



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

03.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



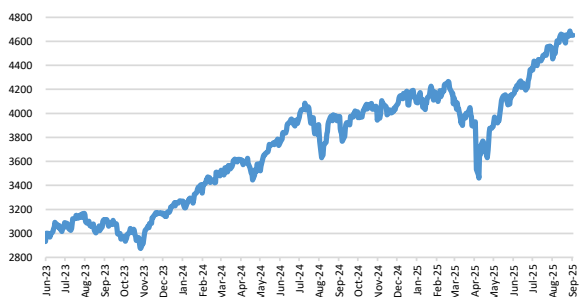
asf.romania



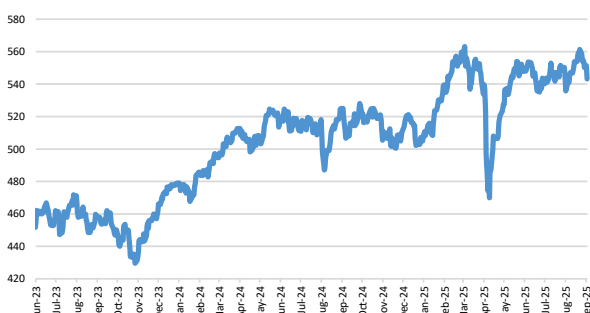
asf_romania

Context internațional

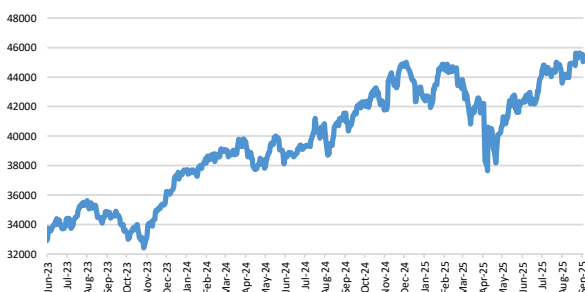
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Marți, piețele bursiere au consemnat scăderi, pe fondul unei vânzări accentuate de obligațiuni guvernamentale, fenomen care s-a extins și asupra piețelor de capital, amplificând volatilitatea recentă din sectorul tehnologic de pe Wall Street.

Indicele S&P 500 a consemnat o scădere de 0,9% la deschiderea ședinței de tranzacționare, în urma weekendului prelungit din Statele Unite, în timp ce Nasdaq Composite, caracterizat printr-o pondere ridicată a companiilor din sectorul tehnologic, a scăzut cu 1,1%. Declinuri similare au fost înregistrate și de principalii indici bursieri europeni.

Aceste corecții au survenit în contextul presiunii accentuate asupra titlurilor de stat americane și a altor instrumente de datorie guvernamentală, parțial alimentată de îngrijorările investitorilor cu privire la creșterea nivelului datoriei publice în principalele economii avansate. Potrivit Marijei Veitmane, director al departamentului de cercetare a acțiunilor din cadrul State Street Global Markets, „aversiunea la risc reflectată astăzi în piețe reprezintă, în esență, tensiuni accentuate din piața obligațiunilor”.

Evoluțiile negative din sesiunea de marți prelungesc tendințele descendente de vineri, când Nasdaq Composite a înregistrat o scădere de 1,2%, iar S&P 500 a pierdut 0,6%, într-un context în care piețele americane au fost închise luni, de Ziua Muncii.

Deși acțiunile din sectorul tehnologic au impulsat piețele de capital americane către maxime istorice în prima parte a anului, incertitudinile legate de sustenabilitatea investițiilor în infrastructura de inteligență artificială au început să erodeze încrederea investitorilor, exercitând presiune asupra unor dintre cele mai mari companii listate.

Săptămâna trecută, Nvidia, cea mai mare companie cotate public din lume, reprezentând 8% din capitalizarea indicelui S&P 500, a publicat o prognoză a veniturilor sub așteptările pieței. Ca urmare, acțiunile Nvidia au scăzut cu 3,8% săptămâna trecută și au continuat corecția cu 2% în sesiunea de marți.

Pe piața obligațiunilor, randamentele – care evoluează invers proporțional cu prețurile – au fost supuse unei presiuni ascendente la nivel global. Astfel, randamentul obligațiunilor de stat americane pe 10 ani a crescut marți cu 0,04 puncte procentuale, ajungând la 4,27%.

Preocupările investitorilor s-au accentuat și din cauza discuțiilor privind independența Rezervei Federale, în contextul încercărilor președintelui Donald Trump de a o demite pe guvernatoarea Lisa Cook, ceea ce a afectat suplimentar încrederea în titlurile de stat.

În același timp, prețul aurului a atins un nivel record, investitorii orientându-se către active considerate sigure, pe fondul tensiunilor din piețe.

La nivel european, indicele Stoxx Europe 600 a scăzut cu 1,1% până la mijlocul după-amiezii, în timp ce Dax din Germania a consemnat un declin de 1,7%. Randamentul obligațiunilor germane pe 10 ani – indicator de referință pentru zona euro – a crescut cu 0,04 puncte procentuale, atingând 2,79%, iar randamentul pe 30 de ani a urcat la cel mai ridicat nivel din 2011.

Aceste evoluții au fost alimentate și de o inflație peste așteptări în zona euro, fapt care ar putea diminua probabilitatea unor noi reduceri ale ratei dobânzii de către Banca Centrală Europeană.

(<https://www.ft.com/content/cf711815-09dc-4ef3-8bb7-de6b7cb1fb24>)

- Țările în curs de dezvoltare renunță treptat la finanțarea în dolari americani și se orientează către monede caracterizate de rate ale dobânzii semnificativ mai reduse, precum renminbiul chinezesc și francul elvețian. Această reorientare, inițiată de state puternic îndatorate, precum Kenya, Sri Lanka și Panama, este determinată de majorările succesive ale ratelor dobânzilor operate de Rezerva Federală a Statelor Unite, măsuri care au generat nemulțumirea președintelui Donald Trump și au amplificat costurile serviciului datoriei externe pentru numeroase economii emergente.

Potrivit lui Armando Armenta, vicepreședinte pentru cercetare economică globală în cadrul AllianceBernstein, „nivelul ridicat al ratelor dobânzilor și curba abruptă a randamentelor obligațiunilor Trezoreriei SUA au transformat finanțarea în dolari într-o opțiune tot mai costisitoare pentru țările emergente, chiar și în condițiile unor spread-uri relativ reduse pentru datoria acestora”. În consecință, statele respective sunt nevoite să identifice alternativa cea mai eficientă din punct de vedere financiar.

Totodată, Armenta subliniază caracterul temporar al multor dintre aceste schimbări de strategie, considerate măsuri conjuncturale adoptate de țările care încearcă să își diminueze presiunea asupra nevoilor de finanțare.

Orientarea către împrumuturi denumite în renminbi – într-un context marcat de aprecierea semnificativă a monedei chineze față de dolar în cursul anului – se corelează și cu inițiativa strategică „Belt and Road” a Beijingului, în valoare de 1,3 trilioane de dolari, care a oferit finanțări de sute de miliarde pentru proiecte de infrastructură la nivel global.

Deși datele agregate privind volumul împrumuturilor noi în renminbi nu sunt disponibile, având în vedere că Beijingul derulează aceste finanțări prin negocieri bilaterale cu guvernele partenere, există indicii conform cărora state precum Kenya și Sri Lanka urmăresc să convertească în această monedă unele dintre împrumuturile lor externe denumite în dolari.

(<https://www.ft.com/content/36f82232-d970-405c-97f6-8ce98725684b>)

- 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 maximumul 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.

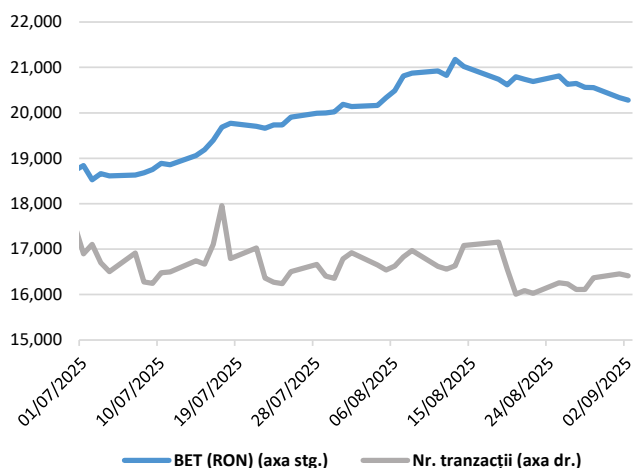
Evoluția descendentă a Bitcoin contrastează puternic cu dinamica pozitivă a ether (ETH), care a consemnat o apreciere de 14% în ultima lună, depășind performanța BTC cu 2.200 puncte de bază. Avansul ETH a fost susținut de intrări semnificative de capital prin intermediul entităților de trezorerie dedicate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

La data de 31 august 2025, rezervele valutare ale Băncii Naționale a României au atins nivelul de 65.188 milioane euro, comparativ cu 63.225 milioane euro la 31 iulie 2025.

În cursul lunii august 2025, au avut loc următoarele operațiuni:

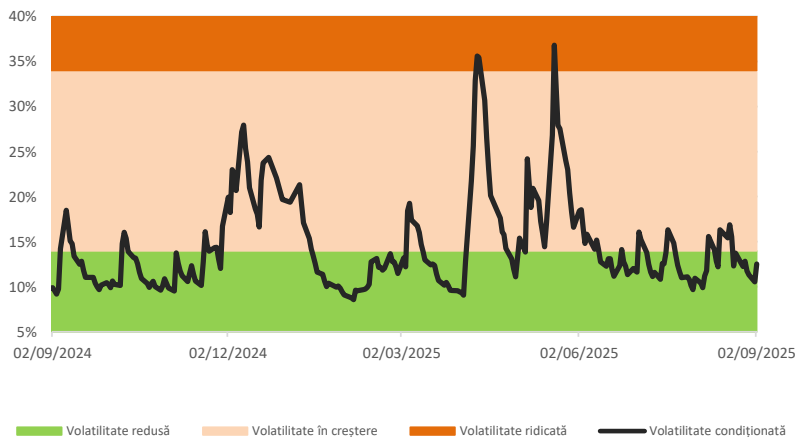
- Intrări în sumă de 3.336 milioane euro, reprezentând, printre altele, modificarea rezervelor minime obligatorii în valută ale instituțiilor de credit la BNR, alimentarea conturilor Ministerului Finanțelor Publice, alimentarea contului Comisiei Europene și alte operațiuni similare;
- Ieșiri în sumă de 1.373 milioane euro, incluzând, între altele, modificarea rezervelor minime obligatorii în valută ale instituțiilor de credit la BNR, plăți de rate și dobânzi aferente datoriei publice denumite în valută și alte operațiuni conexe.

Nivelul rezervei de aur s-a menținut la 103,6 tone, iar, în contextul evoluției prețurilor internaționale, valoarea acesteia a fost de 9.726 milioane euro.

Astfel, rezervele internaționale ale României, incluzând valutele și aurul, au însumat 74.915 milioane euro la 31 august 2025, în creștere față de 72.864 milioane euro la 31 iulie 2025.

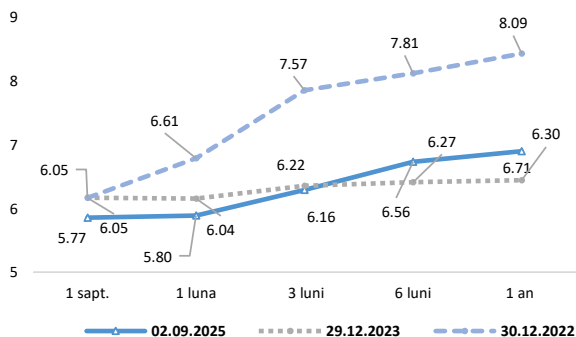
Plățile scadente în luna septembrie 2025, aferente datoriei publice denumite în valută, directe sau garantate de Ministerul Finanțelor Publice, se ridică la aproximativ 902 milioane euro.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



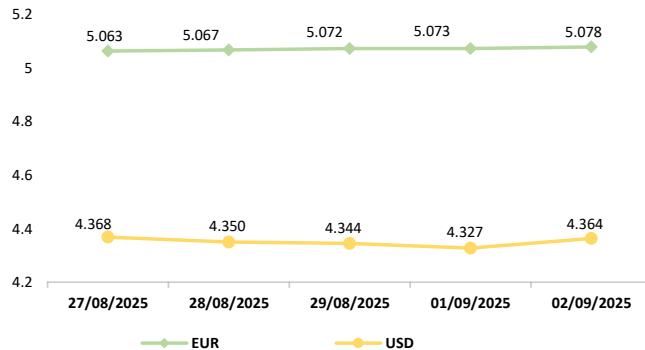
Sursa: BVB, calcule ASF

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/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-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.