



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

04.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



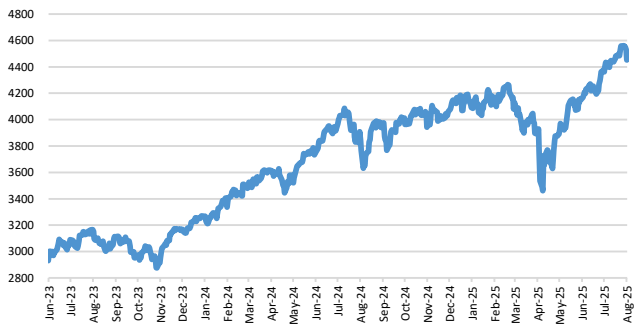
asf.romania



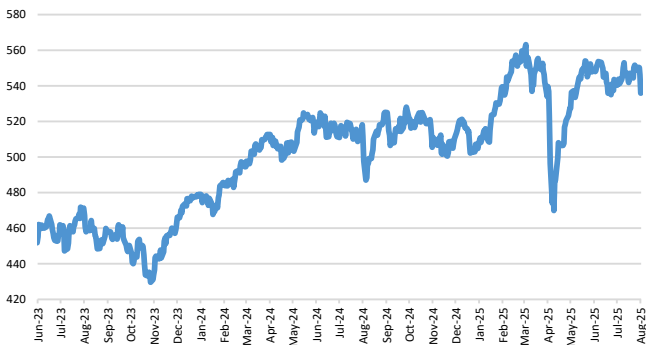
asf_romania

Context internațional

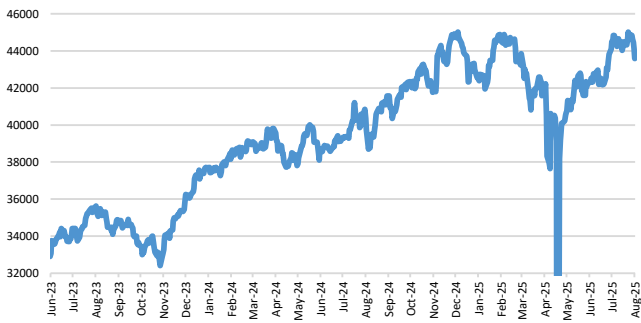
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- FMI și-a îmbunătățit prognoza de creștere economică globală, în contextul în care există semne că războiul comercial inițiat de Donald Trump va produce mai puține daune economiei mondiale decât se temea inițial, un dolar american mai slab atenuând impactul tarifelor asupra partenerilor comerciali ai SUA.

Raportul actualizat World Economic Outlook al Fondului arată că creșterea economică globală este estimată la 3% pentru acest an și 3,1% în 2026, în creștere față de proiecțiile publicate în aprilie, care indicau 2,8% și, respectiv, 3%.

Cele mai mari două economii ale lumii — SUA și China — au primit, de asemenea, revizuirii în sus ale prognozelor.

FMI preconizează că Regatul Unit va fi a treia economie cu cea mai rapidă creștere din G7, atât în acest an, cât și în anul următor, după SUA și Canada.

Pierre-Olivier Gourinchas, economistul-șef al FMI, a declarat pentru Financial Times că vede o „reziliență fragilă” a economiei globale, în ciuda aplicării haotice, în ultimele luni, a tarifelor mari asupra partenerilor comerciali ai SUA.

El a adăugat că impactul asupra creșterii a fost mai redus deoarece multe dintre tarifele anunțate nu au fost în cele din urmă atât de severe cum se planificase inițial.

„La momentul prognozei din aprilie aveam o rată efectivă a tarifelor la importurile în SUA de 24%. Acum, aceasta este de aproximativ 17%,” a declarat el. „Deși 17% este încă mult peste nivelul din ianuarie, presiunea tarifară s-a mai atenuat.”

FMI a menționat că firmele care au „anticipat” noile tarife și au accelerat importurile înainte de aplicarea acestora au susținut creșterea economică în 2025, dar a avertizat că această acumulare de stocuri a generat „vulnerabilități care ar putea amplifica impactul oricăruia potențial șoc negativ.”

Gourinchas a mai spus că slăbirea dolarului american a contribuit și ea la sprijinirea economiei globale. Moneda s-a depreciat cu aproape 9% în acest an față de un coș de valute ce include euro și lira sterlină, pe fondul îngrijorărilor legate de războiul comercial și de independența Rezervei Federale.

Deoarece multe companii străine și economii emergente au datorii denuminate în dolari, deprecierea monedei americane face ca acele datorii să fie mai ieftin de plătite.

„Efectul net, în acest moment, este că oferă un mic impuls economiei globale prin relaxarea condițiilor financiare internaționale,” a spus Gourinchas.

Prognoza mai optimistă din partea FMI marchează o schimbare față de World Economic Outlook din aprilie, în care avertiza că războiul comercial risca să împingă economia globală într-o „încetinire semnificativă”.

Totuși, prognoza de marți ar indica în continuare o încetinire față de creșterea economică globală de 3,3% din 2024. Rata medie de creștere înainte de pandemie era de 3,7%.

Gourinchas a declarat într-un briefing de marți că noile acorduri comerciale — inclusiv mult așteptatul acord cu UE încheiat duminică — nu sunt încă suficiente pentru a reduce incertitudinea care apasă asupra economiei globale.

„Acestea sunt acorduri la nivel foarte general, anunțate până acum, așa că va fi nevoie de multă muncă pentru a completa detaliile,” a spus el.

SUA urmează să publice miercuri o rată de creștere anualizată de 2,5% pentru al doilea trimestru, potrivit unui sondaj Bloomberg realizat în rândul economistilor, după ce cea mai mare economie a lumii a înregistrat o contracție la începutul anului.

Se estimează că redresarea este parțial susținută de stocurile de bunuri acumulate înainte de impunerea tarifelor, care vor fi reflectate în datele statistice.

FMI consideră că SUA va înregistra o creștere de 1,9% în acest an și de 2% în 2026, față de estimările din aprilie de 1,8% și 1,7% — estimări considerate la acea vreme prea optimiste de mulți economiști.

Perspectiva economică a Chinei pentru acest an a fost îmbunătățită cu 0,8 puncte procentuale, FMI prognozând acum o creștere de 4,8%.

Gourinchas a menționat că deprecierea monedei renminbi, care a urmat în linii mari scăderea dolarului, împreună cu vânzările puternice de exporturi către alte țări din Asia, au contribuit la această îmbunătățire.

Economia Marii Britanii este așteptată să crească cu 1,2% în acest an, comparativ cu prognoza de 1,1% din aprilie, în timp ce estimarea pentru 2026 a rămas neschimbată, la 1,4%.

Deși „legea mare și frumoasă” a lui Trump, semnată la 4 iulie, ar putea stimula creșterea, FMI a avertizat că atacurile președintelui SUA la adresa independenței Rezervei Federale în stabilirea dobânzilor ar putea avea efecte negative.

„Dovezile sunt copleșitoare,” a spus Gourinchas, fără a menționa explicit banca centrală americană.

„Subminarea independenței Fed va introduce volatilitate macroeconomică, monetară și financiară. Este un atu foarte important, care trebuie păstrat.”

Rezerva Federală a redus costurile de împrumut cu un punct procentual anul trecut, dar a menținut ratele dobânzilor între 4,25% și 4,5% în 2025, chiar dacă alte bănci centrale au operat reduceri, invocând temeri că războiul comercial al lui Trump va alimenta inflația.

Lipsa reducerilor de dobândă l-a enervat pe Trump, care l-a numit pe președintele Fed, Jay Powell, un „tont” și a susținut că economia „în fierbere” a SUA justifică dobânzi de 1%.

Trump a mai afirmat că ratele ridicate ale dobânzilor în SUA cresc costurile de refinanțare ale guvernului cu sute de miliarde de dolari.

Gourinchas a subliniat rolul independenței băncilor centrale în reușita „aterizării line” a economiei globale, în care inflația a scăzut de la maximele post-pandemie fără ca economia să intre în recesiune sau șomajul să crească brusc.

„Unicul lucru care stă la baza acestei realizări remarcabile este faptul că, atunci când te uital la așteptările privind inflația pe termen mediu, ele rămâneau ancorate aproape de țintele băncilor centrale,” a spus el.

„Dacă apare percepția că obiectivul principal al băncii centrale nu mai este stabilitatea prețurilor, ci alte lucruri — cum ar fi menținerea dobânzilor scăzute pentru guverne sau stimularea excesivă a economiei — atunci acea încredere se rupe,” a adăugat el.

„Și data viitoare când va apărea un șoc inflaționist,” a spus Gourinchas, „nu va mai exista acea ancoră, iar costurile vor fi extrem de mari.”

(<https://www.ft.com/content/a92ec981-8a89-4caf-878d-6278186c9e31>)

Clienții JPMorgan Chase vor putea să își conecteze conturile bancare la portofelele Coinbase începând de anul viitor, consolidând legăturile dintre sectorul criptomonedelor și finanțele tradiționale.

Cele două companii au anunțat miercuri că clienții comuni vor putea „conecta fără întreruperi” conturile Chase cu cele de pe Coinbase pentru a cumpăra, vinde și tranzacționa criptomonede, adăugând că parteneriatul „le va oferi utilizatorilor mai multe opțiuni ca niciodată pentru a intra în lumea crypto”.

Această mișcare evidențiază apropierea tot mai mare dintre băncile tradiționale și companiile crypto, în condițiile în care instituțiile financiare devin mai deschise față de activele digitale sub administrația Donald Trump. Președintele SUA a susținut activ industria crypto, a numit reglementatori favorabili și a promovat legi care facilitează implicarea Wall Street-ului în ecosistemul tokenurilor digitale. Familia sa a sprijinit, de asemenea, mai multe afaceri din domeniul crypto.

Clienții Chase vor putea folosi cardurile de credit pentru a cumpăra criptomonede prin Coinbase începând din această toamnă și vor putea transfera punctele de recompensă de pe cardurile lor în conturile Coinbase începând de anul viitor.

„Aceasta este prima dată când un program major de recompense cu puncte pe carduri de credit va putea fi folosit pentru a finanța un portofel crypto,” au declarat companiile, adăugând că 100 de puncte vor valora 1 dolar, care poate fi utilizat pentru achiziționarea de active digitale.

Adoptarea recentă a activelor digitale de către sectorul bancar marchează un contrast puternic față de poziția acestuia de acum mai puțin de un an.

În timpul administrației Joe Biden, directorii companiilor crypto au criticat băncile pentru reticența lor de a colabora și le-au acuzat că restricționează capacitatea traderilor de retail de a-și alimenta conturile. Industria a denumit această abordare „Operațiunea Chokepoint 2.0”.

Săptămâna trecută, PNC Bank a anunțat că lucrează cu Coinbase pentru a permite clienților săi să tranzacționeze criptomonede.

Coinbase, companie listată pe Nasdaq și cea mai mare platformă americană de active digitale, conduce inițiativa de a schimba atitudinea Wall Street-ului față de crypto. Analiză de la Bernstein au scris că parteneriatul înseamnă că „Coinbase nu doar că atrage noi clienți, ci merge acolo unde se află economiile consumatorilor.”

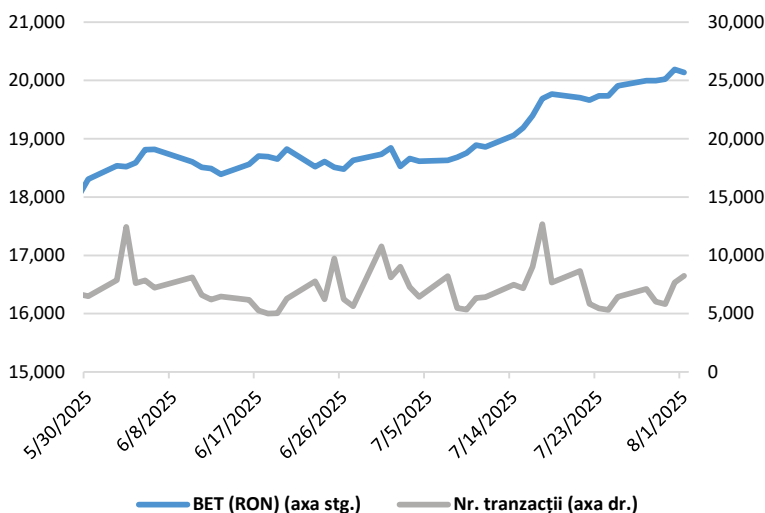
Compania, condusă de CEO-ul Brian Armstrong, a cheltuit milioane de dolari pentru activități de lobby la Washington.

Coinbase obține majoritatea veniturilor din comisiune de tranzacționare crypto, dar își extinde activitatea și în domeniul serviciilor bancare, plăților și altor segmente de afaceri, încercând să se consolideze ca jucător major în finanțele digitale.

(<https://www.ft.com/content/047b7cc9-c571-4385-b4b4-acc76f408a47>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Evoluția autorizațiilor de construire – Iunie 2025:

Comparativ cu luna mai 2025:

În luna iunie 2025, au fost eliberate 3.505 autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, în creștere cu 4,2% față de luna anterioară (mai 2025). Suprafața utilă totală aferentă acestor autorizații s-a majorat semnificativ, atingând 1.064.306 metri pătrați, ceea ce reprezintă un avans de 41,4%.

Dintre aceste autorizații, 73,2% au fost emise pentru clădiri situate în mediul rural, reflectând o continuare a tendinței de dezvoltare în zonele neurbane.

Astfel, comparativ cu luna mai 2025, se constată o creștere netă de 141 autorizații pentru clădiri rezidențiale.

În ceea ce privește clădirile nerezidențiale, în iunie 2025 s-au eliberat 677 autorizații de construire, înregistrând o creștere de 17,5% față de luna precedentă. Suprafața utilă totală asociată acestor autorizații a fost de 432.558 metri pătrați, cu 22,1% mai mare decât în luna mai, respectiv un plus de 78.395 metri pătrați.

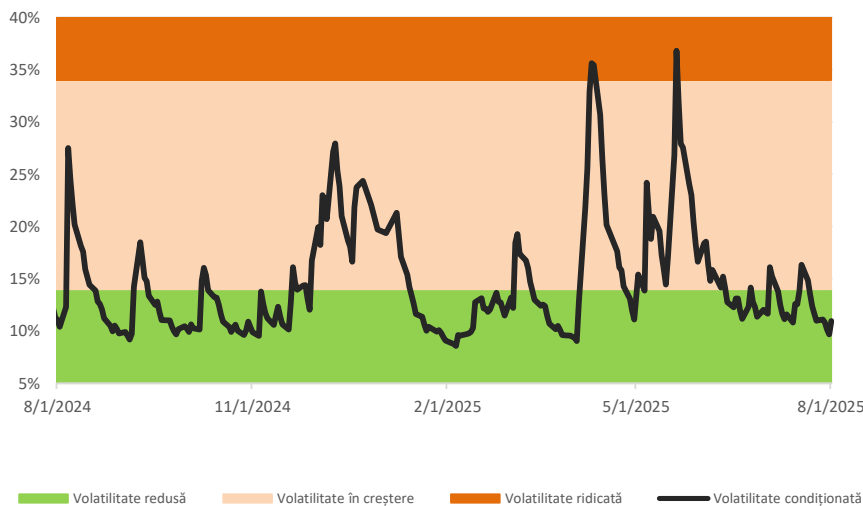
Comparativ cu luna iunie 2024:

Analiza comparativă pe termen anual evidențiază dinamica pozitivă a sectorului construcțiilor.

Pentru clădirile rezidențiale, în luna iunie 2025 s-a înregistrat o creștere de 21,9% a numărului de autorizații de construire eliberate, comparativ cu aceeași lună din anul precedent. Suprafața utilă totală aferentă a crescut semnificativ cu 70,1%.

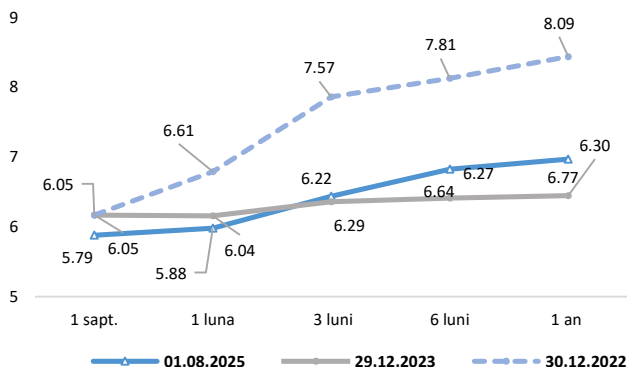
Și în cazul clădirilor nerezidențiale, luna iunie 2025 a adus evoluții pozitive: numărul autorizațiilor de construire a crescut cu 32,7% comparativ cu iunie 2024, în timp ce suprafața utilă totală s-a majorat cu un impresionant 105,9%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



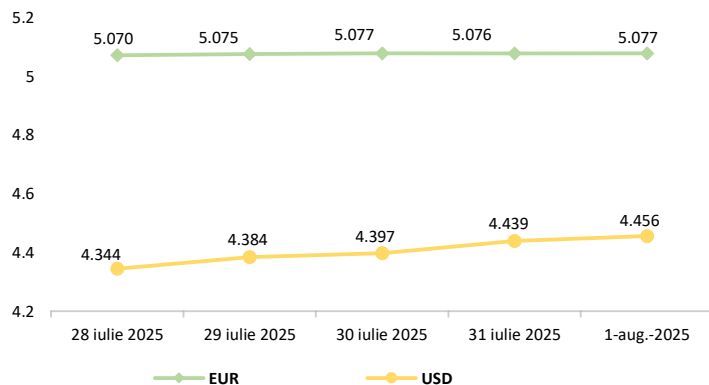
Sursa: BVB, calcule ASF

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.ro/ro/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-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.