



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

24.11.2025



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



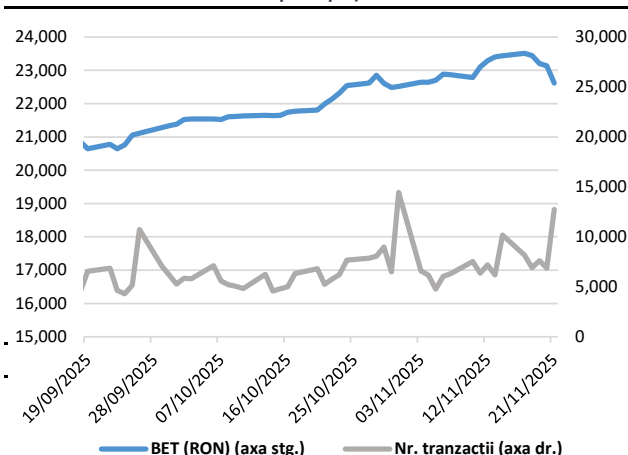
asf.romania



asf\_romania

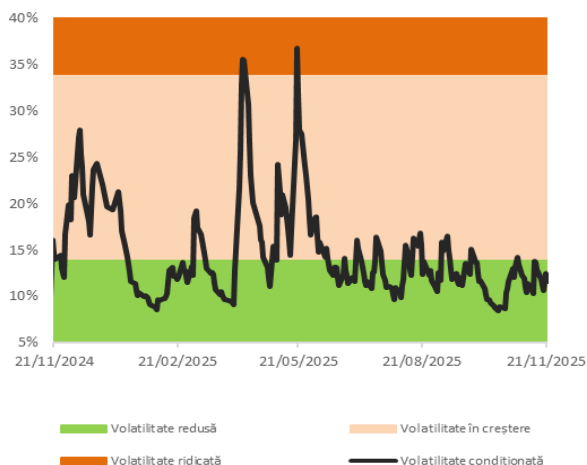
## Context local

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



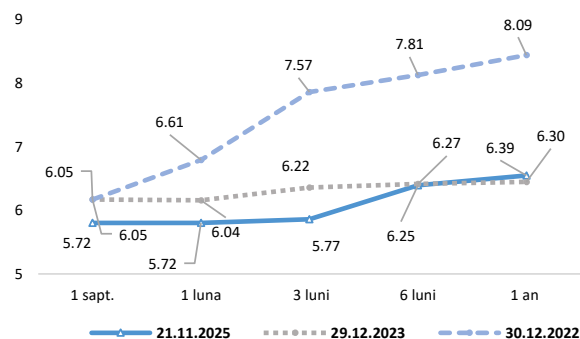
Sursa: BVB, calcule ASF

### Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

### Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

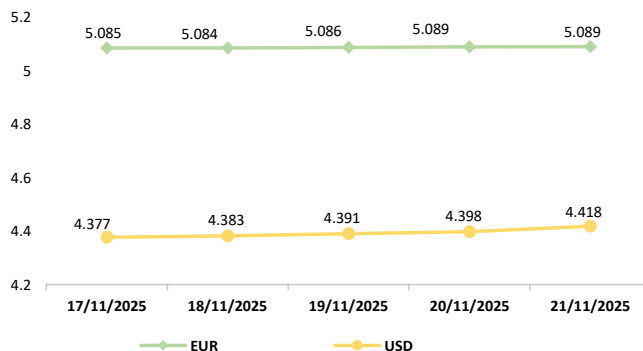
### Dinamici și Evenimente

- Primele trei companii după valoarea tranzacționată pe segmentul principal au fost OMV Petrom S.A., Banca Transilvania S.A. și Transgaz S.A., ceea ce indică o concentrare a lichidității pe emitenți mari din energie și servicii financiare. La nivelul dinamiciilor individuale, Armătura S.A., Prefab S.A. și Vrancart S.A. au consemnat cele mai solide creșteri, în timp ce UAMT S.A., Societatea de Construcții Napoca S.A. și COMCM Constanța S.A. au înregistrat cele mai accentuate scăderi.
- Banca Transilvania a anunțat finalizarea cu succes a primei sale emisiuni de obligațiuni AT1 (Additional Tier 1) pe Bursa de Valori din Dublin, consolidându-și statutul de emitent de prim rang și atractivitatea pe piețele internaționale de capital. Volumul total al subscrierilor a depășit 2,65 miliarde de euro, echivalentul unei suprasubscrieri de 5,3 ori față de suma pe care instituția intenționa inițial să o atragă.
- Autonom Services S.A. informează cu privire la plata cuponului 1 aferent obligațiunilor corporative AUT29E, efectuată la data de 26 noiembrie 2025. Dobânda a fost plătită deținătorilor de obligațiuni AUT29E înscrși în Registrul Obligațiilor administrat de Depozitarul Central S.A., la data de referință 5 noiembrie 2025. Plățile au fost realizate în euro, prin intermediul Depozitarului Central și al instituțiilor participante.
- Infinity Capital Investments S.A. aduce la cunoștință investitorilor și acționarilor continuarea demersurilor necesare în vederea înstrăinării participației de 77,50% deținută în capitalul social al Construcții Feroviare Craiova S.A. (CFED), prin metoda „vânzare specială la ordin” pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de Bursa de Valori București.

### Evoluții

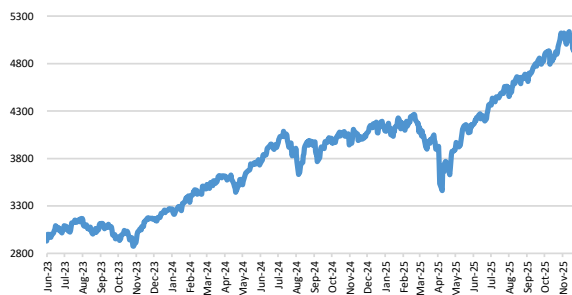
- În intervalul 17–21 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a indicelui BET a oscilat într-un culoar relativ stabil, cu o ușoară diminuare până în 19 noiembrie (de la aproximativ 11,8% la 10,6%), urmată de un reviriment în 20 noiembrie (circa 12,5%) și o revenire spre 11,6% la finalul perioadei. În ansamblu, nivelurile rămân moderate, indicând o piață activă, dar fără episoade de stres accentuat.
- În intervalul 17–21 noiembrie 2025, cursul euro/leu a rămas practic stabil, cu o foarte ușoară tendință de apreciere a euro spre 5,09 lei, în timp ce dolarul american s-a întărit mai vizibil, urcând de la circa 4,38 lei la peste 4,41 lei.
- Ratele ROBOR pe toate scadențele au rămas practic stabile în perioada 19–21 noiembrie 2025, cu mișcări de doar 1–2 puncte de bază, ceea ce confirmă menținerea condițiilor de lichiditate și de finanțare la niveluri similare.

### Evoluție curs valutar

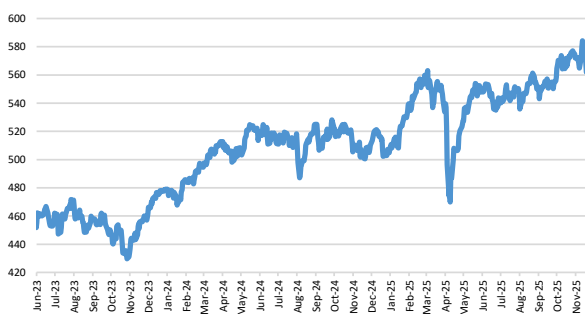


## Context internațional

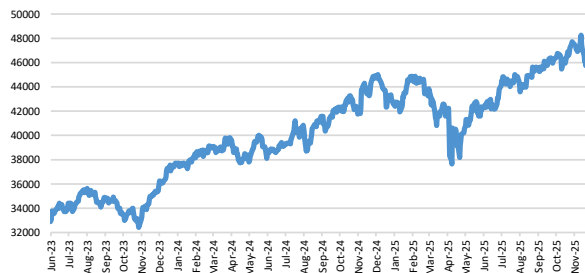
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

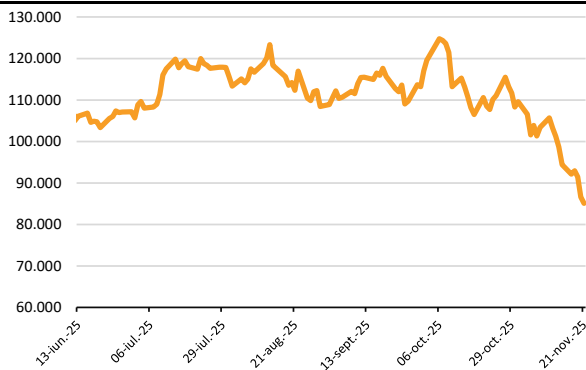


### DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

### BITCOIN



Sursa: LSEG

### Dinamici și știri

- Indicele S&P Global 100 a înregistrat, în intervalul 17–21 noiembrie 2025, o evoluție ușor descendentă, cu scăderi succesive până pe 20 noiembrie și o recuperare parțială în ultima zi, menținând totuși niveluri sub cele de la începutul perioadei.
- Indicele STOXX Europe 600 a consemnat o corecție ușoară în intervalul 17–21 noiembrie 2025, coborând de la 571,68 la 562,10 puncte, pe fondul unei evoluții mixte, cu recuperări moderate în a doua parte a perioadei.
- Indicele Dow Jones Industrials a avut o evoluție ușor descendentă între 17 și 21 noiembrie 2025, cu o scădere inițială urmată de o recuperare parțială în ultima zi a intervalului.

- Acțiunile americane au consemnat o redresare la finalul unei săptămâni dominate de volatilitate accentuată, pe fondul declarațiilor unui înalt oficial al Rezervei Federale, care au alimentat așteptările de reducere a ratei dobânzii în luna decembrie. Indicele Nasdaq Composite, orientat către sectorul tehnologic, a avansat cu 0,9%, iar indicele S&P 500, cu o structură mai diversificată, a înregistrat o creștere de 1%. Evoluția pozitivă de vineri a fost amplă, sectoarele bunurilor de consum discreționare, sănătății, industriei și tehnologiei marcând aprecieri semnificative. Alphabet, unul dintre principalii actori ai industriei tehnologice americane, s-a remarcat printr-o creștere de peste 3%.

În pofida acestei dinamici favorabile la nivel agregat, performanța robustă a indicilor a mascat corecțiile unor companii tehnologice majore. Oracle a scăzut cu 5,7%, acumulând o depreciere de 27% în ultima lună. Producătorul de semiconductori Broadcom a pierdut 2%, iar Microsoft a înregistrat o diminuare de 1,3%. Aceste evoluții au survenit după o scădere de 2,2% a Nasdaq în sesiunea de joi, reprezentând cea mai pronunțată volatilitate de la anunțul președintelui Donald Trump privind tarifele din „ziua eliberării”, care a generat fluctuații semnificative pe piețe în luna aprilie.

Temerile legate de evaluările ridicate ale marilor companii tehnologice — aflate pe un trend ascendent de la începutul anului — precum și diminuarea probabilității unei reduceri a dobânzii de către Fed în luna următoare, au contribuit la corecțiile recente. Totuși, aceste preocupări s-au temperat parțial vineri, după ce președintele Rezervei Federale din New York, John Williams, a indicat că ar susține o reducere de un sfert de punct procentual la următoarea reuniune a băncii centrale, afirmând că există „spațiu pentru ajustări suplimentare” ale costurilor de finanțare „pe termen scurt”.

Declarațiile lui Williams — a doua cea mai influentă figură din cadrul Comitetului Federal pentru Piața Deschisă, responsabil de stabilirea ratei dobânzii — au reactivat așteptările potrivit cărora președintele Fed, Jay Powell, s-ar putea alătura aripii moderate, susținând ceea ce ar reprezenta a treia reducere consecutivă a dobânzii de politică monetară. Aceste comentarii au survenit după publicarea datelor de joi, care au indicat că rata șomajului a atins cel mai ridicat nivel din 2021.

Vineri, piețele atribuiău o probabilitate de peste 70% unei reduceri a ratei dobânzii în luna decembrie, față de aproximativ 40% în ziua precedentă, conform datelor CME Group, bazate pe evoluția contractelor futures pe fonduri federale.

Datoria guvernamentală americană pe termen scurt — deosebit de sensibilă la modificările anticipate ale politicii monetare — a consemnat aprecieri vineri. Randamentul titlurilor de stat cu scadența la doi ani a scăzut cu 0,04 puncte procentuale, până la 3,51%. Randamentele evoluează invers proporțional cu prețurile.

(<https://www.ft.com/content/24766819-c787-4daf-b421-fb9337fac9ac>)

### Știri criptomonede

- Indicele Coinbase Bitcoin Premium, care reflectă diferența dintre prețul bitcoin tranzacționat pe Coinbase și media pieței globale, a înregistrat o divergență negativă de -0,15%, cea mai pronunțată din primul trimestru al acestui an. O valoare negativă indică faptul că bitcoin se tranzacționează la un preț inferior pe Coinbase, sugerând slăbiciunea cererii din SUA, presiune de vânzare și diminuarea interesului instituțional. Această evoluție a debutat după lichidările din 10 octombrie și s-a menținut pe întreaga durată a lunii noiembrie.

Contextul coincide cu orientarea bitcoin către cea mai slabă săptămână de la începutul lunii martie, după o depreciere de peste 11% și o scădere temporară sub pragul de 81.000 de dolari, înainte de stabilizarea în jurul valorii de 84.000 de dolari. Luna noiembrie a fost, de asemenea, marcată de pierderi considerabile, criptomoneda consemnând o diminuare de 23%, cea mai modestă performanță lunară din iunie 2022, când scăderea a atins 38%.

Schimbarea sentimentului de piață este vizibilă și în evoluția ETF-urilor spot pe bitcoin din SUA, care au consemnat ieșiri constante pe parcursul lunii noiembrie. Totuși, vineri această tendință s-a inversat, fiind înregistrate intrări de 238,4 milioane de dolari — cele mai ridicate din 11 noiembrie — conform datelor Farside. A fost, de asemenea, o zi record din perspectiva volumelor, ETF-urile totalizând tranzacții de 11,5 miliarde de dolari, potrivit analistului Bloomberg ETF, Eric Balchunas.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/11/22/bitcoin-negative-premium-at-widest-level-since-q1-signalling-weak-u-s-demand>)

#### 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://asf.romania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83%C8%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.