



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

16.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



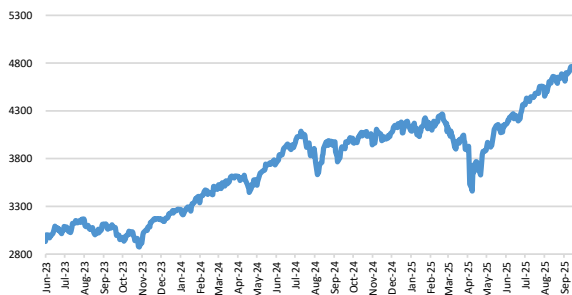
asf.romania



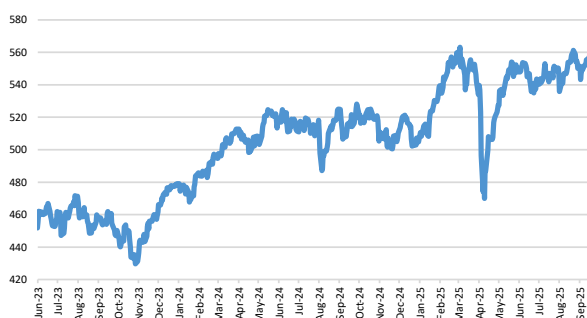
asf_romania

Context internațional

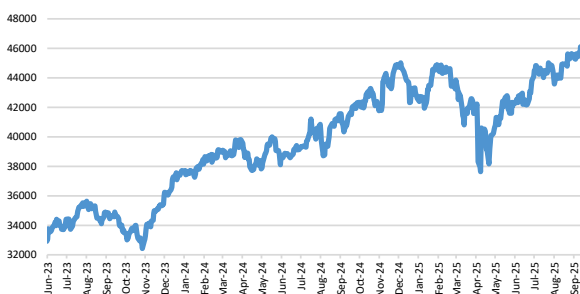
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Donald Trump a solicitat companiilor americane să renunțe la practica raportării financiare trimestriale, argumentând că trecerea la publicarea semestrială a rezultatelor ar genera economii semnificative și ar permite directorilor executivi să acorde o atenție sporită gestionării operaționale a afacerilor.

Mesajul a fost transmis luni prin intermediul platformei sale sociale, Truth Social, unde președintele Statelor Unite a comparat standardele de raportare aplicate în SUA cu ceea ce a descris drept abordarea pe termen lung promovată de China.

În prezent, majoritatea companiilor americane listate la bursă au obligația de a depune rapoarte financiare trimestriale și anuale la Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse (SEC), cunoscute sub denumirile de Form 10-Q și Form 10-K. Rapoartele trimestriale, care includ situații financiare neauditate și informații referitoare la aspecte de guvernare corporativă, constituie o sursă esențială pentru investitori, întrucât impun companiilor obligația de a dezvălui orice element de relevanță materială, inclusiv investigații guvernamentale în curs sau litigii semnificative.

La nivel internațional, mai multe jurisdicții – între care Uniunea Europeană și Singapore – au renunțat la cerința de raportare trimestrială obligatorie, optând în schimb pentru publicarea semestrială a rezultatelor, practică adoptată deja de numeroase grupuri societare.

Pe Wall Street, raportările trimestriale sunt urmărite îndeaproape, fiind utilizate atât pentru evaluarea performanței companiilor individuale, cât și pentru aprecierea stării generale a mediului corporativ american. În prima parte a acestui an, rezultatele financiare au oferit investitorilor date de referință privind impactul economic al tarifelor comerciale introduse de administrația Trump.

(<https://www.ft.com/content/d5d46365-a2ad-41ee-9c6b-6f382e8d1ce8>)

- Costurile de finanțare prin împrumut pentru mai multe companii franceze au coborât recent sub nivelurile aferente datoriei suverane, pe fondul intensificării preocupărilor investitorilor legate de instabilitatea politică internă și de creșterea datoriei publice. Această evoluție a distorsionat relația tradițională dintre randamentele obligațiunilor guvernamentale și cele corporative.

Datele compilate de Goldman Sachs arată că randamentele obligațiunilor emise de grupuri precum L'Oréal, Airbus și Axa s-au situat, în ultimele săptămâni, sub cele ale titlurilor de stat franceze cu maturități comparabile, sugerând că investitorii percep aceste companii drept opțiuni investiționale mai sigure decât statul însuși.

Această inversare s-a produs într-un context de instabilitate politică, marcat de demisia lui François Bayrou din funcția de prim-ministru – a doua demisie de acest tip în mai puțin de un an – eveniment ce a amplificat neîncrederea investitorilor față de obligațiunile franceze și a determinat creșterea randamentelor acestora până la niveluri superioare celor ale Greciei și apropiate de cele ale Italiei. Situația a fost agravată de retrogradarea ratingului de credit al Franței de către Fitch Ratings, care a invocat „fragmentarea și polarizarea crescândă a politicii interne” ca principal factor explicativ.

Potrivit lui Karsten Junius, economist-șef al băncii private elvețiene J. Safra Sarasin, „faptul că obligațiunile guvernamentale franceze se tranzacționează la paritate cu titlurile corporative arată că acestea nu mai pot fi considerate active lipsite de risc”, apropiindu-se de profilul titlurilor din economiile emergente, unde inversarea relației dintre randamentele suverane și cele corporative apare mai frecvent.

În mod tradițional, randamentele obligațiunilor suverane servesc drept reper pentru evaluarea costurilor de împrumut corporative. Deși în zona euro au existat situații de inversare – în special în timpul crizei datoriei suverane de acum aproximativ cincisprezece ani – acestea au fost limitate, în condițiile în care obligațiunile germane au constituit în mod constant etalonul de „activ fără risc”, iar celelalte obligațiuni guvernamentale s-au tranzacționat cu un spread adițional.

Totuși, potrivit datelor Goldman Sachs, un număr de zece companii franceze au fost tranzacționate recent cu un spread negativ față de titlurile de stat franceze, cel mai ridicat nivel consemnat în seria de date începând cu anul 2006. La scară europeană, peste 80 de companii au înregistrat randamente mai scăzute decât cele ale Franței, deși aceasta se numără, în mod tradițional, printre cele mai mari și prospere economii din zona euro.

Un exemplu ilustrativ îl reprezintă obligațiunea cu scadență în 2033 emisă de LVMH. În cursul anilor 2024 și începutul lui 2025, aceasta s-a tranzacționat cu un randament situat între 0,2 și 0,6 puncte procentuale peste nivelul unei obligațiuni guvernamentale comparabile. Cu toate acestea, în această săptămână, diferența s-a inversat, randamentul LVMH ajungând să fie cu până la 0,07 puncte procentuale inferior celui al titlului suveran, marcând cea mai amplă abatere de la emiterea sa în urmă cu doi ani.

(<https://www.ft.com/content/be40c638-77ce-4986-9274-fa157d3a0ffb>)

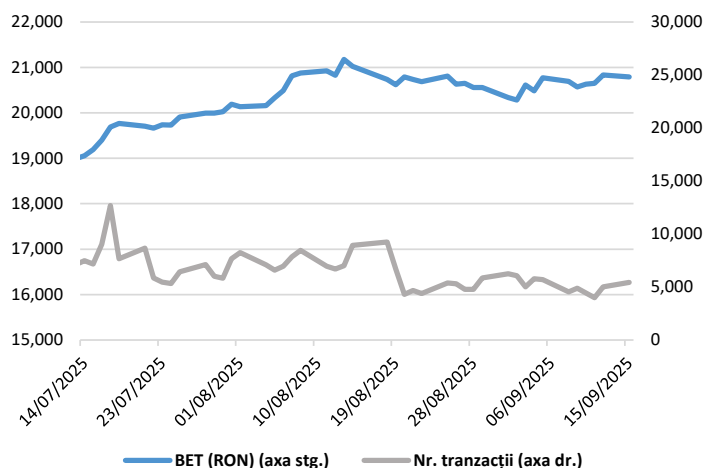
- Tether a anunțat intenția de a lansa o monedă stabilă destinată pieței Statelor Unite, în contextul în care compania de criptomonede, recunoscută pentru profitabilitatea sa ridicată, urmărește să valorifice cadrul de reglementare recent adoptat pentru a-și extinde activitatea pe cea mai amplă piață 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)

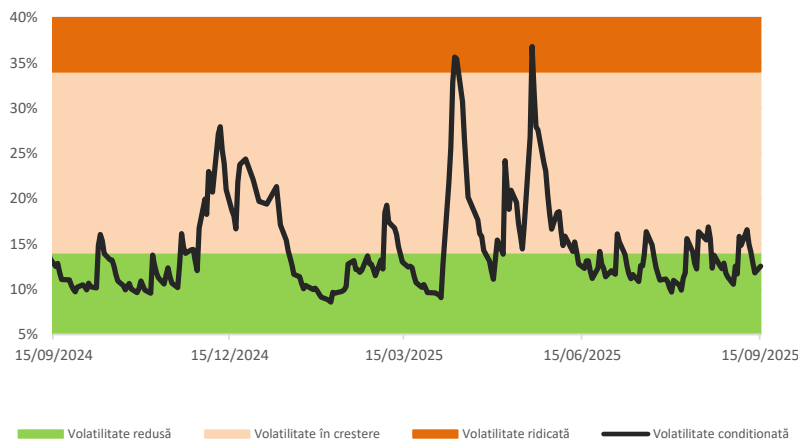


Evenimente

- În trimestrul al doilea din 2025, comparativ cu perioada corespunzătoare a anului 2024, volumul investițiilor nete realizate în economia națională a înregistrat o diminuare de 0,5%, determinată în principal de reducerea cu 11,9% a investițiilor în utilaje (inclusiv mijloace de transport). În schimb, s-au consemnat majorări la alte cheltuieli de investiții, cu 28,7%, precum și la lucrările de construcții noi, cu 1,1%. La nivelul semestrului I din anul 2025, raportat la semestrul I 2024, investițiile nete au înregistrat o creștere de 1,0%, susținută de avansul lucrărilor de construcții noi (4,0%) și al altor cheltuieli de investiții (2,1%). Totuși, investițiile în utilaje (inclusiv mijloace de transport) au înregistrat o scădere de 6,0%.
- Rata de ocupare a populației în vârstă de muncă (15–64 de ani) s-a situat, în trimestrul al doilea al anului 2025, la nivelul de 63,3%, marcând o creștere de 0,6 puncte procentuale comparativ cu trimestrul precedent. Gradul de ocupare a fost superior în rândul bărbaților (71,6%) față de femeii (54,8%), precum și în mediul urban (69,3%) în raport cu mediul rural (57,1%). Pentru categoria de vârstă 15–24 de ani, rata de ocupare a fost de 18,7%. În ceea ce privește șomajul, rata înregistrată în trimestrul al doilea al anului 2025 a fost de 6,0%, în diminuare cu 0,2 puncte procentuale față de valoarea consemnată în trimestrul întâi al aceluiași an.

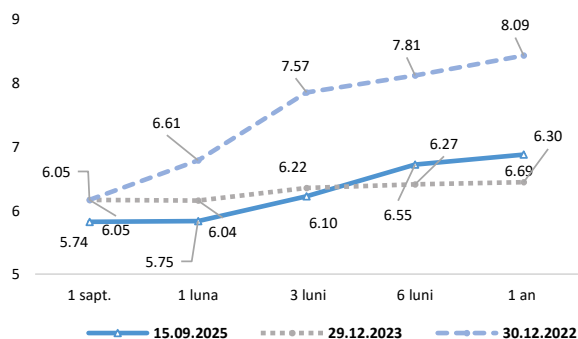
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET

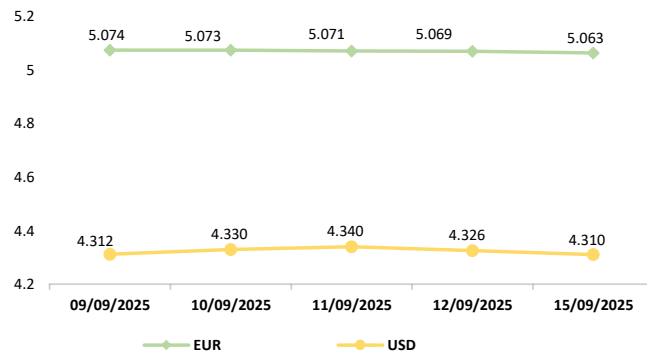


Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

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%83%C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-finan%C4%83iar-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.