



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

19.12.2025



www.asfromania.ro



asf.romania



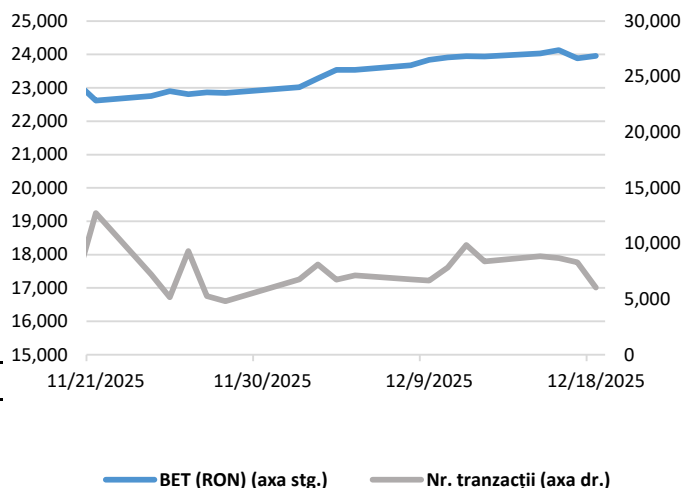
asf.romania



asf_romania

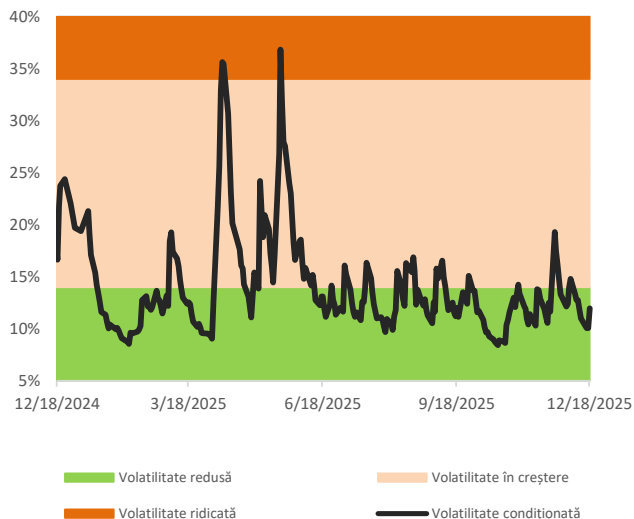
Context local

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



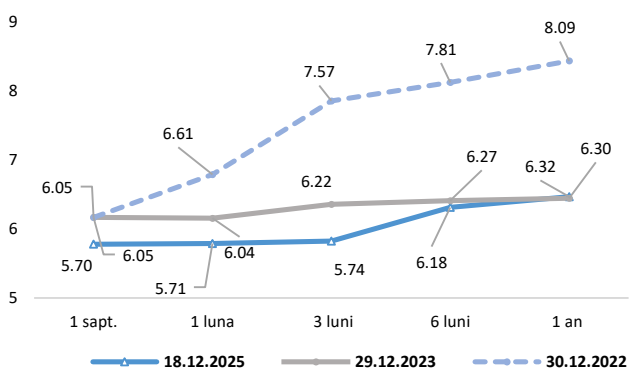
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Dinamici și Evenimente

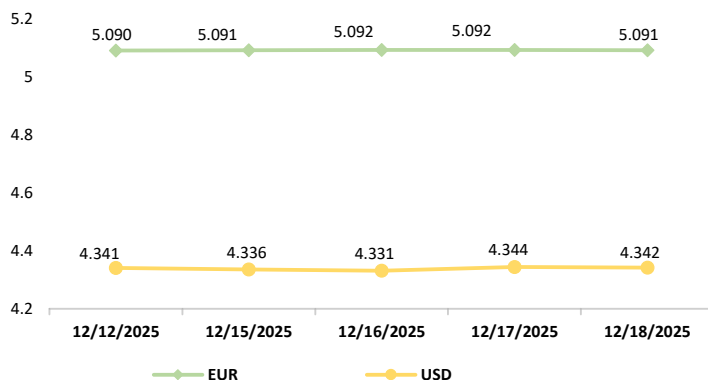
- Pe segmentul principal, TLV și DIGI au dominat rulajele, foarte apropiate ca valoare (8,27 mil. lei, respectiv 8,04 mil. lei), în timp ce SNG a completat topul cu 4,05 mil. lei, toate trei închizând pe plus (+0,47%, +0,19%, respectiv +1,24%). În ședința analizată, NAPO (+14,56%), PREB (+12,87%) și RPH (+8,72%) au condus creșterile din eșantionul transmis, cu un interes tranzacțional vizibil mai ridicat la PREB (rulaj 706,3 mii lei) față de RPH (164,5 mii lei), în timp ce NAPO a urcat pe un rulaj redus (3,5 mii lei). Pe segmentul deprecierilor, ALT (-4,69%), STZ (-3,94%) și FP (-2,74%) au condus scăderile din eșantionul transmis, cu un rulaj net superior la FP (3,22 mil. lei) față de ALT (9,9 mii lei) și STZ (0,5 mii lei).
- Nuclearelectrica (SNN) a anunțat că agenția Fitch i-a confirmat ratingul IDR pe termen lung la „BBB-”, menținând perspectiva negativă, pe fondul legăturii cu ratingul suveran, în timp ce evaluarea reflectă baza de active profitabilă și poziția solidă pe piață (SNN acoperă aproximativ 20% din consumul de energie al României), dar și riscurile comerciale asociate programului amplu de investiții – inclusiv re tehnologizarea Unității 1, proiectele Unităților 3 și 4 și SMR.
- Electrica (EL) a raportat că, în ședința din 18 decembrie 2025, Consiliul de Administrație al filialei ELSA a aprobat majorarea capitalului social al filialei EFSA cu 180.000.280 lei, sumă asigurată aproape integral de ELSA (180.000.000 lei), diferența fiind aportul FISE Electrica Serv SA (280 lei), în linie cu participațiile existente. Totodată, ELSA a decis majorări de capital și la alte filiale unde este acționar unic: Crucea Power Park SRL (+150.000 lei), New Trend Energy SRL (+150.000 lei) și Foton Power Energy SRL (+180.000 lei), operațiuni realizate pentru îndeplinirea prevederilor Legii nr. 31/1990.
- AROBS Transilvania Software (AROBS) a anunțat publicarea proiectului de fuziune prin absorbție, prin care compania va absorbi AROBS Development & Engineering, Berg Computers, Arobs Polska Software, Infobest Romania și Centrul de Soft GPS, demers ce vizează consolidarea structurii de grup și simplificarea organizării operaționale.

Evoluții

În perioada 12 decembrie – 18 decembrie:

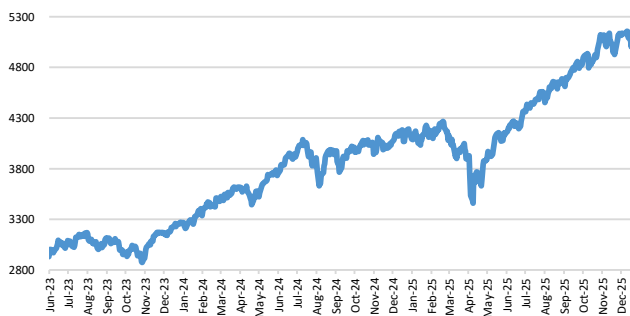
- Volatilitatea condiționată a BET a inversat brusc trendul de comprimare și a crescut pe 18.12.2025 la 0,1196, cu aproximativ +19% față de 17.12.2025 (0,1005), ceea ce sugerează o revenire a aversiunii la risc și o intensificare a oscilațiilor pe piață după câteva sesiuni consecutive de calm relativ.
- ROBOR: La 18.12.2025, curba ROBOR a rămas relativ stabilă pe scadențele scurte (5,70% la 1 sept., 5,71% la 1 lună, 5,74% la 3 luni), iar pe scadențele mai lungi s-a menținut în zona 6,18% (6 luni) – 6,30% (1 an), semnalând o pantă ușor ascendentă, dar la niveluri semnificativ sub cele din 2022.
- Curs valutar: În perioada 12–18.12.2025, EUR/RON a fost aproape nemișcat în jur de 5,09, iar USD/RON a coborât până la 4,331 (16.12) înainte de o revenire moderată la 4,342 (18.12).

Evoluție curs valutar

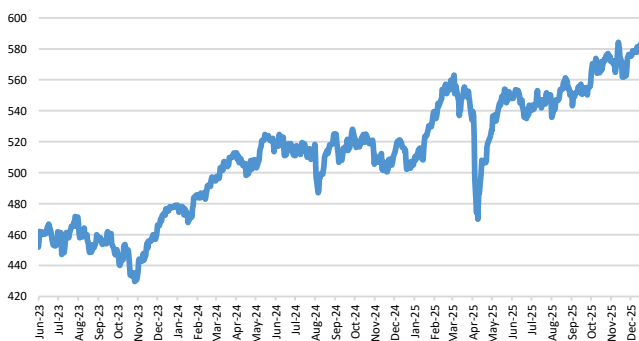


Context internațional

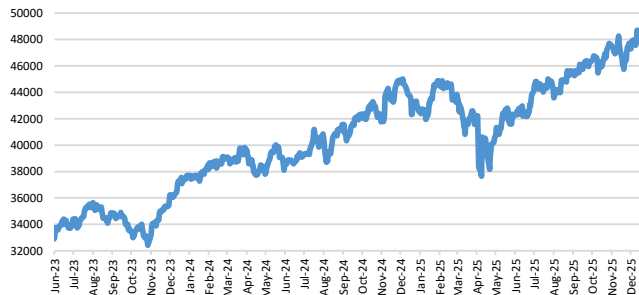
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



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 cryptoactive 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 cryptoactivele 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%83%C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-priure-la-riscurile-cryptoactivelor>) 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 12 decembrie – 18 decembrie:

- Indicele S&P Global 100 a întrerupt seria de scăderi și a revenit pe plus pe 18 decembrie, urcând la 5.044,78 puncte după minimul recent de 5.002,22 din 17 decembrie, însă rămâne sub nivelurile de la începutul perioadei (5.094,23 la 12 decembrie).
- Indicele STOXX Europe 600 a accelerat creșterea pe 18 decembrie, urcând la 585,35 puncte – cel mai ridicat nivel din intervalul prezentat – după două ședințe aproape neschimbate în zona 579,8, semnalând o îmbunătățire a sentimentului pe piețele europene.
- Indicele Dow Jones Industrial Average a revenit ușor pe creștere pe 18 decembrie, urcând la 47.951,85 puncte după minimul local de 47.885,97 din 17 decembrie, însă rămâne sub nivelul de 48.458,05 înregistrat pe 12 decembrie.
- UE acordă un împrumut de 90 de miliarde de euro Ucrainei după eșecul planului de blocare a activelor rusești.

Liderii UE au ajuns la un acord pentru a acorda Ucrainei un împrumut de 90 de miliarde de euro, împrumutate din bugetul comun al blocului comunitar, după ce o propunere de utilizare a activelor suverane rusești imobilizate a eșuat. Acordul financiar reprezintă o gură de oxigen esențială pentru Ucraina și vine în contextul în care Europa încearcă să-și afirme dreptul de a influența discuțiile de pace conduse de SUA pentru a pune capăt războiului de aproape patru ani al Rusiei împotriva Kievului. „Ne-am angajat, am livrat”, a declarat președintele Consiliului European, António Costa, după ce summitul liderilor UE a convenit asupra împrumutului. Capitalele UE s-au luptat timp de luni de zile pentru utilizarea a 210 miliarde de euro din numerar aparținând Rusiei, majoritatea deținută în Belgia, pentru a susține un așa-numit împrumut pentru reparații de război pentru Kiev. Belgia ceruse garanții extinse pentru a acoperi orice risc financiar rezultat din împrumut, ceea ce i-a determinat pe alți lideri să respingă aceste condiții, potrivit oficialilor informați despre discuții. Ucraina a avertizat că se confruntă cu colapsul la începutul anului 2026 fără sprijin suplimentar. Liderii UE s-au angajat să nu părăsească summitul de la Bruxelles fără a conveni asupra unei forme de ajutor financiar. „Absența unei decizii ar fi fost un dezastru”, a declarat președintele francez Emmanuel Macron după summit. După peste 16 ore de discuții între liderii UE, aceștia au convenit, în primele ore ale zilei de vineri, să atragă un împrumut de 90 de miliarde de euro pe piețele de capital, garantat cu cheltuieli neexploatate din bugetul comun al blocului comunitar, pentru a finanța Ucraina în următorii doi ani. Ucraina va trebui să ramburseze împrumutul doar după ce Rusia va plăti reparațiile. Activele Rusiei vor rămâne imobilizate și ar putea fi folosite în cele din urmă pentru rambursarea împrumutului dacă Moscova nu plătește reparațiile, a declarat Costa. Prim-vice-ministrul de externe al Ucrainei, Sergii Kishlii, a salutat acordul într-o postare pe X, menționând că acesta oferă sprijin financiar de care țara sa „are nevoie pentru a continua să protejeze Europa, apărându-se în același timp”. „Există momente în care ar trebui să ținem cont de faptul că «perfecțiunea este dușmanul binelui». A fost o noapte lungă pentru liderii europeni, dar au reușit să ajungă la un rezultat fezabil”, a scris el. Acordul de a împrumuta din fondurile contribuabililor UE, mai degrabă decât din numerarul Rusiei, este o lovitură politică pentru cancelarul german Friedrich Merz și președinta Comisiei Europene, Ursula von der Leyen, care au susținut împrumuturile pentru reparații de daune și au încercat să facă presiuni asupra prim-ministrului belgian Bart De Wever pentru a-și retrage obiecțiile. „Europa a câștigat, iar stabilitatea financiară a câștigat cu siguranță”, a spus De Wever. „Am evitat haosul, am evitat diviziunea.” Merz a descris rezultatul ca fiind „o soluție foarte practică și bună, care, prin impactul său, este exact ca soluția pe care am discutat-o de mult timp, dar era în mod clar prea complicată”. El a subliniat că Ucraina „va trebui să ramburseze acest împrumut doar dacă este compensat de Rusia”. „Întotdeauna am spus că este vorba despre obținerea banilor către Kiev”, a declarat un oficial UE implicat în negocieri. „Nu despre cum.” Belgia a cerut o partajare „nelimitată” a riscurilor din partea țărilor UE împotriva riscurilor de litigii și represalii din partea Rusiei, conform unei propuneri anterioare discutate de lideri, care au decis împreună că nu pot fi de acord cu această abordare maximalistă. Oficialii au adăugat că Franța și Italia au condus apelurile pentru o propunere alternativă folosind bugetul comun al blocului comunitar. Liderii au convenit că planul de împrumut de 90 de miliarde de euro convenit la summit „nu va avea nicio obligație financiară din partea Republicii Ceha, Ungariei și Slovaciei”. Aceste trei țări declaraseră anterior că nu vor susține utilizarea fondurilor UE pentru finanțarea Ucrainei. [...]

(<https://www.ft.com/content/e5691048-696b-44cd-8a0a-50b917e3d62a>)

Știri criptomonede

Companiile conduse de fondatorul secretos al Tether au cumpărat un miner de criptomonede de la o afacere de inteligență artificială deținută chiar de gigantul stablecoin, evidențiind modul în care una dintre cele mai mari companii crypto din lume își gestionează rețeaua complexă de investiții. Tether este proprietarul majoritar al operatorului german de centre de date cu inteligență artificială Northern Data, care a anunțat în noiembrie că și-a vândut afacerea de minat bitcoin, Peak Mining, pentru până la 200 de milioane de dolari. Cumpărătorii au fost ulterior numiți într-un document depus la autoritățile de reglementare din SUA ca Highland Group Mining Inc, Appalachian Energy LLC și 2750418 Alberta ULC. Un document din Insulele Virgine Britanice arată că directorii Highland Group sunt Giancarlo Devasini, cofondatorul și președintele Tether, și Paolo Ardoino, directorul executiv al firmei de stablecoin. Unicul director al companiei din Alberta este Devasini, potrivit unui document al companiei canadiene. Nu este clar cine conduce Appalachian Energy, care are sediul în Delaware. Directorii acestor companii nu au fost raportați anterior. Acordul arată cum directorii de top ai Tether gestionează o parte din afacerea lor extinsă, de miliarde de dolari, prin vânzarea de active către companii pe care le controlează și ele. Achiziția a fost anunțată cu câteva zile înainte ca platforma americană conservatoare de socializare Rumble, în care Tether deține o participație de aproape 50%, să fie de acord să cumpere Northern Data. [...]

(<https://www.ft.com/content/352f0e3-0f0d-4e72-abe6-dd992b040caa>)