



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

17.10.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



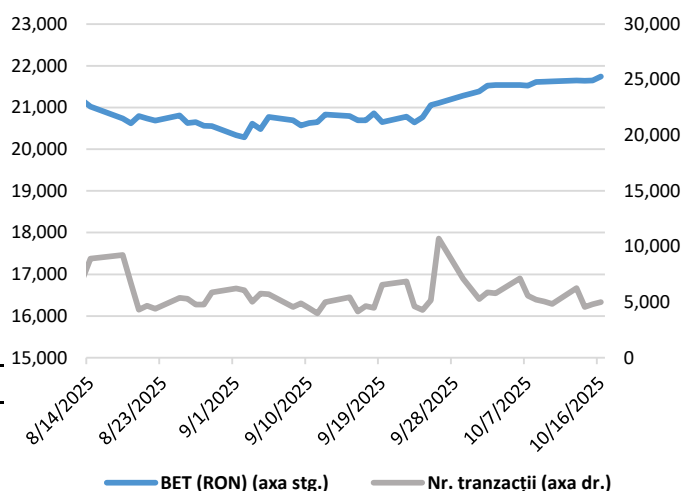
asf.romania



asf\_romania

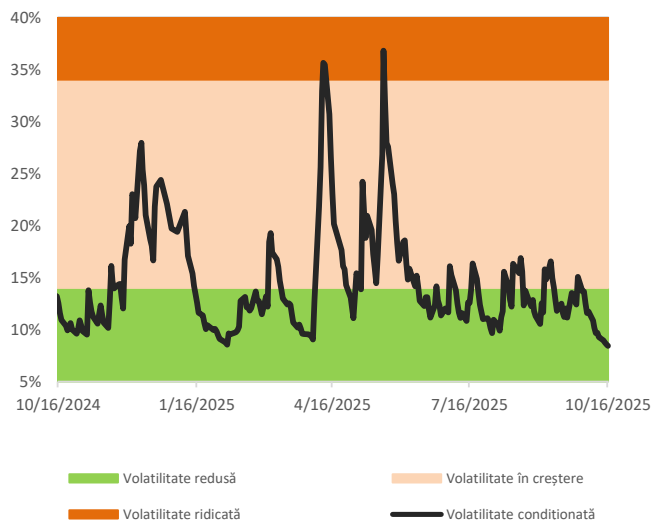
## Context local

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



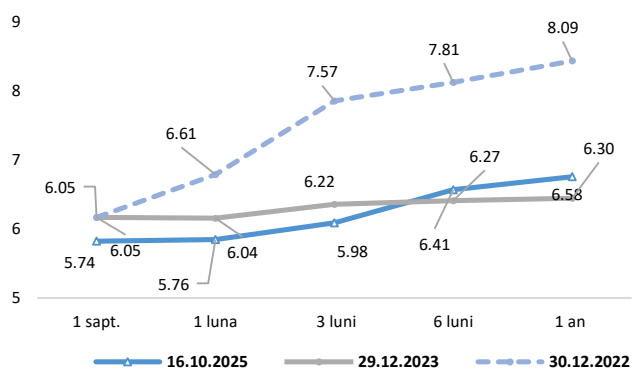
Sursa: BVB, calcule ASF

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

### Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

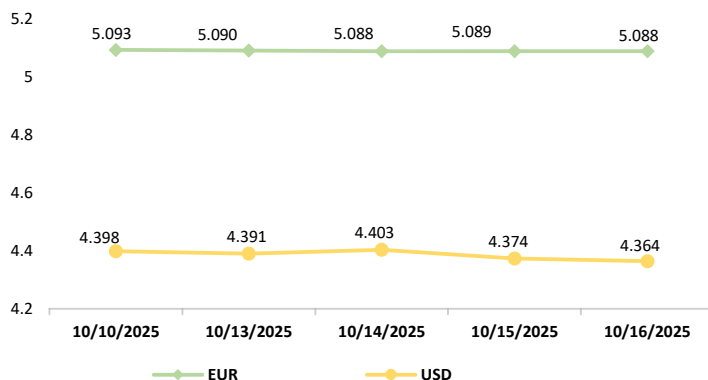
### Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, OMV Petrom (SNP) a dominat clar lichiditatea (~20,96 mil. lei, +0,29%; 23,86 mil. acțiuni), urmată de Banca Transilvania (TLV) (~11,99 mil. lei, 0,00%) și Hidroelectrică (H2O) (~8,15 mil. lei, +0,58% pe volum redus), ceea ce indică un interes preponderent pentru energie și bancar, cu performanță ușor pozitivă. Topul creșterilor este condus de AETA (ELGS) +5,08% la 0,2480 lei și COMCM Constanța (CMCM) +4,62% la 0,3400 lei pe lichidități foarte reduse, în timp ce Simtel Team (SMTL) avansează +4,19% la 62,10 lei pe cel mai consistent rulaj (~1,07 mil. lei), ceea ce face ca impulsul pozitiv să fie cel mai credibil pe SMTL. Pe segmentul scăderilor, Sinteza (STZ) a condus cu -7,69% la 0,6000 lei (~33,7 mii lei, 56k acțiuni), urmată de Romcab (MCAB) -4,32% la 0,0310 lei pe lichiditate minimă, iar Bittnet (BNET) a coborât -3,64% la 0,1325 lei pe rulaj mai consistent (~124,8 mii lei, 942k acțiuni), semnalând presiune de vânzare mai vizibilă pe emitenții lichizi.
- Impetum Investments S.A. listează pe 15 octombrie, pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al BVB, două emisiuni de obligațiuni corporative garantate în euro – IMPIZ6E (3,008 mil. €, coupon 9% plătit trimestrial, nominal 1.000 €, scadență 4 dec. 2026) și IMPIZ7E (2,176 mil. €, coupon 9% trimestrial, nominal 1.000 €, scadență 20 iun. 2027) – plasamentele private fiind intermediat de Goldring.
- 2B Intelligent Soft S.A. a încheiat oferta publică de cumpărare derulată în 01–14.10.2025 (intermediar Goldring), achiziționând 238.100 acțiuni la 12,6 lei/acțiune (valoare totală 3.000.060 lei), cu decontare la 17.10.2025, astfel că deține 1,7007% din capitalul social sub formă de acțiuni proprii.
- Grup EM S.A. a încheiat oferta publică de vânzare intermediată de SSIF Tradeville (03–16.10.2025) la un preț final de 34 lei/acțiune, pentru 725.476 acțiuni ordinare (valoare nominală 10 lei; 24 lei primă de emisiune), cu alocare integrală a ordinelor acceptate și data emisiunii/decontării stabilită pentru 21 octombrie 2025.

### Evoluții

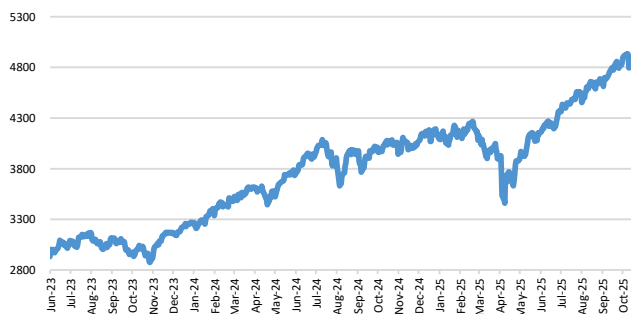
- Seria de volatilitate condiționată evidențiază o comprimare constantă de la 0,0928 (10/10) la 0,0845 (16/10), adică ~-9%, cu scăderi în fiecare sesiune, ceea ce confirmă trecerea într-un regim de risc scăzut și absorbția rapidă a șocului din 10/10.
- Practic, prima de risc se temperează, condiții ce favorizează strategii de carry/momentum și o relaxare graduală a acoperirilor, însă rămâne util un control al riscului: episoadele de volatilități joase se pot inversa brusc la apariția unui catalizator.
- ROBOR: La 16.10.2025, curba ROBOR rămâne ușor ascendentă (~5,74% la 1 sept. → ~6,30% la 1 an), situându-se clar sub vârfurile din 2022 și apropiată de finalul lui 2023, ceea ce indică normalizarea graduală a primelor de termen și un cadru monetar moderat restrictiv, dar stabil.
- Curs de schimb: EUR/RON este cvasi-nemodificat în jur de 5,09 (5,093→5,088), iar USD/RON descrie o ușoară tendință descendentă (4,398→4,364, cu un vârf intermediar la 4,403), conturând un regim valutar stabil, cu o depreciere marginală a dolarului.

### Evoluție curs valutar



## Context internațional

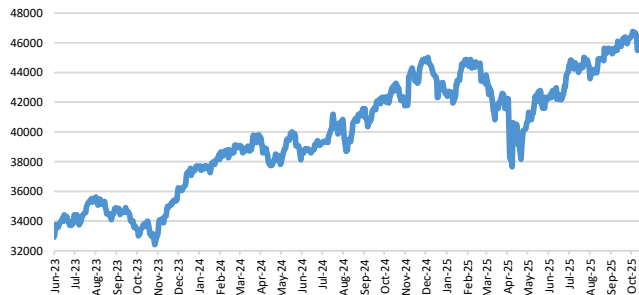
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



### DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

## BITCOIN



Sursa: LSEG

### 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://asfomania.ro/ro/la/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83%C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-priure-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

Între 10–16 octombrie 2025:

- S&P Global 100 a recuperat parțial după corecția din 10/10, urcând de la 4.793,94 la 4.858,33 (+1,3%), cu o scurtă ezitare pe 14/10 și ulterior stabilizare în jurul nivelului 4.858, sugerând volatilitate redusă și sentiment moderat pozitiv.
- STOXX Europe 600 a urcat constant de la 564,16 la 571,66 puncte (+1,33%), cu o scurtă ezitare pe 14/10, închizând la maximum intervalului și indicând consolidarea unui momentum pozitiv pe acțiunile europene.
- Dow Jones Industrials a recuperat după minimumul de vineri (45.480), urcând până la 46.270 pe 14/10, apoi s-a temperat la 45.952, închizând perioada cu un avans modest +1,0% față de 10/10 și sugerând un momentum slăbit spre final.

- Investitorii de pe piața împrumuturilor cu efect de levier, în valoare de 2 miliarde de dolari, au avertizat că prăbușirea bruscă a First Brands Group este un semn timpuriu de probleme pentru o piață în care tranzacțiile primate și due diligence grăbite au devenit ceva obișnuit. First Brands s-a numărat printre cei mai mari emitenți de împrumuturi cumpărate prin obligațiuni colateralizate de împrumut, vehicule de investiții care cumpără părți mici din sute de împrumuturi corporative individuale. CLO-urile au devenit populare în rândul asigurătorilor și al altor mari investitori care pariază că, prin distribuirea împrumuturilor lor în mai multe companii diferite, sunt protejați de dificultățile generate de neperformanțele uneia sau a două întreprinderi. Însă falimentul rapid al First Brands, un producător de antigel, ștergătoare de parbriz și plăcuțe de frână, a stârnit îngrijorări cu privire la creșterea rapidă a pieței CLO, care a oferit o cerere aproape ineputabilă pentru împrumuturile cu efect de levier pe care firmele de private equity le folosesc adesea pentru a-și finanța achizițiile. Unii administratori de fonduri se tem că o serie de pierderi ale CLO ar putea face ca mașina de securizare de pe Wall Street să se blocheze. "Pe piețele de credit, de mai bine de un an, se recunoaște cu reticență că a existat și există o serie de probleme de creditare care ar putea fi substanțiale și periculoase pentru întreaga economie", a declarat Andrew Milgram, directorul de investiții al Marblegate Asset Management, un investitor în datorii în dificultate.

Prăbușirea First Brands, la doar câteva săptămâni după ce creditorul auto subprime Tricolor a intrat în faliment pe fondul unor acuzații de fraudă, a alimentat îngrijorarea că este puțin probabil ca eșecurile să fie incidente izolate. "Nu ești plătit să faci due diligence pe această piață", a declarat un director de la un fost creditor al First Brands. First Brands a emis împrumuturi senior și junior în valoare de peste 5 miliarde de dolari, care au fost cumpărate și deținute în zeci de CLO emise de administratori de active, inclusiv PGIM, Franklin Templeton, Blackstone, CIBC, Oaktree și Wellington, conform unei analize Morgan Stanley. Majoritatea acestor vehicule și-au realizat deja pierderile, vânzând împrumuturile pe măsură ce problemele First Brands au ieșit la iveală în ultimele două săptămâni. Împrumuturile se vând acum la doar un cent pe dolar, cu o pierdere implicată de peste 4 miliarde de dolari.

Aceste pierderi vor afecta în principal randamentele deținătorilor de acțiuni CLO, printre care se numără chiar managerii vehiculelor de credit structurate. CLO sunt deseori de 10 ori îndatorate, cu 50 de milioane de dolari de capital propriu care susțin un portofoliu de credite de 500 de milioane de dolari, de exemplu. Defecțiuni precum cea a First Brands reduc această rezervă de capitaluri proprii, care există pentru a prelua prima pierdere și a proteja tranșele de grad investițional superior ale CLO. Tranzacționarea acestor tranșe de acțiuni este opacă, însă investitorii au declarat că nu au văzut încă administratori de fonduri care să renunțe la aceste poziții în tranzacțiile secundare. Vânzarea datoriilor First Brands a început să afecteze piața în general, datele PitchBook LCD arătând că piața americană a împrumuturilor cu efect de levier este pe cale să înregistreze cea mai mare pierdere lunară din 2022. "Cele două falimente succesive ale [First Brands] și Tricolor Auto au scos în evidență potențiale nereguli și provocări de subscriere pe piața creditelor", a declarat strategul Pratik Gupta de la Bank of America. "Piața a început să aibă o părere proastă despre fundamentele creditului". [...]

(<https://www.ft.com/content/2cd2144b-ef91-4704-9483-2b718c824b4f>)

## Știri

Autoritățile de reglementare financiară lasă prea multe lacune și inconsecvențe atunci când creează norme pentru piața criptomonedelor, aflată în creștere rapidă, a avertizat organismul mondial de supraveghere a stabilității financiare.

Furnizorii de active criptografice și emitenții de stablecoin ar putea profita de reglementările inegale prin căutarea celei mai conforme jurisdicții, a declarat Consiliul pentru Stabilitate Financiară într-un raport istoric publicat joi. "Reguli diferite ar putea duce la ... dinamici care ar putea exacerba șocurile", a declarat John Schindler, secretarul general al FSB, într-un interviu pentru Financial Times. "Acestea sunt lucruri pe care am vrut să le evităm și acum le vedem apărând".

Avertismentul FSB a venit în contextul în care divergența crescândă privind reglementarea criptograficelor a dominat multe discuții între organismele mondiale de supraveghere financiară, care s-au reunit săptămâna aceasta la Washington pentru reuniunile anuale ale FMI și Băncii Mondiale.

(<https://www.ft.com/content/86593f5c-b524-4050-951b-d19ddcfb6158>)