



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

03.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



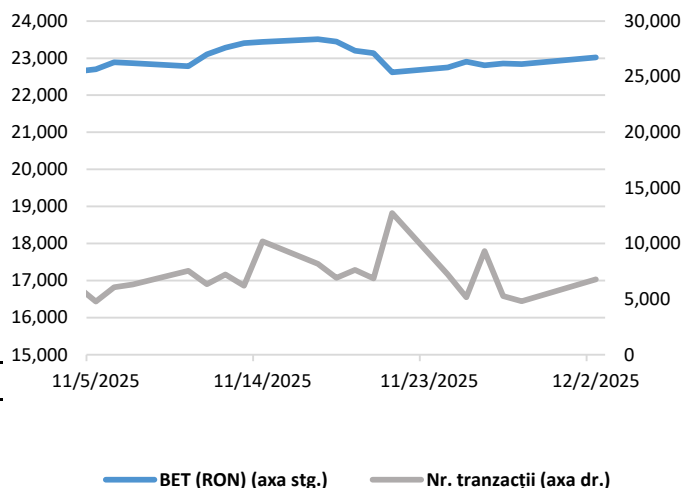
asf.romania



asf_romania

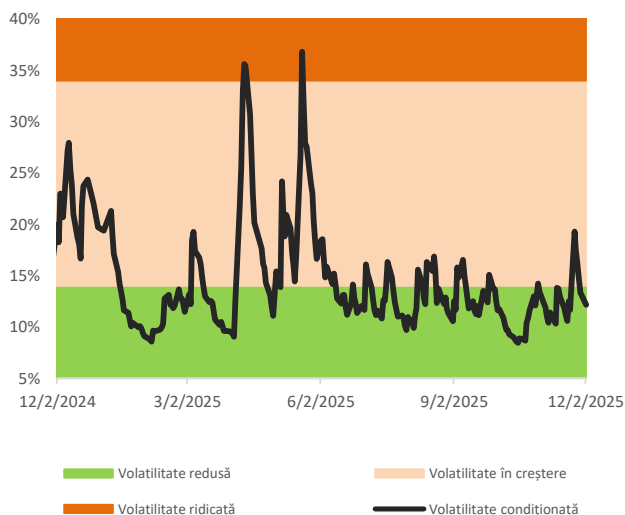
Context local

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



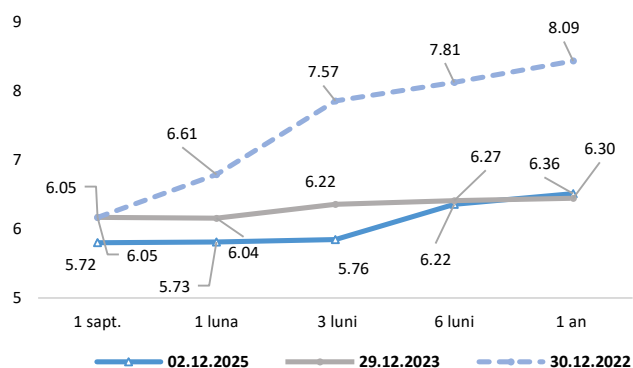
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

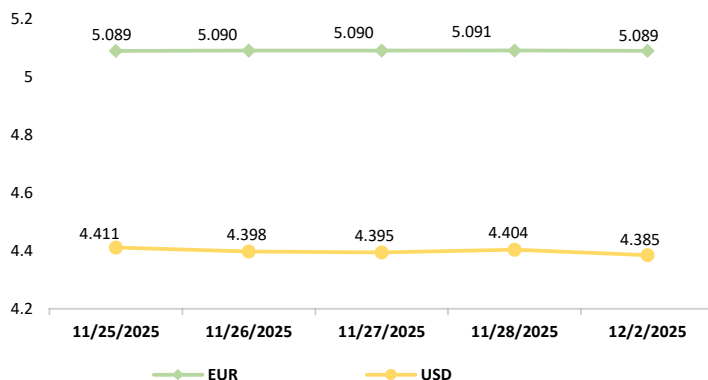
- Hidroelectrică (H2O) a condus lichiditatea zilei cu ~11,09 mil. RON și a urcat ușor la 123,10 RON (+0,49%), BRD a avansat ferm la 22,90 RON (+2,00%; ~5,95 mil. RON), în timp ce Banca Transilvania a rămas neschimbată la 29,34 RON (~5,93 mil. RON), conturând o sesiune dominată de energie și bancare, cu ton pozitiv pe BRD și interes susținut pentru H2O. Pe segmental creșterilor, ARM (+9,52% la 0,6900 RON, rulaj ~3,4 mii RON), PREH (+7,83% la 3,5800 RON, rulaj ~4,2 mii RON) și MECF (+6,00% la 0,1060 RON, rulaj ~101 RON) au marcat cele mai vizibile aprecieri dintre emitenții mici în sesiunea curentă. Pe segmental corecțiilor, EFO a coborât cu 9,40% la 0,5300 RON (rulaj ~38,4 mii RON), BNET a pierdut 5,75% la 0,1230 RON (rulaj ~277,2 mii RON), iar STZ a scăzut cu 4,58% la 0,6250 RON (rulaj ~2,5 mii RON), conturând presiune de vânzare pe emitenții mici.
- DR. Fischer Dental S.A. (DENT, AeRO) anunță că, după răscumpărarea a 349.441 acțiuni la 1,15 RON/acțiune în oferta publică din 29.10–11.11.2025, Consiliul de Administrație a aprobat continuarea programului – Etapa II, derulat 04.12.2025–31.12.2026, pentru maximum 950.559 acțiuni, cu limită zilnică de cel mult 25% din volumul mediu zilnic din noiembrie 2025, la preț de piață dar cel mult 1,25 RON/acțiune, intermediar Estinvest S.A., scopul fiind anularea titlurilor și reducerea capitalului (în conformitate cu MAR și Reg. Delegat (UE) 2016/1052).
- Meta Estate Trust (MET, AeRO Premium) a finalizat achiziția unui portofoliu în proiectul rezidențial HILLS Republica (Sectorul 3, București) – 9 apartamente și 6 locuri de parcare, valoare totală ~850.000 EUR, după un avans plătit în aprilie 2025 de ~127.000 EUR – finanțarea fiind asigurată prin credit Patria Bank, activele urmând a fi valorificate în 2026 în cadrul liniei Trading, ceea ce confirmă apetitul Companiei pentru oportunități selective pe piața rezidențială din București.
- Transelectrica (TEL) a anunțat că, potrivit notificării primite pe 02.12.2025 conform art. 74 alin. (6) din Legea 24/2017, grupul Allianz SE deține indirect, în mod concertat, 5,0036% din capitalul social al companiei.

Evoluții

În perioada 25 noiembrie – 2 decembrie:

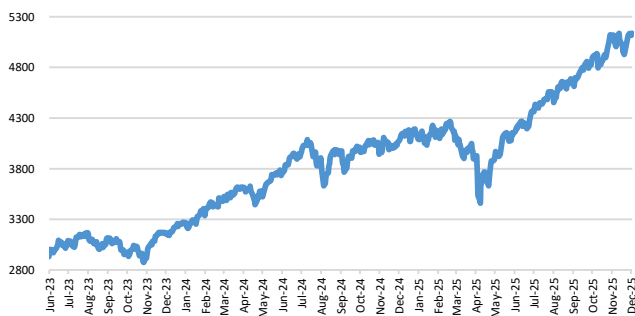
- Volatilitatea condiționată a indicelui BET a continuat să se tempereze a cincea sesiune la rând, coborând de la 0,1747 (25.11) la 0,1213 (02.12), adică –30,6% pe interval (–8,9% față de 28.11), ceea ce indică o comprimare a riscului pe termen scurt și un context de tranzacționare mai stabil; recomand recalibrarea expunerilor/hedge-urilor la acest nou regim de volatilitate și monitorizarea unui posibil platou sau a unei inversări dacă apare un șoc de fluxuri sau de știri.
- ROBOR: Configurația curbei a rămas aproape nemodificată; scadențele scurte (1 săptăm.–3 luni) oscilează în zona ~5,7–6,1%, iar segmentul 6–12 luni rămâne în jur de 6,27–6,36%, ceea ce sugerează așteptări încă bine ancorate privind costul banilor și o volatilitate redusă a finanțărilor în lei pe termen scurt.
- FX: EUR/RON a fost practic plat (=5,089–5,091), în timp ce USD/RON a coborât ușor pe intervalul 25.11–02.12 (=4,41 → 4,39), indicând o apreciere marginală a leului față de dolar pe fondul unui USD mai slab;

Evoluție curs valutar

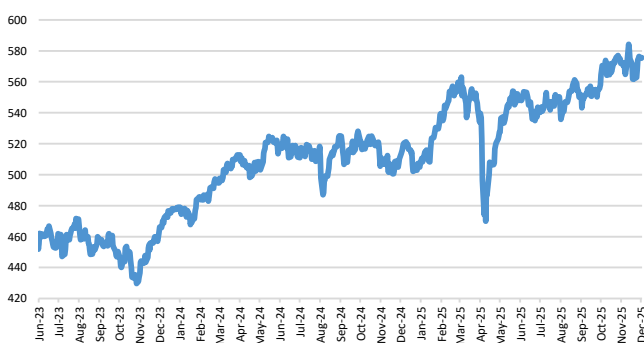


Context internațional

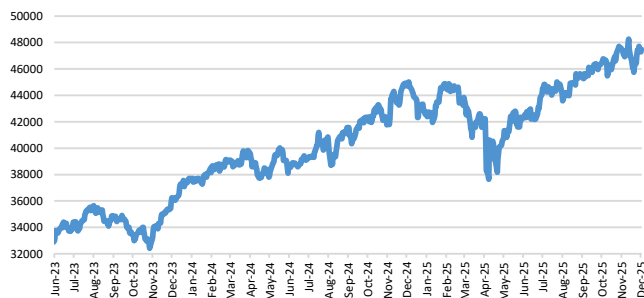
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

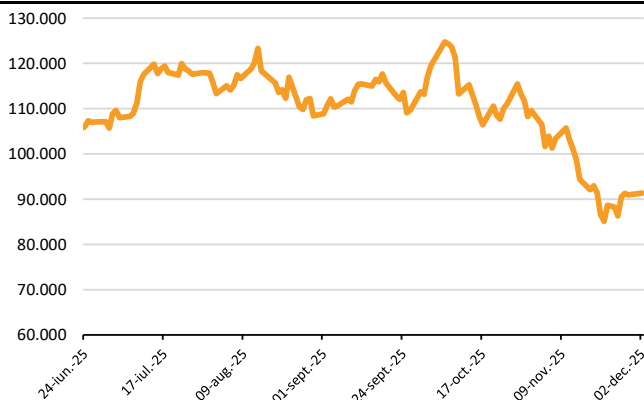


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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

În intervalul 25 noiembrie – 2 decembrie:

- S&P Global 100: indicele a evoluat lateral într-un culoar îngust ($\approx 5.115-5.136$), închizând pe 02.12 la 5.135,85 (+0,37% față de 26.11), după un mic recul în 01.12; tabloul sugerează sentiment stabil, volatilitate scăzută și o ușoară tendință de reluare a creșterii spre capătul superior al intervalului.
- STOXX Europe 600 a rămas într-un interval strâns și ușor ascendent (574,21 $\rightarrow$ 576,43 $\rightarrow$ 575,65), încheind pe 02.12 la 575,65 (+0,25% față de 26.11), semn al unei piețe europene stabile, cu apetit moderat pentru risc și volatilitate redusă.
- Dow Jones Industrials a evoluat lateral într-un culoar îngust ($\sim 0,9\%$ între 47.289 și 47.716), cu un vârf pe 28.11 urmat de o corecție în 01.12 și o revenire parțială pe 02.12 la 47.474,46 (+47,34 pct față de 26.11, adică +0,10%), semnalând un apetit de risc temperat și piețe mai degrabă în așteptare.

- Anthropic angajează avocați specializați în IPO în cursa cu OpenAI pentru a deveni publică O companie start-up din domeniul IA alege firma de avocatură Wilson Sonsini pentru ceea ce ar putea fi una dintre cele mai mari oferte publice din istorie

Anthropic a apelat la firma de avocatură Wilson Sonsini pentru a începe lucrările la una dintre cele mai mari oferte publice inițiale din istorie, care ar putea avea loc încă din 2026, în contextul în care start-up-ul de inteligență artificială concurează cu OpenAI pe piața publică. Producătorul chatbotului Claude, care se află în negocieri pentru o rundă de finanțare privată care l-ar evalua la peste 300 de miliarde de dolari, a ales în ultimele zile firma de avocatură de pe coasta de vest a SUA, potrivit a două persoane care au cunoștință despre această decizie. Start-up-ul, condus de directorul executiv Dario Amodei, a discutat și despre o posibilă IPO cu marile bănci de investiții, potrivit mai multor persoane care au cunoștință despre aceste discuții. Persoanele respective au caracterizat discuțiile ca fiind preliminare și informale, sugerând că compania nu era aproape de a alege subscriitorii IPO. Cu toate acestea, aceste mișcări reprezintă un pas important în pregătirile Anthropic pentru o ofertă publică inițială (IPO) care ar testa apetitul piețelor publice de a susține laboratoarele de cercetare masive și deficitare, aflate în centrul boomului AI. Wilson Sonsini oferă consultanță companiei Anthropic din 2022, inclusiv în ceea ce privește aspectele comerciale ale investițiilor de miliarde de dolari realizate de Amazon, și a lucrat la IPO-uri tehnologice de mare anvergură, precum Google, LinkedIn și Lyft. Investitorii săi sunt entuziasmați de o ofertă publică inițială (IPO), argumentând că Anthropic poate prelua inițiativa de la rivalul său mai mare, OpenAI, prin listarea pe bursă înaintea acestuia. Anthropic ar putea fi pregătită să se listeze la bursă în 2026, potrivit unei persoane care cunoaște planurile companiei. O altă persoană apropiată companiei a avertizat că o ofertă publică inițială atât de curând este puțin probabilă. „Este o practică destul de obișnuită pentru companiile care operează la scara și nivelul nostru de venituri să funcționeze efectiv ca și cum ar fi companii cotate la bursă”, a declarat un purtător de cuvânt al Anthropic. „Nu am luat nicio decizie cu privire la momentul sau chiar la oportunitatea listării la bursă și nu avem nicio noutate de comunicat în acest moment.” OpenAI a întreprins, de asemenea, lucrări preliminare pentru a se pregăti pentru o ofertă publică, potrivit unor persoane care cunosc planurile sale, deși acestea au avertizat că este prea devreme pentru a stabili chiar și o dată aproximativă pentru listare. Însă ambele companii pot fi împiedicate de faptul că creșterea lor rapidă și costurile astronomice ale modelelor de instruire AI fac dificilă previzionarea performanțelor lor financiare.

Cele două companii vor încerca, de asemenea, să realizeze oferte publice inițiale (IPO) la valori fără precedent pentru start-up-urile tehnologice din SUA. OpenAI a fost evaluată la 500 de miliarde de dolari în octombrie. Anthropic a primit luna trecută un angajament de 15 miliarde de dolari din partea Microsoft și Nvidia, care va face parte dintr-o rundă de finanțare care se preconizează că va evalua grupul între 300 și 350 de miliarde de dolari. Anthropic a lucrat la o listă internă de modificări necesare pentru a deveni publică, potrivit unei persoane familiarizate cu procesul. Start-up-ul cu sediul în San Francisco l-a angajat anul trecut pe Krishna Rao, care a lucrat la Airbnb timp de șase ani și a jucat un rol esențial în oferta publică inițială a companiei, în funcția de director financiar.

(<https://www.ft.com/content/3254fa30-5bdb-4c30-8560-7cd7ebbecf5f>)

Știri criptomonede

Acțiunile unei companii americane de minerit de criptomonede, susținută de Donald Trump Jr și Eric Trump, au pierdut aproape două cincimi din valoarea lor marți, când investitorii inițiali au încasat în masă la sfârșitul perioadei de blocare.

American Bitcoin a închis cu o scădere de 38,8%, pierzând aproximativ 1 miliard de dolari din valoarea sa de piață.

Volumul tranzacțiilor cu acțiuni a fost de aproape 40 de ori mai mare decât media zilnică, potrivit datelor Bloomberg. Eric

Trump a atribuit vânzarea masivă a investițiilor care au participat la o plasare privată în valoare de 215 milioane de dolari

în luna iunie, exercitându-și dreptul de a „încasa profiturile pentru prima dată”. Acesta este „motivul pentru care vom

asista la volatilitate” în prețul acțiunilor companiei, a declarat fiul președintelui pe X. „Păstrez toate acțiunile mele

[American Bitcoin] — sunt 100% dedicat conducerii industriei.” American Bitcoin, care afirmă că „ambția sa este de a

construi cea mai puternică și mai eficientă platformă de acumulare de Bitcoin din lume”, a devenit publică în septembrie

printr-o fuziune inversă cu minerul Gryphon Digital Mining, listat la Nasdaq.[...]

(<https://www.ft.com/content/18e3bfc1-c2aa-49a0-8c6d-a37255a23017>)