



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

04.11.2025



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



asf.romania



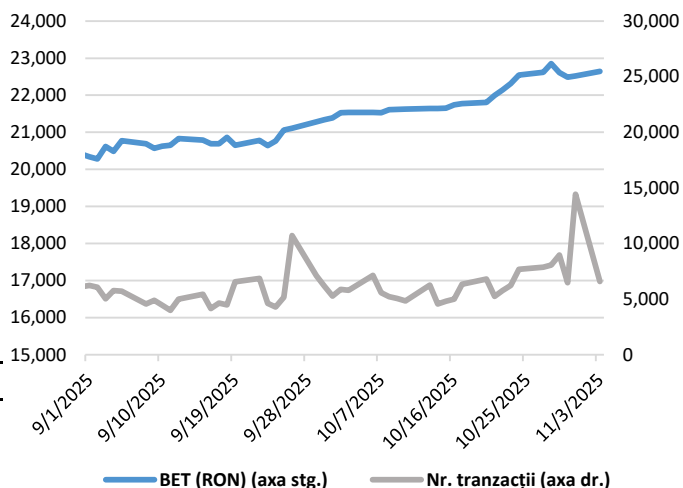
asf.romania



asf\_romania

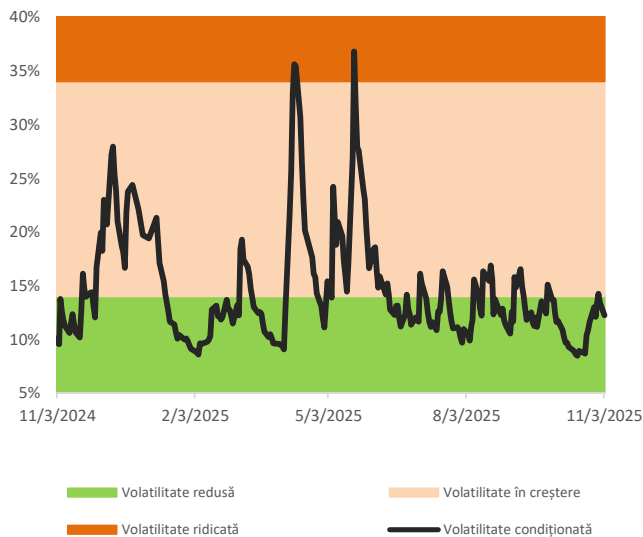
## Context local

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



Sursa: BVB, calcule ASF

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



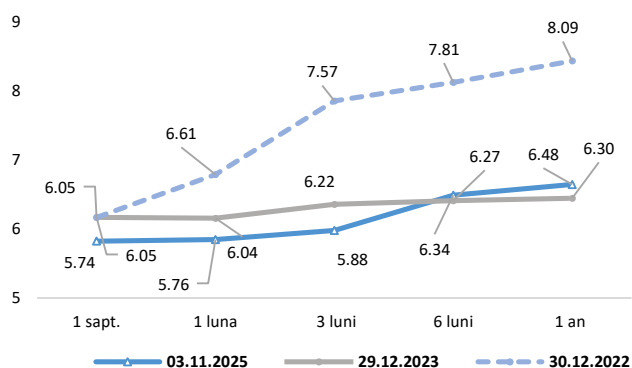
### Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, top 3 după valoare au fost Banca Transilvania (TLV) ~10,75 mil. lei (preț 28,10 lei, +0,36%), urmată de OMV Petrom (SNP) ~3,57 mil. lei (preț 0,9515 lei, +0,90%) și Digi Communications (DIGI) ~3,56 mil. lei (preț 94,30 lei, +3,06%). Cele mai mari aprecieri au fost la Armătura (ARM) (+14,55%, preț 1,2600 lei), urmată de Societatea de Construcții Napoca (NAPO) (+9,94%, preț 1,9900 lei) și Promateris (PPL) (+5,83%, preț 6,3500 lei). Cele mai mari scăderi au fost la Energopetrol (ENP) (-8,88%, preț 0,7700 lei), urmată de Impact Developer & Contractor (IMP) (-3,60%, preț 4,0200 lei, cu rulaj notabil ~221,8 mii lei) și Electromagnetica (ELMA) (-2,86%, preț 0,2040 lei).
- Simtel Team S.A. a anunțat înregistrarea la ONRC a majorării capitalului social, acesta fiind stabilit la 1.628.346,20 lei, împărțit în 8.141.731 acțiuni ordinare cu valoare nominală de 0,2 lei/acțiune, în baza deciziei CA nr. 63/08.10.2025, compania rămânând listată pe BVB – Segmentul Principal, Categoria Standard.
- Bittnet Systems a semnat un contract semnificativ pentru furnizarea de cursuri de securitate cibernetică, în valoare de 15,9 mil. lei (fără TVA)—echivalent cu ~150% din veniturile pilonului Educație din 2024 și ~4% din veniturile consolidate ale grupului anul trecut—cu un beneficiar din sectorul public; proiectul, finanțat prin PNRR – C7 Transformare digitală, vizează instruirea pentru protecția infrastructurilor TIC publice și private cu valențe critice și are o durată de 7 luni de la semnare.
- Prefab S.A. anunță că Consiliul Concurenței, prin Decizia nr. 330/29.10.2025, a autorizat fără obiecții concentrarea economică prin care Celco S.A. dobândește controlul unic asupra companiei, urmare a majorării participației de la 30,51% la 95,55% (achiziție de ~65,04% din capital de la acționari persoane fizice), autoritatea apreciind compatibilitatea operațiunii cu un mediu concurențial normal, decizia fiind susceptibilă de atac în 30 de zile.

### Evoluții

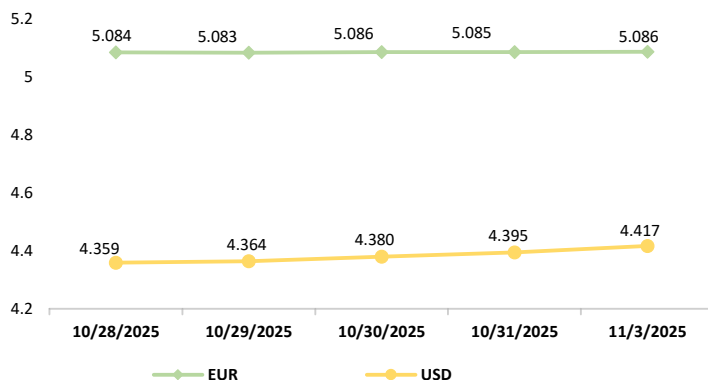
- În intervalul 28 octombrie – 3 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a urcat de la 0,1209 (28/10) la un vârf tranzitoriu de 0,1423 (30/10)—atingând marginal pragul de alertă 0,14—după care a revenit rapid la 0,1221 (03/11), menținându-se per ansamblu mult sub zonele de stres 0,20–0,30, ceea ce indică un regim de piață cu șocuri scurte și o dinamică clar mean-reverting.
- ROBOR: Pe parcursul intervalului analizat, curba din 03.11.2025 rămâne ușor ascendentă de la ~5,74% (1 săptăm.) la ~6,48% (6 luni), cu un final la ~6,30% (1 an), sub maximele din 2022 și apropiată de nivelurile de la finele lui 2023—indicând prime de termen moderate și o politică monetară încă restrictivă.
- Curs: EUR/RON este practic ancorat în intervalul 5,084–5,086, în timp ce USD/RON urcă gradual de la ~4,359 la ~4,417, sugerând stabilitate pe euro și un plus de presiune pe dolar (probabil pe fondul diferențialului de dobândă global).

### Rate interbancare - Evoluția ROBOR



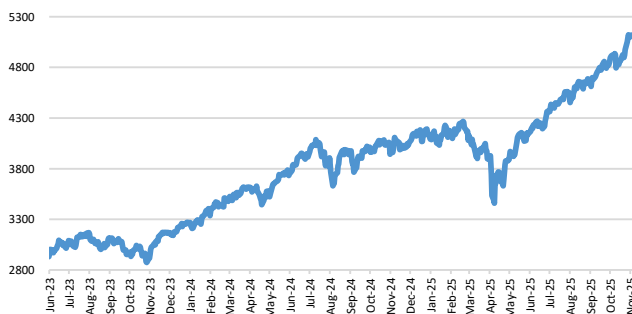
Sursa: BNR

### Evoluție curs valutar

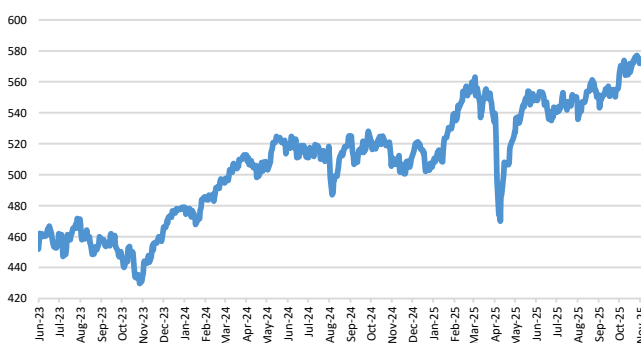


## Context internațional

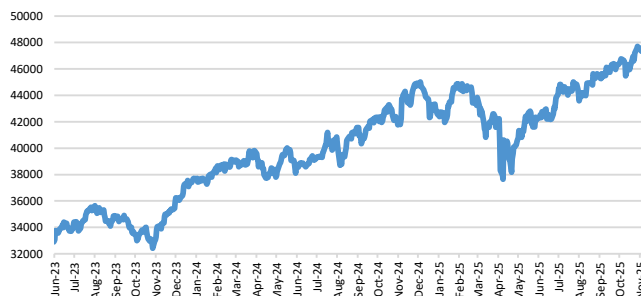
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### 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/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

- Indicele S&P Global 100 a evoluat într-un interval îngust ( $\approx 0,6\%$  între 5.091 și 5.122), cu o ușoară tendință ascendentă la final (+0,57% față de 28/10), după un vârf intermediar pe 29/10 și o scurtă corecție în 30–31/10.
- STOXX Europe 600 a scăzut ușor pe parcursul perioadei (575,76  $\rightarrow$  572,28;  $-0,6\%$ ), pe un trend descendent aproape liniar până la minimumul de 571,89 (31/10), urmat de o modestă reperiare în 03/11.
- Dow Jones Industrials a coborât gradual de la 47.706,37 (28/10) la 47.336,68 (03/11),  $-369,69$  puncte ( $\approx -0,8\%$ ), cu o scurtă pauză tehnică în 31/10 (47.562,87) între minimele intermediare din 30/10 (47.522,12) și declinul final.

- China oferă gigantiilor tehnologici energie electrică ieftină pentru a stimula producția internă de cipuri AI.

China a majorat subvențiile care reduc facturile la energie cu până la jumătate pentru unele dintre cele mai mari centre de date din țară, pe măsură ce Beijingul intensifică eforturile de a stimula industria internă de cipuri și de a concura cu SUA. Autoritățile locale au intensificat măsurile de stimulare pentru a ajuta gigantiile tehnologici chinezi precum ByteDance, Alibaba și Tencent, care au fost afectați de creșterea costurilor energiei electrice în urma interdicției impuse de Beijing privind achiziționarea cipurilor de inteligență artificială Nvidia, potrivit unor persoane familiarizate cu această chestiune. Ei au adăugat că noile subvenții vin după ce mai multe grupuri din domeniul tehnologic s-au plâns autorităților de reglementare cu privire la creșterea costurilor utilizării semiconductoarelor interne de la companii precum Huawei și Cambricon, majoritatea dintre acestea fiind mai puțin eficiente din punct de vedere energetic decât cele ale Nvidia. Autoritățile locale din provinciile cu un număr mare de centre de date, precum Gansu, Guizhou și Mongolia Interioară, au răspuns oferind subvenții care reduc facturile la energie electrică ale marilor centre de date cu până la 50 %, cu condiția ca acestea să fie alimentate cu cipuri interne. Centrele de date care utilizează cipuri de la furnizori străini, precum Nvidia, nu sunt eligibile pentru astfel de drepturi, au afirmat sursele. Această mișcare este un semn suplimentar al modului în care China încurajează companiile sale din domeniul tehnologic să renunțe la dependența de Nvidia și să stimuleze industria internă de semiconductori, astfel încât să poată concura cu SUA în cursa pentru inteligența artificială. Conform experților, energia electrică necesară pentru a genera aceeași cantitate de tokenuri — unități de putere de calcul — din generația actuală de cipuri chinezești este cu aproximativ 30-50% mai mare decât cea necesară pentru H20 de la Nvidia. Huawei, principalul producător de cipuri din China, a încercat să depășească performanța slabă de calcul a cipului său Ascend 910C, combinându-le în clustere mai mari, ceea ce a dus la creșterea costurilor de operare cu energie electrică. Deși companiile din domeniul tehnologic închiriază de obicei puterea de calcul de la operatori terți de centre de date, ele trebuie totuși să construiască ele însele o cantitate semnificativă pentru a satisface cererea în creștere din partea companiilor care utilizează inteligența artificială. În ciuda costurilor energetice mai ridicate legate de utilizarea cipurilor interne, rețeaua electrică mai centralizată a Chinei oferă în continuare energie electrică mai ieftină și mai ecologică decât cea din SUA, fără riscul apariției unei penurii pe termen scurt.

Provinciile îndepărtate ale Chinei, bogate în resurse energetice, precum Gansu, Guizhou și Mongolia Interioară, au devenit puncte fierbinți pentru clusterelor de centre de date. Pentru a atrage cele mai mari proiecte, aceste administrații locale au început deja să concureze între ele pentru a oferi subvenții energetice și stimulente financiare. Unele dintre acestea sunt suficiente pentru a acoperi costurile de funcționare ale unui centru de date pentru aproximativ un an, a declarat o persoană cu cunoștințe în acest domeniu. Costurile unitare ale energiei electrice industriale în aceste provincii sunt cu aproximativ 30% mai mici decât cele din zonele costiere mai dezvoltate din estul Chinei. Cu noile subvenții, acestea vor fi reduse și mai mult, până la aproximativ 0,4 yuani, sau 5,6 cenți, pe kWh.[...]

(<https://www.ft.com/content/cad2cdd6-7cce-4de3-8710-977de667378c>)

### Știri

Sectorul „finanțelor descentralizate” al piețelor de criptomonede, în valoare de aproape 150 de miliarde de dolari, se confruntă cu vulnerabilități grave de securitate care îl expun riscului de piraterie informatică și furt, potrivit șefului celei mai mari companii de urmărire a criptomonedelor din lume. Jonathan Levin, directorul executiv al Chainalysis, a declarat pentru Financial Times că creșterea rapidă a așa-numitelor platforme DeFi, care funcționează pe blockchain și fără intermediari precum băncile, a expus activele utilizatorilor acestora la riscul de atac. „Când creezi un protocol în subsolul casei mamei tale, nu ai un [șef al securității] de la GCHQ [organizația britanică de informații și securitate], de exemplu”, a spus el. „Toți cei implicați în finanțarea onchain se concentrează doar pe [creșterea valorii în acest sector], mai degrabă decât pe securitatea care este de fapt blocată pe aceste platforme”, a adăugat Levin. Conform furnizorului de date DeFiLlama, peste 140 de miliarde de dolari din activele crypto sunt deținute la nivel global pe protocoale DeFi. Unele dintre cele mai mari platforme au cunoscut o creștere explozivă a popularității în acest an, pe măsură ce investitorii caută diferite modalități de a câștiga bani din token-urile lor crypto, cum ar fi împrumutarea acestora. [...]

(<https://www.ft.com/content/70faf2ae-8279-49cd-97c1-20654d935be8>)