



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

26.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



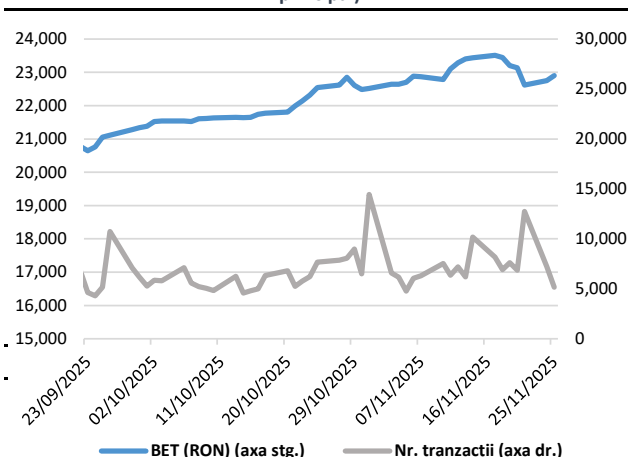
asf.romania



asf_romania

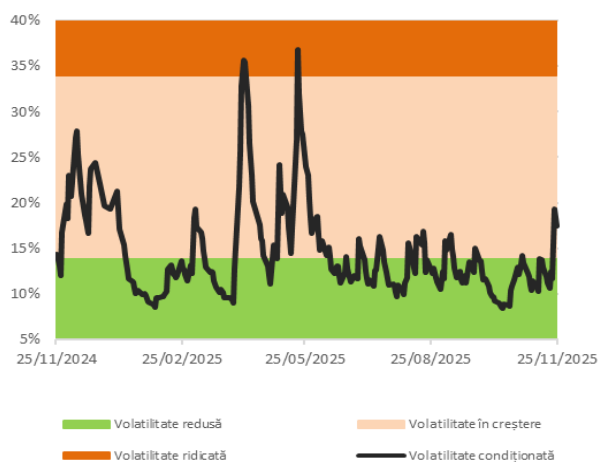
Context local

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



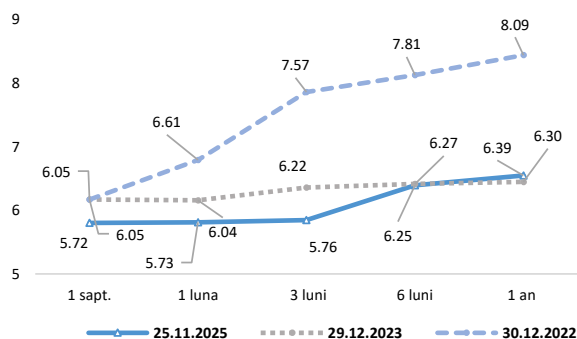
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

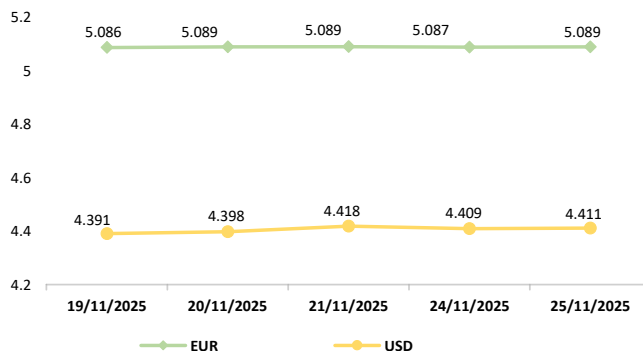
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare evidențiază un interes crescut pentru emitenții lichizi, BANCA TRANSILVANIA, ELECTRICA și FONDUL PROPRIETATEA situându-se în topul creșterilor de valoare. Această dinamică sugerează re poziționări ale investitorilor către blue-chipuri și către vehicule care oferă expunere diversificată asupra pieței locale. În termeni procentuali, cele mai ample aprecieri sunt consemnate de GRUPUL INDUSTRIAL ELECTROCONTACT, FONDUL PROPRIETATEA și NUCLEARELECTRICA. Cele mai accentuate scăderi sunt înregistrate de ARMATURA, AEROSTAR și CONDMAG, fiind concentrate preponderent în segmentul emitenților de dimensiuni reduse.
- Societatea AVICOLA SLOBOZIA S.A. informează acționarii cu privire la inițierea plății dividendelor aferente situațiilor financiare încheiate la 30.09.2025, prin intermediul Depozitarului Central S.A. și al agentului de plată CEC BANK S.A., începând cu data de 17.12.2025.
- Conducerea Sphera Franchise Group S.A. aduce la cunoștință părților interesate publicarea raportului voluntar privind actele juridice încheiate în trimestrul III 2025, precum și tranzacțiile cu părțile afiliate realizate de entitățile din cadrul Grupului în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2025.
- Conducerea Premier Energy PLC raportează o performanță operațională și financiară solidă pentru primele nouă luni ale anului 2025, susținută de o producție superioară de energie regenerabilă, de creșterea volumelor de furnizare și de investiții continue în infrastructura energetică la nivel regional. Veniturile normalizate au avansat cu 40% față de perioada similară a anului precedent, atingând 1,174 milioane de euro.

Evoluții

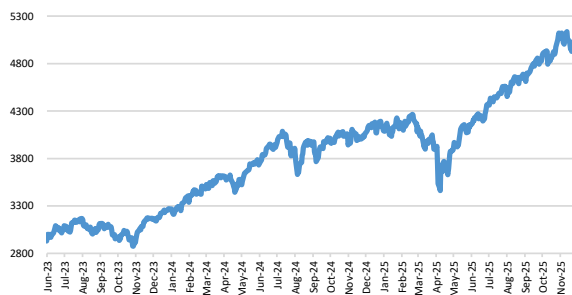
- Volatilitatea indicelui BET în intervalul 19–25 noiembrie 2025 indică o trecere de la o fază relativ stabilă la una cu fluctuații mai ample. În primele trei zile (10,57%, 12,50%, 11,64%), nivelurile sunt apropiate și sugerează o evoluție ordonată a pieței, fără variații accentuate. În data de 24 noiembrie apare însă o creștere vizibilă a volatilității, până la 19,29%, iar valoarea din 25 noiembrie (17,47%) rămâne peste intervalul inițial, ceea ce arată că intensificarea variațiilor nu a fost punctuală. Această evoluție sugerează o ajustare a sentimentului de piață către un regim mai activ, în care amplitudinea mișcărilor zilnice devine mai ridicată, însă fără a semnaliza, deocamdată, o deteriorare severă a condițiilor generale.
- Evoluția cursului EUR/RON în perioada 19–25 noiembrie 2025 este caracterizată de o stabilitate ridicată, valorile fiind concentrate într-un interval foarte îngust, între 5,0859 și 5,0891. Variația minimă reflectă un context valutar calm, fără presiuni semnificative asupra euro. În cazul USD/RON se observă o apreciere modestă a dolarului, de la 4,3906 la 4,4112, cu un maxim intermediar de 4,4184 în 21 noiembrie și o corecție ușoară ulterior. Mișcările rămân totuși de amplitudine redusă, ceea ce sugerează ajustări treptate la dinamica internațională, mai degrabă decât o schimbare abruptă în percepția asupra leului.
- Ratele ROBOR din perioada 21–25 noiembrie 2025 sunt în mare parte stabile, cu niveluri identice pe scadențele foarte scurte (O/N și T/N la 5,72) și variații minime pe 1W și 1M, unde ajustările sunt de doar 0,01 puncte procentuale. Scadențele medii și lungi (3M, 6M, 12M) rămân practic neschimbate, cu o singură corecție marginală la 12M, de la 6,60 la 6,59. Configurația generală sugerează o piață interbancară calmă, fără modificări notabile în așteptările privind politica monetară.

Evoluție curs valutar

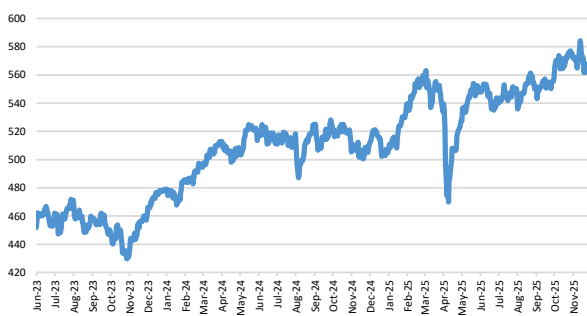


Context internațional

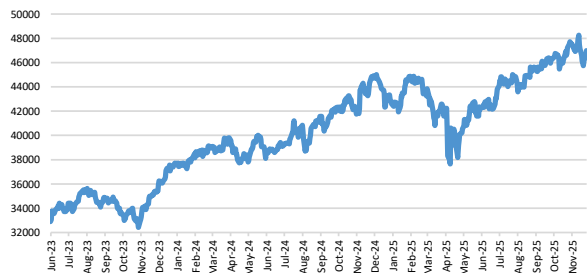
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

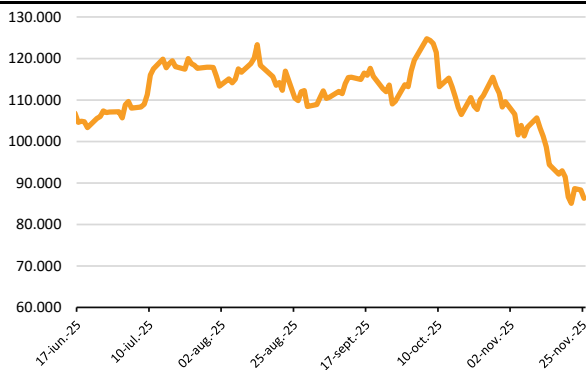


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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://asf.romania.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

- Indicele S&P Global 100 scade moderat între 19 și 20 noiembrie, înregistrează o redresare graduală pe 21 noiembrie, iar în 24–25 noiembrie revine ferm peste pragul de 5000 de puncte.
- Indicele STOXX Europe 600 evoluează într-un interval restrâns între 19 și 24 noiembrie, iar în 25 noiembrie consemnează o creștere mai pronunțată, atingând cel mai ridicat nivel al perioadei.
- Indicele Dow Jones Industrials scade la începutul intervalului, înregistrează o redresare rapidă în zilele următoare și ajunge pe 25 noiembrie la cel mai ridicat nivel al perioadei, depășind clar valorile precedente.

- Participanții la piața valutară anticipează că discuțiile de natură bugetară de miercuri vor genera o depreciere a lirei sterline față de dolar, pe fondul temerilor că măsurile de majorare a impozitelor propuse de cancelarul Rachel Reeves ar putea afecta suplimentar dinamica economică deja fragilă a Regatului Unit.

Volumul tranzacțiilor cu opțiuni put, utilizate atât pentru speculații, cât și pentru acoperirea riscului de depreciere a lirei, l-a depășit în ultima săptămână pe cel al opțiunilor call cu un raport de peste patru la unu, potrivit datelor furnizate de CME Group.

Această intensificare a poziționărilor pe deprecierea monedei britanice indică „o piață bine pregătită pentru un rezultat nefavorabil” pentru lira, a declarat Dominic Bunning, director al strategiei valutare G10 la Nomura.

Performanța economică sub așteptări și decelerarea recentă a inflației au determinat deja traderii să își amplifice poziționările privind reducerile viitoare ale ratelor dobânzilor, diminuând astfel atractivitatea monedei naționale.

Mulți investitori consideră că lira, aflată în proximitatea minimelor față de dolar din luna aprilie, ar putea fi supusă unor presiuni suplimentare după prezentarea bugetului, în eventualitatea în care planurile fiscale și de cheltuieli ale lui Reeves vor deteriora perspectivele economice sau vor fi receptate negativ de investitori, deja preocupați de nivelul ridicat al datoriei publice și de capacitatea conducerii laburiste de a implementa agenda economică.

Marti după-amiază, lira sterlină s-a apreciat cu 0,6%, atingând nivelul de 1,318 dolari, evoluție asociată slăbirii generalizate a dolarului american.

O parte dintre investitori anticipează totodată măsuri care să reducă activ inflația, ceea ce ar putea pune presiune suplimentară pe lira, întrucât ar deschide calea către relaxări mai rapide ale politicii monetare ale Băncii Angliei.

Datele CME arată că opțiunile put cu scadență în ziua prezentării bugetului sunt semnificativ mai scumpe decât opțiunile call, sugerând că traderii mizează pe o reacție negativă a lirei la planurile fiscale ale lui Reeves.

Această deviere (skew) se situează la cel mai pronunțat nivel din ianuarie, când investitorii s-au poziționat pentru o perioadă de slăbiciune a lirei în contextul inaugurării președintelui american Donald Trump. Dolarul, care s-a depreciat în prima parte a anului, s-a stabilizat în ultimele luni față de lira sterlină și alte valute majore.

(<https://www.ft.com/content/fefddcaa-72ec-40a6-bfc3-2d84e2a4efe5>)

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>)