



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

11.09.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



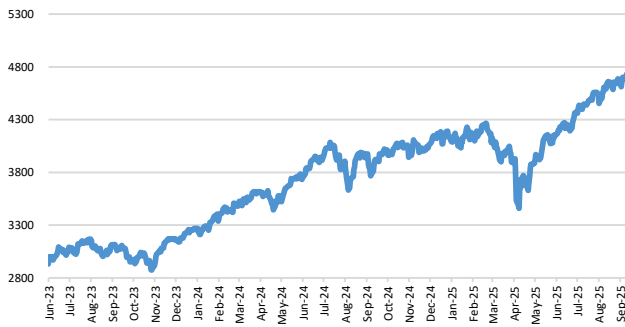
asf.romania



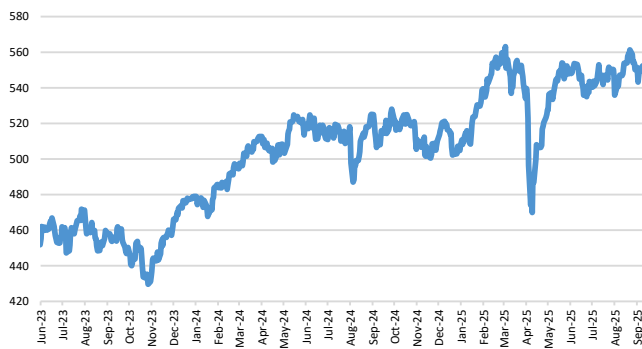
asf\_romania

## Context internațional

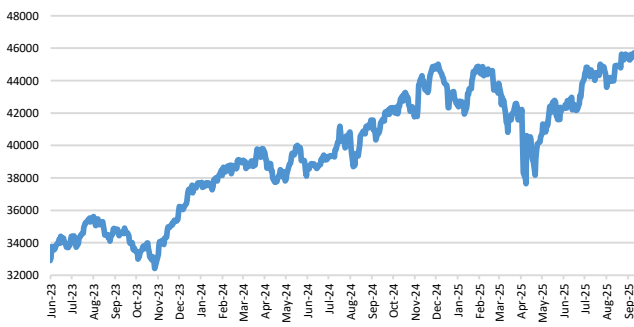
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



### DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



### BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

### Știri

- Incertitudinile geopolitice sporite generează riscuri

Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA), autoritatea de reglementare și supraveghere a piețelor financiare din UE, a publicat al doilea raport de monitorizare a riscurilor din 2025, care prezintă principalii factori de risc cu care se confruntă în prezent piețele financiare din UE.

Evenimentele geopolitice continuă să aibă un impact puternic asupra evoluției piețelor financiare. În prima jumătate a anului 2025, piețele titlurilor de valoare au cunoscut o volatilitate pronunțată, pe măsură ce incertitudinile globale s-au intensificat, în special odată cu escaladarea conflictelor comerciale. Riscurile pentru investitori au crescut, de asemenea, pe piețele crypto-activelor, unde exuberanța a fost alimentată de evoluțiile politice din SUA și de apariția unor noi modele de afaceri cu risc ridicat. În general, ESMA consideră că există riscuri ridicate sau foarte ridicate pe piețele din sfera sa de competență, iar investitorii cu amănuntul și instituționalii ar trebui să rămână atenți la eventualele corecții bruște ale pieței și la tensiunile de lichiditate pe care le-ar putea implica.

Verena Ross, președintele ESMA, a declarat:

"Am asistat recent la o volatilitate puternică pe majoritatea piețelor globale, inclusiv în ceea ce privește acțiunile, obligațiunile și criptomonede. Deși situația s-a stabilizat din martie/aprilie, incertitudinile globale persistă. Orice evoluție geopolitică neașteptată ar putea genera riscul unor corecții bruște ale pieței. În plus, creșterea persistentă și sofisticarea amenințărilor cibernetice și hibride pe fondul tensiunilor geopolitice sporite amplifică riscurile de perturbare operațională a piețelor financiare. În acest mediu, investitorii de retail sunt expuși riscului de a lua decizii de tranzacționare greșite din cauza supralicării cu informații sau a dezinformării, un fenomen deosebit de pronunțat odată cu social media și potențiala gamificare a tranzacționării."

Dincolo de factorii generatori de risc generali, raportul ESMA oferă o actualizare a evoluțiilor structurale și a situației sectoarelor-cheie ale piețelor financiare, în prima jumătate a anului 2025.

Monitorizarea pieței

Piețe: Evoluția pieței acțiunilor din UE în ultimele luni a fost caracterizată de o volatilitate ridicată, la niveluri care nu au mai fost înregistrate de la stresul pieței legat de COVID-19. Evaluările acțiunilor au înregistrat scăderi bruște și o redresare rapidă în aprilie, ca urmare a anunțurilor privind tarifele vamale din SUA. În ansamblu, performanța pieței UE la sfârșitul lunii iunie a fost de +11% de la începutul anului, pe fondul unei eterogenități sectoriale semnificative. Pe piețele cu venit fix, escaladarea tensiunilor comerciale a condus la o creștere semnificativă a spread-urilor obligațiunilor corporative la începutul lunii aprilie, în special pe segmentul high yield (HY). Indicatorii pieței privind calitatea creditului s-au înrăutățit în aprilie odată cu evoluțiile geopolitice, iar Moody's a retrogradat SUA la Aa1 în mai. În pofida unei scăderi cu 10% a evaluării în primul semestru al anului 25, piețele criptografice rămân aproape de vârful lor istoric de volum, la 3 miliarde EUR. Abordarea administrației SUA față de criptomonede a stimulat încrederea investitorilor. Cu toate acestea, există preocupări tot mai mari cu privire la faptul că potențialele conflicte de interese s-ar putea adăuga problemelor existente legate de guvernare, credibilitate și spălare de bani pe aceste piețe.

Gestionarea activelor: În primul semestru al anului 25, fondurile UE au cunoscut cel mai mare episod de volatilitate de la epidemia COVID-19, dar au înregistrat performanțe pozitive pe fondul fluxurilor reduse. În timp ce fondurile au fost în general rezistente, riscurile de îndatorare și de lichiditate persistă în anumite părți ale sectorului. În sectorul fondurilor imobiliare, prețurile de piață par să fi atins un nivel minim, însă fondurile imobiliare au continuat să înregistreze ieșiri susținute în unele jurisdicții. În acest context, ESMA și FMI au efectuat un test de stres care a arătat rezistența fondurilor la un șoc al pieței, dar și potențialele repercusiuni asupra piețelor de obligațiuni subiacente

Consumatori: Încrederea în condițiile viitoare ale pieței și-a revenit după o scădere bruscă în aprilie, susținută de îmbunătățirea continuă a finanțelor gospodăriilor. În primul semestru al anului 25, consumatorii au menținut o cerere puternică de fonduri de obligațiuni, alături de o creștere accentuată a achizițiilor de acțiuni și ETF-uri. Profilul demografic al consumatorilor sugerează că investitorii mai în vârstă au o pondere mai mare de investiții cu venit fix în portofoliile lor. În general, nivelul plângerilor consumatorilor a rămas stabil.

Infrastructuri și servicii: Riscurile cibernetice au continuat să crească la nivel global pe fondul tensiunilor geopolitice continue. În plus, vulnerabilitățile operaționale au fost expuse prin incidente recente, cum ar fi pana de curent din Peninsula Iberică și întreruperea T25 în T125, chiar dacă acestea nu au condus la efecte sistemice. Volumele tranzacțiilor cu acțiuni au crescut semnificativ în primul semestru al anului 25 (+23% de la an la an), luna martie înregistrând un nivel record de activitate.[...]

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/heightened-geopolitical-uncertainties-drive-risks>)

Un senator republican frânează proiectul de lege republican privind criptografia. "Nu cred că suntem pregătiți", a declarat senatorul John Kennedy (R-La.).

Republicanii din Senat se confruntă cu un conflict intrapartinic pe tema criptomonedelor. Senatorul John Kennedy, unul dintre principalii membri republicani ai Comisiei bancare a Senatului, a declarat miercuri că legislatorii nu ar trebui să se grăbească să promoveze un proiect de lege privind structura pieței criptomonedelor în această lună, aruncând noi îndoieli asupra promisiunii președintelui Tim Scott de a face acest lucru.

"Nu cred că suntem pregătiți", a declarat miercuri republicanul din Louisiana ca răspuns la o întrebare privind avansarea proiectului de lege în această lună. "Oamenii cu care vorbesc au încă o mulțime de întrebări. Știu că eu încă mai am o mulțime de întrebări".

Comentariile reprezintă cel mai serios semnal de avertizare de până acum că Kennedy, care și-a exprimat anterior îngrijorarea în timpul unei audieri a comisiei cu privire la adoptarea unui proiect de lege privind criptografia care este puternic influențat de industrie, ar putea fi un obstacol în calea avansării rapide a măsurii. El este în dezacord cu Scott și alți republicani din comitet care susțin efortul de structurare a pieței, care au promis să promoveze o măsură până la sfârșitul lunii.

Un purtător de cuvânt al lui Scott a declarat că deputatul din Carolina de Sud "și republicanii din Comitetul bancar consideră că avansarea unui cadru clar, bipartisan pentru activele digitale este de mult așteptată".

"Acesta nu este o problemă nouă", a declarat purtătorul de cuvânt, Jeff Naft. "Legea inițială privind inovarea financiară responsabilă a fost introdusă de senatorii [Cynthia] Lummis și [Kirsten] Gillibrand în 2022, iar membrii au lucrat pentru o evaluare în septembrie încă din iunie, primind mii de pagini de feedback și audind aproximativ 160 de părți interesate. Camera a acționat deja, iar Senatul nu ar trebui să rămână în urmă."

Proiectul de lege în cauză ar revizui modul în care criptomonedele sunt reglementate prin împărțirea supravegherii activelor digitale între Securities and Exchange Commission și Commodity Futures Trading Commission. Un grup de republicani din domeniul bancar din Senat a finalizat un proiect de lege privind structura pieței săptămâna trecută, iar Camera a adoptat propria versiune a măsurii, cunoscută sub numele de CLARITY Act, în iulie.

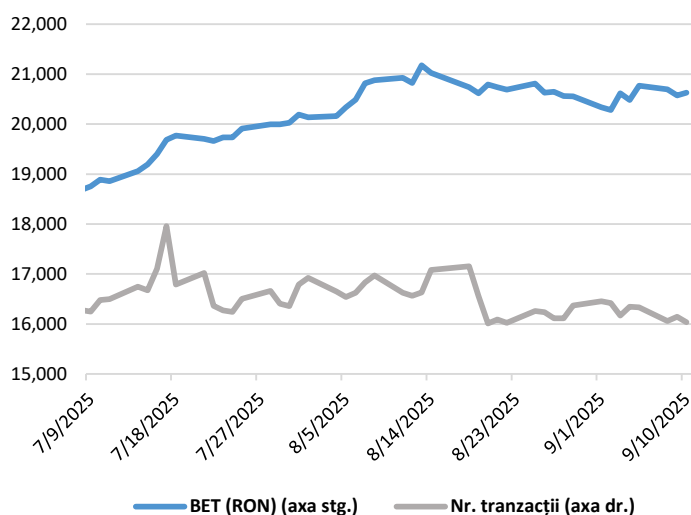
Congresul a adoptat în iulie un proiect de lege mai restrâns privind criptomonedele, condus de Partidul Republican din Senat, cunoscut sub numele de Legea GENIUS, care a creat noi reguli pentru așa-numitele monede stabile care sunt ancorate la dolar. Cu toate acestea, o legislație mai amplă privind structura pieței este prioritatea principală a firmelor de criptografie care au investit sute de milioane de dolari în eforturile de influențare a Washingtonului în ultimii ani.

"Oricât de importantă a fost Legea GENIUS, a fost un pas mic", a spus Kennedy. "Acesta este un salt complet. Și trebuie să o facem bine".[...]

(<https://www.politico.com/live-updates/2025/09/10/congress/republican-senator-pumps-the-brakes-on-gop-crypto-bill-00556262>)

## Context local

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



Sursa: BVB

### Evenimente

#### Mișcarea naturală a populației – iulie 2025

În iulie 2025, numărul nașterilor a fost mai mare atât față de iulie 2024, cât și față de iunie 2025.

Numărul deceselor a fost mai mic decât în iulie 2024, dar mai mare decât în iunie 2025. Per ansamblu, sporul natural a rămas negativ în iulie 2025.

#### Sacrificări de animale și păsări & producția de carne – iulie 2025

Iulie 2025 vs. iunie 2025:

- Au crescut: numărul sacrificărilor și greutatea în carcasă la bovine și păsări.

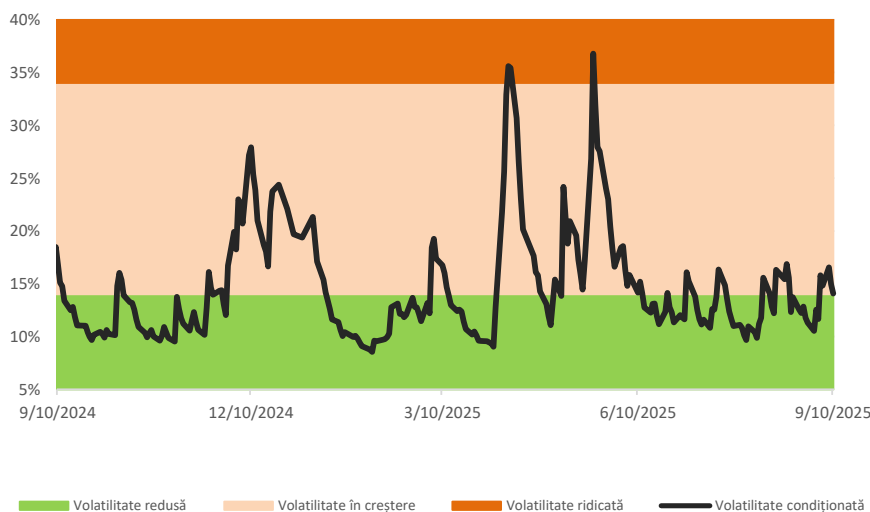
- Au scăzut: numărul sacrificărilor și greutatea în carcasă la porcine și la ovine & caprine.

Iulie 2025 vs. iulie 2024:

- Au crescut: numărul sacrificărilor și greutatea în carcasă la bovine, porcine și păsări.

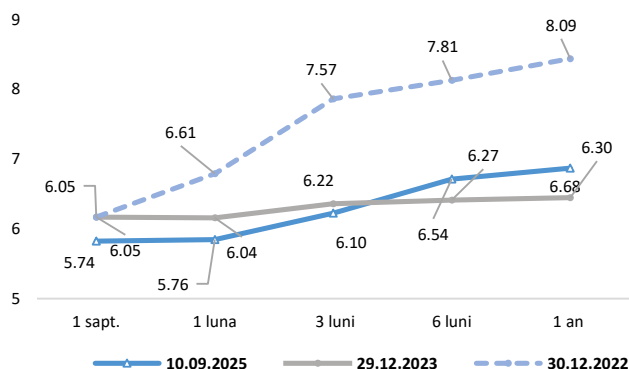
- Au scăzut: la ovine & caprine (atât numărul sacrificărilor, cât și greutatea în carcasă).

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



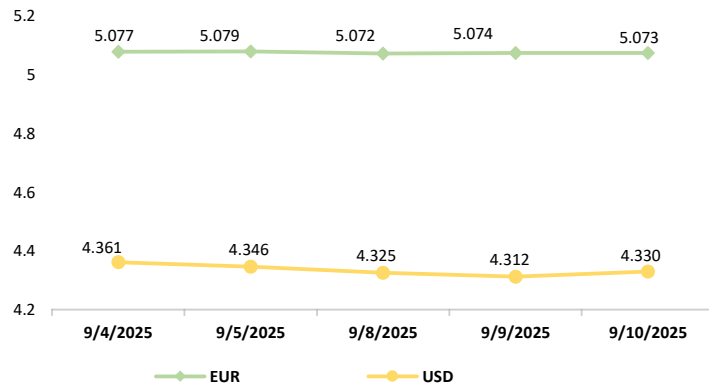
Sursa: BVB, calcule ASF

### 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-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%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.