



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.08.2025

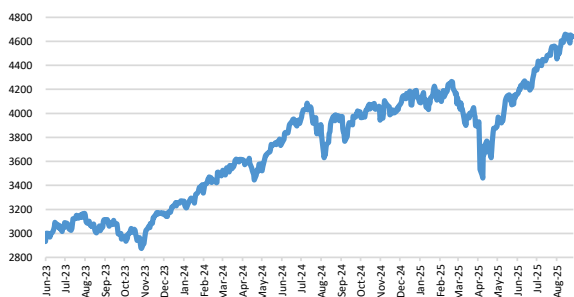


www.asfromania.ro

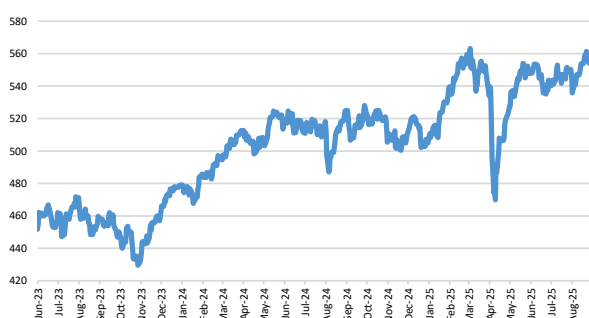


Context internațional

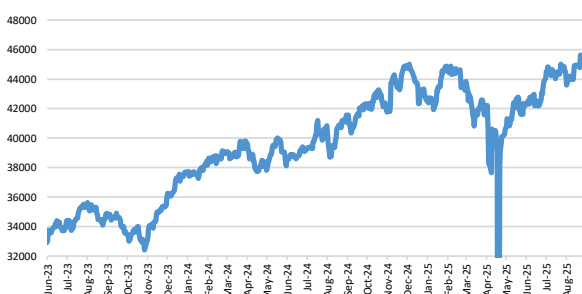
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Piețele globale ale datoriilor au avut un rol fundamental în susținerea proceselor de redresare economică ulterioare crizei financiare din 2008 și pandemiei de COVID-19, furnizând capital constant guvernelor și sectorului corporativ. În prezent, funcția acestora trebuie însă redefinită: de la sprijinirea redresării economice către finanțarea investițiilor și stimularea creșterii economice. Această tranziție este marcată de provocări semnificative, date fiind nivelurile deja ridicate ale datoriilor, costurile de finanțare tot mai mari, încetinirea creșterii economice și intensificarea riscurilor geopolitice.

Ediția a doua a Global Debt Report analizează cele mai recente evoluții din piețele globale ale datoriilor suverane și corporative până la sfârșitul anului 2024. Raportul include o evaluare a împrumuturilor suverane contractate de economiile emergente și în curs de dezvoltare, precum și o analiză a potențialului piețelor de datorii de a contribui la finanțarea tranziției climatice.

Se estimează că emisiunile de obligațiuni suverane în statele membre OCDE vor atinge un nivel record de 17 trilioane USD în 2025, comparativ cu 14 trilioane USD în 2023. În același timp, împrumuturile contractate pe piețele de datorii ale economiilor emergente și în curs de dezvoltare (EMDE) au crescut semnificativ: de la aproximativ 1 trilion USD în 2007 la peste 3 trilioane USD în 2024.

Stocul global al datoriilor corporative prin obligațiuni a ajuns la 35 trilioane USD la sfârșitul anului 2024, continuând tendința ascendentă pe termen lung manifestată pe parcursul a două decenii, cu o singură întrerupere temporară în 2022. În ultimii ani, o parte semnificativă a acestor datorii a fost refinanțată la randamente superioare celor inițiale, ceea ce a determinat o creștere a raportului dintre plățile aferente dobânzilor și PIB în aproximativ două treimi dintre statele OCDE, ajungând la 3,3% în 2024, în creștere cu 0,3 puncte procentuale față de 2023. Cheltuielile cu dobânzile au depășit, astfel, cheltuielile guvernamentale agregate pentru apărare la nivelul OCDE.

Structura deținerilor de obligațiuni suverane în țările OCDE s-a modificat considerabil: deținerile interne ale băncilor centrale au scăzut de la 29% din totalul datoriei în 2021 la 19% în 2024, în timp ce cota gospodăriilor a crescut de la 5% la 11%, iar cea a investitorilor străini de la 29% la 34%. Menținerea nivelurilor actuale ale datoriei implică fie o expansiune a achizițiilor din partea investitorilor existenți, fie atragerea unor noi investitori – cu o expunere mai mare la riscul de preț – ceea ce ar putea amplifica volatilitatea piețelor.

După 2008, emisiunile de obligațiuni corporative au depășit semnificativ tendința istorică, în timp ce investițiile corporative au rămas moderate. Astfel, emisiunile cumulate ale companiilor nefinanciare în perioada 2009–2023 au depășit cu 12,9 trilioane USD tendința pre-2008, în timp ce investițiile corporative au fost cu 8,4 trilioane USD sub această tendință. Resursele financiare au fost utilizate mai degrabă pentru refinanțări și distribuții către acționari decât pentru investiții productive, ceea ce reduce șansele ca datoria să se autofinanțeze prin randamente generate de noi investiții.

Pentru a răspunde nevoilor actuale de finanțare, guvernele vor trebui să adopte o utilizare strategică a piețelor de datorii. În economiile avansate, realizarea acestui obiectiv implică un echilibru între prudență fiscală, reforme structurale menite să stimuleze creșterea și eficientizarea cheltuielilor publice. În economiile emergente, prioritatea constă în dezvoltarea unor piețe locale de capital mai robuste, capabile să sprijine creșterea economică și să consolideze reziliența financiară.

Sectorul corporativ, care a valorificat perioada dobânzilor reduse pentru operațiuni financiare în detrimentul investițiilor productive, trebuie încurajat să utilizeze datoria în moduri care să consolideze capacitatea productivă și sustenabilitatea pe termen lung. În același timp, tranziția climatică nu poate fi susținută exclusiv din resurse publice; mobilizarea capitalului privat este indispensabilă, însă depinde de dezvoltarea rapidă a piețelor de capital și de implementarea unor reforme de reglementare menite să deblocheze acest potențial, în special în economiile emergente.

(https://www.oecd.org/en/publications/global-debt-report-2025_8ee42b13-en.html
utm_source=linkedin&utm_medium=social&utm_campaign=Global)

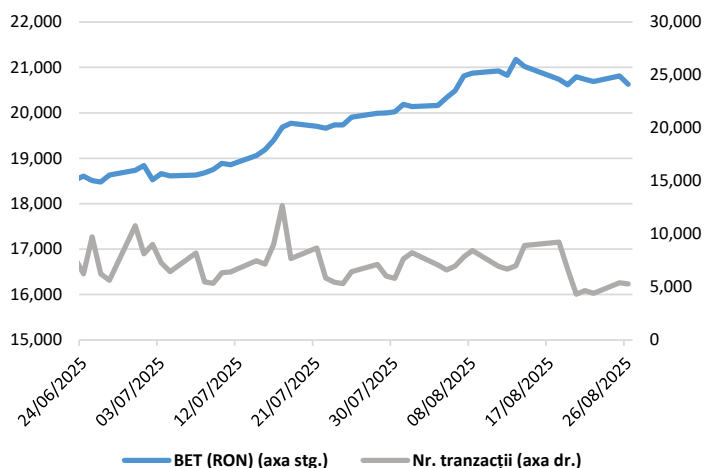
- Așteptările privind o redresare rapidă a pieței criptomonedelor după deprecierea consemnată în weekend s-au estompat luni, odată cu scăderea bitcoinului sub pragul de 110.000 de dolari, situându-se ușor peste nivelul de 109.400 de dolari, marcat anterior inaugurării președintelui Trump, la 20 ianuarie. În prezent, BTC se tranzacționează la aproximativ 109.700 de dolari, ceea ce reprezintă o diminuare de 2,7% în ultimele 24 de ore și o contracție de circa 7% față de nivelul de peste 117.000 de dolari atins în urma discursului conciliant susținut vineri, la Jackson Hole, de către președintele Rezervei Federale, Jay Powell.

Deși principalele criptomonede alternative au înregistrat o reziliență relativă în cursul declinului de duminică, acestea au resimțit ulterior presiunea pieței de luni. Astfel, Ether (ETH) a înregistrat o scădere de aproape 8% în ultimele 24 de ore, coborând sub pragul de 4.400 de dolari, în timp ce Solana (SOL), Dogecoin, Cardano și Chainlink au consemnat, la rândul lor, corecții cuprinse între 6% și 8%.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/25/bitcoin-tumbles-back-to-usd110k-as-crypto-bounce-fails-ether-plunges-8>)

Context local

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

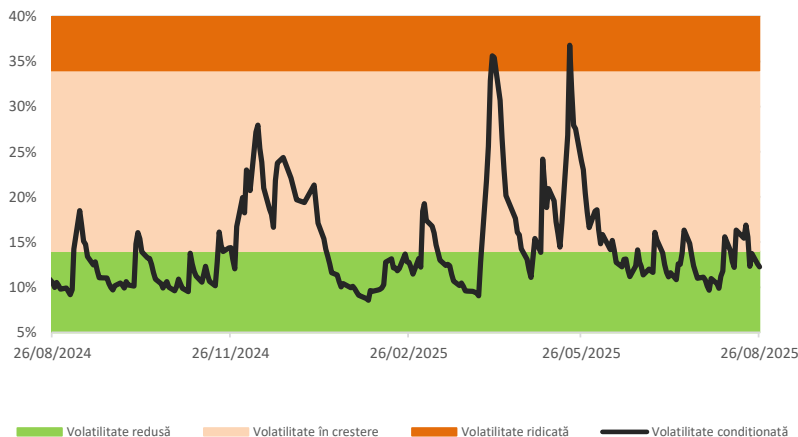


Sursa: BVB

Evenimente

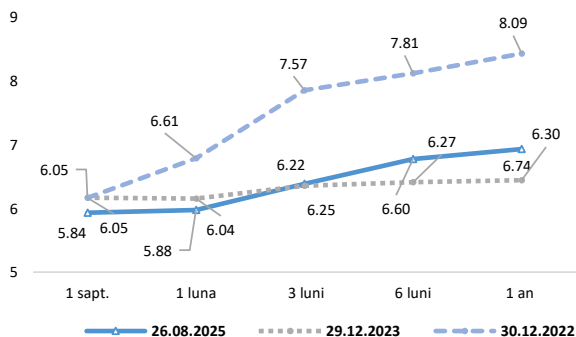
• La sfârșitul lunii iulie 2025, masa monetară în sens larg (M3) a înregistrat un sold de 752.060,6 milioane lei, marcând o creștere de 0,9% față de luna iunie 2025, respectiv o scădere de 1,8% în termeni reali. În raport cu luna iulie 2024, M3 s-a majorat cu 9,3%, corespunzând unei creșteri reale de 1,3%. Soldul creditului neguvernamental acordat de instituțiile de credit a crescut în iulie 2025 cu 0,5% față de iunie 2025 (-2,1% în termeni reali), atingând nivelul de 439.095,9 milioane lei. Componenta în lei, reprezentând 69,4% din totalul creditului neguvernamental, s-a menținut la nivelul din iunie 2025, în timp ce creditul în valută, exprimat în lei și deținând o pondere de 30,6%, a înregistrat o majorare de 1,7% (evoluție similară dacă indicatorul este exprimat în euro). Comparativ cu iulie 2024, creditul neguvernamental a crescut cu 8,7% (0,8% în termeni reali), pe fondul avansului cu 8,6% al creditului în lei (0,7% în termeni reali) și al creșterii cu 8,9% a creditului în valută exprimat în lei (6,7% în euro). Depozitele clienților neguvernamentali rezidenți au înregistrat în iulie 2025 o creștere de 0,9% față de luna precedentă, atingând un sold de 634.919,3 milioane lei, ceea ce corespunde unei majorări anuale de 8,1% (0,2% în termeni reali). Depozitele în lei ale rezidenților, care dețin o pondere de 67,5% din totalul depozitelor clienților neguvernamentali, s-au majorat cu 1,1% față de iunie 2025, până la 428.500,9 milioane lei. În termeni anuali, acestea au crescut cu 3,6%, însă au înregistrat o scădere reală de 4,0%. Depozitele în lei ale gospodăriilor populației au înregistrat o creștere lunară de 0,4%, atingând 251.664,1 milioane lei, și o majorare anuală de 6,6%, corespunzând unei scăderi reale de 1,2%.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



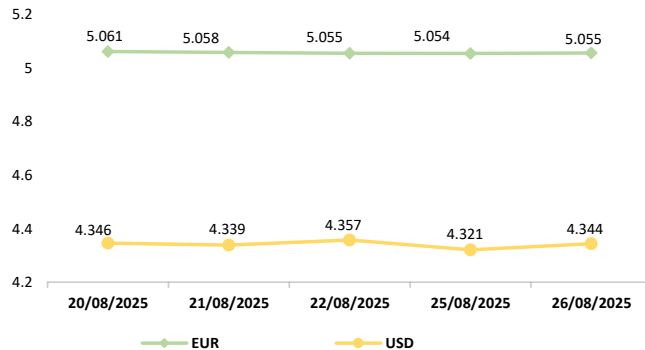
Sursa: BVB, calcule ASF

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.