



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

19.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



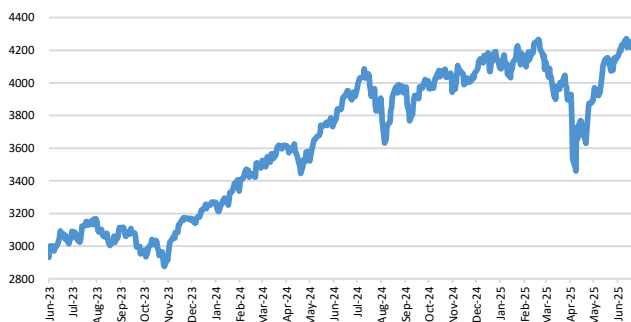
asf.romania



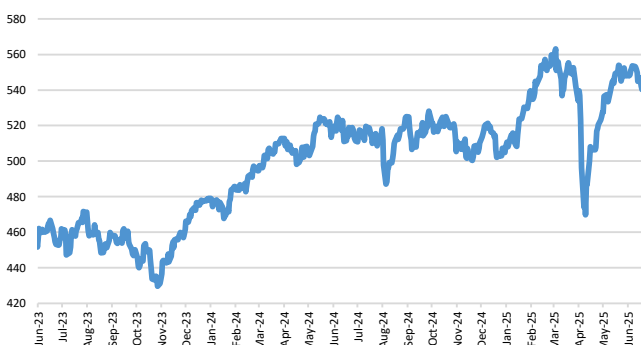
asf_romania

Context internațional

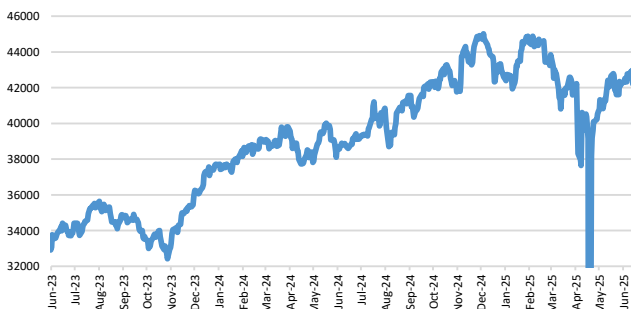
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Rezerva Federală estimează că inflația va crește din nou până la peste 3% în acest an, pe fondul incertitudinii legate de politicile comerciale ale președintelui Donald Trump și al intensificării riscurilor geopolitice.

Participanții la reuniunea din iunie a Comitetului Federal pentru Piața Deschisă au declarat că se așteaptă ca indicele prețurilor cheltuielilor de consum personal de bază, care exclude alimentele și energia, să crească cu 3,1% în 2025, peste previziunile anterioare de 2,8% din martie.

Indicele prețurilor PCE s-a situat la 2,1% în aprilie, atingând cel mai scăzut nivel din februarie 2021. Excluzând alimentele și energia, PCE de bază s-a situat la 2,5%. Acesta din urmă este un indicator pe care oficialii Fed îl consideră o măsură mai bună a tendințelor pe termen lung.

Oficialii băncii centrale prevăd, de asemenea, o încetinire a creșterii economice, estimând că produsul intern brut va crește cu doar 1,4% în acest an. În martie, ei se așteptau la o creștere a PIB-ului de 1,7%.

Președintele Fed, Jerome Powell, a declarat în conferința de presă de după ședință că recente creșteri ale așteptărilor inflaționiste ar putea fi legate de tarife.

„Toți cei pe care îi cunosc prevăd o creștere semnificativă a inflației în lunile următoare din cauza tarifelor, deoarece cineva trebuie să plătească aceste tarife”, a spus Powell. „Va fi cineva din lanțul pe care l-am menționat, între producător, exportator, importator, comerciant cu amănuntul, în cele din urmă cineva care îl transformă într-un bun de un fel sau altul sau pur și simplu consumatorul care îl cumpără.”

„De-a lungul întregului lanț, oamenii vor încerca să nu fie cei care suportă costurile, dar, în cele din urmă, costul tarifelor trebuie plătit. Și o parte din acesta va reveni consumatorului final”, a spus el.

Oficialii Fed s-au arătat reticenți în a reduce ratele, temându-se că tarifele impuse de Trump ar putea determina o accelerare a inflației în lunile următoare. Conflictul dintre Israel și Iran adaugă un alt factor imprevizibil la mixul de politici, întrucât prețurile ridicate ale petrolului ar putea împiedica Fed să relaxeze politica monetară.

Cu toate acestea, așa-numitul „dot plot” – care indică așteptările individuale ale membrilor în ceea ce privește ratele – a arătat că oficialii prevăd o scădere a ratei de referință la dobânzii la 3,9% până la sfârșitul anului 2025. Aceasta echivalează cu un interval țintă de 3,75% până la 4%, indicând două reduceri în cursul acestui an.

Șapte dintre cei 19 participanți au indicat că nu doresc reduceri în acest an, față de patru în martie. Participanții prevăd, de asemenea, mai puține reduceri în 2026 și 2027.

(<https://www.cnn.com/2025/06/18/federal-reserve-dot-plot-and-economic-projection-june-2025.html>)

În primul trimestru din 2025, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,6% atât în zona euro, cât și în UE, comparativ cu trimestrul precedent, potrivit unei estimări publicate de Eurostat, biroul de statistică al Uniunii Europene. În trimestrul al patrulea din 2024, PIB-ul a crescut cu 0,3% în zona euro și cu 0,4% în UE.

Comparativ cu același trimestru al anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 1,5% în zona euro și cu 1,6% în UE în primul trimestru din 2025, după +1,2% în zona euro și +1,4% în UE în trimestrul anterior.

În primul trimestru din 2025, PIB-ul Statelor Unite a scăzut cu 0,1% față de trimestrul precedent (după +0,6% în trimestrul IV din 2024). Comparativ cu același trimestru al anului precedent, PIB-ul a crescut cu 2,1% (după +2,5% în trimestrul anterior).

Irlanda (+9,7%) a înregistrat cea mai mare creștere a PIB față de trimestrul precedent, urmată de Malta (+2,1%) și Cipru (+1,3%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Luxemburg (-1,0%), Slovenia (-0,8%), Danemarca și Portugalia (ambele -0,5%).

Numărul persoanelor ocupate a crescut cu 0,2% în zona euro și a rămas stabil în UE în primul trimestru din 2025, comparativ cu trimestrul anterior. În trimestrul IV din 2024, ocuparea forței de muncă a crescut cu 0,1% în zona euro și cu 0,2% în UE.

Comparativ cu același trimestru al anului precedent, ocuparea forței de muncă a crescut cu 0,7% în zona euro și cu 0,4% în UE în primul trimestru din 2025, după +0,8% în zona euro și +0,6% în UE în al patrulea trimestru din 2024.

Orele lucrate au scăzut cu 0,3% atât în zona euro, cât și în UE în primul trimestru din 2025, comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, orele lucrate au crescut cu 0,1% în zona euro și au scăzut cu 0,2% în UE.

În primul trimestru din 2025, Croația (+1,0%) și Spania (+0,8%) au înregistrat cea mai mare creștere a ocupării forței de muncă pe persoane, comparativ cu trimestrul precedent. Cele mai mari scăderi ale ocupării forței de muncă au fost înregistrate în România (-2,1%), Estonia (-0,8%), Lituania și Polonia (ambele -0,6%).

Pe baza cifrelor ajustate sezonier, Eurostat estimează că, în primul trimestru din 2025, 219,8 milioane de persoane erau angajate în UE, dintre care 171,6 milioane în zona euro.

Combinția dintre PIB și datele privind ocuparea forței de muncă permite o estimare a productivității muncii.

În primul trimestru al anului 2025, productivitatea bazată pe persoane a crescut cu 0,8% în zona euro și cu 1,3% în UE comparativ cu același trimestru al anului precedent.

Pe baza orele lucrate, productivitatea a crescut cu 1,1% în zona euro și cu 1,7% în UE, comparativ cu același trimestru al anului precedent.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-06062025-ap>)

- Cum evoluează cea mai nouă sursă de sprijin pe termen lung pentru prețul bitcoin

Bitcoin poate că a scăzut de la maximul istoric atins în luna mai, dar criptomoneda se tranzacționează în continuare peste 100.000 de dolari, și o face cu mai multă consistență. Bitcoin s-a menținut recent peste 100.000 de dolari timp de 30 de zile, chiar și cu o scădere de 10%, ceea ce s-a întâmplat pentru prima dată. O privire asupra graficului prețului bitcoin din acest an arată că acesta a trecut mai mult sau mai puțin printr-o recuperare în formă de V, cu câștigurile inițiale șterse, dar cu o revenire bruscă la maximul istoric recent, aproape de nivelul la care se află astăzi.

Există numeroase motive pentru fluctuațiile unei tranzacții care a fost întotdeauna volatilă, dar cel mai mare administrator de ETF-uri bitcoin și un consultant financiar care urmărește îndeaproape criptomoneda spun că o sursă nouă și durabilă de susținere a prețului este adoptarea constantă, deși prudentă, a bitcoinului de către consultanții financiari și investitorii instituționali.

După o săptămână recentă în care ETF-urile bitcoin au suferit ieșiri, nouitatea rămâne influxul semnificativ din acest an. La iShares, Bitcoin Trust (IBIT) a înregistrat în mai al doilea cel mai mare flux lunar din istorie, de 6 miliarde de dolari. Anul acesta, ETF-ul a înregistrat în total aproape 12 miliarde de dolari, iar în toate perioadele scurte de timp – o săptămână (600 de milioane de dolari), o lună (4,8 miliarde de dolari), trei luni (9,6 miliarde de dolari) – fluxurile sunt în creștere, potrivit datelor privind fluxurile de pe ETFaction.com.

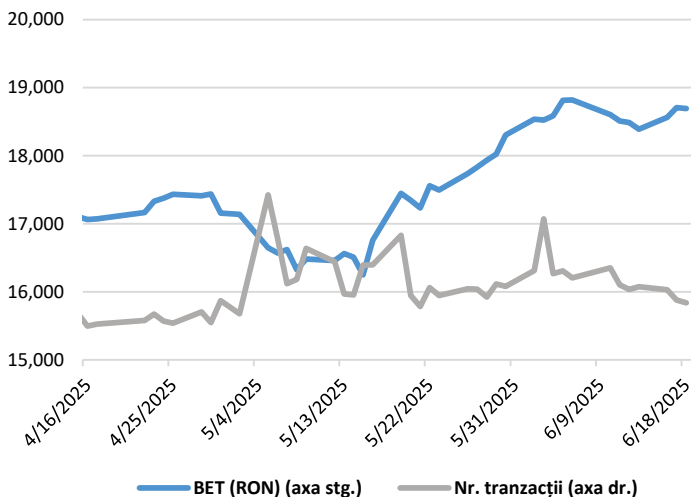
„Cifrele ETF-ului iShares bitcoin sunt remarcabile”, a declarat Nate Geraci, președintele ETF Store, un consultant de investiții specializat în utilizarea ETF-urilor pentru construirea și gestionarea portofoliilor, în cadrul unei emisiuni recente a CNBC „ETF Edge”.

El nu se referea doar la luna mai, când s-au înregistrat 6 miliarde de dolari, ci și la faptul că, zi de zi, iShares Bitcoin Trust (IBIT) a atras bani și se află printre primele cinci ETF-uri din întreaga industrie în ceea ce privește fluxurile din acest an. „Este pe piață de doar 17 luni și a ajuns la 70 de miliarde de dolari”, a spus Geraci – 72 de miliarde de dolari, la 12 iunie.[...]

(<https://www.cnn.com/2025/06/12/how-bitcoin-prices-newest-source-of-long-term-support-is-evolving.html>)

Context local

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

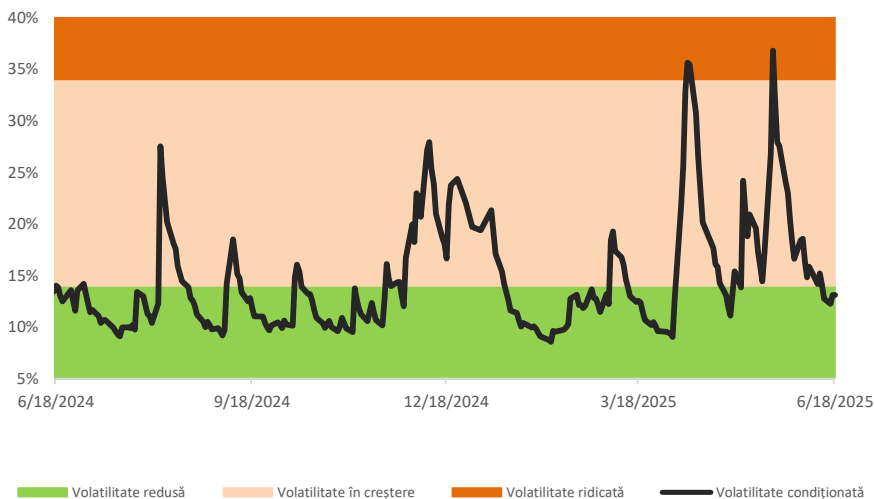


Sursa: BVB

Evenimente

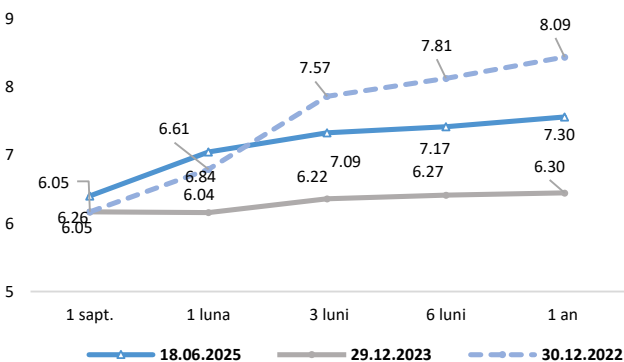
- În luna aprilie 2025, producția industrială (serie brută) a scăzut față de luna precedentă cu 8,4%, ca urmare a scăderilor din cele trei sectoare industriale: producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (-13,5%), industria prelucrătoare (-7,9%) și industria extractivă (-5,1%).
- Producția industrială, serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, a fost mai mare față de luna precedentă cu 2,3%, datorită creșterilor din industria prelucrătoare (+2,9%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+0,1%). Industria extractivă a scăzut cu 0,8%.
- Față de luna corespunzătoare din anul precedent, producția industrială (serie brută) a scăzut cu 9,6%, ca efect al scăderilor înregistrate în industria prelucrătoare (-11,3%) și industria extractivă (-3,9%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 1,8%.
- Producția industrială, serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, a fost mai mică față de luna corespunzătoare din anul precedent cu 2,4%, din cauza scăderilor înregistrate de 2 / 4 industria extractivă (-3,4%) și industria prelucrătoare (-2,9%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 3,0%.
- În perioada 1.I – 30.IV.2025, comparativ cu perioada 1.I – 30.IV.2024, producția industrială (serie brută) a scăzut cu 5,3%, ca urmare a scăderilor din cele trei sectoare industriale: industria prelucrătoare (-6,1%), industria extractivă (-2,1%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (-0,9%).
- Producția industrială, serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, în perioada 1.I – 30.IV.2025, comparativ cu perioada 1.I – 30.IV.2024, a fost mai mică cu 2,6%, ca efect al scăderilor înregistrate în industria prelucrătoare (-3,1%) și industria extractivă (-1,7%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 0,2%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



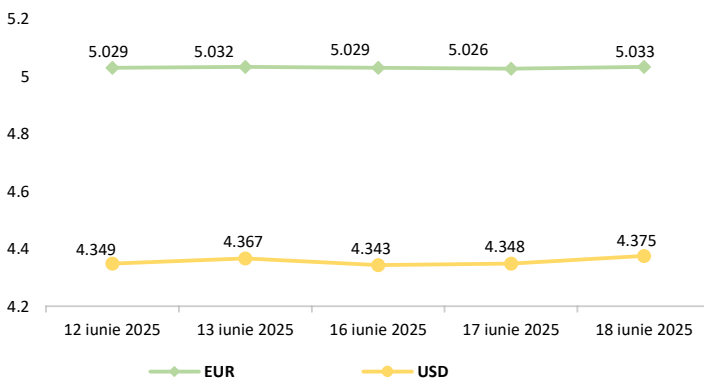
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfronomia.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.