



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

06.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



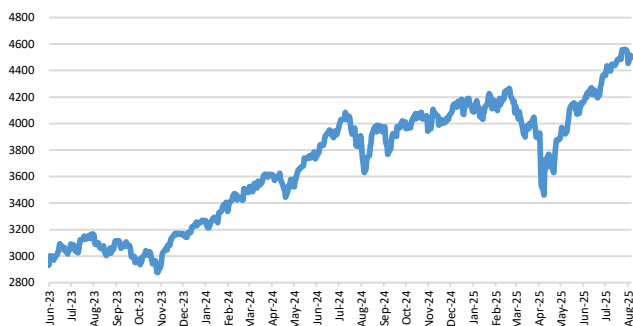
asf.romania



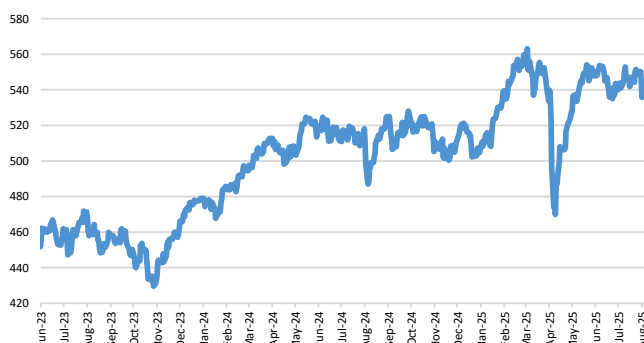
asf_romania

Context internațional

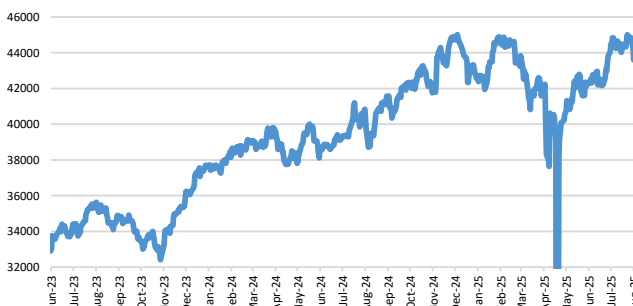
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Acțiunile celor mai mari bănci din Europa au atins în această săptămână cele mai ridicate niveluri de după criza financiară globală, susținute de o creștere accentuată a dobânzilor pe termen lung, care alimentează profituri consistente.

Băncile mari se bucură de o renaștere, acțiunile listate la Londra ale HSBC atingând un nivel record înainte de publicarea rezultatelor financiare din această săptămână, în timp ce Barclays și Santander au ajuns la cele mai ridicate valori din 2008. UniCredit din Italia a urcat la cel mai înalt nivel din 2011.

Această evoluție pozitivă marchează o revenire spectaculoasă pentru unul dintre cele mai neglijate sectoare din Europa, care ani la rând s-a confruntat cu dificultăți în a-și reveni după crizele anterioare și în a concura cu băncile americane.

Deși acțiunile HSBC au retrogradat ușor după ce banca nu a îndeplinit așteptările analiștilor în rezultatele pe trimestrul al doilea (înregistrând totuși cel mai ridicat nivel din 2001), iar acțiunile bancare au scăzut puternic vineri, după ce președintele SUA Donald Trump a impus tarife vamale pentru zeci de țări, acțiunile băncilor din indicele european de referință Stoxx 600 sunt încă în creștere cu 34% de la începutul anului.

Aceasta reprezintă o performanță peste cea a băncilor americane, ușor peste câștigul înregistrat în 2021, și pe cale să marcheze cel mai bun an din 2009.

Investitorii au fost încurajați să investească masiv în acțiunile băncilor europene, pe fondul unui optimism economic în creștere în regiune, al îmbunătățirii perspectivelor portofoliilor de credite și al evaluărilor bursiere mai scăzute decât cele ale gigantilor americani precum JPMorgan Chase și Goldman Sachs.

Multe bănci europene au revenit abia recent la valori de piață egale cu valoarea lor contabilă, în timp ce, potrivit datelor FactSet, JPMorgan se tranzacționează la 2,4 ori valoarea contabilă, iar Goldman Sachs la de două ori valoarea contabilă.

Băncile europene, slab capitalizate înainte de criza financiară, și-au petrecut anii de după criză construindu-și rezerve de capital impuse de autoritățile de reglementare, ceea ce a restrâns plățile către acționari.

Totodată, un deceniu de dobânzi zero sau negative a îngreunat semnificativ obținerea de profituri.

Această situație s-a schimbat după pandemia de Covid, când băncile centrale au început să majoreze dobânzile pentru a combate inflația și au inversat programele masive de cumpărare de obligațiuni.

Dobânzile pe termen lung au crescut rapid, randamentele obligațiunilor germane pe 30 de ani fiind cu 1,3 puncte procentuale peste cele pe 2 ani, în timp ce în Marea Britanie diferența este de peste 1,5 puncte procentuale.

Aceasta a dus la o creștere substanțială a venitului net din dobânzi — diferența dintre ce câștigă băncile din credite și alte active și ce plătesc pentru depozite — un factor cheie al profitabilității.

Băncile cu activități de tranzacționare au beneficiat în plus de volatilitatea pieței cauzată de politicile economice ale lui Donald Trump.

Totuși, capacitatea băncilor europene de a-și menține ascensiunea fără sprijinul dobânzilor în creștere rămâne incertă.

Multe instituții au dezvoltat segmente precum gestionarea averilor pentru a se proteja de variațiile dobânzilor, dar opoziția politică față de fuziuni, cum ar fi oferta BBVA pentru Sabadell și tentativa UniCredit asupra BPM, este considerată un obstacol în calea consolidării sectorului.

Investitorii subliniază că acțiunile băncilor europene se tranzacționează la 10 ori câștigurile estimate, comparativ cu peste 13 ori în cazul rivalilor americani, potrivit datelor Bloomberg.

Rentabilitatea capitalului tangibil (ROTE) — un indicator esențial al profitabilității bancare — depășește acum confortabil 10% pentru multe dintre ele.

(<https://www.ft.com/content/c75ed243-d9d5-4013-b9b1-6e01617ce70d>)

Economia Franței a crescut cu 0,3% în al doilea trimestru al anului 2025, față de 0,1% în primul trimestru, depășind așteptările pieței de 0,1%, potrivit estimărilor preliminare. Aceasta a fost cea mai puternică expansiune de la al treilea trimestru al anului 2024, fiind determinată în mare parte de o contribuție de 0,5 puncte procentuale din acumularea de stocuri.

În contrast, cererea internă finală a stagnat, iar comerțul net a tras în jos creșterea.

Consumul gospodăriilor a crescut ușor cu 0,1%, revenindu-și după o scădere de 0,3% în T1, susținut de un consum mai mare de bunuri — impulsionat de sărbătorile de Paște și vremea favorabilă — și de o redresare a serviciilor, în special în domeniile cazare și restaurante.

Investițiile fixe au continuat să scadă, înregistrând o contracție de 0,3% după un declin de 0,1% în T1, afectate de slăbiciunea persistentă în construcții și o scădere a formării brute de capital fix (FBCF) în bunurile manufacturate.

Exporturile au crescut cu 0,2% (față de -1,1% în T1), pe măsură ce firmele au accelerat livrările către SUA înaintea tarifelor iminente. Importurile au crescut cu 0,8% (față de 0,3% în T1), impulsionate de o redresare puternică în activitatea de rafinare.

La nivel anual, PIB-ul a crescut cu 0,7%, față de 0,6% în primul trimestru.

(<https://tradingeconomics.com/france/gdp-growth>)

Piețele criptomonedelor au înregistrat o scădere generală după ce datele PMI din sectorul non-manufacturier din SUA,

mai slabe decât se aștepta, au accentuat temerile legate de stagflație. Bitcoin a scăzut cu 0,76%, până la 113.000 USD, în

timp ce Ethereum a înregistrat o scădere de 2,43%, sub 3.600 USD, în primele ore de tranzacționare din Asia. XRP se

tranzacționează la 2,92 USD, în scădere cu 4% în ultimele 24 de ore. Sectoarele mai riscante au înregistrat pierderi mai

mari, SocialFi a scăzut cu 6,04%, NFT-urile au scăzut cu 5,56%, iar monedele meme au scăzut cu 5,17%. Toncoin, Pudgy

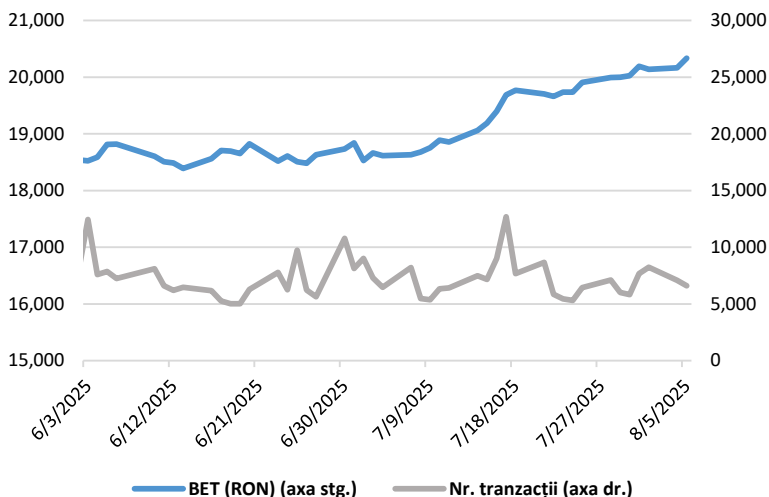
Penguins și Bonk s-au numărat printre cei mai mari pierzători. În ciuda retragerii generale, anumite active precum Mantle

(+8,55%) și Pump.fun (+5,90%) au sfidat tendința, demonstrând reziliență specifică sectorului.

(<https://www.tradingview.com/news/cryptonews:67f5fc64c094b:0-live-crypto-news-today-latest-updates-for-august-06-2025-crypto-market-sinks-as-stagflation-fears-mount-btc-falls-to-113k-xrp-drops-4/>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Înmatriculări noi de vehicule rutiere și vehicule înmatriculate în circulație la sfârșitul trimestrului II 2025

În trimestrul II al anului 2025, dinamica înmatriculărilor de vehicule rutiere a evidențiat următoarele evoluții comparativ cu perioada similară din anul precedent:

- Vehicule pentru transportul pasagerilor:

Numărul înmatriculărilor noi a înregistrat o creștere de 1,9% față de trimestrul II 2024, semnalând o ușoară tendință de redresare a cererii în acest segment.

- Vehicule pentru transportul mărfurilor:

Înmatriculările noi s-au majorat cu 8,1% comparativ cu trimestrul II al anului anterior, indicând o intensificare a activității din sectorul logistic și comercial.

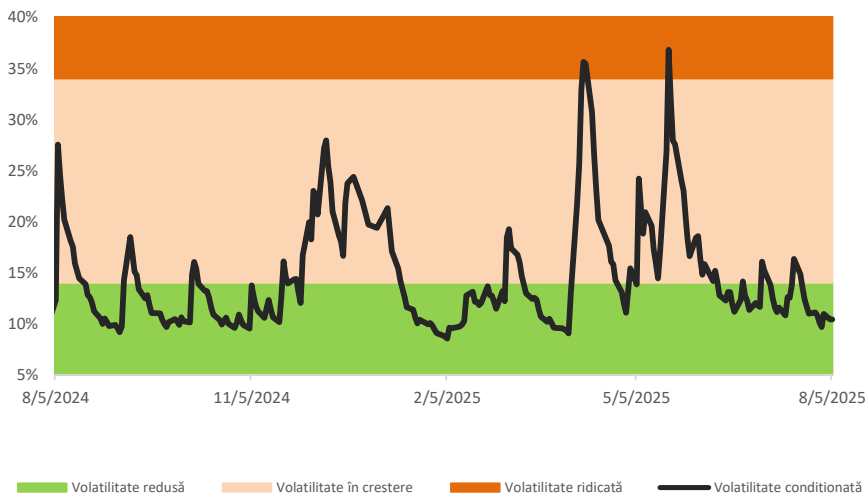
- Autoturisme second-hand importate:

Ponderele acestora în totalul înmatriculărilor noi de autoturisme a crescut semnificativ, cu 14,9 puncte procentuale, ajungând la 76,3%, ceea ce reflectă un interes sporit pentru autoturismele la mână a doua provenite din import.

Evoluția prețurilor din sectorul industrial – Iunie 2025

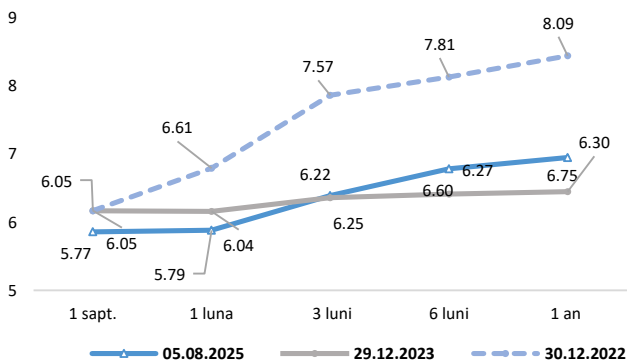
- În luna iunie 2025, prețurile producției industriale – cumulat pentru piața internă și cea externă – au înregistrat o creștere ușoară de 0,1% față de luna anterioară, mai 2025.
- Comparativ cu aceeași lună a anului trecut, iunie 2024, prețurile producției industriale totale (inclusiv livrările interne și externe) au consemnat o scădere de 0,3%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



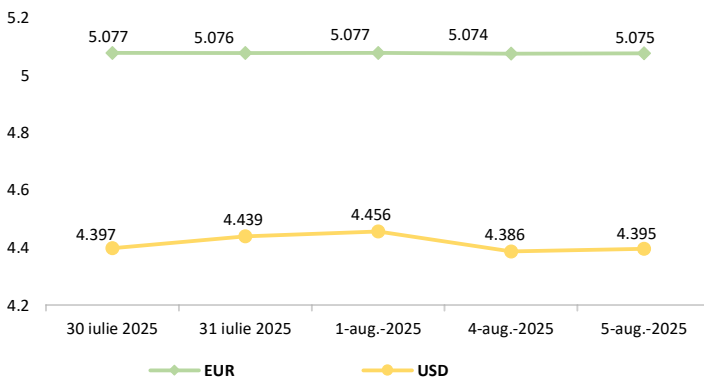
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive 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 cryptoactivele 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-cryptoactivelor>) 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.