



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

05.11.2025

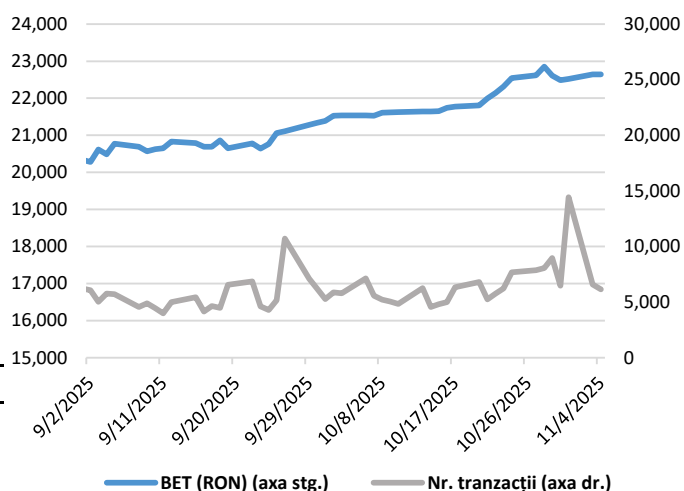


www.asfromania.ro



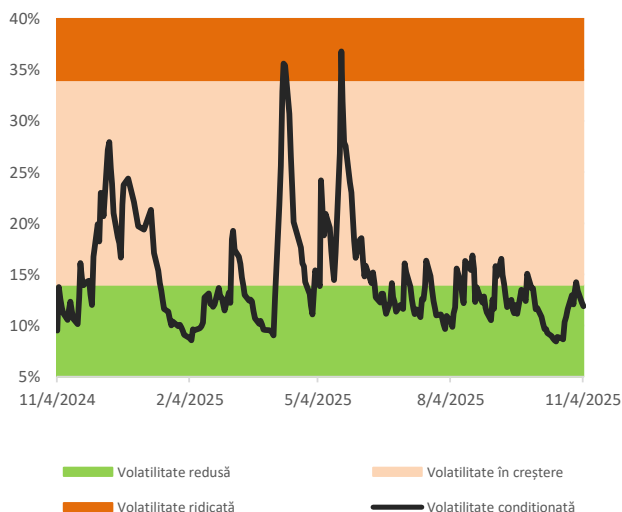
Context local

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



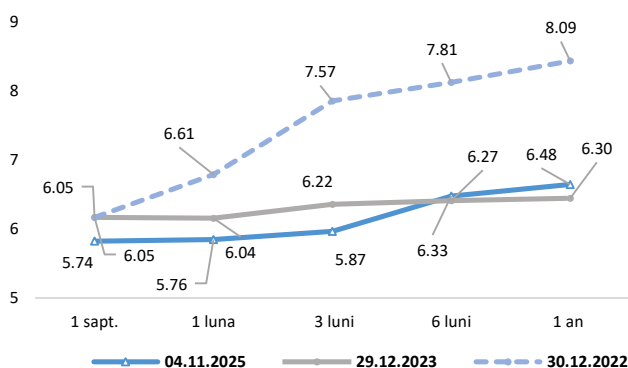
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

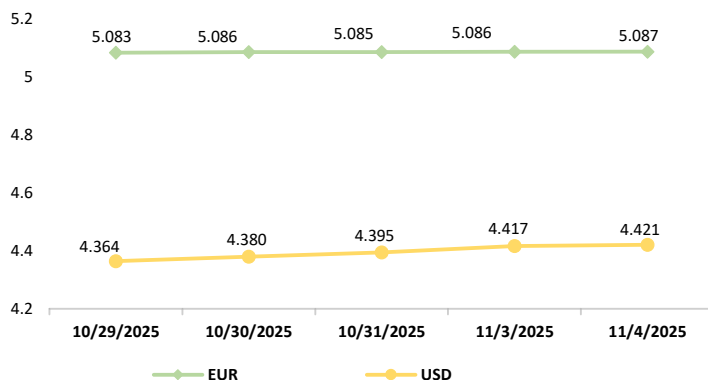
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, Banca Transilvania (TLV) conduce detașat, cu rulaj de 27,05 mil. lei (=962 mii acțiuni) la 28,10 lei/acțiune (0,00%), urmată de OMV Petrom (SNP) cu 5,59 mil. lei (=5,88 mil. acțiuni) la 0,9500 lei (-0,16%) și Digi Communications (DIGI) cu 5,27 mil. lei (=54,3 mii acțiuni) la 99,00 lei (+4,98%), configurând o sesiune dominată de TLV și cu apetit vizibil pentru DIGI. Cele mai mari aprecieri au fost la Armătura (ARM) a avansat cu +14,29% la 1,4400 lei (rulaj ~2,6 mii lei), urmată de Energopetrol (ENP) cu +9,74% la 0,8450 lei (rulaj simbolic ~10 lei), iar Digi Communications (DIGI) a câștigat +4,98% la 99,00 lei, pe un rulaj consistent de ~5,27 mil. lei, singura mișcare cu volum material dintre cele trei. Cele mai mari scăderi au fost la Prefab (PREH) a coborât abrupt cu -10,14% la 2,6600 lei (lichiditate minimă), urmată de Mecanica Ceahlău (MECF), -8,96% la 0,0965 lei, și Comelf (CMF), -8,58% la 4,2600 lei—un clasament dominat de corecții ample pe volume modeste.
- Oferta publică inițială de vânzare a acțiunilor emise de Cris-Time Family Holding SA s-a încheiat cu vânzarea și alocarea a 27.790.000 acțiuni (=97,78% din oferta inițială; 102,67% incl. supra-alocare), prin sindicatul BCR & BRD, la 16,5 RON/acțiune pe tranșa instituțională (22.496.667 acțiuni) și la 15,675/16,5 RON pe tranșa de retail (5.293.333 acțiuni, din care 5.077.901 la 15,675), atrăgând 8.522 investitori, în contextul unui interval de preț 15,6–17,5 RON/acțiune și cu acționari semnificativi la data prospectului Rengalewog 65,49%, NN PFAP 7,61% și BERD 5,01%.
- EVERGENT Investments anunță continuarea programului de răscumpărare a acțiunilor proprii pentru exercițiul financiar 2025, în baza hotărârilor AGEA nr. 2 și nr. 4, cu tranzacții efectuate la prețul pieței în regim „safe-harbour” potrivit MAR și Regulamentului Delegat (UE) 1052/2016, în concordanță cu Legea nr. 74/2015, Ghidul ESMA 232/2013, politica DAFIA și prevederile Actului constitutiv.
- AROBS Transilvania Software a anunțat achiziția unei participații majoritare de 65% în Global Engineering Services & Solutions (Gess Engineering) din Sibiu, firmă specializată în testare, validare și integrare pentru industria auto (inclusiv ADAS), tranzacție care completează linia de servicii de inginerie a grupului și va fi consolidată în rezultatele AROBS după îndeplinirea condițiilor și aprobărilor necesare.

Evoluții

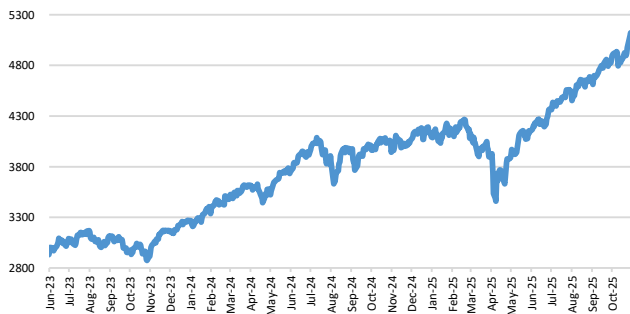
- În intervalul 29 octombrie – 4 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a a înregistrat un vârf tranzitoriu pe 30/10 (0,1423), după care a scăzut trei sesiuni la rând până la 0,1190 pe 04/11 (~16% față de vârf; -10% față de 29/10), indicând o comprimare rapidă a riscului și revenirea la un regim mai temperat.
- ROBOR: Structura pe scadențe rămâne relativ stabilă (=6,0% la 1 sept.–1 lună, =5,9% la 3 luni), cu o pantă ușor ascendentă spre termenele lungi (=6,27% la 6 luni și =6,30% la 1 an), niveluri vizibile sub cele din 2022 și apropiate de cele de la finele lui 2023.
- Curs de schimb: Leul a rămas practic ancorat față de euro, mișcându-se într-un interval extrem de îngust (cca 5,083→5,087), ceea ce indică o volatilitate redusă pe perechea EUR/RON și, implicit, un grad ridicat de predictibilitate pentru prețurile contractate în euro. În paralel, față de dolar, leul s-a depreciat moderat (=4,364→4,421; ~+1,3% USD/RON), evoluție aliniată unui context global de întărire a USD (randamentele titlurilor americane și fluxurile „de refugiu” susțin dolarul), fără a semnală tensiuni locale

Evoluție curs valutar

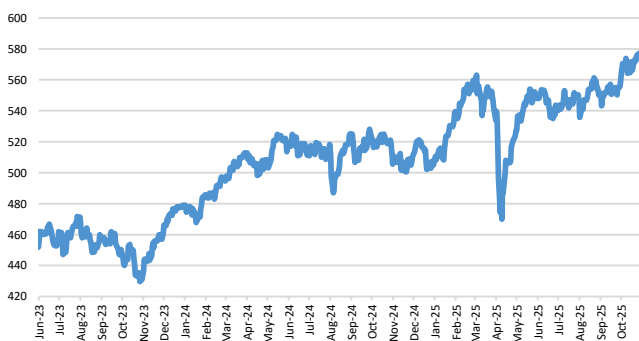


Context internațional

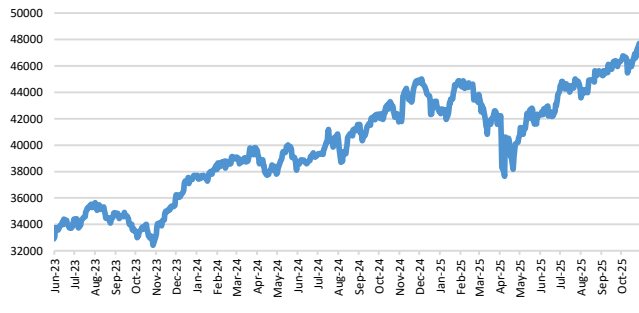
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 oscilat ușor la final de octombrie (5122 → 5095 → 5101 → 5120), dar a închis perioada cu un recul mai pronunțat la 5.058,92 pe 04.11, însemnând -1,23% față de 29.10, semn al unei rotații defensive/sell-off de început de lună.
- STOXX Europe 600 a continuat o corecție ușoară: de la 575,40 la 570,58 puncte (≈-0,84%), cu un recul treptat spre finalul perioadei, după o scurtă stabilizare în jurul nivelului 572.
- Dow Jones Industrials a scăzut treptat de la 47.632 la 47.085 puncte (≈-1,15%) pe parcursul intervalului, cu o scurtă stabilizare la final de lună (10/31) urmată de reluarea tendinței descendente în prima sesiune din noiembrie.

- Acțiunile americane scad pe fondul îngrijorării investitorilor cu privire la evaluările ridicate ale companiilor din domeniul inteligenței artificiale.

Acțiunile americane au scăzut marți, pe fondul intensificării îngrijorărilor legate de evaluările extrem de ridicate ale multor companii din domeniul inteligenței artificiale, iar directorii de top de pe Wall Street au declarat că piețele sunt vulnerabile la o retragere. Indicele blue-chip S&P 500 a închis în scădere cu 1,2%, în timp ce indicele Nasdaq Composite, dominat de companiile din sectorul tehnologic, a scăzut cu 2%. Sectoarele sănătății și bunurilor de larg consum, adesea considerate un refugiu în perioadele de instabilitate a piețelor, au înregistrat creșteri modeste. Principalele criptomonede au fost afectate de vânzarea masivă, bitcoinul scăzând pentru scurt timp sub 100.000 de dolari pe token pentru prima dată din iunie. Aurul a scăzut cu 1,6%, ajungând la 3.935 dolari pe uncie troy.

Acțiunile americane au atins nivelul record în ultimele luni, companiile din domeniul AI reprezentând cea mai mare parte a câștigurilor pieței. Cu toate acestea, îngrijorările legate de evaluările ridicate și de perioada necesară pentru ca investițiile uriașe ale marilor companii tehnologice în centrele de date să genereze profituri devin din ce în ce mai pronunțate. Nu mai afișa acest mesaj Emmanuel Cau, șeful strategiei europene pentru acțiuni la Barclays, a declarat: „Există în mod evident o oarecare oboseală după o perioadă foarte puternică și după ce mulți catalizatori și-au jucat deja rolul, pe lângă îngrijorările legate de o bulă AI și de închiderea guvernului SUA.” Max Kettner, șeful strategiei multi-active la HSBC, a adăugat că investitorii au fost, de asemenea, „sperați” după ce directorii executivi ai băncilor americane au declarat că evaluările au devenit exagerate în cazul unor acțiuni, iar piețele au rămas vulnerabile la o fluctuație semnificativă. Nasdaq este cota la aproximativ 30 de ori câștigurile viitoare, cu mult peste media din ultimul deceniu de 25, potrivit datelor FactSet. Multe companii de tehnologie de succes sunt cotate la multipli mai mari, Tesla fiind tranzacționată la un raport PE de peste 200, iar grupul de securitate cibernetică CrowdStrike la peste 100. Directorul executiv al Goldman Sachs, David Solomon, a declarat marți, în cadrul unei conferințe la Hong Kong: „Când ai astfel de cicluri, lucrurile pot funcționa o perioadă de timp. Dar există factori care vor schimba sentimentul și vor crea scăderi sau vor schimba perspectiva asupra traiectoriei de creștere, iar niciunul dintre noi nu este suficient de inteligent pentru a le prevedea până când nu se produc efectiv.” Ted Pick, CEO al Morgan Stanley, a remarcat în cadrul aceleiași conferințe că, deși piețele au rămas optimiste, „ar trebui să luăm în considerare și posibilitatea unor scăderi de 10-15%, care nu sunt determinate de un efect macroeconomic de tip „precipiciu”.

Scăderile de marți au survenit după ce mai multe acțiuni ale marilor companii tehnologice au înregistrat creșteri în acest an, pe fondul speranțelor investitorilor că inteligența artificială va depăși așteptările analiștilor, dar au fost totuși penalizate de investitori. Grupul de apărare al lui Peter Thiel, Palantir, care se mândrește cu cea mai mare evaluare în raport cu profiturile sale dintre toate companiile din S&P 500, a fost la un moment dat cea mai slabă performanță de pe piață, înregistrând o scădere de până la 10% înainte de a recupera o parte din pierderi. Luni seara, Palantir și-a revizuit în sus previziunile privind veniturile pentru 2025, în timp ce directorii săi salutau „numărul de oportunități” oferite de implicarea Americii în conflictele din întreaga lume. Cu toate acestea, dezvăluirea unui pariu de 912 milioane de dolari împotriva acțiunilor Palantir de către renumitul manager de fonduri speculative Michael Burry pare să fi neliniștit unii dintre investitorii care au determinat creșterea acțiunilor în acest an. Grupul de ridesharing Uber a înregistrat o scădere de 5% marți, chiar și după ce luni seara a anunțat că vânzările sale au crescut cu o cincime față de anul precedent, ajungând la 13,5 miliarde de dolari. Vânzarea masivă nu s-a limitat la acțiunile din sectorul tehnologic. Norwegian Cruise Line a înregistrat o scădere de 15,3% după ce a raportat venituri mai mici decât cele estimate, în timp ce grupul energetic Marathon Petroleum a înregistrat o scădere de 6% după ce nu a îndeplinit previziunile analiștilor privind câștigurile pe acțiune.

(<https://www.ft.com/content/a07c97d6-0780-4c3c-abc6-246fe19e5c5e>)

Știri

Kwasi Kwarteng, fostul ministru de finanțe al Regatului Unit, al cărui infam „mini” buget sub mandatul prim-ministrului

Liz Truss a declanșat o criză pe piața obligațiunilor de stat, susține lansarea unei companii de investiții în bitcoin.

Kwarteng, care a păstrat un profil relativ discret de la mandatul său de o lună în funcția de cancelar în 2022, a declarat pentru Financial Times că urmează să devină director neexecutiv al Stack Bitcoin Treasury, un așa-numit vehicul de trezorerie criptografică care urmează să fie lansat la Londra până la sfârșitul anului. Kwarteng a declarat că, de când perioada de restricție ca fost ministru a luat sfârșit în urmă cu un an, a dorit să se implice activ în oportunități comerciale.

El a indicat, de asemenea, că nu ia în considerare o revenire în politică, după ce a demisionat din funcția de deputat conservator în 2024. „Ca politicieni, vorbeam tot timpul despre întreprinderi și creștere economică, și este destul de distractiv să te implici în prima linie a acestei industrii”, a spus Kwarteng. „Criptomonede nu vor dispărea — și, având în vedere importanța și istoria Londrei ca centru financiar, este important să jucăm un rol în această nouă industrie”, a afirmat el. [...]

(<https://www.ft.com/content/c5a6cffe-6887-4cf3-902c-dfbafd732480>)