



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

10.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



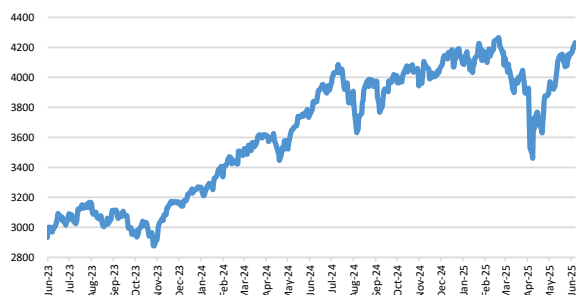
asf.romania



asf_romania

Context internațional

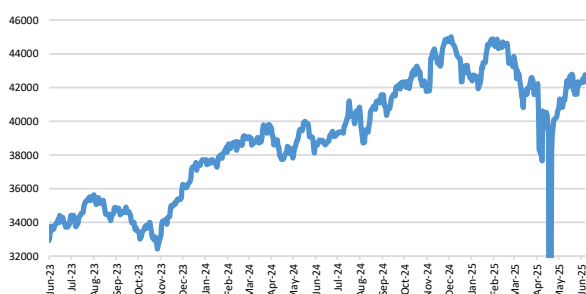
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Principali investitori instituționali manifestă o tendință de retragere din piețele financiare americane, în contextul în care politicile comerciale protecționiste promovate de administrația Trump și creșterea semnificativă a datoriei publice a Statelor Unite alimentează incertitudinile privind rolul dominant al activelor americane în portofoliile investiționale globale. Politica comercială impredictibilă a președintelui american a generat, în ultimele luni, turbulențe semnificative la nivelul piețelor internaționale, contribuind la deprecierea accentuată a dolarului și la o performanță inferioară a burselor americane în comparație cu cele europene.

Adoptarea reformei fiscale promovate de Donald Trump, estimată să adauge aproximativ 2,4 trilioane de dolari la nivelul datoriei publice federale în următorul deceniu, a intensificat presiunile asupra pieței titlurilor de stat americane. Directorul executiv al BlackRock, Larry Fink, a avertizat recent că Statele Unite riscă să atingă un prag critic în lipsa unui ritm suficient de alert de creștere, necesar pentru a face față dezechilibrelor bugetare tot mai accentuate. Această opinie reflectă o preocupare în creștere în rândul investitorilor instituționali cu privire la sustenabilitatea datoriei suverane americane.

Reorientarea investitorilor de la activele americane către cele europene a contribuit la dinamizarea piețelor de capital din Europa, în detrimentul celor din SUA, tendință evidențiată de rezultatele sondajelor privind strategiile de alocare ale investitorilor. Un studiu realizat de Bank of America, publicat luna trecută, relevă cea mai severă subevaluare a dolarului american din ultimele aproape două decenii.

(<https://www.ft.com/content/2e33c8e9-2447-40f5-98ab-4de6911d772c>)

- Costurile de import ale oțelului și aluminului în Statele Unite – materiale esențiale în industrii variate, de la echipamente sportive la sectorul auto și aerospațial – sunt estimate să înregistreze o creștere de peste 100 de miliarde de dolari, ca urmare a deciziei președintelui Donald Trump de a majora tarifele aplicate acestor metale la un nivel de 50%, în cursul acestei săptămâni.

Potrivit unei analize realizate de Boston Consulting Group, noile taxe vamale, intrate în vigoare miercuri, vor genera costuri suplimentare anuale de aproximativ 52,6 miliarde de dolari pentru importurile de produse din oțel și aluminiu. Astfel, valoarea totală preconizată a acestor costuri va ajunge la circa 104 miliarde de dolari, dublu față de impactul estimat anterior (51,4 miliarde de dolari) de aceeași companie, înainte ca administrația Trump să implementeze inițial un tarif de 25% în luna martie.

Specialiștii în domeniul comerțului internațional au subliniat că sistemul complex și impredictibil al tarifulor impuse de SUA, precum și modificările frecvente operate de către administrația americană, îngreunează considerabil prognozarea efectelor asupra comerțului global cu metale și asupra evoluției prețurilor produselor industriale din SUA.

Nicole Voigt, director general în cadrul Boston Consulting Group, a declarat că, până în prezent, nu au fost identificate modificări semnificative ale fluxurilor comerciale ca urmare a unei majorări tarifare de 25%, însă o eventuală creștere de 50% ar putea avea efecte diferite, în funcție de evoluția prețurilor metalelor de bază.

În cadrul unei conferințe organizate de UBS la începutul acestei săptămâni, directorul financiar al companiei Ford, Sherry House, a precizat că aproximativ jumătate din impactul tarifelor brut estimat pentru anul 2025, în valoare de 2,5 miliarde de dolari, provine din piese care conțin oțel și aluminiu. Aceasta a menționat, de asemenea, că datele precizate ar putea varia în funcție de dinamica negocierilor comerciale dintre SUA și China, subliniind: „Tarifele impuse Chinei determină o scădere a volumului pieselor, în timp ce tarifele pentru oțel și aluminiu contribuie la creșterea acestuia. Din această perspectivă, efectele se compensează reciproc”.

Conform datelor furnizate de Congressional Research Service, anul trecut, Canada și Uniunea Europeană au fost principalii exportatori de oțel și aluminiu către SUA, în timp ce China a deținut poziția de lider în exportul de produse derivate din oțel, iar Mexicul în cel al produselor derivate din aluminiu.

Estimările Allianz Research indică faptul că noile măsuri tarifare ar putea genera, până la finalul anului, pierderi de până la 2 miliarde de dolari pentru sectorul metalurgic din Canada, aproximativ 1 miliard de dolari pentru Mexic și de 600 de milioane de dolari pentru Coreea de Sud.

La nivel european, reprezentanții industriei siderurgice au avertizat că tariful de 50% echivalează, în practică, cu o „interdicție de facto” asupra majorității celor 3,8 milioane de tone de produse siderurgice exportate din UE către piața americană. Totodată, aceștia și-au exprimat preocuparea că volume semnificative de exporturi de oțel, redirecționate de pe piața americană, ar putea fi deviate către Europa, fenomen similar cu cel observat în anul 2018, în contextul introducerii primului val de tarife vamale americane.

În sprijinul acestor preocupări, Comisia Europeană a raportat, în această săptămână, creșteri semnificative ale volumului de importuri, însoțite de scăderi accentuate ale prețurilor pentru o serie de produse din oțel, inclusiv componente destinate roboților industriali, începând cu primele luni ale anului.

(<https://www.ft.com/content/bd38d4d3-251c-4b98-a745-63f4a26f49e6>)

- Bitcoin (BTC), 107.334,35 USD, s-a menținut într-un trend ușor ascendent săptămânal, în contextul accentuării tensiunilor sociale în Statele Unite. Piețele au rămas concentrate asupra rezilienței monedelor digitale, iar stabilitatea bitcoin în jurul nivelului de 106.332 USD sugerează că investitorii din zona crypto tratează evenimentele ca fiind de natură locală, fără impact sistemic asupra pieței.

Pe parcursul ultimei sesiuni, bitcoin a tranzacționat într-un interval restrâns de aproximativ 1.057 USD, între un minim de 105.043 USD și un maxim de 106.101 USD, menținându-se în apropierea valorii de 106.332 USD. După o scurtă corecție sub pragul de 105.100 USD, cererea de cumpărare a redevenit activă în zona de suport de 105.400 USD, conform modelului de analiză tehnică publicat de CoinDesk Research.

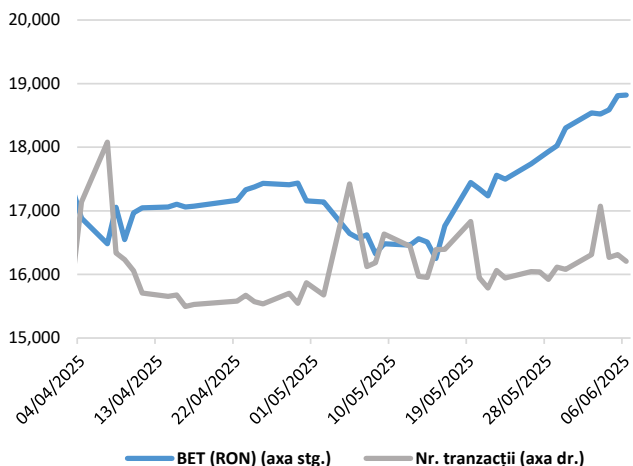
O tentativă timpurie de a depăși nivelul de 106.100 USD s-a confruntat cu un val de presiune la vânzare, generând o zonă de rezistență caracterizată de volume ridicate. Mișcarea ascendentă a fost de scurtă durată, fiind urmată de marcare profiturilor, însă prețul a reușit să își conserve câștigurile. Structura de consolidare rămâne una cu caracter pozitiv, cu o secvență de minime în creștere, ceea ce indică un potențial avans către zona de 107.000 USD, în cazul unei depășiri clare a rezistenței curente.

În pofida provocărilor macroeconomice mai ample, BTC continuă să fie de interes pentru investitori în perioadele de corecție, consolidându-și statutul perceput de activ defensiv într-un climat de incertitudine accentuată.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/08/bitcoin-pushes-toward-usd107k-even-as-trump-sends-national-guard-to-los-angeles>)

Context local

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

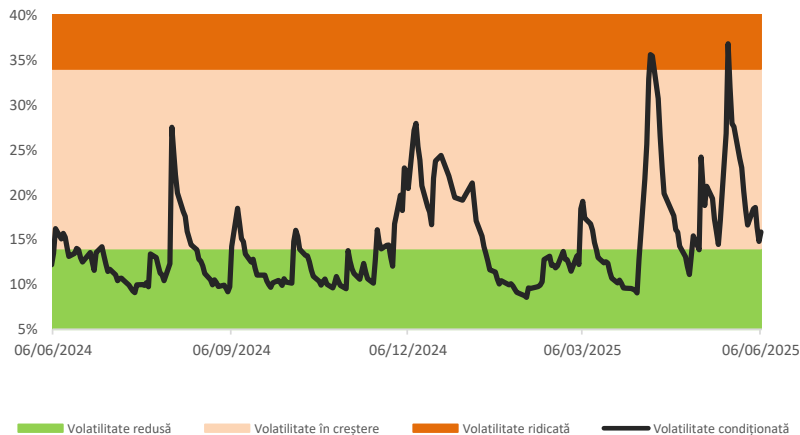


Sursa: BVB

Evenimente

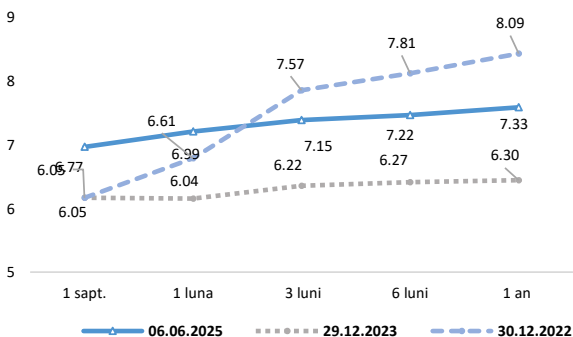
- Produsul Intern Brut (PIB) a înregistrat o creștere de 0,3% în serie brută și de 0,6% în termeni ajustați sezonier, comparativ cu același trimestru al anului 2024. Conform estimărilor ajustate sezonier, valoarea PIB pentru trimestrul I al anului 2025 s-a situat la 447.669,0 milioane lei prețuri curente, iar în termeni reali a consemnat o creștere de 0,6% față de trimestrul I din 2024, menținându-se constantă în raport cu trimestrul anterior. Seria ajustată sezonier a PIB-ului trimestrial a fost recalculată în urma revizuirii estimărilor aferente primului trimestru din 2025. Revizuirea nu a generat diferențe semnificative în comparație cu varianta anterioară publicată în Comunicatul de presă al Institutului Național de Statistică nr. 118 din data de 15 mai 2025.
- În luna aprilie 2025, volumul cifrei de afaceri în sectorul comerțului cu amănuntul (excluzând comerțul cu autovehicule și motocicletele) a înregistrat o creștere față de luna martie 2025, atât în varianta brută (1,7%), cât și în cea ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality (0,4%). Comparativ cu luna aprilie 2024, volumul cifrei de afaceri pentru aceeași categorie de activitate în aprilie 2025 a crescut cu 0,4% în serie brută și cu 3,1% în serie ajustată. În plus, în intervalul 1 ianuarie – 30 aprilie 2025, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul (excluzând comerțul cu autovehicule și motocicletele) a înregistrat o creștere de 2,7% în serie brută și de 3,8% în serie ajustată, în raport cu aceeași perioadă a anului precedent.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



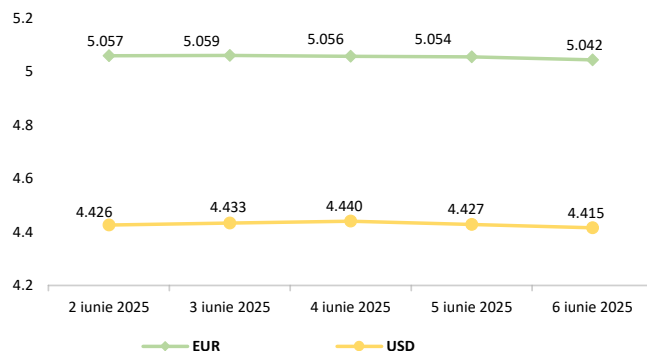
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfromania.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.