



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

07.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



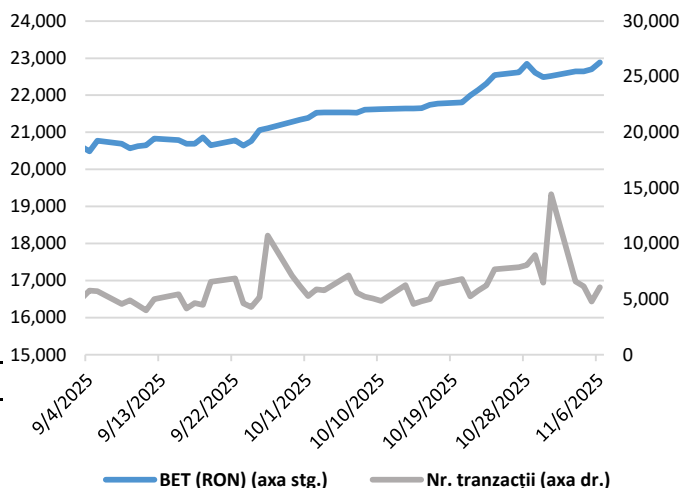
asf.romania



asf_romania

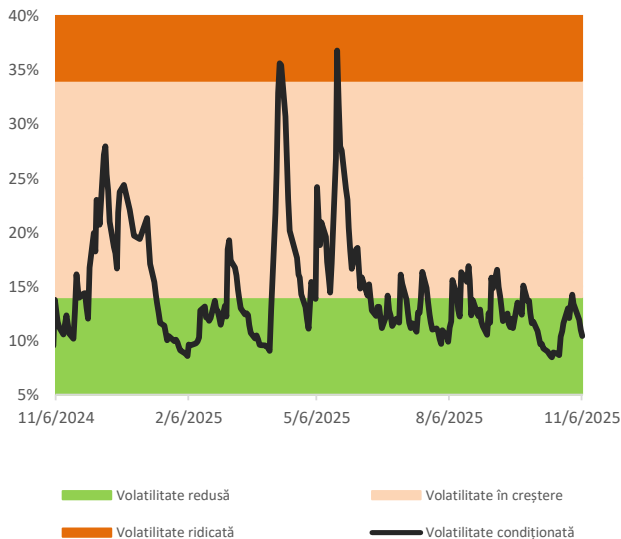
Context local

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



Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



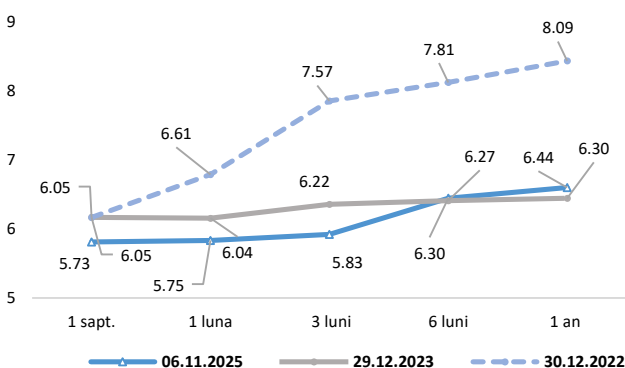
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, Top 3 după valoare a fost condus de Banca Transilvania (TLV) cu ~13,14 mil. lei (+1,84%, 28,76 lei), urmată de Hidroelectrică (H2O) cu ~11,86 mil. lei (+0,58%, 120,90 lei) și OMV Petrom (SNP) cu ~9,32 mil. lei (+0,37%, 0,957 lei), semnalând apetit susținut pentru blue-chip-uri (bancă-utilități-energie) pe un ton ușor pozitiv al prețurilor. Pe segmentul creșterilor, ARMATURA (ARM) a urcat cu 14,55% la 1,89 lei (rulaj ~10,1 mii lei), COMCM (CMCM) a câștigat 12,43% la 0,38 lei pe volum consistent (~102 mii lei), iar COMELF (CMF) a crescut 11,27% la 4,74 lei pe lichiditate minimală (o tranzacție). Cele mai mari scăderi au fost consemnate de S.C. Napoca (NAPC), -9,05% la 1,81 lei (pe 4 tranzacții), Prefab (PREH), -7,14% la 2,60 lei (5.075 acțiuni tranzacționate), și Carbochim (CBC), -4,55% la 21,00 lei (lichiditate redusă).
- Purcări Wineries anunță că autoritățile de concurență din România, Bulgaria și Republica Moldova au aprobat concentrarea economică rezultată din oferta publică voluntară de preluare lansată de Maspex Romania pentru pachetul majoritar, Maspex deținând în prezent 72,5362% din capitalul social, iar finalizarea formală a tranzacției depinde de avizul CEISD privind investițiile străine directe în România.
- Infinity Capital Investments a vândut către BUILDCOM EOOD întregul pachet de 32.710.488 acțiuni UARG (91,42% din capitalul Argus S.A.), la prețul de 1,82 lei/acțiune, tranzacție realizată după îndeplinirea tuturor condițiilor și aprobărilor necesare.
- Alro S.A. anunță că, în dosarul aflat pe rolul Curții de Apel Craiova privind anularea deciziilor ANAF de impunere a obligațiilor fiscale principale și a celor accesorii (dobânzi și penalități) aferente deciziei nr. 861/18.03.2024, termenul de judecată din 05.11.2025 a fost amânat pentru 03.12.2025.

Evoluții

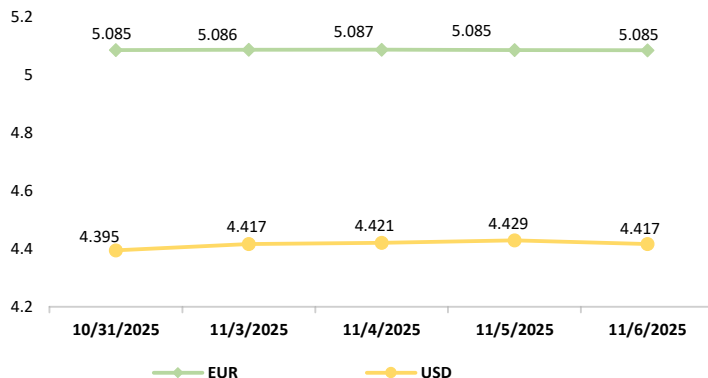
- În intervalul 31 octombrie – 6 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată s-a comprimat constant în cinci sesiuni la rând, de la 0.1340 (31/10) la 0.1041 (06/11, ≈-22%), trecând sub 0.11 pe 05/11 și indicând disiparea presiunilor și reintrarea într-un regim redus;
- ROBOR: Curba pe scadențe indică un profil încă ascendent după 3 luni (≈5,83% → 6,30% la 6 luni și ≈6,44% la 1 an), semn al persistenței primei de termen pe maturitățile medii-lungi, în timp ce scadențele scurte rămân aproape plate (≈5,73–5,75%).
- Curs de schimb: Leul rămâne practic stabil față de euro (≈5,085), în timp ce față de dolar a avut un mic puseu de depreciere (≈4,395 → 4,429) urmat de o corecție ușoară spre ≈4,417, pe fondul dinamicii USD.

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



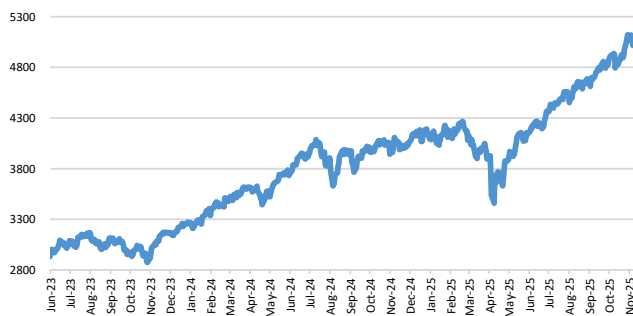
Sursa: BNR

Evoluție curs valutar

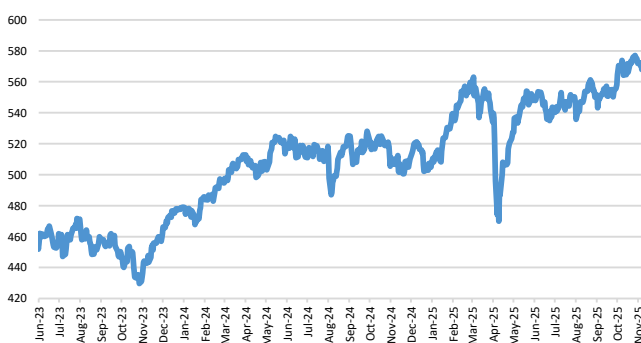


Context internațional

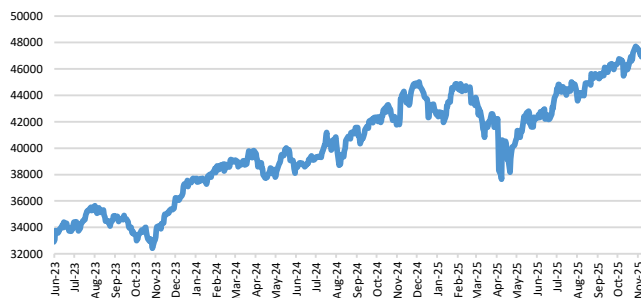
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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/la/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

- S&P Global 100 a scăzut pe ansamblu cu ~1,6% în interval (de la 5.101,42 la 5.018,53), după un vârf intermediar pe 03.11 (5.120,25) urmat de corecția de -1,2% din 04.11, cu o amplitudine totală a mișcării de ~102 puncte (~2% din nivel), ceea ce sugerează presiune de vânzare moderată și apetit de risc în retragere la finalul săptămânii.
- STOXX Europe 600 a închis săptămâna în scădere ușoară, de la 571,89 la 567,90 puncte (-0,7%), după o evoluție laterală cu oscilații înguste între 572,28 și 567,90 puncte (~0,8% amplitudine), urmată de o corecție mai vizibilă în ultima zi—semn de apetit de risc temperat pe piețele europene.
- DOW JONES INDUSTRIALS a închis la 46.912 puncte, în scădere cu ~1,37% față de 31/10 (47.563), după o tentativă de recuperare pe 05/11, evoluția săptămânii rămânând într-un interval relativ îngust (~1,4%), ceea ce sugerează presiune de vânzare moderată pe piața americană.

- Asiguratorii utilizează din ce în ce mai mult fonduri împrumutate pentru a-și spori randamentul obținut din deținerile de titluri de stat, ceea ce suscită îngrijorări cu privire la revenirea efectului de levier riscant pe piața datoriei publice britanice. Legal & General, Phoenix Group și Pension Insurance Corporation se numără printre firmele care utilizează tranzacții cu instrumente derivate garantate cu titluri de stat, după ce prăbușirea diferenței dintre costurile de împrumut ale companiilor și ale guvernului a amenințat profitabilitatea tranzacțiilor de „răscumpărare”, în cadrul cărora asiguratorii preiau o mare parte din datoriile companiilor legate de pensii. Astfel de transferuri, care în ultimii ani au însumat între 40 și 50 de miliarde de lire sterline în active anual, au devenit o afacere importantă pentru companiile de asigurări, care de obicei reinvestesc în datorii corporative mai riscante și alte active pe termen lung pentru a obține profituri. Însă, potrivit participanților la piață, acestea se orientează din ce în ce mai mult către strategii de investiții în titluri de stat cu efect de levier, deoarece randamentul suplimentar oferit de creditele corporative s-a redus. Acest lucru a dus la apariția unor paralele cu pariurile fondurilor de pensii cu efect de levier, care au stat la baza prăbușirii pieței obligațiunilor de stat, provocată de planurile de împrumut ale fostului prim-ministru Liz Truss, în urmă cu trei ani. „Dacă asiguratorii ar folosi aceste instrumente în mod excesiv... ar putea acumula astfel de riscuri [de lichiditate] pentru viitor”, a declarat Gavin Smith, director la firma de consultanță LCP. Un alt investitor în pensii a declarat că a fost „oarecum surprins că [investițiile în titluri de stat cu efect de levier] nu au fost contestate din punct de vedere normativ”. Așa-numita piață a anuităților în bloc s-a încălzit în ultimii ani, pe măsură ce companiile caută să transfere către asiguratorii o parte din cele 5.000 de scheme de pensii corporative cu beneficii definite din Marea Britanie, dintre care marea majoritate sunt închise pentru noi membri. Activitatea a fost stimulată de o creștere bruscă a ratelor dobânzilor de la începutul pandemiei de Covid, care a îmbunătățit dramatic nivelurile de finanțare ale schemei, ceea ce înseamnă că mult mai multe companii și-au putut permite să încheie tranzacții pentru a elimina schema din bilanțul lor. [...]

În criza obligațiunilor de stat din 2022, pachetul de reduceri fiscale nefinanțate în valoare de 45 de miliarde de lire sterline al lui Truss a declanșat o val de vânzări forțate de către fondurile de pensii, care aveau nevoie urgentă de lichidități pentru a face față cererilor de garanții pentru investițiile lor cu efect de levier în obligațiuni de stat. Riscul nu este atât de mare în prezent, susțin participanții la piață, deoarece efectul de levier a fost de peste șapte ori mai mare pentru unele fonduri LDI în 2022, iar asiguratorii dispun de un portofoliu mai larg de active pe care le pot utiliza pentru a constitui garanții. Strategiile de aur apar într-un moment de concurență crescândă pe piața pensiilor colective, odată cu sosirea marilor grupuri de capital privat din America de Nord. Athora, o companie de asigurări susținută de Apollo, a anunțat în iulie planurile de achiziționare a Pension Insurance Corporation, iar mai târziu în aceeași lună Brookfield a încheiat o tranzacție în valoare de 2,4 miliarde de lire sterline pentru compania de asigurări de viață Just Group.[...]

(<https://www.ft.com/content/427aaaa7-4ded-44c1-97ff-7c4a253bc15f>)

Știri

Banca Centrală a Irlandei a amendat platforma de tranzacționare de criptomonede Coinbase cu 21,5 milioane de euro pentru că nu a monitorizat corespunzător tranzacțiile, unele dintre acestea fiind potențial asociate cu exploatarea sexuală a copiilor, traficul de droguri, spălarea de bani și alte activități criminale. Bursa americană de criptomonede nu a reușit să monitorizeze peste 30 de milioane de tranzacții în valoare de peste 176 de miliarde de euro, a declarat joi banca centrală. Acestea au reprezentat aproximativ 31% din totalul tranzacțiilor efectuate prin entitatea sa europeană în perioada în care au existat erori de monitorizare. Aproximativ 13 milioane de euro din tranzacțiile nemonitorizate erau suspectate de a fi legate de spălarea de bani, escrocherii, exploatarea sexuală a copiilor și alte activități criminale, a declarat banca centrală, adăugând că „nu poate spune” dacă vreuna dintre aceste tranzacții a dus la comiterea unei infracțiuni. Amenda, care a fost redusă de la suma inițială de 30,7 milioane de euro în urma unei înțelegeri încheiate pe 5 noiembrie, reprezintă o lovitură pentru Coinbase, care a încercat să se poziționeze ca o platformă de schimb criptografică conformă, transparentă și de încredere. De asemenea, este probabil să sporească îngrijorările de lungă durată cu privire la utilizarea criptomonedelor ca mijloc de plată pentru activități criminale. Coinbase a depus eforturi pentru a-și extinde prezența în ultimii ani și a cheltuit milioane de dolari pentru activități de lobby în SUA și în alte țări.[...]

(<https://www.ft.com/content/21f15153-5f72-4860-97be-74b6c1ad0a60>)