/1acbe335-3e5c-46c8-b7d9-b6a505285db>)

**Context local**

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

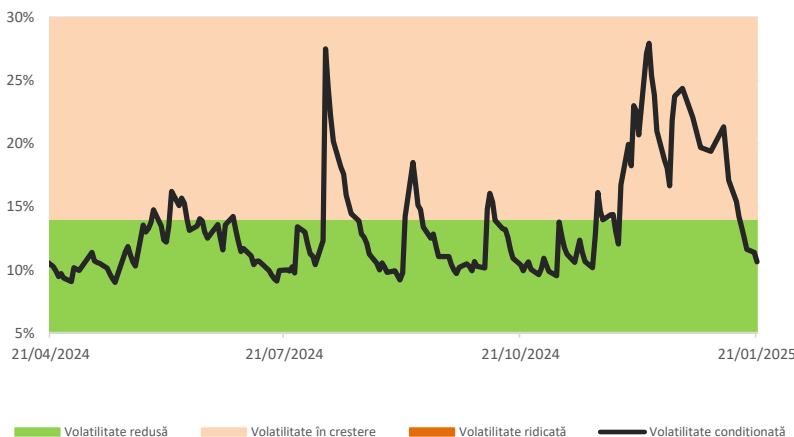


Sursa: BVB

**Evenimente**

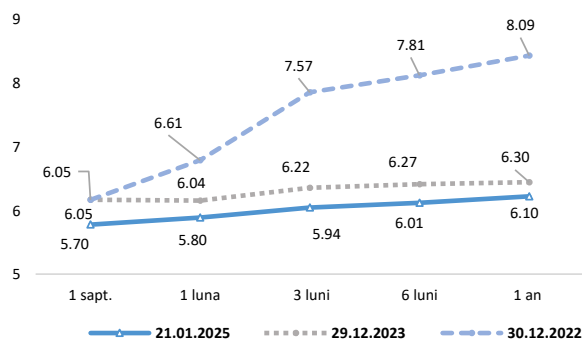
- Autonom Services, cea mai importantă companie românească independentă din sectorul soluțiilor de mobilitate, listează pe Bursa de Valori București (BVB) o nouă emisiune de obligațiuni, cu o valoare totală de 30 de milioane de euro. Obligațiunile vor fi tranzacționate sub simbolul bursier AUT29E și sunt alinate cu obiectivele de sustenabilitate, integrându-se în strategia adoptată de Autonom odată cu emisiunea anterioară de obligațiuni, realizată în anul 2021.
- În luna noiembrie 2024, volumul lucrărilor de construcții a înregistrat o creștere, comparativ cu luna octombrie 2024, de 12,4% pe serie brută și de 4,7% pe serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality. În raport cu luna noiembrie 2023, volumul lucrărilor de construcții a scăzut cu 10,6% ca serie brută și cu 9,3% ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality. Pe parcursul perioadei 1 ianuarie - 30 noiembrie 2024, comparativ cu aceeași perioadă din 2023, volumul lucrărilor de construcții a scăzut cu 5,0% în serie brută și cu 3,9% în serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality.
- Indicatorii nivelului prețurilor reflectă numărul de unități monetare necesare pentru achiziționarea unui volum identic de bunuri și servicii în diferite țări, pentru fiecare categorie de produse și servicii. În anul 2023, valoarea medie a cheltuielilor pentru bunuri de consum și servicii din consumul final se ridică la 100 de euro la nivelul Uniunii Europene, variind de la 145 de euro în Danemarca, la 59 de euro în Bulgaria, conform datelor disponibile. Conform Eurostat, România înregistrează cel mai scăzut nivel al prețurilor pentru grupa „Alimente și băuturi nealcoolice” (75% din media UE), fiind urmată de Polonia și Slovacia (82%). La polul opus, Luxemburg (125%) și Danemarca (123%) prezintă cele mai ridicate niveluri ale prețurilor pentru această categorie. În ceea ce privește grupa „Articole de mobilier, echipamente de uz casnic și întreținerea curentă a locuinței”, România se situează din nou la cel mai scăzut nivel al prețurilor (72% din media UE), urmată de Bulgaria (74%). Pentru grupele „Transport” și „Servicii de cazare și restaurante”, Bulgaria rămâne cel mai ieftin stat membru, cu niveluri ale prețurilor de 71%, respectiv 52% din media UE. De asemenea, România înregistrează cel mai scăzut nivel al prețurilor în grupa „Recreere și cultură” (64%). În ceea ce privește indicele de volum al PIB pe locuitor, calculat pe baza parității puterii de cumpărare (PPC), România se situează la 78% din media Uniunii Europene, fiind urmată de Polonia și Ungaria (77% fiecare). Cea mai redusă valoare a PIB-ului pe locuitor în 2023 a fost raportată în Bulgaria, reprezentând 36% din media UE, în timp ce Luxemburg a înregistrat cel mai ridicat nivel, depășind media UE cu 137%.

**Volatilitatea condiționată a indicelui BET**



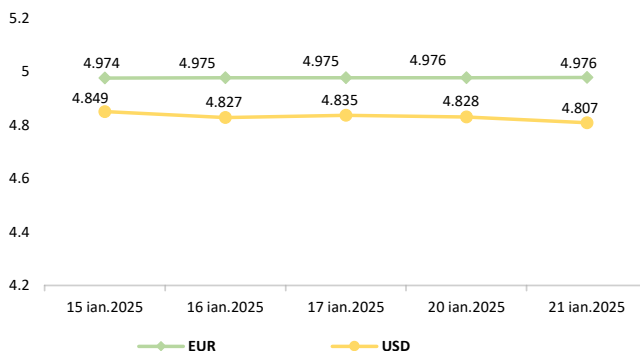
Sursa: BVB, calcule ASF

**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://asfomania.ro/ro/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.