



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

20.08.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



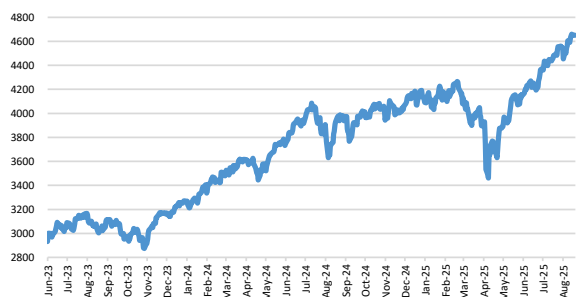
asf.romania



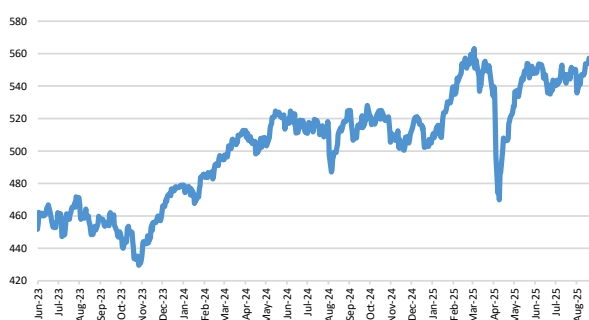
asf_romania

Context internațional

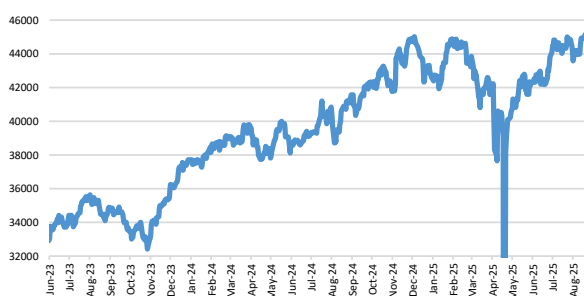
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Conform estimărilor preliminare, balanța comercială a zonei euro a înregistrat în luna iunie 2025 un excedent de 7,0 miliarde euro, semnificativ inferior celui consemnat în iunie 2024 (+20,7 miliarde euro). Exporturile de bunuri către statele din afara zonei euro au totalizat 237,2 miliarde euro, marcând o creștere marginală de 0,4% față de nivelul din iunie 2024 (236,3 miliarde euro). În aceeași perioadă, importurile din restul lumii au atins 230,2 miliarde euro, ceea ce corespunde unei majorări de 6,8% comparativ cu iunie 2024 (215,6 miliarde euro).

În termeni lunari, excedentul zonei euro s-a diminuat de la 16,5 miliarde euro în mai 2025 la 7,0 miliarde euro în iunie 2025, evoluție determinată în principal de reducerea excedentului înregistrat la categoria „produse chimice și derivate”, care a scăzut de la 24,4 miliarde euro la 15,1 miliarde euro. În raport cu iunie 2024, balanța comercială s-a contractat cu 13,7 miliarde euro, principalii factori explicativi fiind diminuarea excedentului la:

- produse chimice și derivate (de la 20,6 miliarde euro la 15,1 miliarde euro),
- mașini și vehicule (de la 17,4 miliarde euro la 13,6 miliarde euro),
- alte produse manufacturate (de la un excedent de 2,4 miliarde euro la un deficit de 0,4 miliarde euro).

La nivel semestrial (ianuarie-iunie 2025), zona euro a consemnat un excedent comercial de 93,3 miliarde euro, inferior celui din perioada corespunzătoare a anului 2024 (102,0 miliarde euro). Exporturile extra-zona euro au însumat 1.485,8 miliarde euro, în creștere cu 3,9% față de ianuarie-iunie 2024, în timp ce importurile au ajuns la 1.392,5 miliarde euro, marcând un avans de 4,9%. Comerțul intra-zona euro s-a ridicat la 1.319,5 miliarde euro, ceea ce reflectă o creștere anuală de 1,3%.

La nivelul Uniunii Europene, balanța comercială a înregistrat în iunie 2025 un excedent de 8,0 miliarde euro, față de +20,3 miliarde euro în iunie 2024. Exporturile de bunuri extra-UE au rămas stabile (213,7 miliarde euro), în timp ce importurile au crescut cu 6,4%, atingând 205,7 miliarde euro (comparativ cu 193,4 miliarde euro în iunie 2024).

Pe termen scurt, excedentul UE s-a redus de la 13,0 miliarde euro în mai 2025 la 8,0 miliarde euro în iunie 2025. Această evoluție reflectă în principal diminuarea excedentului în sectorul chimic (de la 23,2 miliarde euro la 14,3 miliarde euro), parțial compensată de ameliorarea deficitului la energie (de la -25,2 miliarde euro la -23,4 miliarde euro) și de o creștere a excedentului înregistrat la categoria „mașini și vehicule” (de la 15,0 miliarde euro la 16,4 miliarde euro).

Comparativ cu iunie 2024, excedentul UE s-a redus cu 12,3 miliarde euro, în principal ca urmare a scăderii excedentului la mașini și vehicule (de la 21,3 miliarde euro la 16,4 miliarde euro), la produsele chimice și produse conexe (de la 19,1 miliarde euro la 14,3 miliarde euro), precum și la alte produse manufacturate (de la un excedent de 1,9 miliarde euro la un deficit de 1,4 miliarde euro). Aceste evoluții negative au depășit efectul pozitiv generat de reducerea deficitului înregistrat în sectorul energetic (de la -26,5 miliarde euro la -23,4 miliarde euro).

La nivel semestrial, Uniunea Europeană a înregistrat un excedent de 80,1 miliarde euro în perioada ianuarie-iunie 2025, comparativ cu 92,9 miliarde euro în primele șase luni ale anului 2024. Exporturile de bunuri extra-UE au crescut la 1.341,1 miliarde euro (+4,4% față de ianuarie-iunie 2024), iar importurile au avansat la 1.261,0 miliarde euro (+5,8%). Comerțul intra-UE s-a ridicat la 2.071,0 miliarde euro, ceea ce corespunde unei creșteri de 1,4% comparativ cu perioada similară din 2024.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/products-euro-indicators/w/6-18082025-ap>)

- Agenția de rating S&P Global a decis menținerea calificativului aferent datoriei publice a Statelor Unite, argumentând că veniturile generate prin politicile tarifare de natură protecționistă promovate de președintele Donald Trump vor compensa efectele legii fiscale și al pachetului de cheltuieli adoptate de administrație.

Într-un comunicat publicat luni seara, agenția a confirmat ratingul de credit suveran al Statelor Unite la nivelul „AA+/A-1+”, corespunzător treptei imediat inferioare ratingului maxim, argumentând decizia prin reziliența economiei americane și prin caracterul „credibil și eficient” al politicii monetare.

Potrivit evaluării S&P, se estimează că majorarea veniturilor bugetare, în special contribuția semnificativă a încasărilor din tarifele vamale, va contrabalansa eventualele dezechilibre fiscale generate de reducerile de impozite și de creșterile de cheltuieli prognozate pentru anii următori.

Această decizie survine în contextul intensificării tensiunilor comerciale, ca urmare a introducerii de către administrația Trump a unor noi tarife aplicabile unui număr semnificativ de parteneri comerciali la nivel global. Nivelul acestor tarife la import a atins cel mai înalt prag din ultimul secol, alimentând temeri privind posibile efecte negative asupra ritmului de creștere a economiei mondiale.

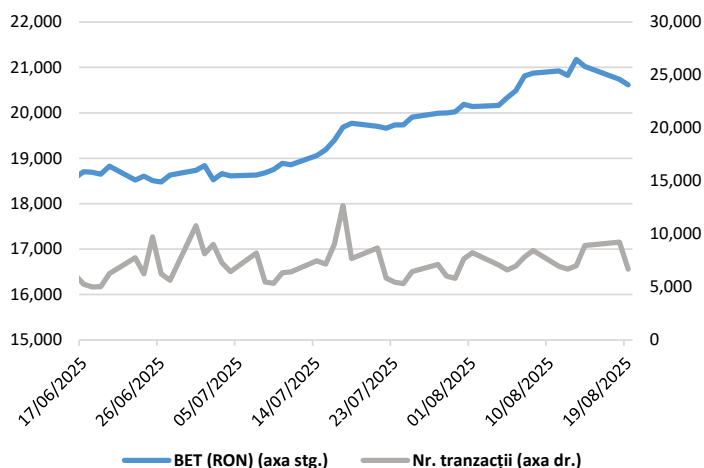
(<https://www.ft.com/content/a0579c9d-50da-48a8-986b-45f9bdc14bb>)

- Vineri, acțiunile companiilor de tip „digital asset treasury” (DAT), considerate investiții cu grad ridicat de volatilitate corelat cu evoluția pieței crypto, au înregistrat scăderi semnificative. MicroStrategy (MSTR) a scăzut cu încă 3%, ajungând la o valoare inferioară cu 20% față de maximele din iulie și la 33% sub nivelul record atins în noiembrie 2024. Raportul MSTR/IBIT a coborât la 5,43, cel mai redus nivel din martie, indicând o performanță mai slabă comparativ cu iShares Bitcoin Trust (IBIT) al BlackRock și revenind la valorile de început de an. Alte acțiuni expuse pe bitcoin au urmat aceeași tendință: Metaplanet (3350) a pierdut 9%, iar Nakamoto (NAKA) a scăzut cu 12%. În contrast, KULR Technology (KULR) a avansat cu peste 5% după ce a raportat o creștere anuală de 63% a veniturilor în trimestrul al doilea, cea mai mare din istoria companiei. Bitmine Immersion Technologies și SharpLink Gaming, două dintre cele mai vizibile firme cu expunere strategică pe Ethereum, au scăzut cu 7%, respectiv 14% în primele ore ale sesiunii. Companiile axate pe Solana au resimțit, de asemenea, corecții: Upexi (UPXI) a pierdut peste 9%, iar DeFi Development (DFDV) a scăzut cu 5%. Evoluțiile au coincis cu scăderea bitcoin (BTC) sub 117.000 USD, după corecția de la noul maxim istoric de 124.000 USD înregistrat joi. De asemenea, și alte acțiuni legate de sectorul crypto s-au depreciat: Riot Platform și conglomeratul Galaxy (GLXY) au scăzut cu circa 8%. Coinbase (COIN) a pierdut 1,6%, în timp ce Circle (CRCL) a avansat cu 3,5% după finalizarea cu succes a unei oferte secundare de acțiuni.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/15/digital-asset-treasury-firms-plunge-as-bitcoin-tumbles-below-usd117k-eth-slides-to-usd44k>)

Context local

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

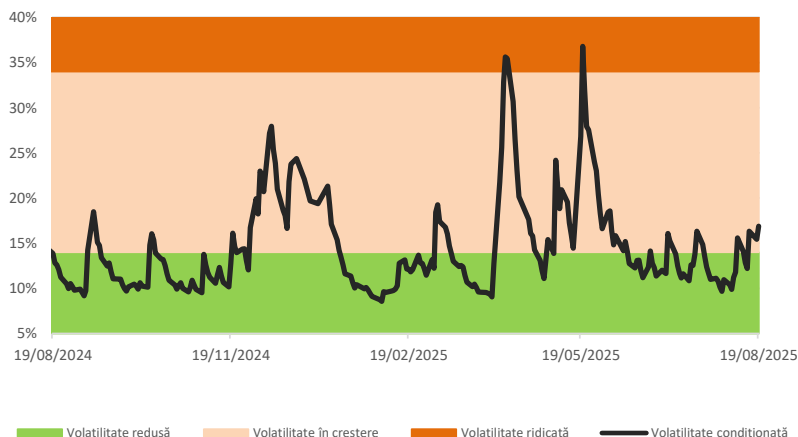


Sursa: BVB

Evenimente

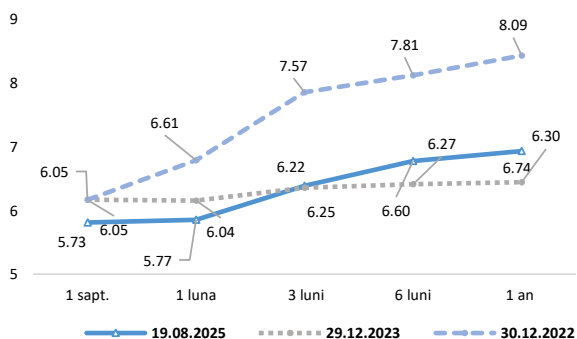
- În perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2025, principalele resurse de energie primară au însumat 16.132,1 mii tone echivalent petrol (tep), în creștere cu 487,7 mii tep comparativ cu intervalul corespunzător al anului 2024. Producția internă s-a ridicat la 8.137,7 mii tep, înregistrând o diminuare de 397,6 mii tep (-4,7%), în timp ce importurile au totalizat 7.994,4 mii tep, marcând o creștere de 885,3 mii tep (+12,5%).
- În aceeași perioadă, resursele de energie electrică au fost de 34.254,7 milioane kWh, în creștere cu 1.039,5 milioane kWh față de primele șase luni ale anului 2024. Structura producției relevă următoarele evoluții: producția termocentralelor a fost de 8.165,4 milioane kWh, în scădere cu 185,7 milioane kWh (-2,2%); producția hidrocentralelor a însumat 6.353,6 milioane kWh, diminuându-se cu 2.277,0 milioane kWh (-26,4%); producția centralelor nucleare-electrice a fost de 5.128,3 milioane kWh, în scădere cu 49,9 milioane kWh (-1,0%). Producția centralelor electrice eoliene a atins 3.003,9 milioane kWh, cu 410,5 milioane kWh mai puțin față de aceeași perioadă a anului anterior (-12,0%), în timp ce producția de energie solară din instalații fotovoltaice a crescut la 2.227,0 milioane kWh, marcând un plus de 560,7 milioane kWh (+33,7%).
- Consumul final de energie electrică a fost de 24.871,9 milioane kWh, ceea ce reprezintă o majorare de 0,5% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Dinamica pe componente arată o scădere a consumului final de energie electrică în economie cu 0,9%, o creștere a consumului gospodăriilor populației cu 5,3%, respectiv o reducere a consumului pentru iluminatul public cu 7,6%. Exportul de energie electrică s-a situat la 6.901,4 milioane kWh, în creștere cu 1.025,6 milioane kWh, iar consumul propriu tehnologic în rețele și stații a totalizat 2.481,4 milioane kWh, în scădere cu 99,5 milioane kWh.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



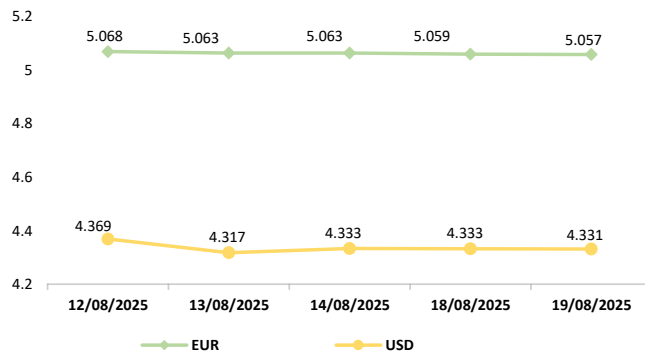
Sursa: BVB, calcule ASF

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/ra/ra/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.