

Bursa SUA / BVB / oportunități / analize macro / liste acțiuni / alpha



✉ Scrisoarea de astăzi pregătită special pentru tine!

Cât mai crește piața?

Aurul, Argintul și Fractura Sistemică a Încrederii Globale

În 2025, piețele oferă un paradox istoric: **aurul și argintul**, active considerate tradițional „refugii” în perioade de criză, înregistrează o **performanță de peste 4 ori mai mare decât S&P 500**, într-o perioadă descrisă totuși drept una dintre cele mai puternice piețe bull ale deceniului. Această disonanță — în care **activele sigure** cresc mai accelerat decât **activele considerate mai volatile** — este un semnal clasic al unei **eroziuni structurale a încrederii în monedele fiat** și în sistemul monetar global. Ce trebuie să știi astăzi?

1. Când aurul depășește acțiunile în plin bull market

În mod normal, aurul performează în faze de **aversiune față de risc**, când investitorii fug din acțiuni către siguranță. Însă faptul că aurul crește simultan cu acțiunile — și chiar **le depășește în randament** — indică un fenomen mult mai profund: **devalorizarea capitalului monetar**. Aurul nu mai concurează cu acțiunile, ci **cu moneda însăși**.

Depășirea pragului istoric de **\$4.200/uncie** (cu o creștere de aproape **+60% doar în 2025**) nu reprezintă doar o performanță tehnică, ci o **schimbare de regim financiar**. În astfel de momente, aurul devine un „termometru” al **încrederii în puterea de cumpărare a dolarului**.

Când ambele — aurul și acțiunile — cresc simultan, piața transmite că **nu mai are încredere în valoarea nominală a banilor**, ci doar în valoarea reală a activelor. Când totul atinge maxime istorice în același timp, nu mai vorbim despre o piață bull. Vorbim despre o schimbare de sistem. Cum te pregătești în această schimbare structurală?

2. Capitalul pasiv și riscul concentrării sistemice

Un alt fenomen major al acestui ciclu este **concentrarea pasivă a capitalului** în marile companii tehnologice. Potrivit datelor **Apollo**, un american mediu contribuie anual cu **\$8.580** în contul său 401(k), din care aproximativ **\$2.358** ajung automat în cele **7 companii dominante** — așa-numitele *Magnificent Seven*.

Cumulat, aceste companii reprezintă **aproape 40% din S&P 500**, ceea ce înseamnă că **28% din economisirea totală pentru pensii** se concentrează într-un grup extrem de restrâns de acțiuni.

Aceasta nu mai este doar o tendință de piață, ci un **sistem automatizat al fluxurilor pasive**: banii curg zilnic în aceleași simboluri — Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Alphabet, Tesla — indiferent de evaluări, profitabilitate sau context macroeconomic.

Rezultatul este o **autoalimentare a capitalizărilor**, în care evaluarea devine o funcție a fluxului, nu a valorii fundamentale.

Pe termen lung, acest fenomen amplifică riscul sistemic: **piața pare diversificată, dar este de fapt hipercorelată cu Big Tech**.

3. Bull market-ul post-2022 — între istorie și iluzie

Actualul bull market, început pe **12 octombrie 2022**, a adăugat **+85%** și **\$28 trilioane** în capitalizare globală.

Privind istoric, doar **7 dintre cele 13 piețe bull postbelice** au trecut de al patrulea an de viață, cu un randament mediu în acel al patrulea an de **+12,8%**. Cele mai performante cicluri similare au fost cele din **1957**

(+28,4%) și 1972 (+29,7%), ambele urmate de **perioade inflaționiste severe**. Această paralelă istorică este relevantă: **bull market-urile care au coexistat cu inflație și expansiune monetară s-au încheiat prin stagflație și recesiune**. De aceea, întrebarea cheie nu mai este „cât mai poate crește piața?”, ci „**ce forțe macro o susțin?**”.

Răspunsul: **capex AI**, adică investițiile masive în infrastructură și capital tehnologic. Însă, așa cum arată datele, **creșterea bazată pe cheltuieli de capital finanțate prin datorii** duce inevitabil la deficite structurale și inflație persistentă — exact combustibilul care alimentează aurul.

4. Geopolitică și fragilitatea instantanee a pieței

Într-un climat deja tensionat, **Președintele Trump** a acuzat China de un „**act economic ostil**” pentru suspendarea achizițiilor de soia americană, amenințând cu „**terminarea**” relațiilor comerciale privind **uleiul alimentar** și alte produse. Reacția a fost fulgerătoare: în **7 minute, S&P 500 a scăzut cu \$450 mld. în capitalizare**, după doar o singură declarație. Aceasta este dovada unei **piețe hipersensibile la geopolitică**, unde fluxurile algoritmice și tranzacțiile automate transformă orice mesaj prezidențial într-un șoc de lichiditate.

Este o economie unde **informația nu mai circulă — reacționează**.

5. Japonia și sfârșitul lichidității globale

În Asia, **Banca Japoniei** a intrat într-o fază de **comprimare agresivă a bilanțului**: o scădere de **\$148 mld. în T3 2025**, cea mai mare din ultimii 3 ani, coborând totalul activelor la **\$4,62 trilioane**, cel mai redus nivel de la jumătatea anului 2022. De la vârful din martie 2024, bilanțul a scăzut cu **-8,1%**, echivalentul a **\$407 mld.**, încheind era **politicii monetare ultra-relaxate**. Cu un raport **active/PIB de peste 110%**, Japonia, care a fost timp de un deceniu „furnizor global de lichiditate”, începe acum **procesul invers**: drenarea globală a banilor ieftini. Aceasta este una dintre cauzele invizibile ale **creșterii aurului** și ale presiunii pe randamentele obligațiunilor americane.

6. Volatilitate și „buy the dip”: ultima iluzie a stabilității

Strategia „**buy the dip**” funcționează din nou.

În 2025, S&P 500 a înregistrat o medie de **+2,3% în săptămâna următoare unei scăderi zilnice de -2%**, cel mai bun rezultat din 1983. De fapt, doar **de două ori din 2008 încoace** această strategie nu a fost profitabilă (2022 și 2023). Cu alte cuvinte, piața a fost atât de bine susținută de fluxurile de lichiditate încât **fiecare corecție devine un punct de intrare automat** — un comportament de piață tipic înaintea

marilor inversări ciclice. Pentru T3, volatilitatea implicată în ziua raportării rezultatelor atinge **4,7%**, al doilea cel mai ridicat nivel din ultimii trei ani. Cele mai volatile sectoare anticipate sunt **bunurile discreționare (6,2%), tehnologia (5,9%) și comunicațiile (5,8%)** — exact aceleași care domină ponderea indicelui S&P 500.

În esență, piața se mișcă tot mai violent în jurul aceluiași nucleu de acțiuni, semn al **unei dependențe de lichiditate, nu de fundament.**

7. Concluzie: nu un bull market, ci o schimbare de sistem

Ceea ce trăim nu este o simplă fază de expansiune, ci **o schimbare structurală a sistemului financiar global**. Aurul și argintul nu mai reacționează la frică, ci la **excesul de încredere în datorie**.

Piața acțiunilor nu mai este o reflecție a economiei, ci a fluxurilor automate de capital. Iar politica monetară nu mai este o unealtă, ci **o formă de supraviețuire fiscală**. Investitorii sofisticăți trebuie să înțeleagă că nu asistăm la o piață care crește, ci la o **monedă care scade**. Adevărata întrebare nu este cât mai poate urca aurul, ci **cât mai poate rezista dolarul ca unitate de măsură stabilă a valorii**.

Cu respect,

Tiberiu Nicolae

Fox Land



Ai citit ultima noastră scrisoare?

Am analizat efectele negative în piețe pe fondul noilor politici.



Ce oportunități ai identificat perioada aceasta?

Trimite ideile tale la contact@foxland.ro

Ți-a plăcut scrisoarea de săptămâna aceasta? Trimite-o unui prieten!

Fox Land Portofoliul meu Masterclass

SC FOX LAND SERVICES SRL

Creștem împreună!

Primești acest newsletter pentru că ești
într-un grup exclusiv Fox Land.



Unsubscribe