



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

09.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



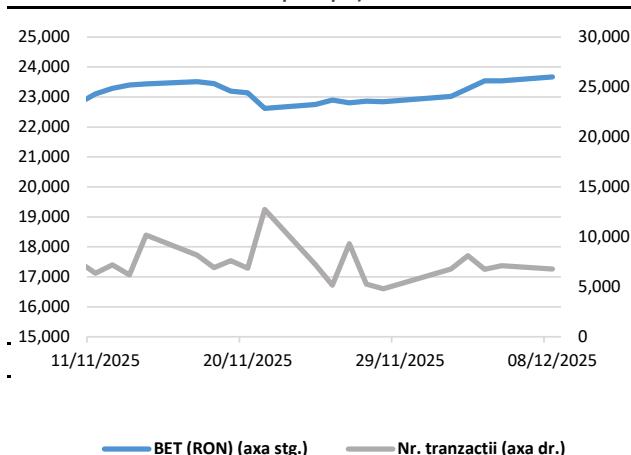
asf.romania



asf_romania

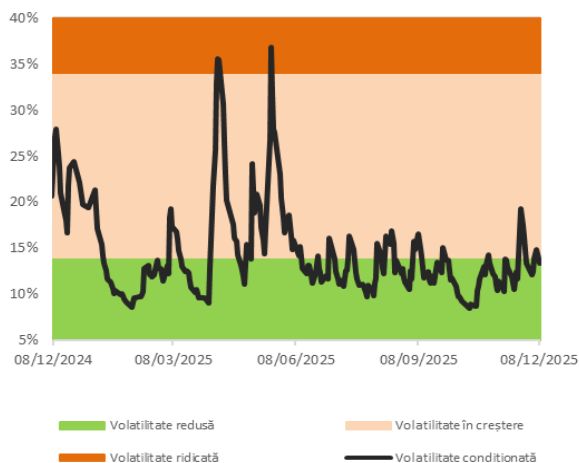
Context local

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



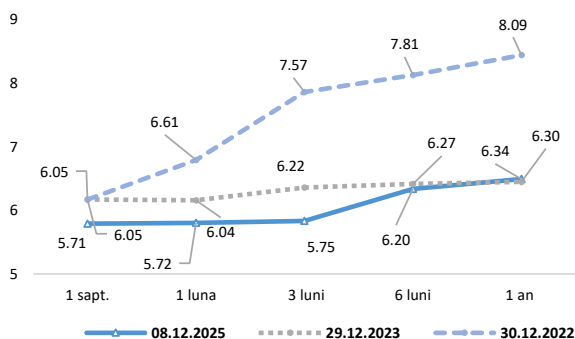
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

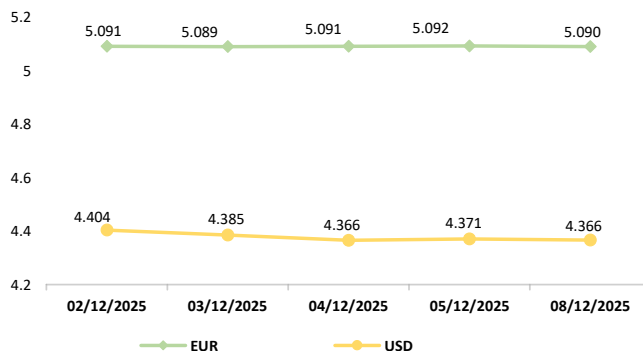
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare indică un interes ridicat pentru emitenți cu lichiditate mare, HIDROELECTRICA, BANCA TRANSILVANIA și FONDUL PROPRIETATEA situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. Din perspectiva variațiilor procentuale, cele mai mari avansuri sunt consemnate de BRK Financial Group, ARMATURA și ALTUR, evoluții care reflectă ajustări rapide ale cererii în contextul unor volume mai reduse. Pe segmentul scăderilor, CONDMAG, BURSA DE VALORI BUCUREȘTI și IAR Brașov înregistrează corecții punctuale, fără indicii ale unei tendințe generalizate la nivelul pieței.
- BITTNET SYSTEMS S.A. informează investitorii că, în perioada 01.12.2025–05.12.2025, nu au fost realizate răscumpărări de acțiuni în cadrul programului de răscumpărare de acțiuni proprii, aprobat prin Hotărârea AGEA nr. 04 din 25 aprilie 2024 și Decizia Consiliului de Administrație din 06 august 2024. Numărul total de acțiuni răscumpărate de Emitent de la începutul programului și până în prezent este de 5.369.000 acțiuni BNET, nivel atins la finalul săptămânii 10.02.2025–14.02.2025.
- Societatea Construcții Feroviare Craiova S.A. informează acționarii și investitorii cu privire la inițierea, de către Infinity Capital Investments S.A., a demersurilor privind vânzarea 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 B.V.B. Infinity Capital Investments S.A. intenționează să vândă 908.441 acțiuni CFED la prețul minim de 2,00 lei/acțiune.
- Conducerea Norofert S.A. informează acționarii și investitorii că, în data de 11 decembrie 2025, vor fi creditate drepturile de preferință aferente majorării capitalului social aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 1/09.10.2025, în conturile de instrumente financiare ale acționarilor deschise în sistemul Depozitarului Central. Numărul drepturilor de preferință va fi egal cu numărul acțiunilor emise de Companie și înregistrate în registrul acționarilor la data de 10 decembrie 2025 (data de înregistrare), fiecare acționar urmând să primească un număr de drepturi de preferință corespunzător deținerii sale.

Evoluții

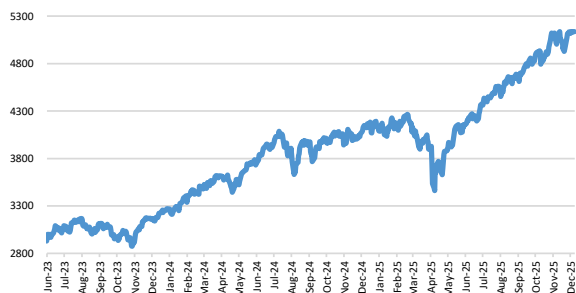
- Volatilitatea indicelui BET urcă treptat de la aproximativ 12% la un vârf de circa 14,8% în 5 decembrie, după care se temperează în 8 decembrie spre 13,3%, evoluție ce reflectă o variație moderată, fără schimbări abrupte ale regimului de piață.
- Cursul EUR/RON rămâne practic neschimbat în intervalul analizat, cu variații minime în jurul nivelului de 5,09, iar USD/RON înregistrează o mișcare ușor descendentă în primele zile, urmată de o stabilizare către final, fără episoade de volatilitate semnificativă.
- Ratele ROBOR rămân stabile pe scadențele foarte scurte în intervalul analizat, iar pe maturitățile de 3 și 12 luni se observă ajustări descendente marginale în 8 decembrie, evoluție care indică o piață interbancară calmă, cu o ușoară detensionare pe termen mediu și lung.

Evoluție curs valutar



Context internațional

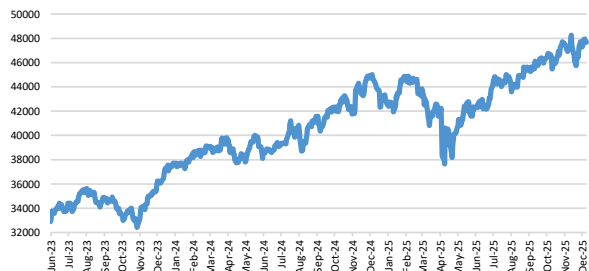
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 evoluează într-un interval foarte îngust în perioada analizată, cu variații minime de la o zi la alta și o stabilizare la final la același nivel din sesiunea precedentă.
- Indicele STOXX Europe 600 urcă gradual în prima parte a intervalului, atingând un maxim în 4 decembrie, după care înregistrează ajustări ușoare, menținându-se totuși la niveluri ridicate.
- Indicele Dow Jones Industrials crește constant în primele zile ale intervalului, atingând un vârf în 5 decembrie, urmat apoi de o corecție moderată în 8 decembrie.

- Investitorii de retail alimentează creșterea prețului pentru aur și acțiuni americane către niveluri asociate unei bule speculative, sporind probabilitatea unei corecții dezordonate, avertizează Banca pentru Reglementări Internaționale (BRI). În cea mai recentă analiză trimestrială publicată luni, BRI arată că atât aurul, cât și acțiunile americane prezintă trăsături specifice formării unei bule speculative, între care „exuberanța” investitorilor de retail, majorarea accelerată a evaluărilor și intensificarea mediatizării.

Prețul aurului a crescut cu 60% de la începutul anului, marcând cea mai robustă performanță anuală din 1979. Piețele de capital americane, impulsionate de un număr restrâns de companii Big Tech care beneficiază de expansiunea inteligenței artificiale, se îndreaptă spre câștiguri anuale consistente, cu indicii S&P 500 și Nasdaq în creștere cu 17% și respectiv 22%. Avertismentul BRI privind piața aurului este remarcabil, având în vedere că instituția asistă băncile centrale în tranzacționarea și custodia metalului.

„Ultimele trimestre reprezintă singura perioadă din ultimii cel puțin 50 de ani în care aurul și acțiunile au intrat simultan în această zonă de risc”, notează BRI. „După o fază de expansiune rapidă, o bulă tinde, în mod obișnuit, să se încheie printr-o corecție bruscă.”

În timp ce FMI și Banca Angliei au semnalat recent riscul formării unei bule speculative în segmentul acțiunilor asociate inteligenței artificiale, BRI atrage atenția, totodată, asupra contribuției investitorilor de retail la dinamica ascendentă pronunțată a prețului pentru aur și acțiunile americane.

Potrivit instituției, investitorii de retail au reprezentat ponderea dominantă a fluxurilor către fondurile investiționale de aur și acțiuni americane în ultimele trei luni, în timp ce investitorii instituționali și-au redus expunerea pe acțiuni și au menținut poziții relativ stabile pe aur.

Extinderea rolului investitorilor de retail pe aceste piețe poate „periclită stabilitatea pe termen lung, având în vedere predispoziția acestora la comportament de tip turmă, ceea ce amplifică fluctuațiile de preț în eventualitatea unor vânzări masive”, adaugă BRI.

Intrările în ETF-urile pe aur — care includ capital atât de la investitori de retail, cât și instituționali sunt pe cale să atingă un nivel record anual, conform datelor World Gold Council. Prețul aurului a coborât de la maximul istoric de 4.381 dolari pe uncie troy, atins în luna octombrie, situându-se luni în jurul valorii de 4.200 dolari. Aprecierea puternică din acest an a fost determinată de mai mulți factori, între care se numără achizițiile efectuate de băncile centrale în efortul de a-și diversifica rezervele valutare în afara dolarului american. Temerile investitorilor legate de inflație și de nivelul ridicat al datoriei publice au consolidat, la rândul lor, statutul aurului ca activ de refugiu.

Achizițiile realizate de băncile centrale au rămas la niveluri excepțional de ridicate, de aproximativ 1.000 de tone anual începând din 2022, însă dinamica accelerată a pieței a determinat câteva instituții să vândă o parte din dețineri pentru a respecta limitele interne de alocare.

(<https://www.ft.com/content/8e5a4fcf-dc99-4014-853a-b2585e2396b9>)

Știri criptomonede

- Raportul săptămânal publicat recent de Glassnode evidențiază paralele evidente între condițiile actuale de piață și fazele inițiale ale pieței bear din 2022, perioadă cunoscută drept „cripto-iarnă”.

Un prim indiciu de tensiune în piață îl reprezintă vulnerabilitatea tot mai ridicată a investitorilor care au achiziționat la niveluri de preț superioare. Indicatorul Glassnode privind baza de cost a cuantilelor de ofertă — care urmărește costul de achiziție al porțiunii de ofertă deținută de aceste cohorte — arată că, începând cu jumătatea lunii noiembrie, prețul spot a scăzut sub cuantila 0,75 și se situează în apropierea nivelului de 96.100 USD. În aceste condiții, peste 25% din oferta de BTC se află „sub apă”. O scădere similară sub cuantila 0,75 a marcat debutul pieței bear din 2022.

Simultan, oferta totală aflată în pierdere, calculată pe o medie mobilă simplă de șapte zile, a ajuns la 7,1 milioane BTC — nivel ce reprezintă limita superioară a intervalului 5–7 milioane consemnat la începutul anului 2022.

În pofida acestor presiuni, intrările nete de capital în bitcoin continuă, fapt reflectat de creșterea capitalizării realizate, care se situează în jurul valorii de 8,69 miliarde USD pe lună. Totuși, această valoare rămâne mult sub vârful de vară, de 64,3 miliarde USD pe lună, conform datelor Glassnode.

Indicatorii off-chain conturează, de asemenea, o deteriorare suplimentară a apetitului investitorilor. Cererea pentru ETF-urile spot pe bitcoin continuă să se reducă, IBIT înregistrând a șasea săptămână consecutivă de ieșiri — cea mai lungă serie negativă de la lansarea din ianuarie 2024. Ieșirile cumulate depășesc 2,7 miliarde USD în ultimele cinci săptămâni.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/12/05/bitcoin-market-echoes-early-2022-as-onchain-stress-mounts-glassnode>)

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.