



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

12.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



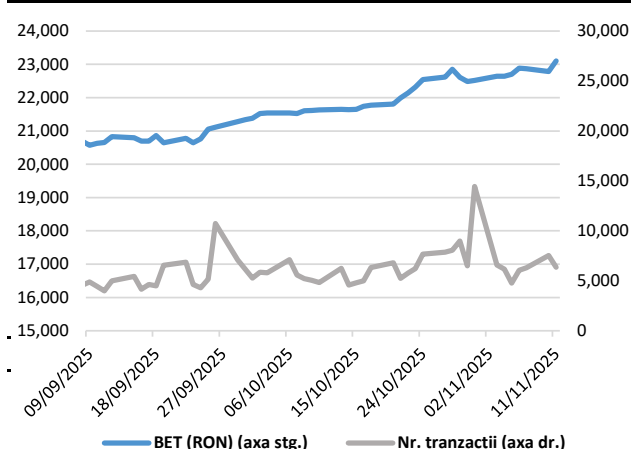
asf.romania



asf_romania

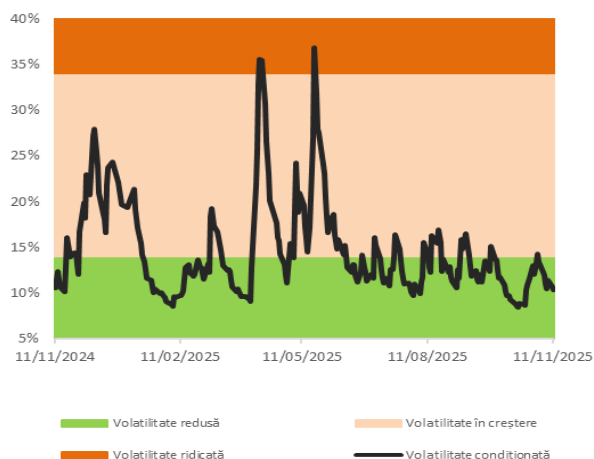
Context local

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



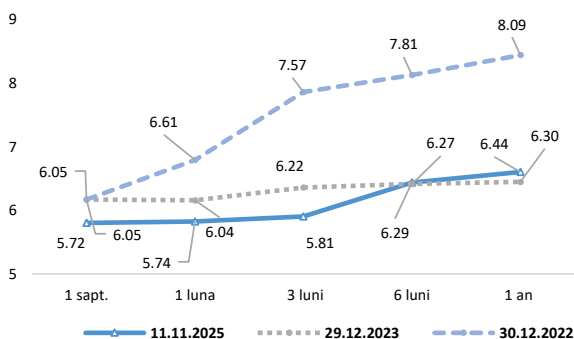
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

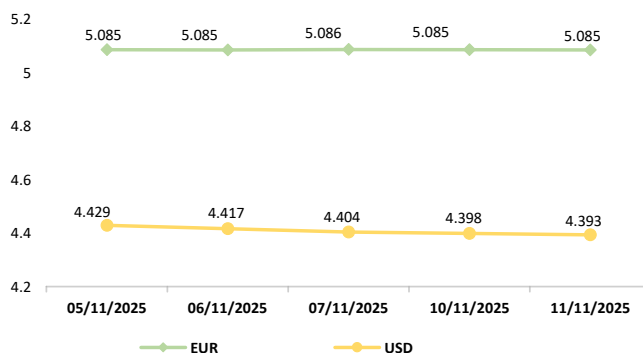
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal al pieței, activitatea de tranzacționare a fost dominată de Banca Transilvania, OMV Petrom și Hidroelectrică, care au generat cele mai mari valori tranzacționate. În topul creșterilor s-au remarcat UAMT, ROCA Industry HoldingRock1 și Șantierul Naval Orșova, în timp ce COMCM Constanța, Armătura și Altur au înregistrat cele mai semnificative corecții.
- Conducerea Sphera Franchise Group S.A. informează piața că, în urma Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 1 din 5 noiembrie 2025, Grupul va efectua plata dividendelor începând cu data de 15 decembrie 2025, prin intermediul Depozitarului Central S.A. și al BRD – Groupe Société Générale S.A., desemnată drept agent de plată. Dividendele vor fi acordate acționarilor înscrși în Registrul Acționarilor administrat de Depozitarul Central la data de înregistrare 25 noiembrie 2025. Valoarea dividendului brut este de 1,04 RON/acțiune, impozitul aferent urmând a fi reținut la sursă conform cotelor legale aplicabile.
- CEC Bank informează deținătorii obligațiunilor CECRO29E (ISIN XS2948748012) că va efectua plata cuponului nr. 1 aferent tranșei cu scadența la 28 noiembrie 2029. Valoarea nominală unitară a cuponului este de 5,625 EUR, aferentă unei emisiuni totale în valoare de 300.000.000 EUR, cu o rată anuală a dobânzii de 5,625% și scadența la 28 noiembrie 2029. Plata va fi realizată prin intermediul agentului de plată desemnat de CEC Bank, la data de 28 noiembrie 2025.
- În data de 11 noiembrie 2025, compania Antibiotice S.A. a semnat cu Ministerul Investițiilor și Proiectelor Europene contractul de finanțare pentru proiectul de investiții intitulat „Centru cercetare-dezvoltare INOVA a+ și producție medicamente critice” (cod SMIS 342451), având o valoare totală de 75.266.784,83 euro, respectiv 374.512.468,13 lei.

Evoluții

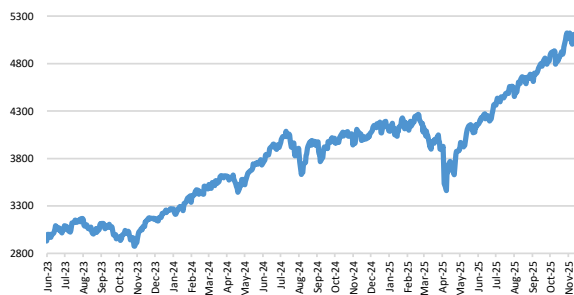
- În intervalul 5–11 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a indicelui BET a înregistrat o tendință ușor descendentă, scăzând de la aproximativ 10,98% la 10,30%, după o scurtă creștere la finalul săptămânii precedente. Evoluția sugerează o reducere treptată a tensiunii pieței și o stabilizare a dinamicii prețurilor, într-un context caracterizat de o volatilitate moderată și un nivel mai echilibrat al percepției de risc.
- În perioada 5–11 noiembrie 2025, cursul de schimb al euro a rămas aproape neschimbat, în jurul valorii de 5,085 lei, semnalând o stabilitate ridicată a monedei europene. În schimb, dolarul american a continuat o ușoară tendință de depreciere față de lei, scăzând de la 4,43 lei la 4,39 lei, evoluție ce reflectă un context global mai favorabil monedelor emergente și o calmare a presiunilor externe asupra cursului.
- Ratele ROBOR au rămas aproape neschimbate în intervalul 7–11 noiembrie 2025, menținându-se la 5,71–5,72% pentru scadențele foarte scurte și între 6,29% și 6,44% pentru maturitățile medii și lungi. Această evoluție indică o stabilitate a condițiilor de lichiditate din piața monetară și așteptări constante privind politica monetară a Băncii Naționale, fără presiuni suplimentare asupra costurilor de finanțare pe termen scurt.

Evoluție curs valutar

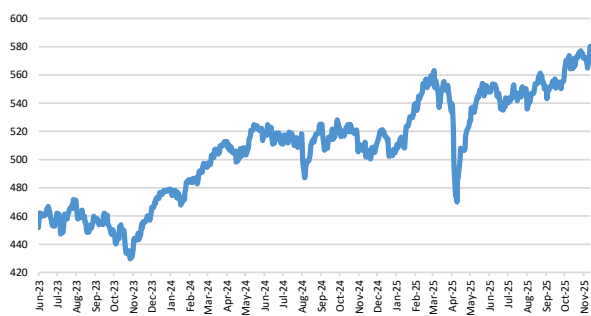


Context internațional

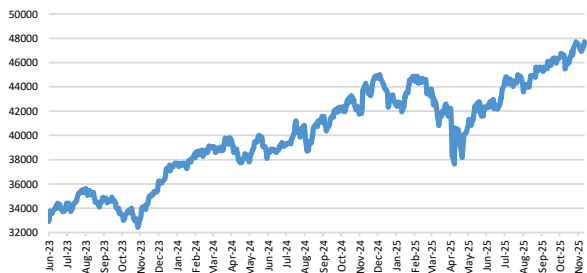
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 consumatori 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://asf.ro/ro/a/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

• Indicele S&P Global 100 a înregistrat o revenire vizibilă după scăderile din prima parte a săptămânii, urcând de la 5.003 puncte la 5.106 puncte între 7 și 10 noiembrie 2025, evoluție care indică o îmbunătățire a sentimentului investitorilor și o recuperare parțială a pierderilor recente pe fondul unei stabilizări a piețelor internaționale.

• Indicele STOXX Europe 600 a consemnat o revenire clară în intervalul 7–11 noiembrie 2025, avansând de la 564,79 puncte la 580,14 puncte, evoluție ce sugerează o îmbunătățire a apetitului pentru risc și o redresare a piețelor europene după corecțiile moderate din prima parte a perioadei analizate.

• Indicele Dow Jones Industrial Average a înregistrat o revenire constantă în perioada 6–11 noiembrie 2025, urcând de la 46.912 puncte la 47.725 puncte, evoluție ce reflectă redobândirea încrederii investitorilor și o dinamică pozitivă a pieței americane după o scurtă fază de corecție.

- Indonezia analizează posibilitatea emiterii, în cursul anului viitor, a primelor sale obligațiuni „panda”, în contextul intensificării eforturilor Chinei de a extinde rolul renminbiului în sistemul financiar internațional și de a reduce dependența globală de dolarul american. Ministerul Finanțelor al Indoneziei se află încă în faza de negociere a termenilor emisiunii de elemente de datorie denumite în renminbi, potrivit unor surse familiare cu discuțiile.

Interesul Indoneziei pentru obligațiunile panda — titluri de împrumut denumite în renminbi, emise de entități străine pe piețele din China continentală — apare pe fondul politici Beijingului de promovare a utilizării monedei sale în tranzacțiile comerciale și financiare internaționale, cu scopul de a-și consolida influența economică globală și de a limita rolul dominant al dolarului.

Nivelul scăzut al ratelor dobânzilor în China conferă renminbiului o atractivitate sporită ca monedă de finanțare, în condițiile în care companiile și investitorii caută alternative mai ieftine de capital și soluții de protecție împotriva tensiunilor geopolitice dintre Beijing și Washington. Țări precum Brazilia, Pakistan și Slovenia au anunțat, de asemenea, intenția de a emite astfel de obligațiuni în cursul acestui an.

Împrumuturile externe ale Chinei denumite în renminbi sunt în creștere, iar emisiunile de obligațiuni în renminbi în afara teritoriului chinez — cunoscute sub denumirea de „dim sum bonds” — vor atinge un nivel record în 2025. Popularitatea obligațiunilor panda s-a accentuat începând cu 2023, datorită reformelor de reglementare promovate de autoritățile chineze și costurilor de finanțare mai reduse. În 2024, volumul emisiunilor de obligațiuni panda a atins un maxim istoric de 195 miliarde RMB (aproximativ 27 miliarde USD), potrivit datelor furnizate de Wind, deși această valoare reprezintă încă o proporție modestă din piața totală a elementelor de datorie din China.

Dacă până în prezent companiile străine au fost principalii emitenți de obligațiuni panda, interesul manifestat de guverne pentru acest tip de instrumente este în creștere. Potrivit unui raport al Institutului de Finanțe Internaționale, emisiunile de obligațiuni panda sunt așteptate să se extindă semnificativ în anii următori, devenind un factor important în procesul de globalizare a renminbiului.

Guvernul condus de președintele Prabowo Subianto promovează extinderea utilizării renminbiului, pe măsură ce consolidează relațiile economice și financiare cu China. În octombrie 2025, autoritățile din Jakarta au lansat primele obligațiuni „dim sum”, în valoare de 6 miliarde renminbi, și intenționează să continue programul de emisiuni în anul următor, potrivit aceluși surse.

(<https://www.ft.com/content/868f2f94-9962-4bd1-ae3c-2f0df965177d>)

Știri

- Banca Angliei a revizuit proiectul de reglementare privind monedele stabile din Regatul Unit, relaxând o parte dintre cerințele propuse inițial ca răspuns la criticile formulate de industria financiară. Noile prevederi permit ca o parte dintre activele care susțin aceste tokenuri digitale să fie investite în titluri de stat pe termen scurt și prevăd excepții pentru anumite întreprinderi de la aplicarea limitelor de proprietate.

Cu toate acestea, specialiștii din sectorul financiar au apreciat că noile propuneri prezentate luni de instituția britanică rămân excesiv de restrictive, ceea ce ar putea pune Regatul Unit într-o poziție dezavantajoasă față de Statele Unite, unde administrația președintelui Donald Trump promovează o abordare mai favorabilă criptomonedelor.

Monedele stabile reprezintă tokenuri digitale ancorate la o valoare fixă, de regulă într-un raport de unu la unu față de o monedă fiduciară. Considerate infrastructuri esențiale pentru tranzacționarea criptomonedelor, acestea au cunoscut o expansiune rapidă, piața globală atingând o capitalizare de aproximativ 300 de miliarde de dolari.

O parte dintre autoritățile de reglementare avertizează că monedele stabile pot genera riscuri pentru stabilitatea financiară globală, prin potențiala retragere de depozite din sistemul bancar tradițional. În schimb, susținătorii acestor instrumente le consideră o inovație cu potențial de a reduce costurile.

(<https://www.ft.com/content/e839b1ee-b8f4-4e5c-9cb2-5df5bdc3c3cd>)