



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

25.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



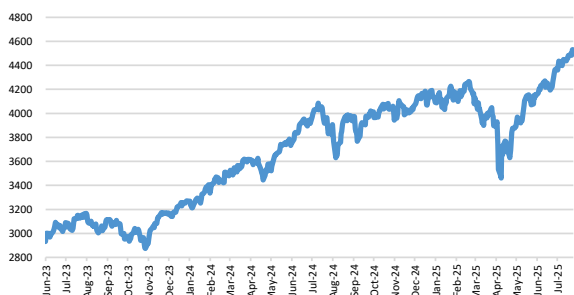
asf.romania



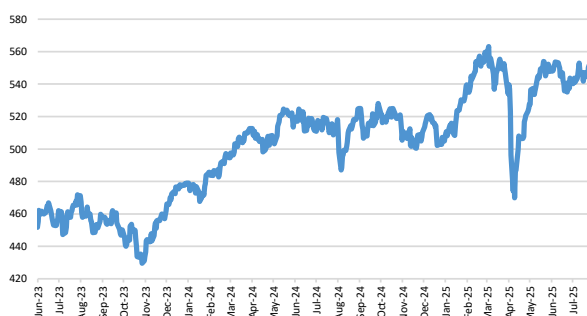
asf_romania

Context internațional

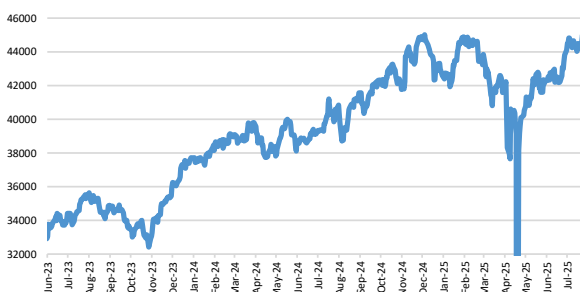
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- JPMorgan Chase analizează posibilitatea de a acorda împrumuturi garantate cu criptomonede deținute de clienți, constituind astfel o nouă etapă în procesul de integrare progresivă a activelor digitale în sistemul financiar tradițional de către cele mai mari instituții bancare americane.

Această orientare strategică ar marca o schimbare semnificativă de poziție din partea directorului general al JPMorgan, Jamie Dimon, care, în urmă cu opt ani, descria bitcoinul ca fiind lipsit de fundament și îl asocia frecvent cu activități ilicite.

Potrivit unor surse familiare cu planurile băncii, JPMorgan ar putea începe de anul viitor, să ofere împrumuturi garantate direct cu active crypto, precum bitcoin și ethereum. Totuși, aceste surse au declarat că proiectul se află încă în fază preliminară și ar putea suferi modificări. Instituția financiară a refuzat să comenteze oficial aceste informații.

O astfel de inițiativă ar evidenția apropierea progresivă a marilor bănci și a sectorului financiar reglementat, în general, de ecosistemul criptomonedelor. Potrivit unei persoane implicate în discuții, poziționările inițiale ale lui Jamie Dimon, inclusiv afirmația că ar concede orice trader care ar tranzacționa bitcoin, au condus la pierderea unor potențiali clienți – persoane care își constituiseră averea prin criptomonede sau care aveau convingeri ferme privind potențialul lor pe termen lung.

În ultima perioadă, Jamie Dimon și-a nuanțat poziția, exprimându-și sprijinul pentru dreptul investitorilor de a deține și tranzacționa bitcoin.

JPMorgan a făcut deja pași concreți în direcția integrării criptomonedelor, prin planuri de acordare a unor împrumuturi garantate cu dețineri în fonduri tranzacționate la bursă (ETF-uri) bazate pe active digitale. Extinderea acestor practici către împrumuturi garantate direct cu criptomonedele propriu-zise ar reprezenta o etapă suplimentară. În prezent, instituții concurente, precum Goldman Sachs, nu acceptă criptomonede ca formă de garanție.

Această tendință de adoptare accelerată a activelor digitale de către marile bănci coincide cu o schimbare de atitudine la nivelul politicii publice din Statele Unite. Cea de-a doua administrație Trump manifestă o mai mare deschidere față de abordare legislativă mai flexibilă, în contrast cu poziția mai restrictivă promovată anterior de administrația Biden. În acest context, Morgan Stanley analizează posibilitatea de a permite tranzacționarea de active crypto prin intermediul platformei ETrade.

Camera Reprezentanților a Statelor Unite a adoptat recent un act normativ privind reglementarea stablecoin-urilor, marcând astfel primul cadru legislativ major referitor la criptomonede aprobat de Congres. Inițiativa a fost bine primită de marile instituții bancare, care consideră că aceasta va facilita consolidarea relațiilor comerciale cu sectorul activelor digitale. Spre deosebire de criptomonedele precum bitcoin, care nu sunt susținute de active subiacente, stablecoin-urile sunt garantate prin active tangibile, precum dolarul american.

Cu toate acestea, persistă preocupări în rândul băncilor privind riscurile asociate utilizării activelor digitale în activități ilicite, în special în ceea ce privește spălarea banilor și respectarea cerințelor de conformitate.

Pentru a putea acorda împrumuturi garantate direct cu criptomonede, JPMorgan trebuie să soluționeze o serie de aspecte tehnice privind administrarea activelor crypto recuperate de la debitorii care nu își respectă obligațiile de rambursare.

Întrucât banca, asemenea majorității instituțiilor financiare americane, nu păstrează criptomonede în bilanțul său contabil, ar fi necesară colaborarea cu un custode terț specializat. Companii precum Coinbase, o platformă de tranzacționare crypto, oferă astfel servicii de custodie.

Deși JPMorgan a adoptat o poziție rezervată față de implicarea directă în criptomonede populare precum bitcoin, instituția a fost activă în domeniul mai larg al activelor digitale. În acest sens, banca a lansat una dintre primele monede digitale susținute de o instituție bancară, încă din anul 2019.

(<https://www.ft.com/content/70279a78-6e48-49ec-a0c3-b091e9d87bc1>)

- Luni, în contextul în care Bitcoin (BTC) a continuat să se tranzacționeze într-un interval restrâns în jurul valorii de 117.000 USD, iar Ether (ETH) a rămas sub pragul de 3.800 USD, Solana (SOL) a înregistrat o evoluție remarcabilă, consemnând un avans de aproximativ 8% în ultimele 24 de ore. SOL a atins cel mai ridicat nivel din ultimele patru luni, apropiindu-se de 200 USD, cu o apreciere dublă comparativ cu minimele consemnate în luna aprilie.

SOL se apropie de un maxim al ultimelor două luni, marcând o posibilă redresare după o corecție de 50% raportată la începutul anului. Alte tokenuri cu capitalizare mare, precum XRP, Cardano (ADA) și BNB, au înregistrat creșteri modeste în aceeași perioadă, în timp ce BTC a scăzut cu aproximativ 1%.

Conform unei analize publicate de Bitfindex, dinamica recentă sugerează o rotație de capital în interiorul pieței crypto, investitorii redistribuindu-și expunerea de la Bitcoin către active cu volatilitate mai ridicată („high-beta”) în căutarea unor randamente superioare.

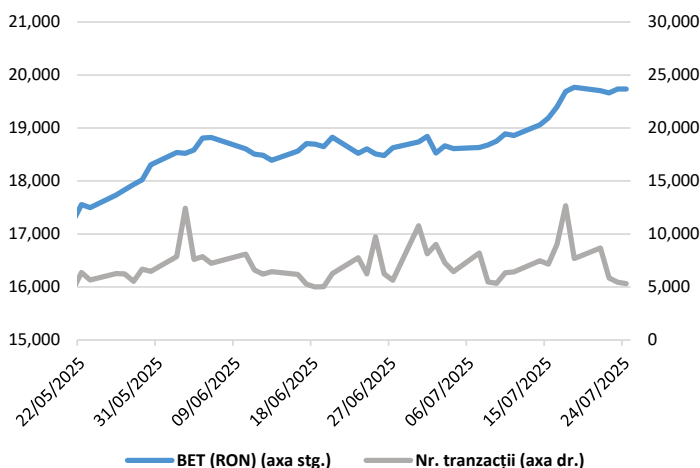
Pe fondul atenției recente acordate rețelei Ethereum pentru utilizări instituționale, Solana, recunoscută pentru viteza tranzacțiilor și poziția dominantă în zona memecoin-urilor, înregistrează o traiectorie ascendentă, extinzându-și aria de aplicabilitate și adaptându-se la noile direcții ale pieței.

Atât ETH, cât și SOL beneficiază de interesul instituțional în creștere, în special în contextul avansului reglementărilor din SUA privind sectorul cryptoactivelor, potrivit unui raport al Coinbase.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/07/21/solana-takes-the-altcoin-rally-baton-as-eth-xrp-btc-stall>)

Context local

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

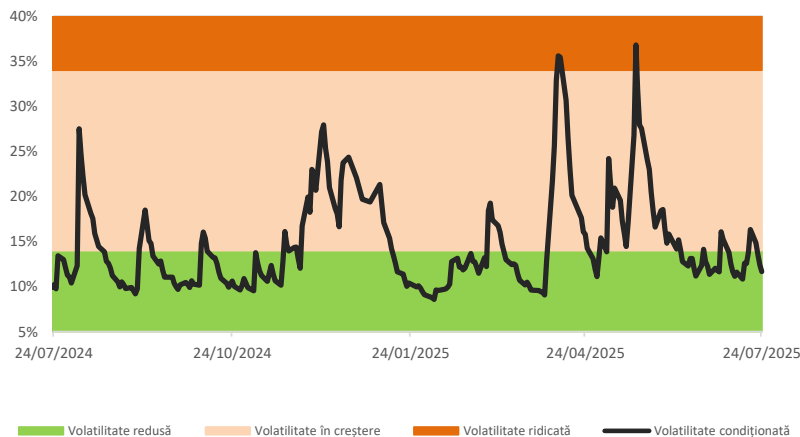


Sursa: BVB

Evenimente

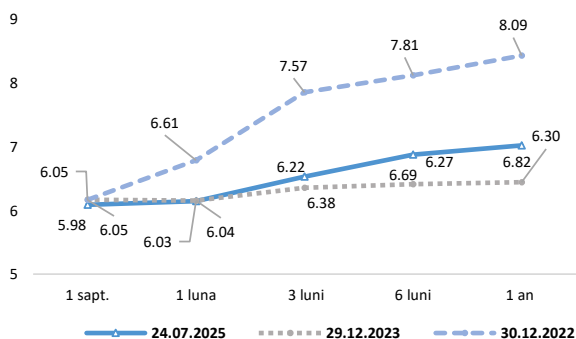
- Bursa de Valori București (BVB) informează că, începând cu data de 23 iulie 2025, factorul de corecție a prețului aferent majorării capitalului social al societății AVIOANE CRAIOVA S.A. (simbol bursier: AVIO), care va fi utilizat în calculul indicelui BET AeRO, va avea valoarea de 1,007508. Determinarea acestui factor de corecție a fost realizată în conformitate cu dispozițiile articolului 4.2.3 din Manualul indicelui BET AeRO.
- La sfârșitul lunii iunie 2025, masa monetară în sens larg (M3) a înregistrat un sold de 745.690,3 milioane lei, marcând o diminuare de 0,6% față de luna precedentă (-1,0% în termeni reali). Comparativ cu aceeași lună a anului anterior, M3 a consemnat o creștere de 8,9%, respectiv 3,1% în termeni reali. Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a înregistrat, în luna iunie 2025, o creștere de 1,2% față de luna mai (0,7% în termeni reali), atingând nivelul de 436.892,1 milioane lei. Componenta în lei a creditului neguvernamental, reprezentând 69,7% din total, s-a majorat cu 1,1%, în timp ce componenta în valută (exprimată în lei), cu o pondere de 30,3%, a înregistrat un avans de 1,5% (1,2% în echivalent euro). În dinamică anuală, față de iunie 2024, creditul neguvernamental a crescut cu 9,1% (3,2% în termeni reali), evoluție determinată de majorarea conținutului în lei cu 10,0% (4,1% în termeni reali) și a celei în valută cu 7,0% (4,8% în termeni reali, în cazul exprimării în euro).
- În ceea ce privește creditul guvernamental acordat de instituțiile de credit, acesta a consemnat o scădere de 2,4% în luna iunie 2025 comparativ cu luna precedentă, atingând un sold de 254.156,1 milioane lei. În raport cu aceeași lună a anului anterior, soldul s-a majorat cu 20,0%, respectiv 13,6% în termeni reali.
- Depozitele rezidenților clienți neguvernamentali au înregistrat, în luna iunie 2025, o diminuare lunară de 0,8%, situându-se la 629.183,7 milioane lei. Comparativ cu iunie 2024, acestea au crescut cu 7,5% (1,7% în termeni reali). Depozitele în lei ale rezidenților, care reprezintă 67,3% din totalul depozitelor clienților neguvernamentali, s-au redus cu 1,2% față de luna mai 2025, ajungând la 423.637,1 milioane lei. În termeni anuali, acestea au înregistrat o creștere de 2,9%, echivalentă unei scăderi de 2,7% în termeni reali. Depozitele în lei ale gospodăriilor populației au crescut cu 0,5% comparativ cu luna anterioară, ajungând la 250.755,1 milioane lei, și cu 7,6% față de aceeași perioadă a anului trecut (1,8% în termeni reali).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



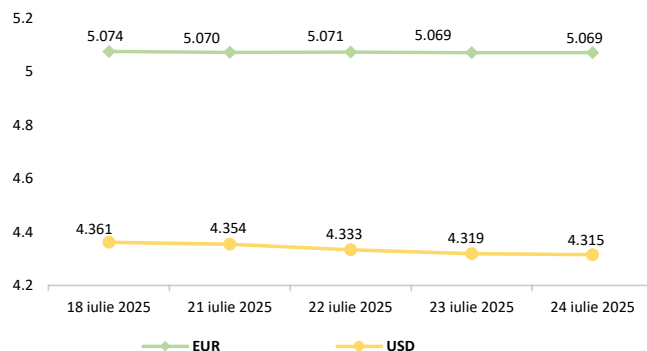
Sursa: BVB, calcule ASF

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://asfronomia.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.