



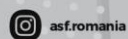
AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

02.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



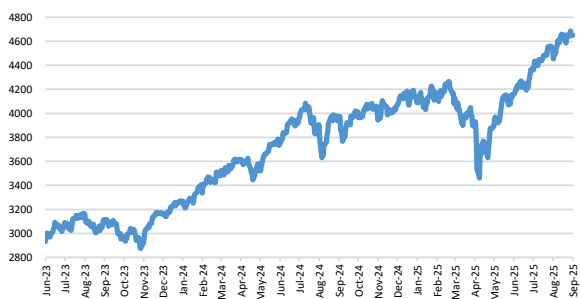
asf.romania



asf_romania

Context internațional

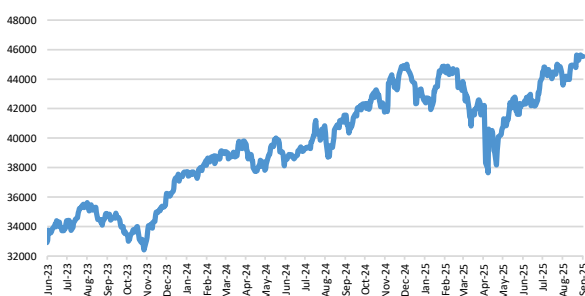
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Aprecierea indicelui S&P 500 până la un nivel istoric record în cursul acestui an s-a realizat la un cost semnificativ, întrucât, potrivit estimărilor, acțiunile incluse în componența sa nu au fost niciodată mai supraevaluate. În prezent, investitorii achită un preț fără precedent pentru fiecare dolar din veniturile obținute de companiile componente ale indicelui. Joi, indicele s-a tranzacționat la un multiplu de 3,23 al valorii vânzărilor, ceea ce reprezintă un nivel record.

Deși raportul preț-câștig (P/E) nu a atins încă un maxim istoric, marjele de profit semnificative ale numeroaselor companii din indice au contribuit la menținerea acestuia sub pragul record. Cu toate acestea, raportul P/E rămâne considerabil peste media istorică: în prezent, S&P 500 se tranzacționează la 22,5 ori câștigurile estimate pentru următoarele 12 luni, față de media de 16,8 ori consemnată începând cu anul 2000.

Un segment semnificativ al investitorilor susține că acțiunile celor mai mari companii americane – majoritar din sectorul tehnologic – își justifică pe deplin evaluările ridicate. Societăți precum Nvidia și Microsoft continuă să înregistreze ritmuri accelerate de creștere a veniturilor și profiturilor, consolidându-și pozițiile dominante pe piață. La sfârșitul lunii iulie, primele zece companii din componența indicelui reprezentau 39,5% din capitalizarea totală a acestuia – cea mai ridicată pondere din istorie, conform datelor furnizate de Morningstar. Nouă dintre aceste companii dețin o capitalizare de piață ce depășește pragul de 1 trilion de dolari.

„Acest aspect, în sine, nu reprezintă un motiv major de îngrijorare”, a declarat Steve Sosnick, strateg-șef la Interactive Brokers. „Întrebarea fundamentală vizează consecințele potențiale ale unei eventuale schimbări de context.”

Volatilitatea asociată concentrării pieței într-un număr restrâns de acțiuni cu evaluări ridicate a fost evidentă în luna aprilie, când inițiativele tarifare anunțate de președintele Trump au generat o corecție semnificativă. Așa-numitele „Magnificent Seven”, principalele companii tehnologice cu capitalizare ridicată, au avut performanțe sub media indicelui S&P 500. La rândul său, indicele a consemnat randamente mai reduse decât varianta sa echiponderată, în care fiecare dintre cele 500 de componente are aceeași pondere.

„Convergența dintre evaluări excesive și poziționări investiționale extrem de concentrate sporește semnificativ vulnerabilitatea pieței la o eventuală recesiune prelungită”, a adăugat Sosnick. „Dacă toți investitorii mizează pe aceleași active, cine va constitui baza de cumpărători marginali atunci când acestea vor înregistra scăderi?”

Totuși, nu toate segmentele pieței par supraevaluate. Dacă s-ar aplica o ponderare egală pentru toate companiile din componența indicelui, acesta s-ar tranzacționa la 1,76 ori valoarea vânzărilor, un nivel superior mediei pe termen lung, situată la 1,43, dar considerabil mai redus decât cel aferent ponderării pe baza capitalizării de piață.

(<https://www.wsj.com/finance/stocks/stock-market-valuation-highs-ac291e72>)

Prețul aurului a atins un nou maxim istoric, iar acțiunile internaționale au consemnat aprecieri în sesiunea de tranzacționare de luni, prima după ce o curte federală de apel a invalidat parțial politica tarifară promovată de președintele Trump.

Piețele de capital din Statele Unite au rămas închise cu prilejul Zilei Muncii, însă contractele futures aferente indicilor S&P 500, Nasdaq-100 și Dow Jones Industrial Average au înregistrat doar variații marginale. Deși indicele S&P 500 a consemnat o corecție vineri, acesta a finalizat luna august cu o patra creștere consecutivă și a atins un nivel record în sesiunea de joi.

La nivel regional, indicele Hang Seng din Hong Kong a avansat cu 2%, impulsionat de performanța acțiunilor Alibaba, care au înregistrat o apreciere semnificativă după ce The Wall Street Journal a raportat că divizia de cloud computing a companiei a dezvoltat un nou cip cu o versatilitate superioară versiunilor anterioare. În contrast, acțiunile BYD, concurent al Tesla, au înregistrat un declin de 5% pe fondul rezultatelor financiare sub așteptări. În Japonia, indicele Nikkei a închis sesiunea cu o scădere de peste 1%, în timp ce indicele paneuropean Stoxx Europe 600 a consemnat un avans moderat.

Pe piața metalelor prețioase, contractele futures pe aur au înregistrat o creștere de 0,8%, atingând nivelul de aproximativ 3.545 USD pe uncie troy, după ce anterior au urcat până la 3.557 USD. Evoluția a fost susținută de anticipațiile privind o posibilă reducere a dobânzii de politică monetară în SUA și de incertitudinile persistente legate de comerțul internațional. În ansamblu, prețul aurului a crescut cu peste 30% de la începutul anului. Prețul argintului a urmat o tendință ascendentă similară, cu o creștere de 2% înregistrată luni.

Decizia curții federale de apel de vineri a invalidat majoritatea tarifelor impuse de administrația Trump, motivând că președintele și-a depășit competențele legale în adoptarea măsurilor respective. Instanța a dispus menținerea provizorie a tarifelor până la jumătatea lunii octombrie, pentru a oferi părților implicate posibilitatea de a solicita revizuirea cauzei de către Curtea Supremă.

În ceea ce privește activele digitale, Bitcoin a scăzut la un minim al ultimelor două luni, situându-se în jurul valorii de 107.000 USD. De asemenea, se aștepta ca World Liberty Financial, companie susținută de familia Trump, să lanseze tranzacționarea publică a propriului token, WLFI.

Pe plan macroeconomic, miercuri urma să fie publicate datele privind locurile de muncă vacante, iar joi cele referitoare la salariile din sectorul privat. Vineri, datele privind salariile non-agricole din SUA pentru luna august vor fi prezentate, acestea fiind atent monitorizate de investitori, dar și de factorii de decizie. În sfera rezultatelor corporative, companii de referință precum Salesforce (miercuri) și Broadcom (joi) urma să raporteze câștigurile pentru trimestrul încheiat.

(https://www.wsj.com/finance/stocks/gold-prices-hit-new-high-overseas-stocks-rise-a10e926d?mod=finance_lead_story)

- 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.

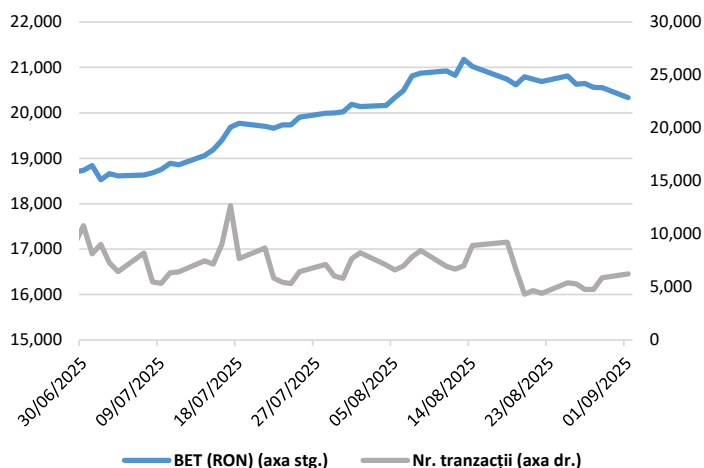
Evoluția descendentă a Bitcoin contrastează puternic cu dinamica pozitivă a ether (ETH), care a consemnat o apreciere de 14% în ultima lună, depășind performanța BTC cu 2.200 puncte de bază. Avansul ETH a fost susținut de intrări semnificative de capital prin intermediul entităților de trezorerie dedicate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

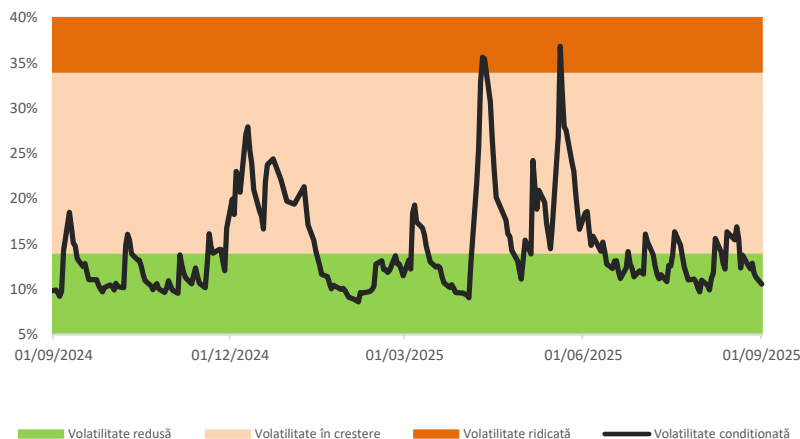


Sursa: BVB

Evenimente

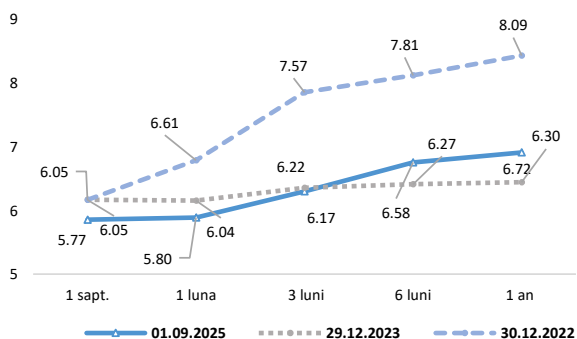
- În luna iulie 2025 au fost emise 3.675 de autorizații de construire pentru clădiri rezidențiale, reprezentând o creștere de 4,9% comparativ cu luna iunie 2025, însă cu o diminuare de 1,7% a suprafeței utile totale, care a însumat 1.045.932 mp. Din totalul autorizațiilor acordate pentru clădiri rezidențiale, 69,9% au vizat mediul rural. Analiza comparativă evidențiază o majorare a numărului de autorizații eliberate pentru clădiri rezidențiale în raport cu luna precedentă, respectiv cu 170 de autorizații. La nivel teritorial, această creștere s-a manifestat preponderent în regiunile de dezvoltare Sud-Muntenia (+98 autorizații), Nord-Vest (+57), Sud-Est (+44), Sud-Vest Oltenia (+31) și București-Ilfov (+23). În schimb, s-au consemnat scăderi în regiunile Centru (-36 autorizații), Vest (-32) și Nord-Est (-15).
- Numărul șomerilor cu vârste cuprinse între 15 și 74 de ani, estimat pentru luna iulie 2025, a fost de 471,2 mii persoane, înregistrând: o scădere față de luna precedentă (490,1 mii șomeri în iunie 2025); și o ușoară creștere comparativ cu perioada corespunzătoare a anului anterior (468,8 mii șomeri în iulie 2024). Analiza pe sexe relevă faptul că rata șomajului în rândul bărbaților a depășit-o pe cea a femeilor cu 0,5 puncte procentuale, valorile fiind de 6,0% pentru populația masculină și, respectiv, 5,5% pentru populația feminină. Se remarcă, în continuare, nivelul ridicat al ratei șomajului în rândul tinerilor (15–24 ani), care a atins 23,5% în perioada aprilie–iunie 2025. Pentru populația adultă (25–74 ani), rata șomajului a fost estimată la 4,7% în iulie 2025, cu valori de 4,7% pentru bărbați și 4,5% pentru femei. Totodată, persoanele din categoria de vârstă 25–74 ani au reprezentat 76,1% din totalul șomerilor estimați pentru luna iulie 2025.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



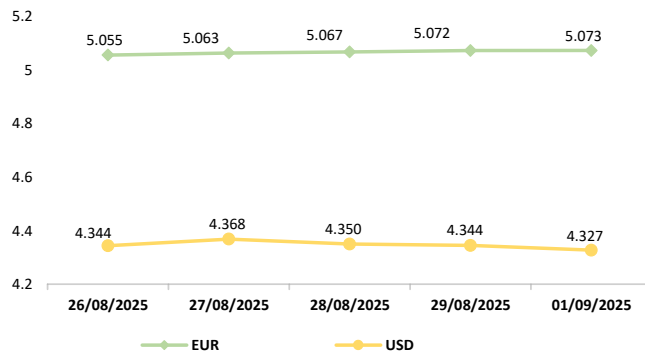
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

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