



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

04.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



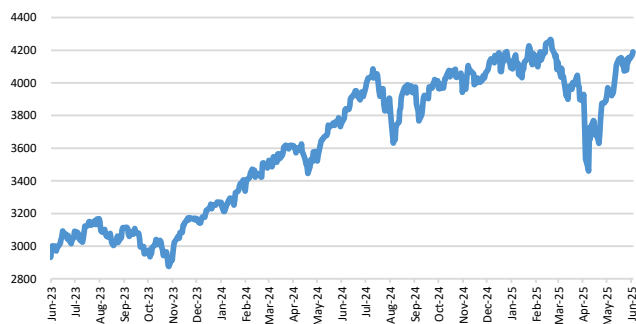
asf.romania



asf_romania

Context internațional

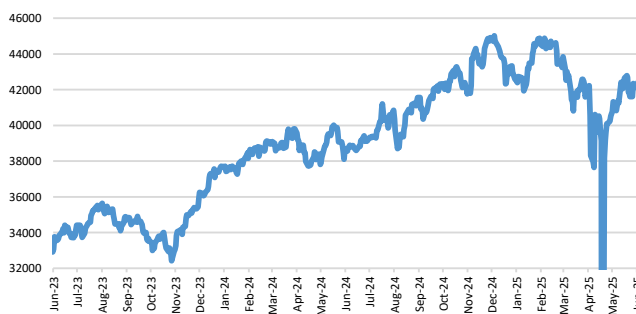
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Perspectivile globale devin din ce în ce mai dificile. Creșterea substanțială a barierelor comerciale, înăsprirea condițiilor financiare, slăbirea încrederii întreprinderilor și a consumatorilor și incertitudinea politică ridicată reprezintă riscuri semnificative pentru creștere. Dacă aceste tendințe se mențin, ele ar putea afecta semnificativ perspectivele economice. Creșterea costurilor comerciale - în special în țările care pun în aplicare noi tarife - este de natură să alimenteze inflația, deși aceasta poate fi parțial compensată de scăderea prețurilor la produsele de bază. Riscurile la adresa perspectivelor rămân substanțiale. Printre principalele motive de îngrijorare se numără escaladarea sau modificarea bruscă a politicilor comerciale, un comportament mai prudent din partea consumatorilor și a întreprinderilor și reevaluarea continuă a riscurilor pe piețele financiare. De asemenea, inflația ar putea rămâne ridicată mai mult timp decât s-a anticipat, mai ales dacă așteptările inflaționiste continuă să crească. Pe de altă parte, o inversare rapidă a barierelor comerciale recente ar putea stimula creșterea economică și ar putea contribui la atenuarea presiunilor inflaționiste.

Se preconizează o încetinire a creșterii PIB-ului mondial de la 3,3% în 2024 la 2,9% anul acesta și anul viitor (pe baza ipotezei că ratele tarifare de la jumătatea lunii mai sunt menținute). Încetinirea este concentrată în Statele Unite, Canada, Mexic și China, alte economii urmând să înregistreze ajustări mai mici în sensul scăderii. Se preconizează că până în 2025 creșterea va fi deosebit de slabă, producția mondială urmând să crească cu doar 2,6 % în cursul anului până în trimestrul al patrulea și cu doar 1,1 % în Statele Unite.

În prezent, se estimează că inflația în OCDE va fi ușor mai mare până în 2026 decât se anticipase anterior. Se estimează că inflația la nivelul OCDE va ajunge la 4,2% în 2025, față de 3,7% în proiecțiile din decembrie, și la 3,2% în 2026, față de o estimare anterioară de 2,9%.

Investițiile slabe au influențat creșterea producției potențiale de la criza financiară mondială (GFC), în ciuda costurilor de finanțare scăzute din punct de vedere istoric și a profitabilității puternice a întreprinderilor. Încetinirea acumulării de capital reflectă în mare măsură impactul de durată a două șocuri majore - criza financiară mondială și pandemia COVID-19. De asemenea, investițiile în locuințe și investițiile publice au încetinit în multe țări, contribuind la deteriorarea accesibilității locuințelor și a infrastructurii publice.

Guvernele trebuie să găsească modalități de abordare cu privire la sistemul comercial mondial într-o manieră colaborativă pentru a evita creșterea suplimentară a barierelor comerciale de retorsiune între țări. Eforturile de prevenire a continuării fragmentării comerțului ar trebui să fie însoțite de reforme care să consolideze rezistența lanțurilor de aprovizionare, inclusiv prin încurajarea întreprinderilor să diversifice atât furnizorii, cât și cumpărătorii. Diversificarea ar fi favorizată de standarde de reglementare comune sau partajate între țări în ceea ce privește principalele inputuri intermediare de producție.

Băncile centrale ar trebui să rămână vigilențe pentru a asigura dezinflația în perioade de incertitudine crescută și de costuri comerciale sporite. Cu condiția ca tensiunile comerciale să nu se intensifice în continuare și ca anticipațiile privind inflația să rămână ancorate, reducerile ratei dobânzii de politică monetară pot continua în economiile în care se preconizează că inflația se va tempera. Conform previziunilor privind inflația și creșterea PIB, reducerile ratelor dobânzii de politică monetară ar trebui să continue în 2025 și, în unele cazuri, în 2026 în toate economiile avansate majore, cu excepția Japoniei.

Presiunile bugetare pe termen scurt generate de costurile serviciului datoriei și de cheltuielile militare vor fi agravate pe termen lung de costurile persistente asociate cu atenuarea schimbărilor climatice și adaptarea la acestea, precum și cu îmbătrânirea populației. Deficitele primare considerabile, plățile ridicate ale dobânzilor și creșterea mai scăzută vor menține ratele datoriei publice la un nivel ridicat și în creștere în multe economii OCDE în perioada 2025-26.

Pentru a menține datoria publică sustenabilă și pentru a păstra rezervele necesare pentru a răspunde provocărilor viitoare, țările ar trebui să continue reformele fiscale alături de alte priorități.

Reformele politicilor structurale joacă un rol crucial în revitalizarea investițiilor întreprinderilor. Reducerea incertitudinii politice este deosebit de importantă, deoarece ar reduce primele de risc pe care întreprinderile le includ în ratele lor limită, încurajând astfel cheltuielile de capital. Politicile care stimulează dinamismul întreprinderilor - prin promovarea concurenței, reducerea barierelor la intrarea pe piață și sprijinirea spiritului antreprenorial - pot stimula și mai mult întreprinderile să inoveze și să investească pentru a-și menține un avantaj competitiv. În plus, îmbunătățirea accesului la finanțare, în special pentru investițiile în active necorporale care sunt dificil de garantat, poate stimula investițiile curente prin reducerea nevoii întreprinderilor de a autofinanța inovațiile viitoare.

(https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.html)

Piața criptomonedelor, în special Bitcoin, se află într-un moment critic, după cum subliniază o analiză recentă a expertului din industrie Michael van de Poppe.

Pe 1 iunie 2025, la aproximativ ora 10:00 UTC, van de Poppe a împărțit pe platforma sa de socializare că Bitcoin trebuie să recâștige nivelul de 106.000 de dolari pentru a-și relua avântul ascendent și a urma ceea ce el descrie ca „calea lichidității”. Eșecul de a depăși această rezistență ar putea semnaliza o slăbiciune continuă, care ar putea determina scăderea prețului Bitcoin până la 101.000 de dolari, ca zonă finală de corecție. Această analiză vine într-o perioadă volatilă atât pentru piețele criptomonedelor, cât și pentru piețele bursiere, Bitcoin tranzacționându-se la aproximativ 104.500 USD pe bursele majore, precum Binance și Coinbase, la 1 iunie 2025, ora 11:00 UTC, reflectând o scădere de 2,3% în ultimele 24 de ore, conform datelor CoinGecko.

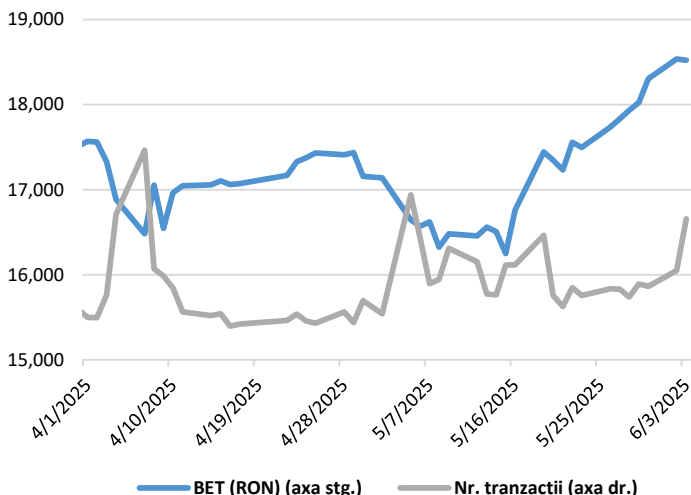
În același timp, contractele futures pe indicele S&P 500 au înregistrat o scădere marginală de 0,5% în aceeași zi, la ora 9:00 UTC, semnalând un sentiment de prudență pe piețele tradiționale, conform Bloomberg. Această interacțiune între mișcările pieței bursiere și prețurile criptomonedelor subliniază importanța analizei inter-piețe pentru traderi.

Cu o capitalizare de piață a Bitcoin care se situează în jurul valorii de 2,05 trilioane de dolari și un volum de tranzacționare în 24 de ore de 38 de miliarde de dolari la 1 iunie 2025, ora 12:00 UTC, mizele sunt mari pentru investitorii care urmăresc aceste niveluri cheie. Corecția actuală, descrisă ca „normală și standard” de van de Poppe, se aliniază modelelor istorice care urmează creșterilor rapide ale prețurilor, adesea determinate de realizarea de profituri și de incertitudinile macroeconomice. Înțelegerea acestei dinamici este crucială pentru traderii care doresc să profite de potențialele scenarii de creștere sau scădere a prețului Bitcoin.

(<https://blockchain.news/flashnews/bitcoin-price-analysis-key-levels-to-watch-for-breakout-or-deeper-correction-in-june-2025>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția costului orar al forței de muncă – Trimestrul I 2025

Comparativ cu trimestrul IV 2024

În trimestrul I 2025, costul orar al forței de muncă (ajustat în funcție de numărul zilelor lucrătoare) a înregistrat o creștere de 4,54% față de trimestrul IV 2024. Această majorare a fost vizibilă în majoritatea activităților economice, cele mai semnificative creșteri înregistrându-se în următoarele domenii: intermediari financiari și asigurări: +11,05%; servicii administrative și activități de servicii suport: +8,88%; activități de spectacole, culturale și recreative: +8,83%; construcții: +8,82%; activități profesionale, științifice și tehnice: +8,17%

Pe de altă parte, scăderi ale costului orar al forței de muncă s-au înregistrat în următoarele sectoare: producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat: -5,65%; tranzacții imobiliare: -1,13%; industria extractivă: -0,68%.

La nivelul componentelor, se observă: cheltuielile directe (salariale): +4,53%; cheltuielile indirecte (non-salariale): +4,80%;

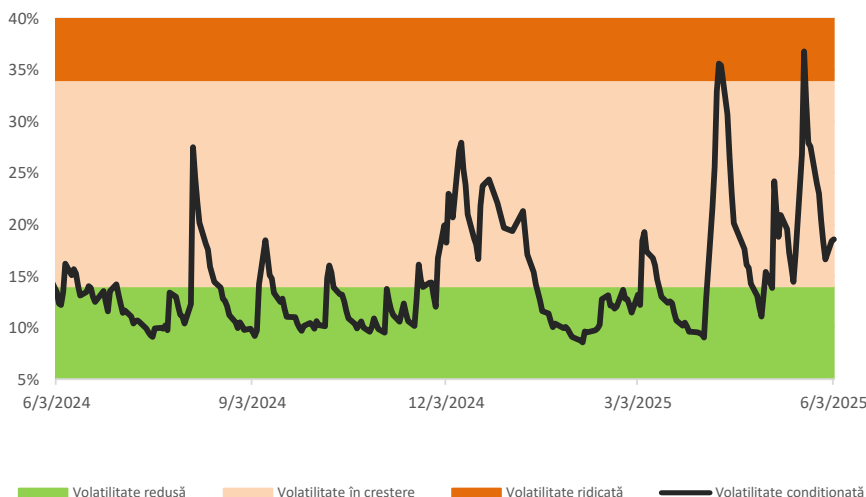
Comparativ cu trimestrul I 2024

Față de trimestrul I 2024, costul orar al forței de muncă (ajustat după zilele lucrătoare) a înregistrat o creștere semnificativă de 16,04% în trimestrul I 2025, evoluție prezentă în toate activitățile economice. Cele mai mari creșteri s-au înregistrat în: intermediari financiari și asigurări: +21,95%; construcții: +20,41%; alte activități de servicii: +20,35%

Cele mai mici creșteri au fost consemnate în: tranzacții imobiliare: +8,91%; învățământ: +9,95%; transport și depozitare: +11,72%

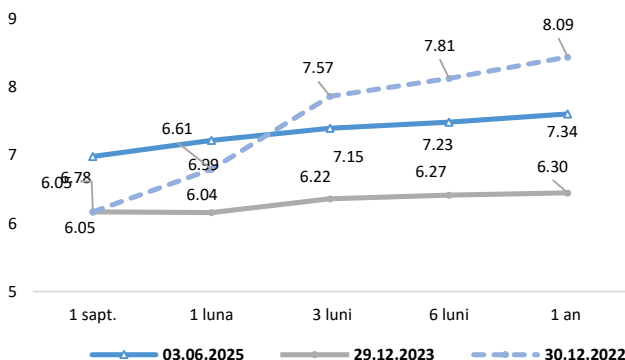
Structura cheltuielilor evidențiază o evoluție echilibrată: cheltuieli salariale (directe): +16,04%; cheltuieli non-salariale (indirecte): +16,02%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



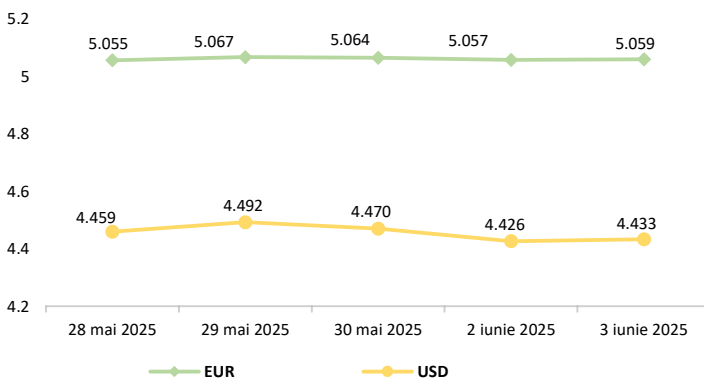
Sursa: BVB, calcule ASF

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-%20avertizare-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.