



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

11.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



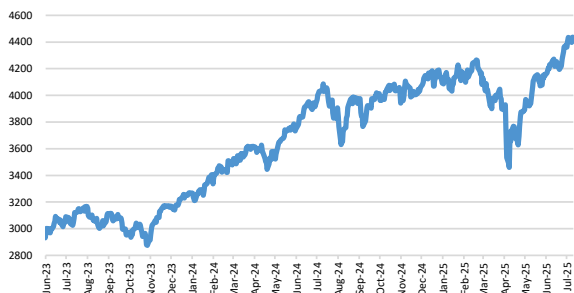
asf.romania



asf_romania

Context internațional

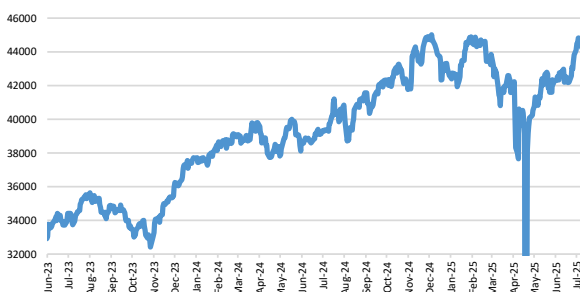
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Volatilitatea pieței financiare a înregistrat o scădere semnificativă, apropiindu-se de cele mai reduse niveluri din cursul anului, în timp ce acțiunile au atins noi maxime istorice. Această evoluție a avut loc pe fondul diminuării anxietății legate de politicile tarifare ale președintelui Donald Trump, în pofida intensificării recente a conflictului comercial generat de acesta.

Indicele VIX, care reflectă așteptările privind volatilitatea pe termen scurt în cadrul indicelui S&P 500, a coborât până la valoarea de 16, situându-se considerabil sub media sa pe termen lung, estimată la aproximativ 20. În mod similar, un indicator echivalent pentru anticiparea volatilității în piața obligațiunilor guvernamentale americane s-a apropiat de cele mai reduse niveluri din ultimii trei ani.

În același timp, compania Nvidia a impulsat creșterea sectorului tehnologic, atingând miercuri o evaluare record de 4 miliarde de dolari, fapt ce reflectă încrederea investitorilor în potențialul său de creștere.

Aceste mișcări de piață s-au produs în pofida faptului că administrația Trump a lansat, în această săptămână, o nouă serie de amenințări comerciale, printre care se numără impunerea unui tarif de 50% pentru cupru, 200% pentru produse din sectorul farmaceutic și taxe suplimentare pentru țări precum Japonia, Coreea de Sud și Filipine.

Cele mai recente inițiative tarifare ale președintelui se apropie mai mult decât anticipau unii analiști de nivelurile ridicate prezentate în luna aprilie, când au fost propuse tarife vamale extinse pentru zeci de parteneri comerciali ai Statelor Unite. Totuși, aceste tarife „reciproce” au fost ulterior amânate și supuse renegocierilor, în contextul unei prăbușiri bursiere, iar implementarea lor a fost din nou amânată – de la 9 iulie până în luna august.

În acest context, investitorii par a trata actualele amenințări ale președintelui american cu mai puțină gravitate decât retorica sa inițială, anticipând că acesta va renunța, în cele din urmă, la aplicarea unor tarife care ar putea afecta semnificativ creșterea economică a Statelor Unite.

Pe piața valutară, amenințarea de a impune un tarif de 50% asupra importurilor din Brazilia a dus miercuri la deprecierea realului. Cu toate acestea, ansamblul piețelor valutare a rămas relativ stabil. Indicatorii CME Group care reflectă așteptările privind fluctuațiile cursurilor de schimb – precum cei pentru perechea euro-dolar – au înregistrat scăderi notabile față de maximele din aprilie și au revenit la nivelurile tranzacționate la începutul anului.

(<https://www.ft.com/content/Saf6b3eb-1508-4073-bf9c-b6006d0dfc5>)

- Cotațiile futures ale cafelei au înregistrat o creștere semnificativă joi, ca reacție la declarațiile președintelui american Donald Trump privind impunerea unor tarife vamale de 50% asupra Braziliei – principalul producător mondial de cafea. Aceste declarații au generat turbulențe în industrie și au ridicat perspectivele unei majorări a prețurilor pentru consumatorii americani.

Într-un mesaj publicat miercuri pe platforma Truth Social, Donald Trump a anunțat că Statele Unite intenționează să aplice, începând cu 1 august, tarife vamale ridicate asupra bunurilor provenite din Brazilia, acuzând guvernul brazilian de încălcarea libertății de exprimare și de desăvârșirea unei presupuse „acțiuni de intimidare” împotriva fostului președinte de dreapta, Jair Bolsonaro.

Ca reacție imediată, prețurile cafelei de tip Arabica, tranzacționate pe piața din New York, au crescut joi dimineață cu peste 3,5%, înainte de a-și reduce avansul, stabilizându-se la o creștere de aproximativ 1,5%. Brazilia deține statutul de cel mai important producător de cafea Arabica – sortiment utilizat în principal în produse de înaltă calitate.

Atât prețurile cafelei Arabica, cât și ale celei Robusta au fost caracterizate, în ultimii ani, de o tendință ascendentă accentuată. Aceasta s-a datorat unor recolte deficiente în principalele state producătoare, precum Brazilia și Vietnam, fapt ce a redus semnificativ oferta globală, în timp ce speculatorii de pe piețele financiare au amplificat volatilitatea prin intrări masive de capital.

Contractele futures pentru cafeaua Robusta tranzacționate la Londra – considerate referința globală pentru acest segment – au atins la începutul anului un maxim istoric de aproape 5.700 dolari pe tonă, comparativ cu media istorică situată în jurul valorii de 1.700 dolari. În același timp, prețul cafelei Arabica de calitate superioară a înregistrat o creștere anuală de 70%, ajungând la 4,20 dolari pe livră.

(<https://www.ft.com/content/67de783b-a721-406f-91a0-2d13d869980c>)

- 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 exploataării criptomonedelor, 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 evaluează compania de mining de bitcoin la aproximativ 20,40 USD per acțiune, pe baza prețurilor recente de închidere.

Analiștii 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.

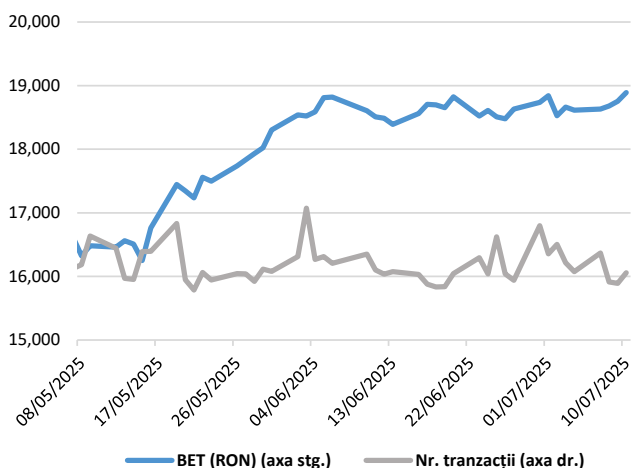
B. Riley a revizuit poziția privind acțiunile Core Scientific, schimbând recomandarea de la „cumpărare” la „neutral”, menținând însă prețul țintă neschimbat, la 17 USD, conform unui raport de analiză publicat miercuri de societatea de investiții.

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)

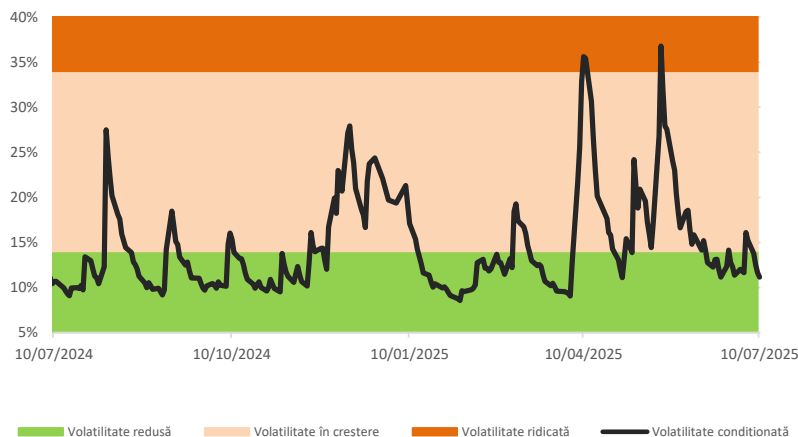


Evenimente

- Produsul Intern Brut (PIB) a înregistrat o creștere de 0,3% în serie brută și de 0,6% în termeni ajustați sezonier, comparativ cu același trimestru al anului 2024. Seria trimestrială ajustată sezonier a PIB a fost recalculată ca urmare a revizuirii estimărilor aferente primului trimestru din 2025, fără a se înregistra modificări ale ratelor de creștere față de valorile publicate anterior în Comunicatul de presă al Institutului Național de Statistică nr. 138 din data de 6 iunie 2025.
- În luna mai 2025, valoarea exporturilor FOB a fost de 8.003,9 milioane euro, iar cea a importurilor CIF a însumat 10.730,1 milioane euro, conducând la un deficit comercial de 2.726,2 milioane euro. Comparativ cu luna mai 2024, exporturile au înregistrat o creștere de 10,6%, în timp ce importurile au crescut cu 5,0%. În intervalul 1 ianuarie – 31 mai 2025, exporturile FOB au totalizat 39.477,7 milioane euro, iar importurile CIF au însumat 53.796,1 milioane euro. În aceeași perioadă, comparativ cu intervalul corespunzător din 2024, exporturile au crescut cu 2,5%, iar importurile au înregistrat o majorare de 5,8%. Deficitul balanței comerciale (FOB/CIF) aferent perioadei 1 ianuarie – 31 mai 2025 s-a situat la valoarea de 14.318,4 milioane euro, în creștere cu 2.020,4 milioane euro (+16,4%) față de deficitul înregistrat în perioada similară a anului precedent.

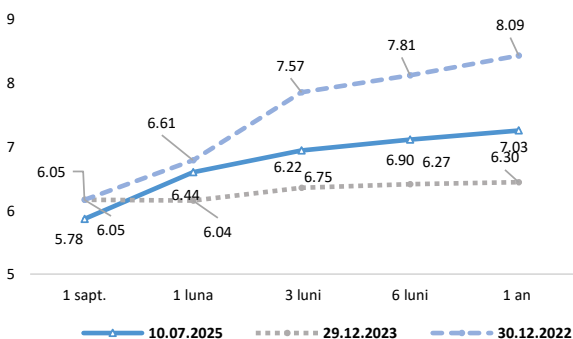
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET

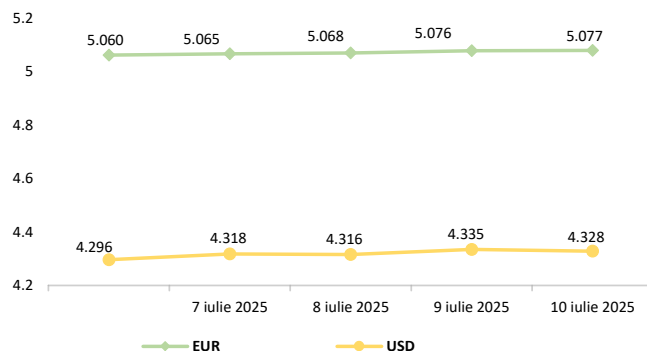


Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

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-%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.