



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

11.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



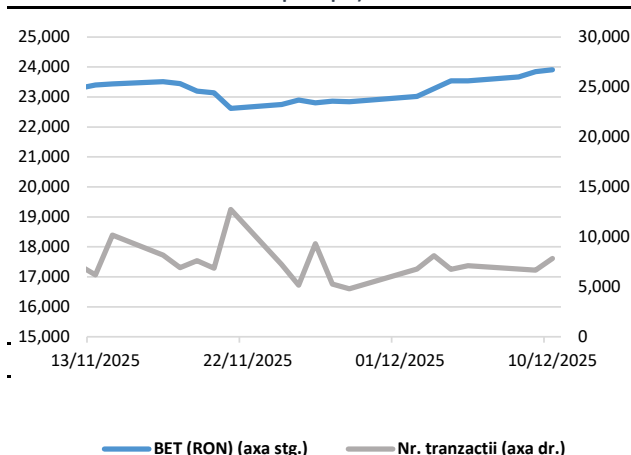
asf.romania



asf_romania

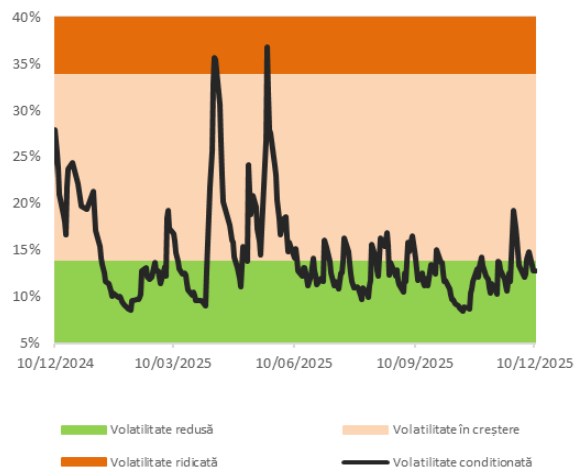
Context local

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



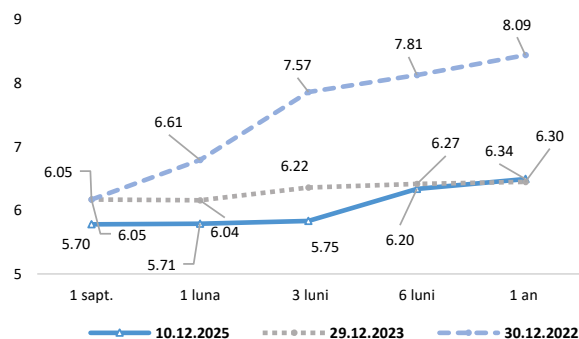
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

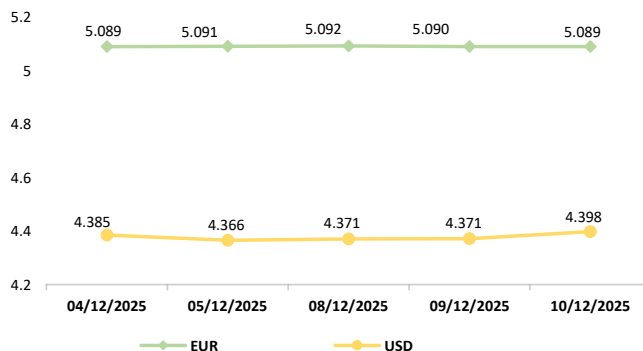
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare indică o concentrare a activității pe emitenți lichizi, BANCA TRANSILVANIA, OMV PETROM și Digi Communications situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. În ceea ce privește variațiile procentuale, cele mai mari creșteri sunt înregistrate de PREFAB, ARMATURA și BRK Financial Group, evoluții specifice emitenților cu volume mai reduse, unde ajustările de cerere se reflectă rapid în preț. Pe segmentul scăderilor, UAMT, Șantierul Naval Orșova și SINTEZA consemnează corecții punctuale, fără indicii ale unei tendințe generalizate la nivelul pieței.
- Bursa de Valori București S.A. informează investitorii că, pe rolul Tribunalului București a fost înregistrat la data de 09.12.2025 dosarul nr. 44329/3/2025, având ca obiect acțiunea în anulare a Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor BVB S.A. nr. 3 din 12.11.2025, formulată de reclamanta Bursa Română de Mărfuri S.A. în contradictoriu cu Bursa de Valori București S.A.
- Prin prelungirea fazei curente de explorare aferente perimetrului XIX Neptun, zona de ape adânci („Neptun Deep”), SNGN ROMGAZ S.A. își reconfirmă angajamentul ferm de investiții în activitatea de explorare din Marea Neagră. Guvernul României a aprobat, la data de 9 decembrie 2025, Actul adițional nr. 7 la Acordul de concesiune pentru explorare, dezvoltare și exploatare petrolieră în perimetrul XIX Neptun, măsură care reflectă sprijinul instituțional acordat proiectelor de investiții strategice pentru consolidarea securității energetice și pentru crearea unui mediu investițional stabil, favorabil economiei și consumatorilor.
- Crama La Salina S.A. anunță că, în data de 10.12.2025, va fi efectuată plata cuponului nr. 16 aferent obligațiunilor purtând simbolul ISSA26E, în conformitate cu prevederile Memorandumului de Emisiune. Plata dobânzii se va realiza prin intermediul Depozitarului Central, în calitate de agent de plată, către deținătorii de obligațiuni înscrși în Registrul deținătorilor de obligațiuni administrat de Depozitarul Central la data de referință 24.11.2025.

Evoluții

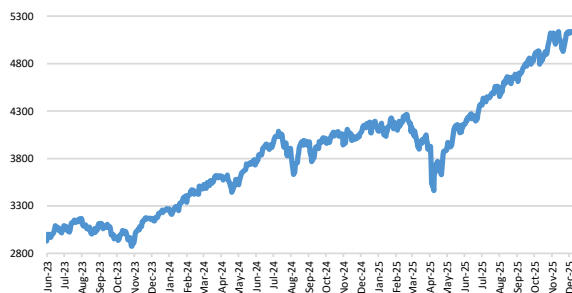
- Volatilitatea indicelui BET se situează în interval aproximativ 14 - 15% în perioada 4 - 5 decembrie, ulterior reducându-se constant în intervalul 8-10 decembrie către niveluri de circa 12,7 - 13,3%, evoluție ce indică o atenuare progresivă a fluctuațiilor de piață.
- Cursul EUR/RON rămâne stabil în întreg intervalul, cu variații minore în jurul nivelului de 5,09, în timp ce USD/RON oscilează ușor, marcând o scădere până în 5 decembrie urmată de o revenire modestă către 10 decembrie, fără episoade de volatilitate semnificativă.
- Ratele ROBOR se mențin stabile în intervalul analizat pe toate scadențele, cu ajustări minime doar pe segmentul foarte scurt, ceea ce indică o piață interbancară calmă și așteptări neschimbate privind condițiile de finanțare.

Evoluție curs valutar

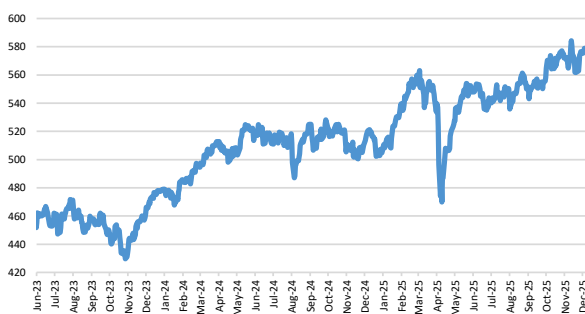


Context internațional

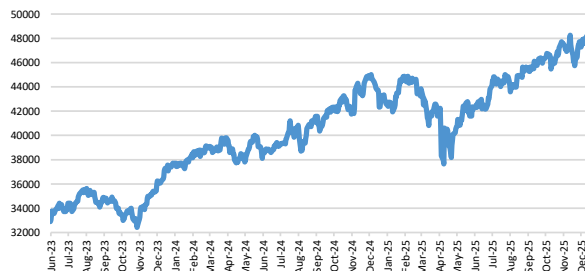
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 variații zilnice și o stabilizare clară în intervalul 9 - 10 decembrie.

• Indicele STOXX Europe 600 urmează un trend ușor descendent în primele zile ale intervalului analizat, ulterior marcând o revenire modestă la data de 10 decembrie, evoluție care se înscrie într-un interval de variație foarte restrâns.

• Indicele Dow Jones Industrials prezintă oscilații în prima parte a intervalului, consemnând o scădere până la data de 9 decembrie, urmată de un avans pronunțat în 10 decembrie, când depășește nivelurile anterioare.

- Rezerva Federală a redus ratele dobânzilor la cel mai scăzut nivel din ultimii trei ani, în urma unei ședințe tensionate, care a scos în evidență divize profunde în cadrul băncii centrale privind prioritizarea între corecția gradului de tensionare a pieței muncii și gestionarea persistenței unei inflații ridicate.

Miercuri, banca centrală a redus rata de politică monetară cu un sfert de punct procentual, la intervalul 3,5-3,75%, în concordanță cu anticipațiile Wall Street. Aceasta reprezintă a treia ajustare succesivă în sens descendent a ratei de referință.

Factorii de decizie au subliniat că „riscurile la adresa ocupării forței de muncă au crescut în ultimele luni”, pe fondul majorării ratei șomajului și al încetării ritmului angajărilor, menționând în același timp că inflația rămâne „relativ ridicată”.

Piețele au reacționat pozitiv la decizie: indicele S&P 500 a închis în creștere cu 0,7%, iar randamentul titlurilor de stat americane pe doi ani, sensibil la așteptările privind politica monetară, a scăzut cu 0,07 puncte procentuale, până la 3,54%.

Trei dintre cei doisprezece membri ai Comitetului Federal pentru Piața Deschisă s-au opus reducerii de 0,25 puncte procentuale — cea mai semnificativă disensiune internă din 2019.

Dezbaterile din interiorul Fed se desfășoară în contextul presiunilor publice exercitate de președintele Donald Trump, care a solicitat reduceri mult mai agresive ale dobânzilor și l-a criticat în mod repetat pe președintele băncii centrale, Jay Powell.

Miercuri, Trump a afirmat că reducerea adoptată ar fi trebuit să fie „cel puțin dublă”, denunțând ceea ce a numit un „Fed ineficient” și calificându-l pe Powell drept „rigid”.

Powell a sugerat că probabilitatea unor reduceri suplimentare ale dobânzii în anul următor este limitată, afirmând după ședință că nivelul actual al ratei „se situează într-un interval larg al estimărilor privind valoarea neutră” și că banca centrală „se află în poziția de a aștepta și a observa evoluția economiei înainte de a decide asupra unor noi ajustări”.

Totuși, graficul publicat miercuri a scos în evidență divergențe majore între oficialii Fed. Prognostic mediană indică o singură reducere de 0,25 puncte procentuale în anul viitor, similar proiecției din septembrie. În schimb, trei membri anticipează dobânzi mai ridicate la finalul lui 2026 decât nivelul actual, în timp ce un alt membru previzionează șase reduceri de câte un sfert de punct procentual.

„Toți membrii [Comitetului Federal pentru Piața Deschisă] sunt de acord că inflația este prea ridicată și trebuie să scadă, precum și că piața muncii s-a slăbit și implică riscuri suplimentare”, a declarat Powell. „Diferențele privesc modul în care fiecare evaluează aceste riscuri.”

(<https://www.ft.com/content/86872584-c844-4d71-af16-60157c1585ec>)

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-finanțiere 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/ro/a/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.