



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

25.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



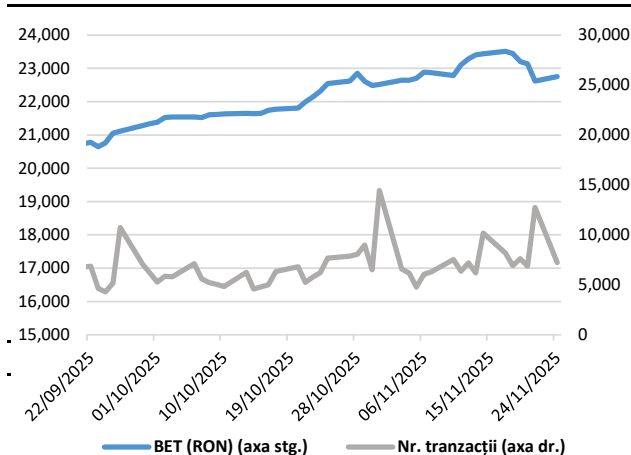
asf.romania



asf_romania

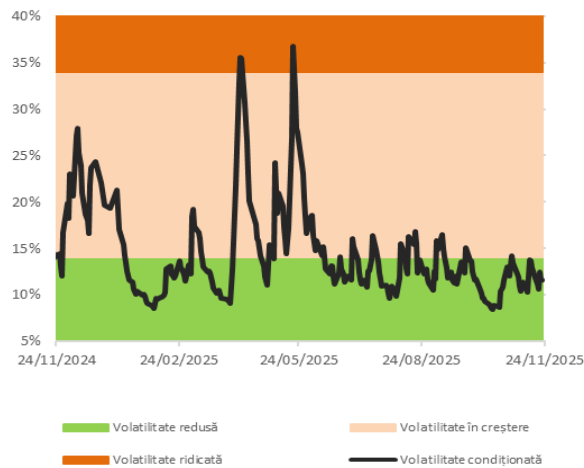
Context local

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



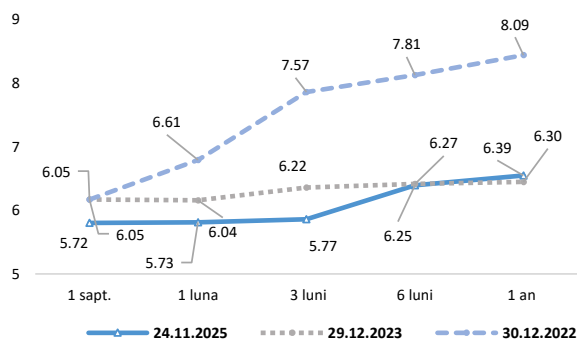
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

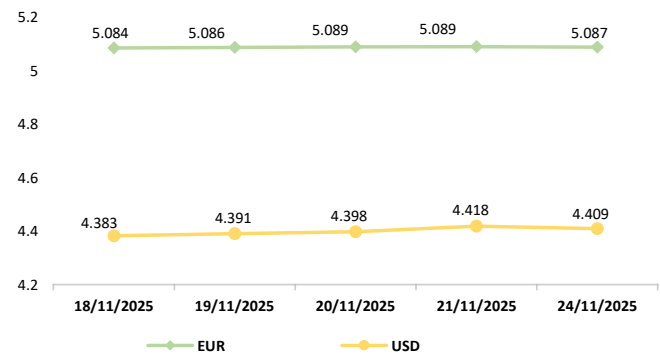
Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, primele trei companii după valoarea tranzacționată au fost Banca Transilvania, OMV Petrom și Hidroelectrică, confirmând concentrarea lichidității în emitenții cu pondere mare în piață. La capitolul evoluții pozitive, UAMT, Chimcomplex Borzești și Transelectrica au înregistrat cele mai mari creșteri ale zilei, în timp ce Electrocontact, Artego și Vrancart au consemnat cele mai pronunțate corecții.
- BITNET SYSTEMS S.A. informează investitorii că, în perioada 17.11.2025–21.11.2025, nu au fost efectuate răscumpărări de acțiuni în cadrul programului de răscumpărare aprobat prin Hotărârea AGEA nr. 04/25.04.2024 și Decizia Consiliului de Administrație din 06.08.2024. Numărul total de acțiuni proprii răscumpărate de Emitent de la inițierea programului și până în prezent este de 5.369.000 acțiuni BNET, prag atins la finalul săptămânii 10.02.2025–14.02.2025.
- Electrică informează acționarii și investitorii cu privire la încheierea/derularea, în perioada 31.07.2025–23.11.2025, a unor tranzacții între EFSA — filială a Electrică — și Transelectrica, a căror valoare cumulată depășește pragul de 5% din activele nete ale Electrică, conform situațiilor financiare individuale la 30.06.2025, respectiv suma de 203.603.888 lei.
- Societatea Construcții Feroviare Craiova S.A. aduce la cunoștință acționarilor și investitorilor inițierea de către Infinity Capital Investments S.A. a demersurilor privind vânzarea participației de 77,50% deținute 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 BVB. Infinity Capital Investments S.A. intenționează să înstrăineze 908.441 acțiuni CFED, la un preț minim de 2,00 lei/acțiune. Ordinul de vânzare este de tip AON („all or nothing”) și este valabil începând cu data de 24.11.2025.

Evoluții

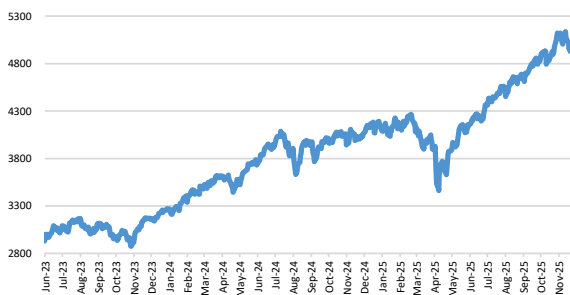
- În intervalul 18–22 noiembrie 2025, volatilitatea condiționată a indicelui BET se menține într-un interval relativ strâns, cu un vârf moderat în data de 20 noiembrie urmat de o recalibrare la un nivel ușor mai redus și stabil, ceea ce sugerează o piață ușor agitată, dar fără intensificări majore ale riscului de piață.
- În perioada 18–24 noiembrie 2025, cursul euro/leu a rămas practic stabil, oscilând ușor în jurul nivelului de 5,08 lei, fără mișcări semnificative într-un sens sau altul, ceea ce indică o piață valutară calmă pentru moneda unică. În schimb, dolarul american s-a apreciat moderat față de leu până pe 21 noiembrie (de la 4,38 la 4,42 lei), după care a consemnat o corecție spre 4,41 lei la 24 noiembrie, evoluție compatibilă cu un context de ușoare re poziționări ale investitorilor pe segmentul USD.
- Ratele ROBOR au rămas stabile pe scadențele foarte scurte și scurte (overnight, tomorrow/next, o săptămână și o lună), iar pentru maturitățile de trei, șase și douăsprezece luni se remarcă o mică diminuare față de valorile anterioare, ceea ce indică o temperare ușoară a așteptărilor privind dobânzile interbancare pe termen mediu.

Evoluție curs valutar

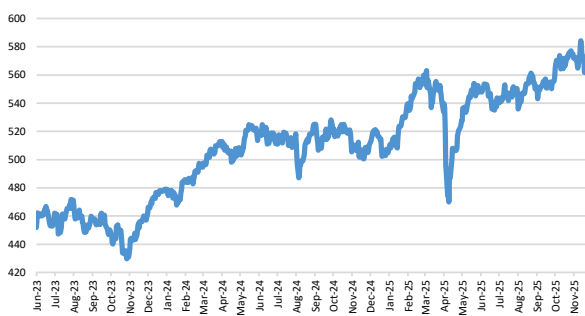


Context internațional

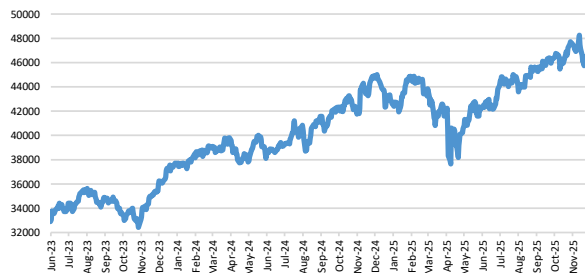
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

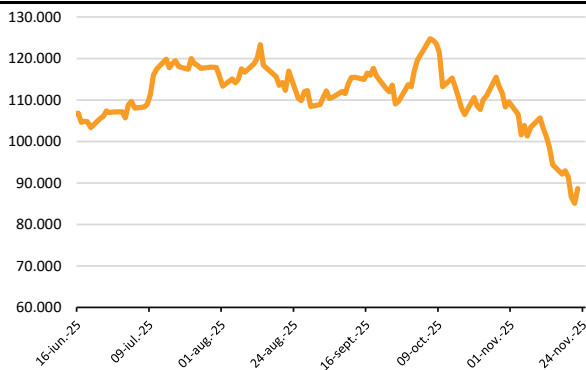


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatori că multe cryptoactive 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 cryptoactivele 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-cryptoactivelor>) 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 avut o evoluție aproape constantă în perioada 18–24 noiembrie 2025, cu variații minime de la o zi la alta, ceea ce indică o piață stabilă și fără impulsuri majore în această fereastră.
- Indicele STOXX Europe 600 oscilează ușor între 561,7 și 563,9 puncte în perioada 17–21 noiembrie 2025, conturând o evoluție stabilă, cu variații minore și fără schimbări de direcție semnificative.
- Indicele Dow Jones Industrials a avut o evoluție ușor volatilă în intervalul analizat, cu o scădere temporară până pe 19 noiembrie, urmată de o revenire constantă în ultimele două zile, până la 46.523 puncte.

- Băncile europene continuă să ofere stimulente investitorilor, susținând aprecierea prețului acțiunilor proprii, în pofida încetinirii trendului ascendent manifestat la nivelul sectorului în ansamblu. Săptămâna precedentă, instituțiile franceze BNP Paribas și Société Générale au accelerat programele de răscumpărare a acțiunilor, distribuind investitorilor un total de 2,15 miliarde euro mai devere decât era prognozat, BNP anunțând totodată un obiectiv de capital mai ambițios. De asemenea, Deutsche Bank a prezentat noi obiective în cadrul unei zile dedicate piețelor de capital, angajându-se să majoreze randamentele și distribuțiile către acționari, concomitent cu accelerarea creșterii și reducerea costurilor până în 2028. Acest val de anunțuri survine într-un context în care avansul acțiunilor bancare europene din ultimii doi ani dă semne de moderare, determinând o parte a investitorilor să își reducă expunerea asupra sectorului. Indicele Euro Stoxx Banks, care agregă cele mai mari bănci din zona euro, a stagnat în ultimele trei luni, după o creștere de peste 60% între ianuarie și jumătatea lunii august. Investitori și directori executivi avertizează că sectorul bancar european traversează o etapă mai dificilă, pe fondul reducerii ratelor dobânzilor, care exercită presiuni asupra marjelor nete de dobândă — indicator esențial al profitabilității creditării, anterior impulsionat de nivelurile ridicate ale dobânzilor.

Potrivit lui Ian Horn, manager de portofoliu la Muzinich & Co., spreadurile de credit din sectorul bancar au fost deosebit de atractive în 2023 și 2024, însă „o mare parte din această valoare s-a erodat, în special în Europa”, evaluările nemaifiind la fel de favorabile, iar băncile americane devenind relativ mai avantajoase. După ani de eforturi de a convinge investitorii că acțiunile lor ar trebui evaluate la un nivel comparabil cu valoarea contabilă a activelor, instituții precum Banco Santander, Intesa Sanpaolo și UniCredit sunt în prezent tranzacționate la un multiplu cuprins între 1,3 și 1,5 al valorii contabile, conform datelor S&P Global, în timp ce titlurile BBVA ating un multiplu de până la 1,8.

Andrea Orcel, directorul executiv al UniCredit din Italia, care s-a angajat să distribuie investitorilor cel puțin 9,5 miliarde euro sub formă de răscumpărări de acțiuni și dividende pentru exercițiul financiar 2025, a avertizat totodată că piața manifestă un optimism posibil excesiv cu privire la perspectivele băncilor europene.

„Pe măsură ce ne apropiem de 2026, situația va deveni mai dificilă pentru băncile din Uniunea Europeană”, a declarat Orcel. „Consider că veniturile nete din dobânzi vor fi mai austere decât anticipează majoritatea.”

(<https://www.ft.com/content/3ebbc347-a4d8-47fd-918a-6bb6ad331c10>)

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/coinbase-negative-premium-at-widest-level-since-q1-signalling-weak-u-s-demand>)