



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

22.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



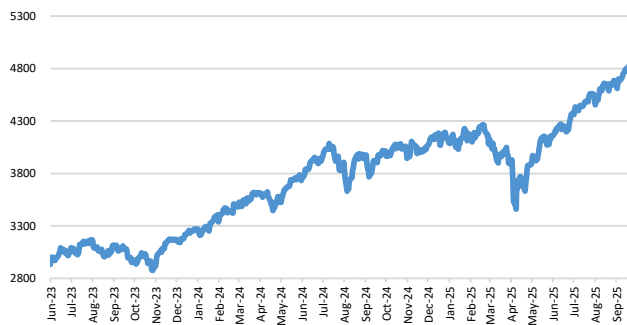
asf.romania



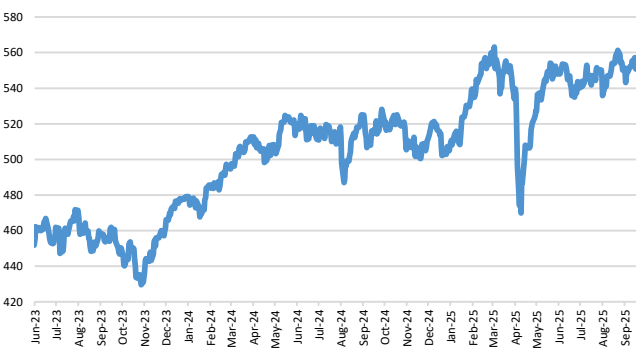
asf_romania

Context internațional

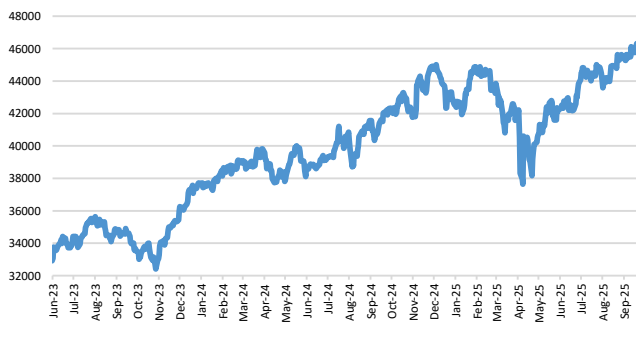
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Grupul Băncii Mondiale încheie cu succes tranzacția inaugurală de securitizare, marcând un pas esențial în efortul de mobilizare a sectorului privat

Grupul Băncii Mondiale, prin brațul său din sectorul privat, Corporația Financiară Internațională, a încheiat tranzacția sa inaugurală de securitizare, lansând cu succes un nou model de atragere a capitalului privat instituțional pe piețele emergente. Această tranzacție marchează primul pas concret într-un efort mai amplu de a construi un model de origine-distribuire pentru investițiile pe piețele emergente.

Obligația de împrumut colateralizat (CLO) în valoare de 510 milioane de dolari vine după doi ani de muncă hotărâre pentru proiectarea și pregătirea produsului.

Reambalarea împrumuturilor IFC în titluri de valoare cotate creează o nouă clasă de active pentru piețele emergente care îndeplinesc standardele de investiții instituționale. Această abordare permite celor mai mari grupuri de capital din lume - fonduri de pensii, companii de asigurări și administratori de active - să investească mai substanțial pe piețele emergente. În plus, aceasta va permite Grupului Băncii Mondiale să mobilizeze investiții private la scară largă, reciclându-și în același timp propriul capital pentru a sprijini mai multe țări și proiecte în curs de dezvoltare.

"Mobilizarea investițiilor private la scară largă este esențială pentru crearea locurilor de muncă care le oferă oamenilor o scară de ieșire din sărăcie și încep călătoria de schimbare a traiectoriei unei familii pentru mai multe generații", a declarat Ajay Banga, președintele Grupului Băncii Mondiale. "Acesta este primul pas al unei strategii de la origine la distribuție care are un potențial semnificativ de a atrage capital privat la scară largă. De asemenea, ne eliberează bilanțul, astfel încât să putem sprijini mai multe țări și mai mulți actori din sectorul privat. Oportunitatea și nevoia sunt mult mai mari - la fel și ambiția noastră."

Această tranzacție a stărnit un interes puternic din partea investitorilor și a fost listată la Bursa de Valori din Londra. Ea include o tranșă senior de 320 de milioane de dolari vândută investitorilor privați, o tranșă mezanin de 130 de milioane de dolari asigurată de un consorțiu de asigurători de credite și o tranșă de capital de 60 de milioane de dolari. Goldman Sachs a acționat în calitate de aranjor pentru tranzacție. Grupul Băncii Mondiale va lansa emisiuni regulate, stabilind un model scalabil și reproductibil pentru creșterea viitoare. [...]

(<https://www.worldbankgroup/en/news/press-release/2025/09/19/world-bank-group-successfully-closes-inaugural-securitization-transaction-marking-pivotal-step-in-private-sector-mobiliz>)

Tarifele comerciale și incertitudinea aferentă au contribuit la fluctuații puternice ale activității economice în prima jumătate a anului 2025, cu o concentrare a activității, în special în Irlanda. Se preconizează că atenuarea acestor factori în a doua jumătate a anului va genera o volatilitate suplimentară, care va estompa semnalele privind ritmul de bază al economiei zonei euro. De fapt, dincolo de volatilitatea cauzată de fluctuațiile datelor irlandeze, creșterea economică în restul zonei euro a fost mai stabilă și se preconizează că va rămâne astfel și în a doua jumătate a anului. Deși noul acord comercial SUA-UE implică tarife mai mari pentru exporturile din zona euro către Statele Unite, acesta a contribuit la reducerea incertitudinii legate de politica comercială. Ulterior, se preconizează o consolidare a creșterii economice în zona euro, susținută de mai mulți factori. Creșterea salariilor reale și a gradului de ocupare a forței de muncă, împreună cu noile cheltuieli publice pentru infrastructură și apărare, în special în Germania, ar trebui să stimuleze cererea internă din zona euro. În plus, condițiile de finanțare mai puțin restrictive - reflectând în principal recente decizii de politică monetară - și o redresare a cererii externe în 2027 ar trebui, de asemenea, să sprijine perspectivele de creștere. Creșterea medie anuală a PIB real este proiectată la 1,2% în 2025, 1,0% în 2026 și 1,3% în 2027. Comparativ cu proiecțiile macroeconomice ale experților Eurosistemului din iunie 2025, perspectivele de creștere a PIB au fost revizuite în creștere cu 0,3 puncte procentuale pentru anul 2025, reflectând datele primite mai bune decât se preconiza și un efect de report al revizuirii datelor istorice. Având în vedere că nu toate surprizele legate de date se referă la o anticipare a activității mai puternice decât se presupunea anterior, acestea ar trebui să fie compensate doar parțial în a doua jumătate a anului. Aprecierea monedei euro și cererea externă mai slabă (parțial legată de tarifele ceva mai mari decât se presupunea în proiecțiile din iunie) au dus la o revizuire în scădere cu 0,1 puncte procentuale pentru 2026. Proiecția pentru 2027 rămâne neschimbată.

Perspectivele privind inflația sunt compatibile cu stabilizarea inflației în jurul țintei pe termen mediu de 2%. Se preconizează că inflația globală, măsurată prin indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), va evolua lateral, la aproximativ 2%, pentru restul anului 2025, apoi va scădea la 1,7% în 2026 înainte de a reveni la 1,9% în 2027. Scăderea din 2026 reflectă o nouă relaxare treptată a componentelor non-energetice, în timp ce inflația energetică ar trebui să rămână volatilă, dar să crească pe parcursul orizontului de proiecție, în parte din cauza intrării în vigoare a Sistemului UE de comercializare a certificatelor de emisii 2 (ETS2) în 2027. Se preconizează că inflația alimentară va rămâne ridicată inițial, ca urmare a efectelor întârziate ale creșterilor anterioare ale prețurilor la produsele alimentare de bază internaționale, dar se va tempera până la rate puțin peste 2% în 2026 și 2027. Se preconizează că inflația IAPC cu excepția energiei și alimentelor (IAPCX) va scădea pe măsură ce presiunile salariale vor scădea și inflația serviciilor se va modera, iar aprecierea euro se va repercuta în lanțul de prețuri și va reduce inflația bunurilor. O creștere mai redusă a salariilor, pe măsură ce pierderile salariale reale din trecut au fost recuperate, cuplata cu o redresare a creșterii productivității, ar trebui să conducă la o creștere semnificativ mai lentă a costului unitar al forței de muncă. Comparativ cu proiecțiile din iunie 2025, perspectivele privind inflația globală IAPC au fost revizuite în creștere cu 0,1 puncte procentuale atât pentru 2025, cât și pentru 2026, ca urmare a rezultatelor și ipotezelor privind creșterea prețurilor materiilor prime energetice, precum și a efectelor întârziate ale creșterii prețurilor internaționale ale materiilor prime alimentare, care au mai mult decât compensat aprecierea euro. Pentru 2027, efectele întârziate ale aprecierii euro sunt considerate a fi predominante, ceea ce a dus la o revizuire în scădere cu 0,1 puncte procentuale.

(https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202509_ecbstaff%20cda69d54.en.html)

Piețele criptografice nu au reușit să crească miercuri, 17 septembrie, după ce factorii de decizie ai Rezervei Federale au redus ratele de referință pentru prima dată din decembrie.

Bitcoin, cea mai mare monedă digitală din lume după valoarea totală de piață, se tranzacționează între 115.000 și 116.000 de dolari în momentul în care, la ora 14:00 EST, Comitetul Federal pentru Piața Deschisă a publicat o declarație prin care anunța că coboară intervalul țintă pentru rata fondurilor federale la 400 - 425 de puncte de bază, potrivit datelor Coinbase.

În următoarele câteva ore, prețul acestui activ digital s-a mișcat puțin, coborând sub 115 000 \$ și apoi crescând la aproximativ 117 000 \$ în jurul orei 19:00 EST, arată cifrele Coinbase suplimentare.

Ether, a doua cea mai mare criptomonedă, a cunoscut o volatilitate modestă, trecând de la aproximativ 4 600 de dolari în momentul anunțului la aproximativ 4 430 de dolari și apoi urcând înapoi la aproximativ 4 620 de dolari [...]

Rolul cheie al Fed

În viitor, mai mulți analiști au subliniat rolul crucial pe care banca centrală îl va juca pe piețele criptografice. "Când Powell clipește, activele de risc respiră, iar Bitcoin inhalează mai adânc decât majoritatea", a declarat Doug Colkitt, un colaborator fondator la Fogo, prin e-mail.

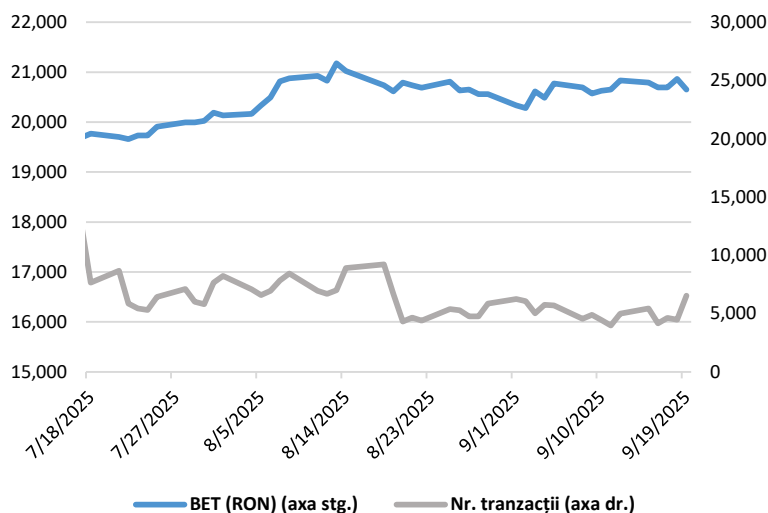
"Realitatea tristă, dar inevitabilă, este că piața este încă dependentă de semnalele Fed, chiar dacă criptografia a fost construită pentru a scăpa de acestea", a adăugat el.

Thomas Perfumo, economist global la Kraken, a comentat de asemenea această situație, oferind o perspectivă de viitor. "Rezerva Federală și piețele par să fie alinate în ceea ce privește traiectoria preconizată de reducere a ratelor până la sfârșitul anului 2025 și în 2026, un context care rămâne în general favorabil activelor de risc, inclusiv crypto", a declarat el prin e-mail. [...]

(<https://www.forbes.com/sites/digital-assets/2025/09/17/crypto-markets-fail-to-surge-following-fed-rate-cut-announcement/>)

Context local

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

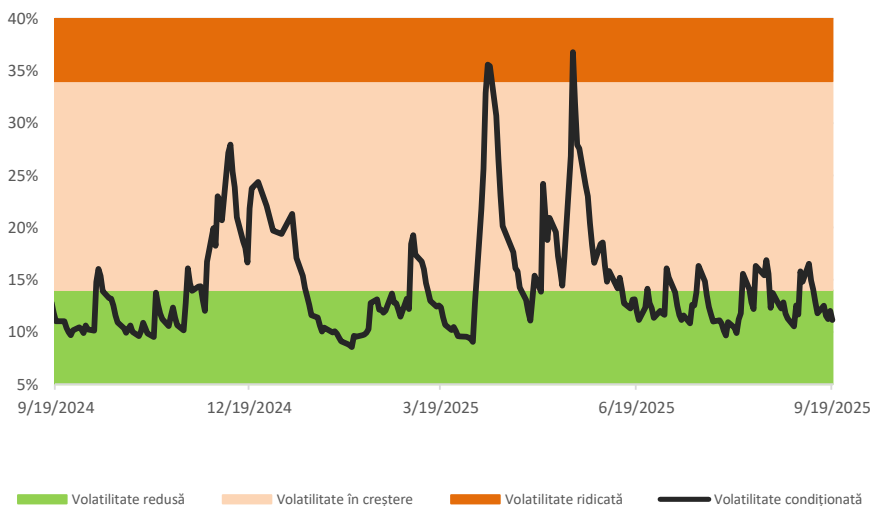


Evenimente

- În luna iulie 2025, volumul lucrărilor de construcții a crescut, față de luna iunie 2025, ca serie brută, cu 27,2%, iar ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, cu 20,1%.
- Față de luna iulie 2024, volumul lucrărilor de construcții a crescut, ca serie brută, cu 41,1%, iar ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, cu 30,9%.
- În perioada 1.I-31.VII.2025, volumul lucrărilor de construcții a crescut, față de perioada 1.I-31.VII.2024, ca serie brută, cu 12,2%, iar ca serie ajustată în funcție de numărul de zile lucrătoare și de sezonality, cu 10,7%.

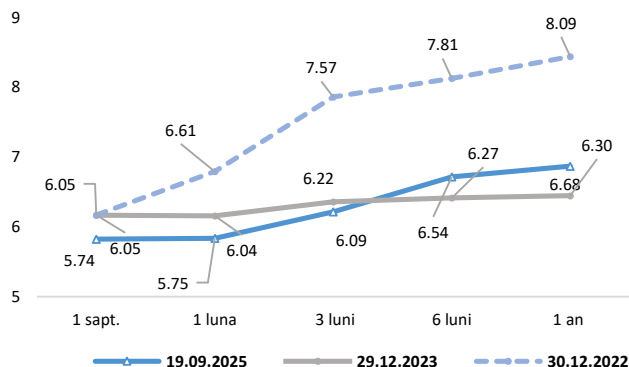
Sursa: BVB

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



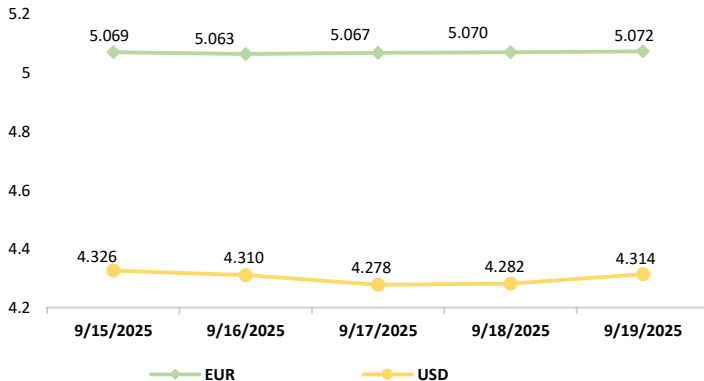
Sursa: BVB, calcule ASF

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.