



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

23.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



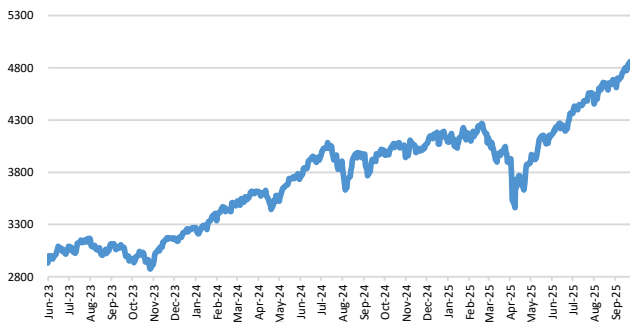
asf.romania



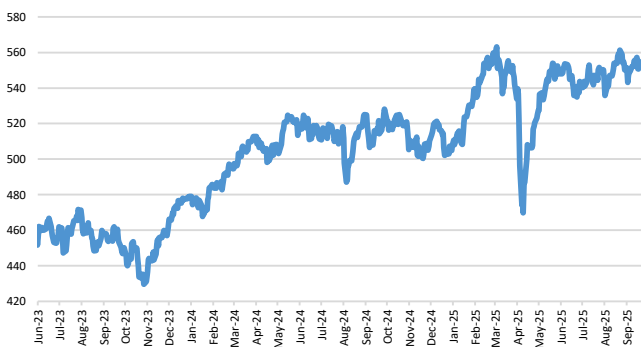
asf_romania

Context internațional

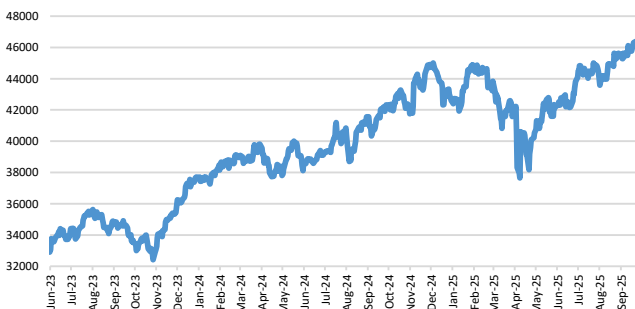
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Nvidia și OpenAI sunt cele mai performante pentru algoritm

Inteligența artificială este un efort de echipă. De exemplu: OpenAI are nevoie de microcipuri, și de multe microcipuri; Nvidia produce cele mai bune cipuri de pe piață. Prin urmare, este intuitiv și inevitabil ca cele două companii de tehnologie să găsească un teren comun. Cu toate acestea, acordul uriaș de 100 de miliarde de dolari pe care l-au anunțat luni seamănă mult cu un teatru financiar.

Esența înțelegerii este simplă. Nvidia va furniza cipuri pentru a ajuta OpenAI să construiască centre de date enorme, în care va antrena și apoi va găzdui modelele de inteligență artificială precum GPT-5, lansat recent. Cu toate acestea, acordul vine cu o întorsătură: Nvidia va cumpăra, de asemenea, 100 de miliarde de dolari din acțiunile necotate ale OpenAI în timp, adăugându-se la mica participație pe care o are deja. Este mult mai mult decât cele 72 de miliarde de dolari pe care OpenAI le-a strâns în cei 10 ani de existență, conform Crunchbase.

La prima vedere, acest aranjament de genul "tu mă zgârii pe spate, eu te zgârii pe tine" seamănă puțin cu tipul de finanțare a furnizorilor obișnuit în timpul freneziei telecomunicațiilor de la începutul anilor 2000. Companii precum Nortel, Lucent și Motorola au dat bani clienților lor pentru a-și menține creșterea rapidă a veniturilor și au fost împovărate cu datorii neachitate atunci când mania s-a încheiat.

Cu toate acestea, deși era inteligenței artificiale poartă deja semne inconfundabile de exces, există și câteva diferențe importante. Nvidia oferă capital propriu, astfel încât OpenAI nu este obligată să plătească Nvidia înapoi. Într-adevăr, valoarea investiției Nvidia ar putea scădea sau comenzile OpenAI ar putea să nu se materializeze. Dar având în vedere că Nvidia are un flux de numerar liber de aproximativ 100 de miliarde de dolari pe an și o capitalizare de piață de 4,5 miliarde de dolari, fondatorul Jensen Huang nu își asumă un risc existențial.

Misterul este de ce sunt necesare toate acestea. Nvidia este încă destul de mult singurul joc în oraș atunci când vine vorba de cipuri AI avansate în cantități mari, chiar dacă alții - inclusiv OpenAI însuși - lucrează la alternative. Prin urmare, nu este ca și cum Huang ar avea nevoie să se blocheze în astfel de promisiuni. Acordul de luni a adăugat aproximativ 180 de miliarde de dolari la capitalizarea bursieră a Nvidia, dar chiar și aceasta este o picătură în găleată pentru o companie atât de mare.

În ceea ce privește OpenAI, este adevărat că are nevoie de bani - sau cel puțin de dovada vizibilă că banii sunt disponibili. Compania lui Sam Altman este pe cale să realizeze venituri de 12 miliarde de dolari în acest an, astfel încât nu are cum să finanțeze sute de miliarde de dolari în cheltuieli de capital fără ajutor. Acestea fiind spuse, dacă OpenAI este cu adevărat lider în domeniul său, strângerea de bani în tranșe de 10 miliarde de dolari de pe piață în timp nu ar trebui să fie problematică. Dar dacă acordul de luni pare performativ, poate că acesta este și scopul. Ambele părți au ceva de câștigat din impresia că cursa pentru inteligența artificială a accelerat.

OpenAI își propune să realizeze o inteligență artificială care poate depăși inteligența umană; evaluarea sa de 500 de miliarde de dolari este determinată de încrederea investitorilor că are o șansă. Planurile de extindere a altor centre de date gigantice ar trebui să mențină în mișcare acest motor al aspirațiilor. În ceea ce privește Nvidia, convingerea că inteligența artificială va fi un meci al morții între OpenAI și colegii săi nu este altceva decât un avantaj. Alphabet, Meta Platforms și compania privată Anthropic se îndreaptă și ele spre superinteligență, animate de convingerea că cei care nu investesc suficient vor fi perdanții istoriei. Acestea au acum motive întemeiate să încerce să obțină megacontracte și cu Nvidia, dacă pot. Huang și-a asigurat statutul de influențator al IA prin excelență.

(<https://www.ft.com/content/feb2fcb9-9f21-4129-8fbb-597d3c91d661>)

Luni, dolarul american a fost pe punctul de a întrerupe o serie de trei zile de victorii față de euro și francul elvețian, în timp ce investitorii au digerat o avalanșă de comentarii din partea oficialilor Rezervei Federale cu privire la ultima sa poziție de politică monetară.

Dolarul a oscilat în apropierea nivelurilor înregistrate înainte de decizia de săptămâna trecută a Fed de a începe reducerea ratelor dobânzilor. Prețul actual este în concordanță cu mesajele băncii centrale, care a evidențiat creșterea îngrîșorărilor cu privire la piața muncii din SUA ca fiind principalul motor al politicii, au declarat analiștii.

(<https://www.reuters.com/world/middle-east/dollar-firms-ahead-deluge-fed-speakers-2025-09-22/>)

Panica, confuzia și furia au domnit în timp ce lucrătorii cu vize H-1B din India și China au fost nevoiți să renunțe la planurile de călătorie și să se întoarcă de urgență în U. S. după ce președintele Donald Trump a impus noi taxe de viză, deschide o filă nouă, în conformitate cu măsurile sale de amploare de represiune a imigrației. Companiile de tehnologie și băncile au trimis memorii urgente angajaților, sfătindu-i să se întoarcă înainte de termenul limită de duminică, ora 12:01 a.m. EDT (0401 GMT), și spunându-le să nu părăsească țara.

(<https://www.reuters.com/sustainability/sustainable-finance-reporting/fast-furious-h-1b-workers-abroad-race-us-trump-order-sparks-dismay-confusion-2025-09-21/>)

Autoritatea de supraveghere a valorilor mobiliare din China a sfătuit unele case de brokeraj locale să își suspende activitatea de tokenizare a activelor din lumea reală (RWA) din Hong Kong, au declarat două surse, semnalând îngrîșorările Beijingului cu privire la o avânt euforic către o piață offshore a activelor digitale în plină expansiune.

Procesul de tokenizare RWA convertește, de obicei, activele tradiționale, cum ar fi acțiunile, obligațiunile, fondurile și chiar bunurile imobiliare, în jetoane digitale tranzacționate pe un blockchain. O serie de întreprinderi chineze, inclusiv societăți de brokeraj, au lansat RWA în Hong Kong în ultimele câteva luni.

(<https://www.reuters.com/legal/government/china-ask-brokers-pause-real-world-asset-business-hong-kong-sources-say-2025-09-23/>)

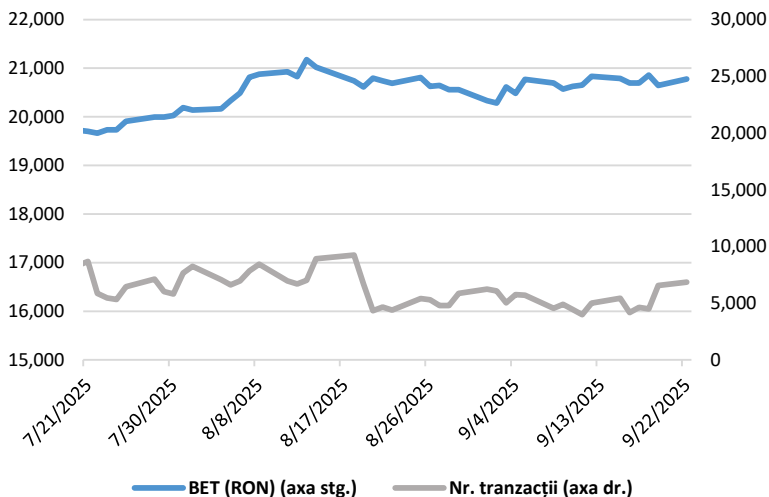
Platforma britanică de tranzacționare online IG Group (IGG.L), opens new tab a declarat vineri că a achiziționat bursa australiană de criptomonede Independent Reserve pentru 178 milioane de dolari australieni (117,41 milioane de dolari), extinzându-și ofertele digitale și prezența în regiunea Asia-Pacific.

IG a declarat că se așteaptă ca tranzacția să aibă un efect pozitiv asupra câștigurilor în numerar pe acțiune în primul an financiar complet după încheierea acesteia.

(<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/uk-trading-platform-ig-group-buys-australian-crypto-exchange-2025-09-19/>)

Context local

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

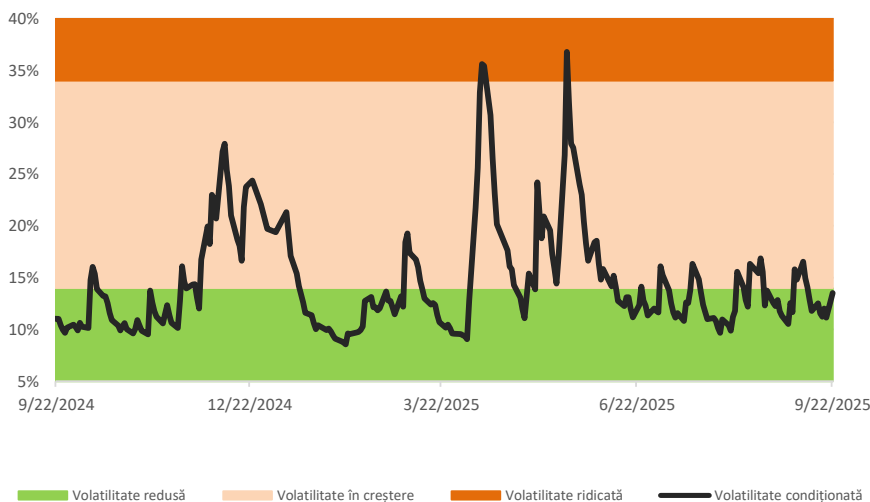


Sursa: BVB

Evenimente

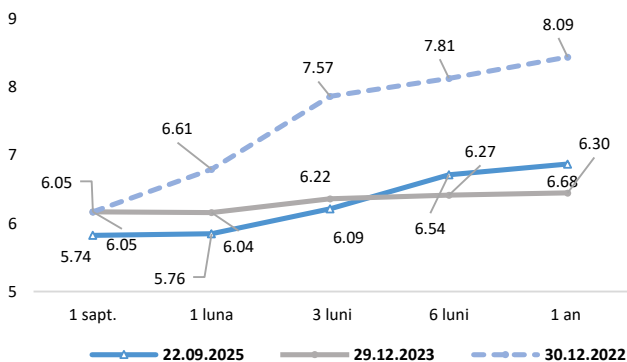
În cea de-a opta rundă Fidelis din acest an, Ministerul Finanțelor a mobilizat de pe piața de capital 813,5 milioane RON și 267,7 milioane EUR, prin opt emisiuni adresate investitorilor de retail. Transa Fidelis lansată în septembrie a intrat la tranzacționare pe Bursa de Valori București în ziua de joi, 18 septembrie. Următoarea fereastră de subscriere pentru obligațiunile guvernamentale Fidelis este anticipată pentru prima decadă a lunii octombrie. Cumulat, de la debutul programului în august 2020 și până în prezent, au fost derulate 28 de oferte, prin care MF a atras 57 miliarde RON (11,5 miliarde EUR), din care 16 miliarde RON (3,2 miliarde EUR) numai în cursul acestui an.

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



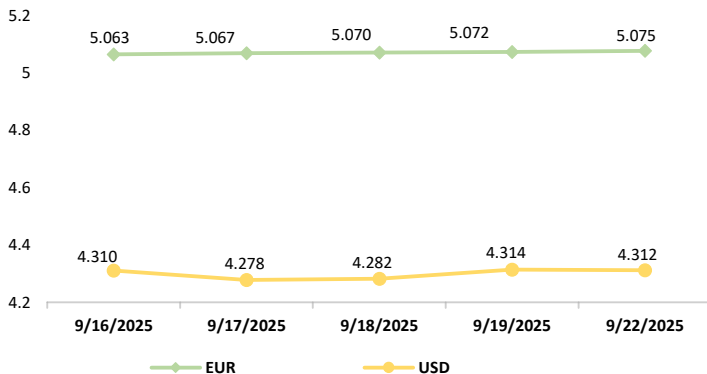
Sursa: BVB, calcule ASF

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%83C8%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.