



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

10.09.2025



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



asf.romania



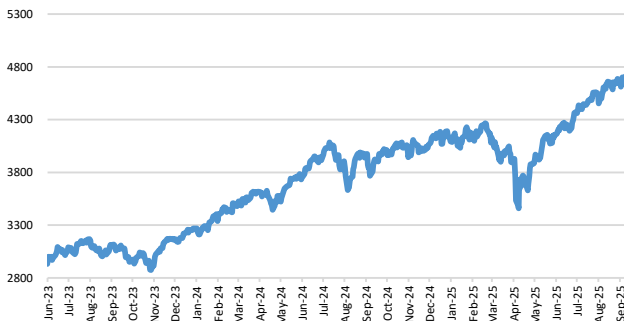
asf.romania



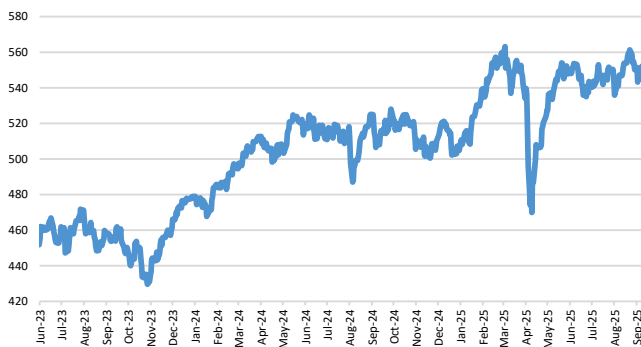
asf\_romania

## Context internațional

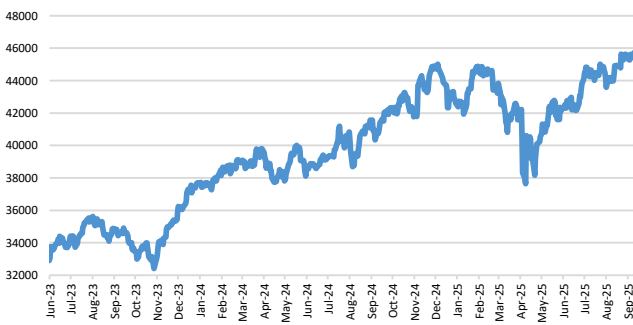
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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



### DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



### BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

### Știri

- Perspectivile economice globale sunt în scădere, barierele substanțiale din calea comerțului, condițiile financiare mai stricte, scăderea încrederii și incertitudinea politică sporită urmând să aibă un impact negativ asupra creșterii, potrivit celor mai recente Economic Outlook ale OCDE.

Perspectivile prevăd o încetinire a creșterii mondiale de la 3,3% în 2024 la 2,9% atât în 2025, cât și în 2026. Se preconizează că încetinirea va fi concentrată cel mai mult în Statele Unite, Canada, Mexic și China, cu ajustări mai mici în sensul scăderii în alte economii.

Creșterea PIB-ului în Statele Unite ar urma să scadă de la 2,8% în 2024 la 1,6% în 2025 și 1,5% în 2026. În zona euro, se preconizează o creștere modestă de la 0,8% în 2024 la 1,0% în 2025 și 1,2% în 2026. Se preconizează o creștere moderată în China, de la 5,0% în 2024 la 4,7% în 2025 și 4,3% în 2026.

Presiunile inflaționiste au reapărut în unele economii. Creșterea costurilor comerciale în țările care măresc tarifele ar trebui să crească și mai mult inflația, deși impactul va fi parțial compensat de scăderea prețurilor la produse de bază. Se preconizează că inflația globală anuală în economiile G20 va scădea în mod colectiv de la 6,2% la 3,6% în 2025 și la 3,2% în 2026.

"Economia mondială a trecut de la o perioadă de creștere rezilientă și inflație în scădere la o traiectorie mai incertă", a declarat Secretarul general al OCDE, Mathias Cormann. "Ultimele noastre perspective economice arată că incertitudinea politică actuală slăbește comerțul și investițiile, diminuează încrederea consumatorilor și a întreprinderilor și frânează perspectivele de creștere. Guvernele trebuie să se angajeze reciproc pentru a aborda orice probleme din sistemul comercial mondial în mod pozitiv și constructiv prin dialog - menținând piețele deschise și păstrând beneficiile economice ale comerțului mondial bazat pe reguli pentru concurență, inovare, productivitate, eficiență și, în cele din urmă, creștere."

Perspectivile evidențiază o serie de riscuri, începând cu îngrijorarea că o mai mare fragmentare a comerțului, inclusiv noi creșteri tarifare și măsuri de retorsiune, ar putea intensifica incertitudinea creșterii și ar putea provoca perturbări semnificative în lanțurile de aprovizionare transfrontaliere. Inflația ar putea fi mai persistentă decât s-a anticipat, în special în economiile care se confruntă cu costuri comerciale substanțial mai ridicate sau cu piețe ale forței de muncă restrânse, ceea ce ar putea conduce la o politică monetară mai restrictivă și la slăbirea perspectivelor de creștere.

Plățile mai mari ale datorilor ar putea crește presiunea fiscală asupra guvernelor din întreaga lume, în timp ce condițiile financiare mai stricte vor prezenta riscuri suplimentare pentru țările cu venituri mici. Piețele de acțiuni și-au revenit după recenta cădere, dar rămân volatile.

Pe de altă parte, o inversare a noilor bariere comerciale ar stimula perspectivele de creștere globală și ar reduce inflația. O rezolvare pasnică a războiului de agresiune al Rusiei împotriva Ucrainei și a conflictelor actuale din Orientul Mijlociu ar putea, de asemenea, să îmbunătățească încrederea și stimulentele pentru investiții.

Băncile centrale ar trebui să rămână vigilențe, având în vedere incertitudinea crescută și potențialul ca creșterile inițiale ale costurilor comerciale să stimuleze presiunile asupra salarilor și prețurilor în general. Cu condiția ca anticipațiile privind inflația să rămână bine ancorate, iar tensiunile comerciale să nu se intensifice în continuare, reducerile ratelor de politică monetară ar trebui să continue în economiile în care se preconizează că inflația se va tempera, iar creșterea cererii agregate este redusă.

Confruntate cu presiuni multiple asupra cheltuielilor, guvernele trebuie să asigure sustenabilitatea datoriei pe termen lung și să mențină capacitatea de a reacționa la șocurile viitoare.

Eforturile mai susținute de limitare și realocare a cheltuielilor și de optimizare a veniturilor, stabilite în cadrul unor traiectorii de ajustare credibile pe termen mediu specifice fiecărei țări, vor fi importante pentru a povara datoriei să rămână gestionabilă și pentru a păstra spațiul fiscal necesar pentru a face față provocărilor pe termen lung în materie de cheltuieli.

Presiunile semnificative asupra comerțului, incertitudinea geopolitică și perspectivele modeste de creștere consolidează necesitatea unor reforme ambițioase ale politicilor structurale care să consolideze nivelul de trai și să promoveze competitivitatea economică. Ar trebui să se pună un accent deosebit pe politicile de revigorare a investițiilor în întreprinderi, a inovării și a productivității.

"Investițiile au fost în declin de la criza financiară globală și acest lucru a frânat creșterea", a declarat Economistul șef al OCDE, Álvaro Santos Pereira. "Creșterea investițiilor în economia digitală și bazată pe cunoaștere este o evoluție pozitivă, dar investițiile publice rămân stagnante, iar investițiile în locuințe nu reușesc să țină pasul cu cererea. O agendă îndrăznească de reformă politică pentru stimularea investițiilor poate construi o economie globală mai puternică pentru secolul 21st."

Pentru raportul complet și mai multe informații, consultați Economic Outlook online. Întrebările presei trebuie adresate către OECD Media Office.

(<https://www.oecd.org/en/about/news/press-releases/2025/06/global-economic-outlook-shifts-as-trade-policy-uncertainty-weakens-growth.html>)

În 2023, 85,4% dintre persoanele cu vârsta cuprinsă între 16 și 74 de ani care locuiesc în UE orașe aveau cel puțin competențe de bază în materie de informații și date. Acest procent era ușor mai scăzut în rândul celor care locuiau în orașe și suburbii (80,4%) și în zone rurale (77,6%).

Datele arată că, în 22 de țări ale UE, cele mai mari proporții de persoane care au cel puțin competențe de bază în materie de informații și date au fost observate în orașe. Cu toate acestea, în 4 țări, au fost înregistrate ponderi mai mari pentru persoanele care locuiesc în orașe și suburbii - Danemarca (95,9% din persoane), Irlanda (94,4%), Cipru (90,4%) și Belgia (89,4%) - iar în cazul Maltei, cea mai mare pondere a fost înregistrată în zonele rurale (91,6%, fiabilitate scăzută).

Dintre țările UE, Țările de Jos au înregistrat cea mai mare proporție de persoane cu cel puțin competențe de bază în materie de informații și date în toate 3 niveluri de urbanizare: 97,7% dintre persoanele care locuiesc în orașe, 97,4% dintre cele care locuiesc în orașe și 97,1% în zonele rurale.

Pe lângă Țările de Jos, Finlanda (97,7%) și Danemarca (95,8%) au înregistrat, de asemenea, cele mai mari procente de persoane cu cel puțin competențe de bază în materie de informații și date în orașe. Cele mai scăzute niveluri au fost înregistrate în Germania (77,5%), Bulgaria (78,0%) și Italia (78,2%).

Bulgaria (66,3%), România (71,7%) și Germania (72,5%) au înregistrat cele mai scăzute procente de persoane cu cel puțin competențe de bază în materie de informații și date nu numai în orașe și suburbii, ci și în zonele rurale (57,7%, 64,9% și, respectiv, 71,2%).

Pe lângă Țările de Jos, în Finlanda (95,2%) și Danemarca (94,2%) s-au înregistrat procente ridicate de persoane din zonele rurale care au cel puțin competențe de bază în materie de informații și de date.

(<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/w/edn-20250908-1>)

Nasdaq colaborează cu autoritățile de reglementare din SUA pentru a introduce tranzacționarea titlurilor de valoare tokenizate, devenind cel mai recent actor financiar important de pe Wall Street care își dublează eforturile pe fondul unui boom al tokenizării, pe fondul unei relaxări a reglementărilor criptografice sub administrația Trump.

Dacă va fi aprobată, mișcarea va marca primul caz în care titlurile tokenizate vor putea fi tranzacționate pe o bursă importantă din SUA și va reprezenta, de asemenea, cea mai ambițioasă încercare de până acum a unui operator de bursă de a introduce decontarea bazată pe blockchain în sistemul pieței naționale.

Nasdaq a depus luni o propunere la U.S. Securities and Exchange Commission în vederea modificării regulilor sale pentru a permite tranzacționarea acțiunilor listate și a produselor tranzacționate la bursă pe piața sa principală în "formă digitală tradițională sau simbolizată". [...]

Cererea investitorilor pentru active tokenizate este în creștere la nivel mondial. Sușinătorii industriei crypto au argumentat că tokenizarea poate îmbunătăți lichiditatea în sistemul financiar.

Coinbase, cea mai mare bursă de criptomonede din SUA, a de asemenea solicitat anterior permisiunea SEC de a oferi "acțiuni tokenizate" clienților săi. Unele bănci globale majore, inclusiv Bank of America și Citigroup au declarat că ar putea explora lansarea de active tokenizate, inclusiv stablecoins.

Nici New York Stock Exchange, nici Cboe Global Markets nu au răspuns la solicitările de detalii cu privire la orice planuri pe care le-ar putea avea în lucru privind tokenizarea. [...]

Cu toate acestea, Forumul Economic Mondial, într-un raport publicat în luna mai, a indicat lipsa unei lichidități suficiente pe piața secundară, precum și lipsa unui standard global clar ca fiind două provocări majore pentru adoptare, în timp ce Federația Mondială a Burselor și-a exprimat îngrijorarea și a cerut autorităților de reglementare să ia măsuri drastice împotriva grabei de tokenizare.

Alții au avertizat că tokenizarea ar putea introduce noi riscuri sistemice, în special în absența unei reglementări stricte. În iulie, Hester Peirce, un comisar al SEC care a vorbit frecvent în mod pozitiv despre criptomonede, a declarat că titlurile de valoare tokenizate nu vor putea eluda legile existente privind valorile mobiliare. [...]

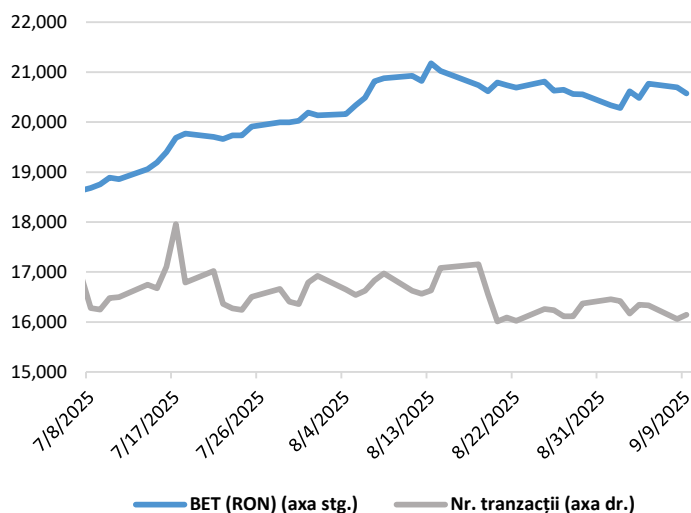
În cazul în care propunerea Nasdaq este aprobată și odată ce infrastructura agenției centrale de compensare este funcțională, investitorii ar putea cumpăra o acțiune pe Nasdaq și să o deconteze sub formă de jeton, fără a schimba modul în care ordinele sunt direcționate, tarifyate, supravegheate sau raportate.

Investitorii americani ar putea asista la primele tranzacții de valori mobiliare decontate prin jetone până la sfârșitul celui de-al treilea trimestru al anului 2026, presupunând că infrastructura Depository Trust Company este funcțională până atunci, a declarat Nasdaq. [...]

(<https://www.reuters.com/business/finance/nasdaq-makes-push-launch-trading-tokenized-securities-2025-09-08/>)

## Context local

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



Sursa: BVB

### Evenimente

Comerțul internațional cu bunuri – România

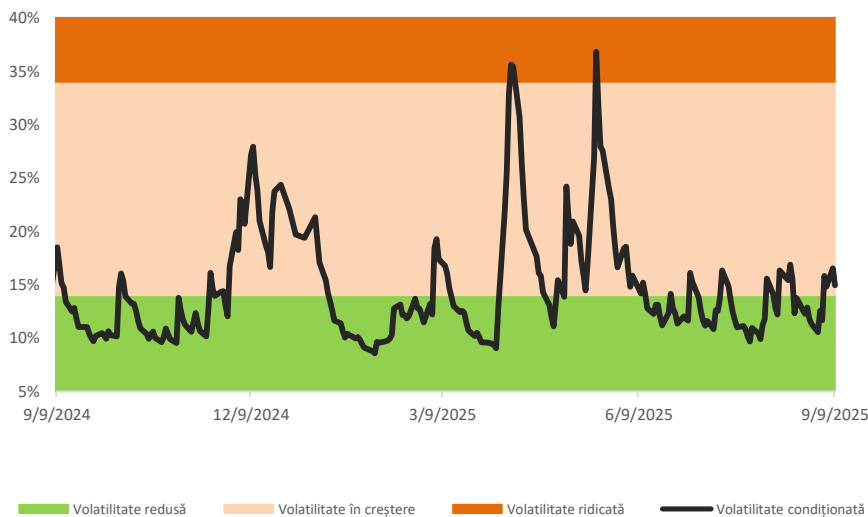
Iulie 2025 și perioada 1 ianuarie–31 iulie 2025 (FOB/CIF)

În iulie 2025, exporturile FOB au totalizat 8.900,2 milioane euro, iar importurile CIF au atins 11.537,1 milioane euro, ceea ce a generat un deficit comercial de 2.636,9 milioane euro. Comparativ cu iulie 2024, exporturile au înregistrat o creștere de 7,0%, în timp ce importurile au avansat cu 2,4%.

Pe ansamblul perioadei 1.I–31.VII 2025, exporturile FOB au însumat 56.587,6 milioane euro, iar importurile CIF 75.899,1 milioane euro. Deficitul balanței comerciale a fost de 19.311,5 milioane euro, cu 1.272,6 milioane euro mai mare (+7,1%) decât în aceeași perioadă din 2024. Dinamic, în primele șapte luni ale anului, exporturile au crescut cu 3,7%, iar importurile cu 4,5% față de intervalul 1.I–31.VII 2024.

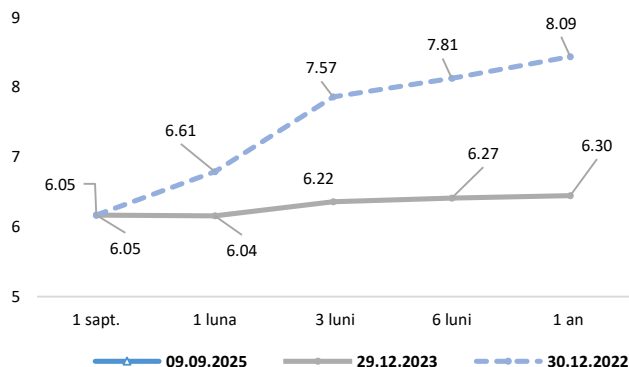
Ca indicatori derivați, rata de acoperire a importurilor prin exporturi s-a situat la aproximativ 77,1% în iulie (8.900,2/11.537,1) și la 74,6% pe intervalul ianuarie–iulie (56.587,6/75.899,1), semnalând o îmbunătățire punctuală în luna iulie față de media YTD.

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



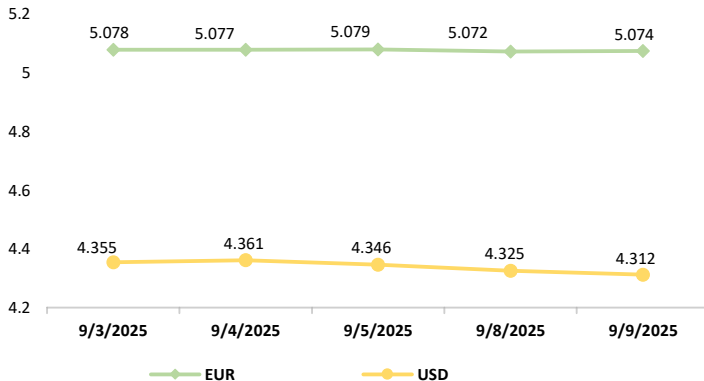
Sursa: BVB, calcule ASF

### 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.romania.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.