



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.09.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



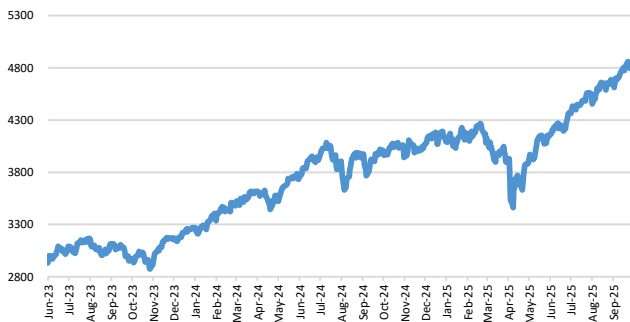
asf.romania



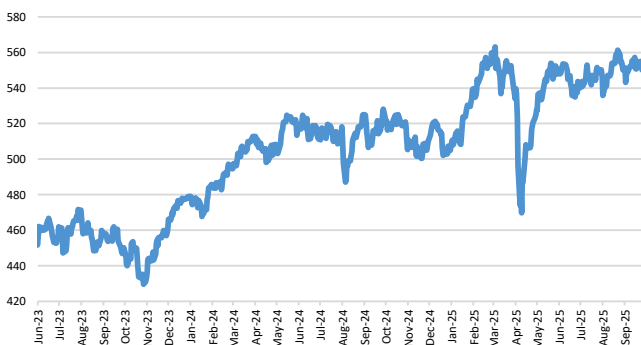
asf_romania

Context internațional

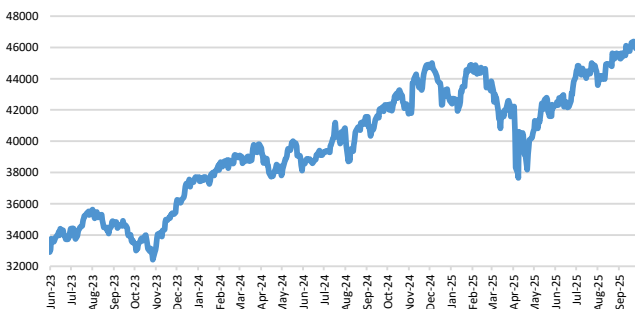
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Indicii Wall Street termină în scădere, datele sporesc incertitudinea cu privire la perspectiva reducerii ratelor

Acțiunile americane au încheiat în scădere moderată joi, majoritatea sectoarelor S&P 500 fiind în scădere, deoarece datele economice au sporit incertitudinea cu privire la perspectivele de reducere a ratelor dobânzilor din partea Rezervei Federale.

Datele au arătat că cererile inițiale de ajutor de șomaj au scăzut cu 14.000, până la un număr ajustat sezonier de 218.000 pentru săptămâna încheiată la 20 septembrie. Alte date au arătat că economia SUA a crescut mai rapid decât se estimea anterior în trimestrul al doilea, pe fondul unor cheltuieli de consum și investiții de afaceri puternice.

(<https://www.reuters.com/business/wall-street-futures-flat-caution-builds-ahead-inflation-data-2025-09-25/>)

Oficialii europeni se tem că ultima retorică a lui Donald Trump despre Ucraina vizează plasarea lor într-o misiune imposibilă, care îi va permite președintelui american să mute vina de la Washington dacă Kievul se clatină în război sau rămâne în lipsă de numerar. După luni de zile în care a presat Ucraina să ajungă la o înțelegere cu Moscova și să renunțe la teritoriile ocupate de Rusia, președintele SUA a uimit capitalele europene marți, declarând pe rețelele de socializare că Kievul ar putea „lupta și câștiga” tot teritoriul său „cu ajutorul UE”. Deși noua poziție a lui Trump a fost salutăată în unele cercuri, mulți oficiali europeni au concluzionat că le dă responsabilitatea pentru apărarea Ucrainei, cu așteptări pe care Europa le-ar întâmpina dificultăți în a le îndeplini. Prim-ministrul Poloniei, Donald Tusk, a avertizat public joi că „optimismul surprinzător” al lui Trump a deghizat „o promisiune de implicare redusă a SUA și o transferare a responsabilității pentru încheierea războiului către Europa”. El a adăugat la X: „Mai bine adevărul decât iluziile”. Trump a cerut, de asemenea, UE să oprească achizițiile de petrol rusec și să impună tarife vamale Chinei și Indiei - măsuri pe care Viktor Orbán, un aliat al lui Trump, din Ungaria, a declarat de mult timp că le va bloca. Nu mai afișa asta „Acesta este începutul unui joc al învinuirii”, a spus un oficial despre schimbarea bruscă de opinie a lui Trump. „SUA știu că tarifele vamale impuse Chinei și Indiei ar fi imposibil de acceptat” de către UE. Trump „construiește rampa de ieșire” pentru a putea da vina pe Europa când și dacă este nevoie, a declarat un consilier al guvernului european. Schimbarea a fost „spectaculoasă” și „în general bună”, dar Trump „stabilia un standard foarte înalt”, a remarcat un oficial german. Carlo Masala, profesor de afaceri internaționale la Universitatea Bundeswehr din München, a declarat că „Trump vrea să evite ca, după nouă luni la putere, acest război să devină și războiul lui” și nu doar „războiul lui Biden”. Un oficial european a remarcat semnătura lui Trump „Mult succes tuturor!” de pe postarea sa de pe Truth Social ca fiind echivalentă cu un bilet de predare. Un alt oficial european a declarat: „Toată lumea vede că se retrage.” După o întâlnire bilaterală cu Trump, care a avut loc marți la New York, Emmanuel Macron, președintele Franței, a dat o notă mai pozitivă declarației liderului american, descriind-o drept „foarte corectă”. „Dacă susținem complet Ucraina în această situație, economia rusă are de suferit, așadar există o oportunitate pentru un viitor bun”, a adăugat Macron. Însă liderii UE au ajuns la concluzia că Trump nu mai este un aliat de încredere, au declarat oficialii. De când aproximativ 20 de drone rusești au zburat în spațiul aerian al Poloniei în această lună, Tusk a solicitat, de asemenea, mai mult sprijin din partea aliaților NATO ai țării sale pentru a răspunde la astfel de incursiuni. El a declarat săptămâna aceasta că Varșovia este pregătită să „doboare obiecte zburătoare fără discuții atunci când acestea încalcă teritoriul nostru” și a cerut „o certitudine de 100%” că aliații îi susțin poziția. Întrebat marți dacă țările NATO ar trebui să fie pregătite să doboare avioane rusești care intră în spațiul lor aerian, Trump a răspuns: „Da”. Tonul lui Trump cu privire la războiul din Ucraina s-a schimbat și el de când s-a întors la Casa Albă în ianuarie. După ce s-a confruntat cu președintele Volodimir Zelenski în Biroul Oval în februarie, el și-a mai atenuat de atunci abordarea față de Kiev. Marți, l-a salutat pe liderul ucrainean numindu-l un „om curajos”.

Președintele SUA a devenit, de asemenea, frustrat de incapacitatea sa de a pune capăt războiului și de faptul că Vladimir Putin i-a spus președintelui rus că trebuie să participe la discuțiile de pace sau se va confrunta cu consecințe. Însă Trump nu a impus încă niciun cost direct Moscovei și a continuat să-l învinovătească periodic pe Zelenski pentru conflict. De la summitul său din Alaska cu Putin, Trump a sporit presiunea asupra țărilor europene pentru a-și asuma responsabilitatea pentru încheierea conflictului. Sergiy Kyslytsya, prim-vice-ministrul de externe al Ucrainei, a declarat miercuri, la Kiev, pentru Financial Times, că remarcile lui Trump despre Ucraina „nu au fost o izbucnire spontană, emoțională”. „Acestea provin din discuții lungi, pe mai multe niveluri, cu Ucraina și partenerii europeni, precum și cu oficialii americani” care au avut loc timp de mai multe săptămâni, a declarat Kyslytsya, care se afla în Biroul Oval alături de Zelenski și Trump în timpul ultimei lor întâlniri. „Acestea au venit ca urmare a faptului că [lui Trump] i-au fost prezentate informații”, precum și sfaturi din partea principalilor săi consilieri, a adăugat el. Kyslytsya a contestat afirmația unor oficiali europeni conform căreia președintele SUA se retrage din Ucraina și le impune condiții imposibile. El a spus că Trump a susținut un argument puternic. „Europenii pot face mai mult și ar trebui să facă mai mult”, a spus el, citând unii membri ai UE care cumpără petrol și gaze din Rusia.

În ultimele săptămâni, președintele SUA s-a concentrat pe exporturile de energie rusești către Europa. Deși acestea au scăzut brusc de la invazia la scară largă a Ucrainei din 2022, Ungaria și Slovacia continuă să importe petrol rusec, în timp ce Franța, Spania, Belgia și Olanda cumpără gaze naturale lichefiate rusești. Trump a declarat marți, în discursul său adresat Adunării Generale a ONU, că este dispus să impună „tarife puternice” care ar putea „opri vărsarea de sânge” din Ucraina - dar numai dacă țările din Europa ar fi dispuse să impună aceleași măsuri. „Cumpără petrol și gaze din Rusia în timp ce luptă împotriva Rusiei”, a spus Trump. „E jenant.” El nu a oferit detalii despre care ar urma să fie aceste măsuri. Însă, la începutul acestei luni, el a cerut UE să impună tarife de până la 100% Indiei și Chinei - cei mai mari clienți de energie ai Rusiei - o cerere considerată ineficientă la Bruxelles. Oficialii europeni au avut dificultăți în a crede că Trump va respecta acțiunile propuse dacă ar impune tarife vamale marilor Beijingului și New Delhi, a declarat Liana Fix, cercetător senior la Consiliul pentru Relații Externe. „Nu cred că Trump va urma exemplul”, a spus Fix. „Nu este de încredere în privința asta.”

(<https://www.ft.com/content/66308c61-9296-479c-b4a8-fca894abfd25>)

De ce Crypto este în scădere 25 septembrie 2025?

Volumul total al tranzacțiilor cu criptomonedă a crescut ușor, ajungând la 178,5 miliarde de dolari, însă acțiunea prețurilor rămâne în mare parte negativă în ceea ce privește principalele active.

Piața globală a criptomonedelor este din nou pe roșu, scăzând cu 2,2% în ultimele 24 de ore, la 3 910 miliarde de dolari, conform celor mai recente date de piață. Volumul total al tranzacțiilor cu criptomonedă a crescut ușor, ajungând la 178,5 miliarde de dolari, însă acțiunea prețurilor rămâne în mare parte negativă pentru principalele active.

(<https://finance.yahoo.com/news/why-crypto-down-today-september-130152131.html>)

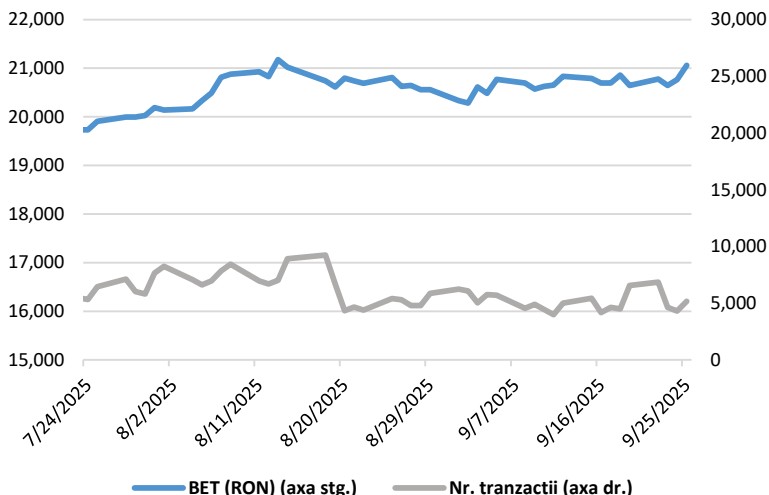
Autoritățile de reglementare din SUA au examinat mișcările bruște ale prețurilor acțiunilor companiilor înainte de a anunța planurile de a strânge bani pentru a cumpăra criptomonedă, pentru a depista semne de potențiale tranzacții cu informații privilegiate și încălcări ale legislației privind dezvăluirea informațiilor, a relatat joi Wall Street Journal.

Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse și Autoritatea de Reglementare a Industriei Financiare au contactat unele dintre cele peste 200 de companii care au anunțat strategii de criptomonedă în acest an, se adaugă în raport, citând persoane familiarizate cu situația.

(<https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/us-regulators-probe-stock-moves-before-companies-made-crypto-treasury-2025-09-26/>)

Context local

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



Sursa: BVB

Evenimente

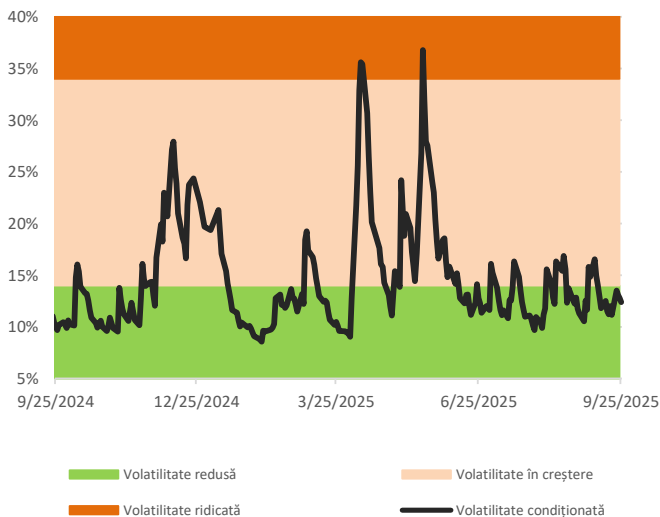
Costul mediu lunar al forței de muncă în 2024:

- Cost mediu lunar al forței de muncă: 8.439 lei/salariat în 2024, în creștere cu 14,4% față de 2023.
- Câștig salarial mediu brut lunar: 8.061 lei, în avans cu 14,5% (+1.019 lei) față de anul precedent.
- Câștig salarial mediu net lunar: 4.959 lei, în creștere cu 12,4% (+547 lei) comparativ cu 2023.
- Numărul mediu al salariaților: 5.453,2 mii persoane în 2024, cu +88,2 mii față de anul anterior.
- Efectivul salariaților la 31 decembrie 2024: 5.753,0 mii persoane, cu +75,6 mii peste nivelul de la sfârșitul lui 2023.

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate populației — iulie 2025:

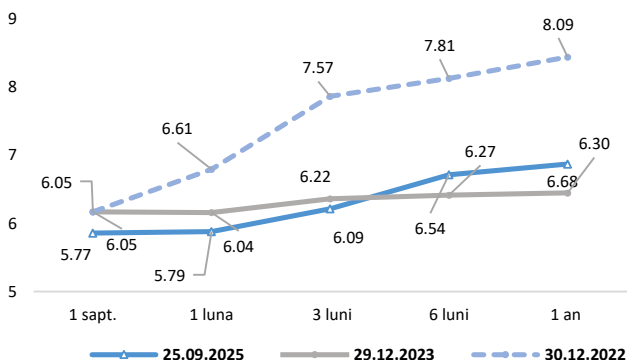
- Evoluție lunară (iulie 2025 vs. iunie 2025): volumul cifrei de afaceri a înregistrat o creștere de 8,5% pe serie brută, în timp ce seria ajustată în funcție de zile lucrătoare și sezonabilitate a consemnat o scădere de 1,8%.
- Evoluție anuală (iulie 2025 vs. iulie 2024): avans ușor atât pe serie brută (+0,9%), cât și pe serie ajustată (+1,1%).
- Cumulat (1.I-31.VII.2025 vs. 1.I-31.VII.2024): pe serie brută volumul este ușor în creștere (+0,3%), iar seria ajustată indică stagnare (nivel similar).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



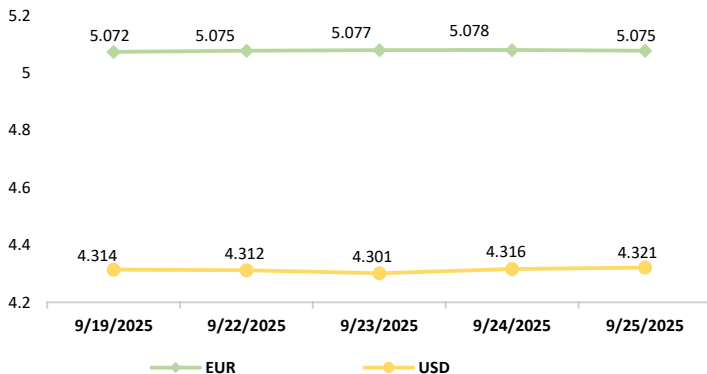
Sursa: BVB, calcule ASF

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%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.