



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

10.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



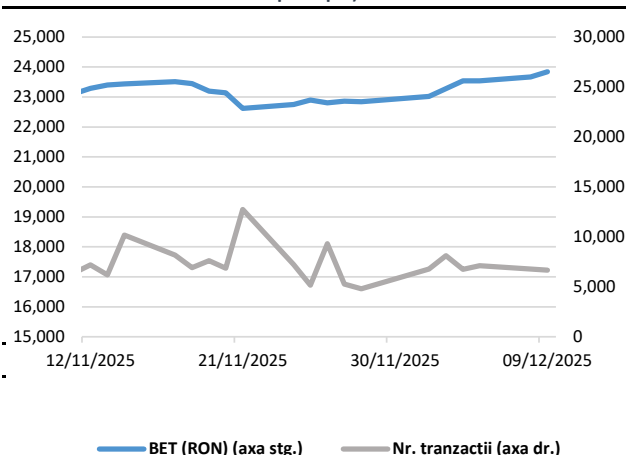
asf.romania



asf_romania

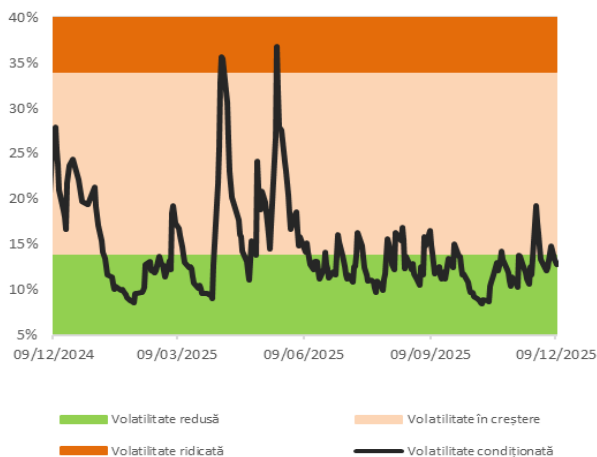
Context local

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



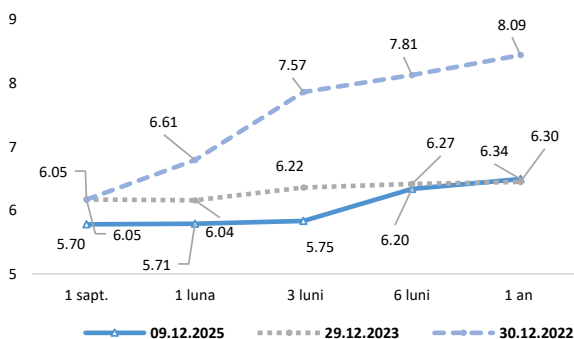
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

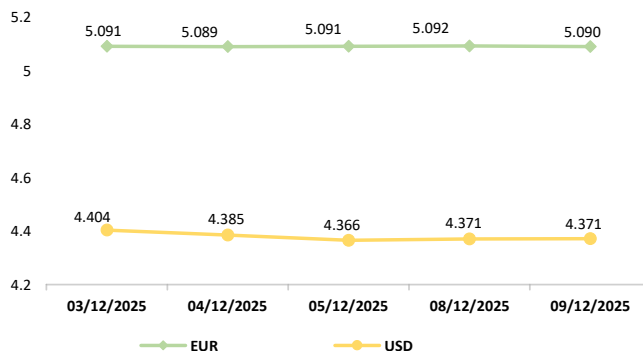
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare indică un interes ridicat pentru emitenți cu lichiditate semnificativă, TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE, ELECTRICA și BANCA TRANSILVANIA situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. În ceea ce privește evoluțiile procentuale, cele mai mari creșteri sunt consemnate de ARMATURA, PREFAB și UAMT, unde variațiile reflectă ajustări rapide ale cererii în contextul unor volume mai reduse. Pe segmentul scăderilor, ALTUR, VRANCART și ROMPETROL WELL SERVICES înregistrează corecții punctuale, fără indicii privind o tendință generalizată la nivelul pieței.
- SN Nuclearelectrica S.A. informează acționarii și investitorii că, la data de 08.12.2025, FPCU Feldioara, filială a SN Nuclearelectrica S.A., a aprobat semnarea unui Term Sheet neangajant cu Critical Metals Corp (CRML), în vederea analizării posibilității de constituire a unei societăți mixte (Joint Venture – JVCo).
- One United Properties S.A. informează piața cu privire la semnarea unei promisiuni de vânzare-cumpărare pentru un teren de 34.800 mp situat în Constanța, în zona Faleză Nord-Pescărie. Autorizația de construcție, deja emisă pentru acest amplasament, permite realizarea a șapte turnuri – dintre care șase cu funcțiune rezidențială – precum și a unui hotel de cinci stele, a unei zone comerciale și de agrement, a unei școli și grădinițe, a unor restaurante, a unei săli de fitness/spa, a unei promenade și a parcurilor necesare ansamblului.
- Consiliul de Administrație al Purcari Wineries Public Company Limited, exercitând atribuțiile prevăzute de Actul Constitutiv privind numirea directorilor, a decis la data de 9 decembrie 2025 nominalizarea domnului Krzysztof Grabowski, a doamnei Marta Pawinska și a domnului Alin Vișan pentru a fi aleși în calitate de directori neexecutivi, neindependenți ai Companiei, în cadrul Adunării Generale Extraordinare („AGEA”) din 15 decembrie 2025.

Evoluții

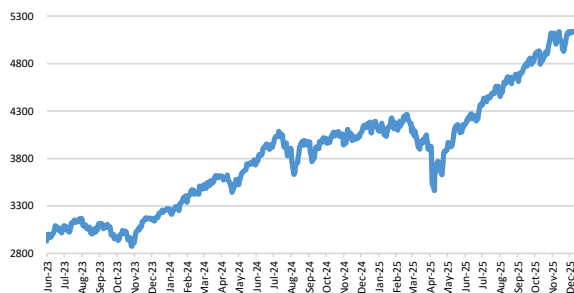
- Volatilitatea indicelui BET crește treptat de la aproximativ 12,4% la un vârf de 14,8% în 5 decembrie, după care se reduce în 8-9 decembrie spre 12,8-13,3%, evoluție ce semnaleză un episod scurt de intensificare urmat de o revenire graduală către niveluri moderate.
- Cursul EUR/RON rămâne aproape perfect stabil în intervalul analizat, cu variații minime în jurul valorii de 5,09, iar USD/RON descrește gradual până în 5 decembrie, după care se stabilizează ușor, fără episoade notabile de volatilitate.
- Ratele ROBOR se mențin stabile pe scadențele foarte scurte, iar pe maturitățile de 3 și 12 luni apar ajustări marginal descendente în 9 decembrie, ceea ce indică o piață interbancară calmă, cu o ușoară detensionare pe termen mediu și lung.

Evoluție curs valutar



Context internațional

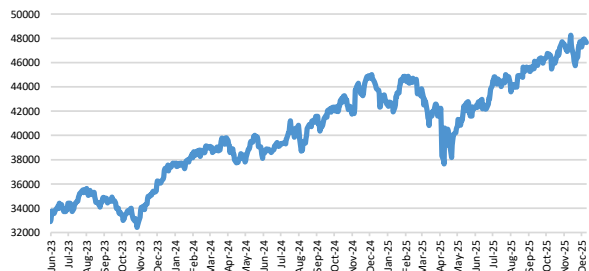
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

Dinamici și știri

• Indicele S&P Global 100 evoluează într-un interval foarte îngust, cu mici avansuri zilnice și o stabilizare în 8 – 9 decembrie la cel mai ridicat nivel al perioadei.

• Indicele STOXX Europe 600 urcă la începutul intervalului până la un maxim în 4 decembrie, după care înregistrează ajustări ușoare, menținându-se totuși la niveluri ridicate.

• Indicele Dow Jones Industrials atinge un maxim local în 5 decembrie, după care intră într-o corecție moderată în 8 – 9 decembrie, rămânând totuși la niveluri relativ ridicate.

- Acțiunile JPMorgan Chase au înregistrat marți cea mai abruptă scădere din ultimele opt luni, după ce cea mai mare instituție bancară din SUA, raportat la active, a anunțat o majorare a cheltuielilor de peste 9 miliarde de dolari în anul următor.

Marianne Lake, care conduce divizia de retail a JPMorgan, a declarat că instituția anticipează cheltuieli de 105 miliarde de dolari în 2026, reprezentând o creștere de aproape 10% față de nivelul estimat pentru 2025. Analizii prognozează cheltuieli de aproximativ 101 miliarde de dolari pentru anul viitor. Lake a precizat că divizia pentru consumatori și comunități a generat „o parte semnificativă a acestei creșteri a cheltuielilor”. Potrivit acesteia, avansul costurilor este determinat de investițiile în inteligența artificială, majorarea compensațiilor variabile pentru consilierii financiari, intensificarea activităților de marketing, precum și de cheltuielile aferente operațiunilor cu carduri de credit și rețelei de sucursale. Aceasta a adăugat că inflația a contribuit suplimentar la creșterea prezentată.

„Suntem foarte mulțumiți de nivelul cheltuielilor, nu doar în ceea ce privește direcționarea investițiilor, ci și prin prisma performanței activității”, a afirmat Lake, considerată una dintre principalele candidate la succesiunea lui Jamie Dimon la conducerea JPMorgan.

Avertismentul privind creșterea cheltuielilor a afectat acțiunile JPMorgan, care au scăzut cu 4,7% după declarațiile lui Lake — cea mai amplă depreciere de pe piețe din luna aprilie. Titlurile atinseseră un nivel record luna trecută. Cheltuielile JPMorgan pentru domenii precum rețeaua de sucursale și infrastructura tehnologică depășesc frecvent media industriei bancare, pe fondul dimensiunii sale considerabile.

(<https://www.ft.com/content/52566296-350d-4324-a978-51e99601870a>)

- Investitorii și-au revizuit în sens ascendent așteptările privind evoluția ratelor dobânzilor din zona euro pentru anul viitor, în pofida faptului că SUA continuă ciclul de relaxare monetară, o schimbare de perspectivă ce ar putea exercita presiuni suplimentare asupra unui dolar deja depreciat. Cotațiile de pe piețele swap indică în prezent o probabilitate mai ridicată ca Banca Centrală Europeană să majoreze ratele în 2026 decât să inițieze reduceri.

La polul opus, se estimează că Rezerva Federală a SUA (pentru care există un grad ridicat de certitudine privind o reducere a costurilor de finanțare la reuniunea de miercuri) va opera cel puțin încă două reduceri ale ratei dobânzii în cursul anului viitor.

Investitorii mizează, de asemenea, pe creșteri de dobândă în Australia și Canada, pe fondul îmbunătățirii perspectivelor economice, în timp ce pentru Banca Angliei se estimează atingerea punctului minim al ciclului de relaxare monetară până în vara anului viitor.

(<https://www.ft.com/content/cb4179b2-bafa-4292-99f4-d7f4503fc9d9>)

Știri criptomonede

- La două săptămâni după publicarea unei imagini generate cu ajutorul inteligenței artificiale, în care apărea fugind de pe o navă ce se scufunda, Michael Saylor a avansat luni o ipoteză până de curând de neconceput: posibilitatea ca Strategy să vândă, în viitorul apropiat, o parte din rezerva de 650.000 de bitcoin aflată în portofoliul său.

Perspectiva ca unul dintre cei mai vocali promotori ai bitcoinului să recurgă la vânzări evidențiază gravitatea presiunilor exercitate de scăderea recentă a activelor digitale asupra arhitecturii crypto-finanțare construite de Saylor.

Elementul central al vulnerabilității companiei îl reprezintă diminuarea rapidă a diferenței dintre capitalizarea bursieră a Strategy și valoarea de piață a bitcoinului reflectată în bilanț. Prima de evaluare de care s-au bucurat acțiunile Strategy în raport cu deținerile de bitcoin a coborât la cel mai redus nivel din ultimii cinci ani - acțiunile înregistrând o depreciere mult mai accelerată decât criptomoneda - și riscă să dispară complet.

În eventualitatea dispariției acestei prime, „întregul model de afaceri al Strategy se prăbușește”, a afirmat David Krause, conferențiar emerit de finanțe la Universitatea Marquette.

Transformarea reușită a unei companii software aflate în stagnare într-un vehicul de profit alimentat de bitcoin a generat numeroși imitatori, determinând mai multe companii listate să adopte strategii de acumulare de criptomonede. Corecțiile recente expun însă fragilitatea financiară a acestor modele.

(<https://www.ft.com/content/fba50990-ef92-489c-9879-45e0a7632269>)

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/ra/a/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.