



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

04.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



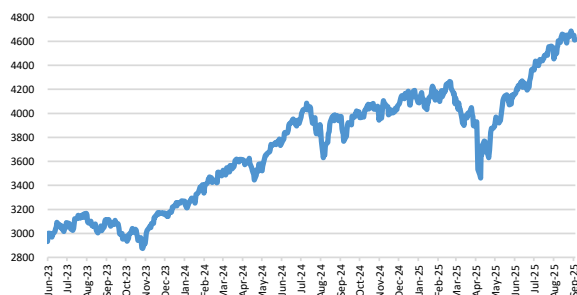
asf.romania



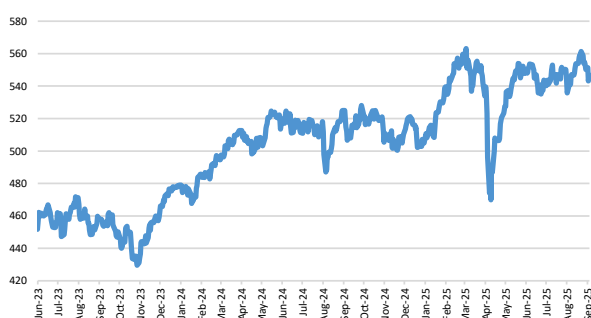
asf_romania

Context internațional

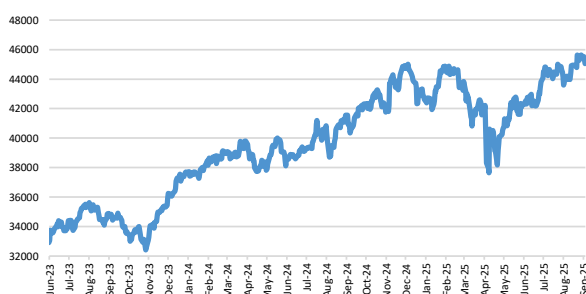
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Inflația în zona euro a înregistrat o creștere de 2,1% luna trecută, depășind pentru prima dată din luna aprilie ținta de 2% stabilită de Banca Centrală Europeană (BCE). Estimarea preliminară pentru inflația anuală din august, publicată marți, a depășit prognoza de 2% realizată de economiștii intervievați de Reuters. În contrast, inflația pentru lunile iunie și iulie a fost de 2%, corespunzătoare țintei pe termen mediu a BCE.

Diego Iscarro, șeful Departamentului de Economie Europeană al S&P Global Market Intelligence, a afirmat că datele aferente lunii august „vor tempera probabil discuțiile privind o reducere a ratei dobânzii în decembrie”, întrucât „ratele vor rămâne cel mai probabil neschimbate până la sfârșitul anului”.

Euro, care înregistrase o evoluție slabă anterior publicării datelor, a înregistrat o depreciere ușoară de 0,6%, situându-se la 1,164 dolari. Participanții de pe piețele swap și-au menținut, în mare parte, pozițiile după publicarea datelor, continuând să evalueze probabilitatea unei reduceri a ratei cu un sfert de punct procentual la reuniunea BCE din martie la aproximativ 50%.

Economiștii și traderii anticipează că banca centrală va menține ratele dobânzilor neschimbate la prima reuniune după pauza de vară, programată pentru 11 septembrie. Așteptările privind noi reduceri ale ratei dobânzii au fost diminuate în contextul încheierii unui acord comercial între Uniunea Europeană și Statele Unite, la sfârșitul lunii iulie.

Președinta BCE, Christine Lagarde, a declarat, în cadrul ultimei reuniuni a băncii centrale din luna respectivă, că factorii de decizie au adoptat o abordare de tip „așteaptă și observă”, menținând ratele dobânzilor la 2%. Anterior, aceștia au redus costurile împrumuturilor cu jumătate în opt etape, începând din iunie 2024, și au transmis semnale divergente cu privire la riscurile inflației.

Creșterea inflației în zona euro în luna august a fost determinată în principal de majorarea prețurilor la alimente, alcool și tutun, care au înregistrat o creștere anuală de 3,2%. Inflația de bază, exclusiv alimentele, alcoolul și tutunul, a rămas stabilă la 2,3% pentru a patra lună consecutivă. Totodată, inflația serviciilor, un indicator urmărit îndeaproape de Banca Centrală Europeană, a scăzut la 3,1%, nivelul cel mai redus înregistrat din martie 2022.

(<https://www.ft.com/content/e9d7295f-9d93-453a-910a-d5861fe74a70>)

- Piețele obligațiunilor au înregistrat o redresare semnificativă miercuri, recuperând pierderile consecutive declanșate de o vânzare masivă la nivel global. Acest fenomen a survenit pe fondul publicării unor date sub așteptări privind locurile de muncă disponibile în Statele Unite, care au alimentat speculațiile referitoare la o posibilă relaxare mai agresivă a politicii monetare de către Rezerva Federală, cu scopul de a susține dinamica celei mai mari economii mondiale.

Aceste anticipații au contribuit la restabilirea parțială a încrederii investitorilor în obligațiunile suverane internaționale, după ce randamentul obligațiunilor japoneze pe 30 de ani atinsese un nivel record, iar cel al obligațiunilor britanice cu aceeași maturitate urcase la 5,75%, cel mai ridicat nivel din 1998. Ulterior, randamentul obligațiunilor pe 30 de ani a scăzut la 5,62%, indicând o temperare a presiunilor de pe piețele de capital.

Analizii de la Pantheon Macroeconomics au subliniat că „tendința descendentă a locurilor de muncă disponibile [în SUA] este acum mai evidentă”, apreciind că aceste evoluții „consolidează argumentele în favoarea Comitetului Federal pentru Piața Deschisă de a accelera relaxarea monetară”.

Piețele bursiere americane au reacționat pozitiv, indicele S&P 500 înregistrând o apreciere de 0,5%, în timp ce indicele Nasdaq Composite, dominat de sectorul tehnologic, a consemnat o creștere de 1,2%.

Publicarea acestor date precede raportul privind salariile din Statele Unite, așteptat vineri, care ar urma să ofere o imagine mai clară asupra modului în care economia americană răspunde la politica tarifară și la orientarea macroeconomică promovată de administrația Donald Trump.

Se anticipează că Rezerva Federală va reduce rata dobânzii de politică monetară cu 25 de puncte de bază la reuniunea programată pentru sfârșitul acestei luni. După publicarea datelor JOLTS, traderii și-au ajustat așteptările, incluzând în evaluările lor un ritm ușor mai accelerat al reducerilor de dobândă, cu cinci diminuări succesive de câte 25 de puncte de bază prognozate până în septembrie 2026.

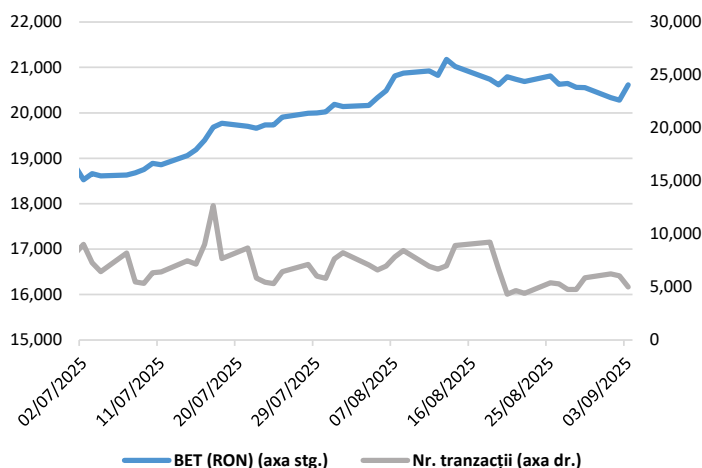
(<https://www.ft.com/content/12877ec4-daa6-4cd5-af29-494fd12554bf>)

- Tokenul criptografic asociat familiei Trump a debutat recent pe piețele publice de tranzacționare, atribuind participațiilor deținute de președintele Statelor Unite și de copiii acestuia o valoare estimată la aproximativ 5 miliarde de dolari (echivalentul a circa 3,7 miliarde de lire sterline). Familia Trump a fondat compania World Liberty Financial, activând în sectorul criptomonedelor, în contextul campaniei prezidențiale din anul precedent. Această inițiativă a generat controverse privind posibile conflicte de interese, având în vedere că președintele Trump ar fi putut influența ulterior cadrul de reglementare al industriei. Finanțarea companiei a fost realizată prin emiterea și vânzarea token-urilor digitale omonime către investitori, asupra cărora au fost impuse inițial restricții privind posibilitatea de revânzare. Totuși, în luna iulie, investitorii au votat pentru relaxarea acestor limitări, permițând deținătorilor timpurii – cu excepția fondatorilor, inclusiv familia Trump – să înstrăineze până la 20% din participațiile lor în criptomoneda tranzacționată sub simbolul WLFI. Recent, tokenul WLFI se tranzacționa la aproximativ 0,22 dolari pe platforme precum Binance și Coinbase, după o depreciere de circa 50% față de prețul consemnat la lansarea oficială din ziua anterioară. Deși această scădere reflectă o cerere mai redusă decât se anticipa, criptomoneda continuă să fie cotate peste nivelul de achiziție al majorității investitorilor inițiali, permițându-le acestora să obțină profituri. Conform declarațiilor financiare, Donald Trump deține aproximativ 15,75 miliarde de tokenuri WLFI, evaluate la peste 3,4 miliarde de dolari, fapt ce transformă activele criptografice în principala sursă a averii sale.

(<https://www.bbc.com/news/articles/cggygyqgyo>)

Context local

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

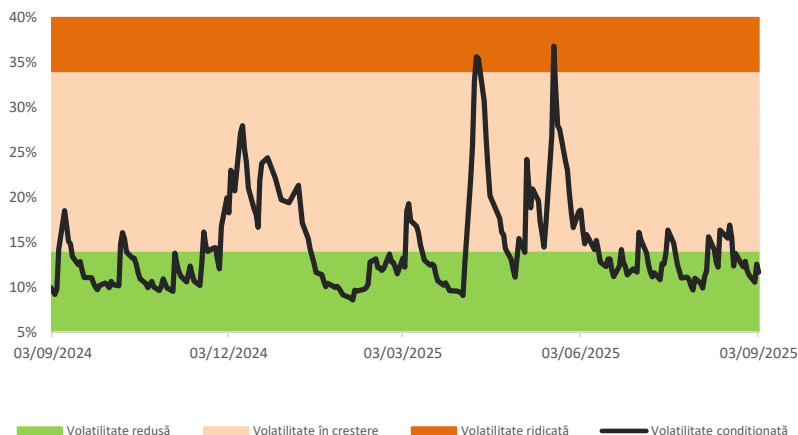


Sursa: BVB

Evenimente

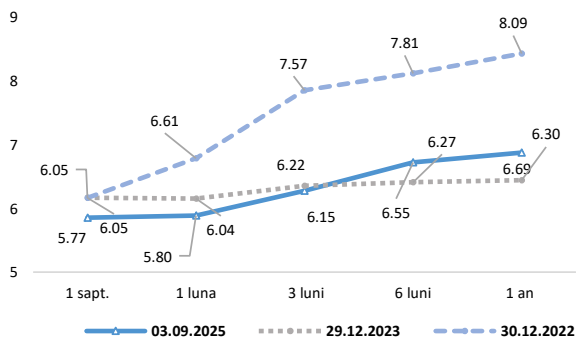
- În raport cu trimestrul I 2025, costul orar al forței de muncă (ajustat în funcție de numărul zilelor lucrătoare) a înregistrat o creștere în majoritatea sectoarelor economice. Cele mai pronunțate majorări ale acestui indicator s-au consemnat în producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (12,60%), în industria extractivă (7,50%), în domeniul intermediarilor financiare și al asigurărilor (4,83%), precum și în sectorul transporturilor și al depozitării (4,01%).
- Singurele diminuări ale costului orar al forței de muncă (ajustat după numărul zilelor lucrătoare) au fost identificate în activitățile hoteliere și de alimentație publică (-1,90%), în domeniul spectacolelor, activităților culturale și recreative (-1,37%), în activitățile de servicii administrative și de suport (-0,99%), respectiv în sectorul informațiilor și comunicațiilor (-0,20%). Comparativ cu trimestrul precedent, componenta aferentă cheltuielilor directe (salariale) a înregistrat o creștere de 1,53%, iar componenta cheltuielilor indirecte (non-salariale) a avansat cu 1,44%.
- În raport cu același trimestru al anului anterior, costul orar al forței de muncă (ajustat după numărul zilelor lucrătoare) a cunoscut o creștere în toate ramurile economice. Totuși, comparativ cu trimestrul II 2024, cele mai reduse ritmuri de creștere s-au înregistrat în administrația publică (5,84%), în învățământ (6,02%) și în sănătate și asistență socială (6,12%).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



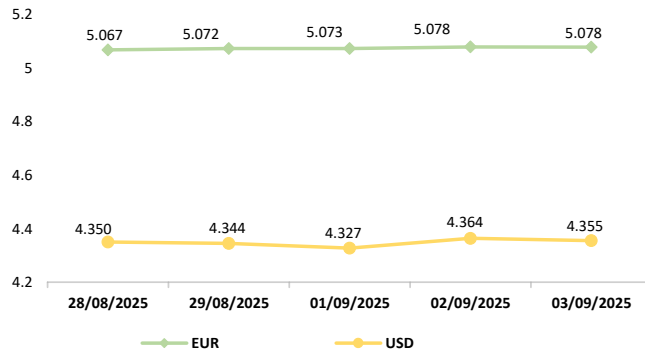
Sursa: BVB, calcule ASF

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.