



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

01.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



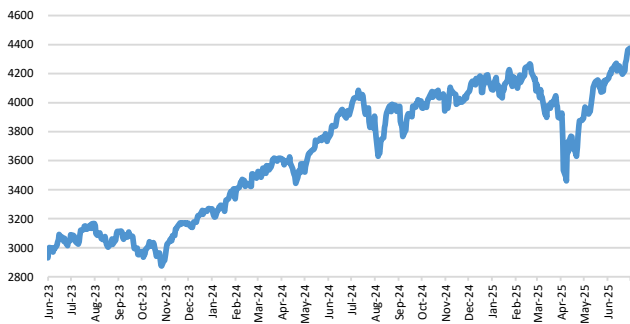
asf.romania



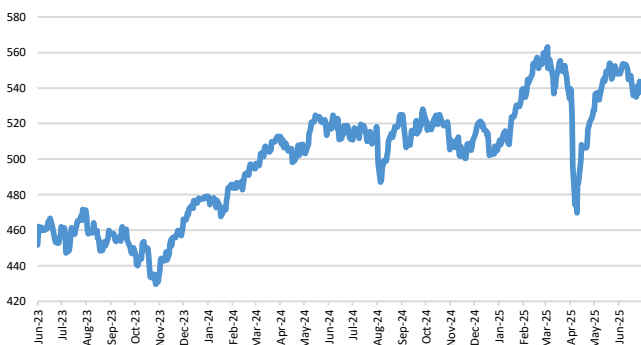
asf_romania

Context internațional

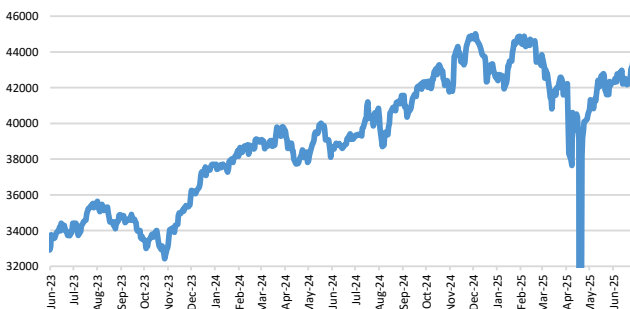
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- În primul semestru, acțiunile europene au depășit pe cele americane cu cea mai mare marjă înregistrată vreodată în dolari, acesta fiind cel mai dramatic semn al revenirii piețelor din regiune după mai mult de un deceniu de criză.

Revenirea nu se limitează doar la acțiuni: euro a crescut cu 13% față de dolar în cele șase luni până în iunie. Între timp, lansarea haotică a tarifelor americane a șters o parte din strălucirea titlurilor de trezorerie. Obligațiunile germane au depășit performanțele acestora începând cu luna aprilie, chiar dacă guvernul se pregătește să emită mai multe titluri de creanță. Activele de pe piețele europene emergente, precum Polonia și Ungaria, sunt, de asemenea, în creștere puternică.

Investitorii din întreaga lume își încetinesc achizițiile de active americane și transferă mai mulți bani în Europa, pe fondul îngrijorării că programul președintelui Donald Trump de tarife și reduceri de taxe va avea un impact asupra câștigurilor, va alimenta inflația și va mări deficitul bugetar. Europa a devenit marele beneficiar, deoarece guvernele din această regiune au stimulat cheltuielile, în timp ce banca sa centrală a redus ratele dobânzilor.

În același timp, euro va beneficia de creșterea economică, după ce în ultimul deceniu a înregistrat performanțe slabe. Moneda s-a îndreptat spre cea mai lungă perioadă de creșteri lunare din ultimii opt ani, iar JPMorgan Chase & Co. se numără printre firmele care o văd ajungând la 1,20 dolari în acest an, față de 1,04 dolari la sfârșitul anului 2024.

Între timp, ratele scăzute și măsurile de stimulare vor sprijini câștigurile corporative, estimându-se că atât SUA, cât și Europa vor înregistra o creștere a profiturilor de 10% până la 11% anul viitor. Acțiunile europene se tranzacționează cu o reducere de 35% față de cele americane, ceea ce face ca evaluările să fie atractive. De asemenea, firmele europene plătesc dividende mai mari, în timp ce randamentele de răsкупărare au devenit comparabile.

Chiar dacă în iunie acțiunile americane au început să recupereze decalajul față de cele globale, datorită unui apetit reînnoit pentru comerțul cu inteligență artificială și reducerii temerilor legate de tarife, ceva pare să se fi schimbat în modul în care Europa este percepută de către alocatorii de active.

Un procent net de 34% dintre investitori supraevaluează în prezent acțiunile din zona euro, comparativ cu un procent net de 36% care subevaluează acțiunile similare din SUA, conform sondajului realizat de Bank of America în rândul administratorilor de fonduri, publicat în această lună. În plus, peste jumătate dintre administratorii de active se așteaptă ca acțiunile internaționale să fie principala clasă de active în următorii cinci ani, în timp ce doar 23% au ales SUA.

A avut loc, de asemenea, o schimbare drastică în alocare. Fondurile de acțiuni europene au atras 46 de miliarde de dolari noi de la începutul anului 2025, fiind pe cale să înregistreze al doilea cel mai mare aflux anual din istorie, potrivit BofA, care citează datele EPFR Global. Acesta este un contrast puternic față de anul trecut, când s-au înregistrat ieșiri de 66 de miliarde de dolari.

Piața americană este dominată de un club de companii de tehnologie cu o valoare de peste 2,5 trilioane de dolari, precum Apple Inc. și Nvidia Corp. care sunt considerate principalele beneficiare ale IA. Piața europeană nu are niciun jucător real în domeniul IA și nu există nicio companie publică evaluată la peste 400 de miliarde de dolari. Dimensiunea uriașă a SUA, care reprezintă 70% din indicele MSCI World, înseamnă că această piață primește în mod automat cea mai mare parte a fluxurilor pasive.

Chiar și așa, perspectivele de creștere datorate schimbărilor în politicile fiscale ale guvernelor europene sunt suficiente pentru a menține optimismul taurilor. Acest lucru este valabil cu atât mai mult cu cât regiunea este beneficiara realocării de către investitori a participațiilor lor pe fondul incertitudinii politice din SUA.

([https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-30/europe-stocks-and-currency-outperform-us-as-markets-stage-](https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-30/europe-stocks-and-currency-outperform-us-as-markets-stage-comeback?srd=homepage-europe)

[comeback?srd=homepage-europe](https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-30/europe-stocks-and-currency-outperform-us-as-markets-stage-comeback?srd=homepage-europe))

Bitcoin a susținut piețele criptomonedelor în prima jumătate a anului 2025, în timp ce altcoin-urile s-au prăbușit. Criptomonedele au rămas stabile într-o primă jumătate a anului volatilă, datorită bitcoinului. În același timp, ETH-ul Ethereum, SOL-ul Solana și monedele cu capitalizare mică au suferit pierderi semnificative.

La prima vedere, piața criptomonedelor abia s-a mișcat în prima jumătate a anului 2025.

În ciuda tuturor agitațiilor legate de tarife, recesiunea iminentă, războiul și așteptările ridicate privind politicile favorabile criptomonedelor și o rezervă strategică de active digitale odată cu revenirea lui Donald Trump la Casa Albă, capitalizarea totală a pieței criptomonedelor, măsurată de TradingView, a crescut cu doar 3%, până la 3,27 trilioane de dolari în ultimele șase luni.

BTC a urcat cu 13% în primele șase luni ale anului 2025, continuând să depășească piața în ansamblu. În același timp, etherul Ethereum, al doilea cel mai mare activ criptografic, a scăzut cu 25%, iar Solana a pierdut aproape 17%.

Tokenurile mai mici și mai riscante au suferit pierderi și mai mari: indicele OTHERS de pe TradingView, care exclude cele mai mari 10 active după capitalizarea de piață, a scăzut cu 30%.

Ce urmează?

În ciuda începutului modest al anului, unii analiști văd posibilități de creștere. Joel Kruger, strateg de piață la LMAX Group, a remarcat că luna iulie a fost, din punct de vedere istoric, o lună puternică pentru criptomonede, cu un randament mediu de 7,56% din 2013.

„Întrăm într-o perioadă care, în mod tradițional, a adus randamente mai puternice”, a spus Kruger. „Având în vedere că a doua jumătate a anului a generat în mod istoric câștiguri excepționale, contextul general rămâne încurajator.”

Kruger a subliniat, de asemenea, că tendința strategiei de trezorerie în criptomonede se extinde din ce în ce mai mult dincolo de bitcoin, companiile anunțând planuri de acumulare de active digitale precum ETH.

Analiștii Coinbase au menținut, de asemenea, o perspectivă pozitivă pentru criptomonede în a doua jumătate a anului, impulsivă de contextul macroeconomic favorabil, potențialele reduceri ale ratei dobânzii de către Rezerva Federală și clarificarea cadrului de reglementare din SUA, odată cu avansarea legislației privind stablecoin-urile și structura mai largă a pieței criptomonedelor.

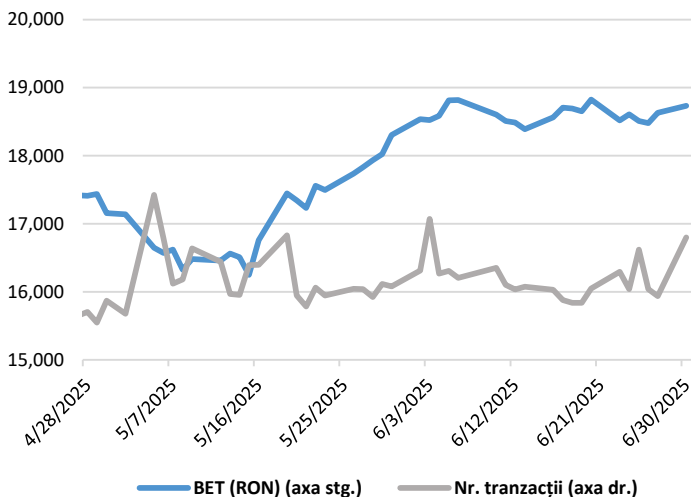
Cu toate acestea, următoarele două luni ar putea fi lipsite de strălucire, au avertizat analiștii Bitfinex. Următorul trimestru, care începe în iulie, a fost istoric cel mai slab pentru bitcoin, cu câștiguri medii de doar 6% din 2013, au afirmat aceștia într-un raport publicat luni.

„Acesta este și momentul în care volatilitatea medie este redusă, ceea ce ne întărește convingerea că prețurile vor continua să fluctueze într-un interval restrâns pentru o perioadă mai lungă”, au remarcat autorii.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/30/bitcoin-carries-crypto-markets-in-2025s-first-half-as-altcoins-crumble-whats-next>)

Context local

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

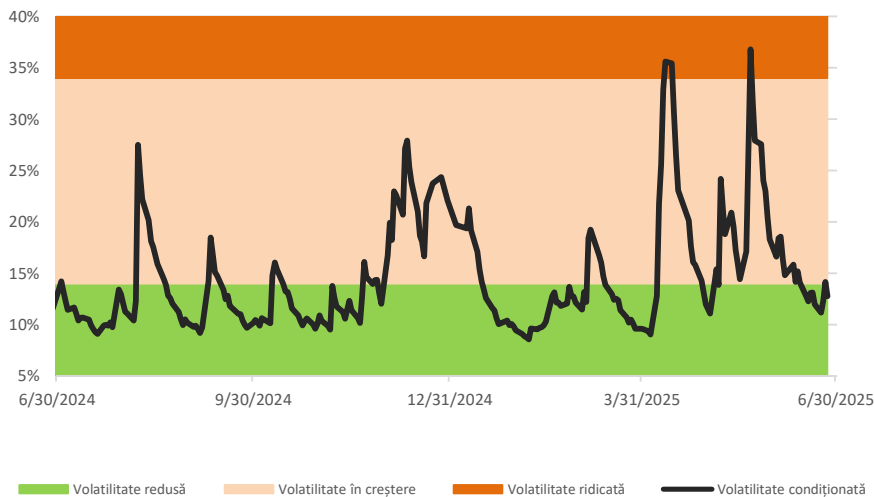


Sursa: BVB

Evenimente

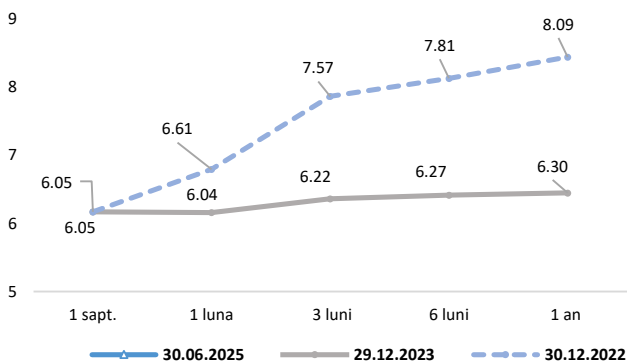
- În anul 2024, aproape unul din cinci români era afectat de sărăcie
- 19,0% din populația rezidentă trăia într-o gospodărie ale cărei venituri erau mai mici decât pragul stabilit la nivelul de 60% din mediana veniturilor disponibile pe adult-echivalent; Valoarea pragului de sărăcie relativă a fost, în anul 2024, de 23262 lei pe an pe o persoană.
- peste 1 din 6 (17,2%) persoane a fost afectată de deprivare materială și socială severă;
- 615 mii persoane de până la 65 de ani (4,3%) trăiau în gospodării cu intensitate foarte redusă a muncii.
- Producția de carne, lapte și produse lactate din unitățile industriale în anul 2024
- În anul 2024, comparativ cu anul 2023, sacrificările de bovine, porcine, ovine, caprine și păsări în unitățile industriale (abatoare) au înregistrat o tendință ascendentă.
- Producția de lapte colectat de la exploatațiile agricole și centrele de colectare de către unitățile industriale procesatoare a crescut în anul 2024 față de anul 2023.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



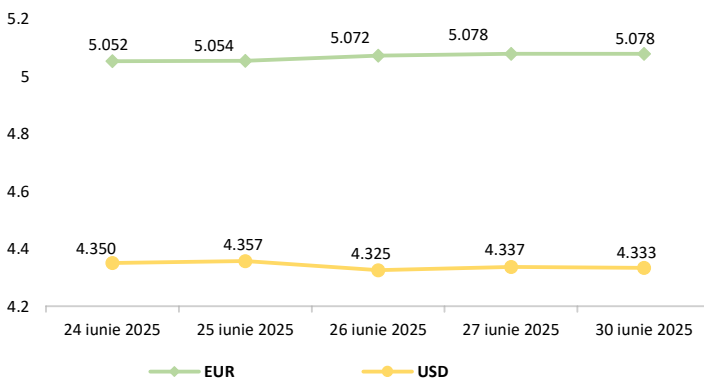
Sursa: BVB, calcule ASF

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.