



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

03.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



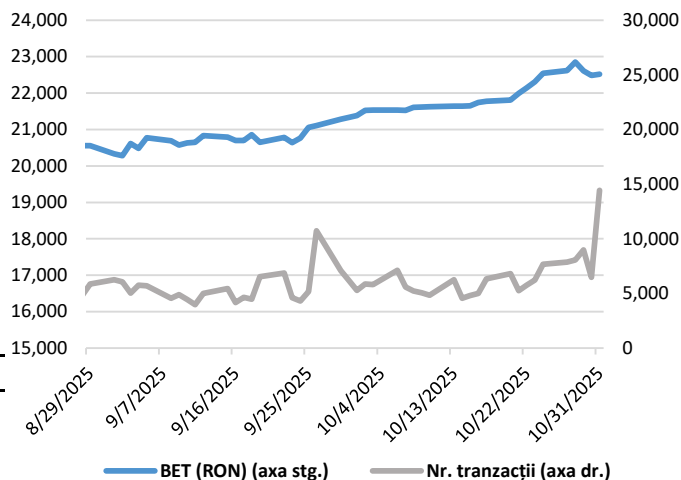
asf.romania



asf_romania

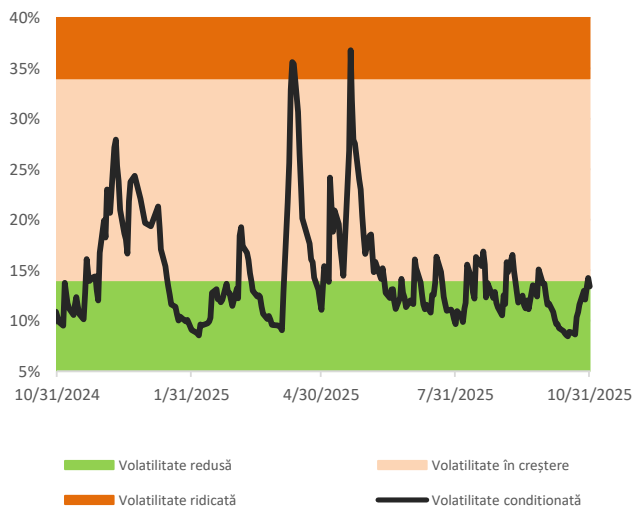
Context local

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



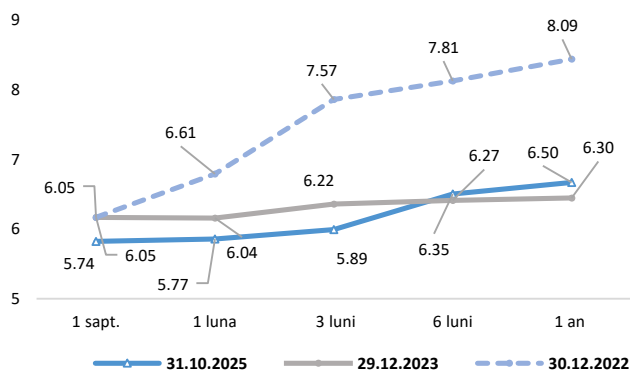
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

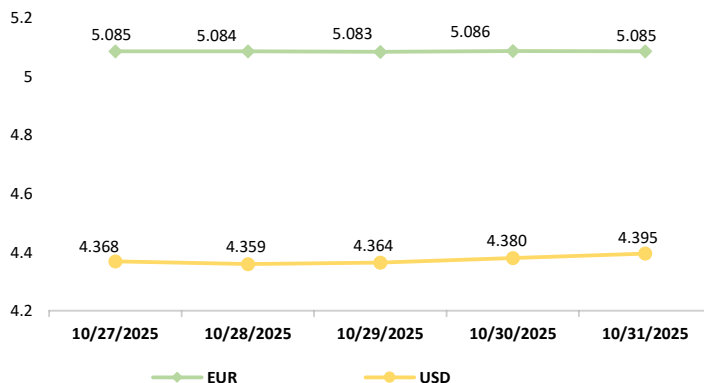
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, lichiditatea a fost dominată de Banca Transilvania (TLV), cu ~14,2 mil. lei tranzacționați la 28,00 lei (+0,36%), urmată de Hidroelectrică (H2O) cu ~7,48 mil. lei la 121,00 lei (-1,06%) și OMV Petrom (SNP) cu ~4,88 mil. lei la 0,943 lei (+1,89%); tabloul sugerează o sesiune condusă de financiar, în timp ce energia a avut o evoluție mixtă—corecție pe utilități și avans pe oil & gas. Pe segmentul creșterilor, au fost conduse de Armătura (ARM), în urcare cu +14,58% la 1,1000 lei, pe rulaj mai consistent (~69,1 mii lei, 62.879 acțiuni, 42 tranzacții), urmată de Carbochim (CBC) cu +9,00% la 21,8000 lei (lichiditate redusă: ~9,1 mii lei, 411 acțiuni) și Vrancart (VNC) cu +5,39% la 0,0978 lei (~9,18 mii lei, 94.061 acțiuni); avansurile au fost impulsionate în principal de emitenți mici, cu ARM ieșind în evidență și prin volum relativ superior. Pe segmentul scăderilor, Altur (ALT) a condus cu -4,93% la 0,0675 lei (rulare infimă), urmată de AETA (ELGS) -4,92% la 0,2320 lei și Șantierul Naval Orșova (SNO) -4,79% la 7,95 lei (toate pe lichidități foarte reduse), ceea ce sugerează corecții preponderent tehnice; pragmatic, aș evita extrapolarea tendinței fără confirmare pe volum.
- Nusco Imobiliară listează pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al BVB prima sa emisiune de obligațiuni corporative în valoare de 25 mil. lei (250.000 unități), cu dobândă fixă de 9% plătită trimestrial și scadență în 2028, intermediată de BRK Financial Group, subscrisă de 15 investitori instituționali, iar fondurile vor susține dezvoltarea companiei și etapa a II-a a proiectului Nusco City (~69.450 mp, 828 apartamente, 994 locuri de parcare; valoare estimată ~196 mil. euro).
- Lion Capital S.A. a încheiat oferta publică de cumpărare derulată între 13–28 octombrie, intermediată de SSIF Swiss Capital, achiziționând 1.100.000 de acțiuni pentru 3,85 mil. lei (decontare 31 octombrie), în urma căreia deține 1.100.000 de acțiuni, echivalentul a circa 0,2167% din capitalul social.
- Agrosver Măriuța S.A. a încheiat cu succes plasamentul privat al obligațiunilor denumite în euro (intermediar: BT Capital Partners), vânzând integral 30.000 de titluri la prețul de 100 EUR/obligațiune (valoare totală 3 mil. EUR), cu cupon anual de 9,5% plătit trimestrial și scadență la 3 ani, alocarea finală revenind unui singur investitor (pe fondul a 68 de ordine înregistrate).

Evoluții

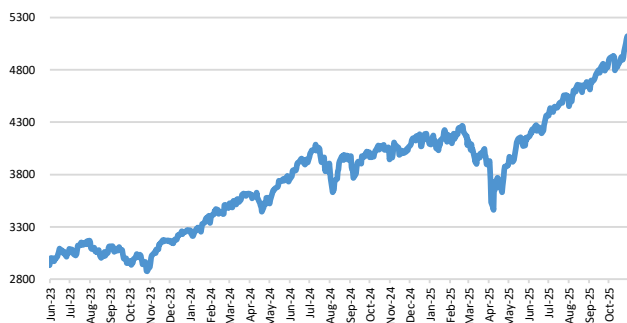
- În intervalul 25–31 octombrie 2025, seria de volatilitate condiționată descrie o dinamică în „V” inversat: după o comprimare de ~6,9% (0,1298→0,1209 între 27–28.10), urmează o accelerare în două trepte până la un vârf de 0,1423 pe 30.10 (+17,8% față de minim), iar la 31.10 se produce o normalizare parțială la 0,1340 (-5,8% față de vârf), nivel totuși cu ~3,3% peste cel de la începutul perioadei—semn al unei prime de risc ușor mai ridicate la final de săptămână.
- Pe parcursul intervalului analizat, EUR/RON a rămas practic ancorat în jurul pragului 5,085, ceea ce sugerează o piață bine echilibrată pe leu (lichiditate adecvată și așteptări stabile privind dobânda-cheie). În schimb, USD/RON a avansat ușor (~4,368 → ~4,395), mișcare explicabilă mai degrabă prin întărirea globală a dolarului (randamente SUA / DXY) decât prin factori locali;
- ROBOR rămâne pe o pantă ușor ascendentă pe toată curba (=5,74% la 1 sept. → ~6,50% la 1 an), încă sub maximele din 2022, dar peste reperele de la finele lui 2023 pe scadențele medii-lungii—semn că prima de termen și așteptările de politică monetară rămân moderat restrictive.

Evoluție curs valutar

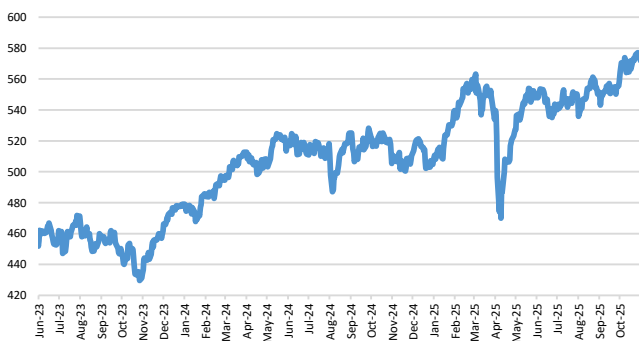


Context internațional

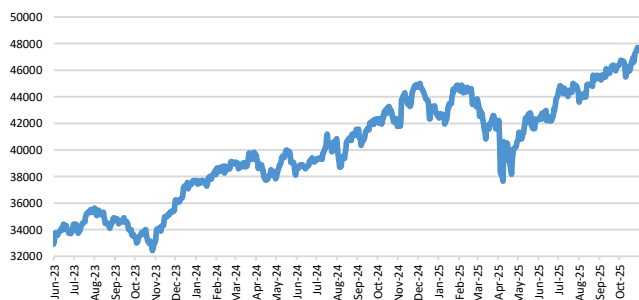
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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://asfromania.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.

Dinamici și știri

- S&P Global 100 a urcat constant la începutul perioadei (+1,4% de la 5.052,39 la un maxim de 5.122,11 pe 29/10), după care a corectat ușor și a închis săptămâna la 5.101,42, ceea ce marchează un câștig net modest, de circa +0,97%.
- STOXX Europe 600 a înregistrat o scădere graduală pe tot intervalul, de la 577,03 (27/10) la 571,89 (31/10), cumulând un recul de ~0,9%, într-o secvență de cinci sesiuni consecutive ușor negative.
- Dow Jones Industrials a evoluat într-un interval îngust, urcând ușor până la 47.706 (28/10), apoi corectând gradual și încheind la 47.563 (31/10), practic plat față de debutul perioadei (~+0,04%), ceea ce sugerează o piață laterală cu variații de mică amplitudine.

- Optzeci la sută din toate grupurile de capital privat ar putea deveni firme zombie în următorul deceniu, potrivit unuia dintre cei mai înalți executivi din industrie, supraviețuind doar pentru a gestiona investițiile existente, deoarece nu pot strânge capital proaspăt. Doar aproximativ 5.000 dintre cele peste 15.000 de firme de capital privat existente în prezent au reușit să strângă fonduri în ultimii șapte ani, a declarat Per Franzén, directorul executiv al EQT din Suedia, pentru Financial Times. „Câte dintre aceste firme vor reuși să strângă fonduri și în următorii cinci până la zece ani? Probabil mai puțin de jumătate”, a spus el. „Numărul firmelor zombie va crește cu încă câteva mii.” Grupurile de capital privat au întâmpinat dificultăți în strângerea de fonduri în ultimii ani, după ce s-au confruntat cu probleme în rambursarea fondurilor către investitori din cauza lipsei de tranzații. În schimb, firmele de capital privat au căutat să crească valoarea comisioanelor pe care le pot genera din fondurile existente, precum și să se bazeze mai mult pe vehicule de continuare, un instrument pe care firmele de achiziții îl utilizează pentru a păstra anumite active, vânzându-le către ele însele. Vehiculele de continuare au cunoscut o popularitate explozivă în ultimii ani și permit firmelor să genereze noi comisioane de administrare pentru active pe care altfel le-ar fi vândut cumpărătorilor externi. Aceste structuri ar putea contribui la compensarea lipsei comisioanelor din fondurile noi. Cu toate acestea, Franzén a afirmat că vehiculele de continuare nu reprezintă o soluție pe termen lung. „Nu este un model de afaceri sustenabil să stoarceți comisioane din fondurile existente și să creați vehicule de continuare în mod oportunist”, a spus el. „Asta nu vă va ajuta să atrageți și să păstrați cei mai buni oameni din industrie”, a adăugat el. „La un moment dat, aceste firme vor înceta să existe.” Doar 50 până la 100 de firme diversificate la nivel global ar capta aproximativ 90% din capitalul care va intra pe piețele private în următorul ciclu de strângere de fonduri, a prevăzut directorul suedez. Conform datelor Prequin, în luna octombrie, numărul fondurilor de capital privat care urmau să atingă „închiderea finală” în acest an era pe cale să fie cel mai scăzut din ultimii nouă ani. Însă Rob Lucas, directorul executiv al grupului de capital privat CVC, a declarat că, în ciuda dificultăților de strângere de fonduri cu care se confruntă industria, este totuși probabil să se înregistreze un aflus de capital. „Dacă ne uităm la titlurile reale ale cererii de capital privat pentru următorii zece sau douăzeci de ani, aceasta este imensă”, a afirmat el.

Grupurile de capital privat și-au îndreptat atenția către piața pensiilor din SUA, unde administrația Trump a emis la începutul acestui an un decret prezidențial care permite planurilor de economii 401k să investească într-o serie de active alternative. De asemenea, firmele vizează din ce în ce mai mult persoanele fizice cu venituri mari ca nouă sursă de lichidități, inclusiv prin structuri semi-lichide cotate pe piețele publice. „Vor exista firme care se vor regenera”, a spus Lucas. „Cred că există un potențial real pe piață pentru înființarea de noi firme și pentru dezvoltarea firmelor mai mici.”

(<https://www.ft.com/content/49d2cb79-5e0b-4c71-9258-b3fea4ca70c4>)

Știri

Decizia Regatului Unit de a deschide fondurile de criptomonede investitorilor de retail a declanșat un război al prețurilor, comisioanele pentru produsele legate de bitcoin fiind reduse la doar 0,05%. Lupta acerbă pentru titlurile tranzacționate pe piața activelor digitale (ETN), care reflectă o luptă similară pentru cota de piață în SUA atunci când a fost deschisă accesul în ianuarie 2024, înseamnă că poate fi mai ieftin să deții criptomonede într-un produs reglementat decât în marea majoritate a fondurilor de acțiuni și obligațiuni. Aceasta vine într-un moment în care unele ETN-uri de criptomonede, disponibile anterior doar în Marea Britanie pentru investitorii profesioniști, percep în continuare comisioane de până la 2,5% pe an — de 50 de ori mai mult decât cel mai ieftin instrument bitcoin. Aceste titluri urmăresc o monedă digitală subiacentă și sunt listate și tranzacționate la bursă. Autoritatea pentru Conduită Financiară, organismul de reglementare din Marea Britanie, a ridicat interdicția impusă investitorilor de retail de a cumpăra aceste produse tranzacționate la bursă în această lună, moderându-și poziția față de investiții după ce a încercat să protejeze micii investitori de volatilitate și fraudă. Ridicarea interdicției înseamnă că investitorii pot deține oricare dintre ETN-urile criptografice permise listate la Londra într-un cont Isa de acțiuni și titluri de valoare, dacă le achiziționează în anul fiscal curent.

(<https://www.ft.com/content/a9ac8a34-1be5-4bcf-b6db-0fb2c0ae53c>)