



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

07.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



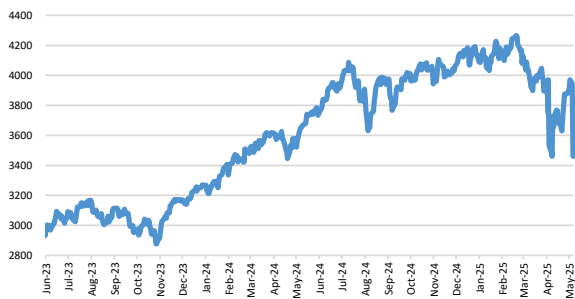
asf.romania



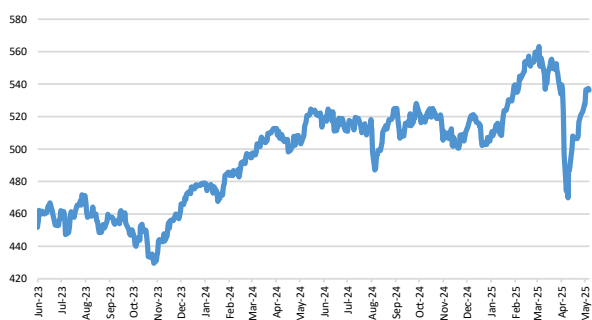
asf_romania

Context internațional

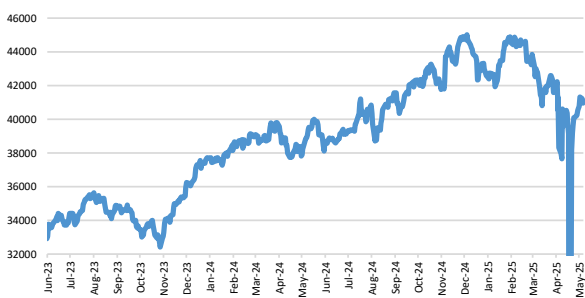
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat tabloul de risc aferent lunii aprilie 2025, elaborat pe baza datelor din cadrul regimului Solvabilitate II aferente trimestrului IV al anului 2024, precum și a informațiilor de piață disponibile pentru trimestrul I al anului 2025.

Principalele concluzii evidențiază faptul că riscurile din sectorul european al asigurărilor se mențin într-un registru stabil și, în general, la un nivel mediu. Totuși, sunt identificate focare de vulnerabilitate, determinate de persistența volatilității piețelor, în contextul unei incertitudini geopolitice accentuate.

Riscurile macroeconomice globale se situează, de asemenea, la un nivel mediu, stabil, marcate de o ușoară încetinire a creșterii PIB-ului și de revizuirii în sens ascendent ale anticipațiilor inflaționiste. Pe termen mediu, incertitudinile geopolitice și tendințele de fragmentare economică ar putea exercita presiuni suplimentare asupra cadrului macroeconomic.

Riscurile de credit au rămas stabile până în luna martie 2025, fiind caracterizate de variații minore ale spread-urilor și ajustări marginale ale structurii alocărilor investiționale. Calitatea portofoliilor investiționale s-a menținut la un nivel ridicat, în pofida unei creșteri ușoare a ponderii activelor cu rating inferior. La începutul lunii aprilie a fost observată o creștere modestă a spread-urilor, pe fondul reevaluării de către investitori a primelor de risc.

Riscurile de piață se mențin la un nivel ridicat, susținute de volatilitatea accentuată a piețelor de capital și de obligațiuni, precum și de o perspectivă în deteriorare a condițiilor macroeconomice și financiare. Asigurătorii au înregistrat o creștere moderată a expunerilor pe segmentul obligațiunilor, în timp ce deținerile de acțiuni au rămas relativ constante. Valoarea activelor imobiliare a cunoscut un declin, însă impactul asupra expunerii asigurătorilor s-a menținut limitat. Reacțiile pieței la anunțul din aprilie privind impunerea unor noi tarife vamale de către Statele Unite au fost semnificative, iar, în pofida unei relative stabilizări ulterioare, sunt anticipate corecții suplimentare ale prețurilor activelor, în contextul persistenței incertitudinii politice.

Riscurile de lichiditate s-au situat la un nivel mediu. Stocurile de numerar au rămas stabile, iar pozițiile de lichiditate netă au continuat să fie pozitive. Ratele activelor lichide din portofoliile asigurătorilor au înregistrat o creștere ușoară, deși ratele de reziliere s-au menținut ridicate la finele trimestrului IV 2024. În ceea ce privește utilizarea instrumentelor derivate, deși sectorul asigurărilor a demonstrat reziliență în gestionarea cerințelor de lichiditate până în prezent, rămâne esențială consolidarea practicilor de administrare eficientă a lichidităților pentru a face față unor eventuale noi șocuri de piață.

Riscurile de solvabilitate și rentabilitate au rămas stabile. Rata de solvabilitate a asigurătorilor a fost robustă în trimestrul IV al anului 2024, deși au fost înregistrate variații ușoare între diferitele segmente. Indicatorii de profitabilitate au prezentat o evoluție mixtă, cu unele semnale de îmbunătățire și altele de deteriorare. Rata combinată în sectorul asigurărilor generale (non-viață) s-a menținut constantă.

Riscurile asociate interconexiunilor financiare au rămas, la rândul lor, stabile. Nu au fost identificate modificări semnificative în ceea ce privește expunerile față de sectorul bancar, reasigurători sau instrumente derivate, iar nivelul cesiunilor de reasigurare a rămas constant.

Riscurile de asigurare au fost stabile, evidențiindu-se o creștere a primelor subscrise atât în segmentul asigurărilor de viață, cât și în cel al asigurărilor generale, în timp ce rata daunei a înregistrat o ușoară scădere.

Sentimentul pieței s-a situat la un nivel de risc mediu. Asigurătorii de viață au înregistrat performanțe peste medie în luna martie, în timp ce acțiunile companiilor europene de asigurări au fost afectate negativ în aprilie, în linie cu tendințele generale ale pieței financiare.

Riscurile de natură ESG (mediu, social, guvernanță) s-au menținut la un nivel stabil, însă cu o perspectivă de intensificare. Expunerea la obligațiuni verzi a crescut, în timp ce deținerile în active sensibile la schimbările climatice au scăzut. În contextul geopolitic actual, modificările apărute la nivelul acordurilor internaționale privind mediul generează provocări suplimentare pentru atingerea obiectivelor de sustenabilitate pe termen lung.

Riscurile cibernetice și digitale au rămas la un nivel mediu, însă cu o traiectorie ascendentă. Percepția privind intensificarea acestor amenințări a crescut, fiind alimentată în principal de contextul geopolitic tensionat.

Acest tablou al riscurilor aferente sectorului asigurărilor, întocmit în baza informațiilor colectate prin regimul Solvabilitate II, oferă o sinteză a principalelor riscuri și vulnerabilități din sectorul european al asigurărilor. Analiza se bazează pe datele financiare și prudențiale raportate de 93 de grupuri de asigurare și 2.153 de entități individuale, completate cu date de piață disponibile până la sfârșitul lunii martie 2025.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopas-insurance-dashboard-shows-overall-stable-risk-landscape-geopolitical-uncertainties-worsen-2025-04-30_en)

- Bitcoin (BTC) s-a tranzacționat în dimineața de vineri, 2 mai, în Asia la un nivel de peste 97.000 USD, într-un context de atenuare temporară a tensiunilor geopolitice, pe fondul informațiilor potrivit cărora Statele Unite și China poartă discuții în vederea unui acord comercial. Deși piețele rămân prudente în ceea ce privește probabilitatea încheierii unui acord în cursul acestei luni, perspectiva unor negocieri reînnoite a fost primitivă cu o ușoară detensionare. În rândul activelor crypto majore, Dogecoin (DOGE) a consemnat cele mai bune performanțe, cu o apreciere de 4% în ultimele 24 de ore. Cardano (ADA), XRP, Ether (ETH) și BNB au înregistrat creșteri cuprinse între 1% și 3%, în timp ce indicele CoinDesk 20 (CD20), ce reflectă evoluția celor mai lichide active digitale, s-a apreciat cu 2,2%.

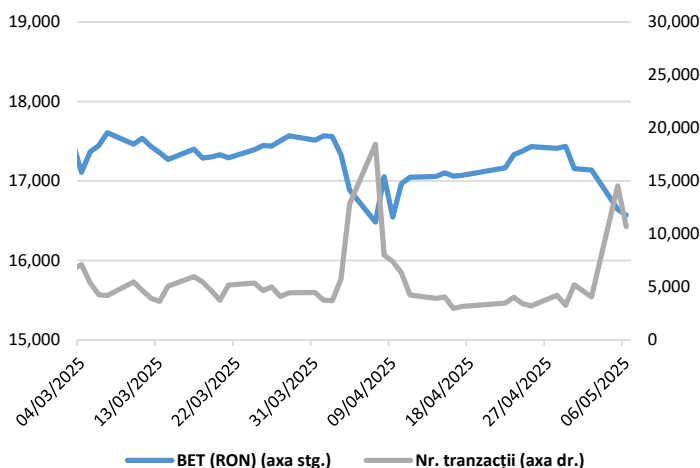
Accelerarea introducerii tarifelor vamale la începutul anului a generat o reacție negativă semnificativă din partea pieței, determinând o corecție abruptă a prețului BTC. Cu toate acestea, în contextul unei posibile detensionări comerciale, pragul psihologic de 100.000 USD pentru Bitcoin a revenit în centrul atenției. Potrivit unei analize recente publicate de Flowdesk „în timp ce BTC se menține peste 90.000 USD, apetitul pentru risc crește atât în piețele spot, cât și în cele derivate. Lichiditatea rămâne solidă, susținută de volume în creștere, activitate crescută în weekend și o îmbunătățire semnificativă pe segmentul altcoin. În același timp, se menține interesul de cumpărare generalizat, cu accent pe tokenuri speculative și proiecte din zona inteligenței artificiale, în paralel cu intrări de peste 1,5 miliarde USD în ETF-urile Bitcoin, reflectând un apetit instituțional în creștere”.

Segmentul tokenurilor asociate inteligenței artificiale (AI) a înregistrat, de asemenea, o evoluție pozitivă, impulsionată de anunțul Kava Labs privind atingerea pragului de 100.000 de utilizatori pentru platforma sa descentralizată de AI. Conform datelor CoinGecko, tokenurile AI s-au apreciat cu 3% în ansamblu, depășind performanța CoinDesk 20, care a înregistrat o creștere de 1,8%.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/05/02/bitcoin-jumps-above-97k-as-traders-optimistic-us-china-trade-deal-possible>)

Context local

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



Evenimente

La data de 30 aprilie 2025, rezervele valutare ale Băncii Naționale a României se situau la nivelul de 62.414 milioane euro, în creștere față de 61.993 milioane euro înregistrate la 31 martie 2025.

Pe parcursul lunii aprilie, au fost consemnate următoarele operațiuni:

- Intrări în valoare de 6.662 milioane euro, reprezentând modificări ale rezervelor minime în valută constituite de instituțiile de credit la Banca Națională a României, alimentarea conturilor Ministerului Finanțelor, precum și alte operațiuni;
- Ieșiri în valoare de 6.241 milioane euro, aferente modificării rezervelor minime în valută constituite de instituțiile de credit la BNR, efectuării de plăți aferente ratelor și dobânzilor aferente datoriei publice în valută, plăți din contul Comisiei Europene, precum și alte plăți.

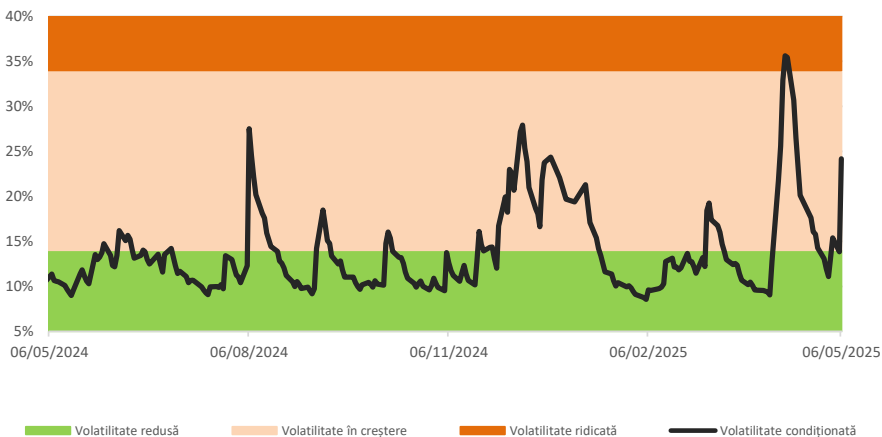
Rezerva de aur a rămas constantă la 103,6 tone. În contextul evoluțiilor prețurilor pe piețele internaționale, valoarea acesteia a fost estimată la 9.611 milioane euro.

Astfel, rezervele internaționale ale României (reprezentând suma rezervelor valutare și a rezervelor de aur) s-au situat la 72.025 milioane euro la data de 30 aprilie 2025, față de 71.580 milioane euro la 31 martie 2025.

Pentru luna mai 2025, plățile scadente aferente datoriei publice denuminate în valută – directe sau garantate de Ministerul Finanțelor – sunt estimate la aproximativ 436 milioane euro.

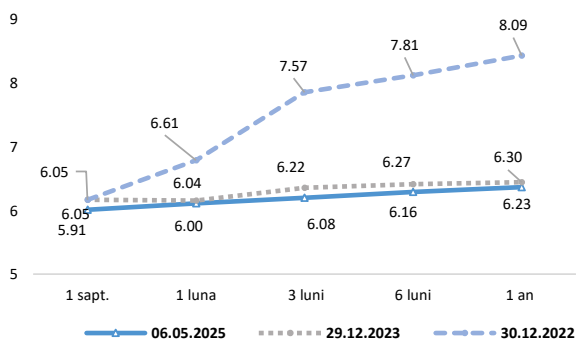
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET

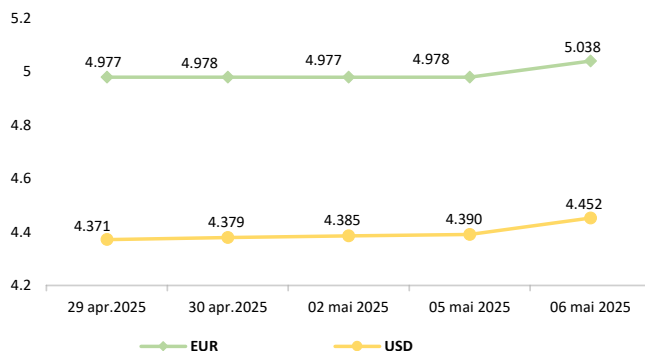


Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

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%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.