



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

08.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



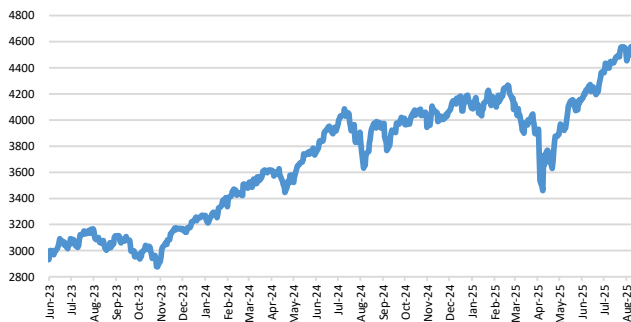
asf.romania



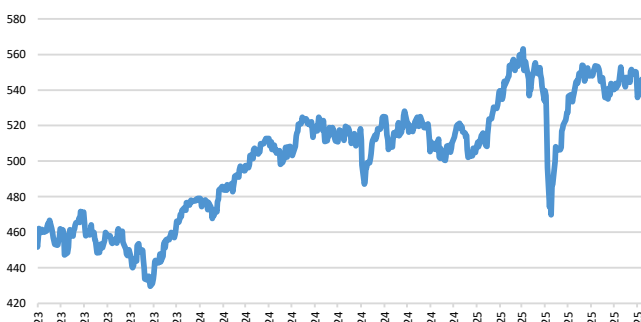
asf_romania

Context internațional

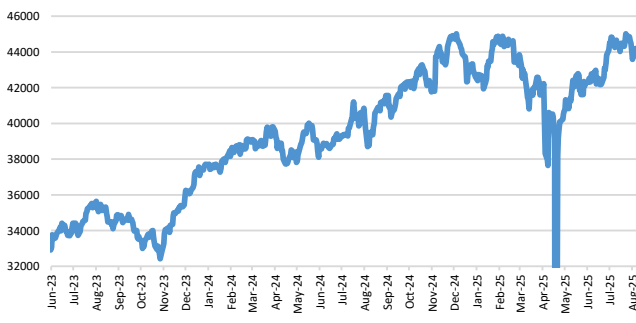
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Investițiile slabe ale companiilor pun în pericol creșterea economică globală, a avertizat OCDE, în condițiile în care cheltuielile corporative din majoritatea economiilor avansate nu au revenit la tendințele istorice de dinaintea crizei financiare din 2008 și a pandemiei.

Investițiile nete în țările membre OCDE au scăzut de la 2,5% din PIB înainte de criza din 2008 la doar 1,6% din PIB în medie pe țară, iar pandemia a adus o lovitură suplimentară, potrivit datelor organizației.

„Dacă investițiile companiilor în proiecte și facilități noi nu se intensifică, țările nu vor putea susține creșterea economică,” a declarat Álvaro Pereira, economist-șef interimar al organizației, într-un interviu pentru Financial Times.

Dintre cele 34 de economii avansate analizate, doar două — Israel și Portugalia — au depășit anul trecut tendințele de investiții nete din perioada de dinaintea crizei financiare. Doar șase țări, inclusiv Canada, Italia și Australia, sunt peste nivelurile de investiții dinaintea pandemiei.

Potrivit unui document de lucru al OCDE: Investițiile medii în rândul țărilor analizate sunt cu 20% sub nivelurile care s-ar fi înregistrat dacă tendințele pre-criză ar fi continuat, și rămân cu 6,7% sub tendințele dinaintea Covid.

Săptămâna trecută, FMI și-a revizuit în sus prognoza privind creșterea economică globală, în contextul semnalelor că războiul comercial declanșat de președintele american Donald Trump va avea un impact mai redus decât se temea inițial.

Totuși, prognoza de 3% creștere pentru acest an indică în continuare o încetinire față de nivelul de 3,3% din 2024 și de media de 3,7% din perioada pre-pandemie.

Deși mai mulți factori contribuie la acest fenomen, o cauză-cheie este „incertitudinea de politică, omniprezentă”, a avertizat Álvaro Pereira, recent numit guvernator al Băncii Portugaliei.

Acesta a spus că șocurile repetate au afectat puternic climatul investițional al companiilor. Implementarea haotică a tarifelor comerciale de către Trump reprezintă un nou motiv pentru care firmele ezită să ia decizii de investiții majore, potrivit OCDE, care a adăugat că investițiile de business au scăzut în toate marile industrii.

„Incertitudinea a fost extrem de prezentă de la criza financiară încoace, iar între timp am avut parte de multe crize majore,” a declarat Pereira.

„Mai devreme sau mai târziu, dacă nu vom avea mai multe investiții, nu vom putea susține creșterea economică — este absolut esențial.”

O creștere de o abatere standard de incertitudinii legate de politicile economice reduce creșterea investițiilor de business cu un punct procentual după un an, potrivit unei analize a OCDE.

Acest lucru se întâmplă pentru că firmele devin mai reticente să investească în proiecte pe termen lung atunci când perspectivele privind cererea globală, reglementările sau politicile comerciale sunt neclare.

Deși investițiile în sectorul digital și bazat pe cunoaștere au înregistrat o creștere puternică, aceasta nu a reușit să compenseze impactul provocat de: o depreciere mai mare a capitalului și niveluri scăzute ale investițiilor în active fizice, ceea ce a dus la scăderea continuă a investițiilor nete de afaceri ca pondere din economie.

Dacă nivelurile ridicate de incertitudine se mențin, investițiile reale ar putea fi reduse cu 1,4 puncte procentuale până la sfârșitul anului viitor, a mai adăugat OCDE. Deși costul capitalului a scăzut după criza financiară, cercetările au constatat că firmele nu realizează „investiții marginale profitabile” care ar fi posibile în aceste condiții. În schimb, companiile din mai multe țări au crescut plățile către acționari, comparativ cu tendințele din perioada pre-criză.

Tensiunea dintre randamentele pentru acționari și investițiile în dezvoltare a fost deosebit de vizibilă în sectorul de apă din Marea Britanie, aflat într-o situație dificilă.

Companiile de apă din Anglia au plătit dividende de 83 de miliarde de lire sterline de la privatizarea lor, în urmă cu 34 de ani, adică mai mult de o treime din cele 230 de miliarde de lire sterline cheltuite în aceeași perioadă pentru infrastructură. Acest conflict este prezent și în alte industrii.

De exemplu, gigantul petrolilor BP s-a confruntat cu presiuni din partea investitorilor pentru a reduce drastic cheltuielile, în scopul de a proteja plățile către acționari.

(<https://www.ft.com/content/67a6d06d-0ecf-4a8b-98d8-1b1254e49035>)

Evenimentele meteorologice extreme cresc în frecvență și intensitate, însă impactul lor macroeconomic este încă puțin înțeles. Acest studiu oferă noi dovezi la nivel regional privind consecințele economice ale acestor fenomene în țările OCDE. Folosind un set de date nou construit, ce acoperă peste 1.600 de regiuni din 31 de țări în perioada 2000–2018, cercetarea estimează atât efectele directe, cât și efectele indirecte de tip “spillover” ale șocurilor meteorologice extreme asupra PIB-ului regional, ocupării forței de muncă și migrației.

Concluziile principale: Cele mai severe evenimente meteorologice reduc PIB-ul regional cu 2,2%.

Pierderile economice persistă în timp: după cinci ani, PIB-ul este în continuare cu 1,7% mai mic.

Spillover-urile spațiale sunt negative și semnificative din punct de vedere economic:

Un dezastru sever la mai puțin de 100 km de o regiune determină o scădere suplimentară de 0,5% a PIB-ului — adică aproape un sfert din impactul direct.

Pe ansamblu, în timp și între țări, șocurile climatice sunt asociate cu pierderi medii anuale de peste 0,3% din PIB-ul țărilor OCDE, jumătate din impact fiind atribuit efectelor indirecte (spillovers).

Reziliența variază între regiuni:

Regiunile mai bogate, mai diversificate economic, cu mobilitate populațională mai mare sunt mai reziliente.

De asemenea, reziliența este mai ridicată în țările cu mai mult spațiu fiscal, adică cele care își pot permite răspunsuri bugetare mai robuste în fața dezastrului.

Aceste concluzii subliniază importanța politicilor proactive de adaptare climatică și investițiilor în infrastructura de reziliență pentru a reduce impactul economic al fenomenelor meteorologice extreme.

(https://www.oecd.org/en/publications/the-macroeconomic-implications-of-extreme-weather-events_Se24a2d8-en.html)

Așteptările cresc pentru o creștere majoră a pieței înaintea termenelor limită cheie! Piața criptomonedelor este în fierbere, deoarece două evenimente majore captează atenția investitorilor:

1. Procesul SEC vs. Ripple intră într-o fază crucială

Comunitatea criptomonedelor așteaptă cu nerăbdare termenul limită de 15 august. La această dată, SEC urmează să prezinte raportul său de stare instanței, ceea ce ar putea fi un semnal puternic că lunga bătălie juridică cu Ripple se apropie de sfârșit. Dacă SEC își retrace apelul, se preconizează că \$XRP ar putea crește vertiginos. Acest lucru ar putea deschide calea pentru ETF-urile Spot XRP și ar putea stimula optimismul pe întreaga piață. Pe de altă parte, dacă SEC solicită o prelungire, volatilitatea și incertitudinea ar putea reveni.

2. Solana și Phylax anunță actualizări masive

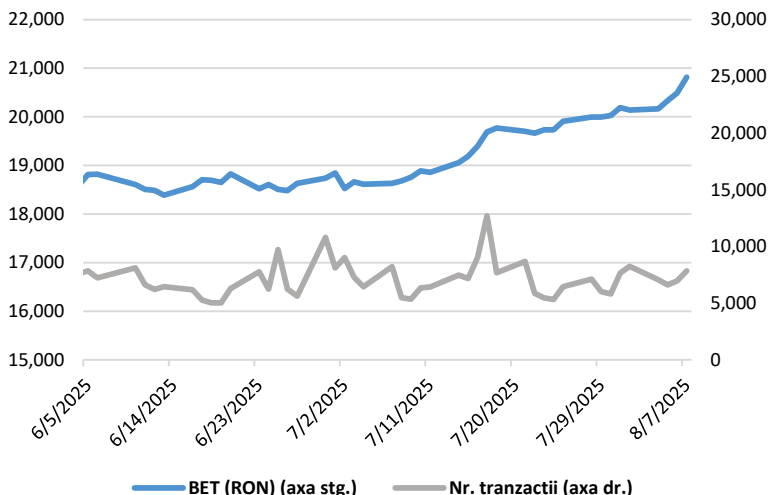
În alte știri, rețelele Solana și Phylax au anunțat actualizări majore ale protocolului, care urmează să fie lansate în această lună. Îmbunătățirile sunt menite să sporească viteza și eficiența tranzacțiilor, ceea ce ar trebui să atragă mai multă lichiditate și investitori instituționali în ecosistemul DeFi. Analizii prevăd că această mișcare ar putea servi ca un catalizator puternic, similar cu actualizările anterioare ale rețelelor Ethereum și Polygon, putând declanșa creșteri semnificative ale prețurilor și realocarea activelor pe piață.

Piața se află în prezent în modul „așteptare și observare” înaintea acestor două evenimente cruciale. Investitorilor li se recomandă să monitorizeze îndeaproape mișcările prețurilor, în special pentru XRP și SOL, deoarece sentimentul pieței s-ar putea schimba rapid.

(<https://www.binance.com/en/square/post/27950622450458>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția sosirilor și înnoptărilor în structurile de primire turistică cu funcțiuni de cazare în luna iunie 2025

În luna iunie 2025, structurile de primire turistică cu funcțiuni de cazare (inclusiv apartamentele și camerele de închiriat) au înregistrat un total de 1.301,4 mii sosiri, înregistrând o scădere de 2,2% comparativ cu aceeași lună a anului precedent. Turisții români au reprezentat 80,9% din totalul sosirilor. Turisții străini au deținut o pondere de 19,1%.

Numărul total de înnoptări a fost de 2.836,3 mii, ceea ce marchează o creștere ușoară de 0,2% față de iunie 2024: 82,7% din înnoptări au fost realizate de turiști români, 17,3% au fost înregistrate de turiști străini. Durata medie a șederii a fost: 2,2 zile pentru turiștii români, 2,0 zile pentru turiștii străini.

Gradul de utilizare netă a locurilor de cazare a fost de 30,1%, în scădere cu 0,9 puncte procentuale față de luna iunie 2024.

Sosiri și înnoptări în perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025 comparativ cu aceeași perioadă din 2024

În primul semestru din 2025, sosirile în structurile de primire turistică (inclusiv apartamentele și camerele de închiriat) au totalizat 5.792,4 mii persoane, înregistrând o creștere de 0,1% față de aceeași perioadă din 2024: 80,8% din sosiri au fost ale turiștilor români, 19,2% au fost reprezentate de turiști străini.

În ceea ce privește înnoptările, s-au înregistrat 11.580,9 mii, ceea ce reprezintă o creștere de 2,3% comparativ cu perioada similară a anului trecut: 79,8% din totalul înnoptărilor aparțin turiștilor români, 20,2% au fost realizate de turiști străini.

Durata medie a șederii a fost: 2,0 zile pentru turiștii români, 2,1 zile pentru turiștii străini.

Indicele de utilizare netă a locurilor de cazare a atins nivelul de 25,7%, cu 0,1 puncte procentuale mai mare față de primul semestru al anului 2024.

Distribuția teritorială a sosirilor și înnoptărilor în perioada 01.01 – 30.06.2025

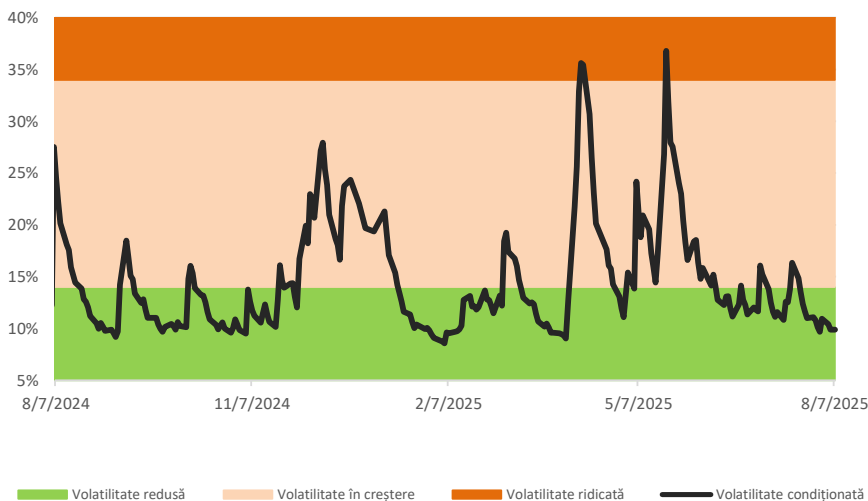
La nivel de județ, cele mai ridicate valori ale sosirilor s-au înregistrat în: Municipiul București – 953,9 mii persoane, Brașov – 635,6 mii persoane, Constanța – 366,2 mii persoane.

Cele mai mari valori ale înnoptărilor au fost înregistrate în: Municipiul București – 1.939,0 mii persoane, Brașov – 1.182,8 mii persoane, Constanța – 977,0 mii persoane.

Topul țărilor de proveniență ale turiștilor străini – Semestrul I 2025

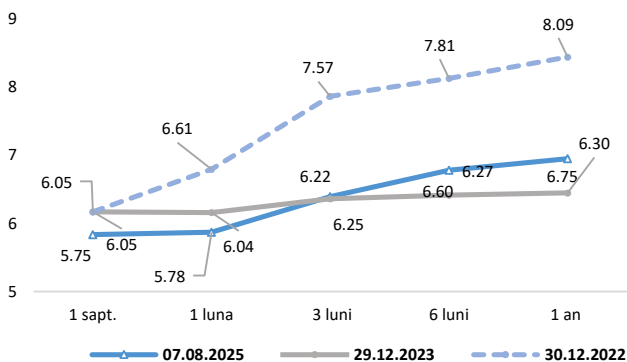
Cei mai mulți turiști străini cazați în România în perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025 au provenit din: Germania – 104,8 mii persoane, Italia – 103,0 mii persoane, Regatul Unit – 72,7 mii persoane.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



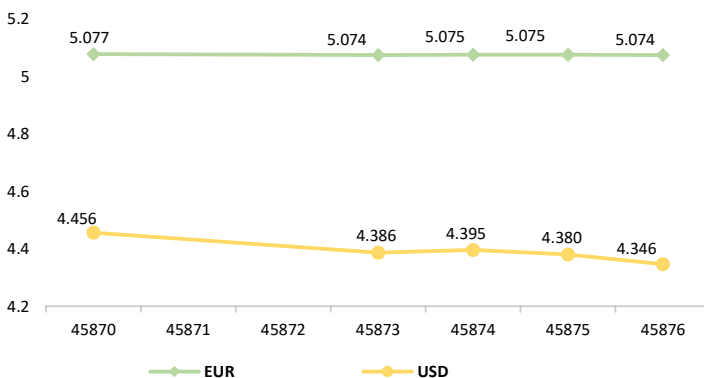
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.