



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

05.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



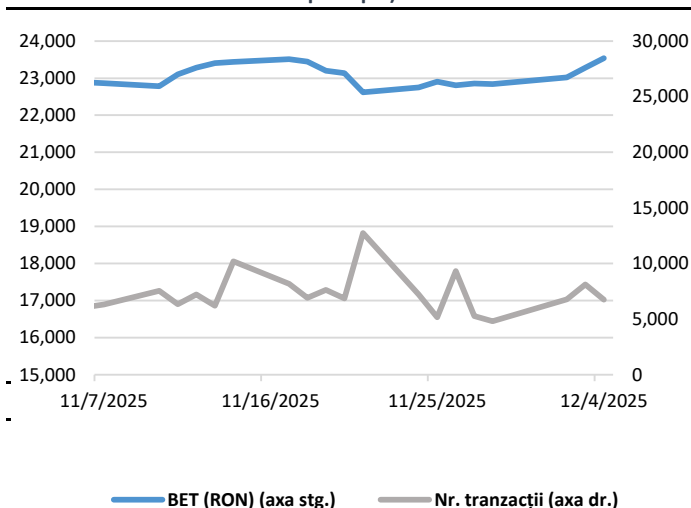
asf.romania



asf_romania

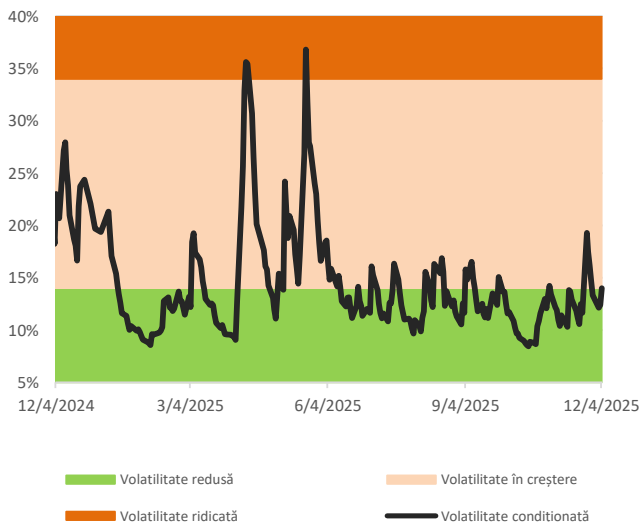
Context local

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



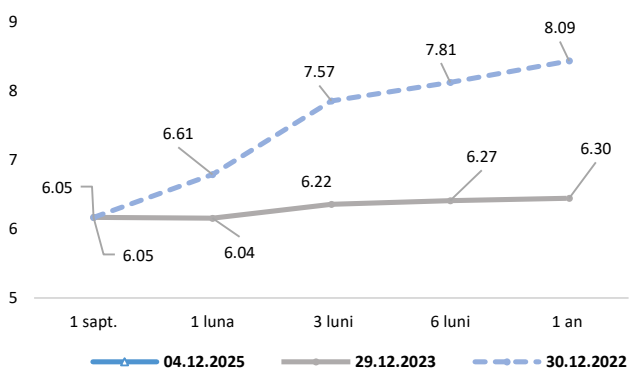
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

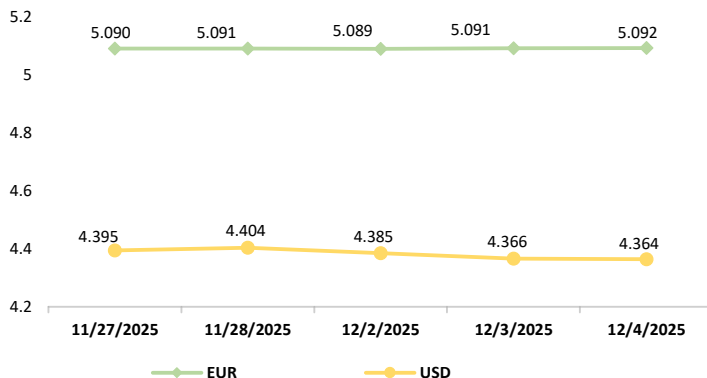
- Pe piața principală, lichiditatea a fost condusă de Banca Transilvania (TLV) – 14,45 mil. RON, 485.758 acțiuni, +1,22% la 29,96 RON (877 tranzacții), urmată de Fondul Proprietatea (FP) – 8,96 mil. RON, 17,88 mil. acțiuni, +1,60% la 0,5090 RON (426 tranzacții), și OMV Petrom (SNP) – 7,41 mil. RON, 7,70 mil. acțiuni, +2,00% la 0,9700 RON (1.093 tranzacții). Pe segmentul creșterilor, cele mai vizibile mișcări au venit de la Armătura (ARM) – rulaj 11.681,93 RON, 13.115 acțiuni, +13,29% la 0,8950 RON (33 tranzacții), AETA (ELGS) – 1.052,80 RON, 4.420 acțiuni, +5,26% la 0,2400 RON (3 tranzacții), și THR Marea Neagră (EFO) – 6.459,05 RON, 12.030 acțiuni, +4,81% la 0,5450 RON (5 tranzacții). Pe segmentul depreciilor s-au remarcat Prefab (PREH) cu –14,53% la 3,0600 lei, urmată de Altur (ALT) cu –3,60% la 0,0670 lei și AAGES (AAG) cu –1,86% la 4,7600 lei, evoluții ce indică presiune de vânzare accentuată pe PREH și slăbire moderată pe ceilalți emitenți, cu potențiale testări ale nivelurilor de suport pe termen scurt.
- Meta Estate Trust (MET) a anunțat finalizarea cu succes a unui nou exit din portofoliul de Trading – proiectul rezidențial Greenfield din zona Băneasa (Sector 1, București), inițiat în 2021 și finalizat în 2024, constând în 5 apartamente și 5 locuri de parcare (valoare portofoliu ~515.000 euro), tranzacția generând în T4 2025 venituri totale de aproximativ 633.000 euro, în linie cu obiectivul companiei de recuperare eficientă a capitalului și optimizare a randamentului.
- Patria Bank SA a notificat piața că, la 04.12.2025, a finalizat răscumpărarea a 60.635.352 acțiuni proprii (preț mediu 0,1484 RON/acțiune; valoare totală ~8,999 mil. RON) în cadrul retragerii acționarilor care nu au votat în favoarea aprobării proiectului de fuziune Banca Comercială Carpatică SA – Patria Bank SA.
- Raiffeisen Bank S.A. va plăti cuponul nr. 3 pentru obligațiunile RBR027C (ISIN XS2556373046), emise în cadrul programului EMTN de 2,5 mld. EUR, la data de 8 decembrie 2025; plata se face prin The Bank of New York Mellon – Londra către deținătorii înregistrați la Clearstream la data de referință 21.11.2025, la o rată a dobânzii de 8,817% p.a. (exemplu: pentru o valoare nominală de 525.000 RON, cuponul este 46.289,25 RON pentru perioada 07.12.2024–07.12.2025), iar aceeași rată de 8,817% se aplică și cuponului nr. 4 (07.12.2025–07.12.2026).

Evoluții

În perioada 27 noiembrie – 4 decembrie:

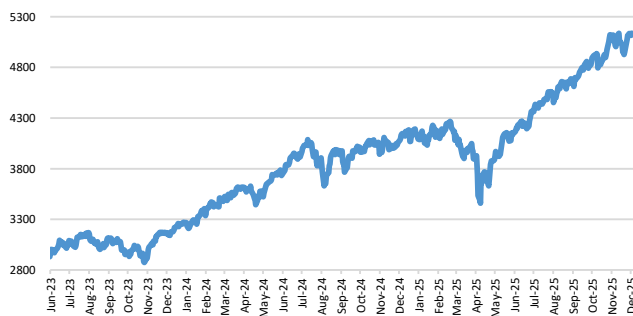
- Volatilitatea condiționată a indicelui BET a coborât de la 0,147 (27.11) la un minim de 0,121 (02.12), apoi a revenit spre 0,140 (04.12, ~0,1398), rămânând pe tot intervalul în zona scăzută (sub 0,20) și mult sub pragul de stres 0,30;
- ROBOR: Curba ROBOR rămâne relativ plată la scadențele scurte și urcă moderat pe termen mediu-lung: în jur de 5,7–6,0% la 1 săptămână –3 luni și ~6,2–6,35% la 6–12 luni, ușor sub nivelurile de la finalul lui 2023 pe scadențele scurte (ex. 3 luni) și marginal mai sus la 12 luni;
- Curs: Leul a rămas stabil față de euro și s-a apreciat ușor față de dolar: EUR/RON a oscilat într-un interval îngust 5,089–5,092, iar USD/RON a coborât treptat de la 4,395 (27.11) la ~4,364 (04.12), semnalând presiuni reduse pe curs;

Evoluție curs valutar



Context internațional

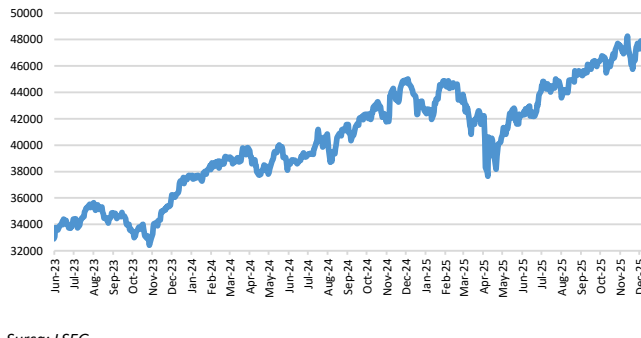
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

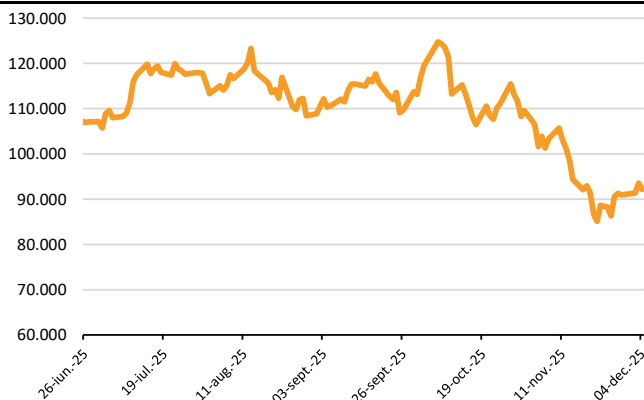


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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%83C8%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 27 noiembrie – 4 decembrie:

- S&P Global 100 a închis la 5.130,73 pe 4 dec., în ușoară creștere de +0,31% față de 27.11 (5.114,95), după o evoluție laterală într-un interval îngust de ~21 puncte (minim 5.114,95 pe 27.11; maxim 5.135,85 pe 02.12), ceea ce sugerează consolidare pe termen scurt.
- STOXX Europe 600 a închis pe 4 decembrie la 578,84, nou maxim al intervalului analizat, în urcare cu +0,45% față de ziua anterioară și +0,67% față de 27.11 (575,00), după o secvență preponderent ascendentă ce conturează suport în zona 575 și rezistență imediată la 579–580.
- Dow Jones Industrials a închis la 47.850,94 puncte pe 04.12, în scădere marginală cu –0,07% față de sesiunea precedentă, dar pe ansamblul intervalului 27.11–04.12 indicele a avansat cu +0,89% (+423,82 p.), după un minim săptămânal la 47.289,33 (01.12) și un maxim la 47.882,90 (03.12), semnalând o tendință de recuperare treptată;
 - Acțiunile americane vor înregistra creșteri de două cifre în 2026, spun băncile de pe Wall Street. Previiziunile optimiste vin în ciuda recentelor temeri ale investitorilor cu privire la cheltuielile în domeniul tehnologic și la potențiala bulă din sectorul IA.

Băncile de pe Wall Street se așteaptă ca acțiunile americane să înregistreze un nou an de creșteri de două cifre în 2026, sfidând recentele temeri ale investitorilor cu privire la planurile de cheltuieli uriașe ale marilor companii tehnologice și la o potențială bulă în sectorul inteligenței artificiale. Indicele blue-chip S&P 500 va crește la peste 7.500 de puncte până la sfârșitul anului 2026, o creștere de aproximativ 10% față de nivelul actual, potrivit prognozei medii a nouă bănci de investiții majore chestionate de Financial Times. Indicele a închis joi la 6.857, după ce a atins un nivel record de 6.920 în octombrie. Deși aceste creșteri ar marca al șaptelea an consecutiv de creșteri de două cifre în ultimii opt ani, ele ar reprezenta o încetinire față de creșterea de 16,6% înregistrată până în prezent în 2025 și față de media ultimului deceniu. Cu toate acestea, previziunile indică convingerea Wall Street-ului că piețele au depășit declinul din luna trecută — provocat de îngrijorările legate de evaluările ridicate ale AI —, ajutate de reducerile fiscale ale președintelui Donald Trump și de perspectiva reducerii ratelor dobânzilor. „Vor exista unele obstacole pe parcurs, dar credem că piața bullish este intactă”, au declarat analiștii de la Morgan Stanley, care se așteaptă ca indicele S&P să atingă 7.800 până la sfârșitul anului viitor. Performanța va fi stimulată de „trioul format din politici fiscale, monetare și de reglementare relaxate, împreună cu impulsul dat de inteligența artificială”, au adăugat ei, indicând reducerile estimate de 129 miliarde de dolari ale impozitelor pe profit din „marea și frumoasa lege” a lui Trump.

Acțiunile și-au revenit după o vânzare masivă în urma așa-numitei „zi a eliberării” din aprilie, când Trump a impus tarife vamale, iar indicele a scăzut cu până la 15% în câteva zile, impulsionat de acțiunile marilor companii tehnologice care au alimentat creșterea pieței în ultimii ani. Nvidia, cea mai mare companie din lume, și-a dublat valoarea față de minimul înregistrat în aprilie și, în octombrie, a devenit prima companie din lume cu o valoare de 5 trilioane de dolari. Indicele a fost recent susținut de speranțele reînnoite privind reducerea ratelor dobânzilor de către Rezerva Federală, în urma unei serii de comentarii optimiste din partea oficialilor băncii centrale. Investitorii se așteaptă la trei sau patru reduceri ale ratei dobânzii cu un sfert de punct până la sfârșitul anului viitor, conform nivelurilor sugerate de piețele futures. Deutsche Bank prognozează că indicele S&P 500 va atinge 8.000 de puncte până la sfârșitul anului 2026, ceea ce înseamnă aproximativ aceeași rată de creștere ca în 2025 — cea mai optimistă prognoză dintre marile bănci. Binky Chadha, strategul șef pentru acțiuni americane al băncii germane, a declarat că se așteaptă ca profiturile solide ale companiilor de la începutul anului viitor să stimuleze randamentele și a prevăzut că performanța se va extinde dincolo de sectorul tehnologic după creșterea mai concentrată din 2025. „Profiturile par să se extindă, în toate sectoarele și în toate regiunile”, a afirmat el. „Toată lumea caracterizează previziunile mele ca fiind optimiste — eu însă mă tem că nu sunt suficient de optimiste”, a adăugat Chadha.

Analiștii Bank of America se așteaptă ca indicele S&P să crească până la doar 7.100 până la sfârșitul anului viitor — ceea ce face ca prognoza lor să fie cea mai prudentă —, deoarece prevăd turbulențe pe piață în viitor. BofA a avertizat că efectele cheltuielilor pentru IA și extinderea centrelor de date nu s-au reflectat încă în creșterea profiturilor. „Deocamdată, investitorii cumpără visul”, a declarat Savita Subramanian, șefa departamentului de acțiuni americane și strategie cantitativă. Acțiunile din afara SUA sunt, de asemenea, de așteptat să crească în 2026, deși într-un ritm mai lent decât piețele de pe Wall Street. Indicele Stoxx Europe 600 va crește cu 6,4% față de nivelurile actuale, până la aproximativ 615 puncte până la sfârșitul anului, în timp ce indicele Topix din Japonia va urca cu 5,6%, până la aproximativ 3.590, conform mediei previziunilor unor bănci chestionate.

(<https://www.ft.com/content/0c133aab-0e90-44d1-9709-2c1359a86758>)

Știri criptomonede

Cine controlează portofelele digitale va controla viitorul.

În timp ce legislatorii dezbate modul în care să reglementeze criptomonedele, se desfășoară o luptă mult mai importantă pentru controlul asupra portofelului dvs. digital și, odată cu acesta, asupra identității dvs. Un portofel digital nu este doar un loc în care se păstrează token-uri criptografice. Este orice software care verifică identitatea și vă conectează la sisteme financiare, sociale și chiar guvernamentale. Poate părea că Apple sau Meta ne gestionează deja viețile digitale, dar puterea lor este încă limitată. Influența portofelului digital al Apple, de exemplu, este reală, dar este controlată de concurența din partea băncilor, rețelelor de plăți și platformelor rivale. Portofelele criptografice funcționează diferit. Sunt portofele digitale, dar elimină complet intermediarii, conectând utilizatorii direct la platforme bazate pe blockchain și aplicații descentralizate, în loc de site-uri web tradiționale. Acest lucru le conferă designerilor lor o influență disproporționată asupra celor care participă la economia digitală. Astăzi pot părea nișate, dar aceasta este direcția în care se îndreaptă economia digitală, pe măsură ce utilizarea criptomonedelor crește și băncile centrale dezvoltă monede digitale. [...]

(<https://www.ft.com/content/d996352-1614-40ca-979c-797be02f4171>)