



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

01.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



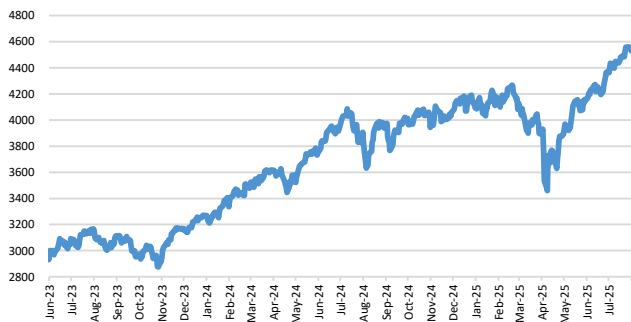
asf.romania



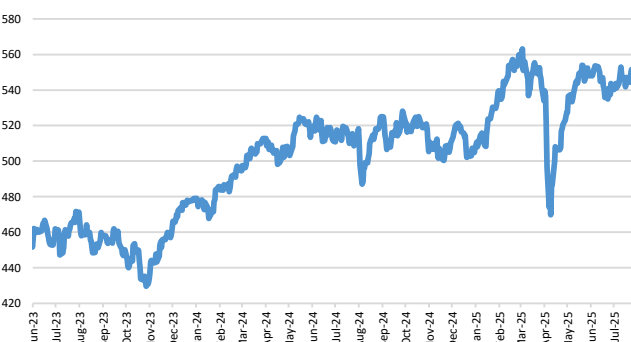
asf_romania

Context internațional

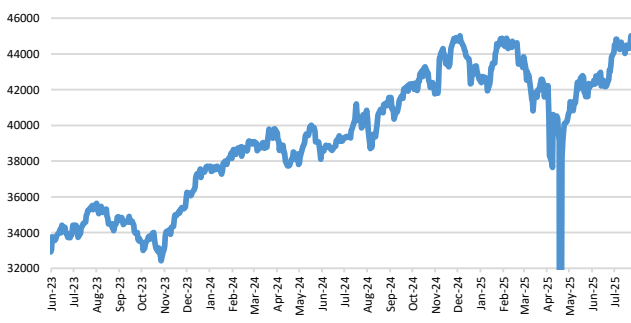
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Săptămâna trecută, președintele SUA, Donald Trump, a semnat Legea GENIUS, prima legislație majoră privind criptomonede adoptată vreodată de Congres. Această lege se concentrează pe stablecoins, stabilind linii directoare de reglementare pentru această formă de monedă digitală în întreaga Americă.

Stablecoins au devenit rapid unul dintre cele mai atent monitorizate subiecte în rândul instituțiilor financiare și guvernelor la nivel global. Utilizarea și impactul lor cresc rapid — cu 28% față de aceeași perioadă a anului trecut, iar volumul tranzacțiilor a depășit în 2024 cel înregistrat de Visa și Mastercard la un loc. Cu toate acestea, mai puțin de 10 mari economii ale lumii au adoptat o legislație specifică pentru stablecoins.

Legea GENIUS marchează primul pas legislativ major al Statelor Unite în direcția reglementării stablecoins. Prin această lege, SUA se alătură unui număr tot mai mare de țări care urmăresc să aducă supraveghere și stabilitate în ecosistemul în expansiune al activelor digitale. Actul are ca scop furnizarea unui cadru de reglementare clar pentru industrie.

Legea GENIUS conține trei dispoziții semnificative:

- Emiterea de stablecoins este limitată la instituții de depozit asigurate, cum ar fi băncile, cooperativele de credit, filialele băncilor și instituțiile financiare nebancare care primesc aprobare de la Rezerva Federală și demonstrează capacitatea de a respecta legislația relevantă.
- Emitenții de stablecoins trebuie să dețină rezerve în proporție de 1:1 pentru toate monedele emise. Aceste rezerve pot fi păstrate sub formă de numerar fizic, titluri de stat americane, acorduri de răscumpărare și alte active cu risc scăzut aprobate de autoritățile de reglementare. Emitenții trebuie să raporteze compoziția rezervelor și să fie supuși unor audituri periodice efectuate de firme de audit public înregistrate.
- Toți emitenții de stablecoins trebuie să respecte Legea privind Secretul Bancar (Bank Secrecy Act), ceea ce presupune implementarea de măsuri împotriva spălării banilor (AML) și a finanțării terorismului (CFT), precum și întărirea protecției consumatorilor.

Această lege este considerată un pas esențial pentru integrarea activelor digitale în cadrul sistemului financiar tradițional, oferind mai multă siguranță, transparență și responsabilitate într-un domeniu în continuă dezvoltare.

Reglementarea stablecoin-urilor este în curs de implementare în mai multe jurisdicții din întreaga lume. De exemplu, în decembrie 2024, Regulamentul privind piețele cryptoactivelor (MiCA) al Uniunii Europene a intrat în vigoare, iar Hong Kong a publicat recent propria Lege privind stablecoin-urile (Stablecoin Ordinance).

În UE, cadrul MiCA abordează reglementarea stablecoin-urilor. Legislația nu se referă în mod explicit la termenul „stablecoin”, ci utilizează termenii jetoane de tip monedă electronică (EMT) și jetoane referențiate la active (ART).

- EMT-urile sunt jetoane digitale susținute de o singură monedă fiat.
- ART-urile sunt jetoane susținute de un coș de active, care pot include active fizice, criptomonede sau alte instrumente.

Conform MiCA:

- Numai instituțiile de monedă electronică sau instituțiile de credit pot emite EMT-uri.
- Emitenții de ART-uri trebuie să aibă sediul în UE și să fie autorizați de autoritățile de reglementare.

Între timp, în Hong Kong, Legea privind stablecoin-urile, adoptată în mai 2025, este una dintre cele mai recente legi privind reglementarea acestui tip de monedă digitală.[...]

Aceste inițiative reflectă eforturile globale tot mai intense de a oferi un cadru legal și de supraveghere clar pentru stablecoin-uri, în contextul în care acestea devin tot mai importante în ecosistemul financiar internațional.

Legea GENIUS a generat reacții atât în SUA, cât și la nivel internațional. Președintele Donald Trump a declarat că această lege „va face din America LIDERUL DE NECONTESTAT în domeniul activelor digitale.” [...]Deși Legea GENIUS reprezintă un pas înainte în crearea unui cadru de reglementare clar, mai sunt necesare progrese. Iată trei recomandări pentru a asigura o reglementare coerentă și riguroasă a stablecoin-urilor la nivel global:

1. Accent pe protecția consumatorului
Linii directoare clare și consecvente la nivel global pentru protejarea consumatorilor sunt esențiale pentru câștigarea încrederii publicului.
2. Standarde globale pentru reglementarea stablecoin-urilor
În 2020, G20 a publicat o „Foaie de parcurs pentru implementarea politicilor privind cryptoactivele”, actualizată de Consiliul pentru Stabilitate Financiară (FSB) în 2023, care include o serie de Recomandări de nivel înalt pentru regimurile globale de stablecoin-uri.[...]
3. Colaborare public-privat

O comunicare constantă între sectorul public și cel privat este esențială pentru ca stablecoin-urile să fie dezvoltate cu un obiectiv comun.

Chiar și dincolo de stablecoin-uri, este nevoie de un cadru de reglementare mai cuprinzător pentru alte domenii ale ecosistemului activelor digitale, inclusiv finanțele descentralizate (DeFi) și alte cryptoactive.

În ciuda adoptării recente a Legii GENIUS, SUA continuă să urmărească reglementări suplimentare, cum ar fi propunerea de Lege CLARITY, care vizează structura pieței cryptoactivelor.

Pe măsură ce adoptarea activelor digitale continuă să crească la nivel global, claritatea reglementărilor devine imperativă.

(<https://www.weforum.org/stories/2025/07/stablecoin-regulation-genius-act/>)

Creșterea stablecoin-urilor legate de dolarul american amenință să submineze controlul Băncii Centrale Europene asupra politicii monetare, avertizat un oficial de rang înalt al instituției.

Jürgen Schaaf, consilier în cadrul unității pentru infrastructura pieței și plăți a BCE, a avertizat că adoptarea rapidă a stablecoin-urilor ar putea face ca zona euro să se confrunte cu condiții similare celor din economiile emergente „dolarizate”, unde utilizarea pe scară largă a monedei americane poate afecta capacitatea autorităților locale de a stabili ratele dobânzilor sau de a controla masa monetară.

Circulația globală a stablecoin-urilor — jetoane care reflectă valoarea monedelor fiat și constituie o piatră de temelie a tranzacțiilor crypto — a crescut până la aproximativ 250 de miliarde de dolari, marea majoritate fiind legate de dolar, în contextul în care Donald Trump încearcă să le transforme într-un pilon al finanțelor tradiționale.

„Dacă stablecoin-urile în dolari americani ar deveni utilizate pe scară largă în zona euro — fie pentru plăți, economii sau decontări — controlul BCE asupra condițiilor monetare ar putea fi slăbit”, a scris Schaaf într-un articol publicat luni pe blogul BCE.

El a mai spus că o „prăbușire dezordonată” a stablecoin-urilor emise de sectorul privat ar putea „reverbera în întreg sistemul financiar”, băncile centrale fiind din ce în ce mai preocupate de riscul de contagiune.

Tether și Circle operează cele mai mari două stablecoin-uri, însă adoptarea în această lună a unei legislații de referință în SUA pentru reglementarea sectorului este de așteptat să deschidă calea ca și băncile de pe Wall Street să își lanseze propriile versiuni.

Stablecoin-urile sunt garantate unu-la-unu de active sigure, cum ar fi obligațiunile guvernamentale, și sunt concepute pentru a acționa ca o punte între criptomonede și sistemul financiar tradițional. Susținătorii lor afirmă că sunt mai eficiente decât transferurile bancare internaționale, însă anonimitatea acestora le-a făcut populare în rândul traficului de droguri și spălării de bani.

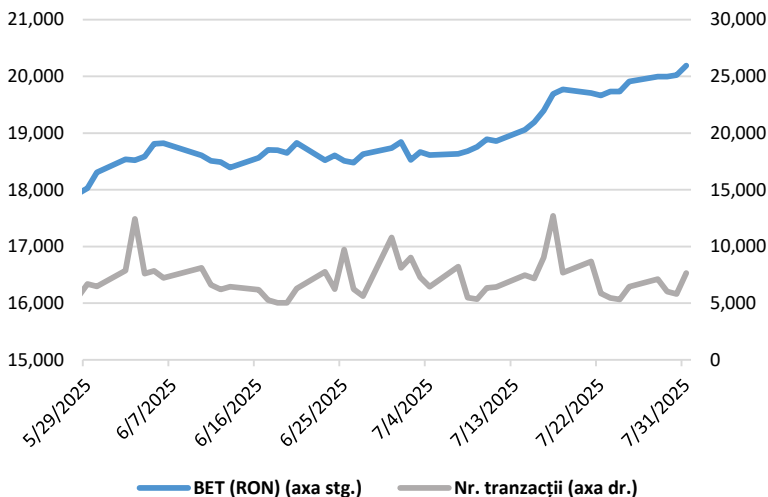
Avertismentul BCE reprezintă cea mai recentă îngrijorare exprimată de bancherii centrali cu privire la creșterea stablecoin-urilor. Bank for International Settlements (BIS) a declarat luna trecută că stablecoin-urile „funcționează prost” ca bani, deoarece nu sunt susținute de băncile centrale, nu dispun de suficiente mecanisme de protecție împotriva utilizării ilicite și nu au flexibilitatea financiară necesară pentru a genera credite.

Lansarea potențială a unor stablecoin-uri care plătesc dobândă deponenților ar putea atrage fonduri din depozitele bancare tradiționale, afectând capacitatea băncilor de a oferi credite economiei.[...]

(<https://www.ft.com/content/f276c632-5480-46c3-b266-38c11e6932d3>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția șomajului în luna iunie 2025:

Pentru luna iunie 2025, numărul total al șomerilor cu vârste între 15 și 74 de ani a fost estimat la 469,8 mii persoane,

înregistrând:

- o scădere ușoară față de luna precedentă (470,5 mii persoane);
- o creștere semnificativă comparativ cu aceeași perioadă din anul anterior (434,1 mii persoane).

Distribuția pe sexe arată o discrepanță în defavoarea bărbaților: rata șomajului pentru bărbați a fost de 5,9%, depășind cu 0,3 puncte procentuale rata înregistrată în rândul femeilor (5,6%).

Șomajul în rândul tinerilor (15-24 ani) continuă să ridice preocupări, menținându-se la un nivel ridicat de 24,8% în perioada ianuarie – martie 2025.

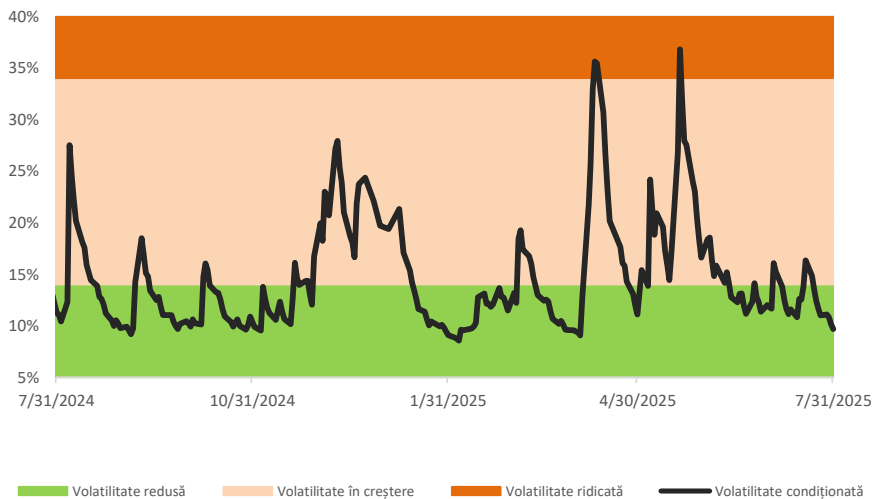
Pentru persoanele adulte (cu vârste între 25 și 74 de ani), rata șomajului aferentă lunii iunie 2025 a fost estimată la 4,6%,

cu următoarea distribuție pe sexe:

- 4,8% pentru bărbați,
- 4,3% pentru femei.

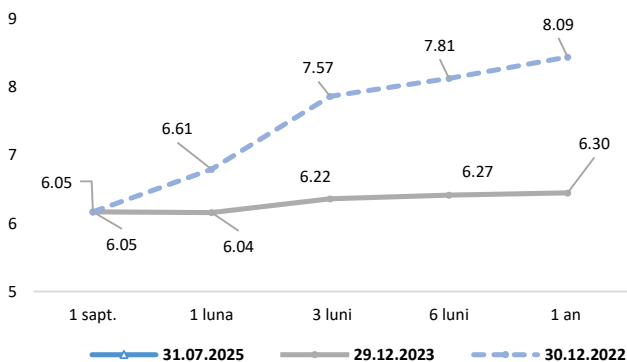
De asemenea, persoanele adulte (25-74 ani) au reprezentat 74,1% din totalul șomerilor estimați în luna iunie 2025.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



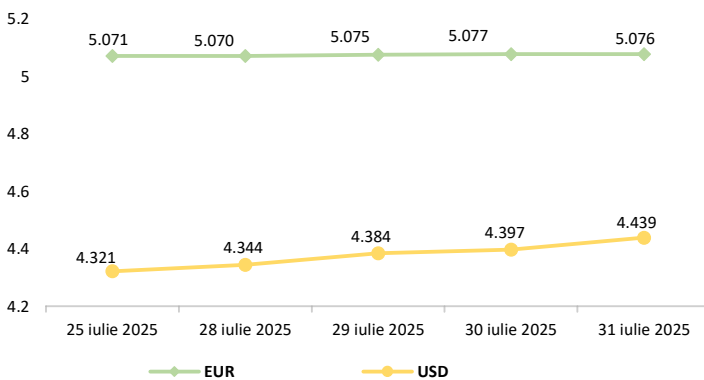
Sursa: BVB, calcule ASF

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%83C8%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.