



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

30.05.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



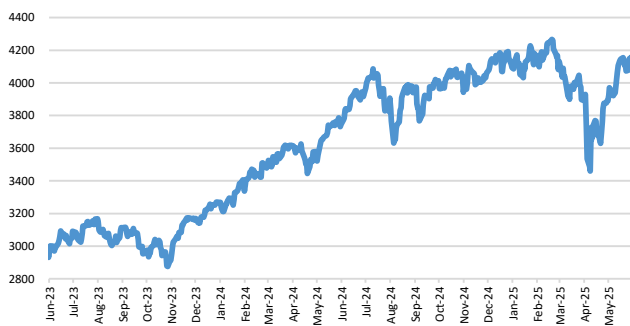
asf.romania



asf_romania

Context internațional

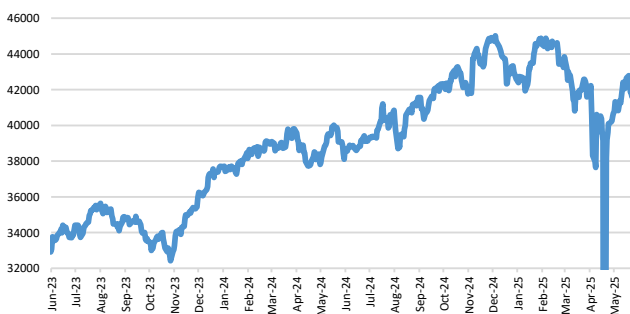
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Marea majoritate a tarifelor globale ale președintelui Donald Trump au fost considerate ilegale și blocate de tribunalul comercial al SUA, dând o lovitură majoră unui pilon al agendei sale economice.

Un grup de trei judecători de la Curtea de Comerț Internațional a SUA din Manhattan a emis miercuri o hotărâre unanimă care a dat dreptate statelor conduse de democrați și întreprinderilor mici care l-au acuzat pe Trump că a invocat în mod eronat o lege de urgență pentru a justifica cea mai mare parte a taxelor sale. Curtea a acordat administrației 10 zile pentru a „pune în aplicare” ordinul său, dar nu a precizat nicio măsură pe care trebuie să o ia pentru a anula tarifele.

Ordinul se aplică tarifului global fix al lui Trump, ratelor ridicate pentru China și alte țări, precum și tarifelor sale legate de fentanil pentru China, Canada și Mexic. Alte tarife impuse în temeiul unor competențe diferite, cum ar fi așa-numitele taxe din secțiunea 232 și secțiunea 301, nu sunt afectate și includ tarifele la oțel, aluminiu și automobile.

Departamentul de Justiție a depus o notificare de apel la Curtea de Apel a SUA pentru Circuitul Federal. Curtea Supremă a SUA ar putea avea, în cele din urmă, ultimul cuvânt în acest caz cu miză mare, care ar putea avea un impact de trilioane de dolari în comerțul mondial. Pentru moment, hotărârea blochează permanent tarifele, cu excepția cazului în care instanța de apel îi permite lui Trump să le restabilească în timpul litigiului. [...]

Grupul de judecători a concluzionat că ordinul executiv inițial al lui Trump de anunțare a tarifelor globale și ordinul ulterior de impunere a unor taxe suplimentare țărilor care au ripostat au depășit autoritatea președintelui în temeiul legii de urgență. Un al treilea ordin executiv, care a impus taxe vamale Mexicului și Canadei din cauza preocupărilor legate de traficul de droguri, a fost considerat ilegal de către instanță, deoarece aceste taxe nu încearcă în cele din urmă să abordeze problema traficului.

O plângere depusă de un grup conservator de susținere juridică în numele micilor întreprinderi a susținut că Trump abuzează de lege, bazându-se și tarifele pe o urgență falsă. Liberty Justice Center a declarat că deficiențele comerciale ale SUA nu sunt „nici o urgență, nici o amenințare neobișnuită sau extraordinară”. Chiar dacă ar fi, a declarat grupul, legea privind situațiile de urgență nu permite unui președinte să impună tarife generale. Statele conduse de democrați au susținut că tarifele reprezintă o taxă masivă asupra consumatorilor americani și încălcă autoritatea Congresului. Statele au contestat, de asemenea, tarifele impuse de Trump Mexicului și Canadei, care invocă aceeași lege de urgență bazată pe afirmații privind activitatea cartelurilor și traficul de droguri.

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-05-28/trump-s-global-tariffs-blocked-by-us-trade-court?srnd=phx-markets>)

Tarifele impuse de Trump rămân în vigoare după ce curtea de apel a acordat suspendarea. O curte federală de apel a reinstaurat temporar cele mai drastice tarife impuse de președintele Donald Trump joi, la o zi după ce un tribunal comercial american a decis că Trump și-a depășit autoritatea în impunerea taxelor și a ordonat blocarea imediată a acestora. Curtea de Apel a Statelor Unite pentru Circuitul Federal din Washington a declarat că suspendă hotărârea instanței inferioare pentru a examina apelul guvernului și a ordonat reclamantilor din cauze să răspundă până la 5 iunie, iar administrația până la 9 iunie.

Decizia surprinzătoare luată miercuri de Curtea de Comerț Internațional a SUA amenință să anuleze sau cel puțin să amâne impunerea așa-numitelor taxe vamale „Liberation Day” ale lui Trump asupra importurilor din majoritatea țărilor partenere comerciale ale SUA și a taxelor vamale suplimentare asupra mărfurilor din Canada, Mexic și China. Acestea din urmă erau legate de acuzația sa că cele trei țări facilitau fluxul de fentanil în SUA. Completul de trei judecători ai tribunalului comercial a hotărât că Constituția conferă Congresului, și nu președintelui, competența de a impune taxe și tarife și că președintele și-a depășit autoritatea invocând Legea privind puterile economice de urgență internațională, o lege destinată să facă față amenințărilor în situații de urgență națională. [...]

Această decizie este salută în întreaga lume de toate țările, cu excepția Statelor Unite ale Americii,...

Mulți parteneri comerciali ai SUA au oferit răspunsuri prudente. Guvernul britanic a declarat că hotărârea tribunalului comercial este o chestiune internă a administrației americane și a menționat că este „doar prima etapă a procedurilor legale”. Atât Germania, cât și Comisia Europeană, brațul executiv al Uniunii Europene, au declarat că nu pot comenta decizia.

Prim-ministrul canadian Mark Carney a declarat că decizia tribunalului comercial este „în concordanță cu poziția de lungă durată a Canadei” potrivit căreia tarifele impuse de Trump sunt ilegale. [...]

(<https://www.reuters.com/business/us-ruling-that-trump-tariffs-are-unlawful-stirs-relief-uncertainty-2025-05-29/>)

Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a scris astăzi mai multor companii de social media și platforme (X, Meta, TikTok, Alphabet, Telegram, Snap, Amazon, Apple, Google și Reddit) încurajându-le să ia măsuri proactive pentru a preveni promovarea serviciilor financiare neautorizate.

Răspândirea tot mai mare a escrocheriilor online care vizează investitorii de retail reprezintă un risc grav pentru investitorii înșiși și pentru societate, actorii frauduloși exploatarea platformelor digitale pentru a face publicitate serviciilor financiare ilegale. Aceste activități induc adesea în eroare consumatorii, determinându-i să se angajeze în relații cu firme care nu au autorizația corespunzătoare, ceea ce duce la pierderi financiare și la pierderea încrederii în sectorul financiar.

Această abordare completează inițiativa lansată săptămâna trecută de Organizația Internațională a Comisilor de Valori Mobiliare, care evidențiază natura globală a producerii de prejudicii online legate de comportamentul financiar necorespunzător.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-urges-social-media-companies-tackle-unauthorised-financial-ads>)

Trump Media and Technology Group (DIT.O), deschide o filă nouă va strânge aproximativ 2,5 miliarde de dolari pentru a investi în bitcoin, a anunțat marți compania de social media a președintelui american Donald Trump, care dorește să-și diversifice veniturile.

Compania strânge fondurile prin vânzarea de acțiuni în valoare de 1,5 miliarde de dolari la ultima cotă de închidere și de obligațiuni convertibile în valoare de 1 miliard de dolari, cu o primă de 35%, a declarat într-un comunicat.

Bitcoinul va fi înregistrat în bilanțul Trump Media alături de numerarul existent și investițiile pe termen scurt în valoare totală de 759 de milioane de dolari la sfârșitul primului trimestru. Platformele de criptomonede Anchorage Digital și Crypto.com vor asigura custodia deținerilor de bitcoin.

„Considerăm bitcoinul un instrument suprem al libertății financiare”, a declarat Devin Nunes, CEO al Trump Media, salutând această mișcare ca un „mare pas înainte” în planul companiei de a achiziționa „active de valoare, în conformitate cu principiile America First”. [...]

Strategy (MSTR.O), deschide o filă nouă - cunoscută anterior sub numele de MicroStrategy - este de mult timp un investitor agresiv în bitcoin și a văzut cum acțiunile sale au crescut de peste șase ori anul trecut, ducând valoarea sa de piață la aproape 94 de miliarde de dolari. Compania deține 23,91 miliarde de dolari în active criptografice la sfârșitul anului 2024. [...]

Luna trecută, Cantor Fitzgerald a anunțat că va colabora cu Tether și SoftBank Group pentru a lansa Twenty One Capital, o entitate de cumpărare de bitcoin formată din fuziunea cu vehiculul de cecuri în alb Cantor Equity Partners. Vehiculul combinat este evaluat la 3,6 miliarde de dolari.

Trump Media explorează potențiale fuziuni și achiziții, deoarece își propune să se diversifice în domeniul serviciilor financiare.

Luna trecută, a ajuns la un acord ferm pentru a lansa diverse produse de investiții de retail, inclusiv fonduri criptografice și fonduri tranzacționate la bursă, alinate politiciilor lui Trump.

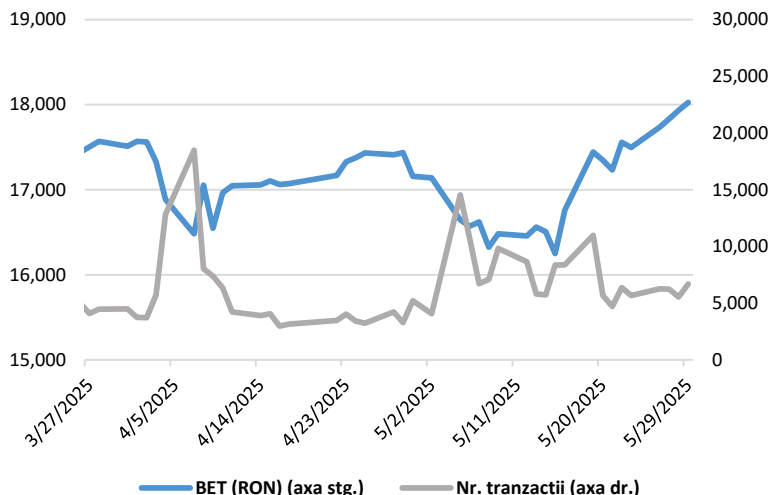
Familia Trump, cu rădăcini adânci în zgărie-nori și cluburi de țară, a deschis multiple capete de pod în domeniul criptomonedelor, câștigând rapid sute de milioane de dolari.

Aceste alte incursiuni în domeniul criptomonedelor includ Trump NFT, o monedă meme, o participare într-un producător de bitcoin nou înființat, numit American Bitcoin, și World Liberty Financial, o platformă criptografică descentralizată care oferă și o monedă stabilă ancorată la dolarul american.

(<https://www.reuters.com/business/trump-media-raise-25-billion-fund-bitcoin-treasury-2025-05-27/>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

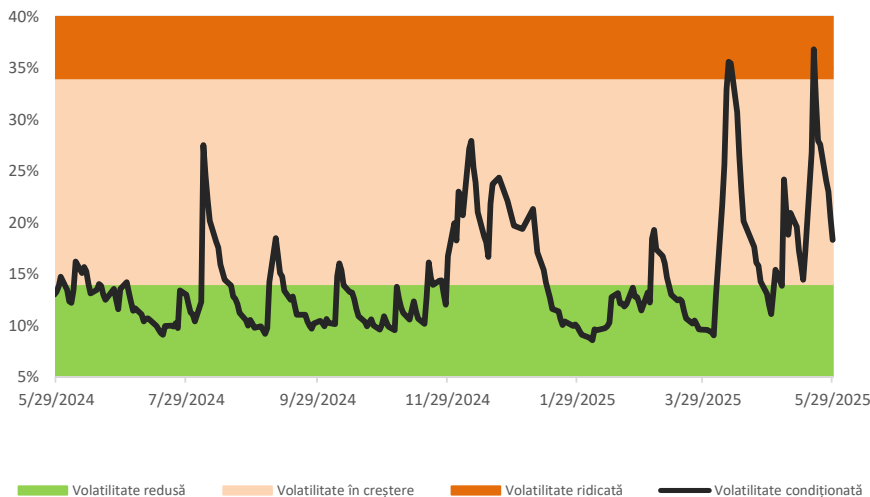
Tendințe în evoluția activității economice
Pe baza opiniilor exprimate de managerii din principalele sectoare economice, se conturează următoarele tendințe pentru următoarele trei luni (mai – iulie 2025):

- **Industria prelucrătoare**
Pentru intervalul mai – iulie 2025, managerii din industria prelucrătoare estimează o creștere moderată a volumului producției, indicată de un sold conjunctural de +9%. În ceea ce privește numărul de salariați, se preconizează o relativă stabilitate, cu un sold conjunctural ușor negativ de -4%, semnalând intenția de menținere a forței de muncă actuale. Pentru prețurile produselor industriale, se așteaptă o creștere notabilă, reflectată de un sold conjunctural de +30%, ceea ce sugerează presiuni inflaționiste moderate în sectorul industrial.
- **Construcții**
În sectorul construcțiilor, prognoza este una pozitivă, managerii anticipând o creștere a volumului producției în perioada următoare, cu un sold conjunctural de +23%. Totodată, se estimează o creștere moderată a numărului de salariați (sold conjunctural +7%), ceea ce reflectă o ușoară expansiune a forței de muncă din sector. Pe segmentul prețurilor lucrărilor de construcții, se preconizează o creștere accentuată, evidențiată de un sold conjunctural de +39%, semn că presiunile de cost din industrie sunt în ascensiune.
- **Comerț cu amănuntul**
Pentru comerțul cu amănuntul, perspectivele managerilor sunt de relativă stabilitate a activității economice, cu un sold conjunctural de +1%. Volumul comenzilor către furnizori este de asemenea anticipat a rămâne stabil (sold conjunctural +5%), ceea ce indică o menținere a ritmului de aprovizionare. În privința ocupării forței de muncă, se așteaptă o creștere moderată a numărului de salariați, cu un sold conjunctural de +14%, reflectând un grad de încredere ușor crescut în dinamica pieței de consum. Managerii preconizează o creștere accentuată a prețurilor de vânzare cu amănuntul, cu un sold conjunctural de +44%, ceea ce poate semnala un transfer al costurilor crescute către consumatori.
- **Servicii**
În sectorul serviciilor, estimările indică o creștere moderată a cererii (cifra de afaceri) în următoarele trei luni, cu un sold conjunctural de +6%. Pentru numărul de salariați, managerii anticipează o relativă stabilitate, reflectată de un sold conjunctural de +2%. În ceea ce privește prețurile prestațiilor, opinia generală este de creștere, cu un sold conjunctural de +24%, semnalând o tendință inflaționistă consistentă și în acest sector.

Concluzie generală
În perioada mai – iulie 2025, activitatea economică din România este marcată de:

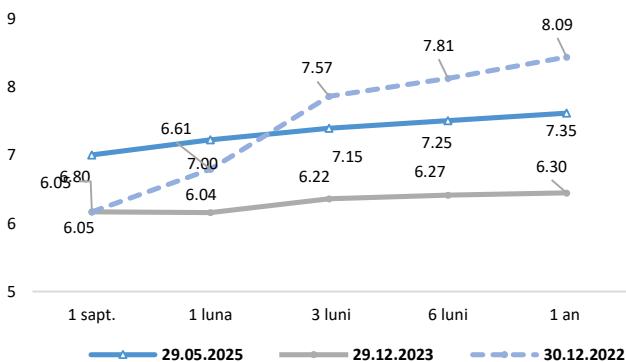
- Creșteri moderate în industrie și servicii,
- Expansiune moderată a ocupării forței de muncă în construcții și comerțul cu amănuntul,
- Presiuni generalizate asupra prețurilor, semnalând posibile efecte inflaționiste în toate sectoarele analizate: industrie prelucrătoare, construcții, servicii și comerț.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



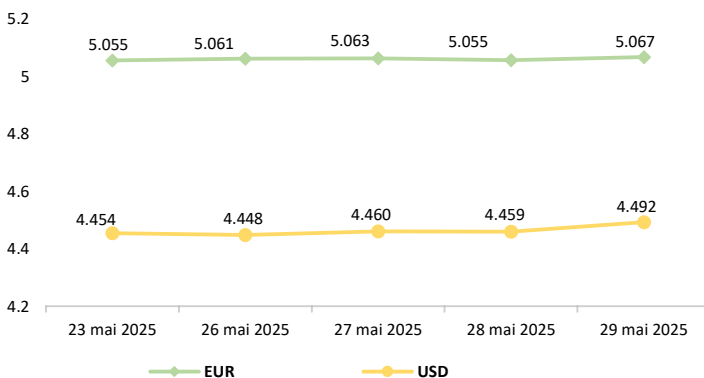
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.