



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

17.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



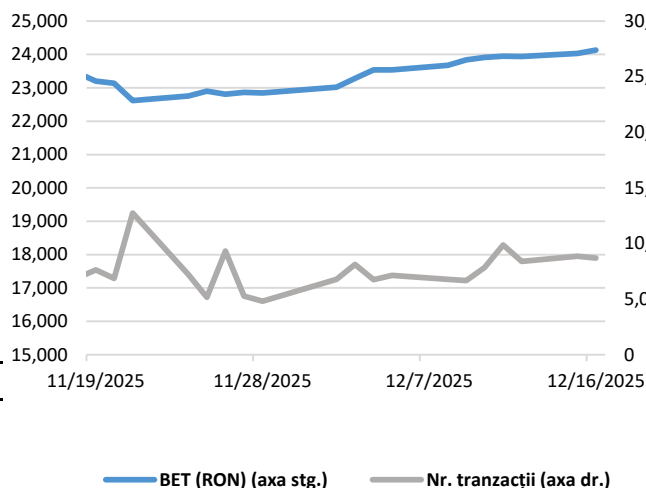
asf.romania



asf_romania

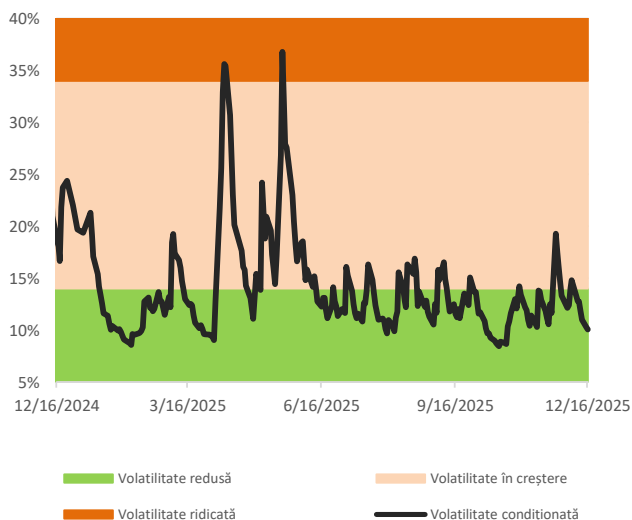
Context local

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



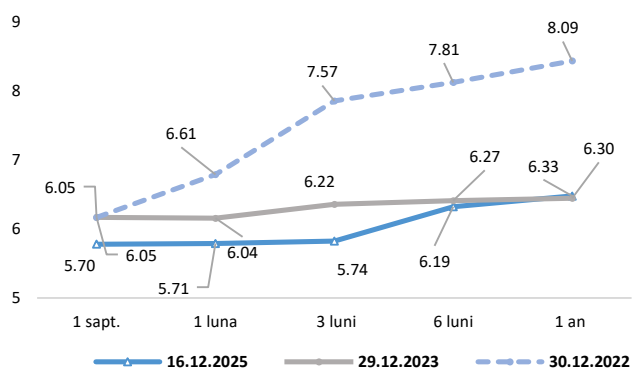
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

- Pe segmentul principal, TLV a dominat rulajul zilei cu 24,83 mil. lei și a închis neschimbat la 30,40 lei, în timp ce SNG (9,23 mil. lei) și H2O (8,48 mil. lei) au încheiat în ușoară scădere, cu -0,61% și respectiv -0,40%. În ședința analizată, NAPO (+13,21%), IMP (+6,27%) și CAOR (+5,56%) au semnat cele mai mari creșteri din eșantionul transmis, însă pe rulaje foarte reduse la NAPO și CAOR, în timp ce IMP s-a remarcat printr-un rulaj consistent de 0,98 mil. lei. Pe segmentul depreciilor, ALT (-5,00%), BRK (-4,04%) și VNC (-3,92%) au condus scăderile din eșantionul transmis, cu un rulaj relevant la BRK (0,56 mil. lei), în timp ce ALT și VNC au coborât pe volume și valori mai reduse.
- Comalim S.A. (SIF Imobiliare) a informat investitorii că a finalizat vânzarea unui activ imobiliar, după semnarea, în data de 15 decembrie 2025, a contractului de vânzare-cumpărare pentru un imobil situat în Arad, str. Câmpul Liniștii nr. 5. Tranzacția a fost aprobată pentru vânzare prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 11 decembrie 2025, iar prețul de vânzare a fost stabilit la 686.000 euro, exclusiv TVA, sumă care a fost încasată integral la data semnării contractului.
- Ministerul Finanțelor a publicat, prin notificarea intermediarului BT Capital Partners, rezultatele emisiunii de titluri de stat din cadrul programului Fidelis (subscriere derulată în perioada 5-12 decembrie 2025), adresată exclusiv investitorilor persoane fizice, arătând că indicele de alocare a fost 1 (fiecare titlu subscris a fost alocat integral). Emisiunea a inclus tranșe în lei și euro, cu dobânzi de până la 7,55% în lei (tranșă dedicată donatorilor de sânge) și până la 6,20% în euro (maturitate 10 ani), iar consorțiul a fost condus de BT Capital Partners și Banca Transilvania (Lead Manager), alături de BCR, BRD, Tradeville și Libra Internet Bank. În lei, au fost alocate 4.641.605 titluri (valoare totală 464,16 mil. lei), cele mai mari volume fiind pe maturitatea de 6 ani (188,91 mil. lei, ~40,7%) și pe tranșa de 2 ani (167,66 mil. lei, ~36,1%). În euro, au fost alocate 2.025.311 titluri (valoare totală 202,53 mil. euro), cu cea mai mare pondere pe maturitatea de 10 ani (115,33 mil. euro, ~56,9%), indicând un interes ridicat pentru plasamentele în valută pe termen lung.
- DN AGRAR Group (BVB: DN) a anunțat că a început operarea celei de-a doua unități automatizate de compostare a gunoierului de grajd, amplasată la ferma Lacto Agrar, investiție de 1,7 milioane euro care dublează capacitatea anuală de producție de compost a grupului de la 7.000 la 14.000 tone și permite valorificarea a peste 40.000 tone/an de gunoi de grajd. Noua unitate include o linie de sortare și una de ambalare, astfel încât compania poate comercializa compostul inclusiv în saci de 5-40 litri.

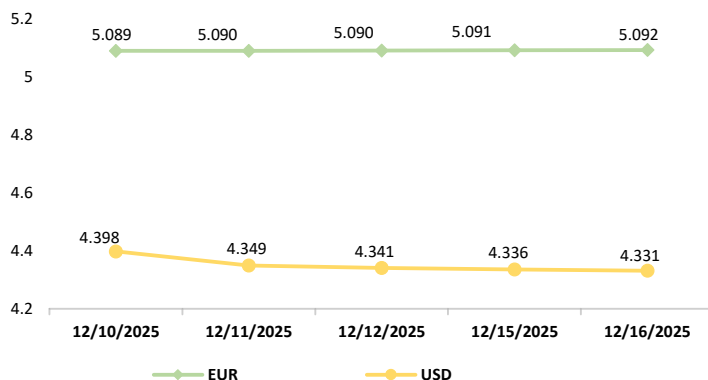
Evoluții

În perioada 10 decembrie – 16 decembrie:

- Volatilitatea condiționată a BET a continuat să se comprime și pe 16 decembrie 2025, indicatorul coborând la 0,1008 (nou minim al intervalului), în scădere cu aproximativ 21% față de 12 decembrie (0,1275), semnalând o relaxare suplimentară a fluctuațiilor din piață.
- ROBOR: Curba ROBOR din 16.12.2025 indică o normalizare față de 2022 și niveluri sub finalul lui 2023 pe scadențele scurte, cu ROBOR 3M la 5,74%, 6M la 6,19% și 1Y la 6,30%.
- Curs valutar: Leul a rămas aproape stabil față de euro, cu EUR/RON urcând ușor la 5,092, în timp ce

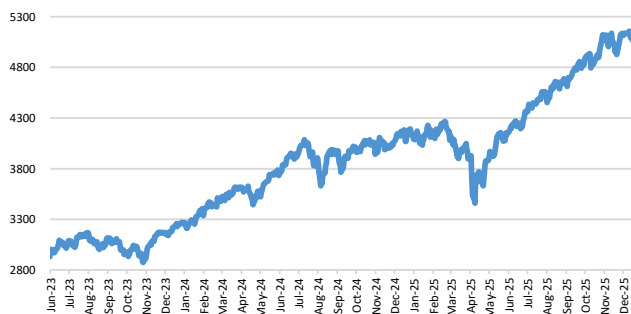
USD/RON a continuat să scadă la 4,331, minimul perioadei din grafic.

Evoluție curs valutar



Context internațional

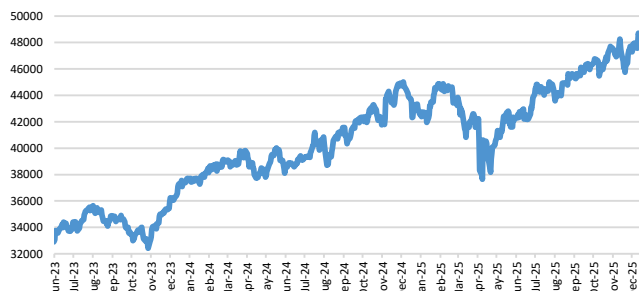
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro

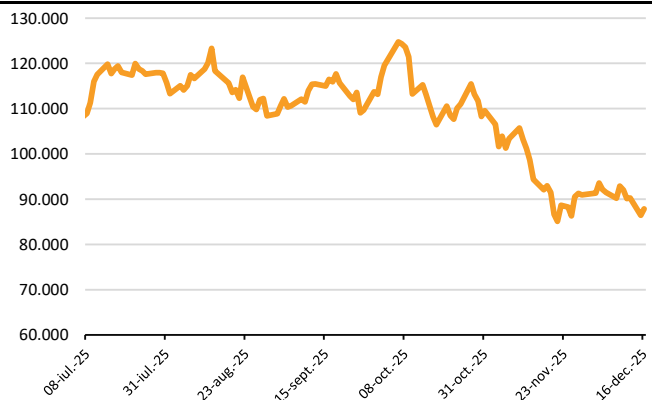


DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



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 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-priure-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 10 decembrie – 16 decembrie:

- Indicele S&P Global 100 și-a prelungeț corecție pe 16 decembrie, coborând la 5.061,69 puncte, după scăderea din 12–15 decembrie și față de maximul recent de 5.156,89 (10 decembrie).
- Indicele STOXX Europe 600 a revenit pe minus pe 16 decembrie, coborând la 579,80 puncte după maximul local de 582,54 din 15 decembrie, semnalând o corecție ușoară după raliul de la începutul săptămânii.
- Indicele Dow Jones Industrial Average a corectat pe 16 decembrie la 48.114,26 puncte, în scădere cu 302,30 puncte (aprox. -0,62%) față de 48.416,56 în ședința anterioară.

- În interiorul pariului turbulent al lui Mark Zuckerberg pe inteligența artificială.

Vara aceasta, Mark Zuckerberg se chinuie să aducă un cercetător de top în inteligență artificială de la rivalul OpenAI când a aflat că ținta sa se îmbolnăvise. Pe lângă oferta unui salariu stratosferic, titanul miliardar al tehnologiei a adăugat o delicată personală: livrarea personală a unei supă de casă. Atențiile personalizate ale unuia dintre cei mai bogați oameni din lume sunt doar un element al pariului decisiv pe care Zuckerberg l-a făcut anul acesta pentru a-și transforma platforma de socializare dintr-o companie întârziată în cea de lider în materie de inteligență artificială. Într-o grabă amețitoare de a dezvolta ceea ce el numește „superinteligență personală” și de a concura cu OpenAI și Google, Zuckerberg investește miliarde de dolari în construirea infrastructurii care l-ar putea ajuta să-și realizeze ambițiile, atrăgând în același timp talente cu pachete compensatorii gigantice. Pentru a netezi calea către dominație și a evita birocrația, Zuckerberg l-a curtat public și pe Donald Trump, lăudându-l pe președintele SUA și atenuând regulile de moderare a conținutului pentru a potoli temerile Maga legate de cenzură. Dacă va avea succes, inițiativa IA ar putea supraalimenta afacerea deja profitabilă a Meta și i-ar putea reda lui Zuckerberg statutul răvnit de „vizionar tehnologic”, după ce încercarea sa de a crea un metavers virtual plin de avatare a eșuat și a fost respinsă de Wall Street. Însă strategia a creat și tulburări corporative în cadrul companiei din Silicon Valley, deoarece angajații s-au confruntat cu o succesiune rapidă de concedieri, restructurări și remanieri executive într-una dintre cele mai turbulente perioade din cei 20 de ani de existență a sa.

Investitorii sunt, de asemenea, din ce în ce mai reticenti. Cheltuielile de capital ale Meta pentru 2025 sunt estimate să atingă cel puțin 70 de miliarde de dolari, față de 39 de miliarde de dolari în anul precedent, iar compania a început să întreprindă manevre financiare complexe pentru a ajuta la acoperirea costurilor noilor centre de date și cipuri, apelând la piețele de obligațiuni corporative și la creditorii privați. La raportul său de rezultate din octombrie, șeful Big Tech a anunțat planuri de cheltuieli și mai mari pentru inteligența artificială anul viitor, care ar putea depăși 100 de miliarde de dolari - dar nu a reușit să ofere prea multe clarități cu privire la modul exact în care tehnologia va fi integrată în imperiul de socializare existent al Meta și cum va fi monetizată. Acțiunile Meta au scăzut cu peste 10%, eliminând peste 208 miliarde de dolari din evaluarea sa. 2026 ar putea fi anul în care viziunea lui Zuckerberg privind inteligența artificială va începe să devină realitate - sau se va spulbera sub presiune. Laboratorul de cercetare de elită recent creat de Meta își propune să lanseze un nou model de inteligență artificială în primul trimestru al anului viitor, potrivit a patru persoane familiarizate cu situația. Modelul, denumit intern în cod Avocado, va fi construit de la zero, mai degrabă decât o iterație a modelelor sale de limbaj llama, care au avut performanțe sub așteptări în acest an în comparație cu concurenții. Compania, care a refuzat să comenteze pentru acest articol, își propune ca Avocado să aibă performanțe la același nivel cu Gemini 2.5 de la Google la lansare și cu Gemini 3 până în vară, potrivit unei persoane familiarizate cu situația. Gemini 2.5 a fost lansat în martie anul acesta, în timp ce Gemini 3 a fost lansat în noiembrie, fiind apreciat pe scară largă și se consideră că a depășit ChatGPT de la OpenAI. În orice caz, Avocado va trebui să fie extrem de competitivă, având în vedere avalanșa de lansări recente de modele de la Google, OpenAI și Anthropic - altfel, noii angajați din Great Talent Heist al lui Zuckerberg ar putea fugi.[...]

(<https://www.ft.com/content/cd3c6867-2f73-417d-a299-fb91a57bfe08>)

Știri criptomonede

Sport, miliardari cripto, dinastii industriale, drepturi speciale de vot și politică italiană: Oferta Tether pentru clubul de fotbal Juventus ștampilează fiecare număr de pe cartonașul disfuncțional de bingo M&A. Tether, cel mai mare emitent de stablecoins, a oferit să cumpere echipa, campioană a Italiei de 36 de ori, pentru 1,1 miliarde de euro în numerar. Deține deja o participație de 11,5%, dar achiziționarea restului necesită să câștige încrederea familiei Agnelli, cunoscută pentru rolul său în fondarea producătorului auto Fiat. Familia Agnelli controlează Juventus de peste 100 de ani. Exor, holdingul lor, insistă că echipa nu este de vânzare. Există motive întemeiate pentru ca John Elkann, urmașul familiei, care conduce Exor, să refuze oferta actuală a Tether. Compania sa este deja criticată de politicieni pentru că încearcă să-și vândă faimoasele ziare locale; vânzarea unui alt campion național către o companie cripto cu o vechime de 11 ani, cu sediul în El Salvador, ar putea aduce riscuri politice suplimentare. Mai important, oferta este pur și simplu prea mică. Acțiunile Juventus s-au tranzacționat peste prețul de ofertă de 2,66 euro pe acțiune chiar în noiembrie. Cluburile de fotbal recunoscute la nivel global sunt un activ rar, iar prețurile au crescut recent. Chiar luna trecută, firma de capital privat Apollo a cumpărat o participație la Atlético Madrid la o evaluare raportată de aproximativ 2,5 miliarde de euro.

(<https://www.ft.com/content/77218fac-fbfd-4df0-b1ec-6a58e916d430>)