



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

15.10.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



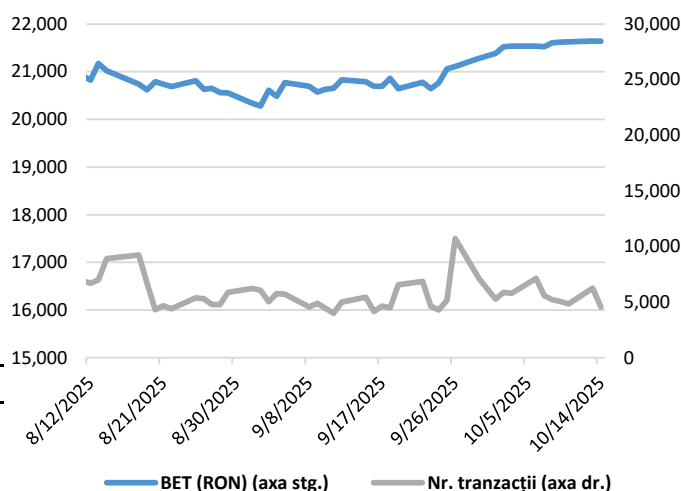
asf.romania



asf_romania

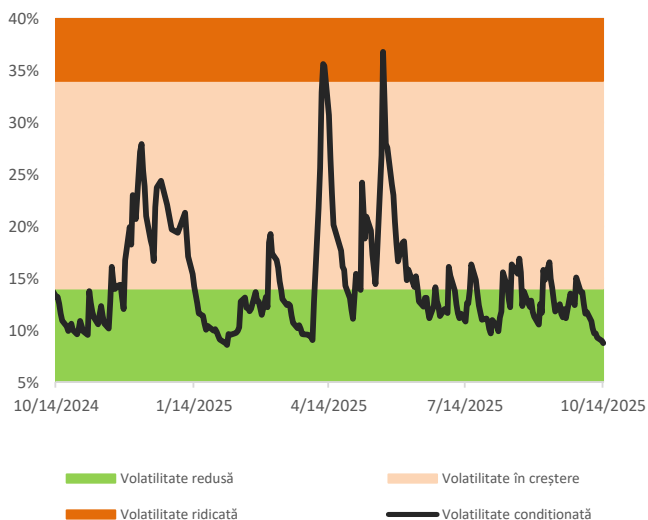
Context local

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



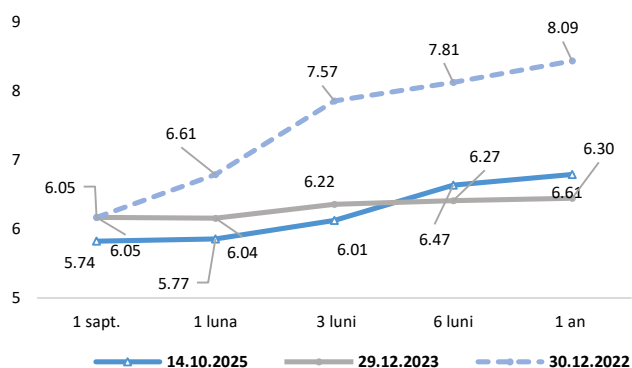
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

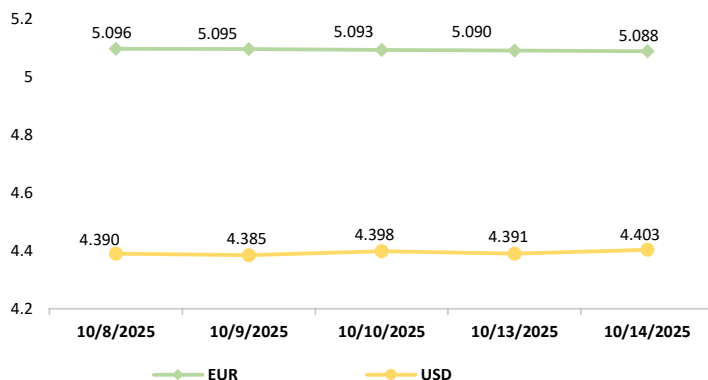
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, OMV Petrom (SNP) a condus clar la valoare (~12,24 mil. lei) pe cel mai mare volum (~13,9 mil. acțiuni), încheind -0,34% la 0,8760 lei, urmată de Hidroelectrică (H2O) (~4,95 mil. lei, -0,16% la 122,00 lei, pe volum redus) și Banca Transilvania (TLV) (~4,73 mil. lei), care a rămas neschimbată la 28,20 lei. Topul creșterilor este condus de Armătura (ARM), +12,15% la 0,2400 lei (rulare ~3,4 mii lei), urmată de Mecanica Ceahlău (MECF), +11,58% la 0,1060 lei (lichiditate minimă), în timp ce Vrancart (VNC) avansează +5,42% la 0,1070 lei pe singura lichiditate relevantă (~45,2 mii lei, ~452 mii acțiuni), sugerând mișcări preponderent tehnice la primele două și interes mai substanțial pe VNC. Pe segmentul scăderilor, Bittnet (BNET) conduce cu -5,38% la 0,1320 lei (~77,6 mii lei, 583k acțiuni), urmată de Rompetrol Rafinare (RRC) (-2,30%, 0,0680 lei) pe lichiditate modestă (~1,5 mii lei, 21k acțiuni), în timp ce Turbomecanica (TBM) coboară -2,05% la 0,4300 lei dar pe cel mai consistent rulaj dintre cele trei (~212 mii lei, 490k acțiuni), semnalând presiune de vânzare mai substanțială pe emitenții lichizi.
- Sphera Franchise Group (SFG) a obținut drepturile de franciză Hard Rock Cafe pentru România și Republica Moldova, prin nou-înființata HRC Restaurants SRL (deținută integral), și anunță deschiderea a cinci restaurante în Brașov, Timișoara, Iași, Cluj și Chișinău în următorii cinci ani, începând cu 2026; proiectul consolidează expansiunea pe segmentul brandurilor internaționale, iar vechiul Hard Rock Cafe din Parcul Herăstrău, București (inaugurat în 2008) nu intră sub noile drepturi de franciză.
- Simtel Team a anunțat majorarea capitalului social prin incorporarea primei de emisiune din 2022, prin emiterea a 223.081 acțiuni gratuite (valoare nominală 0,20 lei), capitalul urcând la 1.628.346,2 lei; data plății acțiunilor gratuite este 15.10.2025, iar compensarea fracțiunilor se va face la 29.10.2025 (înregistrare: 03.09.2025).
- Construcții Feroviare Craiova S.A. anunță că Înalta Curte de Casație și Justiție a admis recursul în dosarul 76/63/2013, a modificat parțial hotărârile anterioare și a obligat în solidar părțile la plata către societate a 1.601.688,55 lei despăgubiri, plus cheltuieli de judecată (inclusiv pentru intervenientul Infinity Capital Investments S.A.), hotărârea nefiind încă comunicată.

Evoluții

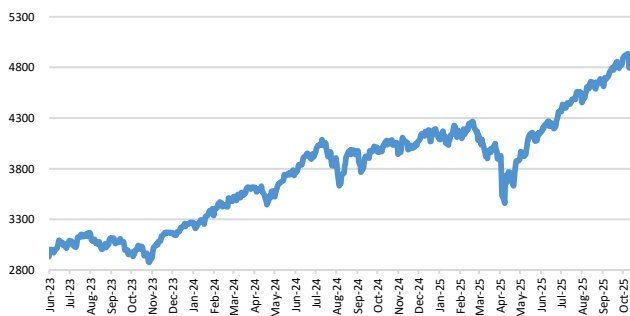
- Seria de volatilitate condiționată evidențiază o comprimare aproape monotonă de la 0,0967 (8/10) la 0,0875 (14/10), echivalentă cu o reducere de circa 9–10%, după o scurtă stagnare în 8–9/10, ceea ce indică menținerea pieței într-un regim de volatilitate scăzută și absorbția rapidă a șocurilor recente.
- ROBOR: O curbă ușor ascendentă la 14.10.2025 (~5,74% la 1 sept. → ~6,30% la 1 an), sub maximele din 2022 și aproape de finalul lui 2023, sugerează o normalizare a primelor de termen și menținerea unei politici monetare moderat restrictive, cu efect potențial de stabilizare a costurilor de finanțare pe maturități lungi.
- Curs de schimb. EUR/RON rămâne cvasi-staționar (5,096→5,088), iar USD/RON variază marginal (4,390→4,403), conturând un cadru valutar stabil; mișcările sunt dominate de dinamica dolarului global, cu impact limitat din factori interni asupra leului.

Evoluție curs valutar

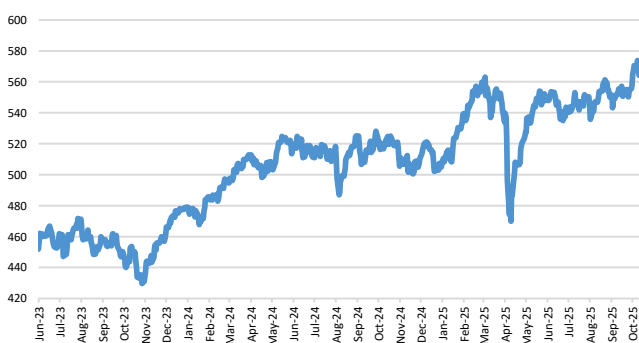


Context internațional

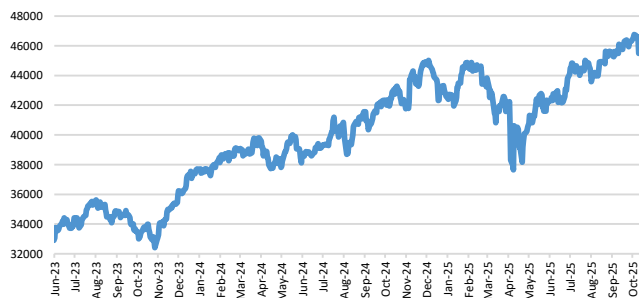
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

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 criptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare. (<https://asfomania.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.

Dinamici și știri

Între 8–14 octombrie 2025:

- S&P Global 100 a trecut de la 4.935 la 4.828 puncte ($\approx -2,2\%$), după o corecție accentuată pe 10/10 urmată de o revenire parțială pe 13/10 și o nouă temperare în 14/10, conturând un momentum negativ moderat.
- STOXX Europe 600 a coborât de la 573,79 la 564,54 puncte ($\approx -1,6\%$), după un recul accentuat pe 10/10 (564,16), o revenire parțială pe 13/10 și o nouă alunecare în 14/10, conturând un momentum negativ modest.
- Dow Jones Industrials a scăzut de la 46.602 la 46.270 puncte ($\approx -0,7\%$), după o corecție abruptă pe 10/10 (minim 45.480) urmată de o revenire parțială în 13–14/10.

- Finanțatori americani de top trag un semnal de alarmă cu privire la standardele de creditare

Finanțatori americani de top au avertizat cu privire la o erodare a standardelor de creditare după ce piețele de credit au fost zguduite de prăbușirea First Brands Group și Tricolor Holdings. Directorul executiv al Apollo Global Management, Marc Rowan, a declarat că destrămarea celor două afaceri a urmat unor ani în care creditorii au căutat împrumutați mai riscați. "Nu mă surprinde faptul că asistăm la accidente de sfârșit de ciclu", a declarat Rowan marți. "Cred că este o dorință de a câștiga pe o piață competitivă care uneori duce la scurtături." Eșecul de luna trecută al First Brands și al creditorului auto subprime Tricolor s-a răsfânt asupra piețelor de credit și a făcut ca investitori precum Blackstone și PGIM, precum și bănci importante, inclusiv Jefferies, să suporte pierderi mari. De asemenea, a determinat o examinare mai atentă a industriei capitalului privat și a lipsei de transparență în ceea ce privește debitorii, care tind să aibă un grad ridicat de îndatorare. "În cazul unora dintre aceste credite mai îndatorate, a existat dorința de a reduce costurile", a declarat Rowan la summitul Financial Times Private Capital din Londra. Atât Rowan, cât și președintele Blackstone, Jonathan Gray, au arătat cu degetul către bănci pentru că au acumulat expuneri la First Brands și Tricolor, dar au afirmat că prăbușirile nu au fost semne ale unei probleme sistemice. "Ceea ce este interesant este că ambele procese au fost conduse de bănci", a declarat Gray la aceeași conferință FT, respingând "100 %" "ideea că acesta a fost un canar în mina de cărbune" sau o problemă sistemică. Departamentul de susține First Brands, Apollo a mers atât de departe încât a construit o poziție scurtă împotriva datoriilor legate de grup înainte de prăbușirea acestuia, ceea ce înseamnă că va profita dacă societatea nu va reuși să ramburseze împrumuturile. "Majoritatea deținătorilor de risc anunțați sunt, de fapt, instituții financiare", a declarat Rowan. Băncile și firmele cu capital privat au fost în conflict în ultimii ani, deoarece întreprinderile au apelat din ce în ce mai mult la creditul privat pentru a-și satisface nevoile de împrumut. Creditorii tradiționali au etichetat această schimbare drept arbitraj de reglementare și s-au plâns că instituțiile financiare nebancale sunt prea puțin reglementate. Dar First Brands și Tricolor au dezvoltat modul în care ambele părți sunt interconectate prin structuri financiare complexe care pot ascunde cine deține riscul de subscriere, în special în condițiile în care creditorii bancari urmăresc să își mențină cota de piață. Directorul executiv al JPMorgan Chase, Jamie Dimon, s-a făcut marți ecoul unora dintre îngrijorări, în timp ce banca a raportat câștiguri puternice, care au fost afectate de o lovitură de 170 de milioane de dolari din colapsul Tricolor. "Antena mea se ridică când se întâmplă astfel de lucruri. Probabil că nu ar trebui să spun asta, dar când vezi un gândac, probabil că sunt mai mulți", a spus el. "În opinia mea, a existat în mod clar o fraudă implicată în multe dintre aceste lucruri, dar asta nu înseamnă că nu ne putem îmbunătăți procedurile", a adăugat el, recunoscând că expunerea Tricolorului "nu a fost cel mai bun moment al nostru". Între timp, FMI a solicitat marți autorităților de reglementare să se concentreze asupra expunerii băncilor față de acest sector, observând că "băncile acordă din ce în ce mai multe împrumuturi fondurilor de credit private, deoarece aceste împrumuturi oferă adesea randamente mai mari ale capitalului propriu decât împrumuturile comerciale și industriale tradiționale".

(<https://www.ft.com/content/f1b61807-c199-4fee-9bd4-dea738e1a0ac>)

Știri

Regatul Unit a lansat noi propuneri pentru ca administratorii de active să își tokenizeze fondurile, marcând cel mai recent efort al său de a permite companiilor să utilizeze tehnologia blockchain în încercarea de a rămâne competitive la nivel global. Autoritatea de Conduită Financiară a dezvoltat marți propuneri pentru tokenizarea fondurilor care ar alinia Regatul Unit cu Irlanda și Luxemburgul, țări care sunt centre pentru administrarea fondurilor. Fondurile tokenizate sunt reprezentări digitale ale interesului unui investitor într-un fond și sunt deținute pe un blockchain, tehnologia care stă la baza criptomonedelor. Susținătorii spun că tokenizarea fondurilor ar face tranzacționarea mai rapidă și mai ieftină, reducând totodată timpurile de decontare de la zile în prezent la câteva minute, reducând astfel cerințele de capital și scăzând riscurile. Marii administratori de active, precum BlackRock, Aberdeen și Franklin Templeton, explorează tokenizarea fondurilor lor. Propunerile FCA vin în contextul în care autoritatea de reglementare se pregătește să lanseze un cadru de reglementare complet pentru piața criptomonedelor anul viitor. Regatul Unit s-a confruntat cu apeluri de a fi mai deschisă față de sectorul activelor digitale, deoarece SUA au adoptat criptomonedele sub conducerea lui Donald Trump, iar regulile criptografice de referință ale UE au intrat în vigoare anul acesta. FCA propune să permită utilizarea unui model „direct către fond” pentru administratorii de active. [...] Autoritatea de reglementare a declarat că oferirea administratorilor de active a opțiunii de a gestiona în acest mod ar facilita tokenizarea fondurilor, deoarece investitorii ar putea să își monitorizeze deținerile direct pe blockchain. Modelul direct către fonduri a fost susținut de grupul comercial Asociația de Investiții din Marea Britanie, care afirmă că ar simplifica operațiunile administratorilor de fonduri și ar îmbunătăți eficiența. Autoritatea de reglementare a declarat că nu are nicio obiecție cu privire la utilizarea de către investitori a blockchain-urilor publice, care sunt deschise și accesibile tuturor, atâta timp cât managerii țin cont de problemele legate de confidențialitatea datelor. De asemenea, a stabilit modul în care companiile ar trebui să gestioneze riscurile și controalele de rețea atunci când emit token-uri pe un blockchain. [...]

(<https://www.ft.com/content/b26f13bd-516f-40f8-b995-332e933fc9b9>)