



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.04.2026



www.asfromania.ro



asf.romania



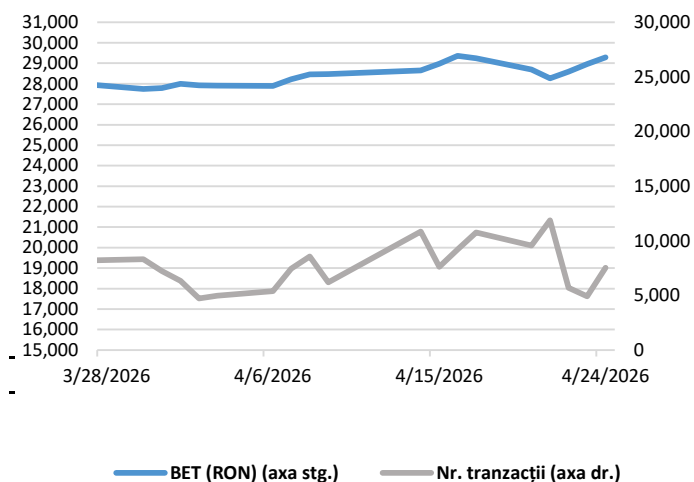
asf.romania



asf_romania

Context local

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



Sursa: BVB, calcule ASF

Dinamici și Evenimente

Pe segmentul principal al BVB, lichiditatea a fost dominată de TLV care a condus detașat sesiunea (~17,67 mil. lei, +1,18% la 37,64 lei), urmat de SNP (~13,91 mil. lei, -0,20% la 1,017 lei) și H2O (~10,81 mil. lei, +0,13% la 160,00 lei).

Pe segmentul creșterilor, MedLife (M) a atras cel mai mare rulaj (=2,40 mil. lei) și a urcat cu +5,33% la 13,04 lei, în timp ce Rompetrol Rafinare (RRC) a crescut cu +6,10% la 0,087 lei pe =89,1 mii lei, iar Bermas (BRM) a avansat cu +7,08% la 2,42 lei pe un rulaj redus (=2,35 mii lei).

Pe segmentul scăderilor, Impact Developer & Contractor (IMP) a avut cel mai mare rulaj (=202,8 mii lei) și a închis la 4,53 lei (-4,03%), în timp ce Carbochim (CBC) a coborât la 25,80 lei (-5,84%) pe =1,3 mii lei, iar AETA (ELGS) a scăzut la 0,206 lei (-4,63%) pe =3,4 mii lei.

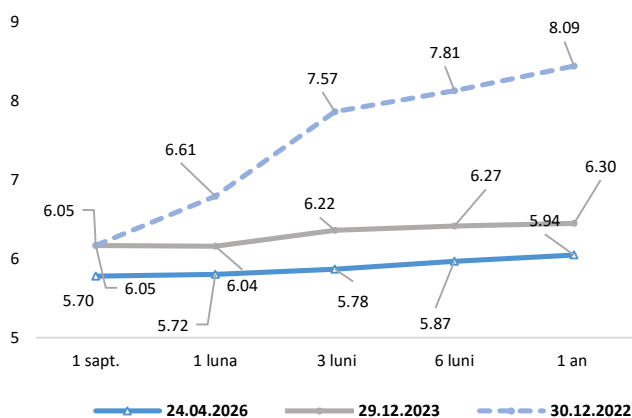
• Ministerul Finanțelor a atras în aprilie peste 1,9 miliarde lei (aprox. 378,7 mil. euro) prin a patra ofertă Fidelis din 2026 – cea mai mare din acest an – iar obligațiunile emise au început să fie tranzacționate la BVB în 27 aprilie, următoarea ofertă fiind așteptată în prima decadă a lunii mai (conform materialului atașat).

• Oil Terminal S.A. a anunțat că, la solicitarea Ministerului Energiei (acționar cu 87,7579%), a introdus pe ordinea de zi a AGOA din 11(12).05.2026 măsuri pentru repartizarea a minimum 90% din profitul net 2025 ca dividende/vărsăminte la bugetul de stat și că a avizat un Raport anual 2025 rectificat (IFRS), disponibil publicului începând cu 29.04.2026.

• Digi Communications N.V. analizează în continuare opțiuni strategice pentru operațiunile din Spania – inclusiv o posibilă ofertă publică inițială (IPO) a filialei Digi

Spain Telecom S.A.U. – însă subliniază că, pe fondul instabilității piețelor, o astfel de tranzacție nu este iminentă și va fi reevaluată în funcție de evoluțiile mediului global și ale piețelor de capital.

Rate interbancare

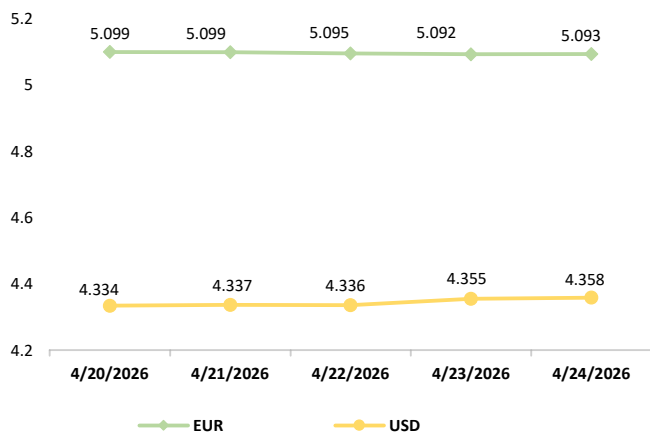


Sursa: BNR

Evoluție ROBOR

ROBOR: Pe curba din 24.04.2026, ratele interbancare sunt aproape stabile pe termen scurt ($\approx 5,70\%$ la 1 săptămână și $\approx 6,05\%$ la 1 lună), dar cresc gradual pe maturități mai lungi, până la circa $6,30\%$ la 1 an, rămânând sub nivelurile din 2022 și în linie cu o tendință ușor ascendentă față de finalul lui 2023.

Curs valutar



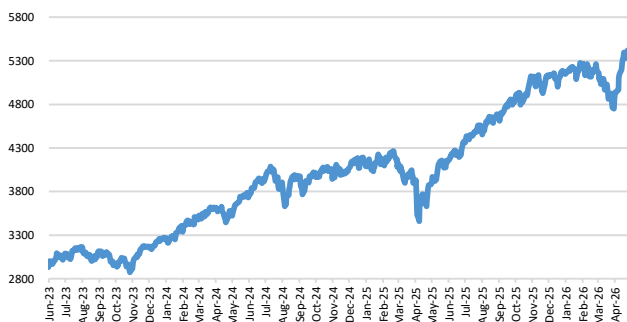
Sursa: BNR

Evoluție curs valutar

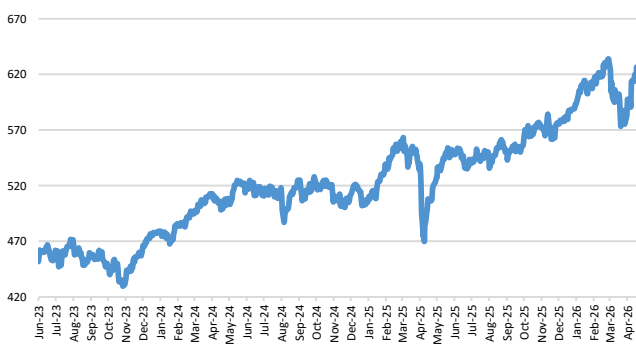
Curs valutar: În intervalul 20–24.04.2026, EUR/RON rămâne practic plat în jur de 5,09, în timp ce USD/RON are o ușoară apreciere (aprox. 4,334 \rightarrow 4,358), semnalând o întărire marginală a dolarului față de leu pe fondul stabilității euro.

Context internațional

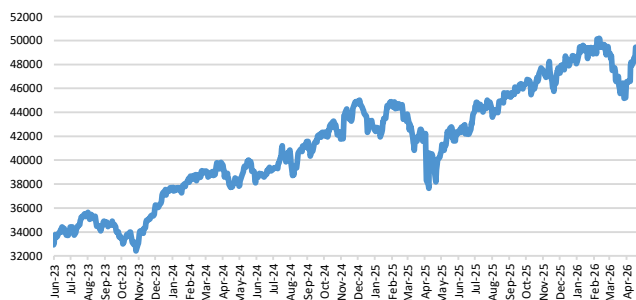
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

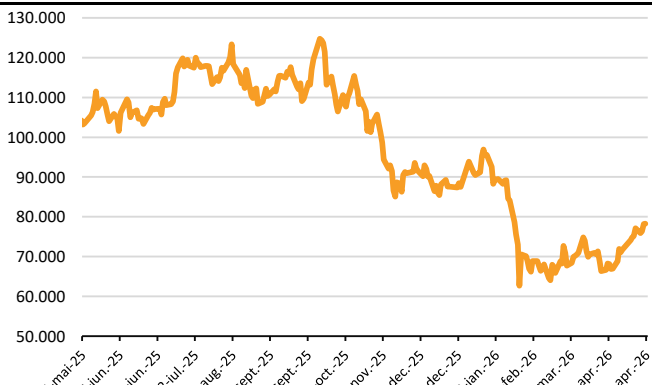


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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://asfromania.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.

Dinamici și știri

În intervalul 20 – 24 aprilie 2026:

- Indicele S&P Global 100 a avut o evoluție volatilă, dar per ansamblu pozitivă, corectând pe 21.04 (5376,87 → 5333,55) și revenind apoi pe creșterea până la un maxim al intervalului în 24.04 (5419,85).
- Indicele STOXX Europe 600 a avut o tendință descendentă aproape continuă, scăzând de la 621,46 la 610,65, cu o mică revenire punctuală pe 23.04 (614,20) înainte de a închide din nou mai jos.
- Indicele Dow Jones Industrials a evoluat lateral cu ușoară corecție, coborând per ansamblu de la 49.442,56 la 49.230,71, după o scădere pe 21.04 și o revenire temporară pe 22.04.

Creditul privat nu va declanșa următoarea criză financiară. Un raport de îndatorare mai mic și legături limitate cu băncile înseamnă că este puțin probabil ca sectorul să reprezinte o amenințare sistemică.

La fiecare câțiva ani, un nou colț al ecosistemului financiar este numit următoarea bombă cu ceas. Acum este rândul creditului privat. Cei care așteaptă cu tristețe indică recente scăderi și legăturile industriei cu băncile tradiționale ca dovezi ale unui colaps iminent, similar celui din 2008. Teama investitorilor se auto-întărește, mai ales că creditul privat oferă mai puțină transparență decât împrumuturile bancare tradiționale pe care le-a înlocuit. Însă datele spun o poveste complet diferită despre soliditatea clasei de active față de ceea ce apare în titluri. Gregor Matvos, Tomasz Piskorski și cu mine am examinat aproximativ 1.300 de fonduri de credit private și aproape 9.000 de împrumuturi subiacente din ultimul sfert de secol - aproximativ două treimi din piață. Am constatat că fondurile de credit private nu sunt construite deloc ca instituțiile care au declanșat crizele financiare din trecut. Să începem cu gradul de îndatorare, cea mai importantă variabilă în determinarea faptului dacă o instituție financiară supraviețuiește unei recesiuni sau declanșează o criză.

Înainte de 2008, cele mai mari instituții financiare aveau un grad de îndatorare de până la 30 la 1. Când prețurile locuințelor au scăzut ușor, rezervele lor subțiri de capital propriu s-au evaporat, iar falimentele s-au răspândit în sistem. Reformele post-criză obligă acum băncile să dețină mai mult capital, limitându-le la un grad de îndatorare de aproximativ 8 la 1, aproximativ 12 cenți de capital propriu pentru fiecare dolar de active, astfel încât chiar și pierderile modeste pot eroda rapid rezerva care protejează deponenții. Fondurile de credit private au o bază de capital substanțial mai solidă. Cercetarea noastră a constatat că activele totale ale fondurilor de credit private au de obicei un raport de îndatorare de aproximativ 1,25 la 1. Printre fondurile care împrumută de la bănci, aproximativ 65 până la 80 de cenți din fiecare dolar din active sunt finanțate din capitalul propriu, mai degrabă decât din datorii. Un fond de credit privat poate absorbi pierderi enorme înainte ca creditorii să fie afectați în mod semnificativ. Pierderile sunt suportate în primul rând de investitorii pe termen lung în acțiuni, mai degrabă decât de creditorii pe termen scurt, ceea ce face ca fondurile de credit private să fie în mod inerent mai stabile în fața volatilității sau a recesiunii economice. Criticii au indicat, de asemenea, legăturile creditului privat cu băncile ca un potențial canal pentru ca șocurile destabilizatoare să se reverse în sistemul financiar mai larg. Cercetările noastre arată că aceste legături sunt modeste. Fondurile de credit private tind să împrumute de la bănci prin linii de credit pe termen scurt în scopuri specifice, cum ar fi gestionarea momentului apelurilor de capital, mai degrabă decât ca o sursă de efect de levier persistent. Rezerva Federală a modelat ce s-ar întâmpla cu băncile dacă o criză ar zguduia firmele financiare precum fondurile de credit private și ar forța retrageri complete din liniile lor de credit. Marii creditorii au rămas bine capitalizați. Concluzia Fed a fost simplă: creditul privat nu reprezintă un risc sistemic pentru sistemul bancar, chiar și într-o recesiune economică severă. Totuși, anumiți observatori ai pieței susțin că o criză în industrie este deja la un pas. Investitorii individuali se luptă să-și recupereze banii. Fondurile care se confruntă cu cea mai mare presiune de retragere limitează plățile trimestriale la aproximativ 5% din active. Aceste bariere creează senzații de disconfort pentru investitori, dar există tocmai pentru a preveni vânzările forțate de active pe piețe subțiri la prețuri reduse. Atunci când fondurile le activează, sistemul funcționează conform programului - înclinând stresul, în loc să-l amplifice. Din punct de vedere structural, acest lucru este diferit de bănci, care finanțează active pe termen lung cu pasive pe termen scurt pe care deponenții le pot retrage la cerere. Această neconcordanță între momentul în care obligațiile devin scadente și momentul în care activele pot fi lichidate este o eroare structurală din spatele multor crize de credit. Fondurile de credit private nu se confruntă cu astfel de tensiuni, deoarece capitalul rămâne angajat mult dincolo de durata de viață a împrumuturilor individuale. Obligațiile și activele se mișcă în termene compatibile, reducând semnificativ potențialul unei lichidări masive forțate. Există întrebări legitime legate de transparență. Evaluările sunt adesea bazate pe modele, mai degrabă decât testate pe piață, ceea ce poate ascunde calitatea activelor subiacente în timp real. Acest risc este real - nu o prăbușire bruscă, ci o înăsprire treptată: dacă investitorii încep să pună la îndoială evaluările sau dacă pierderile se acumulează în toate fondurile, fluxurile de capital ar putea încetini, oferta de credit s-ar putea contracta, iar stresul s-ar putea propaga indirect prin intermediul băncilor, asigurătorilor și portofoliilor de pensii. Probabil vom vedea unele împrumuturi private dându-se greș în lunile următoare. Probabil vom vedea la fel și unele obligațiuni cu randament ridicat. Asta se întâmplă la sfârșitul unui ciclu de creditare. Însă fondurile și autoritățile de reglementare ar trebui să fie precauți în a reacționa exagerat la eșecurile individuale sau a le concentra cu o amenințare sistemică.

(https://www.ft.com/content/5e8c7a7e-d9be-43ce-be0d-cc92c4304fb1?yn-25a6b1a6=1)

Știri criptomonede

Turnul financiar instabil al strategiei. O amânare a prețului bitcoinului nu poate șterge contradicțiile companiei. De la reinventarea sa din 2020 ca o companie de trezorerie bitcoin, Strategy (născută MicroStrategy) s-a transformat dintr-o afacere de software pentru întreprinderi într-un vehicul de investiții cu efect de levier, cu un singur activ volatil. Acțiunile au crescut de la aproximativ 14 dolari în august 2020 la un maxim intraday de 543 de dolari în noiembrie 2024, doar pentru a scădea la aproximativ 105 dolari la începutul acestui an. În ultimele trei săptămâni, acestea au crescut cu aproximativ 50%, ajungând la puțin sub 180 de dolari. Redresarea i-a oferit președintelui executiv Michael Saylor oportunitatea de a face ceea ce necesită puțin: atragerea de mai mult capital. Prin urmare, compania a promovat din nou acțiunile preferențiale perpetue „Stretch” (STRC) - comercializate, aparent fără ironie, ca un „moment iPhone” pentru piețele de capital crypto. O metaforă mai potrivită ar putea fi Jenga. Turnul arată impresionant; întrebarea este câte blocuri mai pot fi scoase înainte să se prăbușească. Planul Strategy este simplu. Compania vinde acțiuni preferențiale perpetue negarantate, cu randament ridicat, și folosește veniturile pentru a cumpăra bitcoin. Pentru a menține tranzacționarea STRC la valoarea nominală, cuponul anual a fost majorat de la 9% la lansarea din iulie la 11,5% astăzi, chiar dacă ratele generale au scăzut. Conducerea a propus chiar și modificarea programului de plată a dividendelor de la lunar la de două ori pe lună. Factura anuală pentru dividende este acum de aproximativ 1,5 miliarde de dolari și crește odată cu fiecare nouă emisiune. [...]

(https://www.ft.com/content/ea814e1f-b595-4a7c-a518-2d02e2b409e4)