



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

04.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



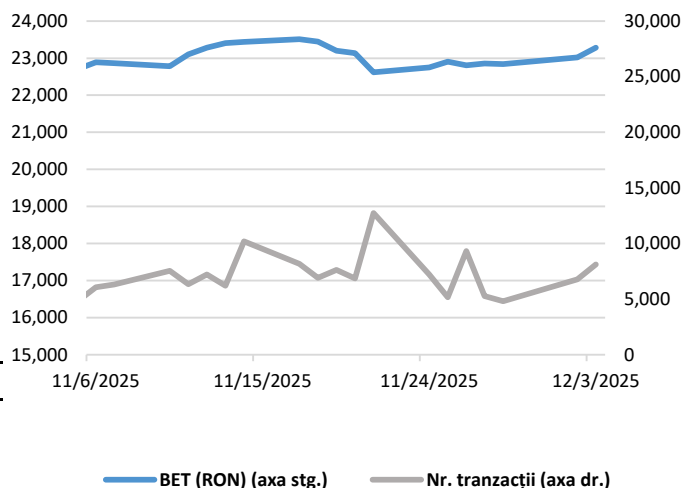
asf.romania



asf_romania

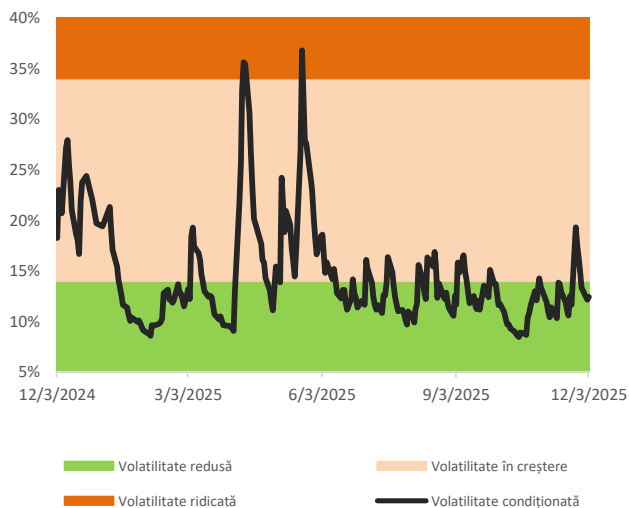
Context local

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



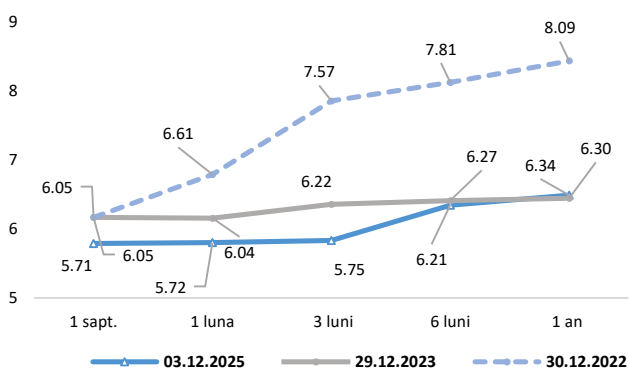
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

- Pe piața principală, rulajul a fost dominat de Fondul Proprietatea (FP) cu 15,18 mil. lei la prețul de 0,5010 lei/acțiune (+1,93%), urmat de Banca Transilvania (TLV) cu 10,77 mil. lei la 29,60 lei/acțiune (+0,89%) și OMV Petrom (SNP) cu 9,65 mil. lei la 0,9510 lei/acțiune (+2,26%), indicând interes susținut pe blue-chipuri și o sesiune ușor pozitivă pe energie și bancar. Pe segmentul creșterilor, acțiunile Electroaparataj (ELI) au avansat cu 14,74% la 0,1790 lei (rulaj ~90 lei), Armătura (ARM) a urcat cu 14,49% la 0,7900 lei (rulaj ~12,95 mii lei), iar ROCA Industry (ROC1) a câștigat 9,12% până la 0,7180 lei (rulaj ~69,84 mii lei), marcând o sesiune solidă pentru emitenții de pe piața secundară. Pe final de sesiune, tonul a fost corectiv pe emitenții de talie mică: Electroargeș (ELGS) a coborât cu 5,79% la 0,2280 lei (~8,7 mii acțiuni, ~2,0 mii lei rulaj), Vrancart (VNC) a scăzut cu 3,92% la 0,0932 lei (~73,0 mii acțiuni, ~6,8 mii lei), iar Prebet (PREB) a pierdut 2,54% la 1,9200 lei (~13,6 mii acțiuni, ~26,3 mii lei).
- CONPET S.A. (COTE) a anunțat că, în ședința din 03.12.2025, Consiliul de Administrație a aprobat demararea procedurii de recrutare și selecție a Directorului General, conform O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice; Comitetul de Nominalizare și Remunerare a fost mandatat să deruleze procesul împreună cu un expert independent, urmând achiziția serviciilor acestuia, iar ulterior CA va stabili etapele, calendarul, criteriile de selecție și forma anunțului.
- Purcari Wineries Public Company Limited (BVB: WINE) a anunțat că Maspex Romania S.R.L. a obținut aprobările consiliilor concurenței din România, Bulgaria și Republica Moldova pentru concentrarea economică rezultată în urma Ofertei Publice Voluntare (16–30 iulie 2025) și a primit de la Comisia pentru Examinarea Investițiilor Străine Directe (CEISD) confirmarea că achiziția pachetului de 71,1790% din capitalul social al Purcari nu intră sub incidența OUG nr. 46/2022 privind examinarea ISD în România, astfel nefiind necesară o procedură separată pe regimul FDI; în consecință, sunt îndeplinite toate cerințele legale pentru ca Maspex să își exercite pe deplin drepturile aferente participației sale.
- Ofertele Kontakt Express Logistik nu s-au încheiat cu succes: listarea se oprește, banii investitorilor vor fi returnați. Goldring, în calitate de intermediar, a notificat ASF și BVB că oferta publică (primară și secundară) pentru până la 3.660.000 acțiuni Kontakt Express Logistik S.A., derulată prin sistemul BVB între 12.11–03.12.2025 (Prospect aprobat prin Decizia ASF nr. 1072/06.11.2025), nu a îndeplinit criteriile din Prospect, astfel că emitentul nu va depune cererea de înregistrare și nici pe cea de admitere la tranzacționare; sumele subscrise vor fi restituite investitorilor în condițiile prevăzute în Prospect.

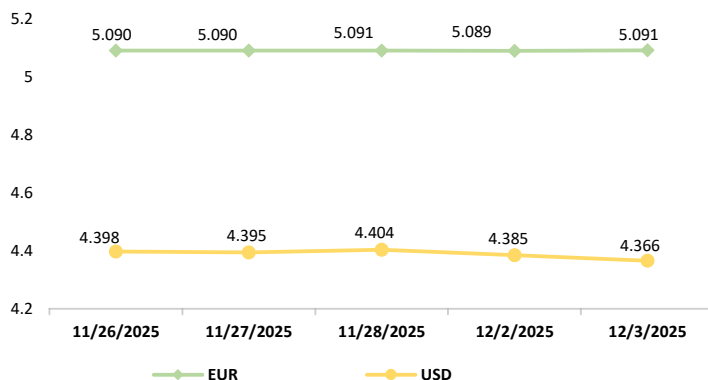
Evoluții

În perioada 26 noiembrie – 3 decembrie:

- Volatilitatea condiționată a indicelui BET a scăzut constant de la 0,1617 (26.11) la 0,1213 (02.12)—o comprimare de ~23,25% a riscului—după care a consemnat un mic recul în josul trendului, urcând ușor la 0,1241 în 03.12 (+~2,3% față de 02.12).
- ROBOR: Curba pe scadențe scurte rămâne joasă (1 sept. 5,71%, 1 lună 6,05%), iar pe termen mediu-lung persistă un platou (3 luni 5,95%, 6 luni 6,21%) urmat de un salt vizibil la 12 luni (6,30%), sugerând așteptări de dobânzi încă ridicate pe orizont de un an, deși presiunea pe scurt rămâne moderată;
- Curs: EUR/RON este practic ancorat la 5,091, în timp ce USD/RON a continuat să se detensioneze de la

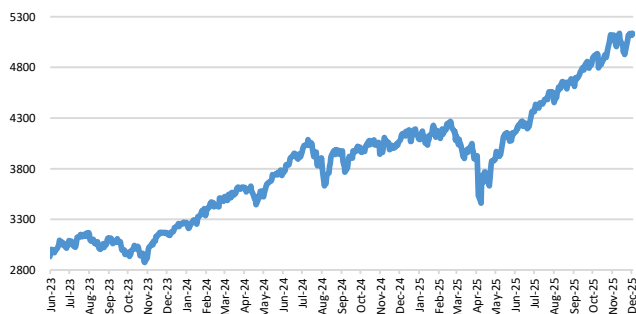
4,404 (28.11) la 4,366 (03.12), pe fondul unui dolar global mai slab;

Evoluție curs valutar



Context internațional

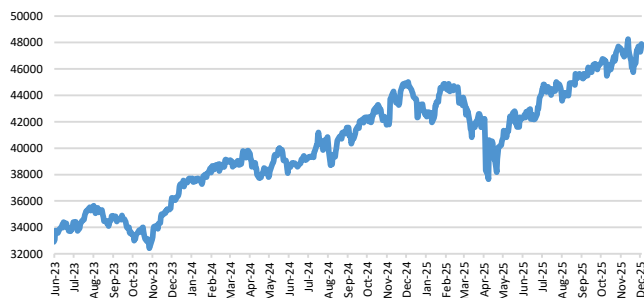
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

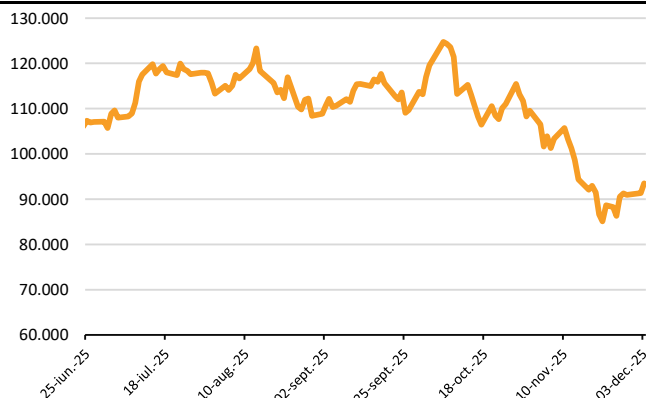


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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/la/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 26 noiembrie – 3 decembrie:

- indicele S&P Global 100 a evoluat lateral ușor pozitiv, de la 5.114,95 la 5.130,43 (+0,30%), cu un maxim la 5.135,85 (02.12) și tranzacționare într-un interval îngust de ~21 puncte, semnalând volatilitate redusă și lipsa unui impuls clar.
- STOXX Europe 600 a rămas într-un interval foarte îngust, urcând marginal de la 575,00 la 576,22 (+0,21%), cu un vârf la 576,43 (28.11) și un minim la 575,00, evoluție ce denotă volatilitate scăzută și o fază de consolidare.
- Dow Jones Industrials a oscilat într-un interval relativ îngust, coborând luni la 47.289,33 (minimul perioadei) și revenind ulterior până la 47.882,90 (maximul perioadei), ceea ce înseamnă un avans net de +455,78 puncte (+0,96%) față de 27.11.
- Investitorii în obligațiuni au avertizat Trezoreria SUA cu privire la alegerea lui Kevin Hassett în funcția de președinte al Fed.

Investitorii în obligațiuni au comunicat Trezoreriei SUA că sunt îngrijorați de posibila numire a lui Kevin Hassett în funcția de președinte al Rezervei Federale, temându-se că acesta va reduce agresiv ratele dobânzilor pentru a-l mulțumi pe președintele Donald Trump. Departamentul Trezoreriei a solicitat opinii despre Hassett și alți candidați în cadrul unor discuții individuale cu directorii executivi ai marilor bănci de pe Wall Street, giganti din domeniul gestionării activelor și alți actori importanți de pe piața datoriilor din SUA, potrivit mai multor persoane familiarizate cu aceste discuții. Discuțiile au avut loc în noiembrie, înainte ca secretarul Trezoreriei, Scott Bessent, să susțină a doua rundă de interviuri cu candidații care îl vor înlocui pe Jay Powell în funcția de președinte al Fed la expirarea mandatului acestuia, în mai 2026, au declarat aceste persoane. Trezoreria a declarat că „colaborează în mod regulat cu o serie de participanți la piață și investitori cu privire la evoluțiile și dinamica importante de pe piața trezoreriei și piețele financiare în general”. Acesta a adăugat: „În timpul discuțiilor cu părțile interesate cheie, distribuția preconizată a rezultatelor pieței pe mai multe clase de active pentru cei cinci potențiali președinți ai Rezervei Federale a fost extrem de restrânsă.” Hassett, principalul responsabil economic al Casei Albe, a devenit în ultimele săptămâni favoritul pentru această funcție, după ce Trump și Bessent au redus lista potențialilor candidați de la 11 la început.

Marți, Trump a declarat că intenționează să numească candidatul său pentru funcția de președinte al Fed „la începutul” anului viitor și a dat de înțeles că Hassett este un candidat „potențial”. Dolarul american a înregistrat o scădere temporară după ce președintele l-a menționat pe Hassett. Casa Albă a declarat pentru Financial Times că „președintele va continua să nominalizeze cele mai calificate persoane pentru guvernul federal și, până când acesta nu va face un anunț, orice discuție despre potențiale nominalizări este o speculație fără sens”. Trezoreria a adăugat că este „încrăzătoare că alegerea [lui Trump] va servi bine popoului american”. Îndoielile participanților la piață cu privire la Hassett reflectă o anxietate mai largă pe Wall Street cu privire la tranziția la conducerea Fed, în contextul în care Trump se pregătește să numească un nou lider al băncii centrale. Unii participanți seniori la piața obligațiunilor ar fi preferat alți candidați, precum Rick Rieder de la BlackRock și guvernatorul Fed Christopher Waller, care erau considerați mai independenți de Trump decât Hassett. Mai mulți participanți la piață contactați de Trezorerie au declarat că sunt îngrijorați de alinierea lui Hassett la poziția lui Trump, care a insistat că ratele ar trebui reduse drastic și l-a numit pe Powell „măgar încăpățânat” pentru decizia băncii centrale de a reduce doar modest costurile de împrumut în acest an. Bancherii și investitorii erau îngrijorați că Hassett ar putea agita pentru reduceri indiscriminate ale ratei dobânzii, chiar dacă inflația continuă să se mențină peste ținta de 2% a Fed, potrivit a trei persoane familiarizate cu discuțiile. „Nimeni nu vrea să fie „Truss-ed””, a declarat un participant la piață, referindu-se la șocul de pe piața obligațiunilor din Marea Britanie din 2022, provocat de planurile prim-ministrului de atunci, Liz Truss, de reduceri fiscale nefinanțate. Perspectiva unui președinte al Fed cu o politică monetară relaxată a fost considerată deosebit de îngrijorătoare pentru marii administratori de obligațiuni, în cazul în care inflația din SUA va crește anul viitor. Indicatorul preferat al Fed pentru inflație a înregistrat 2,7% în luna august. Combinația dintre politica monetară relaxată și inflația mai mare ar putea declanșa o vânzare masivă a titlurilor de stat pe termen lung, a afirmat unul dintre participanții la piață. [...]

(<https://www.ft.com/content/ad4bfd8b-a0f8-4f9e-a234-eed589e3d0ab>)

Știri criptomonede

În toate analizele ulterioare ale prăbușirii crypto flash de luna trecută, un cuvânt apare în mod constant: efectul de levier. Înainte de prăbușire, interesul deschis pentru instrumentele financiare derivate din criptomonede atinsese un nivel record de aproximativ 115 miliarde de dolari. În decurs de o zi, tranzacții în valoare de aproape 20 de miliarde de dolari au fost lichidate — unele nu pentru că pariurile erau greșite, ci pentru că erau împotmolite într-o structură de piață inadecvată. [...]

Deși titlurile recente din presă au tras un semnal de alarmă cu privire la împrumuturile contractate de companiile de trezorerie din domeniul criptomonedelor, cel puțin acestea pot fi văzute în bilanț. Însă o mare parte din efectul de levier din domeniul criptomonedelor se află de fapt în cod și în contractele inteligente. Cum ar arăta acest lucru în practică? Să presupunem că un trader depune un BTC într-o bursă centralizată și bifează caseta pentru marjă încrucișată, ceea ce înseamnă că un singur depozit acoperă toate tranzacțiile pe care le efectuează. Acesta plasează o poziție lungă la aproximativ 4x, adaugă o mică poziție scurtă ETH/BTC ca acoperire și, deoarece oamenii fac acest lucru, împrumută o parte din BTC înapoi către bursă pentru a obține un randament mic. În funcție de modul în care se calculează, levierul efectiv al acestuia se situează acum undeva în jurul valorii de 5,5x. Între timp, bursa nu lasă BTC împrumutat să stea inactiv; îl reipotechează în fonduri de lichidități sau îl transferă către formatorii de piață. Apoi, vineri seara, imediat după închiderea piețelor tradiționale, apare un titlu macroeconomic. BTC scade cu 13%, ETH scade cu 17%. Marja traderului (care este depozitul BTC) se reduce în fiecare etapă a registrului său. Perp-ul devine roșu, short-ul ETH/BTC ajută, dar nu suficient, și depășesc marja minimă. Motorul de risc se activează și lichidează contul. BTC-ul pe care l-au împrumutat bursei și care a fost reipotecat nu mai este în totalitate acolo — iar ceea ce rămâne din el se află în alte expuneri care sunt, de asemenea, lichidate. Acum imaginați-vă că acest lucru nu se întâmplă unei singure persoane, ci miilor de persoane pe mai multe burse. [...]

(<https://www.ft.com/content/0fa6069d-e030-4775-8191-246edd7e06e>)