



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.01.2026

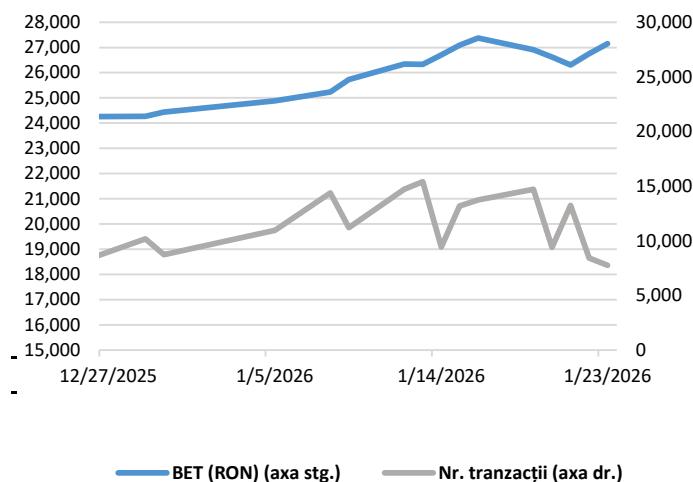


www.asfromania.ro



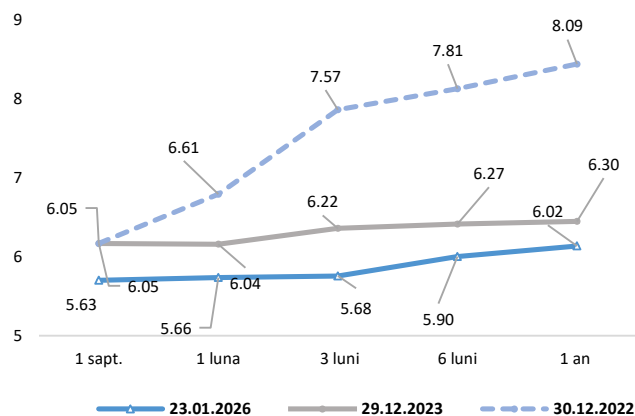
Context local

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



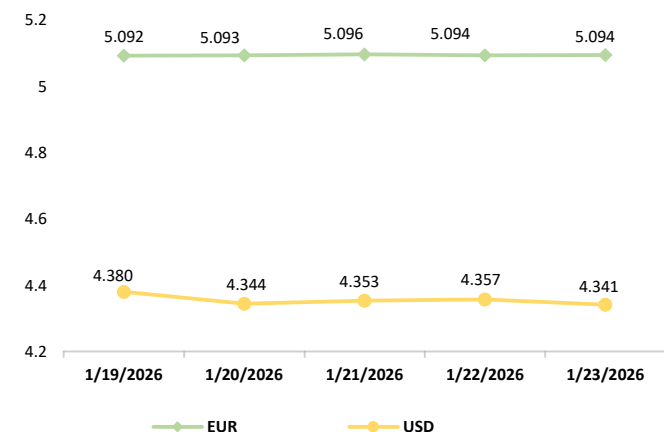
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare



Sursa: BNR

Curs valutar



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

Pe piața principală, fluxul de tranzacționare a rămas concentrat pe blue-chips, cu Banca Transilvania (TLV) în prim-plan la 24,63 mil. lei rulaj, închizând aproape neschimbat la 32,60 lei (+0,12%), semn de echilibru între ordinele de cumpărare și vânzare. În energie, interesul a fost ridicat și susținut de creșteri: Romgaz (SNG) a atras 19,73 mil. lei și a urcat la 11,60 lei (+4,50%), cea mai puternică evoluție dintre cele trei, în timp ce OMV Petrom (SNP) a acumulat 18,20 mil. lei și a închis la 1,059 lei (+1,34%). În zona emitenților cu lichiditate redusă, ședința a adus creșteri procentuale consistente, însă pe rulaje foarte mici, ceea ce indică mai degrabă mișcări punctuale (ordine izolate) decât un val de cumpărare care să confirme un trend. Armatura (ARM) a avansat la 1,260 lei (+14,55%), pe o valoare tranzacționată de numai 2.229,63 lei (1.845 acțiuni, 10 tranzacții) – un salt vizibil ca procent, dar cu relevanță limitată în absența unui volum mai solid. Condmag (COMI) a urcat la 0,0135 lei (+8,00%), cu 1.402,77 lei rulaj (109.085 acțiuni, 7 tranzacții), evoluție tipică pentru prețuri foarte mici, unde variațiile procentuale pot fi accentuate chiar și de sume reduse. Mecanica Ceahlău (MECF) a închis la 0,0995 lei (+6,42%), pe 871,50 lei (9.000 acțiuni, 3 tranzacții), menținând același profil: creștere în procente, dar fără greutatea necesară pentru a sugera o schimbare clară de sentiment în piață. Pe segmentul reducerilor, ședința a fost marcată de corecții, iar amplitudinea scăderilor a fost influențată de rulaje relativ mici, care pot accentua mișcările de preț. Bermas (BRM) a închis la 2,36 lei (-5,60%), pe o valoare tranzacționată de 16.887 lei (7.269 acțiuni, 22 tranzacții), sugerând o ajustare descendentă pe un interes moderat, dar încă limitat ca profunzime. Purcari Wineries (WINE) a scăzut la 18,70 lei (-3,41%), cu un rulaj de 723.368 lei (38.186 acțiuni, 130 tranzacții) – o corecție mai „curată” din punct de vedere al formării prețului, susținută de un volum net superior celorlalți emitenți din listă. Altur (ALT) a coborât la 0,062 lei (-3,13%), pe 2.636 lei (42.444 acțiuni, 6 tranzacții), evoluție specifică emitenților cu preț mic, unde câteva ordine pot împinge rapid cotația în lipsa unui flux consistent.

• Aquila Part Prod Com investește peste 5 milioane de euro într-o soluție de automatizare cu inteligență artificială. Aquila Part Prod Com a anunțat realizarea unei investiții de peste 5 milioane de euro într-o soluție de automatizare bazată pe inteligență artificială, implementată la depozitul din Dragomirești-Deal (Ilfov). Proiectul vizează creșterea eficienței operaționale, optimizarea fluxurilor logistice și îmbunătățirea calității serviciilor, fiind parte din strategia companiei de digitalizare și modernizare a infrastructurii logistice.

• Fondul Proprietatea a inițiat un nou proces de selecție pentru numirea unui AFA și administrator unic, cu parametri clari (proces limitat ca durată, plafon de cost și criterii de eligibilitate/autorizație și capacitate operațională).

• Bursa de Valori București (BVB) a anunțat condițiile de derulare a etapei de exercitare a dreptului de preferință aferent majorării capitalului social aprobate prin hotărârea AGEA nr. 3/12.11.2025. Potrivit deciziei Consiliului de Administrație din 23.01.2026, perioada de exercitare a drepturilor este stabilită între 27 ianuarie 2026 și 10 februarie 2026 (inclusiv), iar documentul de informare aferent etapei a fost depus la ASF și publicat pe website-ul BVB (Investor Relations/Corporate Governance/Capital Increase) și pe website-ul SSIF Estinvest.

Evoluție ROBOR

• ROBOR: La 23 ianuarie 2026, curba ROBOR rămâne la niveluri mai reduse decât în anii anteriori, cu valori de aproximativ 5,63% (1 săptămână), 5,66% (1 lună), 5,68% (3 luni), urcând spre 5,90% (6 luni) și 6,02% (1 an). Comparativ, cotațiile sunt sub cele din 29.12.2023 pe toate scadențele (de exemplu, 6,02% vs. 6,30% la 1 an) și semnificativ sub nivelurile din 30.12.2022 (când ROBOR la 1 an era 8,09%), însă panta ascendentă către 6–12 luni sugerează că piața încă anticipează costuri de finanțare mai ridicate pe termen mediu decât la scadențele foarte scurte.

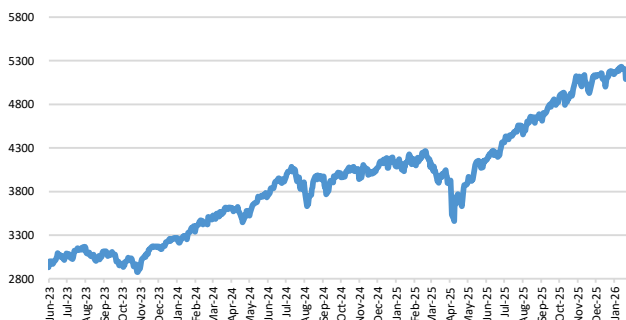
Curs valutar:

• În intervalul 19–23 ianuarie 2026, cursul EUR/RON a rămas practic stabil, în jurul 5,092–5,096, cu variații marginale, ceea ce indică un climat valutar fără presiuni vizibile pe moneda europeană.

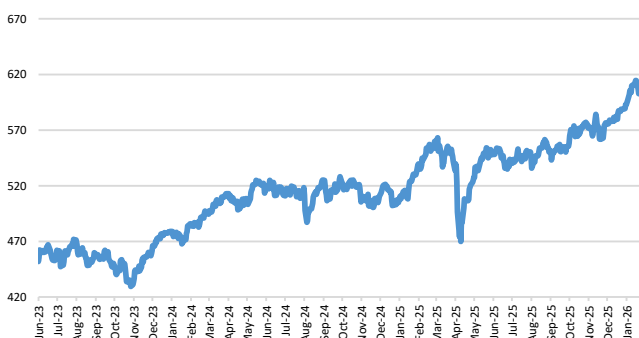
• În schimb, USD/RON a avut o evoluție ușor mai dinamică: după un recul de la 4,380 (19 ian.) către zona 4,344–4,353, a oscilat moderat și a închis perioada la 4,341 (23 ian.), semnalând o apreciere ușoară a leului față de dolar și o volatilitate redusă pe piața valutară.

Context internațional

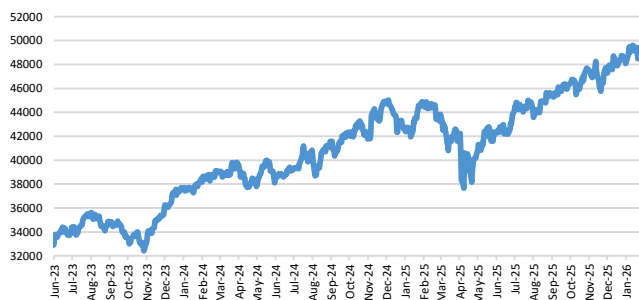
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

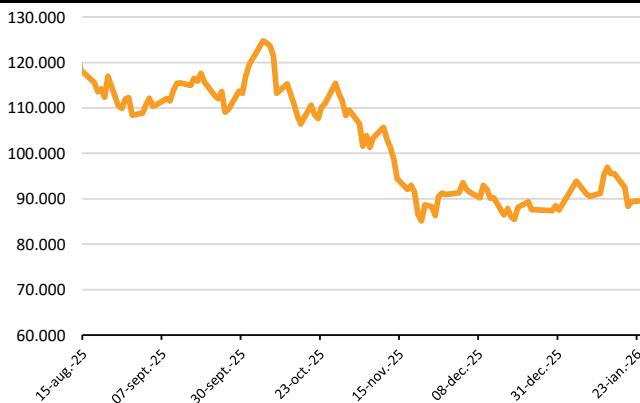


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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://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, autorul nu garantează acuratețea datelor prezentate.

Dinamici și știri

În intervalul 17 ianuarie – 23 ianuarie 2026:

- Indicele S&P Global 100 a avut o corecție abruptă pe 20 ianuarie (de la 5.202,04 la 5.088,74, circa -2,18%), urmată de o revenire treptată în următoarele trei ședințe, până la 5.172,24 pe 23 ianuarie. Per ansamblu, rebound-ul a recuperat o parte importantă din scădere, însă indicele rămâne ușor sub nivelul din 19 ianuarie (aprox. -0,57%), ceea ce sugerează o piață care își stabilizează direcția după un șoc de volatilitate, fără a confirma încă o reluare fermă a trendului ascendent.
- Indicele STOXX Europe 600 a continuat corecția la început de săptămână, coborând de la 607,06 (19 ian.) la 602,67 (21 ian.), adică o scădere cumulată de aproximativ -0,72%, semn al unei aversiuni la risc pe piețele europene. În a doua parte a intervalului, piața a revenit, urcând la 608,86 pe 22 ianuarie, însă a închis ușor mai jos pe 23 ianuarie la 608,34; per total, indicele rămâne peste nivelul din 19 ianuarie (aprox. +0,21%), ceea ce indică o recuperare rapidă, dar cu impuls încă moderat.
- Indicele Dow Jones Industrial Average a avut o mișcare bruscă la începutul intervalului, coborând de la 49.359,33 (19 ian.) la 48.488,59 (20 ian.), ceea ce înseamnă un recul de aproximativ -1,76%, pe fondul unei creșteri vizibile a prudenței investitorilor. Ulterior, piața a recuperat rapid până la 49.384,01 (22 ian.), însă a corectat din nou în 23 ianuarie la 49.098,71 (aprox. -0,58% față de sesiunea anterioară), astfel că, per total, DJIA a încheiat perioada ușor sub nivelul din 19 ianuarie (aprox. -0,53%), semnalând o stabilizare fragilă după episodul de volatilitate.

- „Guvernele europene apelează la împrumuturi pe termen scurt, pe măsură ce fondurile de pensii se retrag. Emitenții suverani își reduc vânzările de obligațiuni pe termen lung pentru a atenua daunele cauzate de creșterea costurilor de împrumut. Guvernele europene își reduc vânzările de obligațiuni suverane pe termen lung, pe măsură ce se orientează către finanțare pe termen scurt pentru a limita daunele generate de creșterea costurilor de împrumut. Se preconizează că scadența medie a obligațiunilor vândute pe piețele mari din zona euro, inclusiv Germania, Franța și Italia, va scădea sub 10 ani în acest an pentru prima dată din 2015, conform unei previziuni Barclays bazate pe tendințele emisiunilor guvernamentale. În Regatul Unit, banca se așteaptă la o scadență medie de aproximativ 8,8 ani, cea mai mică din acest secol. Cifrele subliniază modul în care administratorii datoriilor țărilor răspund la scăderea apetitului pentru datorii pe termen lung din partea cumpărătorilor tradiționali, cum ar fi fondurile de pensii. Luna aceasta, Olanda a finalizat o revizuire amplă a sistemului său de pensii de 1,8 trilioane de euro, despre care se așteaptă să reducă cererea de datorii pe termen lung. Economii precum cea a Regatului Unit au cunoscut, de asemenea, o îndepărtare de sistemele de pensii cu beneficii definite, care erau cândva cumpărători aproape insatiable de obligațiuni pe termen lung. „Cererea structurală s-a schimbat fundamental”, a declarat Stephen Jones, director de investiții global la Aegon Asset Management. „Ați eliminat baza de cumpărători forțați și, într-adevăr, ați început să o desfaceți.” Tabloul reprezintă o schimbare drastică față de acum un deceniu, când guvernele europene se grăbeau să asigure costuri de împrumut scăzute prin emiterea de obligațiuni pe termen foarte lung - uneori ajungând la scadență abia la 100 de ani. „Eram la o extremă, pendulul se întoarce”, a spus Jones. Împrumuturile pe termen scurt sunt de obicei mai ieftine pentru guverne, ceea ce înseamnă că acestea își pot reduce cheltuielile cu dobânzile evitând emisiunile pe termen lung. Cu toate acestea, bazarea pe scadențe mai scurte - lucru pe care SUA l-au făcut în ultimii ani - lasă finanțele publice mai expuse fluctuațiilor ratelor dobânzilor, deoarece datoria trebuie refinanțată periodic. Însă diferența dintre costurile de împrumut pe doi ani și cele pe 10 ani s-a mărit brusc în ultimii doi ani în marile economii europene, pe fondul unei supraabundente globale de emisiuni.

April la Russe, șefa diviziei de specialiști în investiții de la Insight Investment, a declarat că administratorii de datorii care trec la scurtarea scadențelor „vin în ajutorul” țărilor care se confruntă cu o scădere a cererii pentru datoria lor pe termen lung. Max Kitson, analist la Barclays, a declarat că reducerea scadenței emisiunilor de datorie suverană a fost parțial un răspuns la „volumele mari de emisiuni care urmează să fie emise”. Barclays prognozează o creștere de 100 de miliarde de euro a vânzărilor brute de datorii la nivelul statelor suverane din UE în acest an. O scădere bruscă a datoriei japoneze din această săptămână s-a extins pe piețele obligațiunilor din întreaga lume, acesta fiind cel mai recent semn al îngrijorărilor investitorilor cu privire la împrumuturile record ale națiunilor bogate. Piața zonei euro a fost, de asemenea, transformată de anunțul istoric făcut de Germania anul trecut, conform căruia își va relaxa limita constituțională de împrumuturi pentru a face loc unei creșteri uriașe a cheltuielilor pentru infrastructură și apărare. Frâna datoriilor a creat un deficit al datoriei țării, ceea ce a redus costurile de împrumut și i-a susținut statutul de cel mai sigur debitor din bloc. „Lipsa de titluri de stat federale s-a încheiat cu siguranță”, a declarat șeful departamentului de datorii al țării în iunie. Randamentele obligațiunilor germane Bund - referința pentru împrumuturile guvernamentale pe termen lung din zona euro - au crescut brusc de la implementarea planului de cheltuieli, investitorii pregătindu-se pentru o creștere bruscă a emisiunilor, precum și pentru o creștere economică mai puternică. Randamentele obligațiunilor pe 30 de ani se situează în apropierea a 3,5%, niveluri nemăintâlnite anterior de mai bine de un deceniu. Jason Borbora-Sheen, manager de portofoliu la administratorul de investiții Ninety One, a declarat: „Dinamica cererii și ofertei este un aspect cheie pentru stabilirea prețurilor obligațiunilor guvernamentale, în special având în vedere că preocupările fiscale influențează din ce în ce mai mult comportamentul pieței.” [...]

(<https://www.ft.com/content/60367289-9336-4b0f-8358-de7af630e7a3>)

Știri criptomonede

ISA-urile crypto au apărut - dar sunt ele o idee bună? Guvernul britanic oferă stimulente fiscale pentru aceste active speculative — dacă ar trebui sau nu să o facă, este o altă problemă.

Acum câteva luni, Paul Cavanagh a primit un cadou de Crăciun anticipat. Bărbatul în vârstă de 53 de ani a aflat că guvernul britanic intenționează să dea undă verde investitorilor individuali pentru a deține produse criptomonede în conturile lor ISA. Ceea ce multora li s-a părut o actualizare ezoterică a reglementărilor a fost o lovitură de stat pentru Cavanagh. „L-am cronometrat și m-am gândit: «Fantastic»”, spune Cavanagh cu nerăbdare. „Mi-am notat chiar și data la care va fi implementat și am setat o reamintire pentru jurnal.” Pentru Cavanagh, acest lucru a fost așteptat de mult timp. Directorul financiar al unei companii de produse chimice din Midlands a făcut prima sa incursiune în domeniul criptomonedelor în urmă cu aproximativ un deceniu, când un coleg priceput la tehnologie l-a convins să conecteze niște plăci grafice la un computer și să înceapă să mineze moneda ethereum, un token popular printre fanii crypto. De atunci, a deținut criptomonede pe o varietate de platforme, dar ISA avea o atracție evidentă. „Sunt câștiguri scutite de taxe”, radiază el. Cavanagh nu este singurul. Pentru mulți din sector, anunțul a fost cel mai clar și mai semnificativ semn al până acum că criptomonedele au fost aduse din senin de către autoritățile de reglementare. „Acesta este un moment cu adevărat important”, spune Russell Barlow, director executiv al 21Shares, cel mai mare furnizor mondial de produse tranzacționate la bursă cu criptomonede. „Direcția de urmat este clară... Criptomonedele sunt o clasă de active emergentă și vom constata că autoritățile de reglementare devin mai confortabile.” [...]

(<https://www.ft.com/content/b589f4f4-6f0d-4be8-a11e-d678ec55cc9a>)