



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

12.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



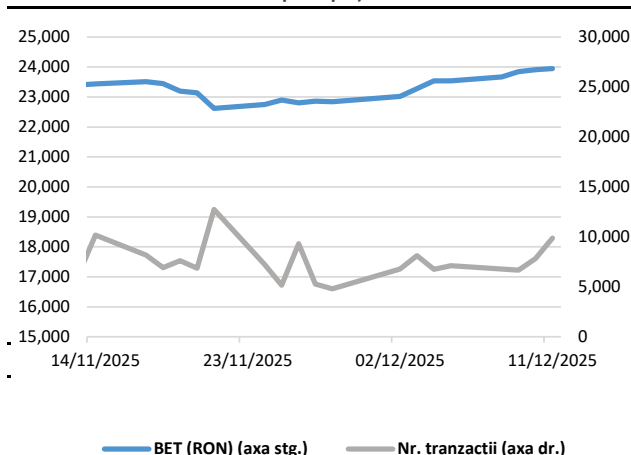
asf.romania



asf_romania

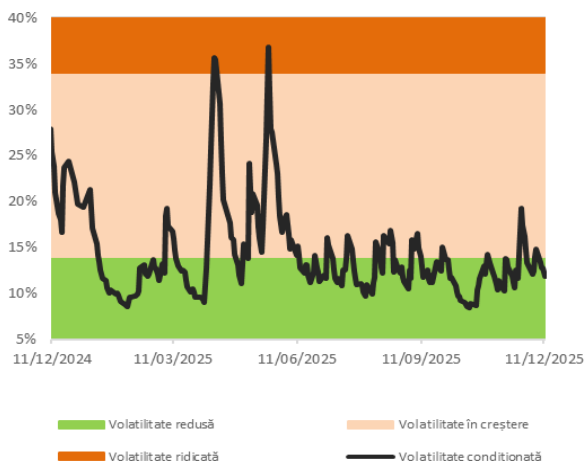
Context local

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



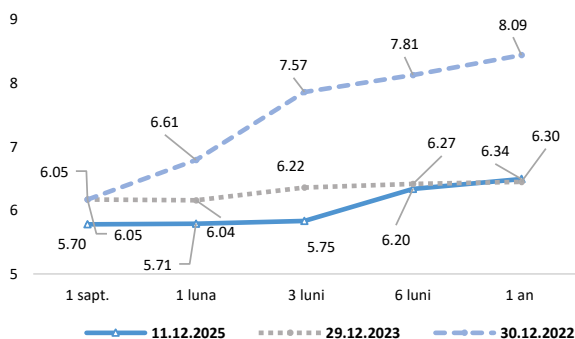
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

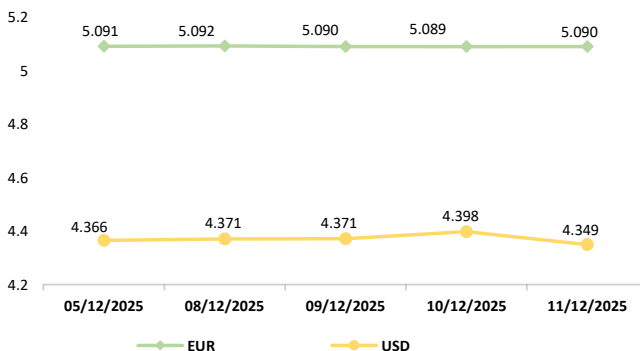
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare arată o concentrare a activității pe emitenți cu lichiditate ridicată, BANCA TRANSILVANIA, OMV PETROM și HIDROELECTRICA situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. Din perspectiva evoluțiilor procentuale, cele mai mari creșteri sunt consemnate de ARMATURA, PREFAB și Șantierul Naval Orșova, unde ajustările de cerere se reflectă rapid în preț. Pe segmentul scăderilor, ALTUR, AAGES și ELECTROMAGNETICA înregistrează corecții punctuale, fără indicii privind o tendință generalizată la nivelul pieței.
- Infinity Capital Investments S.A. informează investitorii și acționarii cu privire la continuarea demersurilor necesare în vederea vânzării participației de 77,5% deținută în capitalul social al Construcții Feroviare Craiova S.A. (CFED), prin metoda „vânzare specială la ordin” pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de B.V.B. Infinity Capital Investments S.A. intenționează să înstrăineze un număr de 908.441 acțiuni CFED la prețul minim de 1,50 lei/acțiune.
- Purcari Wineries Public Company Limited („Emitentul”) a primit o notificare din partea Amboselt Universal Inc. („Compania”) privind diminuarea deținerii acesteia sub pragul de 15%, în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile. Reducerea participației Companiei la 14,8716% rezultă din majorarea capitalului social al Emitentului cu 439.262 acțiuni ordinare, fiecare având valoarea nominală de 0,01 EUR, majorare efectuată în baza hotărârii Consiliului de Administrație din 13 noiembrie 2025, adoptată în temeiul împuternicirii acordate prin Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din 23 mai 2025.
- TTS informează acționarii și investitorii cu privire la publicarea raportului „Buletin tranzacționare TTS noiembrie 2025 – Lichiditate și capitalizare de piață”. În luna noiembrie, valoarea tranzacțiilor înregistrate a fost de 20.908.485 lei, echivalentul a 3.414.362 USD, reprezentând 1,36% din valoarea totală a tranzacțiilor aferente acțiunilor incluse în Categoria Premium. Valoarea mediană a volumului zilnic de acțiuni TTS tranzacționate în noiembrie 2025 a fost de 100.991 acțiuni, cu 87,8% peste pragul de lichiditate necesar menținerii în FTSE Global All Cap Index.

Evoluții

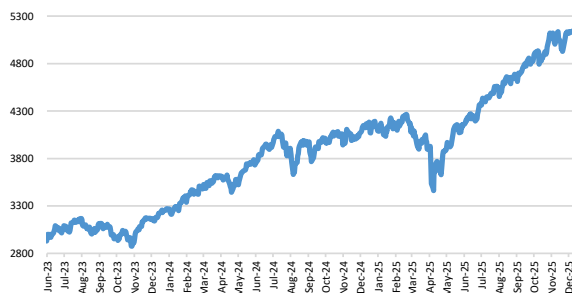
- Volatilitatea indicelui BET urmează un traseu descendent în intervalul 5–11 decembrie, coborând de la aproximativ 14,8% la circa 11,8%. Această ajustare graduală sugerează o reducere treptată a amplitudinii variațiilor zilnice ale prețurilor, indicând un climat de tranzacționare mai stabil și un nivel mai redus de incertitudine pe termen scurt față de începutul perioadei analizate.
- Cursul EUR rămâne aproape neschimbat în intervalul 5–11 decembrie, variind doar marginal în jurul valorii de 5,09 lei, ceea ce indică o evoluție stabilă. USD prezintă fluctuații ceva mai vizibile, cu o ușoară apreciere la începutul perioadei, urmată de o creștere mai accentuată în 10 decembrie și apoi o corecție în 11 decembrie, evoluție care sugerează mișcări de scurtă durată influențate probabil de dinamica dolarului pe piețele internaționale.
- Dobânzile interbancare rămân perfect stabile în intervalul 9–11 decembrie, toate scadențele menținând aceleași niveluri de la o zi la alta, ceea ce indică absența unor factori noi de presiune și o funcționare echilibrată a pieței monetare pe termen scurt.

Evoluție curs valutar



Context internațional

S&P GLOBAL 100 - indice de preț



Dinamici și știri

- S&P Global 100 înregistrează o evoluție stabilă în prima parte a intervalului, urmată de un salt vizibil în 10-11 decembrie, când atinge cele mai ridicate niveluri.
- STOXX Europe 600 fluctuează ușor la începutul perioadei, apoi revine pe un trend ascendent, atingând un maxim în 11 decembrie.
- Dow Jones Industrial a înregistrat scăderi în perioada 8-9 decembrie, urmate de o redresare semnificativă în 10-11 decembrie, depășind nivelurile anterioare.

- Acțiunile americane au înregistrat scăderi joi, după ce rezultatele sub așteptări ale Oracle au întrerupt tendința pozitivă generată de decizia Rezervei Federale de a reduce ratele dobânzilor. Indicele Nasdaq Composite, dominat de companii din sectorul tehnologic, a pierdut 1% la ora prânzului în New York, în urma unei dimineți marcate de volatilitate, iar indicele S&P 500 a consemnat o scădere de 0,3%.

În raportul financiar publicat după închiderea pieței de miercuri, Oracle a anunțat venituri de 16,2 miliarde de dolari pentru al treilea trimestru, sub estimările analiștilor, alături de o revizuire ascendentă a cheltuielilor de capital preconizate. Aceste rezultate au întrerupt rapid avansul bursier declanșat mai devreme în aceeași zi de decizia Fed de a reduce rata dobânzii. Acțiunile companiei au scăzut cu peste 14% joi.

„Chiar dacă încrederea investitorilor a fost consolidată de ultima reducere a ratei dobânzii operată de Fed, preocupările recurente privind sectorul AI rămân semnificative”, a declarat Jim Reid, director global de cercetare macroeconomică la Deutsche Bank, care a caracterizat rezultatele Oracle drept „dezamăgitoare”.

Neil Birrell, director de investiții la Premier Miton, a afirmat că scăderea abruptă a acțiunilor Oracle evidențiază „sensibilitatea extrem de ridicată a marilor companii tehnologice americane la modificarea așteptărilor investitorilor”.

Miercuri, acțiunile americane s-au tranzacționat aproape de maxime istorice, pe fondul reducerii ratei dobânzii de către Fed la cel mai scăzut nivel din ultimii trei ani, în linie cu anticipațiile Wall Street.

Piețele asiatice au resimțit, la rândul lor, impactul rezultatelor Oracle. Joi dimineață, indicele Kospi 200 din Coreea de Sud și indicele Topix din Tokyo au pierdut fiecare câte 0,9%, în timp ce acțiunile producătorului sud-coreean de semiconductori SK Hynix au scăzut cu 3,7%. Indicele tehnologic Hang Seng din Hong Kong a scăzut cu 0,8%.

Obligațiunile de stat au înregistrat aprecieri, susținute de decizia Fed și de orientarea investitorilor către active cu profil defensiv. Randamentul titlurilor de stat americane pe 10 ani a scăzut cu 0,05 puncte procentuale, la 4,11%, randamentele evoluând invers proporțional față de prețuri.

Bitcoin a continuat tendința descendentă recentă, depreciindu-se cu 2,8% și coborând sub pragul de 90.000 de dolari pe token.

(<https://www.ft.com/content/e4ae8299-e0a4-4e36-8c8f-d59b22202284>)

Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

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 unui dintre cei mai vocali promotori ai bitcoinului să recurgă la vânzări evidențiază gravitatea presiunilor exercitate de scăderea recentă a activelor digitale asupra arhitecturii crypto-finanțiar 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.ro/ro/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.