



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

06.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



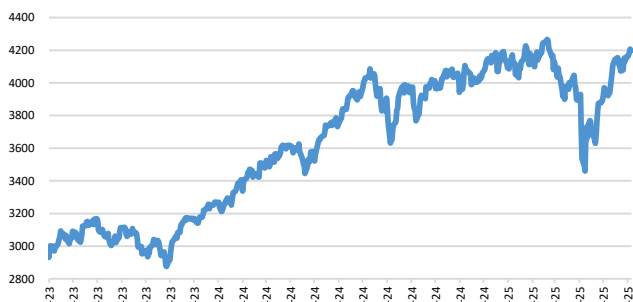
asf.romania



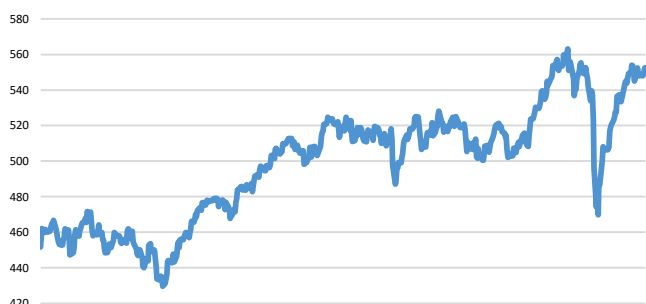
asf_romania

Context internațional

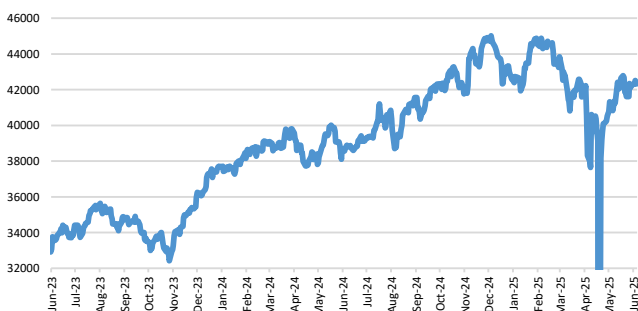
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Ediția din mai 2025 a raportului Chief Economists Outlook este publicată într-un moment de volatilitate și incertitudine extraordinare. De la începutul anului, perspectivele economice globale s-au înrăutățit. În cel mai recent sondaj al Forumului Economic Mondial în rândul economiștilor șefi, realizat în prima jumătate a lunii aprilie, la apogeul recentelor evoluții politice, a existat unanimitate în ceea ce privește faptul că starea economiei mondiale va slăbi considerabil. În special, 79% dintre economiștii șefi intervievați au considerat schimbările dramatice ale politicii SUA ca făcând parte dintr-o schimbare structurală pe termen lung, mai degrabă decât ca o perturbare pe termen scurt, ceea ce reprezintă o creștere semnificativă față de 61% la sfârșitul anului 2024. Politica comercială s-a aflat în centrul spiralei de incertitudine economică, odată cu anunțarea, la începutul lunii aprilie, a unor creșteri fără precedent ale tarifelor bilaterale între SUA și multe alte țări. Majoritatea au fost între timp suspendate pentru 90 de zile, ceea ce a dus la o atenuare semnificativă a preocupărilor pe termen scurt, în special pe piețele financiare. Cu toate acestea, persistă incertitudinea fundamentală cu privire la politica economică a SUA și rămâne de văzut ce se va întâmpla după expirarea suspendărilor.

În acest context, este dificil să se evalueze cu mare certitudine perspectivele economice. Respondenții la sondajul economiștilor șefi au arătat clar că perspectivele generale de creștere sunt în scădere, schimbarea de traiectorie fiind cea mai pronunțată în SUA, unde majoritatea economiștilor șefi se așteaptă la o creștere slabă sau foarte slabă pentru restul anului 2025, alături de creșterea inflației și scăderea dolarului. În Europa, deși creșterea rămâne modestă, respondenții au indicat semne emergente de îmbunătățire, determinate de politica fiscală expansionistă și de continuarea relaxării monetare. China urmărește, de asemenea, expansiunea fiscală într-un efort de a susține creșterea, dar economiștii șefi au fost împărțiți în ceea ce privește atingerea obiectivului său de creștere a PIB (produsul intern brut) de 5% în acest an, având în vedere o serie de provocări economice interne și externe.

Privind mai larg impactul economic al evoluțiilor recente, economiștii șefi au fost în mare parte de acord cu evaluarea lor, conform căreia tarifele mai mari și tensiunile comerciale persistente ar alimenta inflația și ar reduce volumele comerciale, iar incertitudinea persistentă ar provoca daune economice semnificative economiei mondiale, inclusiv prin paralizarea procesului decizional și prin creșterea riscurilor de necoordonare a politicilor.

Pe fondul acestor turbulențe, avansul rapid al inteligenței artificiale (IA) adaugă un alt nivel de complexitate și oportunități peisajului economic global. În timp ce doar 45 % dintre economiștii șefi se așteaptă ca IA să producă perturbări comerciale în 2025, o proporție similară de respondenți se așteaptă ca IA să adauge până la cinci puncte procentuale la PIB-ul global în următorul deceniu, în timp ce o treime se așteaptă la câștiguri chiar mai mari. Acest lucru ar reprezenta un impuls semnificativ pentru activitatea economică globală, având în vedere ratele actuale de creștere lentă. Inovația și creșterea au fost evidențiate ca fiind principalele canale prin care IA va stimula creșterea. Cu toate acestea, perspectivele pieței forței de muncă sunt mixte, 47% dintre respondenți așteptându-se la pierderi nete de locuri de muncă și doar 19% prevăzând câștiguri nete, ceea ce evidențiază eforturile necesare pentru a se asigura că IA nu reprezintă un impuls pe termen scurt pentru economia mondială, urmat de o contracție pe termen mai lung a cererii și a nivelului de trai, ci un scenariu reciproc avantajos pentru lucrători și întreprinderi.

Întreprinderile și guvernele sunt obligate să se adapteze rapid la dubla provocare a volatilității economice crescute și a transformării tehnologice rapide. Toți economiștii șefi intervievați se așteaptă ca firmele să reorganizeze aprovizionarea și logistica pentru a reduce expunerea tarifară, în timp ce o mare majoritate anticipează întârzieri în luarea deciziilor strategice și în investiții. Respondenții au subliniat, de asemenea, importanța creșterii agilității organizaționale, a diversificării lanțurilor de aprovizionare și a recalificării forței de muncă pentru integrarea IA. Într-o perioadă de perturbări profunde, organizațiile se pot poziționa pentru reziliență și expansiune prin alinierea inovării tehnologice cu o înțelegere clară a peisajului economic mai larg.

(<https://www.weforum.org/publications/chief-economists-outlook-may-2025/>)

Profitul Bitcoin se accelerează după Golden Cross, retragerile BTC pe oră depășesc 500 de milioane de dolari, arată datele Blockchain. Media mobilă simplă pe 50 de zile a Bitcoin a depășit media pe 200 de zile pe 22 mai, confirmând Golden Cross.

Deținătorii de Bitcoin și-au intensificat activitatea de realizare a profiturilor de când prețul mediu al criptomonedei a dat un semnal bullish important în urmă cu două săptămâni.

Media mobilă simplă pe 50 de zile (SMA) a BTC a depășit media pe 200 de zile pe 22 mai, confirmând o cruce de aur – un indicator tehnic care semnalează un impuls bullish pe termen lung, potrivit datelor TradingView. În aceeași zi, prețul bitcoin a atins un nivel record de peste 111.000 de dolari, potrivit datelor CoinDesk. Totuși, deținătorii preferă să-și blocheze câștigurile în loc să aștepte o creștere suplimentară, conform datelor on-chain urmărite de Glassnode.

„Profitul realizat ajustat în funcție de entitate a depășit 500 de milioane de dolari pe oră de trei ori în ultimele 24 de ore, semnalând o activitate intensă de realizare a profiturilor”, a declarat Glassnode pe X marți.

Profitul realizat ajustat în funcție de entitate reprezintă profitul total în USD al tuturor monedelor care au fost transferate în lant, unde prețul la ultima mișcare este mai mic decât prețul ultimei tranzacții.

Graficul arată că activitatea de realizare a profiturilor a crescut constant din a doua jumătate a lunii mai, depășind de mai multe ori pragul de 500 de milioane de dolari. Este cea mai intensă operațiune de realizare a profiturilor de la începutul lunii februarie.

Alte indicatori, precum raportul profitului ajustat în funcție de entitate (SOPR), sugerează același lucru. SOPR urmărește nivelul profitului tuturor monedelor transferate într-o anumită perioadă. Versiunea ajustată în funcție de entitate elimină tranzacțiile între adresele aceleiași entități, oferind un indicator fiabil al activității economice reale.

„Recenta depășire a nivelului maxim istoric a dus la o creștere notabilă a profiturilor înregistrate, moneda medie înregistrând un profit de +16%. Mai puțin de 8% din zilele de tranzacționare au fost mai profitabile pentru investitori, ceea ce sugerează că este în curs o tranziție semnificativă către activități de realizare a profitului”, a afirmat Glassnode în raportul său săptămânal.

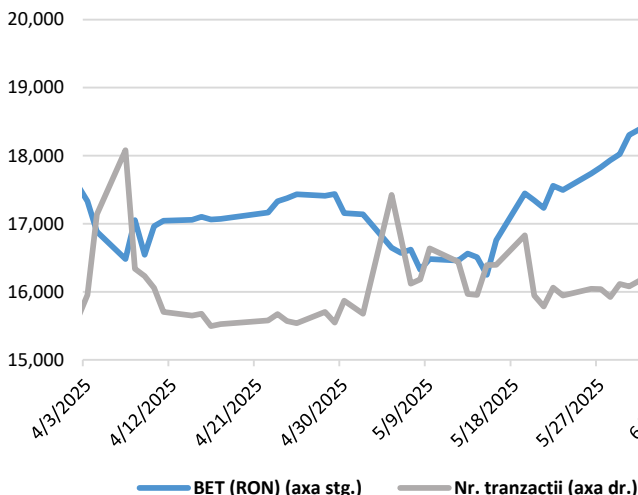
Raportul a adăugat că realizarea profitului nu este încă la fel de intensă ca în cazul modelelor anterioare de creștere majoră a prețurilor.

La momentul redactării acestui articol, BTC se tranzacționa la 105.600 USD, pe fondul informațiilor conform cărora platforma Truth Social a președintelui Donald Trump a făcut un pas mai aproape de a oferi un fond tranzacționat la bursă pentru bitcoin investitorilor obișnuiți.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/04/bitcoin-profit-taking-speeds-up-post-golden-cross-hourly-btc-cashouts-top-500m-blockchain-data-show>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Situația rezervelor internaționale – mai 2025

1. Rezervele valutare

La data de 31 mai 2025, rezervele valutare deținute de Banca Națională a României (BNR) s-au situat la 55.661 milioane euro, în scădere semnificativă față de nivelul de 62.414 milioane euro înregistrat la 30 aprilie 2025.

2. Operațiunile efectuate în luna mai 2025

• Intrări totale:

5.827 milioane euro, reprezentând:

- modificarea rezervelor minime obligatorii în valută constituite de instituțiile de credit la BNR;
 - alimentarea conturilor Ministerului Finanțelor;
 - alte surse.
- ###### • Ieșiri totale:
- 12.580 milioane euro, reprezentând:
- modificarea rezervelor minime în valută ale instituțiilor de credit;
 - plăți de rate și dobânzi aferente datoriei publice denumite în valută;
 - plăți efectuate din contul Comisiei Europene;
 - alte plăți.

3. Rezervele de aur

• Cantitatea de aur s-a menținut constant la 103,6 tone.

• Ca urmare a fluctuațiilor prețului internațional al aurului, valoarea de piață a rezervelor de aur a fost evaluată la 9.698 milioane euro.

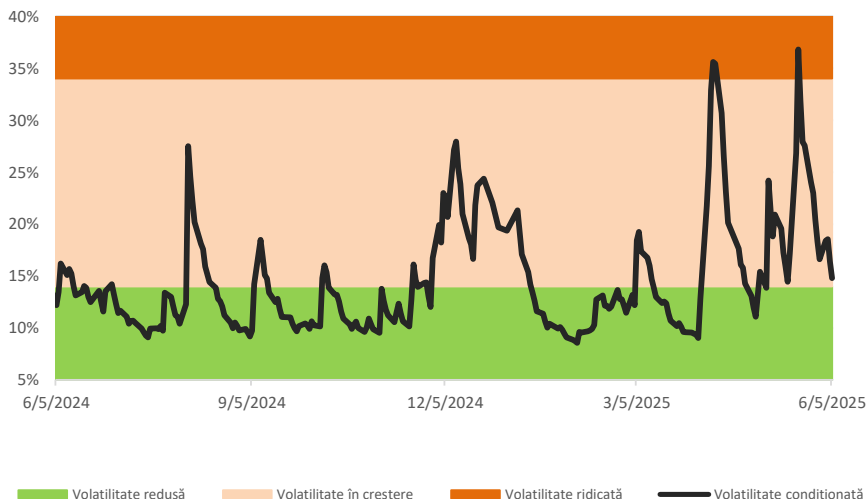
4. Rezervele internaționale totale

• La 31 mai 2025, rezervele internaționale ale României (valută + aur) s-au cifrat la 65.359 milioane euro, marcând o scădere față de nivelul de 72.025 milioane euro consemnat la finalul lunii aprilie 2025.

5. Obligații de plată viitoare

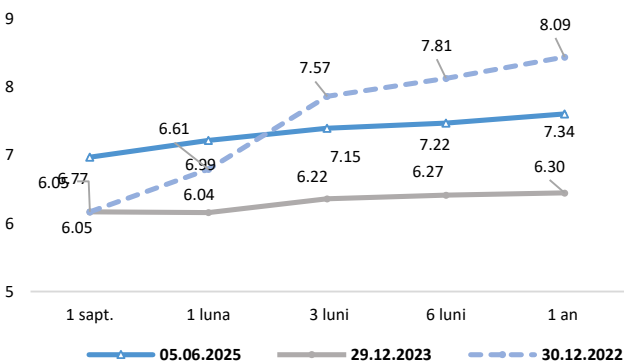
• În luna iunie 2025, plățile scadente în contul datoriei publice externe, directe sau garantate de Ministerul Finanțelor, sunt estimate la aproximativ 87 milioane euro.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



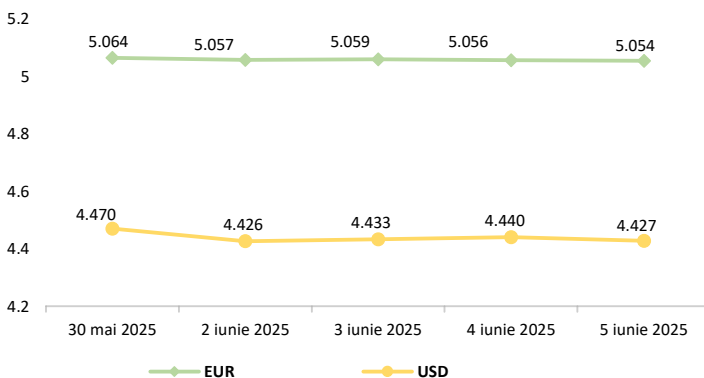
Sursa: BVB, calcule ASF

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.