



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

23.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



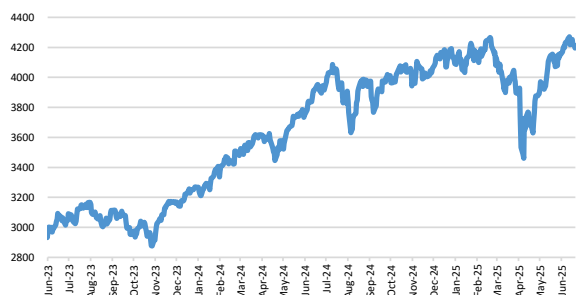
asf.romania



asf_romania

Context internațional

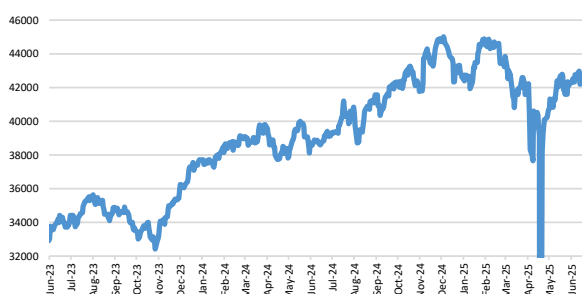
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Președintele Donald Trump a luat, sâmbătă seara, cea mai riscantă decizie din întregul său mandat de patru ani și jumătate, ordonând un atac asupra Iranului și implicând, astfel, Statele Unite în conflictul dintre Israel și Republica Islamică.

Strategia adoptată de președintele american se bazează pe premisa că Iranul și rețelele sale aliate din Orientul Mijlociu au fost suficient de slăbite, astfel încât o intervenție americană limitată să fie percepută drept eficientă și justificată. De asemenea, acesta presupune că un regim iranian aflat sub presiune va opta pentru negociere, în locul unui răspuns militar.

În eventualitatea în care această strategie se dovedește eficientă, Donald Trump ar putea atinge un obiectiv esențial, nereușit până în prezent de politica externă americană: neutralizarea amenințării nucleare iraniene. Un asemenea rezultat ar contribui semnificativ la consolidarea imaginii sale atât pe plan intern, cât și internațional, în calitate de lider capabil să promoveze conceptul de „pace prin forță”.

Totuși, această decizie implică riscul considerabil de a intensifica instabilitatea în Orientul Mijlociu, punând în pericol securitatea Statelor Unite și a Israelului, dar și de a compromite poziția unui președinte care, anterior, a declarat că nu va implica Statele Unite ale Americii în noi conflicte armate de amploare.

Specialiștii avertizează că evoluția situației rămâne caracterizată de un grad ridicat de incertitudine, iar autoritățile de la Washington, împreună cu aliații lor, nu pot revendica o victorie în absența unui răspuns clar din partea Teheranului.

Pe parcursul campaniei sale electorale pentru alegerile din 2024, Trump a promovat imaginea unui mediator, angajat în rezolvarea conflictelor internaționale, nu în escaladarea acestora. Totuși, presiunile exercitate de premierul israelian Benjamin Netanyahu par să fi influențat decizia de a autoriza o acțiune militară împotriva Iranului – acțiune percepută atât ca o oportunitate strategică, cât și ca o modalitate de a-și consolida profilul său politic în calitate de lider dispus să recurgă la forța militară pentru atingerea unor obiective.

(<https://www.ft.com/content/8f6d3c9c-9d1f-4f17-98e6-3e75d077df6b>)

- Statele Unite ale Americii și Uniunea Europeană par să înregistreze progrese semnificative în conturarea unui acord care vizează o serie de aspecte comerciale netarifare, incluzând reglementările privind defrișările, precum și tratamentul aplicat companiilor americane din sectorul tehnologic care operează pe teritoriul european. Cu toate acestea, persistă incertitudini majore în ceea ce privește viitorul regim tarifare ce ar putea fi implementat de fiecare dintre partenerii comerciali.

Un proiect preliminar intitulat Acord privind schimburile comerciale reciproce, elaborat de Biroul Reprezentantului Comercial al Statelor Unite, stabilește înțelegeri provizorii asupra unor domenii comerciale specifice, precum Legea privind piețele digitale a Uniunii Europene, mecanismul de ajustare a emisiilor de carbon la frontieră, reglementările privind construcția navală, precum și alte aspecte. Potrivit unor surse avizate, proiectul se află într-un stadiu avansat de redactare, însă ar putea suferi modificări în perioada imediat următoare.

Totuși, proiectul nu oferă prevederi explicite privind aspectele tarifare, anterior vizate ca măsuri comerciale impuse sau doar amenințate de administrația Trump, precum tariful reciproc de 20%, suspendat în luna aprilie sau taxele majorate aplicate anumitor sectoare industriale, precum cel auto și siderurgic. De asemenea, proiectul nu include referiri la măsurile tarifare de retorsiune anticipate de Uniunea Europeană, care urmează să intre în vigoare începând cu 14 iulie, în absența unei înțelegeri între părți.

Rămâne neclar dacă aceste aspecte vor fi tratate într-un acord separat, dacă negocierile privind tarifele sunt blocate sau dacă termenul limită impus de administrația Trump pentru 9 iulie va fi extins pentru a facilita continuarea consultărilor. De asemenea, nu există certitudinea că Uniunea Europeană își exprimă acordul față de toate prevederile incluse în actuala versiune a proiectului de acord. Atât reprezentanții guvernului american, cât și oficialii executivului comunitar au refuzat să ofere informații detaliate cu privire la conținutul propunerii. Totuși, un purtător de cuvânt al Uniunii Europene a reiterat angajamentul ferm al părților față de negocieri și a precizat că „o soluție negociată, reciproc avantajoasă, rămâne obiectivul principal”.

Deși nu abordează în mod direct aspectele tarifare, proiectul de acord tratează o serie de probleme economice persistente pentru companiile americane. Astfel, Statele Unite și Uniunea Europeană intenționează să inițieze un dialog privind implementarea Legii europene privind piețele digitale – un instrument de reglementare a concurenței în domeniul tehnologic care a generat reacții critice din partea marilor corporații americane. În cadrul acestui dialog, companiile americane ar putea beneficia de o exceptare temporară de la aplicarea prevederilor legislației europene.

Până în prezent, Uniunea Europeană a aplicat sancțiuni financiare în temeiul acestei legi împotriva a două companii americane: Apple și Meta Platforms. Acordarea unei derogări pentru întreprinderile americane – care operează majoritatea platformelor reglementate de Digital Markets Act – ar submina semnificativ autoritatea și caracterul emblematic al acestei legislații digitale adoptate de blocul comunitar.

(https://www.wsj.com/economy/trade/u-s-eu-near-deal-on-non-tariff-trade-irritants-455c42f1?mod=economy_lead_pos1)

- Bitcoin a scăzut sub pragul de 100.000 USD, atingând nivelul de 99.616,18 USD, cel mai redus nivel consemnat din luna mai a acestui an. Corecția reflectă o accentuare a aversiunii la risc din partea investitorilor, pe fondul escaladării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu.

Potrivit unor surse internaționale, oficialii iranieni analizează posibilitatea blocării Strâmtorii Ormuz, rută strategică prin care tranzitează aproximativ 20% din comerțul global cu petrol. O eventuală blocare a acestei căi maritime ar reduce semnificativ oferta globală de țiței, generând presiuni suplimentare asupra inflației.

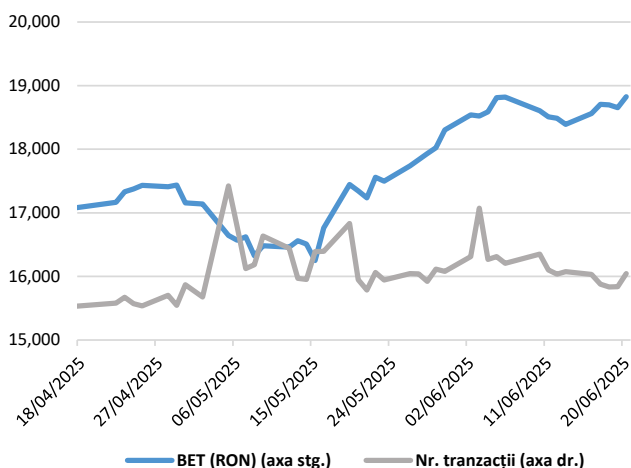
Potrivit unei analize publicate de The Kobess Letter pe platforma X, peste 50 de petroliere au încercat să părăsească zona strâmtorii în cel mai scurt timp după atacurile aeriene. În absența unei reacții imediate a piețelor, estimările JPMorgan anticipează că prețul petrolului ar putea urca la 120-130 USD/baril în scenariul pesimist al escaladării conflictului. Într-un astfel de context, rata inflației din SUA ar putea atinge nivelul de 5%, cel mai ridicat din martie 2023, ceea ce ar putea determina noi ajustări ale politicii monetare din partea Rezervei Federale.

Corecțiile de pe piața Bitcoin s-au reflectat și asupra altor active crypto majore, accentuând presiunile descendente din sectorul criptoactivelor. Astfel, XRP, orientat spre plăți, a pierdut 6%, coborând la 1,935 USD, cel mai redus nivel din 10 aprilie. Totodată, Ether (ETH) a revenit la niveluri similare cu cele din prima parte a lunii mai, potrivit datelor CoinDesk.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/22/bitcoin-slips-below-usd100k-hinting-oil-led-risk-off-on-wall-street>)

Context local

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

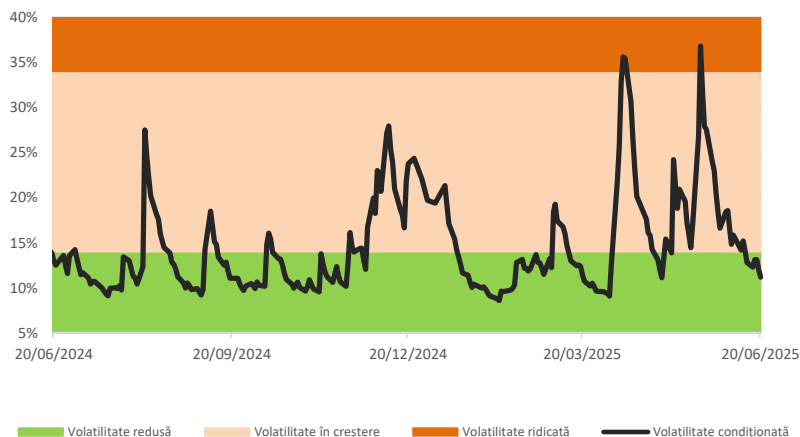


Sursa: BVB

Evenimente

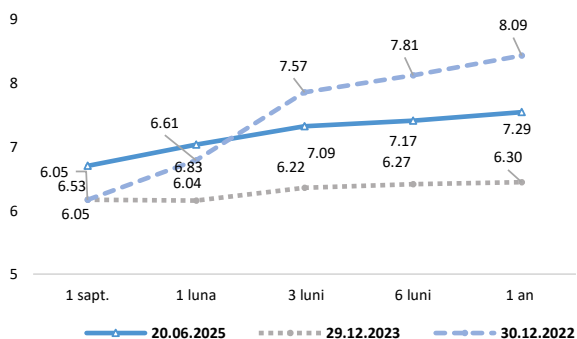
- În luna aprilie 2025, cifra de afaceri din industrie, exprimată în termeni nominali, a înregistrat o diminuare de 6,4% față de luna precedentă. Această scădere s-a datorat, în principal, reducerilor semnificative consemnate în industria extractivă (-9,4%) și în industria prelucrătoare (-6,3%).
- Din perspectiva principalelor grupe industriale, s-au evidențiat scăderi ale cifrei de afaceri în industria bunurilor de capital (-9,3%), industria bunurilor de folosință îndelungată (-9,2%), industria bunurilor intermediare (-7,2%) și industria energetică (-4,7%). În contrast cu această tendință generală, industria bunurilor de uz curent a înregistrat o creștere de 1,0%, indicând o reziliență relativă a acestui sector.
- Comparativ cu luna aprilie a anului 2024, cifra de afaceri din industrie a scăzut, în termeni nominali, cu 2,8%. Evoluția negativă la nivel agregat este atribuită în principal contracției industriei prelucrătoare, care a înregistrat un declin de 3,3%. În schimb, industria extractivă a consemnat o creștere importantă, de 13,4%. Pe marile grupe industriale, s-au înregistrat scăderi ale cifrei de afaceri în industria bunurilor intermediare (-7,3%), industria bunurilor de uz curent (-1,6%) și industria bunurilor de capital (-1,0%). În același timp, s-au evidențiat creșteri în industria bunurilor de folosință îndelungată (+7,3%) și în industria energetică (+2,6%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



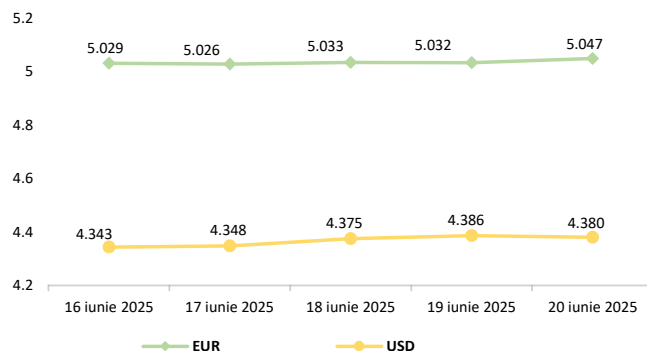
Sursa: BVB, calcule ASF

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.ro/ra/ra/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.