



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

22.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



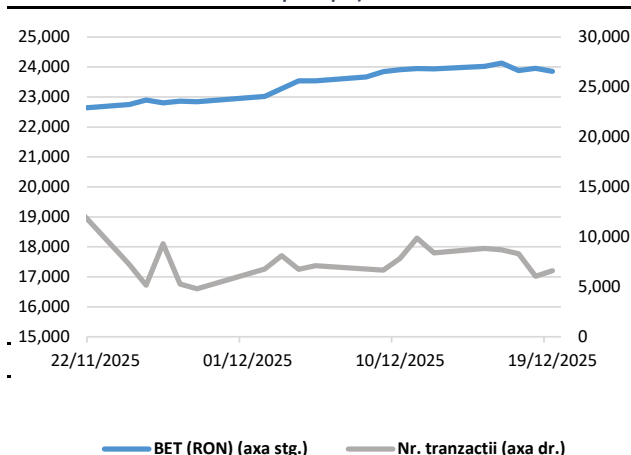
asf.romania



asf_romania

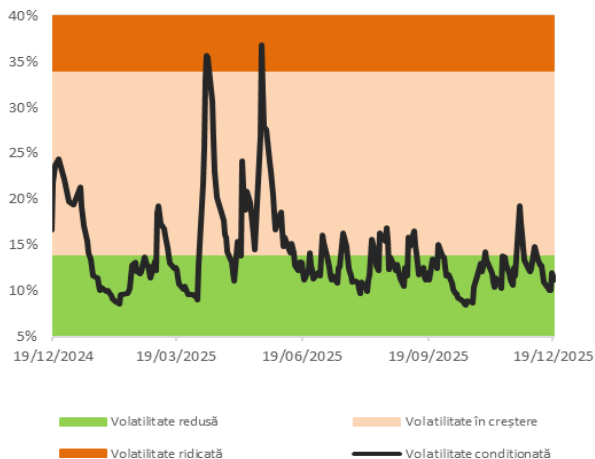
Context local

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



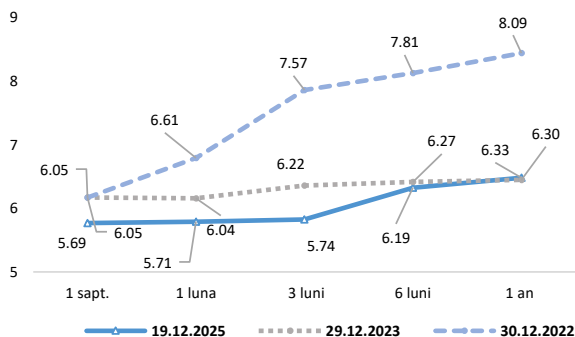
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

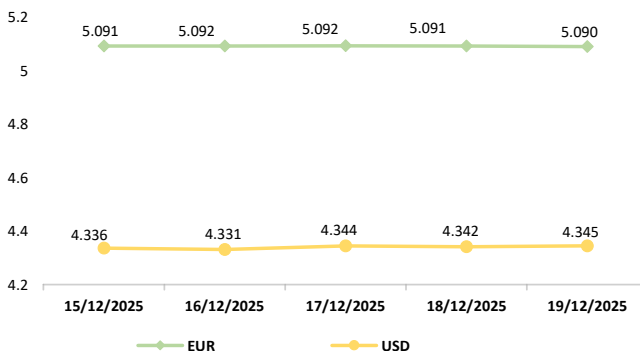
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare evidențiază o concentrare a activității pe emitenți cu lichiditate ridicată, BANCA TRANSILVANIA, HIDROELECTRICA și OMV PETROM situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. Din perspectiva variațiilor procentuale, cele mai mari creșteri sunt înregistrate de SOCIETATEA DE CONSTRUCȚII NAPOCA, COMELF și ALTUR, evoluții asociate unor ajustări rapide ale cererii. Pe segmentul scăderilor, ARMATURA, PROMATERIS și MF CAPITAL consemnează corecții punctuale, fără indicii privind o tendință generalizată la nivelul pieței.
- Electrica informează acționarii și investitorii cu privire la publicarea, în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1173 din 18.12.2025, a Ordinului ANRE nr. 77 din 16.12.2025, prin care au fost aprobate tarifele specifice aferente serviciului de distribuție a energiei electrice pentru filiala sa de distribuție, Distribuție Energie Electrică România (DEER).
- Conducerea Norovert S.A. aduce la cunoștința pieței faptul că drepturile de preferință cu simbolul NRFR03 vor fi utilizate pentru subscrierea de acțiuni noi în cadrul primei etape a majorării capitalului social, aprobată prin Hotărârea AGEA nr. 1 din 9.10.2025. Data de începere a operațiunii va fi comunicată ulterior, după aprobarea prospectului de ofertă de către Autoritatea de Supraveghere Financiară. Drepturile de preferință nu sunt tranzacționabile, iar pentru subscrierea unei acțiuni noi Norovert (NRF), la prețul de 2,7 lei, este necesară deținerea a cinci drepturi de preferință (NRFR03).
- Electrica informează că, în ședința Consiliului de Administrație din data de 18 decembrie 2025, a fost aprobată achiziționarea de către Electrica a tuturor părților sociale deținute, în proporție de 100%, de filiala sa Electrica Furnizare S.A. (EFSA) în cadrul societății Electrica Furnizare Grup S.R.L. – Chișinău (EFGRM), entitate înregistrată în Republica Moldova. Obiectul de activitate al acestei societăți include producerea energiei electrice, comercializarea energiei electrice și a combustibililor gazoși, precum și executarea de lucrări de instalații electrice.

Evoluții

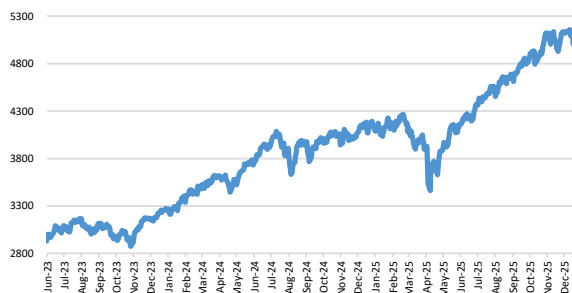
- Volatilitatea indicelui BET se menține la niveluri reduse în intervalul 15–17 decembrie, în jurul valorii de 10%, după care în 18 decembrie se observă o creștere vizibilă, urmată de o temperare în 19 decembrie, evoluție care indică un episod punctual de intensificare a variațiilor, fără schimbarea durabilă a regimului de piață.
- Cursul EUR/RON înregistrează o ușoară creștere până în 17 decembrie, urmată de o corecție moderată în 18–19 decembrie, menținându-se însă într-un interval îngust. În cazul USD/RON, evoluția este marcată de fluctuații minore, cu o ușoară apreciere spre finalul perioadei, fără variații de amplitudine semnificativă.
- Dobânzile ROBOR înregistrează o ușoară scădere pe segmentul foarte scurt în 19 decembrie, în timp ce scadențele de la o lună în sus rămân în mare parte stabile, cu ajustări marginale pe 3 și 6 luni. Dinamica indică o piață interbancară calmă, cu o detensionare limitată a condițiilor de lichiditate pe termen scurt și așteptări neschimbate pe termen mediu și lung.

Evoluție curs valutar



Context internațional

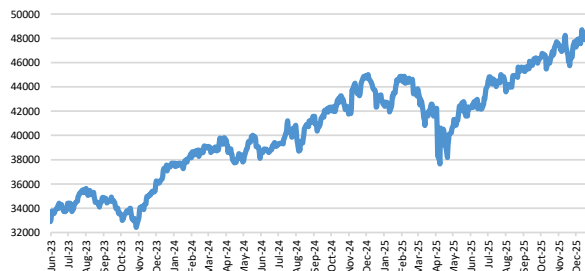
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 scade până în 17 decembrie, atingând un minim al perioadei, după care recuperează în 18-19 decembrie, revenind peste nivelul de la începutul intervalului.
- Indicele STOXX Europe 600 corectează ușor în 16-17 decembrie, după care intră într-o mișcare ferm ascendentă, atingând în 19 decembrie cel mai ridicat nivel al intervalului.
- Indicele Dow Jones Industrials scade până în 17 decembrie, atingând un minim al intervalului, după care înregistrează o recuperare parțială în 18-19 decembrie, fără a reveni complet la nivelul inițial.

- Randamentele titlurilor de stat japoneze au atins cel mai ridicat nivel din 1999, după ce banca centrală a majorat ratele dobânzilor pe termen scurt în încercarea de a contracara accelerarea inflației și creșterea salariilor.

Banca Japoniei a decis majorarea ratei de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale, până la „aproximativ 0,75%”, nivel maxim al ultimelor trei decenii, exprimându-și totodată disponibilitatea de a continua procesul de întărire a politicii monetare, în funcție de evoluția condițiilor economice. Decizia, adoptată în unanimitate de Consiliul de politică monetară, reprezintă a patra creștere a dobânzii sub mandatul guvernatorului Kazuo Ueda și se înscrie în procesul de „normalizare” inițiat anul trecut.

Nivelul actual al ratei este cel mai ridicat din 1995, marcând o etapă semnificativă în ieșirea Japoniei dintr-o perioadă îndelungată de politici monetare extrem de relaxate, menținute timp de decenii pentru combaterea deflației.

În pofida perspectivelor privind noi majorări ale ratei dobânzii, yenul s-a depreciat față de dolar în urma deciziei Băncii Japoniei. Potrivit entităților de piață, această reacție reflectă îngrijorările pieței legate de poziția fiscală a Japoniei sub guvernarea prim-ministrului Sanae Takaichi, instalată în funcție în luna octombrie, care a avansat planuri de cheltuieli publice expansive.

În cadrul unei conferințe de presă, Kazuo Ueda a precizat că nivelul actual al ratei de 0,75% rămâne „considerabil sub pragul inferior” al intervalului estimat de banca centrală pentru „rata neutră”, respectiv nivelul la care politica monetară nu este nici stimulativă, nici restrictivă.

Majorarea de vineri a fost larg anticipată de piețe, în condițiile în care semnalele transmise anterior deciziei au fost neobișnuit de clare. Prin contrast, o creștere mai puțin previzibilă a dobânzii în iulie 2024 a generat perturbări semnificative pe piețele financiare.

Randamentul obligațiunilor guvernamentale japoneze cu scadența la 10 ani a crescut cu 0,05 puncte procentuale, depășind pragul de 2% și atingând cel mai înalt nivel din 1999. Randamentele obligațiunilor evoluează invers proporțional cu prețurile acestora.

În ultimele săptămâni, randamentele titlurilor de stat japoneze au urcat deja la maxime multianuale, susținute atât de anticiparea deciziei Băncii Japoniei, cât și de preocupările investitorilor privind impactul planurilor fiscale expansive asupra sustenabilității finanțelor publice. În acest context, yenul s-a depreciat până la 156,77 unități față de dolar.

Andrew Pease, director de investiții pentru regiunea Asia-Pacific în cadrul Russell Investments, a caracterizat evoluția yenului drept „enigmatică”, sugerând totodată că piața ar putea fi „preocupată de dinamica fiscală a Japoniei”. Acesta a adăugat că investitorii „subestimează potențialul Băncii Japoniei de a adopta o politică monetară mai restrictivă în cursul anului viitor”.

(<https://www.ft.com/content/cbaaff02-9c62-4f5f-8e02-d38798df4196>)

Știri criptomonede

- Alex Thorn, directorul departamentului de cercetare al Galaxy Digital, apreciază că anul 2026 ar putea reprezenta una dintre cele mai dificile de anticipat perioade pentru evoluția bitcoinului, chiar dacă instituția menține o perspectivă favorabilă pe termen lung.

Într-o postare publicată în data de 21 decembrie pe platforma X, Thorn a caracterizat anul următor drept „excesiv de haotic pentru a putea fi prognozat”, invocând o combinație de incertitudini macroeconomice, riscuri politice și o dinamică eterogenă a pieței criptomonedelor. Aceste observații se bazează pe raportul Galaxy Research din 18 decembrie, intitulat „26 de previziuni privind criptomonedele, bitcoinul, DeFi și inteligența artificială pentru 2026”, document care sintetizează așteptările companiei referitoare la evoluțiile pieței și la gradul de adopție instituțională.

La momentul redactării, Thorn a subliniat că piața criptomonedelor, în ansamblu, se afla deja într-o fază de corecție, bitcoinul întâmpinând dificultăți în recăștigarea unui trend ascendent susținut. Potrivit acestuia, atât timp cât activul nu va depăși în mod convingător intervalul de 100.000-105.000 de dolari, riscurile de scădere rămân semnificative.

Această stare de incertitudine este reflectată și de piețele de derivate. Conform analizei lui Thorn, prețurile opțiunilor pe bitcoin sugerează probabilități relativ echilibrate pentru scenarii divergente în anul următor, participanții la piață atribuind șanse comparabile unor niveluri de preț de aproximativ 70.000 sau 130.000 de dolari până la jumătatea anului 2026, respectiv de circa 50.000 sau 250.000 de dolari până la sfârșitul anului.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/12/21/galaxy-digital-s-head-of-research-explains-why-bitcoin-s-outlook-is-so-uncertain-in-2026>)

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%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.