



ROMÂNIA
AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

11.06.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



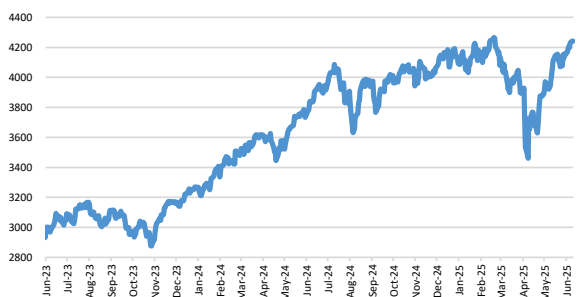
asf.romania



asf_romania

Context internațional

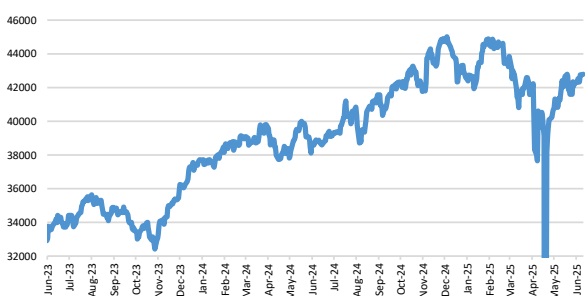
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Obligațiunile suverane emise de state precum Italia, Spania și Grecia au avut o evoluție pozitivă în contextul volatilităților de pe piețele specifice înregistrate în cursul acestui an, consemnând o evoluție ascendentă constantă. Această dinamică a condus la o reducere semnificativă a diferențialului de randament față de titlurile de stat germane – considerate etalon al siguranței în zona euro – aducând acest decalaj la un minim istoric al ultimului deceniu.

Conform declarațiilor administratorilor de fonduri specializați în obligațiuni, această recuperare se datorează în principal unui ritm de creștere economică superior celui anticipat, precum și unei solidarizări mai accentuate între statele membre ale zonei euro în ceea ce privește gestionarea nivelului tot mai ridicat al datoriei publice.

În prezent, Italia suportă un cost al împrumuturilor pe termen de 10 ani cu doar 0,9 puncte procentuale peste cel al Germaniei, atingând astfel unul dintre cele mai reduse spread-uri din ultimii zece ani și jumătate. Spania, la rândul său, se împrumută la un cost inferior celui al Franței – a doua economie ca mărime din zona euro – diferența fiind de sub 0,6 puncte procentuale.

Creșterea randamentelor titlurilor germane, determinată de anticipațiile investitorilor a unui pachet istoric de cheltuieli publice în valoare de 1.000 de miliarde EUR, planificat de cancelarul Friedrich Merz pentru domeniile apărării și infrastructurii, a contribuit, de asemenea, la comprimarea spread-urilor dintre Germania și statele din sudul Europei.

Această evoluție contrastează marcat cu perioada crizei zonei euro, când spread-urile din așa-numita „periferie” au crescut vertiginos, alimentate de temeri legate de sustenabilitatea datoriei suverane și riscurile dezintegrării uniunii monetare.

În cazul Greciei – epicentrul crizei din trecut și beneficiara mai multor programe internaționale de asistență – spread-ul s-a redus la doar 0,7 puncte procentuale.

În pofida îngrijorărilor persistente la nivel global privind creșterea nivelului datoriei publice – îngrijorări care au determinat majorarea randamentelor în economii majore precum SUA, Regatul Unit și Franța – investitorii au continuat să manifeste interes pentru obligațiunile emise de statele din sudul Europei.

Această reducere a spread-urilor reflectă, totodată, o consolidare durabilă a poziției fiscale a acestor țări, susținută de performanțele robuste ale economiilor bazate pe servicii, aflate într-un proces de revigorare alimentat de redresarea sectorului turistic post-pandemic.

În anul precedent, Spania a înregistrat o creștere economică superioară celei consemnate de alte economii majore din zona euro. Guvernul Italiei, condus de Giorgia Meloni, a adoptat o conduită fiscală mai prudentă și mai stabilă decât anticipaseră investitorii, în timp ce Grecia continuă o redresare economică susținută, care a condus la recăștigarea statutului de investiție din partea agențiilor de rating în anul 2023.

În opinia investitorilor, emiterea datoriei comune la nivelul Uniunii Europene în contextul pandemiei, precum și potențialul unei integrări economice sporite, au oferit un fundament solid pentru convergența costurilor de finanțare între statele membre.

(<https://www.ft.com/content/aed1d2d0-bef7-4038-998a-806b9ff3c456>)

- Impulsionarea de către Wall Street a procesului de distribuire a fondurilor de tip private equity și private debt către investitorii individuali comportă riscul unei supraîncălziri a piețelor financiare și ar putea genera efecte adverse chiar asupra entităților care promovează aceste instrumente, conform unei analize recente realizate de agenția de rating Moody's.

În contextul diminuării capitalului atras de la investitorii instituționali tradiționali – precum fondurile de pensii și fondurile mutuale – administratorii de fonduri private și-au intensificat eforturile de a atrage investitori de retail. Totuși, raportul consultat de Wall Street Journal evidențiază faptul că această schimbare de paradigmă implică riscuri considerabile pentru sectorul fondurilor private, între care se numără deteriorarea reputației, intensificarea supravegherii din partea autorităților de reglementare și creșterea costurilor operaționale.

Mai mult, analiștii Moody's avertizează că expansiunea accelerată a acestui segment al pieței ar putea exercita presiuni asupra sistemului financiar în ansamblu. Potrivit raportului, „dacă ritmul de creștere depășește capacitatea industriei de a administra complexitatea aferentă, aceste provocări ar putea avea consecințe sistemice semnificative”.

Totodată, administratorii de active private se confruntă cu riscuri reputaționale sporite, în special în contextul în care, în efortul de a obține cote de piață mai mari, se produce o relaxare a standardelor de creditare sau o diminuare a rigurozității în gestionarea riscurilor.

Documentul emis de Moody's survine pe fondul unei intensificări a colaborărilor strategice și a proceselor de fuziune între administratorii de fonduri mutuale și cei ai fondurilor tranzacționate la bursă (ETF-uri), pe de o parte, și actorii din domeniul fondurilor private, pe de altă parte – fenomen care reflectă o tendință structurală de integrare a piețelor de capital și o diversificare a canalelor de acces la capital privat pentru investitorii de retail.

(https://www.wsj.com/finance/investing/moodys-sounds-alarm-on-private-funds-for-individuals-8cd268c5?mod=finance_lead_story)

- Bitcoin (BTC), 107.334,35 USD, s-a menținut într-un trend ușor ascendent sâmbătă, în contextul accentuării tensiunilor sociale în Statele Unite. Piețele au rămas concentrate asupra rezilienței monedelor digitale, iar stabilitatea bitcoin în jurul nivelului de 106.332 USD sugerează că investitorii din zona crypto tratează evenimentele ca fiind de natură locală, fără impact sistemic asupra pieței.

Pe parcursul ultimei sesiuni, bitcoin a tranzacționat într-un interval restrâns de aproximativ 1.057 USD, între un minim de 105.043 USD și un maxim de 106.101 USD, menținându-se în apropierea valorii de 106.332 USD. După o scurtă corecție sub pragul de 105.100 USD, cererea de cumpărare a redevenit activă în zona de suport de 105.400 USD, conform modelului de analiză tehnică publicat de CoinDesk Research.

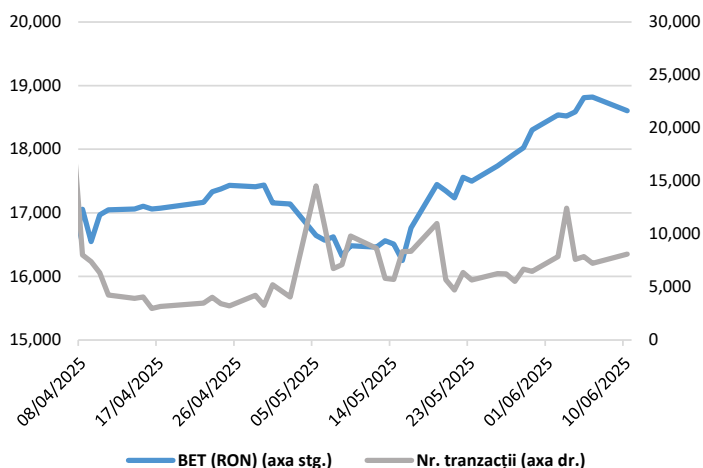
O tentativă timpurie de a depăși nivelul de 106.100 USD s-a confruntat cu un val de presiune la vânzare, generând o zonă de rezistență caracterizată de volume ridicate. Mișcarea ascendentă a fost de scurtă durată, fiind urmată de marcarea profiturilor, însă prețul a reușit să își conserve câștigurile. Structura de consolidare rămâne una cu caracter pozitiv, cu o secvență de minime în creștere, ceea ce indică un potențial avans către zona de 107.000 USD, în cazul unei depășiri clare a rezistenței curente.

În pofida provocărilor macroeconomice mai ample, BTC continuă să fie de interes pentru investitori în perioadele de corecție, consolidându-și statutul perceput de activ defensiv într-un climat de incertitudine accentuată.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/06/08/bitcoin-pushes-toward-usd107k-even-as-trump-sends-national-guard-to-los-angeles/>)

Context local

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

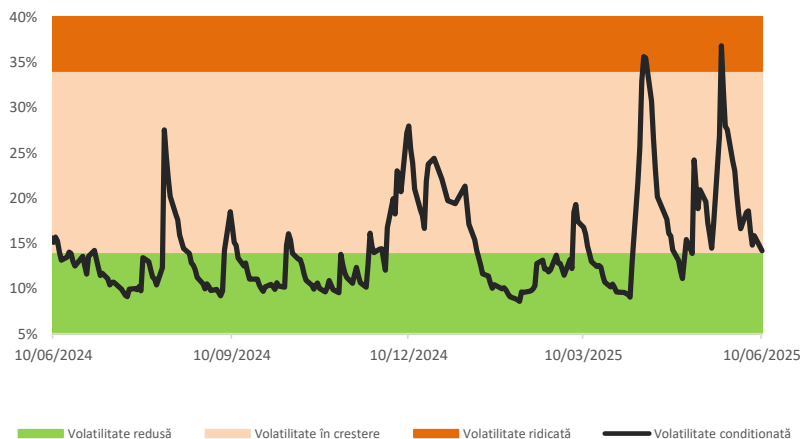


Sursa: BVB

Evenimente

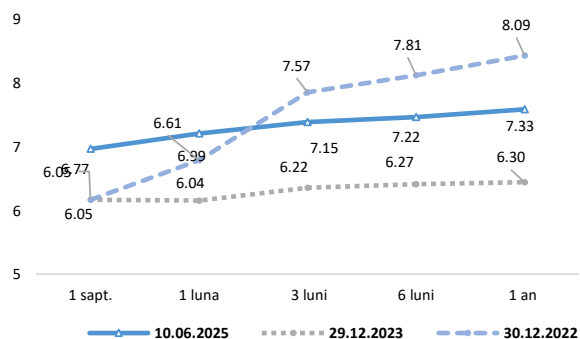
- În luna aprilie 2025, s-a constatat o diminuare a numărului nașterilor comparativ cu aceeași lună a anului precedent (aprilie 2024), însă o creștere în raport cu luna anterioară (martie 2025). În ceea ce privește mortalitatea, numărul deceselor a crescut față de aprilie 2024, dar a consemnat o scădere comparativ cu martie 2025. Sporul natural a rămas negativ în luna aprilie 2025.
- În anul 2024, venitul bănesc mediu lunar s-a situat la valoarea de 7698 lei pe gospodărie (echivalentul a 3074 lei pe persoană), înregistrând o creștere de 15,9% față de anul 2023. Veniturile în natură au fost de 572 lei lunar pe gospodărie (228 lei pe persoană), în creștere cu 7,6% comparativ cu anul anterior. Salariile brute și alte drepturi de natură salarială au constituit principala sursă a veniturilor totale ale gospodăriilor, reprezentând 5557 lei lunar pe gospodărie, adică 67,2% din totalul veniturilor, cu o creștere de 0,4 puncte procentuale față de 2023. Analizând distribuția în funcție de mediul de rezidență, în anul 2024, venitul total mediu lunar pe gospodărie în mediul urban a fost de 9207 lei, de aproximativ 1,3 ori mai ridicat decât în mediul rural, iar pe persoană, de 3924 lei, de 1,5 ori mai mare decât cel înregistrat în mediul rural. Cheltuielile bănești medii lunare s-au ridicat, în anul 2024, la 6567 lei pe gospodărie (2622 lei pe persoană), marcând o creștere de 13,1% față de anul 2023, respectiv de 12,8% la nivel individual. Valoarea consumului de produse agroalimentare și nealimentare provenite din resurse proprii a fost, în medie, de 446 lei lunar pe gospodărie (178 lei pe persoană), în creștere cu 7,6% comparativ cu anul precedent.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



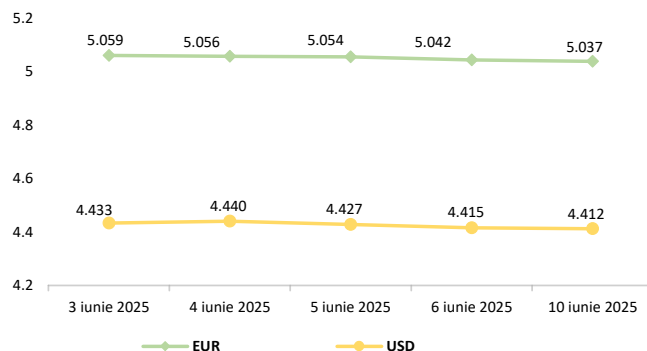
Sursa: BVB, calcule ASF

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%83%C8%B9Bile-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.