



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

18.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



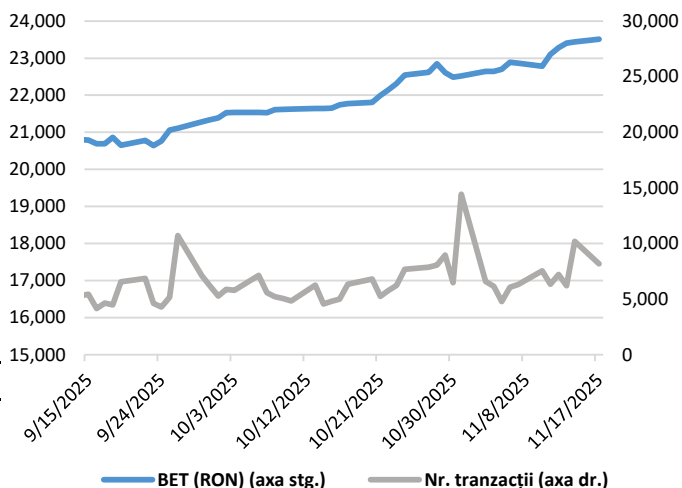
asf.romania



asf_romania

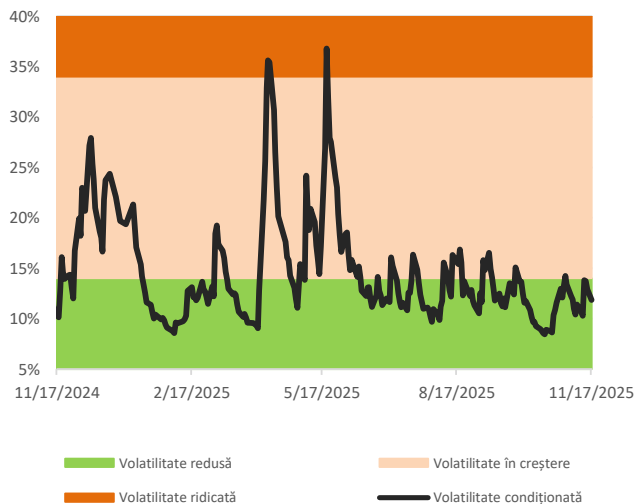
Context local

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



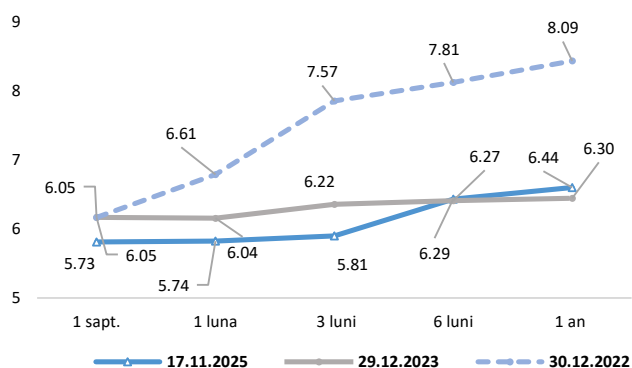
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

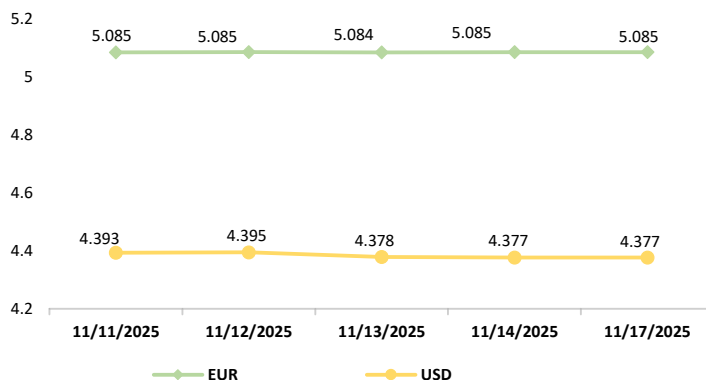
- Pe segmentul principal, top 3 după valoare a fost condus de TLV – 10,549,494,82 lei la 30,50 lei/acțiune (-0,26%), urmată de Electrica (EL) – 8,257,842,90 lei la 25,25 lei/acțiune (+1,81%) și OMV Petrom (SNP) – 5,440,279,08 lei la 0,969 lei/acțiune (+0,57%), configurând o sesiune cu interes concentrat pe bancar și utilități/energie, dar cu evoluții de preț mixte. Avansurile au fost conduse de Sinteza (STZ) +9,38% la 0,7000 lei pe volum mediu (≈58,6k acțiuni), urmată de Promateris (PPL) +5,93% la 6,25 lei pe lichiditate redusă (≈481 acțiuni, mișcare fragilă), în timp ce Romcarbon (ROCE) +5,84% la 0,1450 lei a marcat creșterea cu cea mai solidă susținere în tranzacționare (≈687,5k acțiuni; ≈98,5 mii lei valoare). Corecțiile zilei au fost conduse de Armătura (ARM) –14,48% la 0,6200 lei (≈2.560 acțiuni, lichiditate scăzută), urmată de Green Tech International (GREEN) –6,85% la 13,6000 lei (≈673 acțiuni) și SIF Hoteluri (CAOR) –6,48% la 2,0200 lei (≈150 acțiuni), toate trei marcând scăderi pe volume modeste, ceea ce sugerează presiune punctuală de vânzare mai degrabă decât un trend amplu.
- FORT S.A. (4RT, AeRO Premium) a anunțat semnarea a două contracte semnificative — fiecare depășind 10% din cifra de afaceri individuală a anului precedent — cu Software Imagination & Vision S.R.L., în cadrul proiectului ADR pentru soluții RPA, având ca obiect servicii și livrarea unei soluții de securitate VPN, cu implementare programată pentru noiembrie 2025–august 2026 și cinci ani de mentenanță, compania menționând că alte detalii comerciale rămân confidențiale.
- VRANCART S.A. (VNC) a informat că, pe rolul Tribunalului Vrancea, societatea Expert Servicii Vidanajare S.R.L. a depus o cerere de deschidere a procedurii generale de insolvență împotriva companiei, pentru o pretinsă creanță de 93.857,35 lei.
- Bittnet Systems anunță recuperarea integrală a împrumutului acordat Impetum Investments (5,15 mil. lei), după ce ultima tranșă de 3 mil. lei a fost achitată prin transferul către Bittnet Systems SA al părților sociale ale SPV-ului care deține 20 de milioane de acțiuni BNET, AGA urmând să decidă fie lichidarea SPV și trecerea pachetului în trezorerie, fie un transfer intragrup conform regulilor Depozitarului Central.

Evoluții

- În intervalul 11 – 17 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a înregistrat un salt abrupt de la 0,103 la 0,138 pe 12/11 (+34,1%), urmat de o dispariție treptată până la 0,118 pe 17/11 (-14,2% față de vârf), rămânând totuși peste nivelul inițial al perioadei (≈+15%), ceea ce sugerează un șoc tranzitoriu bine absorbit de piață.
- ROBOR: Curba pe scadențe rămâne bine ancorată (≈5,7–6,0% la 1 sept.–3 luni), cu o ușoară înclinare la termenele mai lungi (≈6,27% la 6 luni, ≈6,30% la 1 an), sub nivelurile din decembrie 2023/2022—semn de lichiditate adecvată și prime de termen moderate.
- Curs de schimb: Leul este practic neschimbat față de euro (în jur de 5,085 RON/EUR), în timp ce s-a întărit marginal față

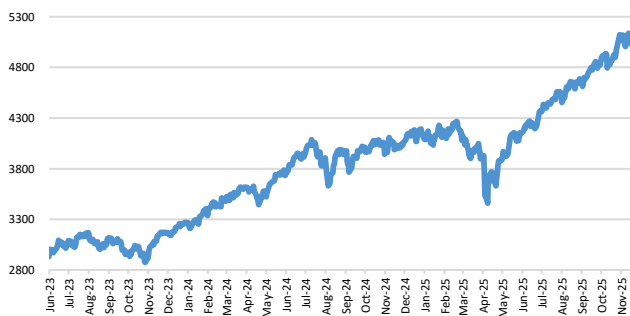
de dolar (≈4,395→≈4,377 RON/USD), reflectând o mică slăbire a USD pe parcursul săptămânii.

Evoluție curs valutar

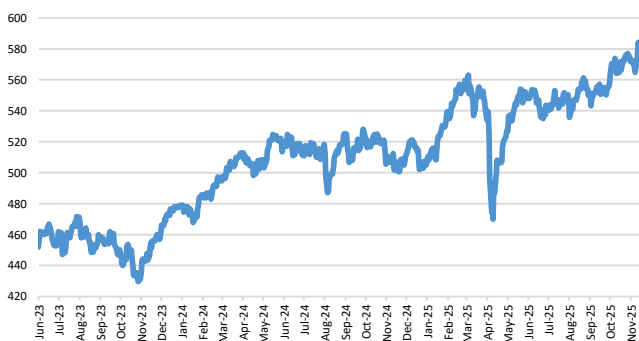


Context internațional

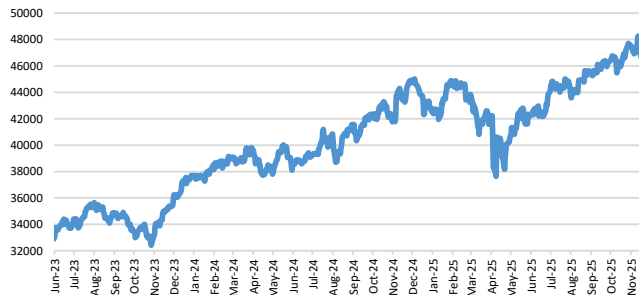
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

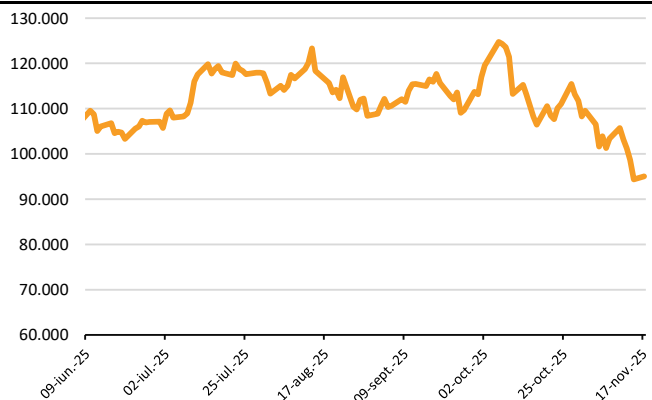


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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%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

În intervalul 11 – 17 noiembrie:

- S&P Global 100 a atins un maxim local pe 12/11 (5.136,39), apoi a coborât trei ședințe la rând până la 5.018,45 în 17/11, ceea ce înseamnă o scădere de ~2,14% față de 11/11 și un ton ușor negativ pe final de interval.
- STOXX Europe 600 - După un maxim săptămânal la 584,23 pe 12/11, indicele a alunecat patru sesiuni consecutive până la 571,68 pe 17/11 (-2,15% față de vârf; -1,46% față de 11/11), semnalând presiune de vânzare moderată pe final de interval.
- Dow Jones Industrial Average - După un nou maxim local pe 12/11 (48.254,82; +0,68% față de 11/11), indicele a intrat într-o secvență de corecții trei sesiuni la rând, coborând până la 46.590,24 pe 17/11 (-2,79% față de 11/11; -3,45% față de vârf), ceea ce indică o pierdere treptată a apetitului pentru risc spre finalul intervalului.

- Europa se confruntă cu un adevăr incomod. După ce și-a rezolvat în mare măsură dependența de gazul rusesc, se confruntă acum cu aceeași vulnerabilitate în lanțurile de aprovizionare cu metale. Paralelele cu criza energetică sunt evidente, iar miza este la fel de mare. Metalele sunt elementele constitutive ale vieții moderne: ele stau la baza infrastructurii critice, a lanțurilor de aprovizionare din domeniul apărării și a tranziției către energia curată. Fără ele, nu ar exista semiconductori, energie regenerabilă, echipamente militare sau inteligență artificială. Suveranitatea economică, competitivitatea industrială și securitatea Europei depind nu numai de accesul la minerale, ci și, în mod crucial, de capacitatea de a le topi și rafina pentru a obține metale. Metalele precum germaniu, galiu și antimoniu sunt esențiale pentru aplicații în domeniul apărării și al tehnologiilor de vârf. De exemplu, potrivit estimărilor firmei de consultanță Cru Group, cererea de germaniu în UE ar urma să crească cu 30 % în următorul deceniu, însă blocul comunitar depinde în totalitate de importuri pentru aprovizionarea primară. Aceste metale sunt produse doar în cantități mici, dar sunt vitale, greu de înlocuit și, de obicei, extrase ca produse secundare ale metalelor de bază, precum zincul, plumbul și aluminiul. Această provocare se manifestă pe fondul unei economii mondiale din ce în ce mai fragmentate și mai puțin globalizate. Presupunerea că piețele libere oferă întotdeauna rezultate optime nu mai este valabilă. Aceste metale au acum o valoare reală pentru „securitatea națională” – una pe care sectorul privat nu o poate evalua. Am asistat deja la transformarea pământurilor rare în arme în contextul tensiunilor dintre SUA și China. Aceleași riscuri există și pentru metalele critice. China controlează în prezent o mare parte din capacitatea mondială de rafinare a metalelor industriale cheie și a pământurilor rare. China a recunoscut din timp natura strategică a metalelor și a investit în capacitatea de rafinare și topire pentru a-și asigura aprovizionarea. Europa, în schimb, nu a construit nicio nouă topitorie de la începutul anilor 1990, iar aproape o treime din topitoriile sale de metale comune au fost închise sau reduse în ultimul deceniu. Singurul metal cu o producție europeană în creștere în această perioadă este cuprul – în mare parte datorită topitoriei Bor din Serbia, controlată de o companie chineză. Motivele închiderii sunt clare. Costurile ridicate ale energiei, combinate cu tarifele istorice scăzute pentru tratare și rafinare, înseamnă că practic niciun topitor nu este profitabil. Noi știm acest lucru: Trafigura deține patru topitorii de zinc și plumb în Europa și alte trei în SUA și Australia, operate de filiala noastră Nyrstar. Din 2019, prin intermediul Nyrstar, am investit peste 680 de milioane de euro în topitoriile noastre europene, susținând peste 1.700 de locuri de muncă directe și alte mii în economie. Dar există limite la ceea ce pot face companiile singure atunci când se confruntă cu pierderi susținute. Aceste instalații și multe altele din Europa sunt active strategice. Ele pot fi protejate printr-o combinație de subvenții directe, prețuri competitive la energia electrică și taxe mai mici pentru conectarea la rețea. Astfel de intervenții ținute nu ar înlocui capitalul privat, ci l-ar atrage, stimulând noi investiții. Pe baza recentelor renovări, estimăm că ar fi necesare între 75 și 150 de miliarde de euro pentru modernizarea completă a parcului de topitorii din Europa. Deși poate părea o sumă foarte mare, este necesar să o punem în context. Industriile consumatoare de metale din Europa, precum producția de automobile, apărarea și infrastructura, sunt enorme. Estimăm că costul modernizării întregii flote de topire din Europa ar putea fi compensat de echivalentul a doar una sau două săptămâni de producție din aceste industrii.

(<https://www.ft.com/content/98d0ddd-ef28-4690-ab0a-df778635a3e9>)

Știri

Peste 1 trilion de dolari au fost șterși de pe piața criptomonedelor în ultimele șase săptămâni, pe fondul îngrijorărilor legate de evaluările ridicate ale companiilor tehnologice și de evoluția ratelor dobânzilor din SUA, care au alimentat o vânzare masivă a activelor speculative. Valoarea totală de piață a peste 18.000 de monede urmărite de furnizorul de date CoinGecko a scăzut cu 25% de la vârful pieței înregistrat pe 6 octombrie, ștergând aproximativ 1,2 trilioane de dolari din capitalizarea lor combinată. Prețul bitcoinului a scăzut cu peste 28% în aceeași perioadă, ajungând la 89.500 de dolari, ceea ce înseamnă că cea mai mare criptomonedă din lume se tranzacționează la cel mai scăzut nivel din aprilie și la un nivel constant pe tot parcursul anului. Pierderile înregistrate de traderi în pariurile cu efect de levier de mare risc din ultima lună au accelerat ritmul vânzărilor, spun analiștii. Scăderea reprezintă o inversare radicală pentru piața activelor digitale, care anterior atinsese niveluri record după promisiunea președintelui Donald Trump de a transforma SUA în „superputerea bitcoin” a lumii și numirea unui președinte pro-criptomonedă la Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse, principalul organism de reglementare de pe Wall Street. [...]

(<https://www.ft.com/content/6b171d3e-4a9e-4e2d-aafc-3b4047e44f32>)