



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

14.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



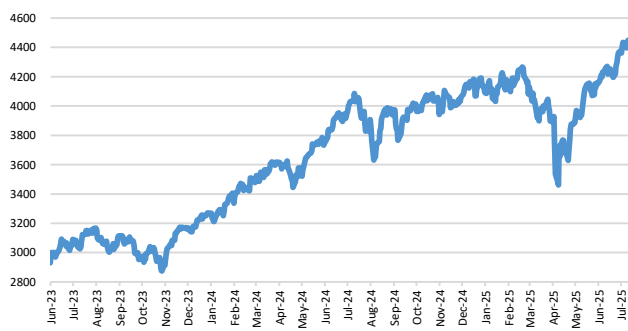
asf.romania



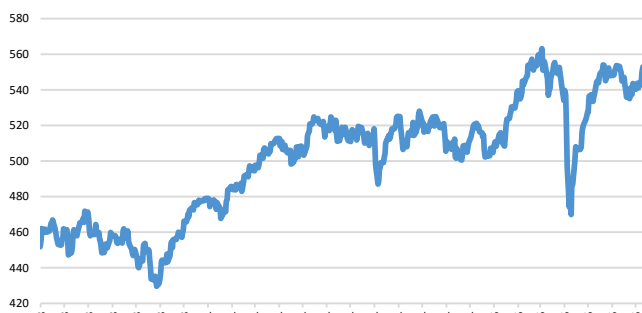
asf_romania

Context internațional

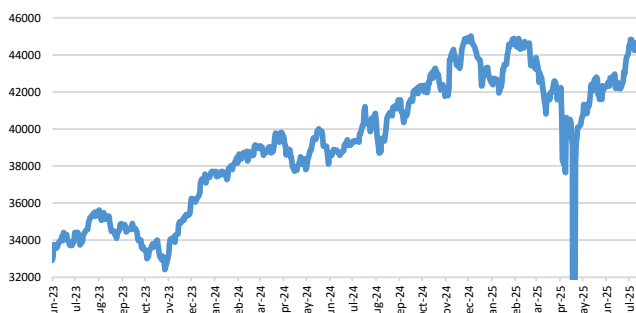
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- În perioada 24-26 iunie a avut loc cea de-a 58-a reuniune ordinară a Consiliului general al Comitetului european pentru risc sistemic (ESRB)

Riscurile la adresa stabilității financiare în UE rămân ridicate pe fondul incertitudinilor comerciale și al tensiunilor geopolitice actuale.

Recunoașterea faptului că fungibilitatea monedelor stabile emise atât în UE, cât și într-o țară terță ar putea prezenta riscuri la adresa stabilității financiare.

ESRB urmează să ofere informații suplimentare în domeniile-cheie ale stabilității financiare prin publicarea a două rapoarte privind (i) intermedierea financiară nebancaară și (ii) swap-urile pe riscul de credit.

Consiliul general a convenit că riscurile la adresa stabilității financiare în UE au rămas ridicate în ultimele trei luni, pe fondul incertitudinii comerciale și al tensiunilor geopolitice ridicate. Acesta a observat că înrăutățirea restricțiilor comerciale ar putea afecta perspectivele de creștere economică, putând duce la creșterea numărului de insolvențe ale întreprinderilor și la slăbirea bilanțurilor gospodăriilor.

Consiliul general a observat că piețele financiare mondiale au cunoscut un grad ridicat de volatilitate de la ultima sa reuniune din martie. Deși piețele și-au revenit parțial în ultimele săptămâni, condițiile financiare nu s-au normalizat pe deplin și nu pot fi excluse corecții viitoare - posibil dezordonate. În această privință, Consiliul general a luat act de evoluțiile din Orientul Mijlociu, care ar putea amplifica volatilitatea, în special pe piețele valutare și de mărfuri.

Au fost discutate, de asemenea, perspectivele privind riscurile suverane. Consiliul general a recunoscut necesitatea ca statele membre ale UE să crească cheltuielile pentru apărare pentru a asigura suveranitatea și securitatea. În același timp, a recunoscut că aceste cheltuieli ar reduce spațiul fiscal disponibil pentru statele membre și ar putea reprezenta o provocare pentru țările cu niveluri ridicate ale datoriei existente.

În plus, Consiliul general a observat că legăturile tot mai strânse dintre sectorul crypto și sectorul financiar trebuie monitorizate îndeaproape. În acest sens, Consiliul general a subliniat, de asemenea, că UE a pus pe deplin în aplicare recomandările Consiliului pentru Stabilitate Financiară (FSB) privind monedele stabile globale prin Regulamentul privind piețele de crypto-actieve. În același timp, Consiliul a remarcat că recomandările FSB nu au fost puse în aplicare integral de către toate jurisdicțiile. În acest context, membrii au fost deosebit de îngrijorați de faptul că fungibilitatea monedelor stabile emise atât în UE, cât și într-o țară terță, cum ar fi Statele Unite, ar putea prezenta în cele din urmă riscuri pentru stabilitatea financiară în UE. Prin urmare, s-a convenit ca ESRB să își accelereze activitatea de evaluare a riscurilor sistemice legate de monedele stabile și să identifice modalități de prevenire sau atenuare a acestora.

Consiliul general a discutat oportunitatea politicilor macroprudențiale ale statelor membre. Acesta a convenit asupra necesității de a menține nivelurile actuale de reziliență ale sistemului financiar pentru a absorbi diferite tipuri de șocuri. Consiliul general a solicitat mai multe analize cantitative ale impactului incertitudinii comerciale actuale asupra sectorului financiar, în special pentru țările cu un grad ridicat de deschidere. În plus, ar trebui intensificate exercițiile de securitate cibernetică la nivelul întregului sistem, cu implicarea autorităților macroprudențiale.

De asemenea, ESRB a publicat a cea de-a 52-a ediție a tabloului riscurilor. Acesta oferă un set de indicatori cantitativi și calitativi care măsoară riscul sistemic în sistemul financiar al UE.

(<https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2025/html/esrb.pr250703~151d0e13da.en.html>)

Directorul executiv al JPMorgan Chase, Jamie Dimon, i-a avertizat pe liderii europeni că au o problemă de competitivitate și că în prezent „pierd” lupta cu SUA și China.

„Europa a trecut de la 90 % din PIB-ul SUA la 65 % în 10 sau 15 ani. Asta nu este bine”, a declarat Dimon la un eveniment organizat la Dublin de Ministerul irlandez de Externe. „Sunteți în pierdere”.

Comentariile lui Dimon, una dintre cele mai influente voci din finanțele mondiale, subliniază provocările cu care se confruntă UE în lupta pentru revigorarea economiei sale.

Mario Draghi, fostul principal bancher central al continentului, a cerut anul trecut o nouă strategie industrială pentru Europa, cu investiții anuale de 800 de miliarde EUR, pentru a menține competitivitatea față de SUA și China.

„Avem această piață uriașă și puternică, iar companiile noastre sunt mari și de succes, au dimensiuni uriașe care sunt globale. Aveți acest lucru, dar din ce în ce mai puțin”, a spus Dimon.

Este un mesaj și mai transant din partea lui Dimon decât cel pe care l-a transmis în cadrul celei mai recente întâlniri anuale a acționarilor, în aprilie, unde a afirmat că „Europa are probleme serioase de rezolvat” și a îndemnat națiunile europene să „își reformeze semnificativ economiile, astfel încât să poată crește”.

Dimon, care conduce JPMorgan din 2006, a avertizat, de asemenea, că piețele financiare au devenit prea relaxate cu privire la amenințările repetate ale lui Donald Trump privind tarifele.

Investitorii au ignorat joi ultima amenințare a președintelui american de a impune un tarif de 50 % pentru cupru, tarife de 200 % pentru sectorul farmaceutic și taxe pentru țări precum Japonia și Coreea de Sud.

„Din nefericire, cred că există un sentiment de mulțumire pe piață”, a declarat Dimon.

El a spus că Trump a avut până acum dreptate în a da înapoi de la cele mai mari amenințări ale sale privind tarifele, invocând așa-numitul comerț Taco bazat pe premisa că „Trump întotdeauna se sperie”.

(<https://www.ft.com/content/ccbe89e-449d-4428-8704-be98351b716c>)

- Bitcoin a depășit luni pentru prima dată pragul de 120.000 de dolari, marcând o etapă importantă pentru cea mai mare criptomonedă din lume, în contextul în care investitorii pariază pe victorii politice mult așteptate pentru acest sector în această săptămână. Bitcoin a atins un nivel record de 121.207,55 dolari în sesiunea asiatică de luni, înainte de a se retrage ușor și de a încheia cu 1,6% mai sus, la 121.015,42 dolari.

Începând de luni, Camera Reprezentanților din SUA va dezbate o serie de proiecte de lege menite să ofere industriei activelor digitale cadrul de reglementare național pe care îl solicită de mult timp.

Aceste cereri au găsit ecou la președintele SUA, Donald Trump, care s-a autointitulat „președintele criptomonedelor” și a îndemnat factorii de decizie să revizuiască regulile în favoarea industriei.

„În acest moment, industria beneficiază de o serie de factori favorabili”, a declarat Tony Sycamore, analist de piață la IG, citând cererea instituțională puternică, așteptările privind creșteri suplimentare și sprijinul acordat de Trump ca motive pentru optimism.

„A fost o mișcare foarte, foarte puternică în ultimele șase sau șapte zile și este greu de prevăzut unde se va opri acum; se pare că poate ajunge cu ușurință la nivelul de 125.000 de dolari”, a spus el.

Creșterea bitcoinului, care a înregistrat o creștere de 29% în acest an, a declanșat o creștere mai amplă a altor criptomonede în ultimele sesiuni, chiar și în contextul tarifelor haotice impuse de Trump.

Ether, al doilea token ca mărime, a atins un maxim de peste cinci luni, de 3.050,90 dolari, în timp ce XRP și Solana au câștigat aproximativ 3% fiecare.

Valoarea totală de piață a sectorului a crescut la aproximativ 3,78 trilioane de dolari, potrivit datelor CoinMarketCap.

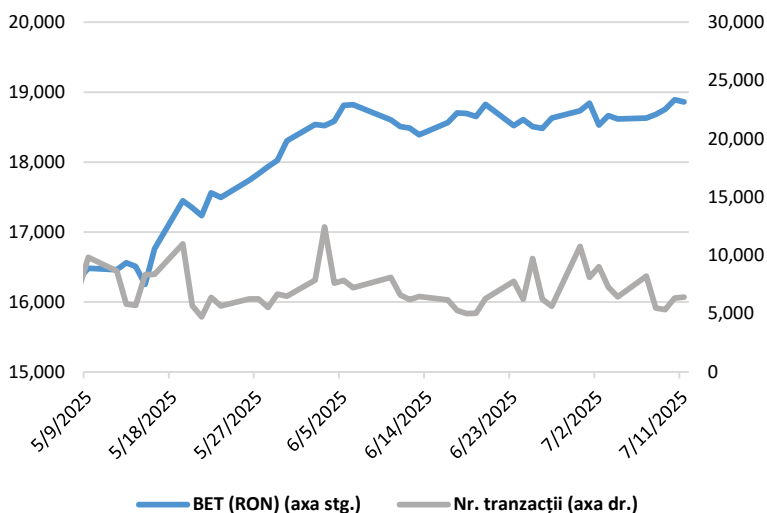
La începutul acestei luni, Washingtonul a declarat săptămâna 14 iulie „săptămână criptomonedelor”, în care membrii Congresului vor vota Genius Act, Clarity Act și Anti-CBDC Surveillance State Act.

Cel mai important proiect de lege este Genius Act, care ar crea norme federale pentru monedele stabile. [...]

(<https://www.reuters.com/business/bitcoin-crosses-120000-record-high-2025-07-14/>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Pe baza evaluărilor curente și în contextul incertitudinilor ridicate care caracterizează mediul economic, Banca Națională a României a

hotărât:

- Menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an.
- Menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an.
- Menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 5,50% pe an.
- Păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

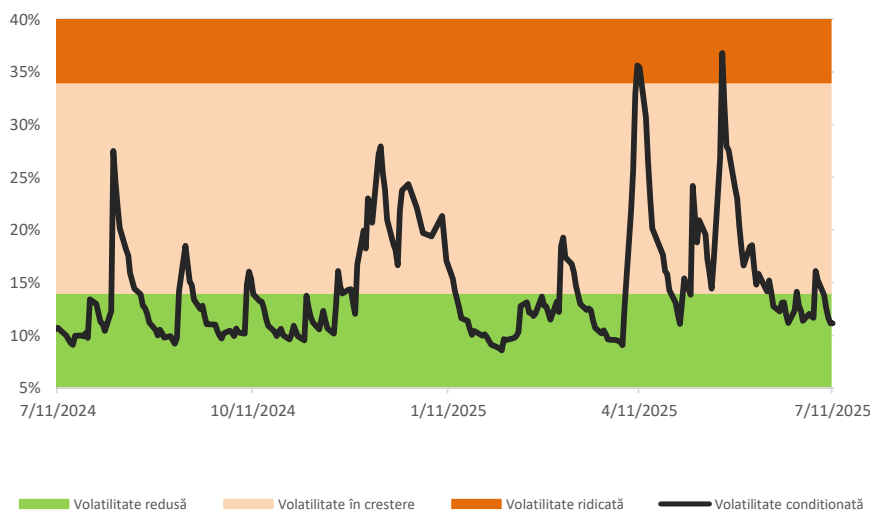
Aceste măsuri urmăresc asigurarea și consolidarea stabilității prețurilor pe termen mediu, sprijinind totodată o creștere economică sustenabilă.

BNR subliniază importanța menținerii unui mix echilibrat de politici macroeconomice, precum și a implementării reformelor structurale, inclusiv prin utilizarea fondurilor europene, pentru a stimula potențialul de creștere pe termen lung al economiei. Aceste

elemente sunt esențiale pentru stabilitatea macroeconomică și pentru întărirea rezilienței economiei românești în fața unor posibile

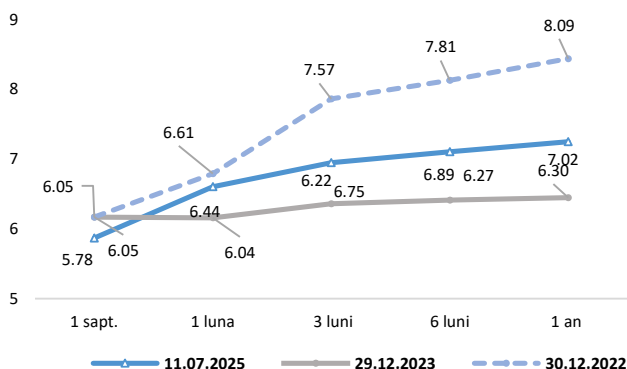
evoluzii adverse.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



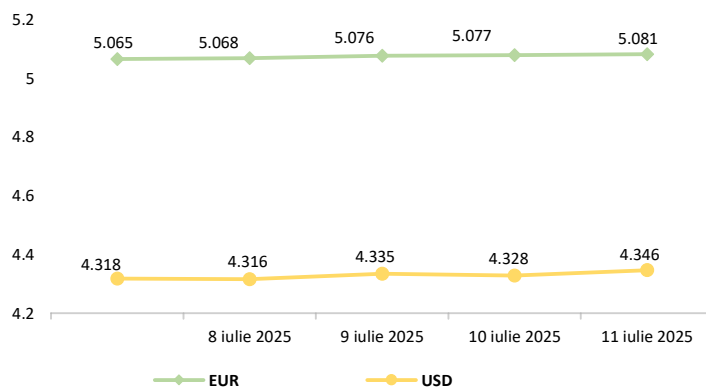
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%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.