



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

31.07.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



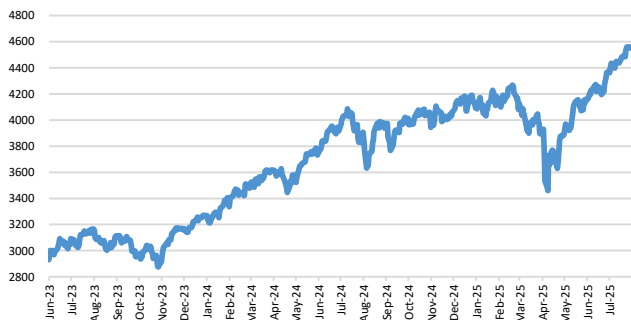
asf.romania



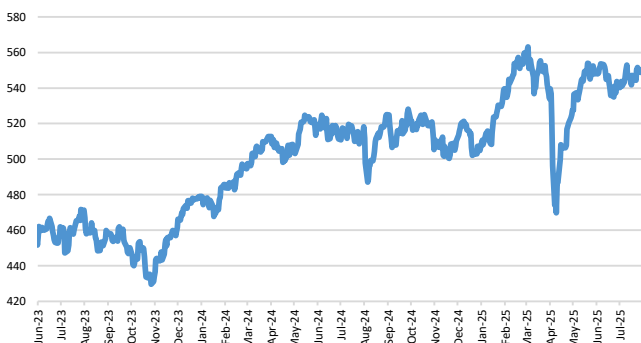
asf_romania

Context internațional

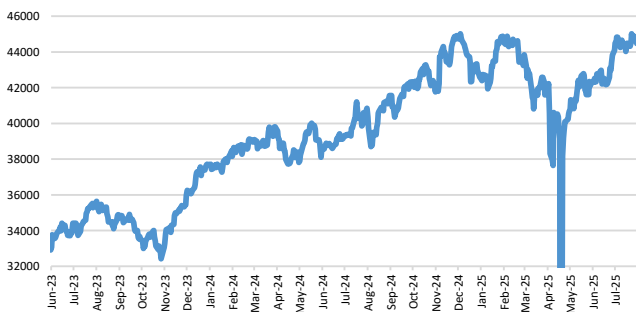
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Președintele american Donald Trump urmează să ia decizia finală privind menținerea unui armistițiu tarifar cu China înainte ca acesta să expire peste două săptămâni — o eventuală prelungire care ar marca o stabilizare continuă a relațiilor dintre cele mai mari două economii ale lumii.

Cele două părți au convenit să prelungească armistițiul tarifar, a declarat negociatorul comercial chinez Li Chenggang reporterilor la Stockholm, fără a oferi alte detalii. Secretarul Trezoreriei, Scott Bessent, care a condus delegația SUA împreună cu Reprezentantul pentru Comerț Jamieson Greer, a declarat ulterior că „partenerii noștri chinezi s-au grăbit puțin cu anunțul.”

Întrebat la CNBC dacă ar recomanda prelungirea pauzei tarifare, Bessent a spus că îi va prezenta lui Trump faptele, iar „el va decide.” Mai sunt „câteva detalii tehnice de rezolvat,” a spus Bessent marți, după două zile de întâlniri cu oficiali de la Beijing, conduși de vicepremierul He Lifeng.

Negocierile de la Stockholm au reprezentat a treia rundă de discuții comerciale SUA-China în mai puțin de trei luni. Acestea s-au încheiat înainte de termenul limită din 12 august, stabilit pentru a rezolva divergențele în timpul unei suspendări de 90 de zile a tarifelor extrem de ridicate care amenințau să oprească complet comerțul bilateral. O prelungire cu încă 90 de zile este una dintre opțiuni, a declarat Bessent.

Acțiunile asiatice au avut evoluții mixte în tranzacțiile de miercuri dimineață. Indicele S&P 500 a întrerupt o serie de șase zile de creșteri.

O prelungire cu 90 de zile ar deschide calea pentru o vizită a lui Trump în China, unde s-ar putea întâlni cu președintele Xi Jinping la sfârșitul lunii octombrie, în jurul datei unei reuniuni internaționale în Coreea de Sud, la care liderul american este așteptat să participe.

Vorbind cu reporterii la bordul Air Force One, Trump a spus că ar putea avea o întâlnire cu Xi înainte de sfârșitul anului. De asemenea, a menționat că a fost informat de Bessent că discuțiile cu China au decurs bine.

Ambele părți au luat recent măsuri pentru a reduce tensiunile și a diminua punctele fierbinți, exporturile chineze de magneți de pământuri rare începând să își revină în iunie, iar SUA anunțând că vor aproba livrările unei semiconductori folosiți în inteligența artificială, anterior blocat.

Săptămâna aceasta, SUA au refuzat și tranzitul prin teritoriul american al președintelui taiwanez Lai Ching-te, eliminând un potențial motiv de tensiune cu Beijingul, care revendică Taiwanul ca parte a teritoriului său.

„Toate aceste mișcări pregătesc terenul pentru ceea ce eu prezic că va fi un summit între Trump și Xi înainte de Ziua Recunoștinței,” a declarat profesorul de la Harvard, Graham Allison, pe X. Luna trecută, Allison s-a întâlnit cu ministrul de externe al Chinei și cu secretarul de partid din Shanghai, membru al Biroului Politic.

Runda de negocieri de la Stockholm a venit imediat după ce administrația Trump a încheiat acorduri tarifare preliminare cu Japonia și Uniunea Europeană. Bessent a declarat că partenerii chinezi au venit „mai dispuși la o discuție de amploare.”

Șeful Trezoreriei SUA a spus pentru CNBC că delegația chineză a fost formată din 75 de persoane, față de echipa americană de doar 15 membri. „Începem într-o sală foarte mare, probabil 12 sau 15 de fiecare parte a mesei,” a spus el. „Munca reală se face atunci când delegații se separă în grupuri mai mici, câte doi cu doi,” a adăugat acesta.

Spre deosebire de rundele anterioare de negocieri de la Londra, echipa americană nu l-a inclus de această dată pe secretarul pentru Comerț, Howard Lutnick, care supraveghează regimul de control al exporturilor al Washingtonului.

Având în vedere că perspectivele privind tarifele nu mai par atât de sumbre ca în aprilie, Fondul Monetar Internațional (FMI) și-a revizuit în această săptămână prognoza de creștere economică globală pentru acest an. Armistițiul tarifar a ajutat și economia Chinei, FMI majorând prognoza pentru 2025 la 4,8%, menționând nivelurile mai scăzute ale tarifelor și activitatea economică peste așteptări din prima jumătate a anului.

Problema centrală în dialogul în desfășurare este modul în care cele două țări încearcă să mențină o relație comercială stabilă, în timp ce aplică bariere precum tarifele și controalele la export pentru a-și limita reciproc progresul în sectoare critice — de la tehnologia bateriilor și apărare până la semiconductori.

Greer a declarat că SUA dorește garanții că materiale esențiale, precum magneții, vor continua să fie livrate, astfel încât cele două părți să se poată concentra pe alte priorități. „Nu vrem să mai discutăm niciodată despre magneți,” a spus el.

Greer a adăugat că relizarea exporturilor de pământuri rare ale Chinei este cea mai mare concesie făcută de Beijing până acum. Întrebat dacă SUA a făcut vreun angajament față de China în privința investigațiilor în curs din cadrul secțiunii 232, Greer a spus că partea chineză a solicitat actualizări privind statutul acestora, dar a subliniat că eventualele taxe vamale vor fi aplicate la nivel global, fără excepții pentru anumite țări. Reducerea tarifelor de 20% impuse de Trump pe baza afirmațiilor că firmele chineze furnizează substanțe chimice utilizate în fabricarea drogului ilegal fentanil reprezintă, de asemenea, o prioritate majoră pentru Beijing, au scris săptămâna trecută analiștii de la Eurasia Group într-o notă. În fondul celor mai recente discuții comerciale dintre Washington și Beijing se află cursa mai multor economii de a încheia acorduri tarifare cu Trump înainte de 1 august, dată la care acesta amenință că va impune așa-numitele taxe vamale de reciprocitate asupra principalilor parteneri comerciali ai SUA.

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-29/us-china-agree-to-continue-talks-on-a-tariff-truce-extension?srnd=homepage-europe>)

Creșterea stablecoin-urilor legate de dolarul american amenință să submineze controlul Băncii Centrale Europene asupra politicii monetare, a avertizat un oficial de rang înalt al instituției.

Jürgen Schaaf, consilier în cadrul unității pentru infrastructura pieței și plăți a BCE, a avertizat că adoptarea rapidă a stablecoin-urilor ar putea face ca zona euro să se confrunte cu condiții similare celor din economiile emergente „dolarizate”, unde utilizarea pe scară largă a monedei americane poate afecta capacitatea autorităților locale de a stabili ratele dobânzilor sau de a controla masa monetară.

Circulația globală a stablecoin-urilor — jetoane care reflectă valoarea monedelor fiat și constituie o piatră de temelie a tranzacțiilor crypto — a crescut până la aproximativ 250 de miliarde de dolari, marea majoritate fiind legate de dolar, în contextul în care Donald Trump încearcă să le transforme într-un pilon al finanțelor tradiționale.

„Dacă stablecoin-urile în dolari americani ar deveni utilizate pe scară largă în zona euro — fie pentru plăți, economii sau decontări — controlul BCE asupra condițiilor monetare ar putea fi slăbit”, a scris Schaaf într-un articol publicat luni pe blogul BCE.

El a mai spus că o „prăbușire dezordonată” a stablecoin-urilor emise de sectorul privat ar putea „reverbera în întreg sistemul financiar”, băncile centrale fiind din ce în ce mai preocupate de riscul de contagiune.

Tether și Circle operează cele mai mari două stablecoin-uri, însă adoptarea în această lună a unei legislații de referință în SUA pentru reglementarea sectorului este de așteptat să deschidă calea ca și băncile de pe Wall Street să își lanseze propriile versiuni.

Stablecoin-urile sunt garantate unu-la-unu de active sigure, cum ar fi obligațiunile guvernamentale, și sunt concepute pentru a acționa ca o punte între criptomonede și sistemul financiar tradițional. Susținătorii lor afirmă că sunt mai eficiente decât transferurile bancare internaționale, însă anonimitatea acestora le-a făcut populare în rândul traficului de droguri și spălării de bani.

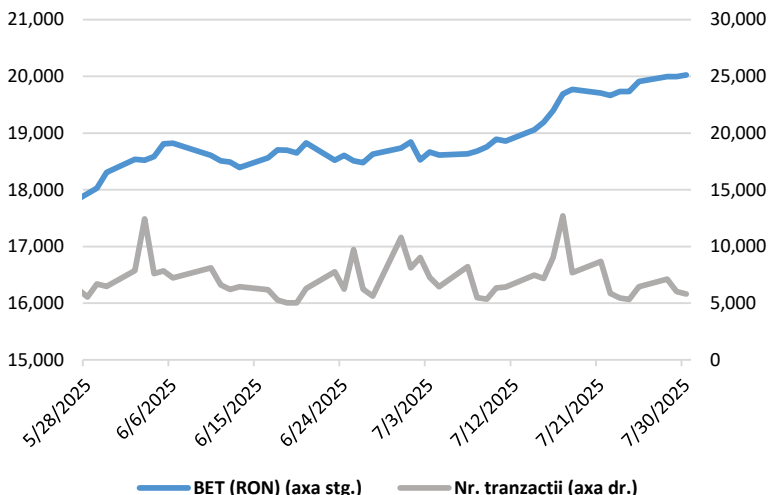
Avetismul BCE reprezintă cea mai recentă îngrijorare exprimată de bancherii centrali cu privire la creșterea stablecoin-urilor. Bank for International Settlements (BIS) a declarat luna trecută că stablecoin-urile „funcționează prost” ca bani, deoarece nu sunt susținute de băncile centrale, nu dispun de suficiente mecanisme de protecție împotriva utilizării ilicite și nu au flexibilitatea financiară necesară pentru a genera credite.

Lansarea potențială a unor stablecoin-uri care plătesc dobândă deponenților ar putea atrage fonduri din depozitele bancare tradiționale, afectând capacitatea băncilor de a oferi credite economiei [...]

(<https://www.ft.com/content/f276c632-5480-46c3-b266-38c11e6932d3>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Tendințe în evoluția activității economice în perioada iulie – septembrie 2025

Industria prelucrătoare:

Conform rezultatelor anchetei de conjunctură, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni o relativă stabilitate a producției, evidențiată de un sold conjunctural de +0,3%.

În ceea ce privește numărul de salariați, se preconizează o scădere moderată, cu un sold conjunctural de -6,2%.

În plus, prețurile produselor industriale sunt așteptate să urmeze o tendință de creștere, reflectată printr-un sold conjunctural de +42,6%.

Construcții:

Pentru sectorul construcțiilor, managerii anticipează o creștere a volumului producției în trimestrul iulie-septembrie 2025, cu un sold conjunctural de +9,2%.

Se estimează o relativă stabilitate a numărului de salariați, indicată de un sold conjunctural de +1,0%.

Totodată, se prevede o creștere semnificativă a prețurilor lucrărilor de construcții, exprimată printr-un sold conjunctural de +54,5%.

Comerț cu amănuntul:

În domeniul comerțului cu amănuntul, managerii preconizează pentru următoarele trei luni o scădere moderată a cifrei de afaceri, cu un sold conjunctural de -9,0%.

În privința ocupării forței de muncă, se anticipează o relativă stabilitate a numărului de angajați, reflectată printr-un sold conjunctural de +5,1%.

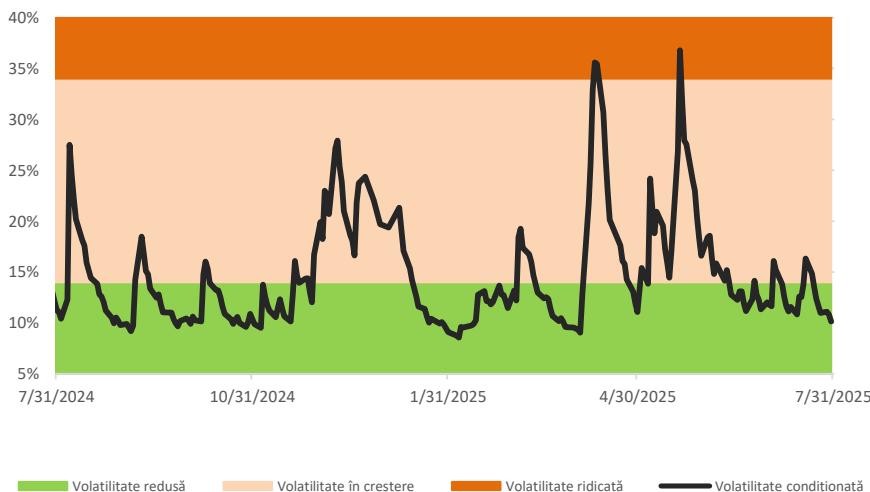
În ceea ce privește prețurile, 54,5% dintre respondenți prognozează majorări, în timp ce doar 1,3% anticipează scăderi de prețuri, ceea ce conduce la un sold conjunctural de +53,2%.

Servicii:

Pentru sectorul serviciilor, estimările privind volumul activității (cifra de afaceri) indică o tendință de stabilitate relativă, concretizată printr-un sold conjunctural de +1,6%.

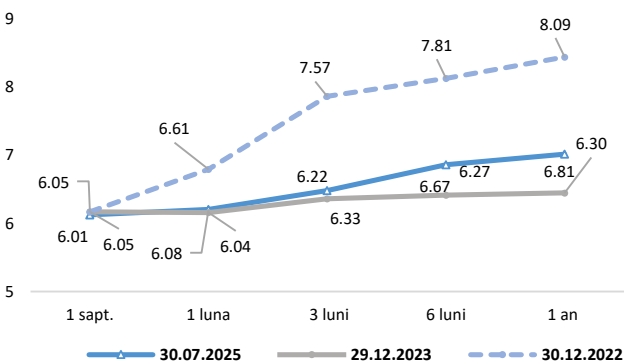
Referitor la numărul de salariați, se prognozează o ușoară scădere, soldul conjunctural fiind de -0,5%. Se estimează, de asemenea, o creștere a prețurilor de vânzare sau de facturare, cu un sold conjunctural de +36,4%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



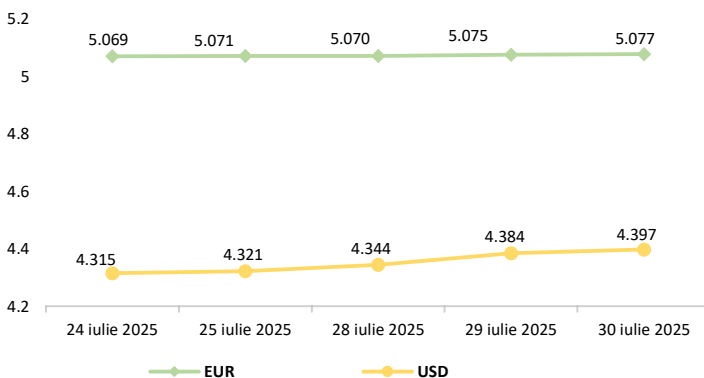
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-%20avertizare-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.