



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

14.08.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



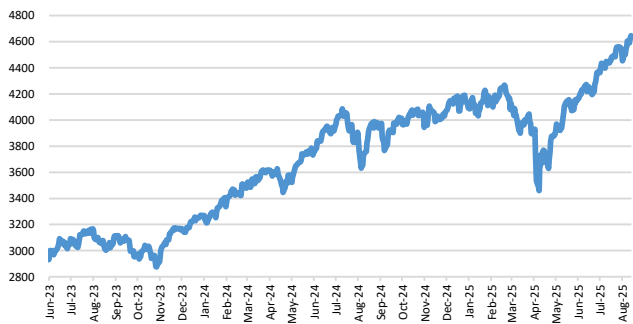
asf.romania



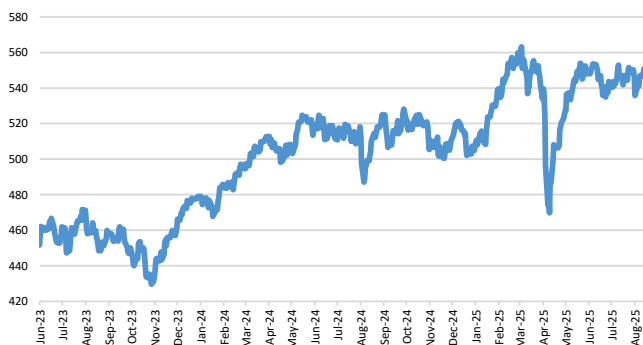
asf\_romania

## Context internațional

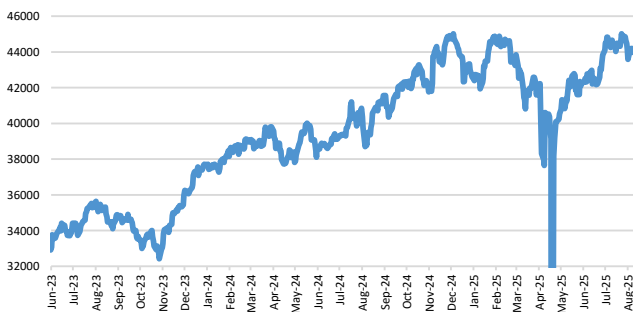
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



### DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



### BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

### Știri

BCE menține ratele la 2% și suspendă ciclul de relaxare

Decidenții politici ai băncii centrale a zonei euro au decis să suspende seria de reduceri ale ratei dobânzii, menținând rata de referință la 2%. Decizia vine pe fondul tensiunilor comerciale cu administrația Trump.

Lagarde a declarat că BCE se află într-o poziție de „așteptare și observare”.

Banca Centrală Europeană (BCE) a menținut joi ratele dobânzilor la 2%, suspendând ciclul de relaxare monetară început în urmă cu un an.

Decizia a fost luată după o serie de opt reduceri – șapte dintre ele consecutive – începând din iunie anul trecut, în contextul în care factorii de decizie așteaptă clarificări cu privire la viitorul relațiilor comerciale dintre Europa și Statele Unite.

De ce a încetat BCE reducerile dobânzilor?

Deși Banca Centrală Europeană a reușit să reducă prețurile de consum, care au crescut după pandemie și invazia Rusiei din Ucraina din 2022, oficialii se confruntă acum cu o nouă provocare – creșterea tarifelor americane sub președinția lui Donald Trump.

Inflația revenind la ținta de 2% a băncii, iar ratele dobânzilor fiind reduse la jumătate din iunie 2024, factorii de decizie monetară au afirmat, de asemenea, că nu este urgentă o ajustare suplimentară în prezent.

Oficialii băncii au declarat că tensiunile comerciale fac ca mediul economic să fie deosebit de greu de prevăzut.

„Mediul rămâne extrem de incert, în special din cauza disputelor comerciale”, a declarat BCE în contextul negocierilor tarifare în curs.

Aceștia nu au oferit indicii cu privire la momentul în care ar putea avea loc următoarea mișcare.

Era de așteptat decizia BCE?

Anunțul era larg anticipat, în special deoarece inflația era în linie cu ținta pentru luna iunie.

După ultima reuniune de politică monetară din 5 iunie, președinta BCE, Christine Lagarde, a declarat că banca centrală „se apropie de sfârșitul unui ciclu de politică monetară”.

Având în vedere semnalele că activitatea economică pare relativ sănătoasă, BCE își poate permite să aștepte până când rezultatul negocierilor comerciale transatlantice va fi mai clar.

Ce se va întâmpla în continuare?

Noile tarife aplicate produselor europene care intră în SUA ar putea afecta exportatorii, obligându-i să majoreze prețurile pentru consumatorii americani sau să absoarbă costurile suplimentare prin reducerea profiturilor.

Orice rezultat ar reduce veniturile din exporturi și ar afecta economia europeană, putând întări argumentele în favoarea unei noi reduceri a ratei dobânzii în septembrie.

„Suntem hotărâți să asigurăm stabilizarea inflației la ținta noastră de 2% pe termen mediu”, a declarat Lagarde după ultimul anunț. „Vom urma o abordare bazată pe date și pe reuniuni pentru a determina orientarea adecvată a politicii monetare.”

(<https://www.dw.com/en/ecb-holds-rates-at-2-pauses-easing-cycle/a-73398207>)

La sfârșitul primului trimestru din 2025, ponderea datoriei publice brute în PIB în zona euro (EA20) a fost de 88,0%, comparativ cu 87,4% la sfârșitul trimestrului IV din 2024. În UE, raportul a crescut, de asemenea, de la 81,0% la 81,8%.

Comparativ cu primul trimestru din 2024, ponderea datoriei publice în PIB a crescut atât în zona euro (de la 87,8% la 88,0%), cât și în UE (de la 81,2% la 81,8%).

La sfârșitul primului trimestru din 2025, datoria publică generală era formată din 84,2% titluri de creanță în zona euro și 83,6% în UE, 13,3% credite în zona euro și 13,9% în UE și 2,6% numerar și depozite în zona euro și 2,5% în UE.

Datorită implicării guvernelor statelor membre ale UE în acordarea de împrumuturi anumitor state membre, se publică și date trimestriale privind împrumuturile interguvernamentale (IGL). IGL ca procent din PIB la sfârșitul primului trimestru din 2025 s-a situat la 1,4% în zona euro și la 1,2% în UE.

Cele mai mari raporturi dintre datoria publică și PIB la sfârșitul primului trimestru al anului 2025 au fost înregistrate în Grecia (152,5%), Italia (137,9%), Franța (114,1%), Belgia (106,8%) și Spania (103,5%), iar cele mai mici au fost înregistrate în Bulgaria (23,9%), Estonia (24,1%), Luxemburg (26,1%) și Danemarca (29,9%).

Comparativ cu trimestrul al patrulea din 2024, șaisprezece state membre au înregistrat o creștere a ponderii datoriei publice în PIB la sfârșitul primului trimestru din 2025, zece au înregistrat o scădere, iar raportul a rămas stabil în Cehia. Cele mai mari creșteri ale raportului au fost observate în Austria și Slovacia (ambele +3,5 puncte procentuale – pp), Slovenia (+2,9 pp), Italia (+2,5 pp), Lituania (+2,4 pp), Polonia (+2,2 pp) și Belgia (+2,1 pp). Cele mai mari scăderi au fost înregistrate în Irlanda (-3,7 pp), Letonia (-1,2 pp) și Grecia (-1,1 pp).

Comparativ cu primul trimestru al anului 2024, treisprezece state membre au înregistrat o creștere a raportului datoriei-PIB la sfârșitul primului trimestru al anului 2025, douăsprezece state membre au înregistrat o scădere, iar raportul a rămas stabil în Slovenia și Estonia. Cele mai mari creșteri ale raportului au fost înregistrate în Polonia (+6,1 pp), Finlanda (+5,1 pp), Austria și România (ambele +4,1 pp), Franța (+3,6 pp), Italia (+2,9 pp), Slovacia (+2,6 pp) și Suedia (+2,0 pp). Cele mai mari scăderi au fost observate în Grecia (-9,3 pp), Cipru (-8,2 pp), Irlanda (-6,1 pp), Croația (-3,6 pp), Danemarca (-3,2 pp), Spania (-2,8 pp) și Portugalia (-2,7 pp).

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/2-21072025-ap>)

Acceptarea mai largă de către investitori instituționali a contribuit la creșterea prețului bitcoinului.

Bitcoin a depășit pentru prima dată nivelul de 124.000 de dolari miercuri, prelungind o creștere care durează de câteva luni.

Prețul bitcoinului (BTCUSD) a atins un nivel record de 124.496 dolari miercuri seara, potrivit datelor CoinDesk. Cea mai mare criptomonedă din lume a crescut cu aproximativ 33% de la începutul anului și cu aproape 120% în ultimele 12 luni. La ultima verificare, bitcoinul a scăzut sub nivelul de 124.000 de dolari.

Poziția mai permisivă a administrației Trump în materie de reglementare și adoptarea pe scară mai largă de către investitori instituționali, inclusiv aprobarea ETF-urilor pentru criptomonede, au fost un avantaj pentru bitcoin și alte criptomonede. Ether (ETHUSD) se apropie, de asemenea, de un nivel record, înregistrând o creștere de aproximativ 87% în ultimele trei luni.

Bitcoin a fost, de asemenea, ajutat de sentimentul optimist legat de evenimentul halving care va avea loc în curând și de optimismul că Fed va reduce ratele dobânzilor în septembrie.

Ratele mai mici tind să stimuleze apetitul investitorilor pentru active mai riscante, inclusiv criptomonede.

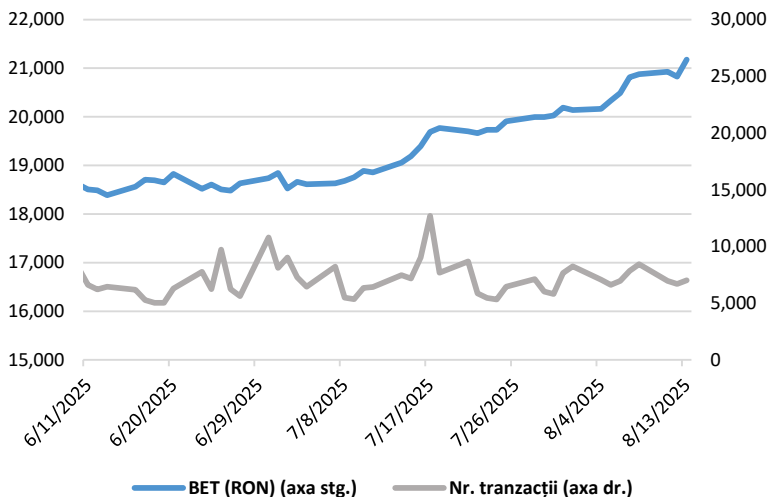
Și săptămâna trecută, președintele Donald Trump, care a promovat o agendă favorabilă criptomonedelor, a semnat un decret care permite planurilor 401(k) să investească în criptomonede.

Creșterea criptomonedelor a contribuit, de asemenea, la impulsivitatea unui număr de companii nou listate la bursă, printre care Bullish (BLSH), compania-mamă a CoinDesk, care a înregistrat o creștere de 84% miercuri, după listarea sa la bursă. Acțiunile emitentului de stablecoin Circle Internet Group Inc. (CRCL) și ale companiei de tranzacționare de criptomonede eToro Group Ltd. (ETOR) au înregistrat, de asemenea, o creștere semnificativă de la listarea la bursă a acestor companii în ultimele luni.

(<https://www.morningstar.com/news/marketwatch/20250813546/bitcoin-extends-rally-hits-record-high-above-124000>)

## Context local

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



Sursa: BVB

### Evenimente

#### Indicele Prețurilor de Consum (IPC) - Indicator Național de Inflație

**Evoluția lunară:** În iulie 2025, indicele prețurilor de consum a înregistrat o creștere de 2,68% față de luna iunie 2025, stabilindu-se la valoarea de 102,68%.

**Inflația cumulată:** De la începutul anului și până în iulie 2025, rata inflației a atins 5,8% comparativ cu decembrie 2024, reflectând o presiune inflationistă susținută pe parcursul primelor șapte luni ale anului.

**Inflația anuală:** Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, rata anuală a inflației pentru iulie 2025 s-a situat la 7,8%, marcând o accelerare semnificativă a creșterii prețurilor față de iulie 2024.

**Rata medie pe 12 luni:** Analiza pe termen mediu arată că modificarea prețurilor de consum în perioada august 2024 - iulie 2025 a fost în medie cu 5,3% mai mare decât în perioada comparabilă august 2023 - iulie 2024.

#### Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum (IAPC) - Standard European

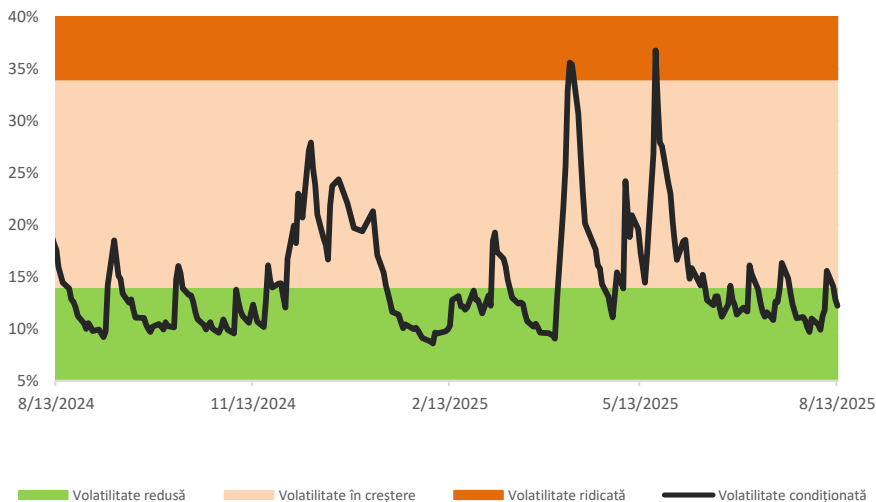
**Comparația lunară:** La nivel european, indicele armonizat al prețurilor de consum a crescut cu 1,35% în iulie 2025 față de iunie 2025, atingând valoarea de 101,35%.

**Rata anuală armonizată:** Calculată conform standardelor UE, rata anuală a inflației pentru iulie 2025 versus iulie 2024 s-a ridicat la 6,6%, demonstrând o dinamică inflationistă robustă în context european.

**Media pe perioada de referință:** Utilizând metodologia IAPC, rata medie a modificării prețurilor în ultimele 12 luni (august 2024 - iulie 2025) a depășit cu 5,4% nivelul din perioada anterioară (august 2023 - iulie 2024).

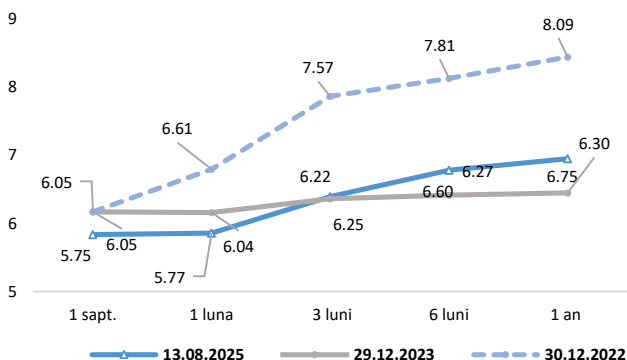
Aceste date evidențiază o tendință inflationistă ascendentă atât la nivel național, cât și în raport cu standardele europene, cu presiuni semnificative asupra puterii de cumpărare a consumatorilor.

## Volatilitatea condiționată a indicelui BET



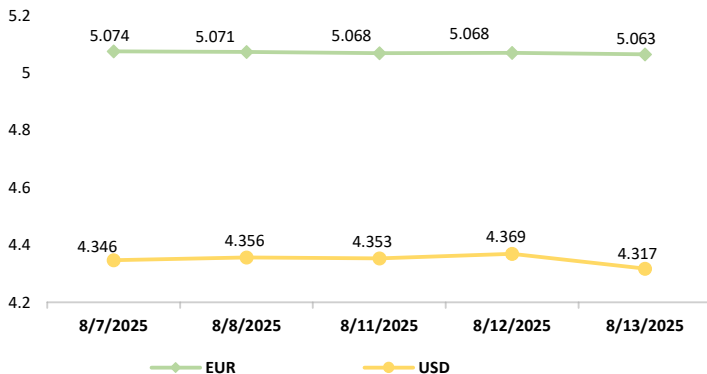
Sursa: BVB, calcule ASF

### 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:-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-criptoactivelor](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-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.