



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

09.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



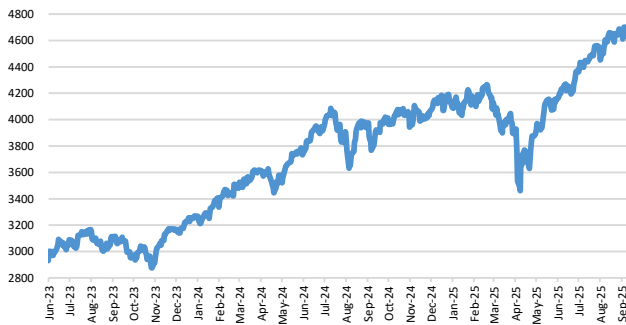
asf.romania



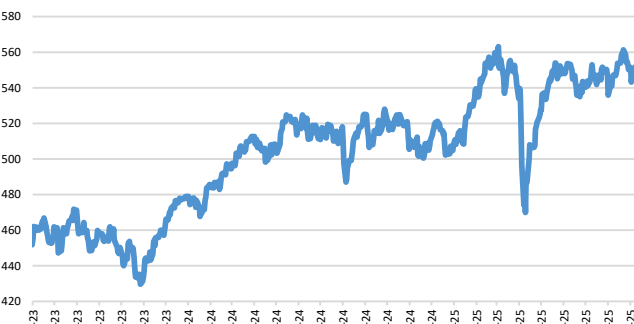
asf_romania

Context internațional

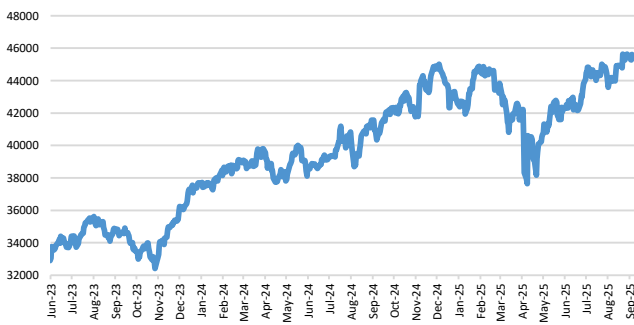
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

OPEC+ a convenit să crească în continuare producția de petrol începând cu luna octombrie, în timp ce liderul său, Arabia Saudită, încearcă să recâștige cota de piață, încetinind în același timp ritmul creșterilor comparativ cu lunile anterioare din cauza unei slăbiri anticipate a cererii globale.

OPEC+ a crescut producția începând cu luna aprilie, după ani de reduceri, pentru a sprijini piața petrolului, însă decizia de duminică de a crește și mai mult producția a fost o surpriză în contextul unei posibile supraproducții de petrol în lunile de iarnă din emisfera nordică.

Opt membri ai OPEC+ au convenit duminică, în cadrul unei reuniuni online, să crească producția începând cu luna octombrie cu 137 000 de barele pe zi, se arată într-un comunicat, mult mai puțin decât creșterile lunare de aproximativ 555 000 de barele pe zi din septembrie și august și 411 000 de barele pe zi din iulie și iunie.

Acordul de duminică înseamnă, de asemenea, că OPEC+ a început să deruleze o a doua tranșă de reduceri de aproximativ 1,65 milioane de barele pe zi de către opt membri cu mai mult de un an înainte de termen. Grupul a eliminat deja pe deplin prima tranșă de 2,5 milioane de barele pe zi începând din aprilie, echivalentul a aproximativ 2,4% din cererea globală.

"Barele pot fi mici, dar mesajul este mare", a declarat Jorge Leon, analist la Rystad și fost oficial OPEC. "Creșterea se referă mai puțin la volume și mai mult la semnale - OPEC+ acordă prioritățile cotelor de piață, chiar dacă riscă prețuri mai mici."

OPEC+, format din Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol plus Rusia și alți aliați, a găsit ușor să crească producția atunci când cererea a fost în creștere în timpul verii, dar adevăratul test va veni în trimestrul al patrulea cu încetinirea așteptată a cererii, a spus Leon.

OPEC+ a declarat că își păstrează opțiunile de a accelera, Interprete sau anula creșterile la viitoarele reuniuni. Aceasta a programat următoarea reuniune a celor opt țări pentru 5 octombrie.

Creșterile producției OPEC din acest an se datorează și faptului că Arabia Saudită a încercat să pedepsească alți membri, precum Kazahstan, pentru supraproducție, iar Emiratele Arabe Unite au construit noi capacități și au urmărit obiective mai ridicate.

La începutul acestui an, președintele american Donald Trump a exercitat presiuni asupra grupului pentru a crește producția, încercând să își îndeplinească promisiunea electorală de a reduce prețurile interne la benzină.

Creșterea producției a dus la o scădere a prețului petrolului de aproximativ 15 % până în prezent în acest an, ducând profiturile companiilor petroliere la cel mai scăzut nivel de după pandemie și declanșând zeci de mii de reduceri de personal.

Cu toate acestea, prețul petrolului nu s-a prăbușit, fiind tranșonțat la aproximativ 65 de dolari pe barele, susținut de sancțiunile occidentale împotriva Rusiei și Iranului. Acest lucru a încurajat OPEC+ să continue să crească producția.

Creșterile OPEC+ au fost mai mici decât sumele promise deoarece majoritatea membrilor pompează aproape de capacitate.

Ca urmare, doar Arabia Saudită și Emiratele Arabe Unite sunt capabile să adauge mai mulți barele pe piață, au declarat analiștii și au arătat datele.

OPEC+ avea două niveluri de reduceri înainte de acordul de duminică - reducerea de 1,65 milioane de barele pe zi de către cei opt membri și o altă reducere de 2 milioane de barele pe zi de către întregul grup, în vigoare până la sfârșitul anului 2026.

(<https://www.reuters.com/business/energy/opec-agrees-further-oil-output-boost-october-regain-market-share-2025-09-07/>)

În cadrul reuniunii din data de 6 martie 2025, Consiliul guvernatorilor a decis să reducă cu 25 de puncte de bază cele trei rate ale dobânzii cheie ale BCE. În special, decizia de a reduce rata facilității de depozit - rata prin care Consiliul guvernatorilor orientează orientarea politicii monetare - se bazează pe evaluarea sa actualizată a perspectivelor inflației, a dinamicii inflației subiacente și a puterii de transmitere a politicii monetare.

Procesul de deflație este pe drumul cel bun. Inflația a continuat să evolueze, în linii mari, conform așteptărilor experților, iar proiecțiile macroeconomice ale experților BCE din martie 2025 pentru zona euro sunt în strânsă concordanță cu perspectivele anterioare privind inflația. În prezent, experții estimează o inflație globală medie de 2,3% în 2025, 1,9% în 2026 și 2,0% în 2027. Revizuirea în creștere a inflației globale pentru 2025 reflectă dinamica mai puternică a prețurilor la energie. În ceea ce privește inflația fără energie și alimente, experții estimează o medie de 2,2% în 2025, 2,0% în 2026 și 1,9% în 2027.

Majoritatea măsurătorilor inflației subiacente sugerează că inflația se va stabiliza în jurul țintei pe termen mediu de 2% stabilită de Consiliul guvernatorilor pe o bază susținută. Inflația internă rămâne ridicată, în principal pentru că salariile și prețurile din anumite sectoare încă se adaptează cu o întârziere substanțială la creșterea inflației din trecut. Cu toate acestea, creșterea salariilor este moderată, conform așteptărilor, iar profiturile amortizează parțial impactul asupra inflației.

Politica monetară devine semnificativ mai puțin restrictivă, deoarece reducerile ratei dobânzii fac ca nolle împrumuturi să fie mai puțin costisitoare pentru întreprinderi și gospodării, iar creșterea împrumuturilor se intensifică. În același timp, un obstacol în calea relaxării condițiilor de finanțare provine din faptul că majorările anterioare ale ratelor dobânzilor continuă să se transmită la stocul de credite, iar creditarea rămâne, în general, redusă. Economia se confruntă cu provocări continue, iar experții și-au redus din nou previziunile de creștere - la 0,9% pentru 2025, 1,2% pentru 2026 și 1,3% pentru 2027. Revizuirile în sens descendent pentru 2025 și 2026 reflectă scăderea exporturilor și slăbiciunea continuă a investițiilor, în parte ca urmare a incertitudinii ridicate privind politica comercială, precum și a incertitudinii politice mai generale. Creșterea veniturilor reale și atenuarea treptată a efectelor creșterilor anterioare ale ratelor rămân principalii factori care stau la baza creșterii preconizate a cererii în timp.

Consiliul guvernatorilor este hotărât să asigure stabilizarea durabilă a inflației la ținta sa pe termen mediu de 2%. În special în condițiile actuale de incertitudine crescândă, Consiliul guvernatorilor va urma o abordare dependentă de date și de fiecare reuniune în parte pentru a determina orientarea adecvată a politicii monetare. În special, deciziile Consiliului guvernatorilor privind rata dobânzii se vor baza pe evaluarea perspectivelor inflaționiste în lumina datelor economice și financiare primite, a dinamicii inflației subiacente și a puterii de transmitere a politicii monetare. Consiliul guvernatorilor nu se angajează în prealabil față de o anumită traiectorie a ratei dobânzii.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/html/eb202502.en.html>)

Nasdaq colaborează cu autoritățile de reglementare din SUA pentru a introduce tranzacționarea titlurilor de valoare tokenizate, devenind cel mai recent actor financiar important de pe Wall Street care își dublează eforturile pe fondul unui boom al tokenizării, pe fondul unei relaxări a reglementărilor criptografice sub administrația Trump.

Dacă va fi aprobată, mișcarea va marca primul caz în care titlurile tokenizate vor putea fi tranzacționate pe o bursă importantă din SUA și va reprezenta, de asemenea, cea mai ambițioasă încercare de până acum a unui operator de bursă de a introduce decontarea bazată pe blockchain în sistemul pieței naționale.

Nasdaq a depus luni o propunere la U.S. Securities and Exchange Commission în vederea modificării regulilor sale pentru a permite tranzacționarea acțiunilor listate și a produselor tranzacționate la bursă pe piața sa principală în "formă digitală tradițională sau simbolizată".

Cererea investitorilor pentru active tokenizate este în creștere la nivel mondial. Sușinătorii industriei crypto au argumentat că tokenizarea poate îmbunătăți lichiditatea în sistemul financiar.

Coinbase, cea mai mare bursă de criptomonede din SUA, a de asemenea solicitat anterior permisiunea SEC de a oferi "acțiuni tokenizate" clienților săi. Unele bănci globale majore, inclusiv Bank of America și Citigroup au declarat că ar putea explora lansarea de active tokenizate, inclusiv stablecoins.

Nici New York Stock Exchange, nici Cboe Global Markets nu au răspuns la solicitările de detalii cu privire la orice planuri pe care le-ar putea avea în lucru privind tokenizarea.

Cu toate acestea, Forumul Economic Mondial, într-un raport publicat în luna mai, a indicat lipsa unei lichidități suficiente pe piața secundară, precum și lipsa unui standard global clar ca fiind două provocări majore pentru adoptare, în timp ce Federația Mondială a Burselor și-a exprimat îngrijorarea și a cerut autorităților de reglementare să ia măsuri drastice împotriva grabei de tokenizare.

Alții au avertizat că tokenizarea ar putea introduce noi riscuri sistemice, în special în absența unei reglementări stricte. În iulie, Hester Peirce, un comisar al SEC care a vorbit frecvent în mod pozitiv despre criptomonede, a declarat că titlurile de valoare tokenizate nu vor putea eluda legile existente privind valorile mobiliare.

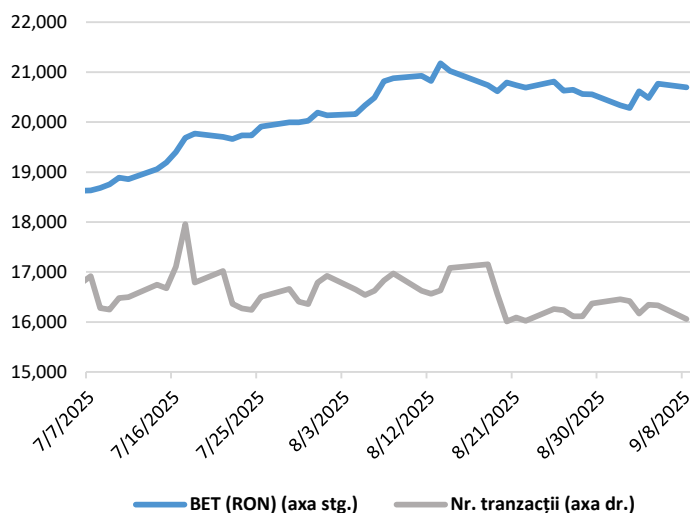
În cazul în care propunerea Nasdaq este aprobată și odată ce infrastructura agenției centrale de compensare este funcțională, investitorii ar putea cumpăra o acțiune pe Nasdaq și să o deconteze sub formă de jeton, fără a schimba modul în care ordinele sunt direcționate, tarificate, supravegheate sau raportate.

Investitorii americani ar putea asista la primele tranzacții de valori mobiliare decontate prin jetone până la sfârșitul celui de-al treilea trimestru al anului 2026, presupunând că infrastructura Depository Trust Company este funcțională până atunci, a declarat Nasdaq.

(<https://www.reuters.com/business/finance/nasdaq-makes-push-launch-trading-tokenized-securities-2025-09-08/>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

Turismul în luna iulie 2025

1) Luna iulie 2025 — sosiri, înnoptări, durată a șederii și utilizarea capacității

Acoperire: structuri de primire turistică cu funcțiuni de cazare, inclusiv apartamente și camere de închiriat.

• Sosiri:

- Total: 1.811,1 mii persoane, în scădere cu 3,7% față de iulie 2024.

- Structură pe proveniență: 85,5% turiști români și 14,5% turiști străini.

• Înnoptări:

- Total: 4.442,7 mii, în scădere cu 4,7% față de iulie 2024.

- Structură pe proveniență: 88,2% înnoptări ale turiștilor români, 11,8% ale turiștilor străini.

• Durata medie a șederii:

- Turiști români: 2,5 zile

- Turiști străini: 2,0 zile

• Indicele de utilizare netă a locurilor de cazare:

- 38,2% pe total structuri (inclusiv apartamente și camere de închiriat), în scădere cu 2,5 puncte procentuale față de iulie 2024.

2) Perioada 01.01–31.07.2025 vs 01.01–31.07.2024 — sosiri, înnoptări și durata medie

Acoperire: structuri de primire turistică cu funcțiuni de cazare, inclusiv apartamente și camere de închiriat.

• Sosiri (cumulat 7 luni):

- Total: 7.603,5 mii persoane, în scădere cu 0,8% față de aceeași perioadă din 2024.

- Structură pe proveniență: 81,9% turiști români, 18,1% turiști străini.

• Înnoptări (cumulat 7 luni):

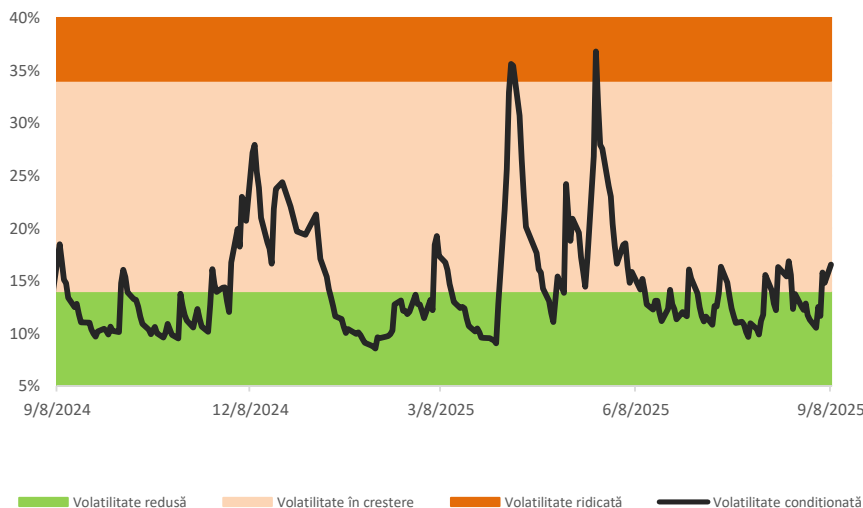
- Total: 16.023,6 mii, în creștere cu 0,3% față de aceeași perioadă din 2024.

- Structură pe proveniență: 82,1% înnoptări ale turiștilor români, 17,9% ale turiștilor străini.

• Durata medie a șederii (cumulat 7 luni):

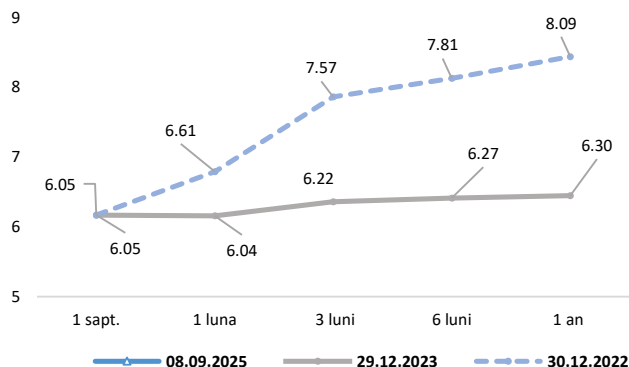
- 2,1 zile, atât pentru turiștii români, cât și pentru turiștii străini.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



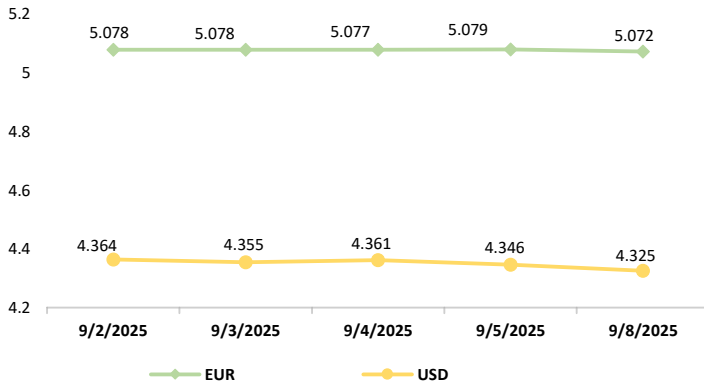
Sursa: BVB, calcule ASF

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%20avertizare-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.