



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.08.2025

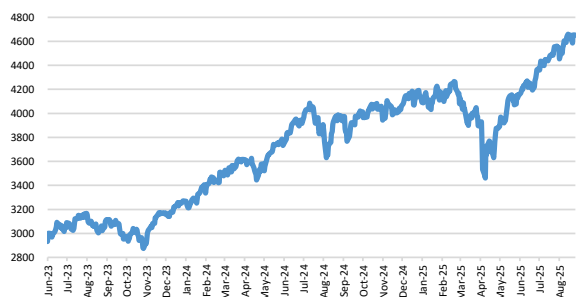


www.asfromania.ro

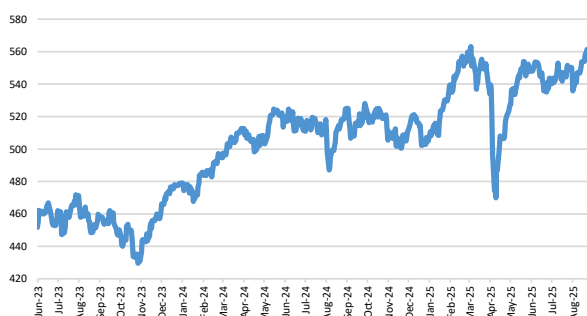


Context internațional

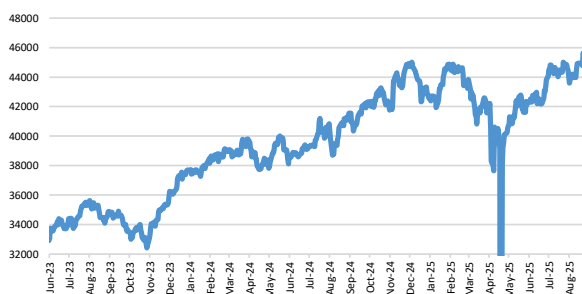
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Economia Germaniei a înregistrat, în al doilea trimestru, o depreciere mai accentuată decât estimările inițiale, pe fondul unei performanțe semnificativ inferioare a sectorului manufacturier. Aceasta a survenit după creșterea temporară a schimburilor comerciale cu Statele Unite la începutul anului, determinată de eforturile companiilor de a anticipa și evita introducerea unor tarife vamale.

Potrivit datelor publicate vineri de Oficiul Național de Statistică, produsul intern brut (PIB) a scăzut cu 0,3% față de trimestrul anterior, revizuit în sens negativ estimarea preliminară de -0,1%. În același timp, investițiile au avut o contribuție negativă semnificativă, înregistrând o diminuare de 1,4%, iar consumul privat a oferit un sprijin mult mai redus decât se prognozase inițial.

„Producția industrială, în special, a înregistrat rezultate mai slabe decât cele anticipate”, se arată în comunicatul instituției. Această depreciere marchează un regres pentru cea mai mare economie europeană, diminuând considerabil perspectivele unei redresări rapide după cei doi ani de recesiune declanșată de conflictul militar dintre Rusia și Ucraina.

Deși PIB-ul Germaniei a crescut cu 0,3% în primul trimestru al anului 2025, acest avans a fost atribuit în mare măsură anticipării exporturilor către SUA, anterior implementării tarifelor comerciale. În luna iulie, Uniunea Europeană a încheiat un acord cu președintele Donald Trump, conform căruia majoritatea exporturilor europene vor fi supuse unui tarif de 15%, măsură criticată sever de industria germană.

Factorii care frânează economia includ nu doar încetinirea creșterii economice globale și incertitudinile geopolitice, ci și probleme structurale de lungă durată, precum îmbătrânirea forței de muncă și gradul ridicat de birocrație.

În raportul lunar publicat joi, Bundesbank a avertizat că este improbabil ca PIB-ul să înregistreze o creștere în trimestrul al treilea, scenariul cel mai probabil fiind stagnarea.

Totuși, planurile noului guvern de a majora semnificativ cheltuielile pentru apărare și infrastructură generează un anumit optimism, cu efecte pozitive anticipate începând cu anul 2026. În plus, datele publicate la începutul săptămânii de S&P Global, prin intermediul indicelui compozit al managerilor de achiziții (PMI), indică o dezvoltare neașteptată a activității din sectorul privat în luna august, semnaland apropierea de final a recesiunii industriale care a persistat timp de trei ani.

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-22/german-economy-shrank-more-than-estimated-in-second-quarter?srnd=homepage-europe>)

- Inflația din Regatul Unit a înregistrat în luna iulie o accelerare neașteptată, atingând nivelul de 3,8%, cel mai ridicat ritm de creștere din ultimele 18 luni, ceea ce reduce semnificativ probabilitatea unei relaxări monetare imediate din partea Băncii Angliei.

Datele publicate miercuri de Office for National Statistics (ONS) indică o depășire a prognozei de 3,7% formulate de economiștii intervievați de Reuters, precum și o creștere față de nivelul de 3,6% consemnat în luna iunie.

Avansul inflației a fost determinat în principal de sectorul transporturilor, inclusiv de majorarea tarifelor aeriene, precum și de costurile sporite ale carburanților. Totodată, prețurile la alimente și băuturi nealcoolice au crescut cu 4,9% comparativ cu perioada similară a anului precedent, aceasta reprezentând a patra creștere consecutivă, potrivit ONS.

Un indicator esențial pentru deciziile de politică monetară ale Băncii Angliei – inflația serviciilor – a avansat, de asemenea, la 5% în iulie, de la 4,7% în luna anterioară, sugerând persistența presiunilor inflaționiste în economie.

Pentru Banca Angliei, provocarea actuală constă în gestionarea simultană a revenirii inflației și a unei dinamici economice modeste. În pofida reducerii ratei de politică monetară cu un sfert de punct procentual, la 4%, decizie adoptată printr-un vot strâns, instituția și-a revizuit în creștere estimările privind inflația, anticipând atingerea unui vârf de 4% în septembrie – dublul țintei oficiale de 2% – alimentat în special de scumpirea produselor alimentare.

Potrivit lui Suren Thiru, director economic al Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ICAEW), nivelul inflației din iulie a eliminat perspectiva unei noi reduceri a dobânzii la ședința Monetary Policy Committee (MPC) din septembrie, ridicând totodată semne de întrebare cu privire la posibilitatea relaxării politicii monetare până la finalul anului.

Reacția piețelor valutare a fost minimă, lira sterlină menținându-se aproape neschimbată, la 1,35 dolari. Reducerea dobânzii din august a reprezentat cea de-a cincea intervenție de acest tip de la mijlocul anului trecut, însă numeroși economiști anticipează o încetinire a ritmului relaxării monetare, având în vedere persistența presiunilor asupra prețurilor. Datele comparative evidențiază faptul că inflația din Regatul Unit rămâne superioară celei din alte economii avansate: în zona euro aceasta a fost estimată la 2% în iulie (Eurostat), în Franța a coborât sub 1%, iar în Statele Unite s-a situat la 2,7% în aceeași perioadă.

(<https://www.ft.com/content/7a75942f-9b40-4c49-b87f-e0ed3bed83f8>)

- Așteptările privind o redresare rapidă a pieței criptomonedelor după deprecierea consemnată în weekend s-au estompat

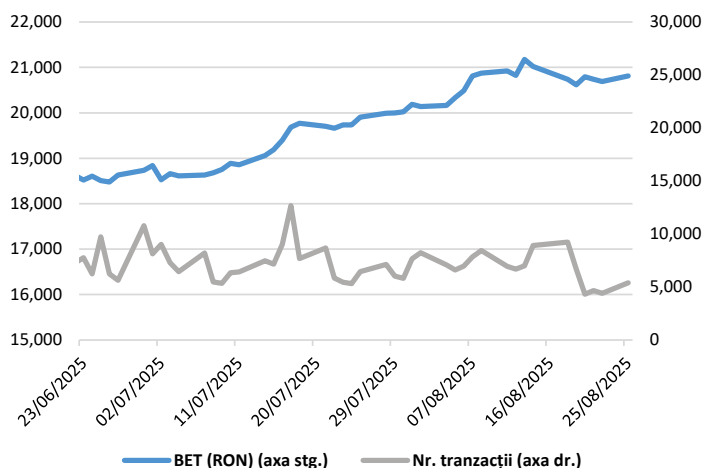
luni, odată cu scăderea bitcoinului sub pragul de 110.000 de dolari, situându-se ușor peste nivelul de 109.400 de dolari, marcat anterior inaugurării președintelui Trump, la 20 ianuarie. În prezent, BTC se tranzacționează la aproximativ 109.700 de dolari, ceea ce reprezintă o diminuare de 2,7% în ultimele 24 de ore și o contracție de circa 7% față de nivelul de peste 117.000 de dolari atins în urma discursului conciliant susținut vineri, la Jackson Hole, de către președintele Rezervei Federale, Jay Powell.

Deși principalele criptomonede alternative au înregistrat o reziliență relativă în cursul declinului de duminică, acestea au resimțit ulterior presiunea pieței de luni. Astfel, Ether (ETH) a înregistrat o scădere de aproape 8% în ultimele 24 de ore, coborând sub pragul de 4.400 de dolari, în timp ce Solana (SOL), Dogecoin, Cardano și Chainlink au consemnat, la rândul lor, corecții cuprinse între 6% și 8%.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/25/bitcoin-tumbles-back-to-usd110k-as-crypto-bounce-fails-ether-plunges>)

Context local

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

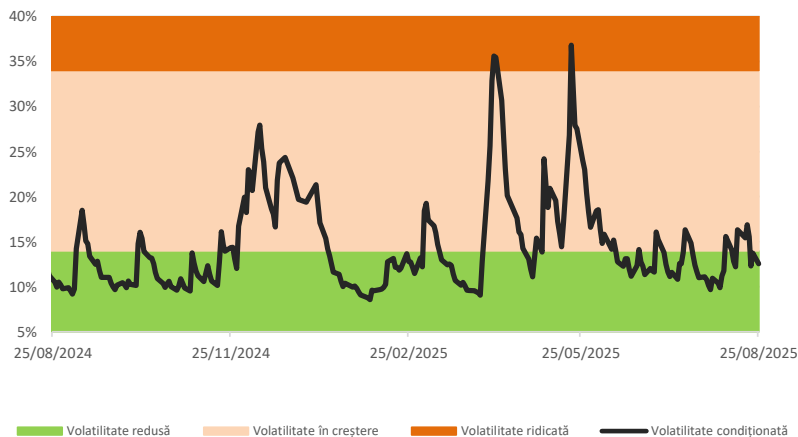


Sursa: BVB

Evenimente

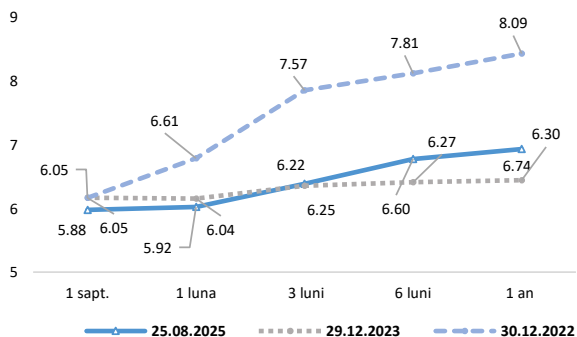
- În luna iunie 2025, cifra de afaceri aferentă comerțului cu ridicata (exclusiv comerțul cu autovehicule și motociclete) a înregistrat, ca serie brută, o creștere de 2,0% comparativ cu luna precedentă, în timp ce, ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate, aceasta a consemnat o scădere de 0,5%. Raportat la luna iunie 2024, indicatorul menționat a evidențiat în iunie 2025 o majorare de 4,7% în serie brută și de 1,6% în serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate. Pe ansamblul perioadei 1 ianuarie – 30 iunie 2025, cifra de afaceri din comerțul cu ridicata (exclusiv comerțul cu autovehicule și motociclete) a înregistrat o diminuare comparativ cu intervalul corespunzător al anului 2024, respectiv cu 0,4% în serie brută și cu 1,1% în 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



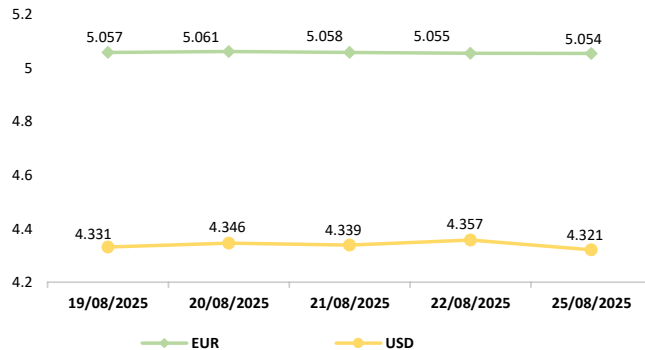
Sursa: BVB, calcule ASF

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.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-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.