



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

05.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



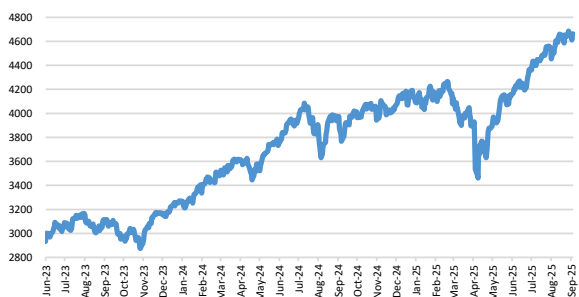
asf.romania



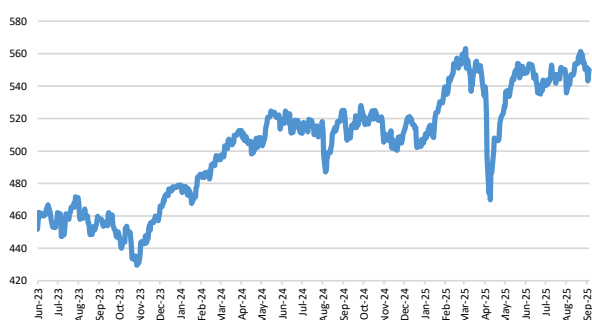
asf_romania

Context internațional

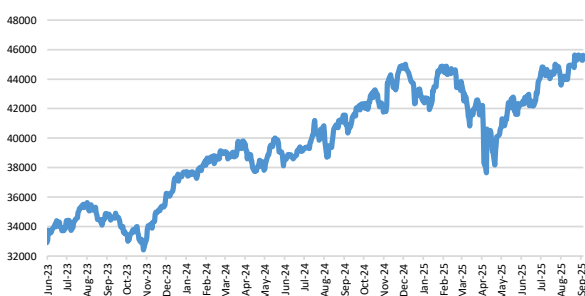
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Potrivit estimărilor Goldman Sachs, cotația aurului ar putea atinge pragul de aproximativ 5.000 de dolari pe uncie, în eventualitatea în care atacurile politice ale lui Donald Trump la adresa Rezervei Federale ar conduce la diminuarea independenței băncii centrale a Statelor Unite.

În anul curent, aurul a consemnat o apreciere de 35%, depășind nivelul de 3.500 de dolari pe uncie troy, ceea ce îl plasează printre activele cu cea mai bună performanță la nivel global. Băncile centrale și investitorii privați și-au intensificat achizițiile de metal prețios, considerându-l un instrument de protecție în fața incertitudinilor politice și a creșterii îngrijorărilor legate de datoria publică, factori care au compromis atractivitatea activelor-refugiu tradiționale, precum dolarul american și titlurile de stat.

Temerile privind posibila erodare a independenței celei mai influente bănci centrale din lume au alimentat recentele fluxuri investiționale către aur, perceput în mod tradițional drept un mijloc de acoperire împotriva inflației. În rândul investitorilor persistă îngrijorarea că o Rezervă Federală politizată ar putea fi mai predispusă să reducă ratele dobânzilor, în pofida condițiilor economice obiective, fapt ce ar amplifica anticipațiile privind inflația pe termen lung și ar afecta negativ prețurile obligațiunilor guvernamentale. În acest context, încercarea președintelui Trump de a o revoca din funcție pe Lisa Cook, membru al Consiliului guvernatorilor Rezervei Federale, reprezintă o nouă etapă în confruntarea sa cu instituția și face în prezent obiectul unei dispute judiciare.

„Un scenariu în care independența FED ar fi compromisă ar conduce, cel mai probabil, la o inflație mai accentuată, la deprecierea valorii acțiunilor și obligațiunilor pe termen lung, precum și la diminuarea rolului dolarului ca monedă de rezervă internațională”, a afirmat Daan Struyven, co-director al Departamentului de Cercetare Globală în Domeniul Mărfurilor din cadrul Goldman Sachs. Totodată, acesta a subliniat că „aurul reprezintă o rezervă de valoare care nu depinde de încrederea în instituții”.

Scenariul de bază conturat de Goldman Sachs indică o creștere a prețului aurului până la 4.000 de dolari pe uncie troy până la mijlocul anului 2026. Totuși, Struyven a precizat că o retragere semnificativă a investitorilor privați din active denumite în dolari – precum obligațiunile guvernamentale americane – ar putea poziționa prețul metalului prețios la niveluri și mai ridicate.

În ultimii ani, băncile centrale și-au consolidat rezervele de aur, contribuind astfel la creșterea prețului. În același timp, investitorii privați au acumulat acest activ ca instrument de protecție împotriva inflației, în cadrul portofoliilor lor. Goldman Sachs a evidențiat faptul că, începând cu invazia pe scară largă a Ucrainei de către Federația Rusă, în 2022, băncile centrale și-au majorat de cinci ori achizițiile exprimate în dolari.

(<https://www.ft.com/content/e7b5f1ae-9060-4a24-a818-da93f26457f1>)

- Acțiunile listate pe piețele chineze au consemnat joi cea mai amplă corecție din ultimele cinci luni, survenită la o zi după ce președintele Xi Jinping a prezentat, prin intermediul unei parade militare de amploare desfășurate la Beijing, ambițiile globale ale Republicii Populare Chineze.

Indicele bursier de referință CSI 300 a înregistrat o scădere de 2,1%, în timp ce Hang Seng din Hong Kong a scăzut cu 1%. De asemenea, indicele Star 50, care reflectă evoluția companiilor tehnologice chineze, a consemnat o depreciere semnificativă, de 6,2%. În luna august, indicele CSI 300 se apreciease cu peste 10%, impulsionat de performanțele companiilor din sectorul tehnologic, precum producătorul de semiconductori Cambricon. Până la corecția consemnată în ședința de joi, indicele marca un avans de peste 14% de la începutul anului, situându-se la cel mai ridicat nivel din 2022.

Această vânzare masivă marchează cea mai amplă corecție de la începutul lunii aprilie, când declarațiile președintelui american Donald Trump privind introducerea unor tarife suplimentare asupra Chinei au generat o scădere de peste 7% a indicelui CSI 300 într-o singură ședință.

Potrivit lui Zhao Jian, director al unui institut de cercetare din cadrul companiei de administrare a activelor Atlantis Investment, cu sediul în Hong Kong, o parte dintre participanții la piață au identificat în recenta corecție o oportunitate de materializare a profiturilor acumulate în sectorul tehnologic.

În același timp, titlurile bancare au înregistrat aprecieri, pe fondul speculațiilor potrivit cărora așa-numita „echipă națională” – un consorțiu de instituții financiare care acționează concertat pentru susținerea stabilității pieței – ar fi intervenit prin achiziții de acțiuni din domeniul financiar.

Un alt factor care a contribuit la declinul generalizat al acțiunilor îl reprezintă informațiile publicate de Bloomberg, conform cărora autoritățile de reglementare financiară din China ar analiza posibilitatea implementării unor măsuri destinate temperării dinamismului pieței bursiere, a precizat Wee Khoo Chong, strateg senior în cadrul BNY.

Totodată, tranzacțiile realizate prin mecanismul de finanțare pe marjă – respectiv credite contractate pentru achiziția de acțiuni – au atins luni un nivel record de 2,29 trilioane yuani (echivalentul a 321 miliarde dolari), depășind maximul anterior stabilit în 2015, an în care o expansiune accelerată a pieței bursiere chineze a fost urmată de o prăbușire severă.

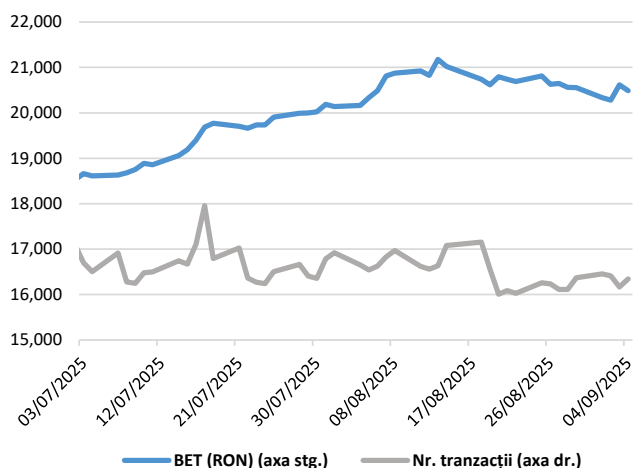
(<https://www.ft.com/content/2b17ec91-a0a7-4e19-b3fa-7db7f65ea96f>)

- Tokenul criptografic asociat familiei Trump a debutat recent pe piețele publice de tranzacționare, atribuind participanților deținute de președintele Statelor Unite și de copiii acestuia o valoare estimată la aproximativ 5 miliarde de dolari (echivalentul a circa 3,7 miliarde de lire sterline). Familia Trump a fondat compania World Liberty Financial, activând în sectorul criptomonedelor, în contextul campaniei prezidențiale din anul precedent. Această inițiativă a generat controverse privind posibile conflicte de interese, având în vedere că președintele Trump ar fi putut influența ulterior cadrul de reglementare al industriei. Finanțarea companiei a fost realizată prin emiterea și vânzarea token-urilor digitale omonime către investitori, asupra cărora au fost impuse inițial restricții privind posibilitatea de revânzare. Totuși, în luna iulie, investitorii au votat pentru relaxarea acestor limitări, permițând deținătorilor timpurii – cu excepția fondatorilor, inclusiv familia Trump – să înstrăineze până la 20% din participațiile lor în criptomoneda tranzacționată sub simbolul WLFI. Recent, tokenul WLFI se tranzacționa la aproximativ 0,22 dolari pe platforme precum Binance și Coinbase, după o depreciere de circa 50% față de prețul consemnat la lansarea oficială din ziua anterioară. Deși această scădere reflectă o cerere mai redusă decât se anticipa, criptomoneda continuă să fie cotate peste nivelul de achiziție al majorității investitorilor inițiali, permițându-le acestora să obțină profituri. Conform declarațiilor financiare, Donald Trump deține aproximativ 15,75 miliarde de tokenuri WLFI, evaluate la peste 3,4 miliarde de dolari, fapt ce transformă activele criptografice în principala sursă a averii sale.

(<https://www.bbc.com/news/articles/ckgjgyqgyo>)

Context local

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

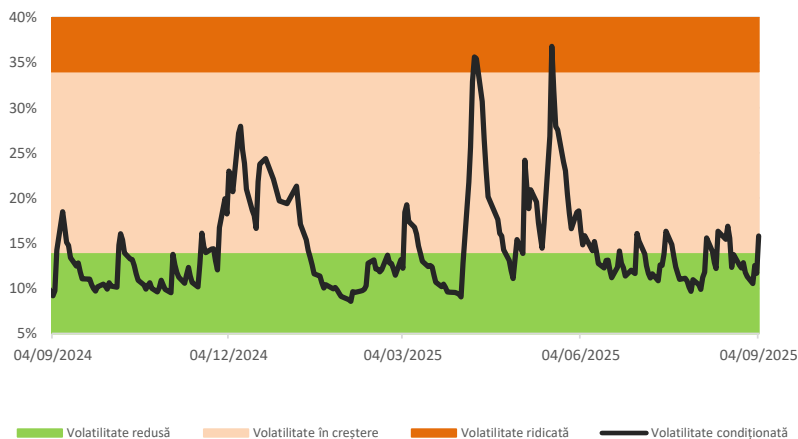


Sursa: BVB

Evenimente

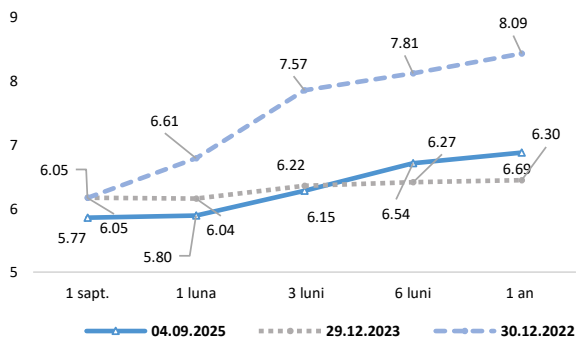
- Volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul (exclusiv comerțul cu autovehicule și motocicletele), serie brută, a înregistrat în luna iulie 2025, comparativ cu luna anterioară, o creștere de 7,1% la nivel agregat. Această evoluție a fost determinată, în principal, de avansul consemnat în comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în unități specializate (+10,7%), de majorarea vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+6,3%), precum și de creșterea vânzărilor de produse nealimentare (+6,1%).
- În ceea ce privește volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul (exclusiv comerțul cu autovehicule și motocicletele), serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonabilitate, acesta a consemnat, în luna iulie 2025 față de luna precedentă, o creștere moderată de 0,3%. Această evoluție se datorează creșterii comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în unități specializate (+1,4%), vânzărilor de produse nealimentare (+0,6%), respectiv vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+0,1%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



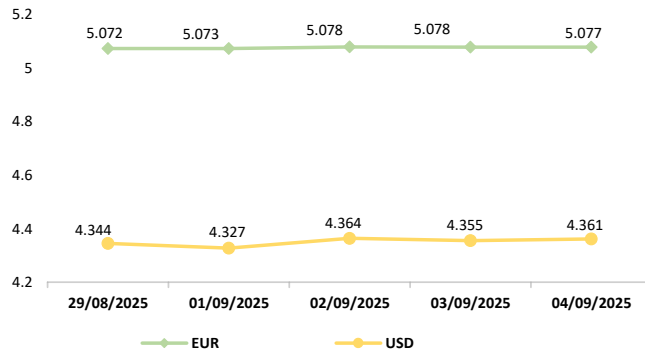
Sursa: BVB, calcule ASF

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/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.