



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

15.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



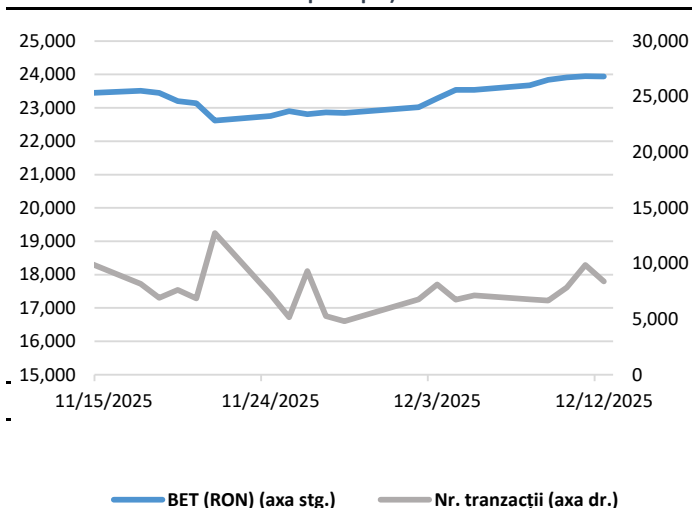
asf.romania



asf_romania

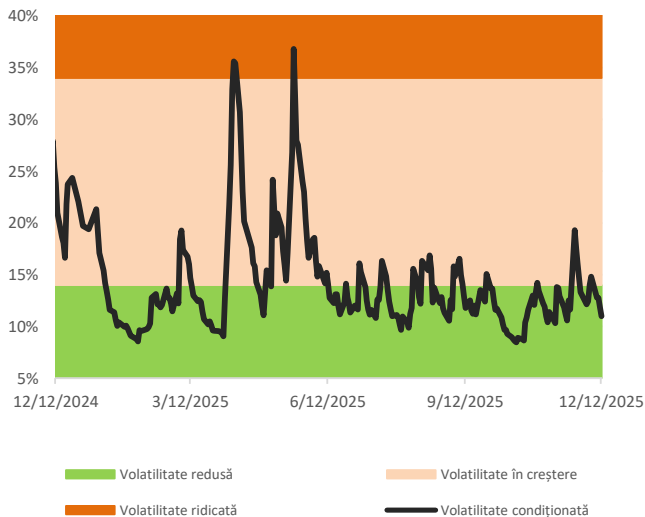
Context local

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



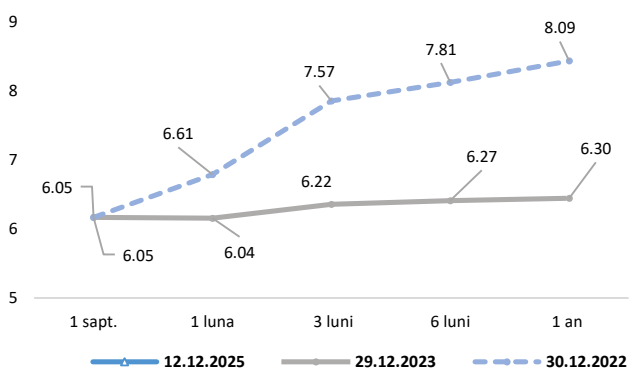
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

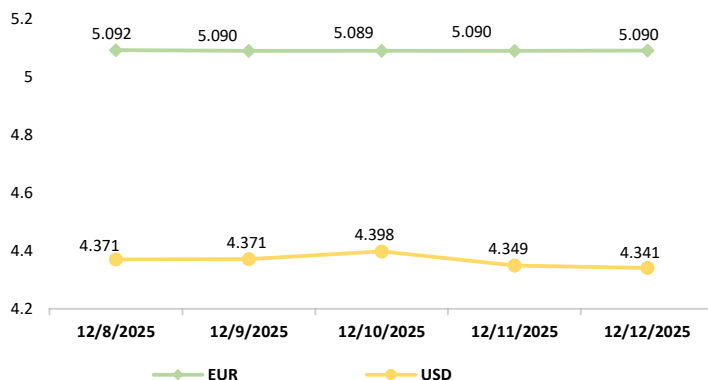
- Pe piața principal, TLV a condus lichiditatea cu 16,94 mil. lei și a închis la 30,30 lei (-0,20%) pe 559,5 mii acțiuni; Fondul Proprietatea (FP) a avansat la 0,5600 lei (+2,56%) pe 11,66 mil. acțiuni (6,50 mil. lei rulaj), iar SNP a rămas nemiscat la 0,9735 lei (rulaj 4,32 mil. lei, 4,44 mil. acțiuni) — fluxul de bani a favorizat FP, în timp ce TLV a consolidat ușor, iar SNP a rămas în intervalul recent. Pe segmentul creșterilor, AAGES (AAG) a avansat cu +5,73% la 4,98 lei (maximul sesiunii), Premier Energy (PE) a urcat +4,40% la 28,50 lei pe rulaje de ~2,28 mil. lei (cel mai lichid dintre cele trei), iar Green Tech International (GREEN) a câștigat +3,99% la 14,60 lei. Pe segmentul depreciilor, Prefab (PREH) a scăzut cu -14,79% la 2,42 lei (≈2.669 acțiuni, rulaj ~6,7 mii lei), Armătura (ARM) a pierdut -14,63% la 1,40 lei (≈25.018 acțiuni, ~36,1 mii lei), iar Electroaparataj (ELI) a închis la 0,153 lei după o corecție de -14,53% (≈2.949 acțiuni, ~0,45 mii lei), evoluții accentuate pe o lichiditate în general redusă.
- Tribunalul București a închis procedura de insolvență a Vivre Deco S.A. prin Hotărârea nr. 5830/2025 din 11.12.2025 (dosar 5218/3/2023), constatând îndeplinirea planului de reorganizare; consorțiul de administratori judiciari Infinea Restructuring S.P.R.L. și Continuum S.P.R.L. este descărcat de orice atribuții, conducerea statutară reia administrarea de la aceeași dată, iar creanțele au fost achitate conform cap. 5.3 din plan, cu efectele prevăzute de art. 181 alin. (2) din Legea 85/2014.
- COMPA S.A. (BVB: CMP) a decis încetarea procesului de divizare parțială inițiat prin proiectul din 20.12.2023, invocând modificările legislative apărute în 2024, și a aprobat aplicarea de la 1 ianuarie 2025 a noului Cod BVB de Guvernanță Corporativă, cu actualizarea corespunzătoare a Codului de Conduită și Etică al companiei.
- Infinity Capital Investments S.A. inițiază vânzarea pachetului de 77,50% (908.441 acțiuni) deținut la Construcții Feroviare Craiova S.A. (CFED, AeRO-XRS1) prin mecanismul „vânzare specială la ordin” pe piața de oferte și operațiuni speciale administrată de BVB, cu preț minim 1,50 lei/acțiune, ordin AON (total sau nimic), valabil din 12.12.2025.

Evoluții

În perioada 8 decembrie – 12 decembrie:

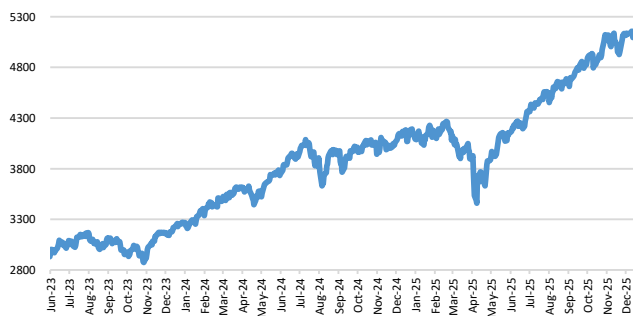
- Volatilitatea condiționată a BET a continuat să se comprime, scăzând zilnic de la 0,133 (08.12) la 0,110 (12.12) – nou minim al intervalului – și rămâne ferm în zona scăzută (sub 0,20 și sub pragul tehnic 0,14);
- ROBOR: ROBOR s-a menținut stabil la toate scadențele: ~6,05% la 1 săptămână și 1 lună, ~6,04–6,05% la 3 luni, cu o ușoară tendință de creștere pe termen mediu—~6,27% la 6 luni și ~6,30% la 12 luni—niveluri vizibile sub vârful din dec. 2022 (~8,09% la 12 luni), ceea ce indică un cost al finanțării în lei încă plafonat, dar cu presiuni modeste pe scadențele mai lungi.
- Curs: EUR/RON a rămas ancorat la 5,09 (interval 5,089–5,092), în timp ce USD/RON a scăzut de la 4,398 (10.12) spre 4,341 (12.12), semnalând slăbirea dolarului pe fond extern;

Evoluție curs valutar



Context internațional

S&P GLOBAL 100 - indice de preț



Dinamici și știri

În intervalul 8 decembrie – 12 decembrie:

- S&P Global 100 a închis pe 12.12.2025 la 5.094,23 puncte, în scădere cu -0,82% față de 08.12, după un vârf intermediar la 5.156,89 pe 10.12, ceea ce implică o corecție zilnică de circa -1,16% în ultima sesiune și un interval săptămânal de aprox. 63 puncte.
- STOXX Europe 600 a închis săptămâna la 578,24 puncte, practic neschimbat față de luni (-0,02% vs 578,36), după un vârf intermediar la 581,34 pe 11.12 și variații zilnice modeste (-0,10%, +0,07%, +0,55%, -0,53%), semnalând o fază de consolidare în jurul pragului 580.
- Indicele Dow Jones Industrials a închis vineri, 12.12.2025, la 48.458 puncte, în creștere ~1,5% față de luni (47.739), după un minim intermediar marți (47.560) și un maxim al săptămânii joi (48.704).

- Creditele private din piețele emergente ating un nivel record de 18 miliarde de dolari.

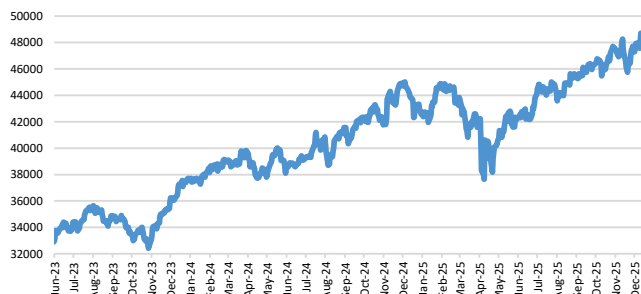
Împrumuturile acordate de firmele private de credit din piețele emergente au atins nivelul record în acest an, chiar dacă în sectorul american încep să apară fisuri după ani de creștere rapidă. Conform datelor furnizate de Global Private Capital Association, un organism care reprezintă investitorii pe piețele private din economiile în curs de dezvoltare, aceste firme au acordat împrumuturi în valoare de 18 miliarde de dolari până în prezent pe piețele emergente în 2025, depășind recordul anterior de 16 miliarde de dolari înregistrat în 2022. Sectorul a fost impulsionat de reducerea creditelor bancare în Africa, America Latină și alte regiuni, ceea ce „a deschis calea pentru investitorii privați în credite”, a declarat asociația. Deși piețele emergente reprezintă încă o mică parte din industria globală a creditelor private, în valoare de 1,7 trilioane de dolari, acestea par să sfideze pesimismul care învăluie sectorul în ansamblu în acest an, după ce falimentele bruște ale First Brands și Tricolor au declanșat temeri privind o criză mai amplă. Creditul privat din SUA a cunoscut o creștere spectaculoasă în urma crizei financiare globale, pe fondul cererii de împrumuturi pentru achiziții de capital privat și forme exotice de finanțare garantată cu active, pe care băncile erau mai puțin capabile să le ofere. Cu toate acestea, acest lucru a dus la îngrijorarea unor investitori cu privire la erodarea controalelor asupra împrumuturilor și a clauzelor contractuale. Capitalul privat este mai puțin răspândit pe piețele emergente, iar fondurile de credit private s-au concentrat mai mult pe înlocuirea împrumuturilor bancare tradiționale acordate companiilor, păstrând în același timp clauze restrictive. „Schimbarea condițiilor de creditare și intensificarea concurenței, în special în SUA, indică necesitatea unei „perspective mai largi” pentru alocatorii de credite private”, a afirmat GPCA. Firme precum Gramercy, RBC BlueBay și Patria, specializată în America Latină, sunt deja actori importanți în domeniul împrumuturilor garantate acordate companiilor din piețele emergente, unde ratele locale ridicate ale dobânzii și cerințele de capital pot face băncile locale mai puțin competitive. Multe economii mari în curs de dezvoltare au menținut ratele dobânzii la cele mai ridicate niveluri din ultimii ani în termeni reali pentru a combate inflația, cum ar fi 15% în Brazilia și aproape 40% în Turcia. Un eșantion de 153 de tranzacții de credit privat pe piețele emergente a arătat că acestea erau, în medie, îndatorate de trei ori mai mult decât veniturile, comparativ cu patru până la cinci ori mai mult în cazul tranzacțiilor din SUA, și aveau rate de acoperire a dobânzii mult mai mari, o măsură a capacității de rambursare a datoriei, a afirmat GPCA. Doar o cincime din aceste împrumuturi au fost acordate companiilor deținute de fonduri private de investiții, iar randamentele au ajuns până la 17%, comparativ cu aproximativ 10% în cazul împrumuturilor directe tipice din SUA, a adăugat sursa citată. Investițiile în valoare de 18 miliarde de dolari realizate în acest an au fost efectuate în cadrul a 221 de tranzacții până la sfârșitul lunii septembrie, comparativ cu aproape 14 miliarde de dolari în cadrul a 408 tranzacții anul trecut, ceea ce sugerează că fondurile de credit private realizează tranzacții mai mari pe piețele emergente, care altfel ar fi fost finanțate prin emisiunile de obligațiuni. Cea mai mare tranzacție de credit privat pe piețele emergente din acest an a fost un împrumut de 3,4 miliarde de dolari acordat Shapoorji Pallonji, un conglomerat imobiliar indian, de către un consorțiu din care făceau parte Ares și Cerberus. Datoria a fost evaluată la un randament de aproape 20% și a fost garantată parțial cu o participație de aproximativ 18% în Tata Sons, pe care Shapoorji Pallonji a încercat să o listeze la bursă. Alte tranzacții importante au inclus o finanțare de 1,4 miliarde de dolari – care poate crește până la 2,4 miliarde de dolari – acordată de Apollo și alți investitori pentru Tamara, o companie saudită din domeniul tehnologiei financiare susținută de Fondul de Investiții Publice al regatului. Fondurile axate pe piețele emergente reprezintă doar 54 miliarde de dolari din cei aproape 1,2 trilioane de dolari care au fost strânși pentru investiții în datorii private începând cu 2021. Asigurătorii, fondurile de pensii și fondurile suverane de investiții găsesc adesea mai dificil să investească capital la scară largă în aceste economii, în comparație cu tranzacțiile mai mari din SUA, și, de obicei, preferă în continuare regimurile de faliment ale economiilor dezvoltate. [...]

(<https://www.ft.com/content/0e1fbfa3-bf22-4e28-bbfd-c33fa9d264cb>)

STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

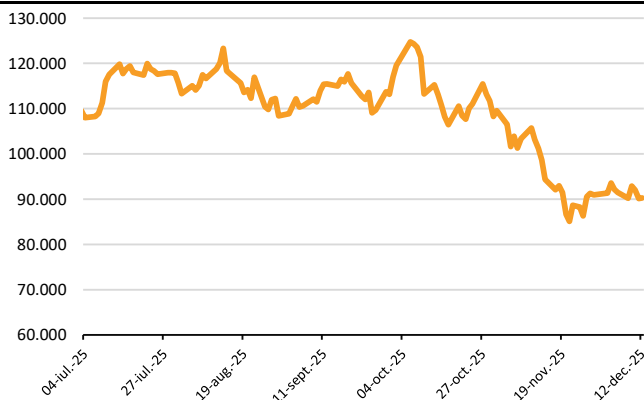


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

Știri criptomonede

Cu câteva momente înainte de a-l condamna pe Do Kwon la 15 ani de închisoare, judecătorul Paul A. Engelmayer a făcut o pauză, și-a rearanjat hârtiile și l-a privit pe fondatorul criptomonedei căzut în dizgrație cu o căldură în ochi vizibilă chiar și din fundul sălii de judecată cavernoasă din Manhattan. Scrisoarea „frumos redactată” a lui Kwon adresată atât fiicei sale de patru ani, cât și judecătorului, în care își asuma întreaga responsabilitate pentru falimentul Terraform Labs în valoare de 40 de miliarde de dolari în 2022, a fost „apreciată”, a spus Engelmayer cu blândețe. Scrisorile trimise înainte de pronunțarea sentinței de către vechi cunoștințe și familia și prietenii lui Kwon, care atestă căldura și generozitatea lui, dovedesc că „oamenii sunt complicați”, a adăugat judecătorul joi după-amiază, în timp ce un fost angajat al Terraform Labs, care îl aplaudase pe Kwon în sala de judecată, a izbucnit încet în lacrimi. „Înțeleg de ce ai inspirat oamenii.” Într-un domeniu aglomerat, Kwon s-a remarcat în perioada de glorie a Terra ca una dintre cele mai antipatice personalități online ale comunității criptografice — cunoscut pentru faptul că îi critica pe cei care îndrăzneau să pună la îndoială geniul designului său. Prin urmare, ar fi ușor să respingem scrisorile scrise în sprijinul său ca fiind o încercare cinică a apărării de a-și umaniza clientul și de a apela la clemența judecătorului. Dar, în cele din urmă, Kwon a primit cu trei ani mai mult în spatele grătilor decât cei 12 ani solicitați de procuratură. [...]

(<https://www.ft.com/content/6d6c88c6-b26c-45b3-bc99-98211af55504>)

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.