



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

20.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



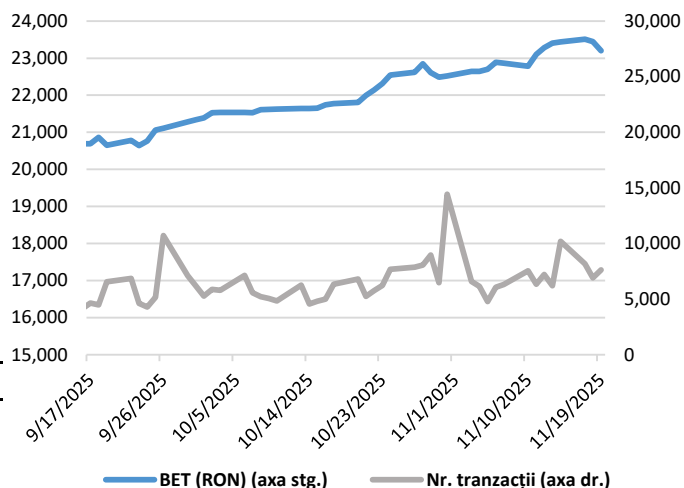
asf.romania



asf_romania

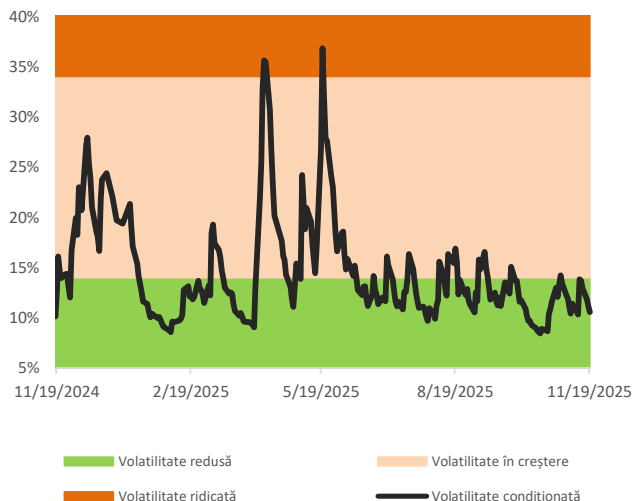
Context local

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



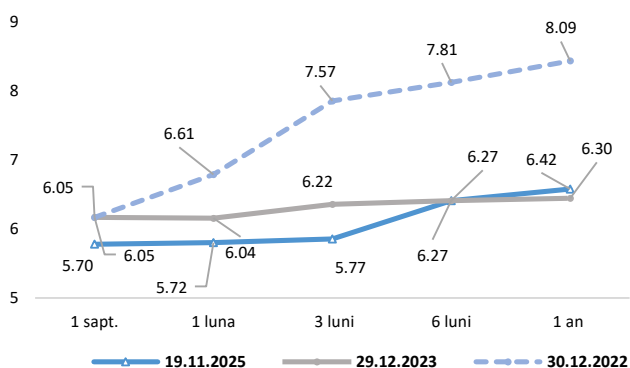
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

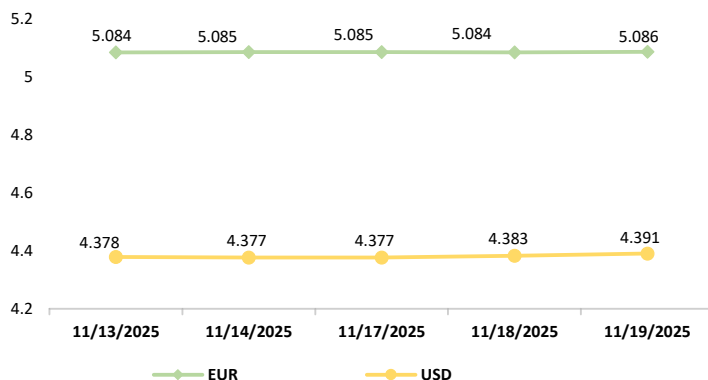
- Pe segmentul principal, lichiditatea a fost dominată de TLV (+11,93 mil. RON), care a închis ușor negativ la 30,22 (-0,33%) după un range 30,00–30,58; pe locul doi SNP (+11,33 mil. RON) a scăzut mai abrupt la 0,9545 (-2,15%) pe volum ridicat, semn că presiunea de ofertă rămâne prezentă în energie; BRD (+4,97 mil. RON) a coborât la 22,15 (-2,21%), astfel că top 3 concentrează tranzacțiile în bănci și petrol, cu nivele tehnice de urmărit la ~30,00 pentru TLV, ~0,95 pentru SNP și ~22,00 pentru BRD. Topul aprecierilor a fost condus de ARMATURA (ARM, +13,21% la 0,6000 pe ~7,7 mii acțiuni), urmată de SIF Hoteluri (CAOR, +5,94% la 2,1400) și AETA (ELGS, +5,22% la 0,2420), ceea ce sugerează un apetit pentru emitenți cu free-float și lichiditate reduse, unde fluxuri relativ mici pot amplifica variațiile. Topul scăderilor a fost condus de Electroaparaj (ELI, -12,29% la 0,1570 pe volum foarte mic), urmat de Napoca (NAPO, -11,11% la 1,6000, cu spread larg) și Comelf (CMF, -5,78% la 4,2400), tabloul sugerând presiune de vânzare pe lichiditate redusă și un risc ridicat de mișcări „exagerate”.
- Bittnet Systems (BVB: BNET) a anunțat semnarea, prin subsidiara Dendrio Solutions, a unui contract semnificativ cu valoare de 58,5 mil. lei, de tip subcontract, pentru furnizarea și implementarea de echipamente de stocare (storage) și soluții de backup, incluzând servicii de instalare, configurare, punere în funcțiune, testare și transfer de cunoștințe; durata maximă de execuție este 100 de zile de la semnare, iar valoarea depășește 10% din cifra de afaceri a anului precedent, ceea ce îl califică drept eveniment raportabil; proiectul este derulat în pilonul „Infrastructură Digitală” al grupului.
- One United Properties (BVB: ONE) a anunțat inițierea procedurilor pentru Ofertă Publică de Cumpărare (OPC) a până la 20% din capitalul social, la un preț minim 25 RON și maxim 40 RON/acțiune (valoare totală posibilă până la 884 mil. RON), în baza Hotărârii AGEA nr. 79/15.10.2025 publicată în M.Of. nr. 5307/05.11.2025; acțiunile răscumpărate vor fi anulate, compania mizând pe creșterea valorii pe termen lung și optimizarea structurii de capital, în timp ce membrii Consiliului de Administrație și cofondatorii au reconfirmat că își vor păstra participațiile, iar compania va informa piața asupra pașilor următori odată cu actualizarea calendarului de implementare.
- Transilvania Investments Alliance S.A. anunță oferta publică de cumpărare care prevede achiziția a până la 158.400.000 de acțiuni emise de TRANSI, echivalentul a 7,4491% din capitalul social, cu scopul reducerii capitalului prin anularea acțiunilor răscumpărate, operațiune derulată în cadrul programului aprobat de AGEA din 10.03.2025

Evoluții

În perioada 13 – 19 noiembrie:

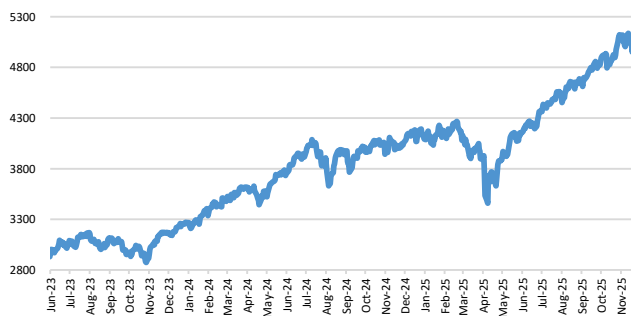
- Volatilitatea condiționată s-a redus continuu cinci sesiuni la rând, de la 0,1371 la 0,1057 (= -23%), coborând ferm sub pragul benzii inferioare 0,14 — semn de regim de volatilitate scăzută, lichiditate relativ mai bună și prime de risc comprimate;
- ROBOR: Curba se menține, cu mici re poziționări—scade pe scadențele scurte (1 sept. ~5,70; 3 luni ~5,77), e aproape neschimbată la 1 lună (~6,05) și 12 luni (~6,30) și ușor mai sus la 6 luni (~6,27), ceea ce sugerează lichiditate adecvată pe termen scurt și așteptări stabile privind politica monetară, la niveluri oricum semnificativ sub cele din 2023.
- Curs de schimb: EUR/RON rămâne ancorat într-un culoar îngust (≈5,084–5,086), semn al volatilității foarte reduse, în timp ce USD/RON urcă marginal (≈4,377→4,391), mișcare explicată mai degrabă de întârzierea dolarului la nivel global decât de factori locali.

Evoluție curs valutar



Context internațional

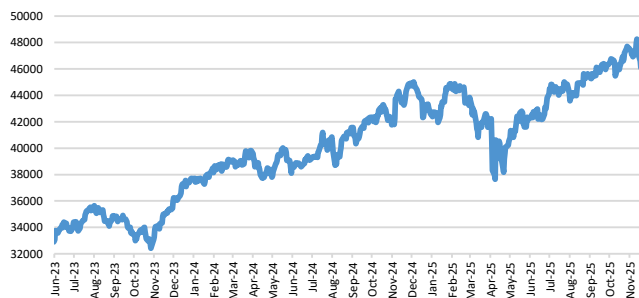
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 13 – 19 noiembrie:

- Indicele S&P Global 100 a coborât în ansamblu cu ~1,5% pe parcursul ultimelor cinci sesiuni (de la 5.060,14 pe 13.11 la 4.983,60 pe 19.11), după patru scăderi consecutive până la minimul de 4.951,73 pe 18.11, urmate de un rebound tehnic de +0,6% d/d, ceea ce indică încă presiune de vânzare predominantă, cu apetit selectiv pentru active defensive.
- STOXX Europe 600 a scăzut aproape continuu în intervalul 13–19 noiembrie, de la 580,67 la 561,71 puncte (-3,27%), atingând minimul perioadei pe 19.11 după un 561,86 pe 18.11, ceea ce indică presiune de vânzare persistentă cu o tentativă de stabilizare la final.
- Dow Jones Industrials a continuat o corecție treptată în intervalul 13–19 noiembrie, marcând scăderi aproape consecutive și semnaland o aversiune la risc crescută pe fondul randamentelor ridicate și al mixului macro mai slab.

- Nvidia ignoră îngrijorările legate de „bula AI” datorită cererii mari de cipuri. Nvidia a înregistrat o creștere a vânzărilor de cipuri, care stau la baza boomului inteligenței artificiale, chiar mai rapidă decât anticipase Wall Street în ultimul trimestru, asigurând investitorii că valul global de cheltuieli în domeniul IA continuă să fie puternic. Directorul executiv Jensen Huang a ignorat îngrijorarea pieței cu privire la durabilitatea cheltuielilor pentru IA, după ce sute de miliarde de dolari au fost șterși din valoarea acțiunilor din domeniul tehnologic în ultimele săptămâni. „S-a vorbit mult despre o bulă AI. Din punctul nostru de vedere, vedem ceva foarte diferit”, a declarat Huang miercuri analiștilor. Cea mai valoroasă companie din lume a raportat o creștere a veniturilor cu 62% față de anul precedent, ajungând la 57 de miliarde de dolari în cele trei luni până la sfârșitul lunii octombrie, depășind estimările consensuale de 55 de miliarde de dolari compilate de Visible Alpha. Nvidia a estimat venituri de 65 de miliarde de dolari pentru trimestrul curent, cu aproximativ 3 miliarde de dolari mai mult decât se aștepta Wall Street. Acțiunile sale au urcat cu aproximativ 5% în tranzacțiile după închiderea bursei. Piețele asiatice au deschis în creștere joi, indicele Nikkei 225 din Japonia, dominat de exportatori, urcând cu 3,7%, iar indicele Kospi din Coreea de Sud avansând cu 2,2%. Rezultatele Nvidia sunt considerate un indicator al stării de sănătate a sectorului IA, deoarece cipurile sale avansate alimentează modele de ultimă generație, precum ChatGPT de la OpenAI. Acțiunile din sectorul tehnologic au scăzut în ultimele săptămâni, investitorii fiind îngrijorați de evaluările ridicate ale marilor grupuri tehnologice americane și de cheltuielile enorme de capital pe cipuri și centre de date. Acțiunile Nvidia au scăzut cu 11% față de nivelul maxim atins la începutul lunii noiembrie, înainte de raportul financiar publicat miercuri. Vânzarea de către SoftBank a participației sale de 5,8 miliarde de dolari în Nvidia în această lună și avertismentele binecunoscutului vânzător în lipsă Michael Burry cu privire la o bulă speculativă în domeniul inteligenței artificiale au zguduit încrederea investitorilor. O serie de tranzacții de miliarde de dolari realizate în acest an a legat soarta grupului de cipuri în valoare de 4,5 trilioane de dolari de cea a majorității clienților săi cei mai importanți, inclusiv prin investiția sa de până la 100 de miliarde de dolari în OpenAI. Unii analiști sunt îngrijorați de natura circulară a acestor acorduri între un grup restrâns de producători de cipuri, dezvoltatori de IA și furnizori de servicii de cloud computing. Câștigurile solide ale Nvidia au stimulat și alte acțiuni din domeniul tehnologic, rivalul AMD înregistrând o creștere de aproximativ 4% după închiderea bursei, iar Alphabet, Amazon, Meta, Oracle și Microsoft înregistrând toate creșteri.

Daniel Newman, directorul executiv al companiei de cercetare The Futurum Group, a declarat că veniturile arată că dinamica din jurul IA este „încă intactă”. „Deși este greu de crezut că cererea este atât de stabilă și semnificativă, la un moment dat scepticii vor trebui să înceapă să creadă”, a adăugat el. Într-un document depus la autoritățile de reglementare, Nvidia a avertizat pentru prima dată că capacitatea clienților săi de a „asigura capitalul și energia” necesare pentru centrele de date AI reprezintă un potențial obstacol în calea creșterii. [...]

(<https://www.ft.com/content/24c50fe0-3ea4-4347-851c-8635d6ef02c1>)

Știri criptomonede

Bitcoin se află sub media mobilă pe 365 de zile de 102.000 USD de vinerea trecută, stârnind dezbateri în rândul analiștilor cu privire la o posibilă piață bearish. Indicele Fear & Greed a scăzut la 10, atingând niveluri de panică înregistrate ultima dată la începutul și mijlocul anului 2022. Până joi, peste 700 de miliarde de dolari dispăruseră de pe piață în ultima lună. În ciuda temerilor crescute și a defecțiunilor tehnice majore, semnalele contradictorii din tendințele macroeconomice și activitatea marilor investitori îi fac pe experți să fie împărțiți în privința direcției imediate a criptomonedelor.

Defecțiunile tehnice alimentează temerile legate de piața bear.

A doua scădere a Bitcoin sub 100.000 de dolari într-o săptămână a declanșat alarme. Acum se tranzacționează sub media mobilă de 365 de zile, un nivel care a marcat schimbări de regim în piețele bear din 2018 și 2021. Analiza detaliată arată că acest indicator separă în mod eficient fazele bullish și bearish de-a lungul ciclurilor.

Scăderea nu se limitează la preț. Datele din lanțul de tranzații arată că Bitcoin se situează sub prețul realizat pentru monedele deținute între 6 și 12 luni, la 94.600 USD. Aceasta este baza de cost pentru așa-numiții „cumpărători conștienți de ciclul bull”. Dacă prețul rămâne sub acest nivel, mulți investitori vor suferi pierderi, ceea ce poate crește presiunea de vânzare. [...]

Traderul veteran Peter Brandt și-opt zile de maxime mai scăzute și un model de vârf în expansiune. Previțiile sale negative sunt de 81.000 \$ și 58.000 \$.[...]

(<https://finance.yahoo.com/news/bitcoin-stepped-bear-market-analysts-065732143.html>)