



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

25.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



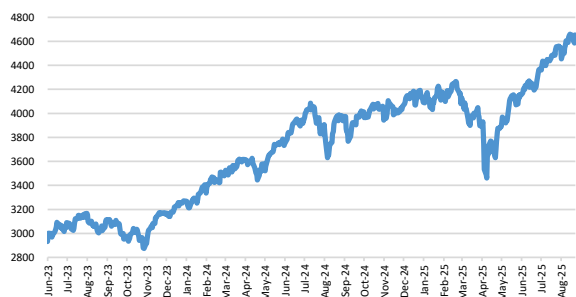
asf.romania



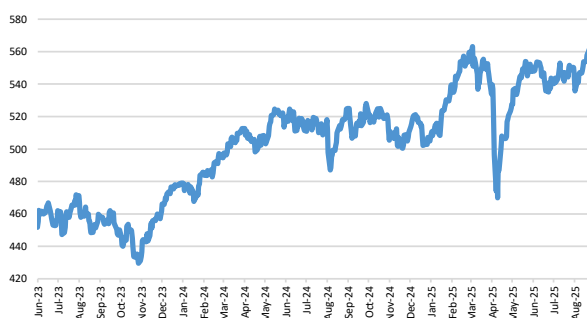
asf_romania

Context internațional

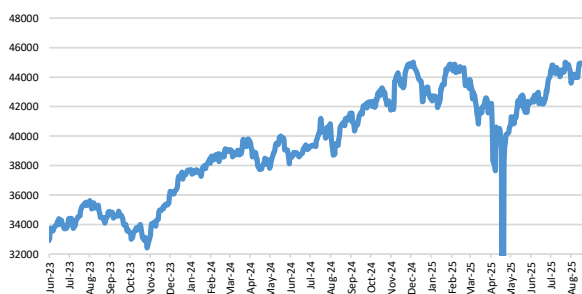
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Oficialii Uniunii Europene intensifică demersurile pentru implementarea unui euro digital, potrivit unor surse implicate în negocieri, pe fondul creșterii îngrijorărilor privind competitivitatea unei monede digitale europene, generate de adoptarea recentă a unei noi legi americane referitoare la stablecoin-uri.

Luna trecută, Congresul Statelor Unite a adoptat o legislație de referință privind reglementarea pieței stablecoin-urilor, evaluată la 288 miliarde USD și dominată majoritar de dolarul american, în urma unui lobby intens al industriei crypto. Stablecoin-urile reprezintă o categorie de tokenuri digitale garantate în raport de 1:1 de o monedă suverană și susținute prin rezerve, precum obligațiuni guvernamentale.

Potrivit unei surse apropiate discuțiilor, adoptarea așa-numitului Genius Act a determinat oficialii europeni să „reconsidere planurile în ceea ce privește euro digital”. Alte surse au indicat că este analizată posibilitatea dezvoltării unui euro digital pe o infrastructură blockchain publică, precum Ethereum sau Solana, în locul uneia private — variantă luată anterior în considerare — pe fondul preocupărilor crescânde referitoare la confidențialitate.

„Adoptarea rapidă a legislației americane a determinat preocupări în cadrul instituțiilor europene”, a declarat o sursă, precizând: „Este în discuție accelerarea implementării proiectului”.

Banca Centrală Europeană (BCE) analizează de o perioadă lungă de timp posibilitatea introducerii unui euro digital, care ar fi disponibil gratuit în zona euro. Susținătorii proiectului argumentează că acesta ar asigura accesul publicului la un mijloc de plată garantat de banca centrală, într-un context caracterizat de scăderea utilizării numerarului, și ar contribui la consolidarea rolului internațional al monedei unice.

Principala preocupare a oficialilor europeni este că noua legislație americană ar putea intensifica utilizarea stablecoin-urilor denumite în dolari, ceea ce ar impune accelerarea dezvoltării unui euro digital pentru a consolida poziția monedei unice pe continent. „Acest context a deschis discuții care nu existau anterior adoptării Genius Act”, a confirmat o sursă.

În aprilie, Piero Cipollone, membru al Consiliului Executiv al BCE, a avertizat că promovarea stablecoin-urilor denumite în dolari de către autoritățile americane „ridică probleme privind stabilitatea financiară a Europei și autonomia sa strategică”. El a subliniat, de asemenea, că acest fenomen ar putea conduce la „transferul depozitelor denumite în euro către Statele Unite, consolidând în același timp rolul dolarului în plățile transfrontaliere”.

Pe piața actuală, companiile crypto precum Circle și Tether emit stablecoin-uri garantate de dolari, iar instituții financiare americane majore, inclusiv Citi și JPMorgan Chase, analizează posibilitatea lansării propriilor tokenuri. În același timp, mai multe bănci centrale analizează dezvoltarea monedelor digitale ale băncilor centrale (CBDC), China având cel mai avansat proiect în derulare, în timp ce Regatul Unit evaluează posibilitatea de a dezvolta lira digitală.

Deși există deja stablecoin-uri denumite în euro, cel mai important fiind operat de Circle cu o capitalizare de 225 milioane USD, lansarea unui token emis direct de BCE ar marca un angajament strategic față de activele digitale. „Europa trebuie să evită dependența excesivă de soluții de plată externe”, a subliniat Cipollone.

Utilizarea unui blockchain public ar permite tranzacționarea euro digital la nivel global, sporindu-i astfel accesibilitatea. Cu toate acestea, oficialii rămân prudenți în privința infrastructurilor existente, întrucât caracterul public al tranzacțiilor ridică probleme semnificative de confidențialitate. Potrivit unei surse apropiate discuțiilor, „utilizarea unei infrastructuri blockchain publice este o opțiune analizată cu o atenție sporită în prezent”.

Alte surse au remarcat că un euro digital operat pe o infrastructură privată ar semăna „mai mult cu modelul Băncii Populare a Chinei decât cu cel al companiilor private americane”, făcând referire la tokenul digital chinez lansat pe un sistem controlat centralizat.

Într-un răspuns oficial pentru Financial Times, BCE a precizat că „evaluează diverse tehnologii — atât centralizate, cât și descentralizate — pentru dezvoltarea euro digital, inclusiv soluții de tip distributed ledger”, adăugând că nu a fost încă adoptată o decizie finală.

(<https://www.ft.com/content/8ad60169-d1e5-4d2c-b928-d53d668f0ec6>)

- Bitcoin a înregistrat o creștere de 2,6%, situându-se în jurul valorii de 114.800 USD, în urma declarațiilor președintelui Rezervei Federale, Jerome Powell, care a indicat posibile reduceri ale ratei dobânzii. Această volatilitate a generat lichidarea unor expuneri pe derivate crypto în valoare de peste 375 milioane USD, conform datelor CoinGlass, impactul preponderent manifestându-se asupra investitorilor cu poziții short.

Pozițiile pe Ether (ETH) au înregistrat cel mai semnificativ impact, cu lichidări de 150 milioane USD într-un interval de patru ore, pe fondul aprecierii cotației de la 4.200 USD la 4.650 USD.

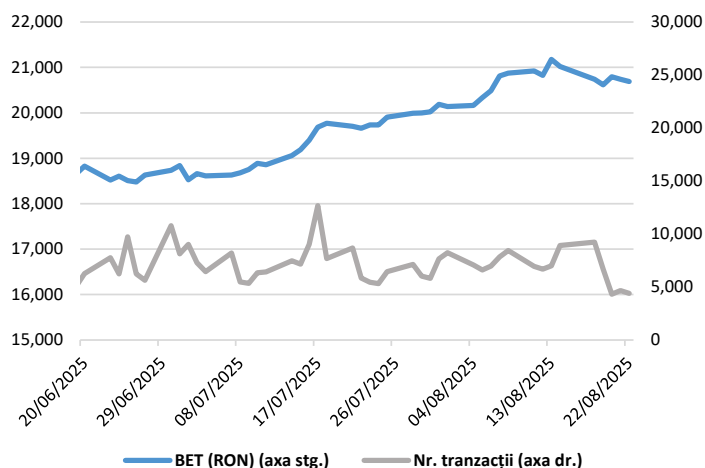
Volatilitatea pieței persistă în urma discursului, cu Bitcoin care s-a ajustat moderat de la 115.700 USD la 114.800 USD.

Comentariile sugerează că luna viitoare ar putea fi luată în discuție reducerea ratelor dobânzilor, ceea ce ar avantaja în mod direct activele riscante, precum BTC și ETH.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/22/btc-rebounds-2-6-as-eth-notches-10-gain-to-prompt-usd320m-in-liquidations>)

Context local

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

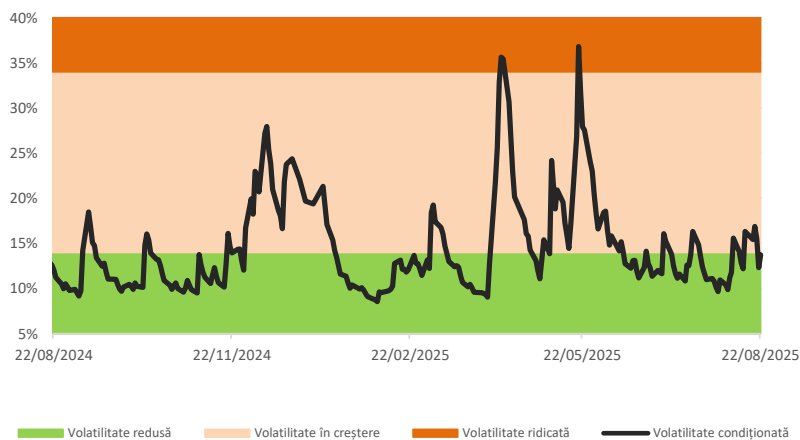


Sursa: BVB

Evenimente

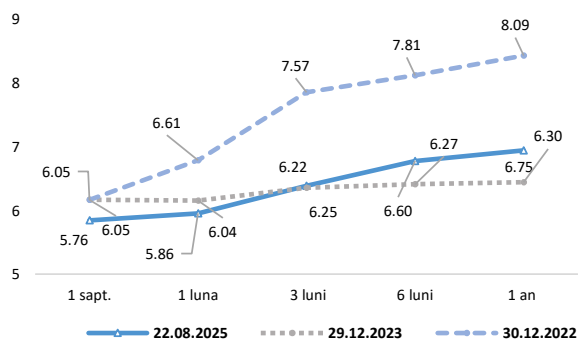
- Volumul cifrei de afaceri aferent serviciilor de piață prestate populației a înregistrat, în luna iunie 2025 comparativ cu luna mai 2025, o creștere de 7,0% în termeni de serie brută și de 0,1% în termeni de serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate. Raportat la aceeași lună a anului precedent, respectiv iunie 2024, volumul cifrei de afaceri aferent serviciilor de piață prestate populației a consemnat o majorare de 1,5% în termeni de serie brută și de 2,5% în termeni de serie ajustată. În perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025, comparativ cu intervalul similar din 2024, volumul cifrei de afaceri aferent serviciilor de piață prestate populației a înregistrat o creștere de 0,2% în termeni de serie brută, concomitent cu o scădere de 0,1% în termeni de serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate.
- În luna iunie 2025, cifra de afaceri aferentă serviciilor de piață prestate în principal întreprinderilor a înregistrat, comparativ cu luna mai 2025, o creștere de 4,3% în termeni de serie brută, concomitent cu o diminuare de 0,7% în termeni de serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate. Raportat la luna iunie 2024, volumul cifrei de afaceri aferent serviciilor de piață prestate în principal întreprinderilor a consemnat, în iunie 2025, o majorare de 4,7% în termeni de serie brută și de 3,3% în termeni de serie ajustată. Pe ansamblul perioadei 1 ianuarie – 30 iunie 2025, comparativ cu intervalul similar din anul 2024, cifra de afaceri aferentă serviciilor de piață prestate în principal întreprinderilor a înregistrat o scădere de 0,9% în termeni de serie brută și de 1,6% în termeni de serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



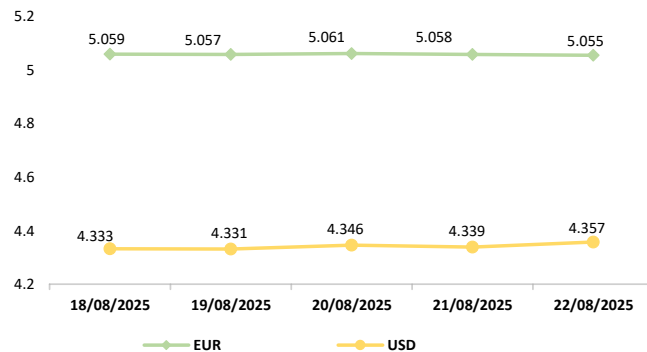
Sursa: BVB, calcule ASF

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.ro/ra/ra/2373/informare-de-pres%C4%83-de-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.