



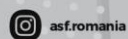
AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

27.11.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



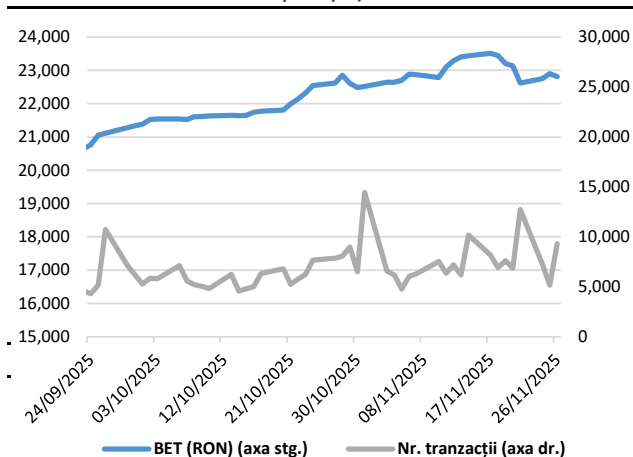
asf.romania



asf_romania

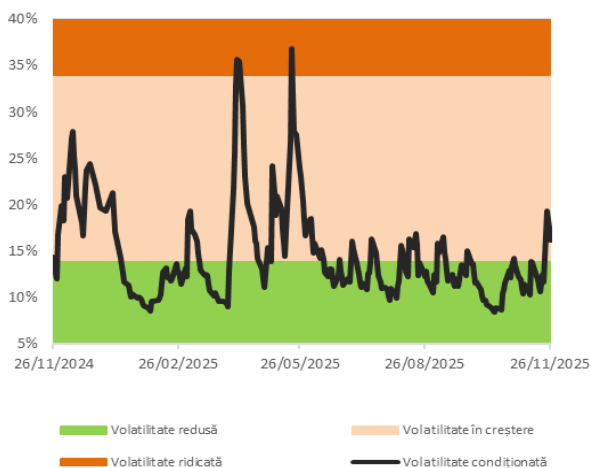
Context local

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



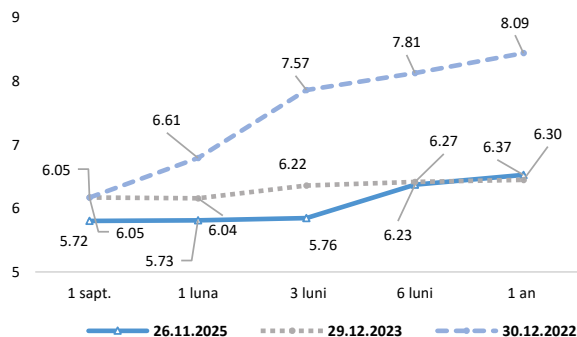
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

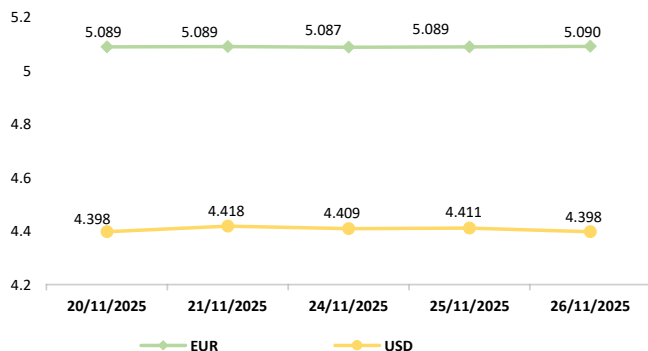
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare arată un interes concentrat pe emitenți lichizi, CRIS-TIM FAMILY HOLDING, BANCA TRANSILVANIA și OMV PETROM dominând topul creșterilor după valoare și sugerând re poziționări pe companii mari, cu profil solid. Din perspectiva variațiilor procentuale, cele mai mari creșteri sunt înregistrate de COMCM Constanța, COMELF și ELECTROMAGNETICA, emitenți cu profil mai speculativ, unde mișcările pot fi amplificate de lichiditatea redusă. Cele mai mari scăderi sunt observate pentru UAMT, BERMAS și SINTEZA.
- BITNET SYSTEMS S.A. informează investitorii că, la data de 19.01.2026, va efectua plata cuponului nr. 07 aferent obligațiunilor emise la 18.04.2024, având simbolul de tranzacționare BNET28A. Plata va fi realizată prin intermediul Depozitarului Central și al Băncii Transilvania, în calitate de agent de plată, către deținătorii de obligațiuni înregistrați în Registrul Obligatiunilor la data de referință 29.12.2025.
- Rompetrol Rafinare S.A. informează acționarii și investitorii că Raportul trimestrial aferent datei de 30 septembrie 2025 – întocmit în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, republicată, și ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 – va putea fi consultat începând cu 27.11.2025, ora 18:00 (ora României), la adresa: <https://rompetrol-rafinare.kmginternational.com>.
- BANCA TRANSILVANIA S.A. informează acționarii că data de 11 decembrie 2025 este data plății dividendelor acordate în temeiul Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 28 octombrie 2025. Valoarea brută a dividendului pe acțiune este de 0,6420341921 lei, iar impozitul aferent va fi reținut la sursă conform reglementărilor legale aplicabile la data plății.

Evoluții

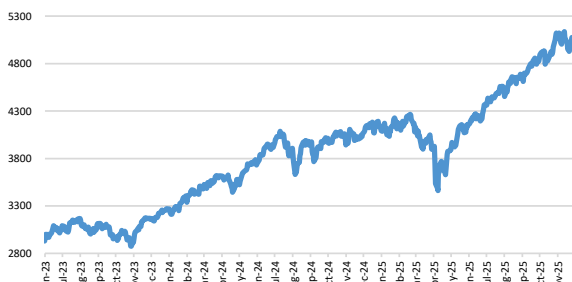
- Volatilitatea indicelui BET se menține la niveluri reduse în intervalul 20 – 21 noiembrie, cu valori de aproximativ 11,6–12,5%, iar în 24 noiembrie apare o creștere mai pronunțată, până la 19,3%, urmată în perioada 25 – 26 noiembrie de o temperare treptată spre 16,2–17,5%, evoluție care indică un episod scurt de intensificare a variațiilor, fără schimbarea durabilă a regimului de piață.
- Cursul EUR/RON rămâne aproape perfect stabil în intervalul analizat, evoluând într-un spațiu foarte îngust de 5,0871–5,0903, ceea ce reflectă o piață valutară calmă. USD/RON prezintă fluctuații ușor mai vizibile, cu o apreciere în 21 noiembrie urmată de o corecție spre finalul intervalului, o evoluție compatibilă cu ajustările normale ale perechii EUR/USD și fără semnale de schimbare structurală în dinamica locală.
- Structura ROBOR din intervalul 24–26 noiembrie 2025 este dominată de stabilitate pe segmentul foarte scurt, unde scadențele overnight, tomorrow/next și la o săptămână rămân nemodificate. La o lună se observă o ajustare ușor descendentă, iar pe maturitățile de 3, 6 și 12 luni apare în ultima zi o mică detensionare, sub forma unei scăderi marginale față de zilele anterioare. Per ansamblu, tendința este de piață interbancară calmă, cu o ușoară relaxare a costului finanțării pe termen mediu și lung.

Evoluție curs valutar

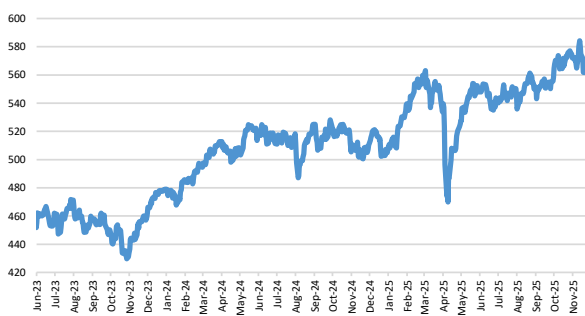


Context internațional

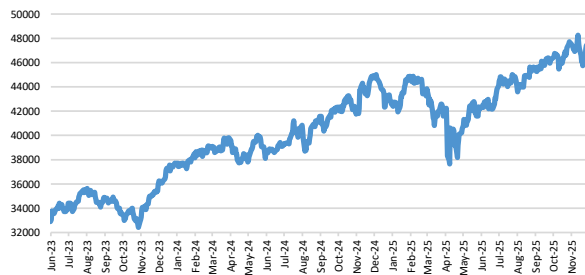
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

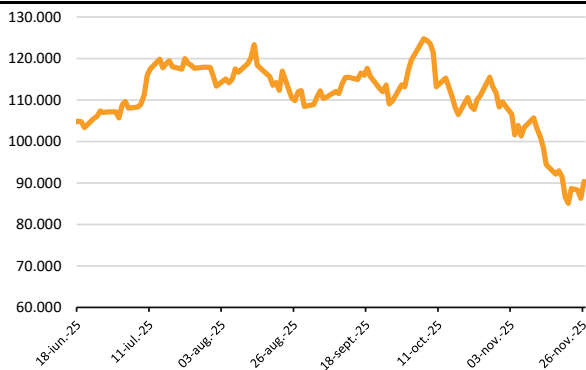


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

Dinamici și știri

- Indicele S&P Global 100 urcă constant pe tot intervalul analizat, depășind pragul de 5000 de puncte în 24 noiembrie și stabilizându-se în 25-26 noiembrie la cel mai ridicat nivel al perioadei.
- Indicele STOXX Europe 600 oscilează ușor la începutul intervalului, iar din 25-26 noiembrie intră într-o mișcare mai ferm ascendentă, atingând cel mai ridicat nivel al perioadei.
- Indicele Dow Jones Industrials avansează constant pe tot intervalul, cu o accelerare vizibilă în 25-26 noiembrie, când atinge cele mai ridicate niveluri ale perioadei.

- Capacitatea Tether de a-și menține paritatea cu dolarul american a fost pusă sub semnul întrebării de S&P Global Ratings, care a retrogradat rezervele operatorului stablecoin la cel mai scăzut nivel din cauza expunerii crescânde la active cu risc ridicat.

Într-o notă publicată miercuri, agenția de rating a retrogradat evaluarea activelor Tether de la „constrânsă” la „slabă”. De asemenea, a semnalat „o creștere a activelor cu risc ridicat” care susțin stablecoin-ul, obligațiunile corporative, metalele prețioase, bitcoin și împrumuturile garantate reprezentând 24% din rezervele totale la sfârșitul lunii septembrie, în creștere de la 17% în urmă cu un an.

Tether gestionează USDT — de departe cea mai mare monedă stabilă din lume, cu aproximativ 184 de miliarde de dolari în circulație — o formă de numerar digital în afara sistemului bancar, care este legată de dolar și susținută în principal de titluri de valoare de înaltă calitate, precum titlurile de stat americane.

Agenția de rating a avertizat că instituția are „o transparență limitată în ceea ce privește gestionarea rezervelor și apetitul pentru risc, lipsa unui cadru de reglementare robust [și] lipsa segregării activelor pentru a proteja împotriva insolvenței emitentului”.

Analizii au subliniat, de asemenea, lipsa de transparență a Tether în privința administratorilor, furnizorilor de conturi bancare și contrapartidelor, precum și absența unor criterii clar definite privind selecția activelor riscante și gestionarea situațiilor în care valoarea acestora se diminuează semnificativ.

„O reducere a prețului bitcoin sau a valorii altor active cu risc ridicat ar putea diminua nivelul de acoperire a garanțiilor și ar putea conduce la o subacoperire a USDT”, au notat analiștii S&P. Aceștia au adăugat că ponderea în creștere a activelor riscante expune rezervele tokenului „la fluctuații de piață mai pronunțate”.

Secretarul american al comerțului, Howard Lutnick, a declarat anterior că firma Cantor Fitzgerald, pe care a condus-o în trecut, are în custodie o parte dintre titlurile de stat deținute de Tether. Cu toate acestea, S&P a precizat că „rapoartele privind rezervele nu dezvăluie încă informații referitoare la custozii, contrapartide sau furnizorii de conturi bancare ai activelor”.

Tether a declarat că „nu este deloc de acord cu caracterizarea prezentată în raport” și a afirmat că moneda stabilă „și-a menținut în mod constant reziliența deplină în timpul crizelor bancare, eșecurilor bursiere, șocurilor de lichiditate și volatilității extreme a pieței”.

(<https://www.ft.com/content/974926ba-d295-4679-a4ed-7846b7f4242e>)

Știri criptomonede

- Companiile care au acumulat criptomonede își lichidează treptat deținerile în încercarea de a susține prețurile acțiunilor aflate în declin, pe măsură ce interesul pentru modelele de afaceri bazate pe „trezorerii în active digitale” se erodează în contextul unei corecții de aproximativ 1 trilion de dolari pe piața criptomonedelor.

Acțiunile Strategy, companie condusă de Michael Saylor — cel mai mare deținător corporativ de bitcoin la nivel global — au înregistrat o scădere de 50% în ultimele trei luni, exercitând presiune descendentă asupra unui număr semnificativ de companii care au adoptat același model.

Potrivit platformei de date The Block, aproximativ 77 miliarde de dolari au fost șterși din capitalizarea bursieră cumulată a acestor companii, care au contractat datorii și au realizat majorări de capital pentru a finanța achizițiile de criptomonede, față de nivelul maxim de 176 miliarde de dolari consemnat în iulie.

Având în vedere că valoarea companiei lui Saylor a coborât sub valoarea portofoliului său de bitcoin, investitorii se tem că modelul de afaceri — fundamentat pe un cerc presupus virtuos între aprecierea criptomonedelor și emisiunile substanțiale de acțiuni și obligațiuni — se deteriorează accelerat.

„Este probabil să asistăm la vânzări forțate în rândul acestor companii; situația se va agrava”, a declarat Adam Morgan McCarthy, analist de cercetare senior la firma de date crypto Kaiko. „Se conturează un cerc vicios: odată ce prețurile încep să scadă, se declanșează o cursă generalizată către pragurile inferioare.”

(<https://www.ft.com/content/53473a9f-e801-4280-a78b-8e6e00bcac78>)

Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatori 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.