



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

21.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



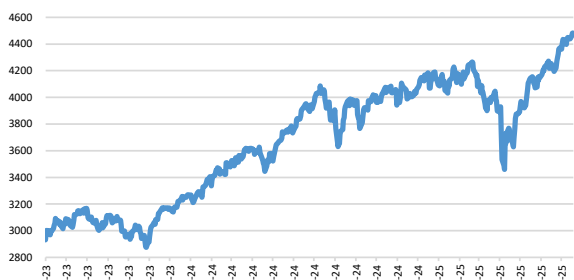
asf.romania



asf_romania

Context internațional

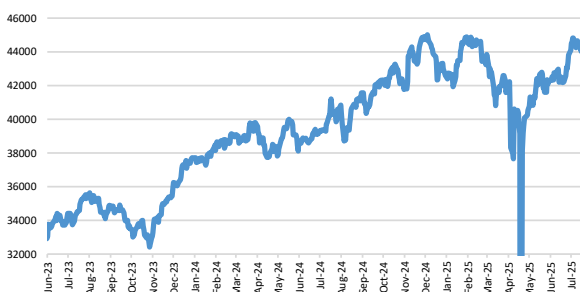
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Congresul Statelor Unite a înregistrat, la sfârșitul săptămânii trecute, un progres semnificativ pentru industria activelor digitale, prin adoptarea primei legislații federale de reglementare a monedelor stabile (stablecoins). Măsura marchează un pas esențial către integrarea extinsă a acestei tehnologii în sistemul financiar cotidian.

Noua lege, susținută de Partidul Republican și promovată activ de președintele Donald Trump, instituie un cadru de supraveghere la nivel federal sau de stat a monedelor digitale indexate la dolarul american, care pot fi tranzacționate în mod continuu, inclusiv între platforme. Potrivit susținătorilor inițiativei, reglementarea ar putea facilita dezvoltarea unor forme de plată mai rapide și mai puțin costisitoare, contribuind, totodată, la legitimarea unei piețe evaluate în prezent la aproximativ 265 de miliarde de dolari, cu potențial de creștere până la 3,7 trilioane de dolari până în anul 2030, potrivit estimărilor realizate de analiștii Citigroup Inc.

Actul normativ a fost aprobat de Camera Reprezentanților cu un vot de 308 la 122, beneficiind de sprijin bipartizan semnificativ, după ce anterior fusese adoptat și de Senat. Donald Trump a desfășurat personal acțiuni de lobby în rândul membrilor Congresului republicani pentru a asigura susținerea proiectului.

Adoptarea acestei legislații marchează o etapă de maturizare politică pentru sectorul activelor digitale, care, în pofida șocului suferit în urma colapsului bursei de criptomonede FTX — fondată de Sam Bankman-Fried — în urmă cu mai puțin de trei ani, a reușit să își recapete stabilitatea și să mobilizeze sute de milioane de dolari în sprijinul unor candidați la alegerile legislative din anul precedent.

Proiectul de lege privind stablecoins reprezintă elementul central al unei inițiative legislative mai ample, vizând reglementarea pieței criptomonedelor. În aceeași zi de joi, Camera Reprezentanților a adoptat, de asemenea, un proiect de lege extins privind structura pieței criptomonedelor, aflat încă în curs de evaluare în Senat.

Critici din rândul Partidului Democrat, inclusiv senatoarea Elizabeth Warren și reprezentanta Maxine Waters, și-au exprimat îngrijorările cu privire la faptul că noul cadru de reglementare pentru stablecoins ar fi insuficient pentru protecția consumatorilor și ar putea, în cazul unui eșec al emitenților, să exercite presiuni asupra autorităților pentru a preveni colapsul pieței.

Totodată, liderii unor instituții bancare de prim rang se confruntă cu posibilele provocări generate de actuala legislație. În această săptămână, Jamie Dimon (JPMorgan), Brian Moynihan (Bank of America) și Jane Fraser (Citigroup) au semnalat că percep apariția „dolarului digital” ca pe o amenințare directă la adresa controlului exercitat de sectorul bancar asupra sistemului de plăți, subliniind că instituțiile pe care le conduc iau măsuri pentru a răspunde acestui risc.

Monedele stabile ar putea eroda baza de depozite bancare, întrucât unii consumatori ar putea opta pentru transferarea fondurilor către conturi denumite în stablecoins. În plus, acestea ar putea facilita extinderea utilizării în transferurile internaționale de fonduri și în plăți, permițând astfel băncilor, rețelelor de carduri și companiilor din domeniul tehnologic să emită propriile monede stabile. În ultimele săptămâni, mai multe bănci importante, inclusiv JPMorgan, și-au exprimat intenția de a se implica în emiterea de stablecoins.

Companiile americane din sectorul crypto care emit stablecoins denumite în dolari, precum Circle Internet Group Inc., ar putea beneficia cel mai rapid de pe urma noii legislații.

Deși acțiunile Circle au înregistrat o creștere modestă de sub 1% joi, acestea au avansat cu 25% în cursul săptămânii, atingând 235,08 dolari. Coinbase Global Inc., care are un parteneriat de împărțire a veniturilor cu Circle, a înregistrat o apreciere de 3,2%, ajungând la un nivel record de 410,75 dolari.

Bitcoin a înregistrat o ușoară scădere în ultimele 24 de ore, după ce atinsese un maxim istoric de aproximativ 123.000 de dolari pe 14 iulie, pe fondul optimismului generat de perspectiva adoptării legislației privind stablecoins.

Până în prezent, utilizarea stablecoins a fost predominant asociată cu tranzacțiile din cadrul pieței crypto, mai degrabă decât cu plățile comerciale propriu-zise.

„Această legislație oferă industriei stablecoin gradul de legitimitate pe care îl aștepta de mult timp,” a afirmat Eswar Prasad, cercetător senior la Brookings Institution. „Bonusul îl constituie, în opinia mea, un regim de reglementare relativ permisiv.”

Actul normativ instituie cerințe clare pentru monedele stabile garantate în dolari americani, inclusiv obligativitatea menținerii unor rezerve sub forma datorii guvernamentale pe termen scurt sau a unor instrumente financiare echivalente, aflate sub supravegherea autorităților de reglementare federale sau statale.

Donald Trump și membrii familiei sale sunt implicați în numeroase inițiative din domeniul activelor digitale, printre care se numără și World Liberty Financial, o platformă care emite atât un token propriu, cât și o monedă stabilă.

Potrivit Bloomberg Billionaires Index, proiectele crypto au contribuit cu cel puțin 620 de milioane de dolari la averea personală a președintelui Trump în doar câteva luni.

Unii membri ai Partidului Democrat au încercat, fără succes, să introducă în legislație o clauză care să interzică implicarea oficialilor alesi și a familiilor acestora, inclusiv a președintelui Trump, în activități comerciale din sectorul monedelor stabile. (<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-17/crypto-market-gets-major-win-as-congress-passes-stablecoin-bill?srnd=homepage-europe>)

- Criptomoneda ETH a înregistrat o creștere de aproximativ 6% în ultimele 24 de ore, depășind pragul de 3.800 USD, pe fondul unor alocări

semnificative de capital din partea companiilor cu expunere pe active digitale. În total, 2,18 miliarde USD au fost alocate către ETF-uri spot cu expunere pe ETH listate în SUA, într-o săptămână marcată de adoptarea unor reglementări esențiale în sectorul crypto.

Anterior pragului de 3.800 USD, ETH a tranzacționat într-un interval de 255,34 USD, cu un minim de 3.534,57 USD și un maxim de 3.789,92 USD în ultimele 24 de ore, indicând o volatilitate de 7,22%, potrivit datelor furnizate de CoinDesk Research.

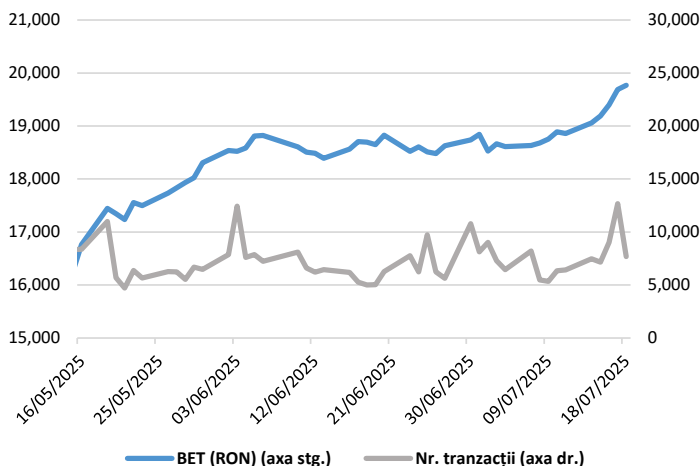
Intervalele tehnice relevante indică o zonă de rezistență între 3.760 și 3.790 USD, unde lichiditatea s-a consolidat în contextul mai multor încercări de strângere ascendentă. Suportul semnificativ la cumpărare a fost observat între 3.590-3.610 USD în sesiunea de tranzacționare de dimineață, pe fondul unei creșteri a volumelor tranzacționate peste media zilnică de 215.432 unități ETH.

Tendința de creștere, marcată de formarea unor minime succesive tot mai ridicate, sugerează continuitatea fluxurilor instituționale și susține posibilitatea unui nou impuls ascendent dacă pragurile actuale de rezistență vor fi depășite.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/07/20/ethereums-eth-breaks-3800-amid-massive-whale-buy-large-capital-inflow>)

Context local

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

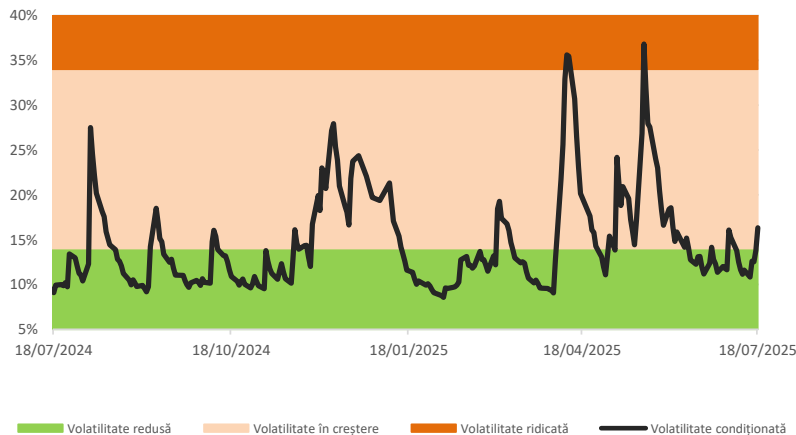


Sursa: BVB

Evenimente

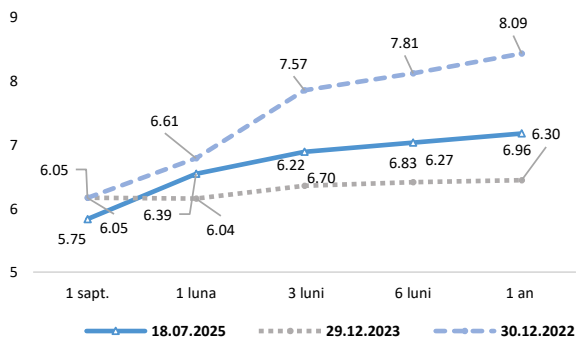
- În luna mai 2025, cifra de afaceri din industrie, exprimată în termeni nominali, a înregistrat o creștere de 5,0% comparativ cu luna anterioară, determinată în principal de avansul consemnat în sectorul industriei prelucrătoare (+5,2%). În schimb, industria extractivă a înregistrat o contracție de 1,5%. Analizând evoluția pe marile grupe industriale, se constată majorări ale cifrei de afaceri în industria bunurilor de capital (+8,8%), industria bunurilor intermediare (+5,5%), industria bunurilor de folosință îndelungată (+5,2%) și industria bunurilor de uz curent (+1,8%). În contrast, industria energetică a înregistrat o scădere semnificativă, de 8,5%.
- Comparativ cu luna mai a anului 2024, cifra de afaceri din industrie a înregistrat o creștere de 11,6%, în termeni nominali, la nivel agregat, susținută de dinamica pozitivă din industria extractivă (+15,4%) și industria prelucrătoare (+11,5%). Pe categorii principale de bunuri, s-au înregistrat creșteri notabile în industria bunurilor de capital (+20,5%) și în industria bunurilor de folosință îndelungată (+18,3%), urmate de industria bunurilor de uz curent (+6,9%), industria bunurilor intermediare (+6,2%) și industria energetică (+4,4%).
- În luna mai 2025, comenzile noi din industria prelucrătoare au înregistrat, în termeni nominali, o creștere de 9,7% față de luna precedentă, creștere determinată de evoluțiile pozitive din industria bunurilor intermediare (+12,9%), industria bunurilor de uz curent (+10,2%), industria bunurilor de capital (+8,5%) și industria bunurilor de folosință îndelungată (+3,2%). Comparativ cu luna mai a anului 2024, comenzile noi din industria prelucrătoare au crescut, în termeni nominali, cu 13,5%, datorită avansurilor semnificative înregistrate în industria bunurilor de folosință îndelungată (+15,7%), industria bunurilor de capital (+14,1%), industria bunurilor intermediare (+12,4%) și industria bunurilor de uz curent (+12,0%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



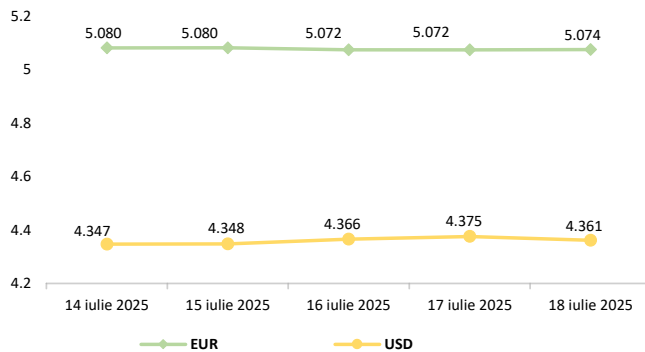
Sursa: BVB, calcule ASF

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.