



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

18.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



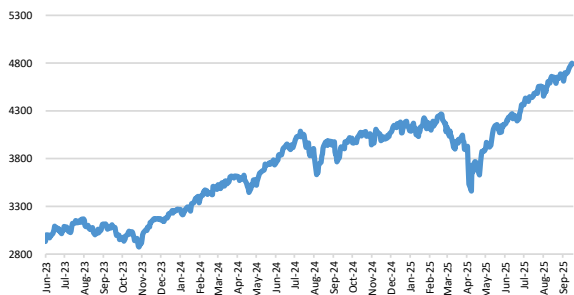
asf.romania



asf_romania

Context internațional

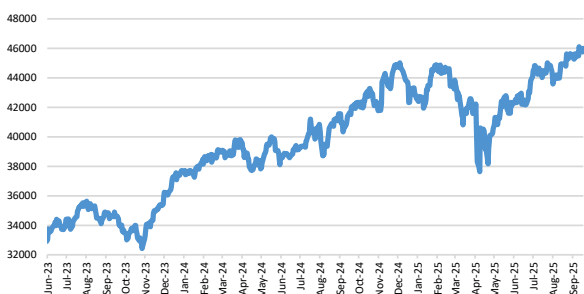
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Rezerva Federală a redus, pentru prima dată în cursul acestui an, rata dobânzii de politică monetară, diminuând costurile de finanțare cu un sfert de punct procentual și indicând posibilitatea unor noi reduceri în lunile următoare, în contextul unei atenuări a dinamicii pieței forței de muncă.

Comitetul Federal pentru Operațiuni de Piață Deschisă (FOMC) a stabilit intervalul țintă al ratei fondurilor federale la 4% – 4,25%, în conformitate cu așteptările formulate de investitorii de pe Wall Street.

Într-un comunicat oficial, FOMC a precizat că „ritmul de creștere a ocupării forței de muncă a încetinit, iar rata șomajului a înregistrat o ușoară majorare, menținându-se însă la un nivel redus”, adăugând totodată că „balanța riscurilor” s-a reorientat în direcția prioritizării obiectivului privind menținerea ocupării forței de muncă în Statele Unite, în detrimentul preocupărilor imediate legate de inflație.

Reducerea ratei dobânzii anunțată miercuri reprezintă prima intervenție de acest tip după cea din luna decembrie. Decizia nu a întrunit consensul deplin, întrucât Stephen Miran – recent numit în Consiliul Rezervei Federale și considerat un apropiat al președintelui Donald Trump – a susținut necesitatea unei diminuări mai accentuate, de jumătate de punct procentual.

Proiecțiile macroeconomice publicate în același timp cu hotărârea FED indică faptul că majoritatea membrilor de rang înalt ai băncii centrale anticipează cel puțin două reduceri suplimentare ale ratei dobânzii până la finalul anului în curs.

Această relaxare a costurilor de finanțare survine în urma unei serii de rapoarte care evidențiază o decelerare bruscă a ritmului angajărilor în Statele Unite, în timp ce tarifele comerciale impuse de administrația prezidențială continuă să exercite un impact moderat asupra dinamicii inflaționiste.

Acțiunile americane s-au depreciat în timpul discursului lui Powell, anulând avansul consemnat imediat după publicarea declarației și determinând indicele S&P 500 să închidă cu o scădere de aproximativ 0,6%. Indicele dolarului, care măsoară moneda față de un coș de șase monede similare, a crescut cu 0,3% în cadrul unor tranzacții instabile.

Decizia survine și în contextul declarațiilor critice ale președintelui american Donald Trump la adresa FED și asupra lui Jerome Powell, prin care solicită reducerea semnificativă a costurilor de finanțare pentru stimularea economiei (<https://www.ft.com/content/f1d4522b-331e-45d5-b676-24dc5b8e3c92>)

- Investitorii străini în active denuminate în dolari americani prezintă o tendință accentuată de acoperire a expunerii valutare, evoluție care reflectă intensificarea incertitudinilor privind impactul potențial al agendei politice a președintelui Donald Trump asupra monedei de referință la nivel global.

Potrivit unei analize Deutsche Bank, pentru prima oară în ultimii patru ani, investițiile în obligațiuni și acțiuni americane realizate cu acoperire valutară au depășit investițiile neacoperite, pe fondul volatilității generate de alegerea lui Donald Trump în noiembrie anul trecut.

„Investitorii străini au reluat, cel mai probabil, achizițiile de active americane, însă evită expunerea directă la dolar aferentă acestora”, a declarat un strateg al Deutsche Bank, adăugând că aceștia „reduc expunerea valutară într-un ritm fără precedent”.

Analizii subliniază că intensificarea operațiunilor de hedging valutar a exercitat o presiune semnificativă asupra cursului dolarului american, care a consemnat o depreciere de peste 10% de la începutul anului în raport cu un coș de valute de referință, incluzând euro și lira sterlină. Această evoluție a determinat marți aprecierea monedei unice europene peste pragul de 1,18 dolari, nivel maxim al ultimilor patru ani.

Administratorii de fonduri evidențiază că, pe fondul expansiunii accelerate a sectorului inteligenței artificiale, investitorii își mențin alocările în acțiuni americane. Totuși, apetitul acestora pentru asumarea riscului valutar asociat deținerii în dolari s-a diminuat considerabil.

Un sondaj efectuat de Bank of America în luna septembrie, în rândul administratorilor de fonduri la nivel global, relevă că 38% dintre investitori își propun să își intensifice pozițiile de hedging împotriva riscului de depreciere a dolarului, în timp ce doar 2% vizau constituirea unor poziții de protecție față de riscul unei eventuale aprecieri a monedei americane. (<https://www.ft.com/content/2a5ddef1-3392-4bd4-8449-d1dd51cc37ec>)

- Regatul Unit și Statele Unite intenționează să anunțe consolidarea cooperării în domeniul activelor digitale, inclusiv al criptomonedelor, inițiativă care va apropia cele două state în contextul sprijinului manifestat de președintele Donald Trump față de această industrie.

Proiectul de intensificare a coordonării transatlantice în sfera activelor digitale și a piețelor de capital a constituit obiectul unor discuții purtate marți între cancelarul Trezoreriei, Rachel Reeves, și secretarul Trezoreriei SUA, Scott Bessent, potrivit unor surse apropiate procesului.

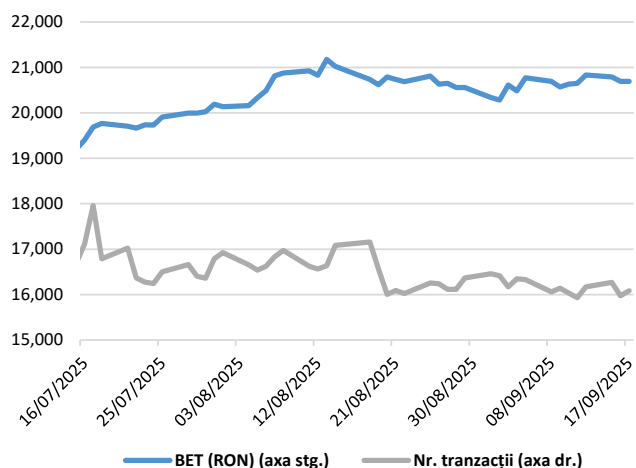
Această temă a fost dezbătută în cadrul unei reuniuni la care au participat atât companii reprezentative din sectorul criptomonedelor, precum Coinbase, Circle și Ripple, cât și instituții bancare majore, între care Citi, Bank of America și Barclays.

Întâlnirea a fost organizată în urma unei scrisori adresate săptămâna trecută de asociațiile din industria criptomonedelor guvernului britanic, în preajma vizitei oficiale a președintelui Trump. Documentul solicita includerea activelor digitale și a tehnologiei blockchain în orice nou acord bilateral cu Statele Unite. Se anticipează că un asemenea acord va face referire explicită la monedele stabile (stablecoins), respectiv tokenuri criptografice a căror valoare este ancorată la monede tradiționale.

Această inițiativă survine pe fondul unei perioade marcate de tensiuni politice semnificative, generate de migrarea companiilor listate la Londra către Bursa de Valori din New York și Nasdaq, în contextul în care numeroase întreprinderi urmăresc obținerea unor evaluări mai avantajoase pe piețele americane. (<https://www.ft.com/content/3b814ced-16f5-45f4-815d-cbf8d2c63a6f>)

Context local

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

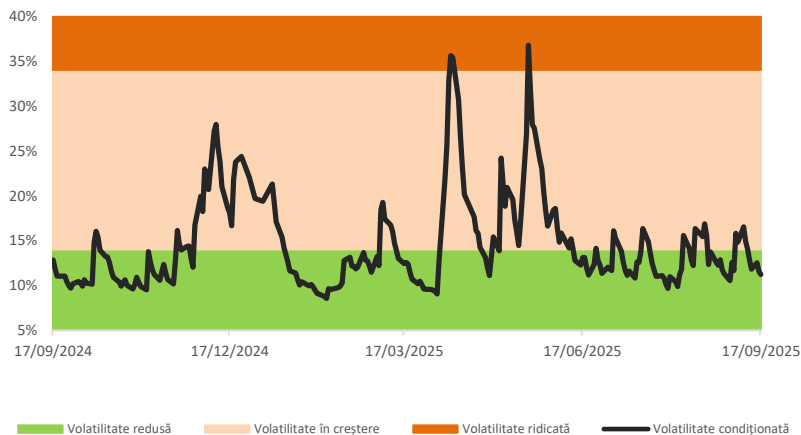


Evenimente

- În intervalul 1 ianuarie – 31 iulie 2025, resursele de energie primară au totalizat 19.290,4 mii tone echivalent petrol (tep), marcând o creștere de 718,7 mii tep comparativ cu aceeași perioadă din 2024. Producția internă s-a situat la 9.543,8 mii tep, înregistrând o contracție de 401,1 mii tep (-4,0%) față de perioada similară a anului precedent, în timp ce importurile au atins 9.746,6 mii tep, consemnând o majorare de 1.119,8 mii tep (+13,0%). În aceeași perioadă, resursele de energie electrică s-au ridicat la 40.335,7 milioane kWh, în creștere cu 1.511,6 milioane kWh comparativ cu intervalul 1 ianuarie – 31 iulie 2024.
- În luna iulie 2025, cifra de afaceri din industrie, pe total (piața internă și piața externă), a înregistrat o creștere nominală de 3,6% comparativ cu luna iunie 2025 și de 7,6% în raport cu luna iulie 2024. Pentru intervalul 1 ianuarie – 31 iulie 2025, comparativ cu perioada corespunzătoare din 2024, cifra de afaceri din industrie, pe ansamblul pieței interne și externe, a consemnat o majorare nominală de 3,8%.

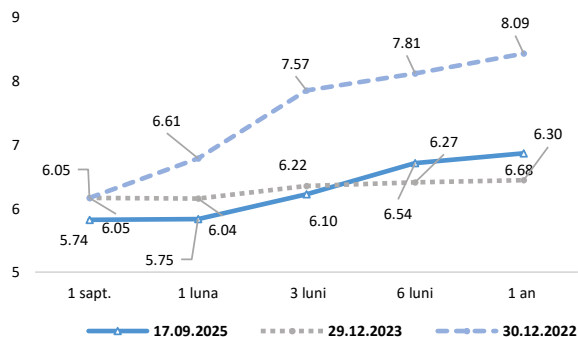
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET

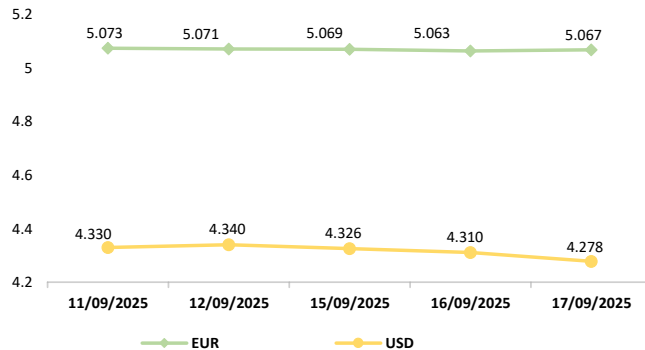


Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Evoluție curs valutar



Sursa: BNR

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.