



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

17.11.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



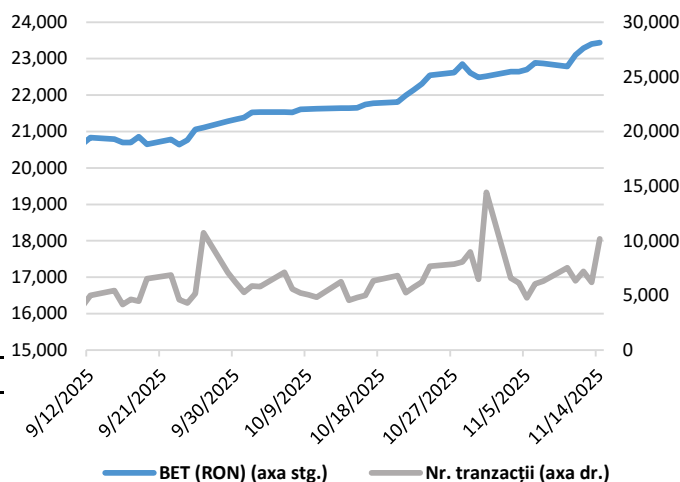
asf.romania



asf\_romania

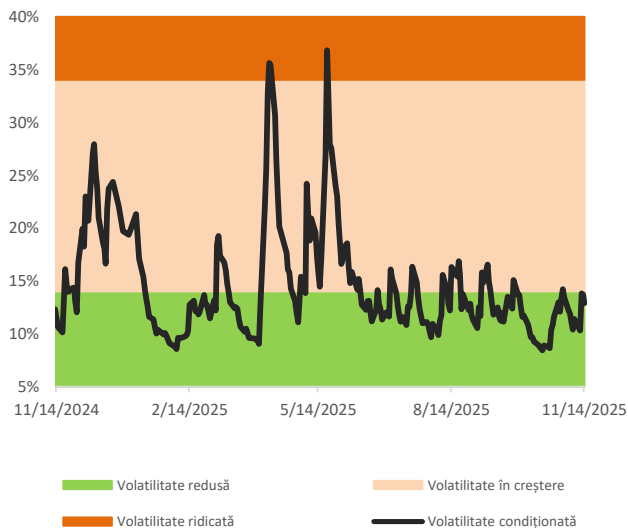
## Context local

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



Sursa: BVB, calcule ASF

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



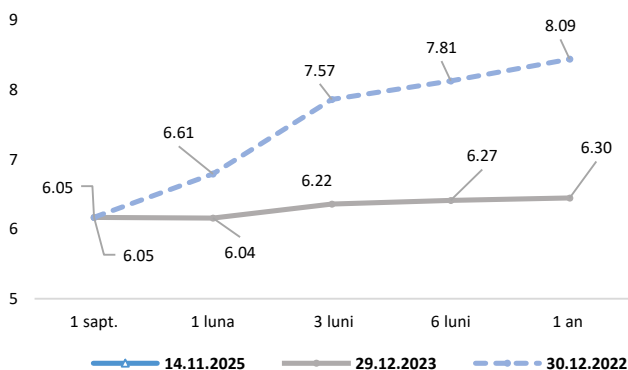
### Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, topul după valoare a fost condus de Lion Capital (LION) ~43,11 mil. lei (-1,62%), urmată de Banca Transilvania (TLV) ~17,85 mil. lei (-0,07%) și OMV Petrom (SNP) ~11,54 mil. lei (+0,47%), ceea ce arată fluxuri dominante pe LION și lichiditate solidă pe blue-chips. Topul creșterilor a fost condus de Sinteza (STZ), +14,29% la 0,6400 lei (~83 mii acțiuni tranzacționate), urmată de UAMT (UAM), +11,89% la 0,4140 lei (lichiditate redusă), și Soc. Construcții Napoca (NAPO), +9,94% la 1,9900 lei. Liderul scăderilor a fost Armătura (ARM), în minus cu 14,71% la 0,7250 lei (~4.760 acțiuni, 17 tranzacții), urmată de Ropharma (RPH) cu -4,79% la 0,1590 lei (~40.000 acțiuni) și Șantierul Naval Orșova (SNO) tot cu -4,79% la 7,9500 lei (~903 acțiuni), corecții consemnate pe lichidități reduse.
- Meta Estate Trust (MET, SMT AeRO Premium) a finalizat cu succes investiția în proiectul ONE66 Brașov, realizând în noiembrie un exit integral prin vânzarea către dezvoltator a 6 apartamente și 7 locuri de parcare pentru 930.000 euro, tranzacție ce implică un randament anualizat estimat la ~19% și care urmează unei realocări a capitalului în 2024 din Faza II către unități finalizate în Faza I.
- Chromosome Dynamics (CHRD, AeRO-SMT) a rambursat anticipat integral linia de credit IMM INVEST PLUS contractată la Banca Transilvania, în valoare de 770.000 lei, eliminând expunerea bancară și costurile viitoare cu dobânzile, măsură prin care compania își întărește capacitatea de autofinanțare, fluxurile de numerar și poziția financiară pentru dezvoltarea proiectelor strategice.
- Meta Estate Trust (MET, AeRO Premium) a semnat o finanțare de 3,88 mil. euro, cu maturitate 18 luni, intermediată prin platforma autorizată HighCrowd Estate Technologies S.A., destinată optimizării structurii financiare a proiectului Poiana Brașov Resort (Rock Mountain SA). Împrumutul este garantat cu ipotecă pe terenul proiectului și este structurat în conformitate cu reglementările ASF, oferind un mecanism transparent și sigur de susținere a dezvoltării. Noul aranjament permite rambursarea creditului acționar acordat în dec. 2022 și asigură continuitatea proiectului într-un cadru reglementat. Totodată, MET închide etapa de co-investiție și își reduce expunerea directă, prin transferul participației de 5% deținută în Rock Mountain SA.

### Evoluții

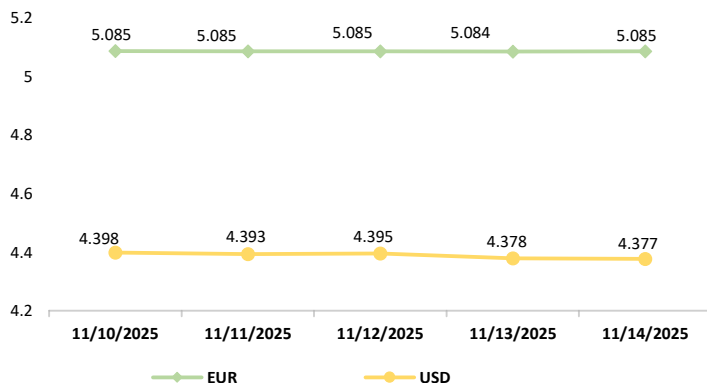
- În intervalul 10 – 14 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a rămas joasă la începutul perioadei (0,1061 → 0,1030 pe 10–11 noiembrie), a înregistrat un salt brusc la 0,1381 pe 12 noiembrie (~+34% față de ziua anterioară), apoi s-a temperat gradual la 0,1291 până pe 14 noiembrie, lăsând în urmă un nivel încă peste cel de la startul săptămânii și sugerând un șoc de mijloc de interval urmat de normalizare parțială.
- ROBOR: Structura pe maturități rămâne aproape orizontală la scadențele foarte scurte (~6,05% la 1 săptămână și 1 lună), semn al unui echilibru între lichiditatea din piața interbancară și cererea de fonduri, în timp ce pe 3–12 luni curba urcă modest (~6,22%→6,30%), sugerând așteptări de stabilitate/derapaje minime ale costului banilor pe termen apropiat;
- Curs de schimb: Leul rămâne practic fix față de euro, oscilând milimetric în jur de 5,085 lei/EUR (absență de impulsuri interne majore), în timp ce față de dolar se apreciază ușor de la ~4,398 la ~4,377 lei/USD, mișcare compatibilă cu o ușoară slăbire a USD pe piețele externe și cu o cerere locală mai echilibrată pe perechea USD/RON;

### Rate interbancare - Evoluția ROBOR



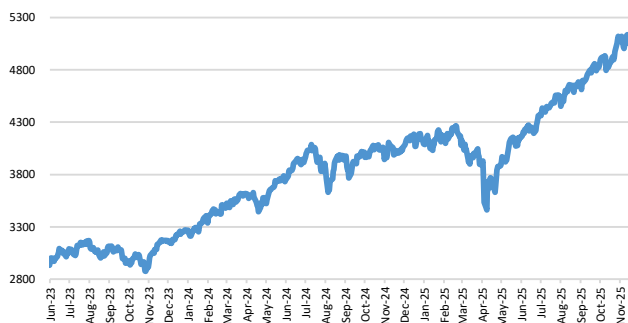
Sursa: BNR

### Evoluție curs valutar

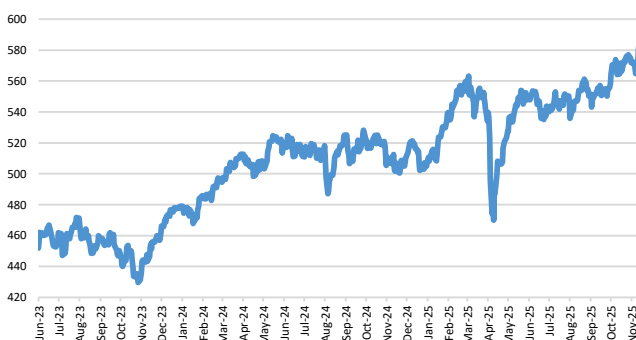


## Context internațional

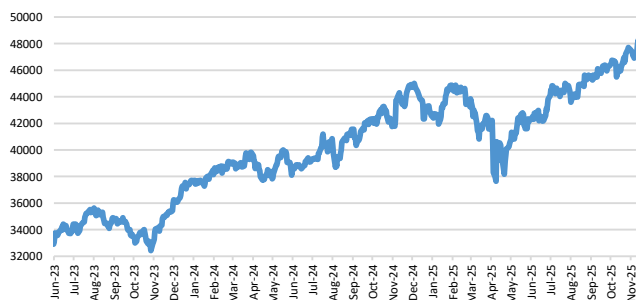
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### 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://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-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

- S&P Global 100 a urcat la mijlocul intervalului până la 5.136,39 (11/12, +0,6% față de 11/10), după care a corectat două zile la rând, închizând la 5.055,13 (11/14), ceea ce înseamnă –1,6% față de maximum săptămânii și –1,0% față de debutul intervalului.
- STOXX Europe 600 a urcat accelerat luni-miercuri (572,82 → 584,23; ≈+2,0%), apoi a corectat joi-vineri până la 574,81 (≈–1,6% față de vârf), închizând totuși ușor peste nivelul de la începutul intervalului (≈+0,35%).
- Dow Jones Industrial Average a urcat în primele trei sesiuni (47.369 → 48.255; ≈+1,9%), atingând maximum săptămânii miercuri, apoi a inversat ferm joi-vineri până la 47.147 (≈–2,3% față de vârf), închizând ușor sub nivelul de luni (≈–0,5%), semn al unui rally scurt urmat de o corecție de risc.

- Achizițiile străine de acțiuni chinezești au atins cel mai înalt nivel din ultimii patru ani, ceea ce indică faptul că investitorii globali reevaluează o piață care până de curând era considerată „neinvestibilă”. Conform datelor furnizate de Institutul de Finanțe Internaționale, un organism comercial pentru industria bancară globală, fluxurile offshore către acțiunile din China au totalizat 50,6 miliarde de dolari în perioada ianuarie-octombrie a acestui an, în creștere față de 11,4 miliarde de dolari în 2024. Acțiunile chinezești cotate pe continent și în Hong Kong au înregistrat o creștere puternică în acest an, impulsionate de entuziasmul pentru inteligența artificială după lansarea modelului revoluționar DeepSeek și de o serie de listări puternice în centrul financiar al Asiei. Câștigurile vin după ani de randamente slabe, pe măsură ce străinii și-au vândut pozițiile ca răspuns la îngrijorările crescânde legate de încetinirea creșterii economice și tensiunile în creștere dintre Washington și Beijing. „China încă tranzacționează la un discount record față de restul lumii și totuși are unele dintre cele mai bune companii din domeniul tehnologic”, Jonathan Pines, șef al departamentului de acțiuni din Asia, cu excepția Japoniei, la Federated Hermes. „Sunt singurii concurenți reali ai SUA în anumite domenii.” Achizițiile străine din acest an rămân sub cifra record de 73,6 miliarde de dolari înregistrată în 2021, când indicele CSI 300 din China a revenit puternic după șocul inițial al pandemiei de coronavirus, atingând un nivel record. Cu toate acestea, aceasta reprezintă totuși o inversare de tendință după mai mulți ani de scădere a investițiilor străine. „Acum doi ani, China era o țară în care mulți oameni nu puteau investi”, a declarat Yan Wang, strateg șef pentru piețele emergente și China la Alpine Macro. Anul trecut, Beijingul a încetat să mai publice date zilnice privind investițiile în acțiuni din China continentală prin intermediul Hong Kongului, ceea ce a îngreunat evaluarea nivelului fluxurilor străine. IIF urmărește evoluția pasivelor din portofoliile externe și exclude companiile chineze listate în SUA. Conform Citi, de când SUA a impus tarifele „Zilei Eliberării” în aprilie, s-au înregistrat mai multe achiziții de acțiuni chinezești, cu aproximativ 55% achiziții față de 45% vânzări în rândul diferitelor tipuri de clienți. Anul acesta, managerii activi străini au fost vânzători neți de acțiuni chinezești, dar acest lucru a fost mai mult decât compensat de intrările în fondurile pasive, potrivit datelor EPFR Global care urmăresc fluxurile către fondurile tranzacționate la bursă și fondurile mutuale.

Performanța puternică a acțiunilor chineze în acest an a fost determinată în principal de aflulxul de bani interni proveniți de la investitorii de retail, a declarat Stuart Rumble, directorul departamentului de investiții pentru Asia-Pacific la Fidelity International. Investitorii din China continentală au investit 1,3 trilioane de dolari hongkonghezi (168,7 miliarde de dolari americani) în bursa din Hong Kong în acest an, o sumă record, și reprezintă acum aproximativ 20% din cifra de afaceri a bursei. Prudența străinilor față de acțiunile chineze a urmat unei recesiuni imobiliare, unei represiuni asupra întreprinderilor private și unei escaladări a războiului comercial dintre SUA și China, care împreună au contribuit la scăderea pieței bursiere cu aproape jumătate față de nivelul maxim atins. „A fost un moment în care oamenii pur și simplu nu voiau să vorbească despre [China]”, a declarat Daniel Morris, strateg șef de piață la BNP Paribas Asset Management. „Acum vorbim destul de mult despre acest subiect.” Măsurile severe luate de Beijing împotriva întreprinderilor private, ilustrate de căderea în dizgrație a fondatorului Alibabă, Jack Ma, sunt considerate de mulți ca fiind un factor care a afectat încrederea în țară. De atunci, autoritățile de reglementare au promovat o serie de reforme menite să revigoreze piețele. „Era clar că doreau ca piețele lor de capital să crească”, a spus Pines.[...]

(<https://www.ft.com/content/df68254d-a1f5-4fc1-9ee2-6d29bca012e5>)

### Știri

Tether este în negocieri pentru a conduce o rundă de finanțare de 1 miliard de euro pentru start-up-ul german Neura Robotics, întrucât grupul crypto încearcă să-și extindă portofoliul de investiții în expansiune, mizând pe roboți umanoizi alimentați de inteligență artificială. Compania, emitentul celei mai tranzacționate criptomonede din lume, purta discuții cu Neura cu privire la o tranzacție care se preconiza că va evalua start-up-ul la o valoare cuprinsă între 8 și 10 miliarde de euro, potrivit unor persoane cu cunoștințe directe despre acest subiect. Măsura luată de Tether vine în contextul în care giganții tehnologici, printre care Nvidia, Tesla și SoftBank, mizează pe robotică ca motor de creștere, cu modele generative de IA care ajută mașinile să se adapteze la mediul fizic și să învețe mai repede noi abilități. Grupul criptografic a devenit profitabil investind fondurile clienților și emițând în schimb tokenuri fără dobândă. Compania cu sediul în El Salvador a înregistrat anul trecut un profit de 13,4 miliarde de dolari din veniturile din dobânzi provenite din deținerile Trezoreriei care susțin USDt. A folosit averea în creștere pentru a susține 140 de companii, inclusiv un grup agricol argentinian și o companie americană de implanturi cerebrale, precum și clubul de fotbal Juventus. Tether a declarat: „Explorăm în mod activ numeroase oportunități pentru a continua să investim în tehnologii de frontieră... dar nu vom dezvălui detalii despre niciun acord specific până când acestea nu vor fi finalizate.” [...]

(<https://www.ft.com/content/a96098ca-3893-4608-85fa-d84790e3c374>)