



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

12.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



asf.romania



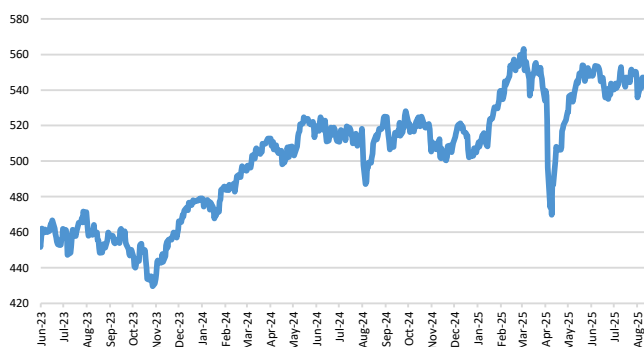
asf_romania

Context internațional

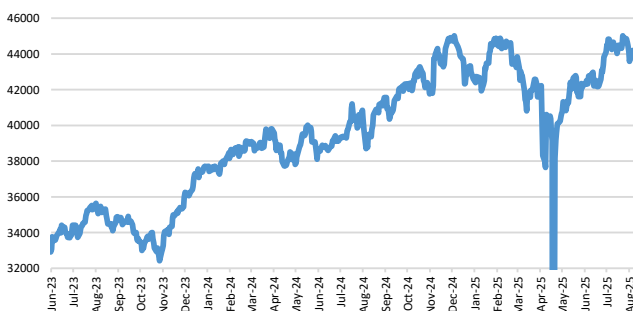
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Inflația anuală în OCDE, măsurată prin Indicele Prețurilor de Consum (IPC), a crescut la 4,2% în iunie 2025, de la 4,0% în mai (Figurile 1 și 2). Inflația totală a crescut în 21 dintre cele 38 de țări membre OCDE, cu creșteri notabile de 0,5 puncte procentuale [p.p.] în Cehia, Estonia și Suedia. A scăzut în 7 țări și a rămas stabilă sau aproximativ stabilă în 10. Turkiye a continuat să înregistreze cea mai ridicată rată a inflației, de 35%, în timp ce nicio altă țară din OCDE nu a raportat o inflație peste 5%. Cele mai mici rate au fost observate în Costa Rica (-0,2%), Elveția (0,1%) și Finlanda (0,2%).

Inflația anuală la energie în OCDE a redevenit pozitivă în iunie, după ce a fost negativă în cele două luni precedente. Inflația la energie a fost ușor sub 1% în OCDE în ansamblu, cu 16 țări membre OCDE raportând încă scăderi. Inflația la alimente s-a menținut la 4,6%, deși 21 de țări au înregistrat o creștere și doar 12 o scădere. În celelalte 5 țări OCDE, inflația alimentară a prezentat puține modificări. Inflația de bază (inflația fără alimente și energie) a rămas, în linii mari, stabilă, la 4,5%.

În G7, inflația anuală a crescut la 2,6% în iunie, de la 2,4% în mai, pe fondul unei scăderi mai lente a prețurilor la energie. Cele mai mari creșteri ale inflației totale (0,3 p.p.) au fost înregistrate în Franța și Statele Unite. În Franța, inflația serviciilor a crescut, în timp ce în Statele Unite a crescut inflația alimentară. Inflația totală a crescut ușor și în Canada, cu 0,2 p.p. În schimb, a scăzut în Japonia, unde scăderea inflației la energie a depășit creșterea inflației alimentare. Inflația totală a rămas, în linii mari, stabilă în celelalte țări din G7. Inflația de bază a continuat să fie principalul contributor la inflația totală în G7, cu excepția Japoniei, unde inflația alimentară și cea la energie, combinate, au avut un impact mai mare.

În zona euro, inflația anuală măsurată prin Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum (IAPC) a rămas, în linii mari, stabilă, la 2,0% în iunie, față de 1,9% în mai. În iulie 2025, conform estimărilor rapide a Eurostat, inflația anuală totală în zona euro a rămas stabilă, cu inflația de bază neschimbată și inflația la energie aproape stabilă. Se estimează că inflația anuală la servicii în zona euro a încetinit la 3,1% în iulie, de la 3,3% în iunie.

În G20, inflația anuală a rămas stabilă, la 3,9% în iunie. Inflația totală a crescut în China, deși a rămas aproape de zero. Inflația totală a crescut, de asemenea, în Indonezia și Africa de Sud, în timp ce a scăzut în India și a rămas, în linii mari, stabilă în Brazilia și Arabia Saudită. În Argentina, inflația a continuat să scadă, ajungând la 39,4%.

(<https://www.oecd.org/en/data/insights/statistical-releases/2025/08/consumer-prices-oecd-updated-5-august-2025.html>)

Nvidia și AMD au convenit să cedeze 15% din veniturile obținute din vânzările de cipuri în China către guvernul SUA, ca parte a unui aranjament neobisnuit cu administrația Trump pentru a obține licențele de export necesare.

Cei doi producători de cipuri au acceptat această înțelegere financiară ca o condiție pentru acordarea licențelor de export pentru piața chineză, licențe care au fost aprobate săptămâna trecută, potrivit unor persoane familiare cu situația, inclusiv un oficial american.

Oficialul american a precizat că Nvidia a fost de acord să cedeze 15% din veniturile provenite din vânzările de cipuri H20 în China, iar AMD va oferi același procent din veniturile generate de cipul MI308. Două surse apropiate au declarat că administrația Trump nu a decis încă modul în care va folosi banii.

Financial Times a relatat vineri că Departamentul Comerțului a început emiterea licențelor de export pentru H20 vineri, la două zile după ce directorul general al Nvidia, Jensen Huang, s-a întâlnit cu președintele Donald Trump. Oficialul american a spus că administrația a început, de asemenea, emiterea licențelor pentru cipul AMD destinat Chinei.

Acest aranjament de tip quid pro quo este fără precedent. Potrivit experților în controlul exporturilor, nicio companie americană nu a mai acceptat vreodată să plătească o parte din venituri pentru a obține licențe de export. Totuși, înțelegerea se înscrie într-un tipar caracteristic administrației Trump, în care președintele încurajează companiile să ia măsuri — precum investiții interne — pentru a evita impunerea de tarife, în încercarea de a aduce locuri de muncă și venituri în SUA.

AMD nu a răspuns solicitării de a comenta. Nvidia nu a negat că a fost de acord cu aranjamentul, afirmând:

„Respectăm regulile stabilite de guvernul SUA pentru participarea noastră pe piețele globale.”

Analistii Bernstein estimează că, pe baza prognozelor Nvidia de dinaintea introducerii restricțiilor la începutul acestui an, compania ar fi vândut în China aproximativ 1,5 milioane de cipuri H20 în 2025, generând venituri de circa 23 miliarde de dolari.

Măsura vine după o controversă legată de cipul H20. Nvidia a proiectat H20 special pentru piața chineză după ce președintele Joe Biden a impus controale stricte la export pentru cipurile mai avansate folosite în inteligența artificială.

În aprilie, administrația Trump a anunțat că va interzice exporturile de H20 către China. Totuși, Trump a revenit asupra deciziei în iunie, după o întâlnire cu Jensen Huang la Casa Albă. În săptămânile următoare, Nvidia a devenit îngrijorată deoarece Bureau of Industry and Security (BIS) — departamentul din cadrul Ministerului Comerțului care gestionează controalele la export — nu emise licențe.

Huang a ridicat problema direct cu Trump miercuri, potrivit unor surse familiare cu discuția, iar BIS a început să emită licențe vineri.

Acordul privind veniturile din vânzările H20 vine pe fondul criticilor la adresa Nvidia și a administrației Trump pentru decizia de a vinde cipul în China. Experți americani în securitate susțin că H20 va ajuta armata chineză și va submina avantajul SUA în domeniul inteligenței artificiale.

(<https://www.ft.com/content/cd1a0729-a8ab-41e1-a4d2-8907f4cd1cac>)

Bitcoin a urcat aproape de un maxim istoric, pe fondul cererii crescute din partea investitorilor instituționali și a companiilor care își plasează rezervele de trezorerie în active digitale.

Criptomonedă originală a avansat cu până la 3,2%, depășind pragul de 122.000 de dolari, foarte aproape de recordul precedent stabilit la mijlocul lunii iulie. În weekend, Ether a urcat peste 4.300 de dolari, cel mai ridicat nivel din decembrie 2021.

Creșterile vin pe fondul interesului tot mai mare al investitorilor mari pentru criptomonede. Așa-numitele companii de trezorerie pentru active digitale — vehicule listate care își concentrează activitatea pe acumularea de criptomonede — au adunat până acum un stoc de Bitcoin în valoare de 113 miliarde de dolari, potrivit datelor Coin Gecko. Vehiculele echivalente pentru Ether au acumulat până în prezent aproximativ 13 miliarde de dolari în acest token, potrivit datelor de pe strategicreserve.xyz.

Piața de opțiuni pentru Ether a reflectat sentimentul optimist, cu un raport total put-call de 0,40. Cea mai mare concentrare de opțiuni call cu scadență pe 26 decembrie este la prețul de 6.000 de dolari, potrivit datelor de la Deribit.

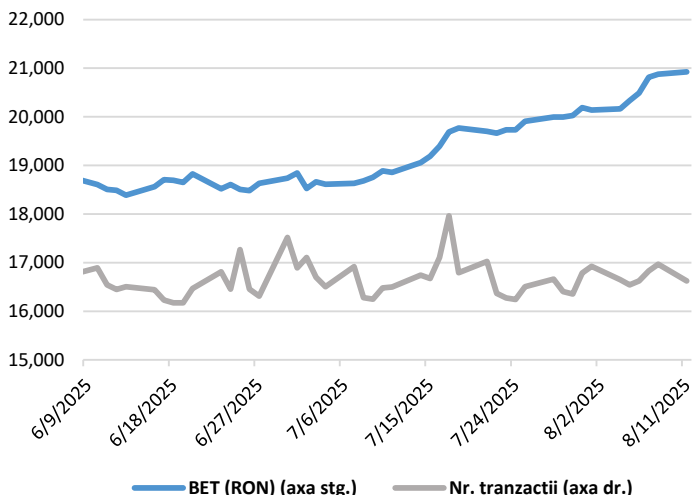
Poziționarea pe Bitcoin și Ether este puternic orientată către opțiuni call cu scadență în septembrie și decembrie, în concordanță cu așteptările privind reducerea ratelor dobânzilor la nivel macro și continuarea adopției de către sistemul financiar tradițional, a declarat Sean McNulty, director pentru tranzacționarea derivatelor în zona APAC la firma de brokeraj FalconX Ltd.

Pentru Bitcoin, următorul reper major este fostul maxim istoric de 123.205 dolari, în timp ce suportul pentru token se află în jurul valorii de 116.000 de dolari, dacă impulsul actual se diminuează, a adăugat Lucas.

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-11/ether-eth-leads-weekend-crypto-rally-as-treasuries-lend-momentum?srnd=phx-markets>)

Context local

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



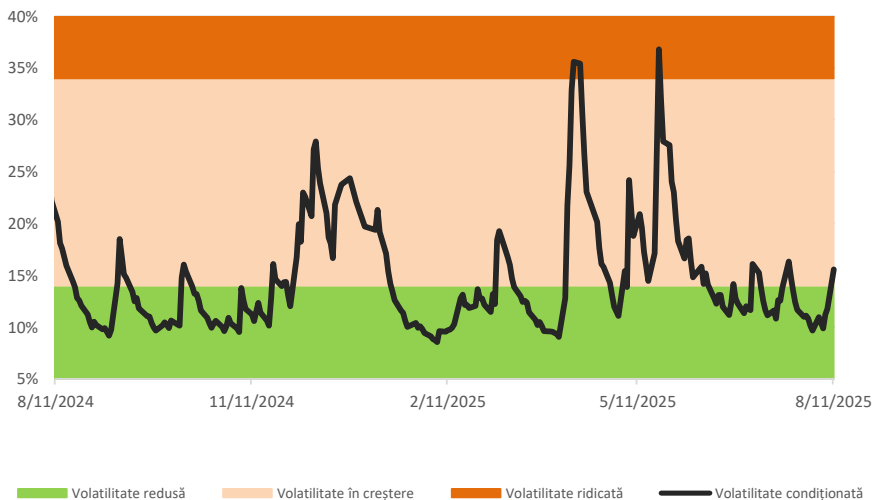
Sursa: BVB

Evenimente

Politică monetară și perspectivă

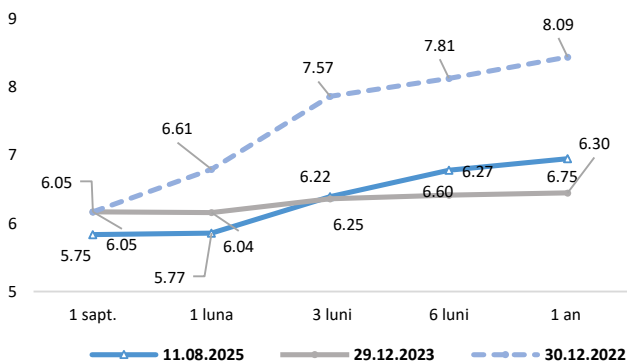
- BNR menține rata-cheie 6,50%, Lombard 7,50%, depozit 5,50%, RMO neschimbate.
- Proiecție inflație: salt amplu în T3 2025 (expirarea schemei de plafonare la electricitate + majorări TVA/accize de la 1 august), urmat de scădere lentă pe o traiectorie mai ridicată decât în prognoza anterioară; corecție descendentă abruptă în T3 2026 odată cu epuizarea șocurilor pe ofertă; apoi scădere treptată în interiorul țintei, sprijinită de deficit de cerere mai adânc, pe fondul pachetelor fiscal-bugetare.
- Riscuri și condiții-cadru
- Incertitudini privind măsurile viitoare de consolidare bugetară (Plan bugetar-structural pe termen mediu, procedura de deficit excesiv).
- Extern: războiul din Ucraina, situația din Orientul Mijlociu, tensiuni comerciale globale și efectele potențiale ale acordului SUA-UE.
- Critic: absorbția maximă a fondurilor UE (în special NGEU) pentru a contrabalansa efectele contracționiste și a susține reforme structurale / tranziția energetică.
- Relevante: deciziile BCE și Fed, precum și atitudinea băncilor centrale regionale.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



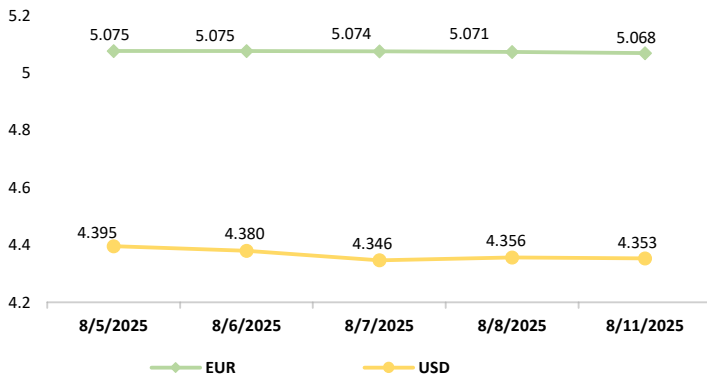
Sursa: BVB, calcule ASF

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.