



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

01.09.2025

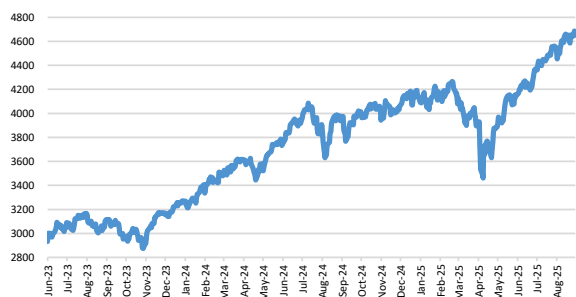


www.asfromania.ro

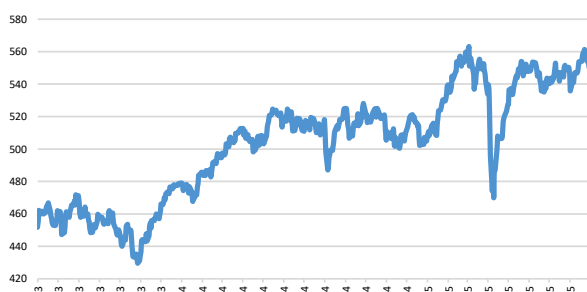


Context internațional

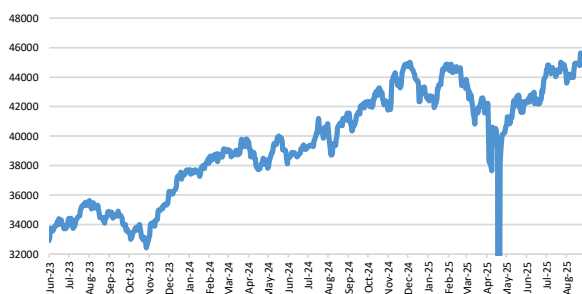
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Președintele Chinei, Xi Jinping, și prim-ministrul Indiei, Narendra Modi, au urmărit să transmită reciproc că relațiile bilaterale se bazează pe parteneriat, nu pe rivalitate, în contextul în care cele două state cu cea mai numeroasă populație din lume încearcă să reconstruiască legăturile afectate de războiul comercial declanșat în timpul administrației președintelui american Donald Trump.

În cadrul unei întrevederi desfășurate în marja Organizației de Cooperare de la Shanghai (OCS), un forum regional de securitate, Xi i-a transmis lui Modi că Republica Populară Chineză nu reprezintă o amenințare pentru India, în pofida istoricului de conflicte de frontieră din zona Himalayeană și a sprijinului tradițional acordat de Beijing Pakistanului.

„China și India sunt parteneri de cooperare, nu rivali”, a declarat Xi, conform agenției de presă Xinhua, în timpul reuniunii de la Tianjin, nordul Chinei. Cele două state, a adăugat acesta, „reprezintă oportunități de dezvoltare reciprocă, mai degrabă decât amenințări.”

Demersul de reconciliere cu Modi se înscrie în strategia mai amplă a lui Xi de a utiliza summitul OCS—la care au fost prezenți și președintele Federației Ruse, Vladimir Putin, precum și liderii Iranului, Pakistanului și ai statelor din Asia Centrală și de Sud-Est—ca platformă pentru afirmarea solidarității regionale.

Totodată, China își propune să se afirme drept un partener mai credibil pentru statele în curs de dezvoltare decât administrația Trump, ale cărei politici comerciale au afectat deopotrivă aliați și adversari ai Washingtonului din regiune.

În anul precedent, China și India—ambele puteri nucleare—au inițiat un proces de normalizare a relațiilor deteriorate de incidentul de frontieră soldat cu pierderi de vieți omenești în 2020, proces accelerat în urma întrevederii bilaterale dintre Modi și Xi desfășurată la Kazan. Aceste eforturi au cunoscut o intensificare recentă, în special după ce administrația Trump a adoptat o poziție ostilă față de guvernul de la New Delhi, anterior apropiat Statelor Unite, prin impunerea unor tarife de până la 50% asupra exporturilor indiene.

„Cooperarea noastră vizează interesele celor 2,8 miliarde de cetățeni ai ambelor state”, a subliniat Modi în discuția cu Xi, prilejuită de prima sa vizită oficială în China din ultimii șapte ani. Prim-ministrul indian a precizat că măsurile de detensionare includ reluarea zborurilor directe și încheierea unui acord pentru reducerea tensiunilor la frontieră.

(<https://www.ft.com/content/890c1986-e4b4-43d5-a2f6-ce319c510d23>)

- Europa a înregistrat importuri record de combustibil pentru aviație din Asia în perioada de vârf a sezonului estival, fenomen care a contribuit la scăderea prețurilor și a evidențiat poziția tot mai dominantă a rafinărilor din China și Coreea de Sud pe piața globală.

Potrivit datelor furnizate de compania de analiză energetică Vortexa, în luna august au fost transportate din Asia către Europa aproximativ 11,5 milioane de barele de combustibil pentru aviație. Deși comenzile au atins valori maxime în lunile iunie și iulie, fluxurile comerciale au rămas la un nivel ridicat.

Rafinăriile chineze și-au intensificat producția în 2024, în special în segmentul combustibilului pentru aviație, pe fondul tranziției accelerate a Chinei către vehicule electrice, care a condus la o scădere a cererii interne de benzină și motorină.

„Rafinăriile chineze și-au orientat producția către combustibilul pentru aviație, transformat în principalul lor produs,” a declarat Amaar Khan, specialist al pieței de combustibil pentru aviație în cadrul agenției de stabilire a prețurilor Argus, subliniind că „nivelul ofertei a fost neobișnuit de ridicat în acest an.”

Coroborată cu prețurile reduse ale țițeiului, această creștere a aprovizionării a determinat scăderea prețurilor europene la combustibilul pentru aviație la cel mai redus nivel de la începutul pandemiei de COVID-19.

Cererea europeană pentru combustibil de aviație a depășit nivelurile înregistrate în Asia și Statele Unite, revenind la parametrii anteriori crizei sanitare. Datele publicate de Eurocontrol, autoritatea de reglementare a traficului aerian, indică faptul că numărul zborurilor din Europa este estimat să fie cu cel puțin 5% mai mare decât în vara anului 2024.

Prețul combustibilului pentru aviație a scăzut semnificativ, de la peste 1.200 de dolari pe tonă în vara anului 2022—când invazia Federației Ruse în Ucraina a determinat o creștere accentuată a cotațiilor petroliere—la aproximativ 700 de dolari pe tonă în prezent.

Expansiunea noii generații de rafinării asiatice, caracterizate prin costuri reduse și capacități mari de producție, exercită o presiune competitivă accentuată asupra unităților europene cu eficiență scăzută, conducând la închiderea progresivă a acestora. În acest context, Asociația Internațională a Transportului Aerian (IATA) a avertizat recent că Europa devine din ce în ce mai dependentă de importuri, pe măsură ce capacitățile sale de rafinare sunt retrase din exploatare.

(<https://www.ft.com/content/3abe381e-2494-4664-b225-3a0d0c7f382>)

- În pofida fluxurilor pozitive înregistrate de ETF-urile spot, a trecerii de la o politică restrictivă la una mai permisivă și a atingerii unui nou maxim istoric, cotația Bitcoin a consemnat o depreciere de 8% pe parcursul ultimei luni. La un nivel ușor superior pragului de 108.000 USD, Bitcoin a înregistrat, de asemenea, o scădere de aproximativ 13% comparativ cu maximum de peste 124.000 USD atins la data de 13 august. Această corecție a anulat câștigurile acumulate în perioada verii, prețul situându-se în prezent marginal sub nivelul de 109.500 USD.

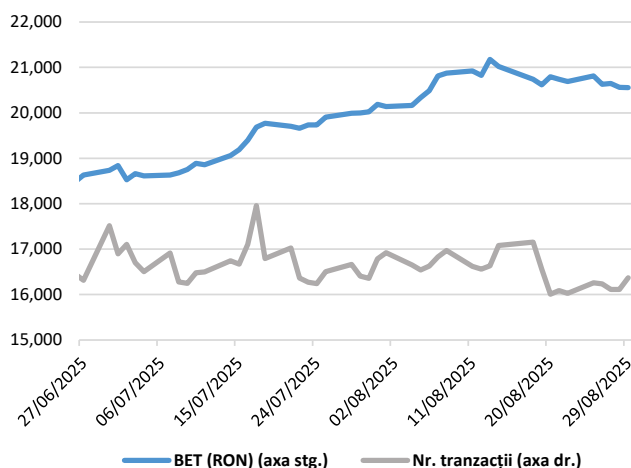
Evoluția descendentă a Bitcoin contrastează puternic cu dinamica pozitivă a ether (ETH), care a consemnat o apreciere de 14% în ultima lună, depășind performanța BTC cu 2.200 puncte de bază. Avansul ETH a fost susținut de intrări semnificative de capital prin intermediul entităților de trezorerie dedicate ETH și al ETF-urilor spot aferente.

Potrivit datelor Bloomberg, în luna august, ETF-urile pe ether au atras capital în valoare de 4 miliarde USD, în timp ce ETF-urile pe bitcoin au înregistrat intrări de doar 629 milioane USD. Discrepanța devine cu atât mai relevantă atunci când este raportată la capitalizarea de piață: ether, cu o capitalizare de 500 miliarde USD, reprezintă mai puțin de 25% din capitalizarea Bitcoin, estimată la 2,1 trilioane USD.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/08/29/bitcoin-s-rough-august-wiped-out-summer-rally>)

Context local

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

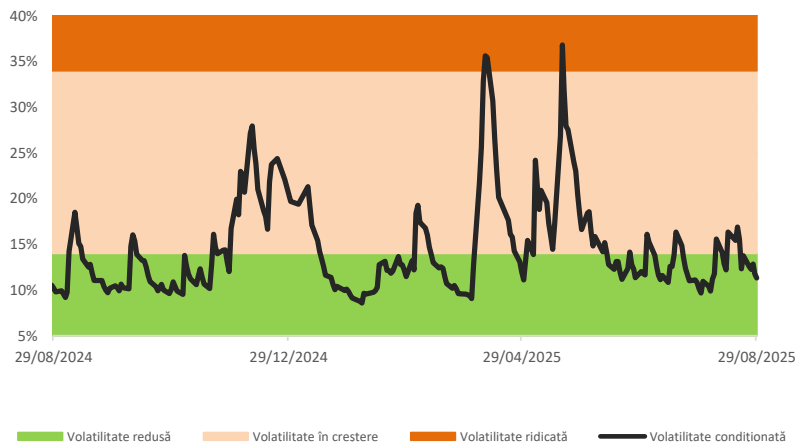


Evenimente

- La 1 ianuarie 2025, populația rezidentă a fost estimată la 19.036.031 persoane, marcând o diminuare de 31,5 mii persoane comparativ cu 1 ianuarie 2024. Factorul determinant al acestui declin îl reprezintă sporul natural negativ, reflectat prin diferența dintre numărul nașcuților-vii și al decedaților, care a fost de -101,8 mii persoane. Deși soldul migrației internaționale a fost pozitiv (+58,8 mii persoane), acesta nu a reușit să compenseze pierderea naturală a populației.
- Structura demografică relevă predominanța populației urbane și a celei de sex feminin, care reprezintă 51,3%, respectiv 51,4% din total. La 1 ianuarie 2025, populația rezidentă din mediul urban s-a ridicat la 9.768 mii persoane, înregistrând o scădere de 1,3% față de aceeași dată a anului precedent. Populația feminină a fost de 9.777 mii persoane, ceea ce corespunde unei diminuări de 0,2% comparativ cu 1 ianuarie 2024.
- Fenomenul de îmbătrânire demografică continuă să se intensifice, ajungând la 130,0 persoane vârstnice la 100 de tineri cu vârsta sub 15 ani. Raportul de dependență demografică s-a menținut la 56,1 persoane tinere și vârstnice la 100 de persoane adulte, indicând o stagnare față de anul anterior.

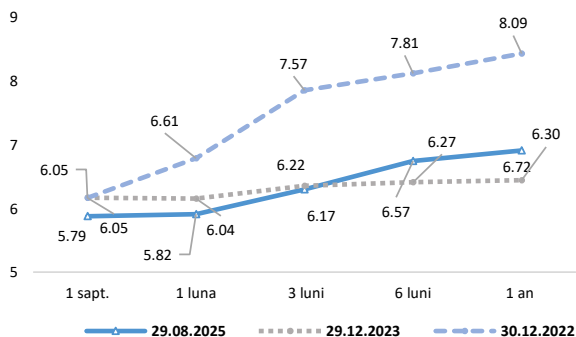
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET

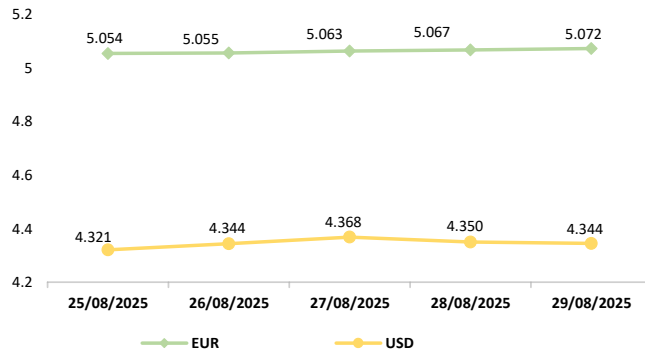


Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe 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.