



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

19.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



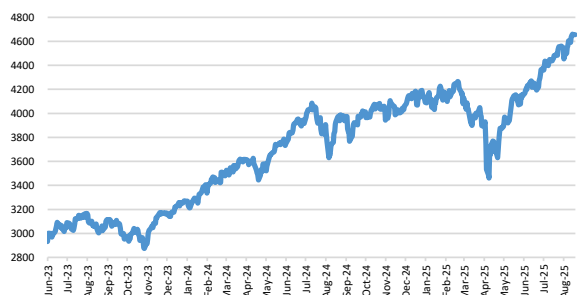
asf.romania



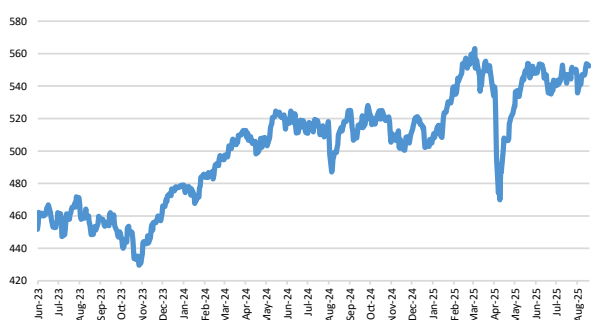
asf_romania

Context internațional

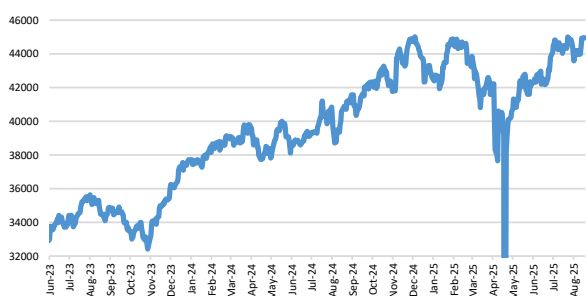
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Rata anuală a inflației în Statele Unite a rămas, în luna iulie 2025, la nivelul de 2,7%, identic cu cel consemnat în iunie și inferior prognozei de 2,8%. Dinamica prețurilor a reflectat intensificarea presiunilor în cazul autovehiculelor și camioanelor rulate (4,8% comparativ cu 2,8% în iunie), al serviciilor de transport (3,5% față de 3,4%) și al vehiculelor noi (0,4% față de 0,2%), în timp ce rata inflației pentru produsele alimentare s-a menținut constantă (2,9%). În contrast, s-a înregistrat o ușoară decelerare a inflației în sectorul locuințelor (3,7% comparativ cu 3,8%), concomitent cu o scădere accentuată a costurilor energetice (-1,6% față de -0,8%). Prețurile la benzină (-9,5% comparativ cu -8,3%) și la păcură (-2,9% față de -4,7%) au continuat să înregistreze diminuări, în timp ce creșterea prețului gazelor naturale a rămas semnificativă (13,8% față de 14,2%). Pe plan lunar, indicele prețurilor de consum (IPC) a consemnat o majorare de 0,2%, ușor inferioară avansului de 0,3% înregistrat în iunie — cel mai ridicat nivel din luna ianuarie — și conformă cu așteptările analiștilor. În același timp, inflația de bază, calculată prin excluderea componentelor volatile (alimente și energie), a înregistrat o creștere până la 3,1%, cel mai înalt nivel din ultimele cinci luni, comparativ cu 2,9% în iunie și peste estimarea de 3%. La rândul său, IPC-ul lunar de bază a crescut cu 0,3%, în acord cu prognozele și reprezentând cea mai mare expansiune din ultimele șase luni, după avansul de 0,2% consemnat în perioada precedentă.

(<https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>)

- În trimestrul al doilea al anului 2025, produsul intern brut (PIB) ajustat sezonier a înregistrat o creștere de 0,1% în zona euro și de 0,2% în Uniunea Europeană, comparativ cu trimestrul anterior, potrivit estimărilor publicate de Eurostat, oficiul de statistică al Uniunii Europene. În primul trimestru al anului 2025, PIB-ul consemnase o expansiune mai robustă, de 0,6% în zona euro și de 0,5% în UE. Raportat la perioada corespunzătoare a anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a avansat, în trimestrul al doilea din 2025, cu 1,4% în zona euro și cu 1,5% în UE, după o creștere de 1,5%, respectiv, 1,6% în trimestrul anterior.

În Statele Unite, PIB-ul a înregistrat, în trimestrul al doilea din 2025, o creștere de 0,7% față de trimestrul precedent, marcând o redresare după contracția de -0,1% din primul trimestru al aceluiași an. În termeni anuali, economia americană a consemnat un avans de 2,0%, similar celui din trimestrul precedent. În ceea ce privește piața forței de muncă, numărul persoanelor angajate a crescut cu 0,1% atât în zona euro, cât și în UE în trimestrul al doilea din 2025, comparativ cu trimestrul anterior. În primul trimestru al anului, ocuparea forței de muncă crescuse cu 0,2% în zona euro, în timp ce în UE rămăsese stabilă. Din perspectivă anuală, ocuparea forței de muncă a avansat cu 0,7% în zona euro și în UE în trimestrul al doilea din 2025, după o creștere de 0,7% în zona euro și de 0,4% în UE în trimestrul precedent.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-14082025-ap>)

- Până în perioada recentă, economia globală a manifestat o reziliență notabilă în fața intensificării tarifelor comerciale și a incertitudinilor asociate politicilor economice. Activitatea economică mondială s-a menținut într-un ritm relativ susținut în prima jumătate a anului 2025, sprijinită de accelerarea schimburilor comerciale anterioară implementării noilor tarife, de creșterea graduală a ratelor tarifare efective față de anticipațiile formulate în aprilie, precum și de menținerea unor condiții financiare favorabile. Această rezistență neanticipată a determinat o parte a analiștilor să își revizuiască în sens pozitiv prognozele de creștere, comparativ cu estimările mai prudente formulate anterior (inclusiv în proiecția Fondului Monetar Internațional din iulie 2025). Cu toate acestea, intensificarea tarifelor este susceptibilă de a afecta în cele din urmă dinamica creșterii economice globale. Deși unele state au reușit să încheie acorduri comerciale bilaterale, tarifele medii aplicate de Statele Unite tind să se stabilizeze la niveluri fără precedent în epoca contemporană, fapt reflectat de cvasiduplarea veniturilor tarifare până în iulie 2025. Majorarea costurilor comerciale începe deja să erodeze profiturile corporative în anumite sectoare industriale. Datele recente privind economia americană — care relevă o încetinire a cheltuielilor private, persistența presiunilor inflaționiste și o deteriorare a condițiilor de pe piața muncii — indică emergența unor vulnerabilități economice. În plus, nivelul scăzut al încrederii consumatorilor, atât în economiile avansate (AEs), cât și în cele emergente (EMEs), coroborat cu o diminuare a investițiilor pe fondul incertitudinii persistente, ar putea genera o slăbire suplimentară a cererii interne în perioada următoare. Impactul tarifelor asupra inflației se conturează de asemenea ca fiind semnificativ, deși eterogen între state, având în vedere caracterul preponderent unilateral al acestor măsuri. În Statele Unite, care au inițiat creșterea tarifelor, majorarea costurilor de import este susceptibilă să accentueze presiunile inflaționiste. Pentru alte economii, efectele inflaționiste rămân mai ambigue: pe de o parte, reducerea cererii externe, reorientarea fluxurilor comerciale și aprecierea monedelor locale pot exercita un efect dezinflaționist; pe de altă parte, eventualele perturbări ale lanțurilor de aprovizionare pot conduce la intensificarea inflației pe plan global. În contextul în care valul inflaționist post-pandemic rămâne încă prezent în memoria colectivă, există riscul ca așteptările inflaționiste să fie mai puțin solid ancorate într-un asemenea scenariu.

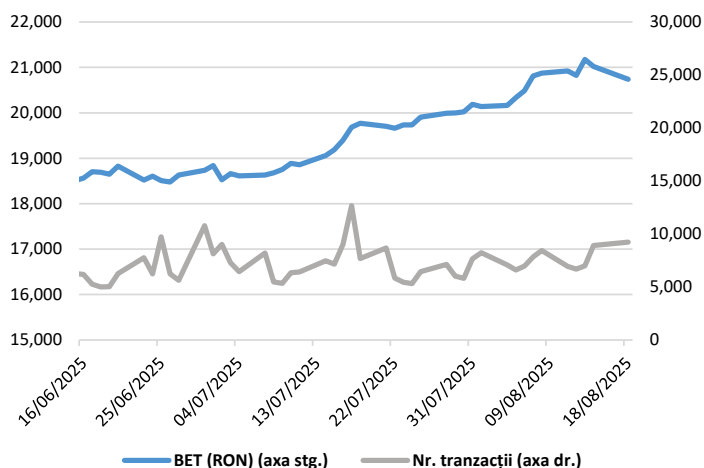
(<https://www.bis.org/publ/bisbull110.htm>)

- Vineri, acțiunile companiilor de tip „digital asset treasury” (DAT), considerate investiții cu grad ridicat de volatilitate corelat cu evoluția pieței crypto, au înregistrat scăderi semnificative. MicroStrategy (MSTR) a scăzut cu încă 3%, ajungând la o valoare inferioară cu 20% față de maximele din iulie și la 33% sub nivelul record atins în noiembrie 2024. Raportul MSTR/IBIT a coborât la 5,43, cel mai redus nivel din martie, indicând o performanță mai slabă comparativ cu iShares Bitcoin Trust (IBIT) al BlackRock și revenind la valorile de început de an. Alte acțiuni expuse pe bitcoin au urmat aceeași tendință: Metaplanet (3350) a pierdut 9%, iar Nakamoto (NAKA) a scăzut cu 12%. În contrast, KULR Technology (KULR) a avansat cu peste 5% după ce a raportat o creștere anuală de 63% a veniturilor în trimestrul al doilea, cea mai mare din istoria companiei. Bitmine Immersion Technologies și SharpLink Gaming, două dintre cele mai vizibile firme cu expunere strategică pe Ethereum, au scăzut cu 7%, respectiv 14% în primele ore ale sesiunii. Companiile axate pe Solana au resimțit, de asemenea, corecții: Upexi (UPXI) a pierdut peste 9%, iar DeFi Development (DFDV) a scăzut cu 5%. Evoluțiile au coincis cu scăderea bitcoin (BTC) sub 117.000 USD, după corecția de la noul maxim istoric de 124.000 USD înregistrat joi. De asemenea, și alte acțiuni legate de sectorul crypto s-au depreciat: Riot Platform și conglomeratul Galaxy (GLXY) au scăzut cu circa 8%. Coinbase (COIN) a pierdut 1,6%, în timp ce Circle (CRCL) a avansat cu 3,5% după finalizarea cu succes a unei oferte secundare de acțiuni.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/15/digital-asset-treasury-firms-plunge-as-bitcoin-tumbles-below-usd117k-eth-slides-to-usd4-4k>)

Context local

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

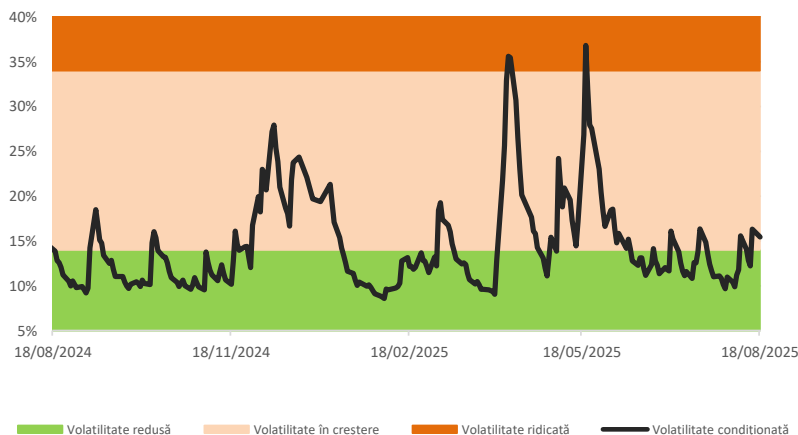


Sursa: BVB

Evenimente

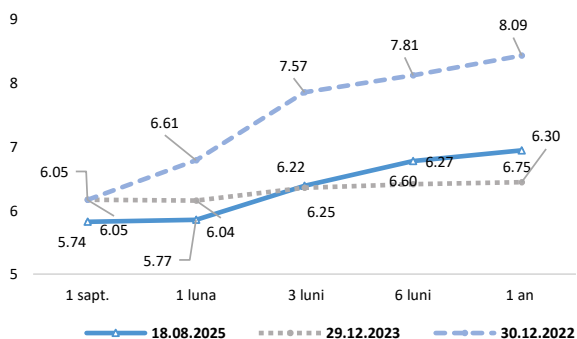
- Cifra de afaceri din industrie, exprimată în termeni nominali, a înregistrat în luna iunie 2025, comparativ cu luna precedentă, o creștere de 0,9% la nivel agregat, evoluție determinată de avansul consemnat în industria extractivă (+3,9%) și în industria prelucrătoare (+0,8%). La nivelul principalelor grupe industriale, s-au înregistrat majorări în industria energetică (+11,7%), în industria bunurilor de consum curent (+3,7%) și în industria bunurilor intermediare (+1,8%). În schimb, s-au consemnat diminuări în industria bunurilor de folosință îndelungată (-4,3%) și în industria bunurilor de capital (-2,4%). În raport cu luna corespunzătoare a anului precedent, cifra de afaceri din industrie a crescut, în termeni nominali, cu 7,5% pe ansamblu, evoluție susținută de expansiunea industriei extractive (+26,6%) și a industriei prelucrătoare (+6,9%). Din perspectiva marilor grupe industriale, au fost înregistrate creșteri în industria bunurilor de folosință îndelungată (+12,5%), în industria bunurilor intermediare (+8,3%), în industria bunurilor de consum curent (+8,0%), în industria bunurilor de capital (+7,0%) și, într-o măsură mai modestă, în industria energetică (+1,6%).
- Produsul intern brut a consemnat o creștere de 0,3% în raport cu același trimestru al anului 2024, conform seriei brute, respectiv de 2,1% potrivit seriei ajustate sezonier. În prima jumătate a anului 2025, produsul intern brut a înregistrat o majorare de 0,3% față de semestrul corespunzător din 2024, pe baza seriei brute, și de 1,4% conform seriei ajustate sezonier. Seria ajustată sezonier aferentă produsului intern brut trimestrial a fost recalculată ca urmare a includerii estimărilor pentru trimestrul al doilea din 2025, fiind supusă unei revizuirii față de varianta publicată în Comunicatul de presă al INS nr. 175 din 10 iulie 2025.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



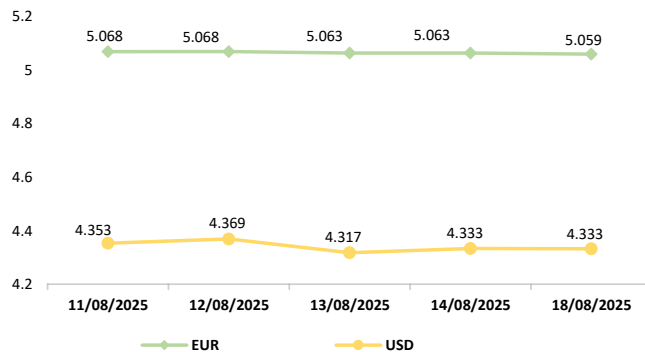
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe 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/ra/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-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.