



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

12.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



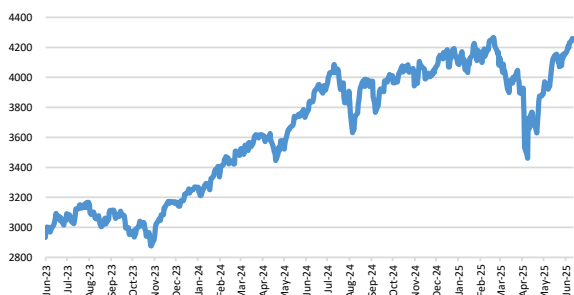
asf.romania



asf_romania

Context internațional

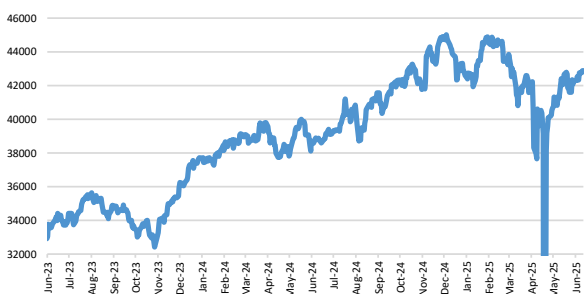
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Președintele american Donald Trump a anunțat că Statele Unite ale Americii și Republica Populară Chineză au ajuns la un acord privind reactivarea armistițiului în cadrul războiului comercial bilateral, în urma a două zile de negocieri intense desfășurate la Londra.

Într-o postare publicată miercuri pe propria platformă de socializare, Truth Social, liderul de la Casa Albă a evidențiat progresele înregistrate în cadrul dialogului bilateral din seara precedentă.

Acordul recent prevede reînnoirea armistițiului comercial convenit anterior la Geneva în luna precedentă, înțelegeri care au eșuat ulterior ca urmare a divergențelor persistente privind exporturile de pământuri rare din China și restricțiilor impuse de Statele Unite asupra propriilor exporturi.

Un oficial de rang înalt din administrația prezidențială americană a sugerat, la începutul săptămânii, posibilitatea ca președintele Trump să relaxeze restricțiile impuse vânzărilor de microcipuri către China, cu condiția ca autoritățile de la Beijing să accepte accelerarea exporturilor de pământuri rare.

O astfel de măsură ar marca o schimbare semnificativă a direcției de politică externă și comercială, în contrast cu strategia promovată de administrația fostului președinte Joe Biden, care a promovat o strategie cunoscută sub denumirea de „small yard, high fence”, menită să limiteze accesul Chinei la tehnologiile americane cu potențial de utilizare militară.

Pe plan economic, indicele bursier chinez CSI 300, care reflectă performanțele acțiunilor listate la bursele din Shanghai și Shenzhen, a încheiat sesiunea de tranzacționare de miercuri cu o apreciere de 0,8%. În același timp, indicele S&P 500 de pe piața financiară din New York a înregistrat o creștere marginală de 0,1%.

(<https://www.ft.com/content/5f904c2-1ba7-47b4-a506-b9db7e899704>)

- Aurul a depășit moneda euro în ceea ce privește importanța ca activ de rezervă la nivel global, devenind al doilea cel mai utilizat activ de rezervă de către băncile centrale, după dolarul american. Această evoluție este atribuită achizițiilor record de aur și creșterii semnificative a prețului acestuia, conform unui raport publicat miercuri de Banca Centrală Europeană (BCE). Conform datelor prezentate în raport, în anul precedent, aurul a reprezentat 20% din rezervele valutare oficiale globale, depășind ponderea euro, care a fost de 16%, și situându-se astfel imediat după dolarul american, cu o cotă de 46%.

„Băncile centrale au continuat să achiziționeze aur într-un ritm fără precedent”, menționează BCE în raport, precizând că, pentru al treilea an consecutiv, achizițiile au depășit pragul de 1.000 de tone în anul 2024. Această cantitate echivalează cu aproximativ o cincime din producția anuală globală și este dublă față de media anuală din intervalul 2010–2019.

Pentru prima dată în aproape 25 de ani, fondurile de pe piața privată au înregistrat performanțe inferioare comparativ cu acțiunile americane cu capitalizare mare, pe orizonturi temporale standardizate. Această evoluție este corelată cu încetinirea activităților de tranzacționare în sectorul capitalului privat, ceea ce a afectat negativ randamentele obținute.

Rezervele de aur deținute de băncile centrale la nivel mondial se apropie de nivelurile istorice înregistrate în perioada postbelică, sub regimul Acordului de la Bretton Woods. Până în anul 1971, cursurile de schimb erau fixate în raport cu dolarul american, care, la rândul său, era convertibil în aur la un curs fix.

Potrivit celor mai recente date ale BCE, rezervele globale de aur deținute de băncile centrale au ajuns la 36.000 de tone în anul 2024, apropiindu-se de maximul istoric de 38.000 de tone înregistrat la mijlocul anilor 1960. „În prezent, băncile centrale dețin aproape aceeași cantitate de aur ca în anul 1965”, se precizează în documentul BCE.

Printre principalii achiziționatori de aur din anul precedent s-au numărat India, China, Turcia și Polonia, potrivit datelor furnizate de World Gold Council.

Un alt factor determinant al creșterii ponderii aurului în rezervele internaționale l-a constituit aprecierea cu 30% a prețului acestui activ în cursul anului precedent. Începând cu anul curent, prețul aurului a continuat trendul ascendent, marcând o creștere suplimentară de 27% și atingând, totodată, un nou maxim istoric, de 3.500 de dolari americani per uncie troy.

Deși aurul nu generează dobândă și implică costuri ridicate de stocare, el este perceput de investitori drept cel mai sigur activ, datorită lichidității ridicate și absenței riscului de contrapartidă sau a expunerii la sancțiuni.

În ultimii ani, numeroase bănci centrale au intensificat eforturile de diversificare a rezervelor valutare, diminuând dependența față de dolarul american, în contextul creșterii riscurilor geopolitice și al preocupărilor privind nivelul datoriei publice a Statelor Unite. Tendința de dedolarizare a cunoscut o accelerare vizibilă, în special în rândul statelor emergente, mai ales după invazia Federației Ruse în Ucraina, moment în care autoritățile americane au impus restricții privind accesul Rusiei la piețele financiare internaționale.

(<https://www.ft.com/content/0d175cad-db7c-4dc2-83a8-90736f96f198>)

- 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.

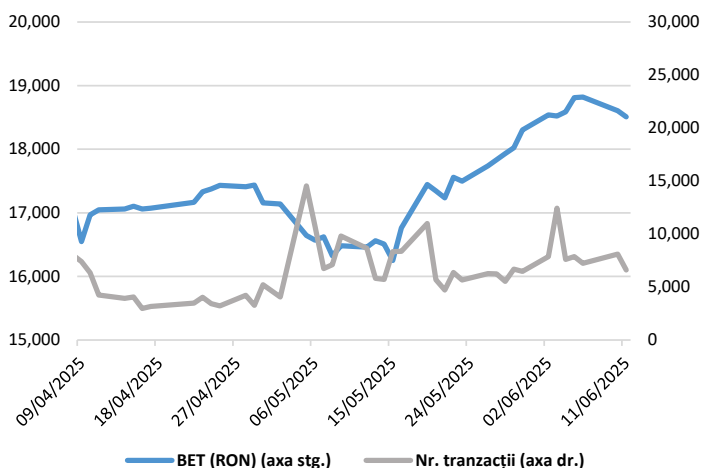
O tentativă timpurie de a depăși nivelul de 106.100 USD s-a confruntat cu un val de presiune la vânzare, generând o zonă de rezistență caracterizată de volume ridicate. Mișcarea ascendentă a fost de scurtă durată, fiind urmată de marcare profiturilor, însă prețul a reușit să își conserve câștigurile. 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)

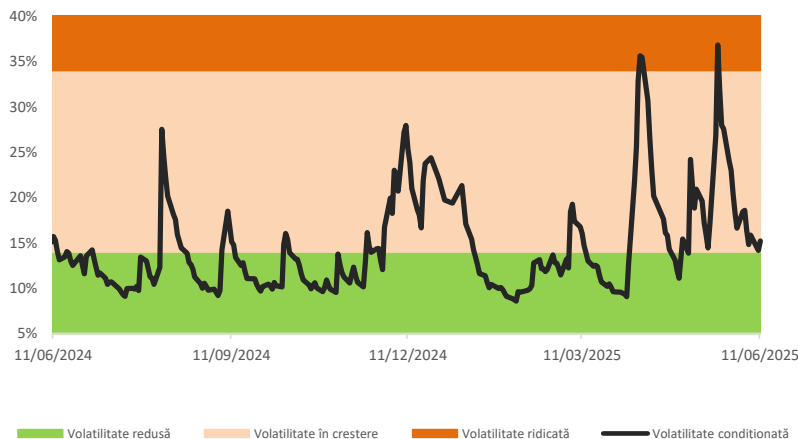


Sursa: BVB

Evenimente

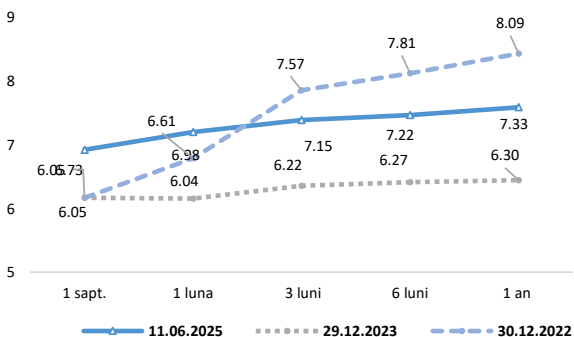
- În luna aprilie 2025, valoarea exporturilor FOB ale României a fost de 7.867,9 milioane euro, în timp ce importurile CIF au totalizat 11.008,9 milioane euro, rezultând un deficit al balanței comerciale în valoare de 3.141,0 milioane euro. Comparativ cu aceeași lună a anului anterior (aprilie 2024), exporturile au înregistrat o scădere de 5,2%, în timp ce importurile au înregistrat o creștere marginală de 0,4%. Pentru intervalul 1 ianuarie – 30 aprilie 2025, valoarea cumulată a exporturilor FOB a fost de 31.457,1 milioane euro, în timp ce importurile CIF s-au ridicat la 43.063,4 milioane euro. În această perioadă, exporturile au înregistrat o creștere modestă de 0,5% față de perioada similară din anul 2024, în timp ce importurile au consemnat un avans semnificativ de 6,0%. Deficitul comercial (calculat pe baza metodologiei FOB/CIF) aferent primelor patru luni ale anului 2025 s-a situat la nivelul de 11.606,3 milioane euro, ceea ce reprezintă o majorare cu 2.284,3 milioane euro (+24,5%) față de deficitul înregistrat în perioada similară a anului precedent (1 ianuarie – 30 aprilie 2024).
- La data de 10 iunie 2025, Ministerul Finanțelor a lansat cea de-a șasea ediție a Programului TEZAUR din acest an, oferind persoanelor fizice oportunitatea de a realiza economii prin instrumente financiare cu condiții atractive. În intervalul 10 iunie – 4 iulie 2025, cetățenii români pot subscrie la titlurile de stat emise în cadrul Programului TEZAUR, disponibile cu scadențe de 1, 3 și 5 ani, beneficiind de rate ale dobânzii anuale de 7,20%, 7,55% și, respectiv, 7,90%. Titlurile sunt emise în formă dematerializată, având o valoare nominală unitară de 1 leu. Conform datelor oficiale, în edițiile anterioare ale programului desfășurate pe parcursul anului curent, populația a investit deja peste 14,5 miliarde lei, prin intermediul a 346.011 ordine de subscriere.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



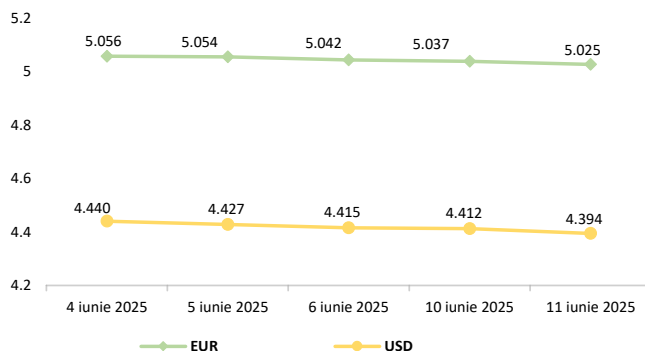
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ra/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.