



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

21.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



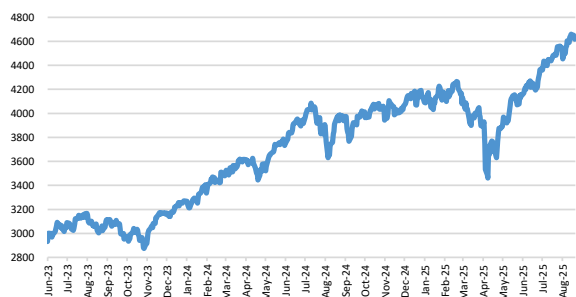
asf.romania



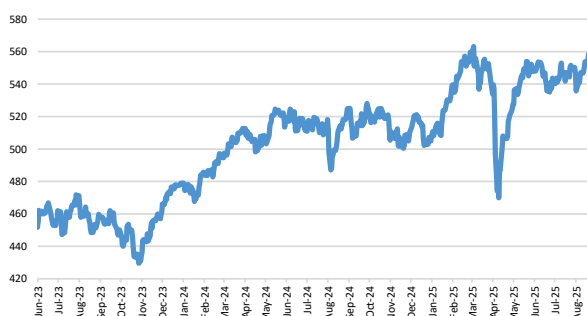
asf_romania

Context internațional

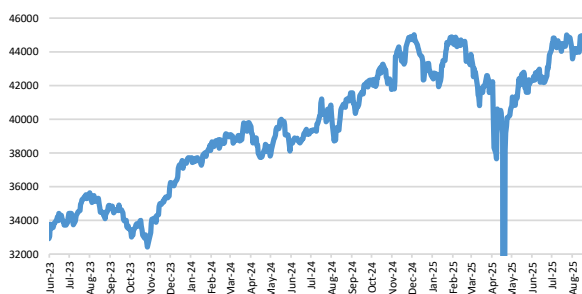
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Acțiunile companiilor americane din sectorul tehnologic au consemnat scăderi semnificative, pe fondul unor avertismente privind posibilitatea supraestimării entuziasmului generat de progresele în domeniul inteligenței artificiale, aspect care a afectat unele dintre cele mai performante titluri bursiere ale anului.

Nvidia, producătorul de semiconductori care a înregistrat o expansiune remarcabilă până la atingerea statutului de prima companie din lume cu o capitalizare bursieră de 4 trilioane USD datorită ascensiunii AI, a înregistrat o scădere de 3,5% marți. Palantir, companie specializată în software, a înregistrat o depreciere de 9,4%, iar Arm, proiectant de cipuri, a consemnat o scădere de 5%.

Indicele Nasdaq Composite, dominat de sectorul tehnologic, a încheiat ședința cu un declin de 1,4%, marcând cea mai pronunțată scădere zilnică de după 1 august. În același timp, S&P 500 s-a diminuat cu 0,7%.

Piețele europene și asiatice au reflectat în mare parte tendința negativă a Wall Street-ului în sesiunea de miercuri. Indicele Stoxx Europe 600 a scăzut cu 0,6% în tranzacțiile matinale, printre cele mai vizibile corecții din sectorul tehnologic numărându-se SAP (-1%), Infineon (-1,6%) și ASML (-1%). În Asia, Nikkei 225 s-a depreciat cu 1,5%, iar Kospi, cu 0,6%. Contractele futures au indicat continuarea unor scăderi moderate la deschiderea bursei americane.

Analizii atribuie o parte din declinul înregistrat în SUA pe seama unui raport critic publicat luni de o divizie a Massachusetts Institute of Technology (MIT). Potrivit acestuia, „95% dintre organizații nu obțin niciun randament” din investițiile în inteligența artificială generativă, tehnologie care a alimentat ascensiunea bursieră din ultimele luni. Raportul subliniază că doar 5% dintre proiectele de integrare a AI generează valoare de ordinul milioanei, în timp ce majoritatea rămân fără impact economic măsurabil.

Într-un context similar, Sam Altman, directorul executiv al OpenAI, a avertizat recent asupra riscului formării unei „bule AI”, aprecind că „unii investitori vor pierde sume considerabile” ca urmare a perioadelor de „exuberanță irațională”, deși, pe termen lung, beneficiile sociale ale tehnologiei vor fi considerabile.

Noua undă de incertitudine în sectorul tehnologic survine la aproximativ șapte luni după ce compania chineză de inteligență artificială DeepSeek a generat turbulențe pe piețele financiare, afirmând că a obținut performanțe notabile cu resurse computaționale reduse comparativ cu rivalii americani.

În ședința de marți, unele dintre cele mai performante titluri bursiere ale anului au înregistrat corecții: Oracle și Advanced Micro Devices (AMD) au pierdut 5,9% și respectiv 5,4%, în timp ce AppLovin a consemnat o scădere de 5,9%. Bitcoin a scăzut cu 2,7%, ceea ce a antrenat pierderi și pentru companiile expuse la active digitale, precum Strategy și Metaplanet. Episodul DeepSeek din ianuarie – când lansarea unui model performant a ridicat semne de întrebare privind dominația companiilor americane din domeniul AI și sustenabilitatea cererii pentru cipuri – a demonstrat sensibilitatea investitorilor la informații negative despre tehnologie.

În contrapondere, sectoarele defensive ale pieței, precum bunurile de consum de bază, utilitățile și imobiliarele, au înregistrat creșteri, pe măsură ce acțiunile tehnologice au intrat pe un trend descendent. Aproximativ 70% dintre titlurile incluse în S&P 500 au închis sesiunea în teritoriu pozitiv.

Este de remarcat faptul că sectorul tehnologic a constituit motorul principal al expansiunii recente a piețelor bursiere. Subindicele S&P 500 dedicat informației și tehnologiei a avansat cu 14% de la jumătatea lunii mai, impulsionat de performanțele companiilor legate de inteligența artificială, între care se remarcă Oracle și AMD.

(<https://www.ft.com/content/33914f25-093c-4069-bb16-8626cfc15a51>)

- Exporturile Japoniei au înregistrat în iulie 2025 o contracție anuală de 2,6%, marcând a treia lună consecutivă de declin și cel mai accentuat ritm de scădere din februarie 2021. Rezultatul s-a situat sub așteptările pieței, care anticipau o reducere de 2,1%, pe fondul intensificării efectelor generate de tarifele impuse de Statele Unite. Livrările către SUA au consemnat o diminuare abruptă, de 11,4%, prelungind astfel o serie negativă de patru luni, determinată de reducerea exporturilor de automobile, componente auto și semiconductori. Declinuri au fost raportate și în relația cu alte piețe majore: China (-3,5%), Uniunea Europeană (-3,4%) și țările ASEAN (-2,9%).

În aprilie, administrația președintelui Donald Trump a introdus un tarif de 25% asupra automobilelor și pieselor auto provenite din Japonia, amenințând ulterior cu extinderea acestui regim tarifar. O ajustare parțială a intervenit la 23 iulie, când cele două state au convenit reducerea tarifului aplicat autovehiculelor la 15% – nivel încă superior celui inițial, de 2,5% – în schimbul unui angajament al Japoniei de a realiza investiții în valoare de 550 miliarde USD pe teritoriul american. În pofida acestui compromis, sectorul auto – principalul motor al exporturilor japoneze – continuă să fie supus unor presiuni semnificative. Producătorii auto încearcă să atenueze impactul costurilor suplimentare prin ajustarea prețurilor de export, în vederea menținerii volumelor livrate.

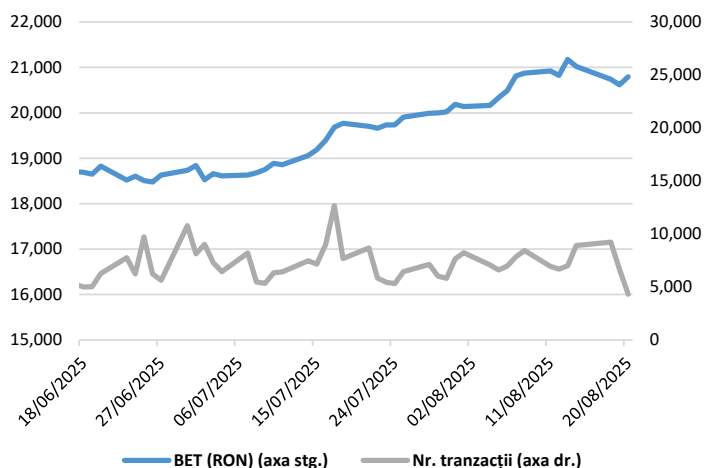
(<https://tradingeconomics.com/japan/exports-yoy>)

- 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)

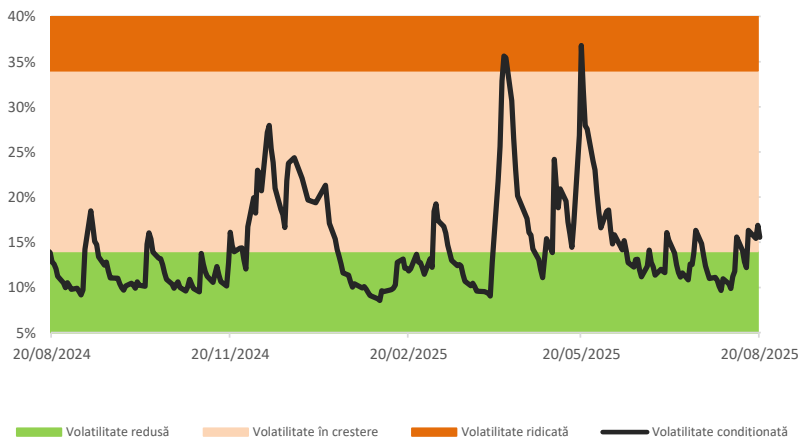


Sursa: BVB

Evenimente

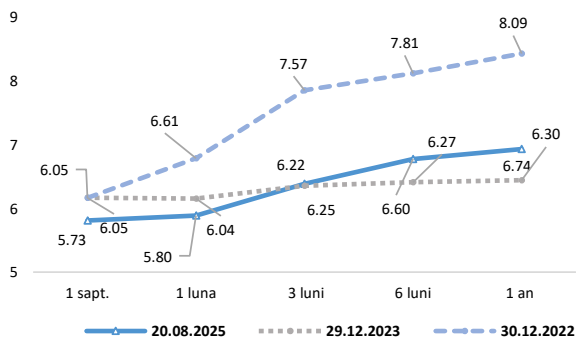
- În luna iunie 2025, comenzile noi din industria prelucrătoare au înregistrat, în termeni nominali, o scădere de 0,9% față de luna precedentă. Această evoluție negativă a fost determinată, în principal, de diminuările consemnate în industria bunurilor de folosință îndelungată (-2,3%), în industria bunurilor intermediare (-1,4%) și în industria bunurilor de capital (-0,9%). Singura excepție a constituit-o industria bunurilor de uz curent, unde s-a constatat o creștere de 2,5%. Raportat la aceeași perioadă a anului anterior, comenzile noi din industria prelucrătoare au înregistrat, în iunie 2025, o creștere semnificativă, de 9,2% în termeni nominali. Această dinamică pozitivă a fost susținută de avansurile înregistrate în toate segmentele: bunuri de folosință îndelungată (+11,7%), bunuri intermediare (+11,6%), bunuri de uz curent (+11,4%) și bunuri de capital (+7,5%).
- În trimestrul al II-lea din 2025, cele mai ridicate rate ale locurilor de muncă vacante au fost consemnate în sectorul producției și furnizării de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (1,63%), în administrația publică (1,18%) și în domeniul activităților de spectacole, culturale și recreative (1,13%). Aproximativ o cincime din totalul locurilor de muncă vacante a fost concentrată în industria prelucrătoare, cu un volum de 5,9 mii posturi neocupate, corespunzând unei rate de 0,55%. Sectorul public a cumulat 21,5% din numărul total de posturi vacante, dintre care 3,2 mii în administrația publică, 2,6 mii în sănătate și asistență socială și 0,9 mii în învățământ. La polul opus, cele mai reduse valori ale ratei locurilor de muncă vacante au fost înregistrate în industria extractivă (0,19%), în categoria „alte activități de servicii” (0,20%) și în sectorul tranzacțiilor imobiliare (0,23%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



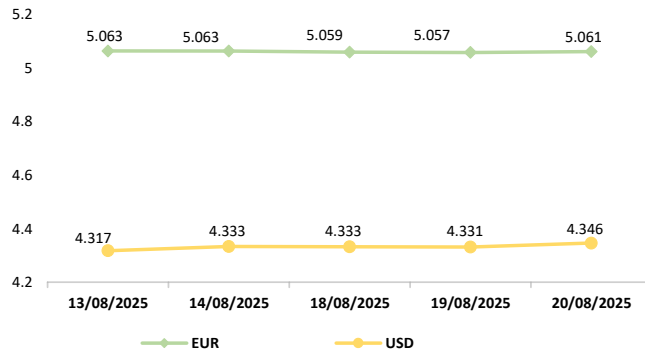
Sursa: BVB, calcule ASF

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.