



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

19.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



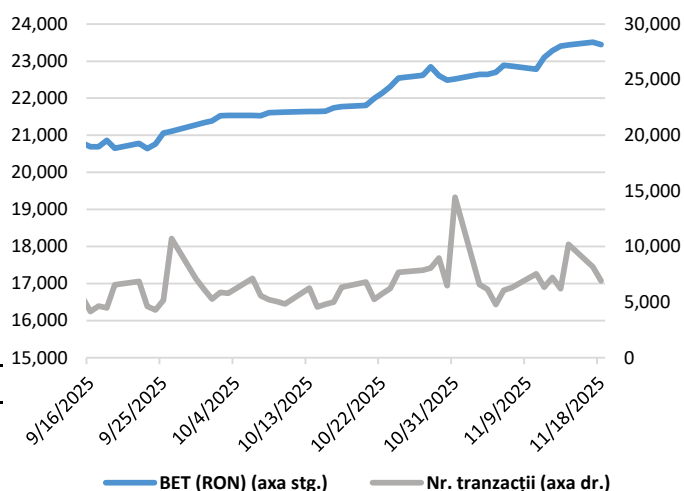
asf.romania



asf_romania

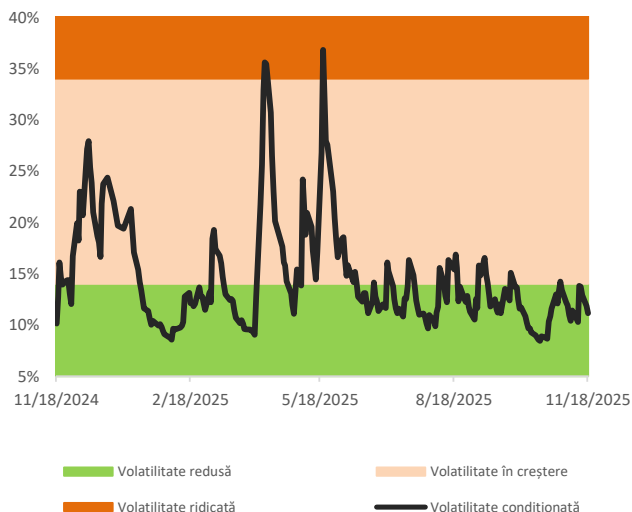
Context local

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



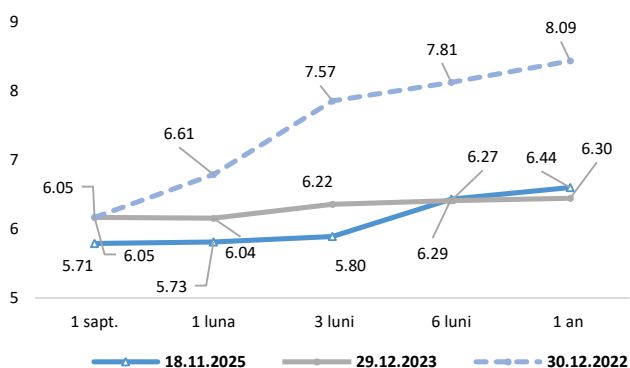
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

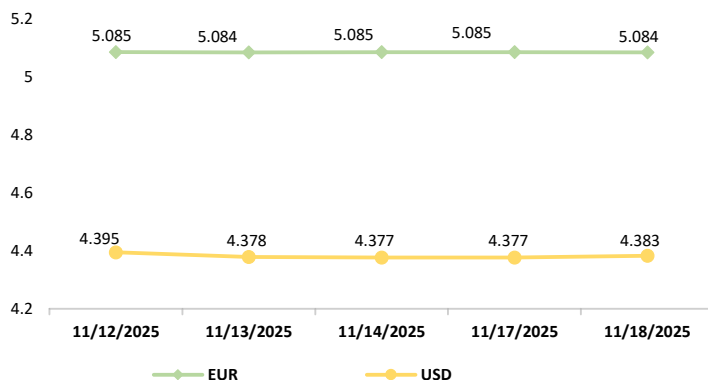
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, lichiditatea a fost dominată de Aquila (AQ) cu ~332,3 mil. lei tranzacționați (254,4 mil. acțiuni, -0,84% la 1,4220 lei), urmată de Banca Transilvania (TLV) cu ~14,28 mil. lei (-0,59% la 30,3200 lei) și OMV Petrom (SNP) cu ~11,06 mil. lei (+0,67% la 0,9755 lei). Topul creșterilor a fost condus de COMCM Constanța (CMCM) (+8,21%, 0,4220 lei – tranzație unică, lichiditate redusă), urmat de BRK Financial Group (BRK) (+6,15%, 0,0828 lei, ~3,49 mil. acțiuni rulate) și TTS (+6,03%, 5,4500 lei, interes consistent), semnalând apetit selectiv pentru risc, dar cu profiluri de lichiditate diferite. Topul scăderilor a fost dominat de Energopetrol (ENP) -14,79% la 0,7200 lei, urmat de Armătura (ARM) -14,52% la 0,5300 lei și Napoca (NAPO) -9,55% la 1,8000 lei, pe rulaje modeste.
- S.C. de Tratament Balnear Buziaș S.A. anunță vânzarea, prin licitație publică deschisă cu strigare, a imobilului „Ștrand” din Parcul Dendrologic Buziaș (CF Buziaș nr. 400349, nr. top. 392/2), cu suprafața de 3.305 mp, liber de sarcini și cu impozitele la zi; licitația va avea loc 15.12.2025, ora 13:00, la sediul companiei din Buziaș, str. Avram Iancu nr. 12 (Sala de Conferință).
- Societatea Națională Nuclearelectrică (SNN) a constituit la Exim Banca Românească un depozit la termen, fără prelungire, în valoare de 179.650.000 lei, remunerat cu 7,10% pe an până la 18.06.2026; valoarea cumulată a depozitelor SNN la această bancă este de 734.950.000 lei (peste 10% din cifra de afaceri netă aferentă ultimei situații financiare anuale).
- SSIF BRK Financial Group SA va achita cuponul nr. 17 aferent emisiunii de obligațiuni BRK26 în data de 20.11.2025, către deținătorii înregistrați în Registrul deținătorilor de obligațiuni la 13.11.2025; dobânda se calculează conform Prospectului, plățile se realizează prin Depozitarul Central (pentru deținătorii nereprezentati – prin transfer bancar în conturile declarate).

Evoluții

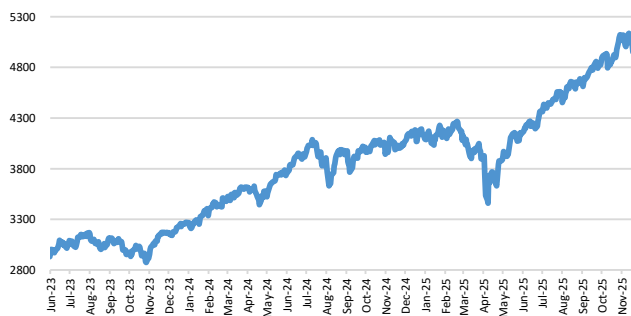
- Volatilitate condiționată: după un maxim local la 0,1381 (12 nov.), seria a marcat patru scăderi succesive până la 0,1115 (18 nov.), adică o comprimare de ~19% față de vârf (-0,1371 → -0,1291 → -0,1185 → -0,1115), ceea ce readeuce piața într-un regim redus (<0,12) și sugerează disiparea șocului inițial, lichiditate mai bună și o primă de risc temperată;
- ROBOR: Structura curbei s-a aplatizat ușor—scadențele scurte rămân aproape neschimbate, în timp ce capătul mediu-lung (3–12 luni) urcă marginal până în jur de 6,3–6,4%, semnalând prime de termen încă ridicate pe fondul lichidității prudente.
- Curs de schimb: Leul rămâne practic stabil față de euro (=5,085→5,084), dar se apreciază ușor față de dolar (=4,395→4,383), evoluție compatibilă cu un USD mai slab pe piețele externe și/sau cu intrări locale de valută.

Evoluție curs valutar

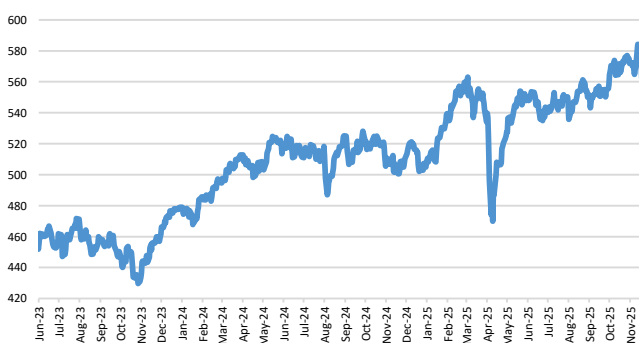


Context internațional

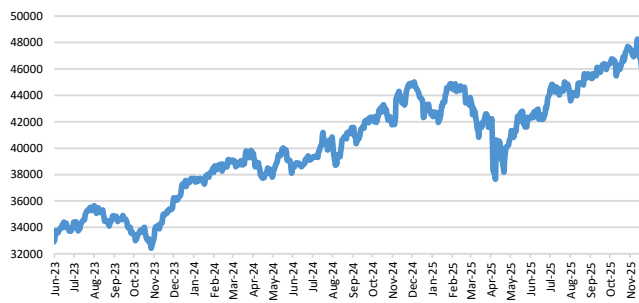
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

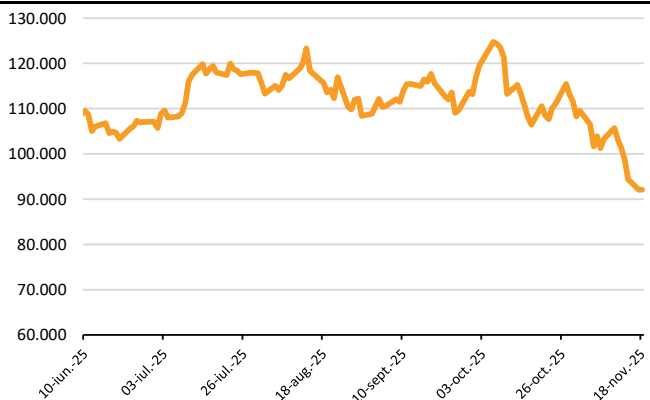


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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 12 – 18 noiembrie:

- S&P Global 100 (preț): indicele a coborât de la 5.136,39 (12 nov) la 4.951,73 (18 nov), echivalent cu -3,6% în patru ședințe, după o secvență de scăderi aproape continue (5.060,14 → 5.055,13 → 5.018,45 → 4.951,73), semnalând presiune vânzătoare și deteriorarea momentum-ului pe termen scurt.
- STOXX Europe 600 (11–18 noiembrie 2025): indicele a scăzut în fiecare din cele cinci ședințe, de la 584,23 la 561,86, adică -22,37 puncte (-3,83%) cumulată. Cea mai amplă corecție zilnică a fost pe 18/11 (-1,7% vs. ziua anterioară), când nivelul a coborât sub pragul de 570, marcând minimul intervalului și semnalând un ton pronunțat „risk-off” pe piețele europene.
- Dow Jones Industrials a scăzut susținut pe parcursul intervalului 12–18 noiembrie, de la 48.254,82 la 46.091,68 puncte (-4,48%), fără ralii intermediare semnificative, ceea ce confirmă un trend descendent clar pe termen foarte scurt.

- Supravezorul șef al BCE solicită noi competențe pentru a depăși barierele de capital ale băncilor. Claudia Buch spune că UE ar trebui să privească „mai favorabil” derogările pentru a ajuta creditorii să transfere bani mai liber în cadrul blocului. Autoritatea de supraveghere bancară a zonei euro a solicitat competențe mai mari pentru a putea trece peste restricțiile naționale care împiedică instituțiile de credit să transfere capital în cadrul zonei monedei unice și le descurajează să fuzioneze cu rivalii transfrontalieri. Claudia Buch, președinta departamentului de supraveghere al Băncii Centrale Europene, a declarat pentru Financial Times că „privirea mai favorabilă” asupra derogărilor pentru depășirea obstacolelor interne „ar putea fi un pas util pentru factorii de decizie”. Directorii băncilor europene se plâng de mult timp că autoritățile de reglementare blochează sute de miliarde de euro în capital și lichidități în spatele barierei naționale, privându-i de posibilitatea de a utiliza liber banii în întreaga UE. BCE a estimat că 225 de miliarde de euro din capitalul bancar și 250 de miliarde de euro din lichiditățile bancare sunt blocate de restricțiile naționale. BCE are deja competența de a acorda derogări privind lichiditățile bancare pentru a le elibera de restricțiile naționale. Deși ar fi necesară o modificare a legislației UE pentru ca BCE să poată acorda derogări privind capitalul bancar, Buch a afirmat că aceasta ar putea face parte din eforturile recente ale factorilor de decizie de la Bruxelles de a consolida integrarea piețelor financiare din regiune. „Trebuie să vedem ce discuții vor avea loc la nivel european cu privire la modul în care se va integra în continuare piața”, a afirmat ea. „Există bariere în calea dezvoltării modelelor de afaceri paneuropene care nu sunt legate de reglementarea prudențială, ci de alte norme privind activitățile bancare, care diferă foarte mult de la o piață la alta”, a afirmat ea, îndemnând factorii de decizie să „analizeze ce alte măsuri pot fi luate pentru a crea o piață bancară integrată”. Un studiu recent al BCE a constatat că fragmentarea pieței bancare din zona euro a fost unul dintre motivele pentru care băncile din această zonă sunt mai puțin profitabile decât rivalii lor mai mari din SUA, care beneficiază de o piață internă mai integrată. Andrea Orcel, directorul executiv al băncii italiene UniCredit, a declarat săptămâna trecută în cadrul unui eveniment al BCE: „Cu cât Europa este mai fragmentată, cu atât mai puțin puternică este o bancă.” „Cu cât capitalul meu este mai împărțit în 13 țări diferite și cu cât nu îl pot transfera mai liber dintr-o țară în alta... cu atât mai puțin putem profita de avantajul economiei de scară pentru a deveni mai puternici [și] pentru a ne diversifica”, a declarat Orcel. Recent, au apărut semne de revigorare a tranzacțiilor bancare transfrontaliere în UE, cum ar fi achiziția de către creditorul francez BPCE a băncii portugheze Novo Banco în luna iunie, pentru suma de 6,4 miliarde de euro. Cu toate acestea, numărul tranzacțiilor a rămas aproape de minimul ultimilor trei decenii înregistrat anul trecut și, adesea, acestea stărnesc opoziția politică, cum a fost cazul investiției UniCredit în banca germană Commerzbank. Asociația Piețelor Financiare din Europa, care reprezintă bănci, brokeri și consultanți, a publicat în septembrie un raport în care îndeamnă autoritățile de reglementare să depună mai multe eforturi pentru a elimina obstacolele din calea activităților bancare transfrontaliere. Băncile europene au solicitat, de asemenea, autorităților de reglementare să relaxeze normele care stabilesc capitalul necesar, argumentând că vor fi dezavantajate în fața rivalilor mai mari de pe Wall Street, care vor beneficia de o importantă inițiativă de dereglementare în SUA. BCE a anunțat marți că va reduce cerințele medii de capital pentru cei mai mari creditorii europeni anul viitor, pentru prima dată de la începutul pandemiei, rata medie a fondurilor proprii de nivel 1 – un indicator cheie pentru soliditatea bilanțului – scăzând cu 0,1 puncte procentuale, până la 11,2% din activele ponderate la risc. Creditorii vor trebui în continuare să dețină cu 8% mai multe fonduri proprii comparativ cu 2018. În medie, capitalul propriu de bază de nivel 1 deținut de creditorii bancari s-a situat la 16,1%, cu aproximativ 40% peste nivelul minim cerut de BCE. [...]

(<https://www.ft.com/content/7415ec5e-1559-47f7-bba6-068ff55bdc84>)

Știri

Reglementările globale privind criptomonedele pentru bănci trebuie revizuite, afirmă președintele Comitetului de la Basel.

Regulile care impun băncilor din întreaga lume să dețină sume foarte mari de capital pentru a absorbi pierderile potențiale din activele criptografice trebuie revizuite după ce SUA și Marea Britanie au refuzat să le pună în aplicare, a declarat președintele organismului global care se află în spatele reglementării. Erik Thedéen, președintele Comitetului de supraveghere bancară de la Basel, a declarat într-un interviu acordat Financial Times că este necesară „o abordare diferită” în ceea ce privește regulile globale privind deținerea de criptomonede ale băncilor, dar că acest lucru ar fi dificil de realizat din cauza „punctelor de vedere diferite” ale autorităților de reglementare. Creșterea rapidă a monedelor stabile, care sunt concepute pentru a fi o formă mai sigură de active criptografice, dar care ar fi totuși supuse celor mai severe reguli de la Basel, a determinat băncile și oficialii americani să solicite organismului global de reglementare să-și reconsidere cadrul de reglementare în domeniul criptomonedelor. „Ceea ce s-a întâmplat a fost destul de dramatic”, a declarat Thedéen, care este și guvernatorul băncii centrale a Suediei. „Această creștere foarte puternică a monedelor stabile și volumul activelor din acest sistem necesită o abordare diferită.” Stablecoin-urile sunt jetoane digitale care sunt fixate la un curs fix de unu la unu față de o monedă reală. Piatră de temelie a tranzacționării criptomonedelor, piața globală a stablecoin-urilor a crescut rapid, ajungând la o valoare de aproximativ 300 de miliarde de dolari – alimentată de sprijinul președintelui american Donald Trump și de adoptarea de către Congres a legislației „Genius” în acest an, care oferă un cadru de reglementare pentru acest sector. [...]

(<https://www.ft.com/content/a02072d6-2444-44e2-99b4-cfd427d90cc0>)