



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

10.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



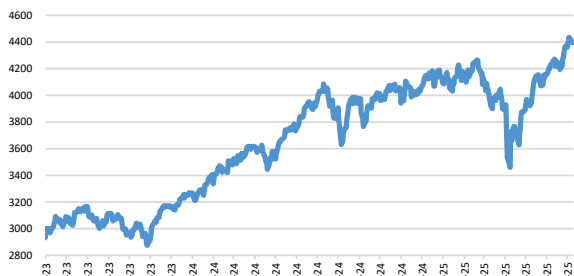
asf.romania



asf_romania

Context internațional

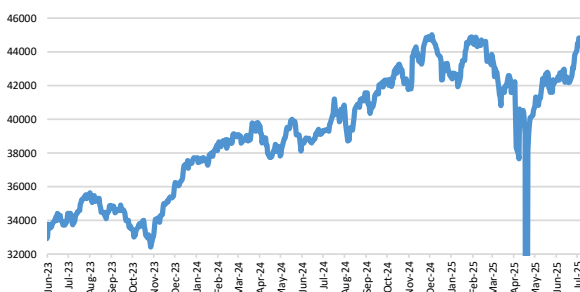
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Promisiunea președintelui Donald Trump de a impune un tarif de 50% asupra importurilor de cupru a generat miercuri o destabilizare a pieței celui mai important metal industrial la nivel global.

Deși prețurile cuprului pe piața americană au înregistrat o creștere în urma declarațiilor făcute marți de liderul de la Casa Albă, cotațiile globale de la Bursa de Metale din Londra au consemnat o scădere miercuri, pe fondul anticipării unui posibil impact negativ al tarifelor asupra cererii internaționale pentru acest metal din partea investitorilor.

„Pe termen lung, cererea fizică globală de cupru va fi supusă unei presiuni descendente, întrucât sectoarele consumatoare de cupru vor încerca să întârzie consumul,” a declarat Tom Price, analist specializat în materii prime în cadrul Panmure Liberum.

Statele Unite ale Americii își asigură aproximativ 60% din necesarul de cupru prin importuri, restul provenind din exploatarea minelor interne sau din reciclarea deșeurilor.

Prețurile cuprului tranzacționat la bursa Comex au înregistrat marți o creștere de 13%, atingând un nou record de 5,69 dolari per livră (echivalentul a 12.547 dolari pe tonă), nivel cu aproximativ 25% mai ridicat decât cel consemnat pe piața LME.

„Răspunsul pieței cuprului la anunțul lui Donald Trump a fost rapid și de impact,” a declarat Ed Meir, consultant în cadrul companiei de brokeraj Marex, adăugând că un tarif de 50% ar reprezenta o „lovitură severă” pentru consumatorii americani.

Howard Lutnick, secretarul pentru comerț, a precizat marți, într-un interviu acordat CNBC, că noile taxe vamale ar putea intra în vigoare până la sfârșitul lunii curente.

Potrivit comercianților, ritmul accelerat al importurilor de cupru în SUA din prima parte a anului ar putea încetini, întrucât livrările programate după 1 august vor fi, cel mai probabil, redirecționate în scopul evitării impactului tarifelor.

(<https://www.ft.com/content/6c9733ac-f687-4b74-b124-7b2a8dc790e>)

- Băncile de investiții de pe Wall Street adoptă o perspectivă tot mai optimistă asupra pieței acțiunilor americane, în pofida intensificării amenințărilor președintelui Donald Trump privind impunerea unor taxe vamale robuste principalilor parteneri comerciali ai Statelor Unite. Analizii financiare anticipează că majoritatea marilor corporații vor reuși să gestioneze volatilitatea din sezonul de raportare a rezultatelor financiare care urmează.

În cursul acestei săptămâni, strategii ai Goldman Sachs și Bank of America s-au alăturat celor de la JPMorgan Chase, Deutsche Bank, Citigroup și Barclays, revizuiți și în sens ascendent prognozele pentru indicele S&P 500. Estimările actualizate indică o posibilă creștere a indicelui de 11%, respectiv 6%, în următoarele 12 luni.

Goldman Sachs a precizat că incertitudinea cauzată de modificările aduse politicii tarifare a administrației americane este semnificativă. Cu toate acestea, instituția consideră că perspectivele pieței sunt susținute de „soliditatea fundamentală a celor mai importante companii listate”, de așteptările privind o relaxare monetară „mai rapidă și mai amplă” din partea Rezervei Federale, precum și de tendința investitorilor de a trece la vederea eventualele puncte slabe ale sezonului de raportare a rezultatelor financiare pentru al doilea trimestru, care va începe săptămâna viitoare.

La rândul său, Bank of America a afirmat că este „riscant să subestimăm potențialul corporațiilor americane”, motivând astfel revizuirea în creștere a propriilor estimări. Potrivit acestora, companiile din SUA au reușit să mențină încrederea investitorilor, oferind în continuare estimări pozitive privind profitabilitatea, în pofida incertitudinilor legate de politica tarifară.

Această revizuire a sentimentului pieței marchează o schimbare semnificativă față de luna aprilie, când numeroase instituții financiare au redus țintele de performanță pentru S&P 500, pe fondul îngrijorărilor legate de posibilele repercusiuni ale escaladării războiului comercial declanșat de administrația Trump. Suspendarea temporară a unora dintre cele mai restrictive taxe vamale a contribuit ulterior la o redresare accelerată a indicelui, care înregistrează în prezent o apreciere de peste 6% de la începutul anului.

Actualizarea prognozelor de către Goldman Sachs a coincis cu anunțul președintelui Trump privind acordarea unei perioade de grație de trei săptămâni țărilor care doresc să renegocieze relațiile comerciale cu SUA. În același timp, administrația a reiterat amenințarea cu introducerea unor taxe substanțiale asupra importurilor din Coreea de Sud, Japonia, Africa de Sud și altor parteneri economici.

Deși au existat indicii că tarifele propuse ar putea fi în cele din urmă renegociate la un nivel mai moderat, abundența anunțurilor privind măsuri comerciale protecționiste, declarate începând cu luna aprilie, a amplificat incertitudinea în rândul executivilor corporativi și al investitorilor. Această situație a determinat mai multe companii americane să își reducă sau chiar să își retragă complet estimările privind rezultatele financiare, în contextul creșterii costurilor aferente materiilor prime și al posibilelor măsuri de retorsiune comercială.

Cu toate acestea, mulți participanți la piață percep retorica agresivă privind tarifele comerciale ca parte a unui tipar deja familiar în discursul președintelui Trump. Se estimează că acțiunile americane vor înregistra performanțe solide în al doilea trimestru, susținute parțial de robustețea economiei Statelor Unite, unde piața muncii se menține dinamică, iar inflația a înregistrat o scădere în cursul acestui an.

(<https://www.ft.com/content/6b0dd7d3-479d-4487-8ab4-2d33046f060d>)

- Firma de infrastructură AI CoreWeave (CRWV) a încheiat un acord pentru achiziționarea Core Scientific (CORZ), ceea ce va contribui la creșterea pragului minim de evaluare pentru acțiunile companiilor din sectorul exploatarea criptomoneder, ajungând la 108.923,33 USD, potrivit unui raport publicat marți de banca de investiții JPMorgan.

CoreWeave a anunțat luni că a convenit achiziționarea Core Scientific printr-o tranzacție exclusiv în acțiuni, care valuează compania de mining de bitcoin la aproximativ 20,40 USD per acțiune, pe baza prețurilor recente de închidere.

Analizii băncii au remarcat că acțiunile Core Scientific se tranzacționau cu un discount de aproximativ 25% față de termenii tranzacției în ziua anunțului. Având în vedere că finalizarea fuziunii este preconizată pentru sfârșitul anului, aceștia au apreciat că nivelul de discount este justificat.

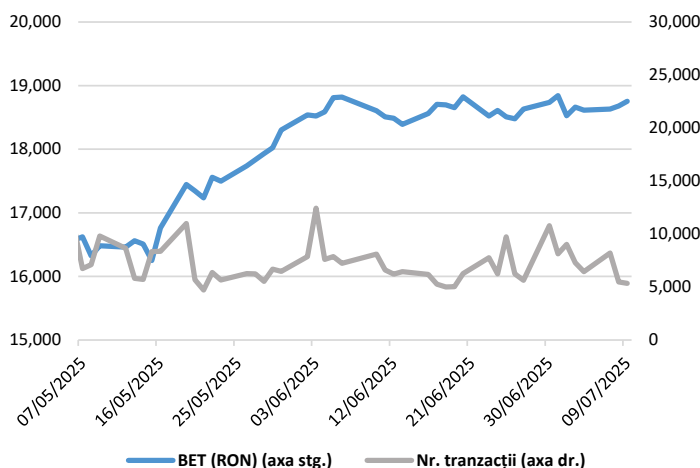
B. Riley a revizuit poziția privind acțiunile Core Scientific, schimbând recomandarea de la „cumpărare” la „neutral”, menținând însă prețul țintă neschimbat, la 17 USD, conform unui raport de analiză publicat miercuri de societatea de investiții.

Societatea de investiții a precizat că acest preț-țintă reflectă volatilitatea acțiunilor CoreWeave, precum și orizontul estimat de șase luni până la finalizarea tranzacției.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/07/09/core-scientific-sale-sets-floor-price-for-bitcoin-miners-jpmorgan>)

Context local

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



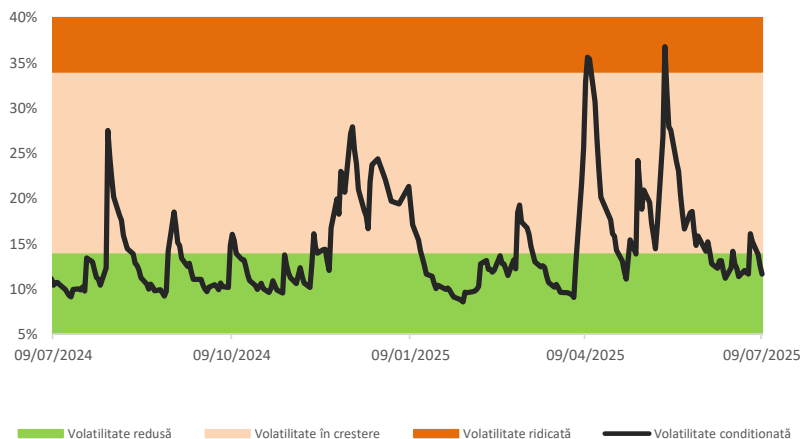
Sursa: BVB

Evenimente

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României, întrunit în ședință din data de 8 iulie 2025, a adoptat următoarele decizii:

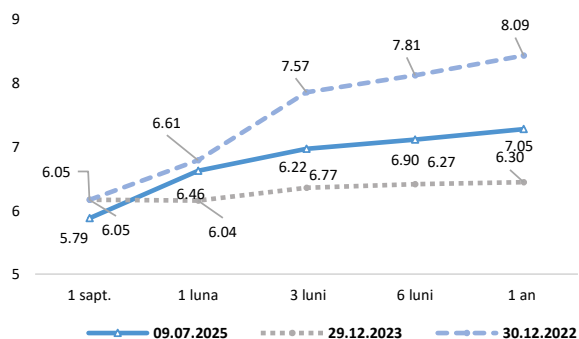
- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an;
 - Păstrarea ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii aplicabile facilității de depozit la 5,50% pe an;
 - Menținerea nemodificată a nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aferente pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.
- Rata anuală a inflației s-a situat în luna aprilie 2025 la 4,86% (comparativ cu 4,86% în martie), înregistrând o creștere în luna mai, până la 5,45%. Această evoluție reflectă accelerarea continuă a ritmului de majorare a prețurilor la alimente și energie, care a contrabalansat semnificativ efectele dezinflaționiste generate de încetinirea dinamicii prețurilor la combustibili, produse din tutun și a subcomponentei mărfurilor nealimentare din cadrul inflației de bază.
- Activitatea economică a stagnat în primul trimestru al anului 2025, după o creștere de 0,5% în trimestrul anterior (variație trimestrială), ceea ce sugerează o lărgire mai pronunțată a deficitului de cerere agregată față de estimările anterioare pentru această perioadă.
- În termeni anuali, ritmul de creștere al PIB a continuat să încetinească în trimestrul I 2025, coborând la 0,3%, față de 0,5% în trimestrul IV 2024. Cererea internă și-a accelerat însă expansiunea anuală, susținută în principal de dinamica formării brute de capital fix, care a înregistrat un salt semnificativ, revenind ferm în teritoriu pozitiv. În contrast, consumul gospodăriilor populației și-a temperat considerabil ritmul de creștere, rămânând totuși principalul determinant al avansului produsului intern brut.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



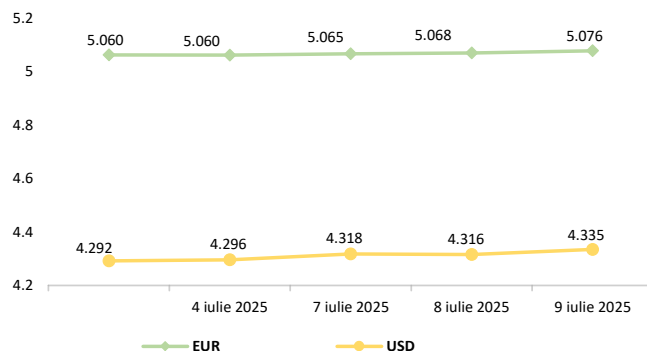
Sursa: BVB, calcule ASF

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-de-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.