



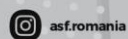
AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

15.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



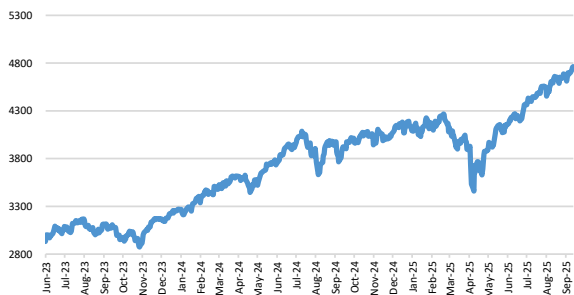
asf.romania



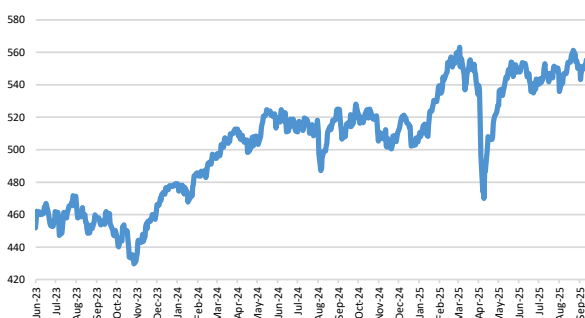
asf_romania

Context internațional

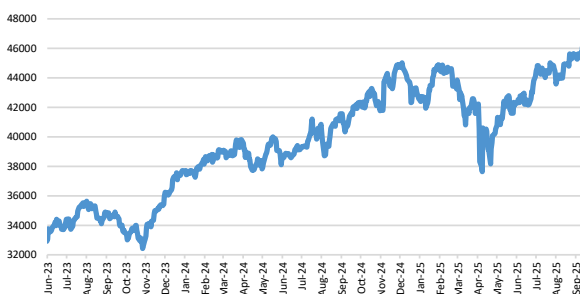
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Piațele bursiere din Japonia, Coreea de Sud și Taiwan au încheiat săptămâna la niveluri record, pe fondul anticipațiilor investitorilor privind beneficiile potențiale pe care producătorii asiatici de semiconductori le-ar putea obține din expansiunea rapidă a inteligenței artificiale, precum și din reducerea ratelor dobânzii în Statele Unite.

Această evoluție pozitivă a determinat creșterea indicelui de referință MSCI Asia-Pacific, care s-a apropiat de un prag istoric și a depășit performanța indicelui MSCI World – axat exclusiv pe piețele dezvoltate – cu cea mai mare diferență din ultimii opt ani.

Ascensiunea burselor asiatice a urmat tendința de pe Wall Street, unde indicele S&P 500 a atins joi un nou nivel record. Previunile dominante în rândul investitorilor indică o posibilă reducere a dobânzii de politică monetară de către Rezerva Federală a SUA în cursul săptămânii viitoare, în urma publicării datelor din luna august, care au indicat o temperare a ritmului de creștere a locurilor de muncă.

Potrivit lui Xin Yao Ng, director de investiții pentru acțiuni asiatice la Aberdeen, așteptările privind diminuarea ratelor dobânzii în SUA, corelate cu deprecierea dolarului, au generat un climat favorabil pentru piețele asiatice, în special pentru cele emergente.

Pe lângă acești factori, Japonia și Coreea de Sud au beneficiat suplimentar de încrederea investitorilor, consolidată prin reforme în domeniul guvernantei corporative menite să îmbunătățească randamentele oferite acționarilor. În Coreea de Sud, investițiile externe în acțiuni au înregistrat o creștere semnificativă după modificarea codului comercial în iulie, prin care au fost definite explicit obligațiile directorilor de companii față de acționari.

Ca urmare a anunțului din aprilie al președintelui american Donald Trump privind introducerea unor tarife comerciale, fluxurile de capital străin din Japonia au cunoscut o creștere semnificativă, pe măsură ce investitorii și-au reorientat atenția către piețele din afara Statelor Unite.

Deși indicele S&P 500 se menține la niveluri istorice, performanța acestuia este inferioară altor piețe dezvoltate, sugerând o relocare a capitalurilor investitorilor din SUA către regiuni precum Europa și Asia.

(<https://www.ft.com/content/585e7376-8006-4ada-8a12-d31d39b0cf39>)

- Banca Centrală Europeană (BCE) ar putea menține rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 2% pe termen scurt, în absența unor modificări economice semnificative, a declarat Martin Kocher, noul guvernator al băncii centrale a Austriei, într-un interviu acordat publicației Financial Times.

În opinia sa, ciclul actual al dobânzilor poate fi considerat finalizat sau, cel mult, foarte aproape de încheiere. Declarația survine în contextul deciziei BCE de a menține nemodificate ratele dobânzilor la 2% pentru a doua ședință consecutivă, decizie care reflectă reziliența economiei zonei euro, în pofida introducerii de către Statele Unite a unor tarife comerciale mai ridicate asupra majorității bunurilor provenite din Uniune.

Anterior, instituția de la Frankfurt redusese costurile de finanțare în opt etape succesive, începând cu mijlocul anului 2024, diminuându-le astfel la jumătate.

Kocher a precizat că, „în lipsa unor modificări majore” ale datelor economice, argumentele care au fundamentat hotărârea recentă vor continua, cel puțin parțial, să fie valabile și în cadrul viitoarelor reuniuni ale BCE.

La începutul acestei luni, Kocher a fost numit în funcția de guvernator al Oesterreichische Nationalbank (OeNB), succedându-i lui Robert Holzmann, al cărui mandat de șase ani a ajuns la termen. În ceea ce privește propria orientare în materie de politică monetară, oficialul austriac a afirmat că „în prezent ar opta pentru o abordare prudentă”, evitând asumarea unor riscuri excesive privind dinamica inflației, pe care a descris-o drept „o tradiție austriacă”.

Acesta a evidențiat, de asemenea, faptul că politica monetară europeană a devenit în ultimele decenii „mai pragmatică și mai dependentă de date”, subliniind că „Consiliul guvernatorilor BCE nu reprezintă un for ideologic, ci mecanismul central al politicii monetare, în cadrul căruia deciziile trebuie fundamentate pe baza informațiilor disponibile”.

În urma deciziei BCE, participanții de pe piețele financiare estimează o probabilitate mai mică de 50% pentru o nouă reducere a ratei dobânzii de politică monetară (cu un sfert de punct procentual pentru facilitatea de depozit) până la finalul primului trimestru al anului viitor.

Potrivit prognozelor actuale, inflația a coborât la nivelul-țintă pe termen mediu de 2% al BCE și este anticipată o ușoară scădere sub acest prag în următorii doi ani.

(<https://www.ft.com/content/da2e486e-fb10-4dd8-9cfc-77a44e6f3830>)

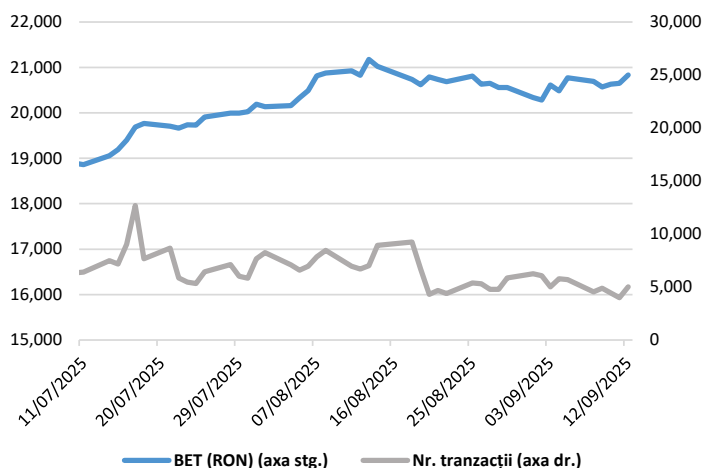
- Tether a anunțat intenția de a lansa o monedă stabilă destinată pieței Statelor Unite, în contextul în care compania de criptomonede, recunoscută pentru profitabilitatea sa ridicată, urmărește să valorifice cadrul de reglementare recent adoptat pentru a-și extinde activitatea pe cea mai amplă piață de capital la nivel global. Societatea, care administrează deja cea mai tranzacționată monedă stabilă din lume, USDT, a precizat vineri că noul proiect – o monedă stabilă „pe deplin reglementată” – va fi înregistrat în SUA și va deveni accesibil clienților interni până la finalul anului curent. Monedele stabile, concepute ca o formă de numerar digital în afara sistemului bancar tradițional, reprezintă în prezent un element esențial de intermediere între piețele financiare convenționale și ecosistemul activelor digitale. De regulă, acestea sunt ancorate la dolarul american în raport de unu la unu; la nivel global, volumul lor în circulație este estimat la aproximativ 280 de miliarde de dolari. Noua monedă a Tether, denumită USAT, beneficiază de oportunitatea creată prin adoptarea de către Congres, în luna iulie, a unui cadru legislativ considerat istoric, destinat reglementării unei piețe în expansiune rapidă, testată totodată ca soluție mai eficientă și mai puțin costisitoare pentru plățile transfrontaliere.

Inițiativa coincide cu strategia administrației Trump de promovare a criptomonedelor și a monedelor stabile ca instrumente cu relevanță strategică pentru interesele economice și financiare ale Statelor Unite.

(<https://www.ft.com/content/f2329769-6bbc-489b-9a98-d9bbf7add6f0>)

Context local

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

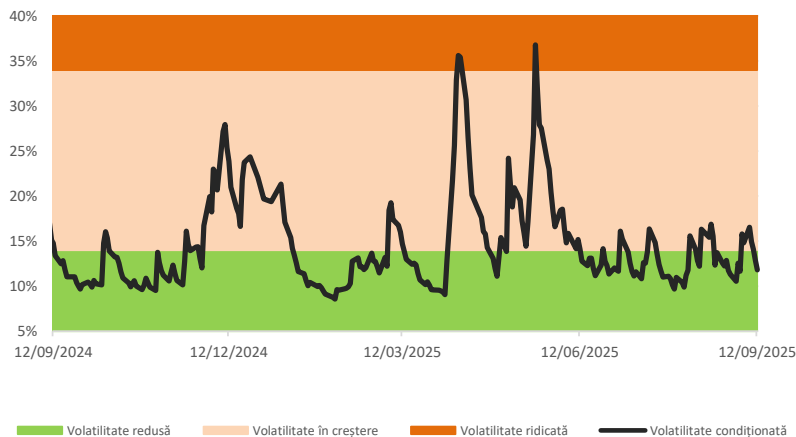


Sursa: BVB

Evenimente

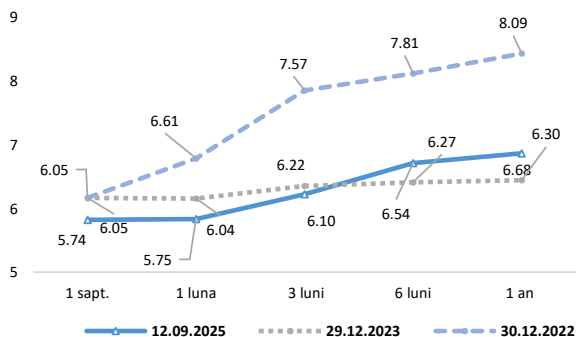
- În luna iulie 2025, câștigul salarial mediu brut s-a situat la nivelul de 9201 lei, marcând o diminuare de 45 lei (-0,5%) comparativ cu luna iunie 2025. Câștigul salarial mediu net a fost de 5517 lei, înregistrând o scădere de 22 lei (-0,4%) față de luna precedentă. Cele mai ridicate valori ale câștigului salarial mediu net au fost consemnate în sectorul extracției petrolului brut și gazelor naturale (12.061 lei), respectiv în industria de fabricare a produselor de cocserie și a produselor rezultate din prelucrarea țițeiului (12.012 lei). La polul opus, cele mai reduse niveluri s-au înregistrat în domeniul hoteluri și restaurante (3397 lei) și în industria confecțiilor (3507 lei).
- Raportat la luna iulie 2024, câștigul salarial mediu net a consemnat o creștere de 5,2%. În termeni lunari, evoluția din iulie 2025 a reflectat atât factori de creștere, cât și de scădere, cu efecte aproximativ echilibrate asupra nivelului salarial. Diminuările au fost asociate, în principal, cu acordarea, în lunile anterioare, a unor prime ocazionale (trimestriale, anuale sau pentru performanțe deosebite), drepturi în natură și ajutoare bănești, sume provenite din profitul net ori din alte fonduri (inclusiv tichete de valoare), precum și cu reducerea volumului producției sau cu niveluri mai scăzute ale încasărilor, în funcție de contracte sau proiecte.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



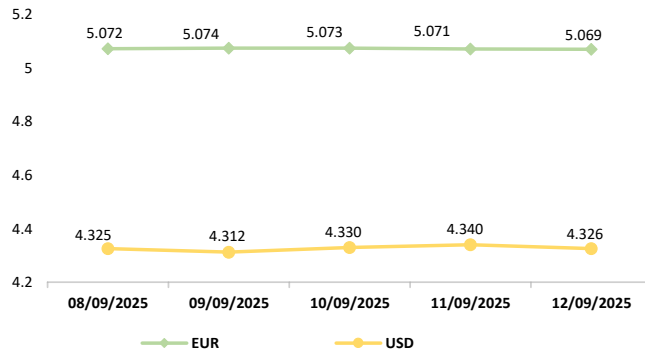
Sursa: BVB, calcule ASF

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/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-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.