



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

23.10.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



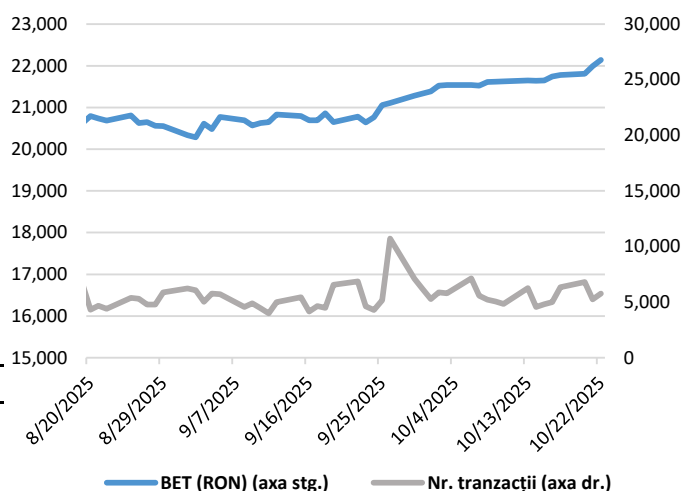
asf.romania



asf_romania

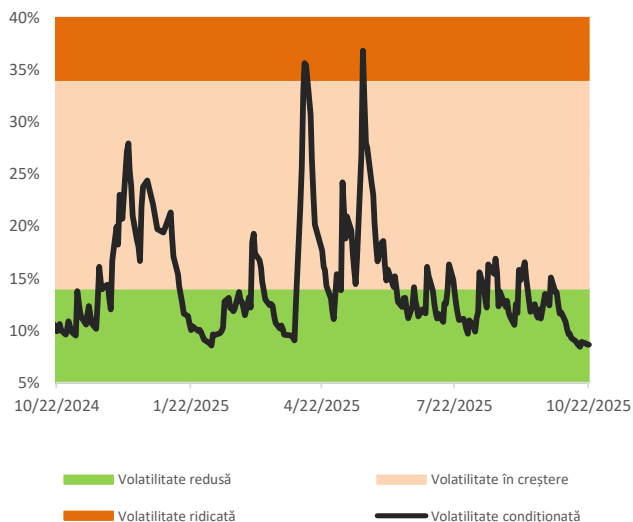
Context local

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



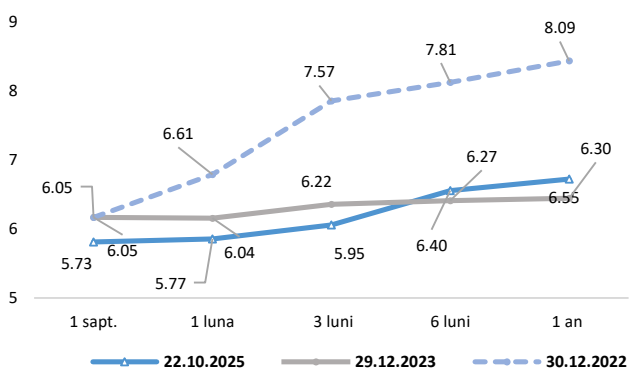
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

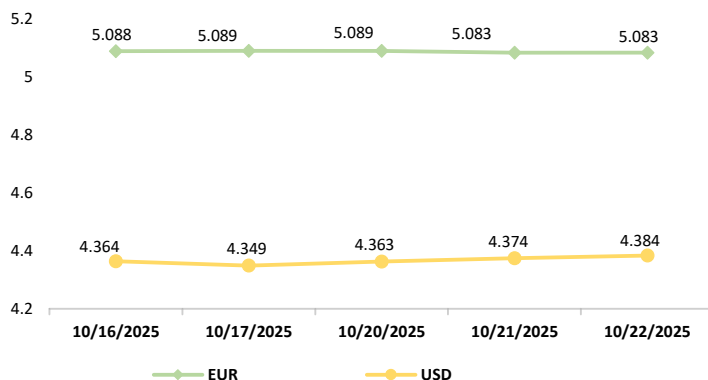
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, rulajele au fost dominate de Banca Transilvania (TLV) cu ~15,99 mil. lei (-0,21%), urmată de OMV Petrom (SNP) cu ~6,02 mil. lei (+1,06%) și Hidroelectrică (H2O) cu ~4,43 mil. lei (-0,33%), ceea ce indică un interes concentrat pe bancar și energie, cu evoluții mixte ale cotațiilor. Topul creșterilor a fost condus de Electrocontact (ECT), +14,89% la 0,0540 lei (500 acțiuni), urmată de Armătura (ARM), +14,59% la 0,4240 lei (5.680 acțiuni) și Soc. de Construcții Napoca (NAPC), +11,73% la 2,0000 lei (120 acțiuni), avansuri consistente pe lichidități reduse. Pe segmentul scăderilor, Electroaparat (ELI) a condus cu -12,78% la 0,1570 lei (rulare infimă), urmată de COMCM Constanța (CMCM) -8,77% la 0,3120 lei și Romcab (MCAB) -5,03% la 0,0302 lei (≈1.914 lei rulaj), corecții produse pe lichidități foarte reduse.
- Obligațiunile guvernamentale Fidelis vândute în perioada 10-17 octombrie intră la tranzacționare pe BVB în 23 octombrie, după subscrieri totale de aprox. 2,2 mld. lei (≈946,8 mil. lei și 246,1 mil. euro) în 7 emisiuni – inclusiv tranșa pentru donatorii de sânge – cu cupoane fixe în lei și euro, peste 21.000 de ordine, iar următoarea ofertă este așteptată în prima decadă a lui noiembrie.
- Electromagnetica (ELMA) anunță că procedura de vânzare a stațiilor de încărcare pentru vehicule electrice (Loturile I și II), derulată prin licitația din 10 septembrie 2025, nu a fost finalizată deoarece adjudecatarul nu și-a îndeplinit obligațiile de plată, compania urmând să inițieze demersurile pentru organizarea unei noi licitații.
- Nuclearelectrică (SNN) a raportat încheierea, la 21.10.2025, a unui act juridic cu Societatea Electrică Furnizare SA, în calitate de vânzător, tranzacție care, cumulată cu cele anterioare, depășește pragul de 10% din cifra de afaceri netă și este raportată potrivit art. 234 lit. i) din Reg. ASF nr. 5/2018.

Evoluții

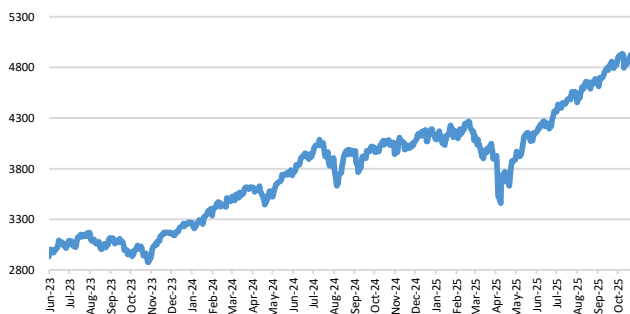
- Volatilitatea condiționată arată o comprimare inițială de la 0,0857 la 0,0845 (≈-1,5%), urmată de un vârf tranzitoriu la 0,0890 (≈+5,3% față de ziua anterioară), după care se normalizează treptat către 0,0865 (≈-2,8% față de vârf), ceea ce menține întregul interval într-un regim redus (sub 0,09). Această dinamică – micro-șoc urmat de revenire rapidă – sugerează persistența unei prime de risc temperate, mecanisme eficiente de absorbție a volatilității și o probabilită reancore a pieței către nivelul „de echilibru” pe termen scurt.
- ROBOR: Curba pe scadențe rămâne ușor ascendentă (≈5,73% la 1 sept. → ≈6,30% la 1 an), sub maximele din 2022 și apropiată de nivelurile de la finele lui 2023 la maturitățile medii-lungi, ceea ce indică o normalizare graduală a primelor de termen și așteptări pentru condiții monetare doar moderat restrictive.
- Curs de schimb: EUR/RON este practic plat în jur de 5,088-5,089, iar USD/RON consemnează o ușoară apreciere (≈4,349→4,384), configurând un cadru valutar stabil în care variațiile marginale sunt dominate de dinamica dolarului american.

Evoluție curs valutar

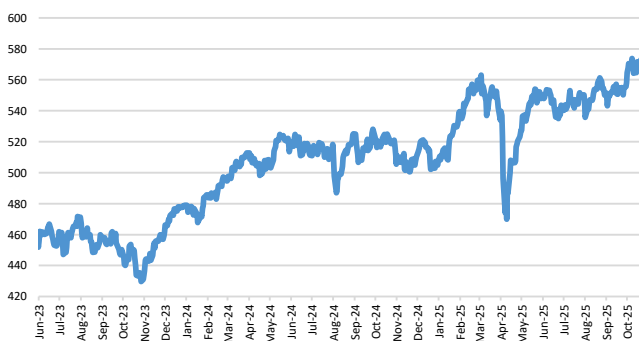


Context internațional

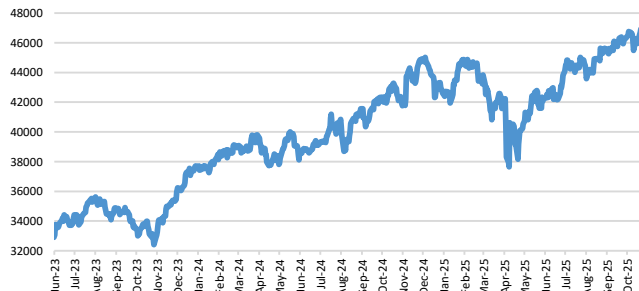
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 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://asfomania.ro/ro/la/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.

Dinamici și știri

Între 16–22 octombrie 2025:

- S&P Global 100 a urcat de la 4.858,33 (16/10) la 4.898,09 (22/10), după un vârf intermediar la 4.923,57 (20/10) și două sesiuni de corecție ușoară la 4.912,89 (21/10) și 4.898,09 (22/10), conturând o tendință pozitivă cu luări de profit spre final.
- 2025, STOXX Europe 600 a coborât inițial la 566,24 (17/10), apoi a recuperat până la 573,30 (21/10) și a închis ușor mai jos la 572,29 (22/10), marcând per ansamblu un avans marginal față de 571,66 (16/10).
- Dow Jones Industrials a urcat progresiv de la 45.952 (16/10) la un vârf săptămânal de 46.925 (21/10), după care a corectat moderat la 46.590 (22/10), păstrând totuși un câștig net față de debutul intervalului.

- Piețele bursiere europene funcționează mai bine decât ați putea crede.

Când cancelarul german Friedrich Merz a solicitat săptămâna trecută crearea unei burse europene unice, el a subliniat îngrijorarea acută că piețele de capital europene rămân tot mai în urmă față de cele americane. Această dezbatere se concentrează pe două aspecte principale: în primul rând, faptul că mozaicul complex de burse și infrastructura post-tranzacționare de-a lungul frontierelor naționale din Europa fragmentează lichiditatea. În al doilea rând, acest fenomen este agravat de concurența crescută între bursele tradiționale și alte tipuri de tranzacționare introduse de reformele de reglementare din ultimele decenii, care, potrivit unor opinii, au mers prea departe.

Cu toate acestea, un raport viitor al New Financial, realizat în colaborare cu Goldman Sachs, susține că, în ambele cazuri, aceste preocupări sunt probabil exagerate și că percepția fragmentării și a lichidității scăzute reprezintă o problemă mai mare decât realitatea. La nivel general, piețele europene par limitate în comparație cu cele americane. Piața bursieră americană este de patru ori mai mare ca valoare, de trei ori mai mare în raport cu PIB-ul și de două ori mai lichidă decât piețele europene. Valoarea de piață combinată a celor „7 mari” acțiuni din sectorul tehnologic, de peste 21 de trilioane de dolari, este mai mare decât întreaga valoare de piață a piețelor bursiere europene. Nu este surprinzător faptul că întreprinderile europene dinamice aleg să se mute pe piața americană sau să nu se listeze deloc la bursă, având în vedere că Europa dispune de peste 35 de burse din care să aleagă, alimentând 17 contrapartide centrale (CCP) diferite pentru compensare și 28 de depozitari centrali de valori mobiliare (CSD) pentru decontare. În comparație, piața americană pare un model de simplitate, cu două burse pentru listări, o CCP și un CSD. Această problemă structurală este agravată de intensificarea concurenței în tranzacționare introdusă de reformele Mifid I și Mifid II ale UE. Ponderea tranzacțiilor efectuate pe bursele naționale tradiționale a scăzut la mai puțin de o treime în Europa (și la aproape un sfert în Regatul Unit). Proportia tranzacțiilor efectuate sub forma „tranzacționării continue lit” — considerată pe scară largă ca fiind cea mai transparentă formă de tranzacționare — a scăzut la doar 28 % în Europa și 22 % în Regatul Unit. Preocuparea cu privire la ponderea tot mai mare a tranzacțiilor mai puțin transparente a fost repetată recent de fostul ministru al City, John Glen, care a susținut că declinul tranzacțiilor „lit” riscă să submineze lichiditatea și, în cele din urmă, atractivitatea piețelor de capital din Marea Britanie. Cel puțin până în prezent, este greu de susținut că acest lucru s-a întâmplat. În ceea ce privește structura pieței, deși Europa pare o intersecție complicată în comparație cu SUA, piețele de capital din UE funcționează mai bine decât s-ar putea crede. Piața s-a adaptat la fragmentare și consolidarea dintre grupurile bursiere, apariția platformelor de tranzacționare transfrontaliere, precum Cboe, și sistemele din ce în ce mai sofisticate de rutare a ordinelor creează o piață mai uniformă decât ar sugera structura generală. Și, deși ponderea tranzacțiilor efectuate pe bursele tradiționale și prin tranzacționare continuă transparentă a scăzut, echilibrul general între tranzacțiile efectuate pe registrele de ordine și cele efectuate în afara acestora a rămas constant în Europa (56 % față de 44 %) din 2019. Această împărțire este aproape identică cu cea de pe piața americană și sugerează că schimbarea modelelor de tranzacționare se produce mai degrabă în cadrul diferitelor tipuri de tranzacționare transparentă decât între tranzacționarea transparentă și cea mai puțin publică. [...] Dacă Merz și alți lideri europeni doresc cu adevărat să reducă decalajul față de SUA, încercarea de a crea o piață bursieră europeană unică sau restricționarea concurenței în tranzacționare nu este punctul de plecare potrivit.

(<https://www.ft.com/content/1182c054-de38-4e74-b906-fd154404ee63>)

Știri

Autoritatea fiscală britanică a dublat numărul de scrisori de avertizare trimise investitorilor în criptomonede anul trecut, semn al unei represiuni tot mai severe împotriva neplății impozitului pe câștigurile de capital din activele digitale. HM Revenue & Customs a emis 65.000 de scrisori către persoane suspectate că au datorii fiscale pentru deținerile lor de criptomonede în anul fiscal 2024-25. Acest număr a crescut față de 27.700 în anul precedent, potrivit datelor publicate în conformitate cu Legea privind libertatea de informare. HMRC trimite așa-numitele „scrisori de avertizare” persoanelor suspectate de evaziune fiscală sau de evitare a plății impozitelor, pentru a le „împinge” să plătească impozitele restante înainte de a deschide o anchetă oficială. FOI a dezvăluit că, în ultimii patru ani, HMRC a trimis 8.329 de scrisori investitorilor în criptomonede în perioada 2021-22; niciuna în perioada 2022-23; 27.713 în perioada 2023-24 și 64.982 în perioada 2024-25. [...] Începând din 2026, HMRC va primi date automate de la mai multe burse de criptomonede prin intermediul unei inițiative conduse de OCDE, denumită Cadrul de raportare a cripto-activelor.[...]

(<https://www.ft.com/content/508ae3e5-5529-4851-ada4-04744716f116>)