



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

23.12.2025

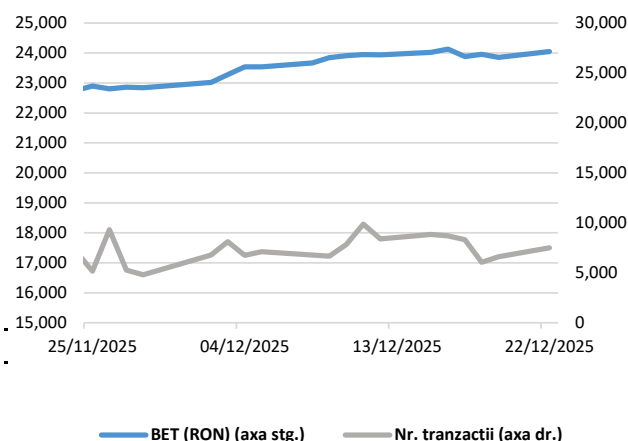


www.asfromania.ro



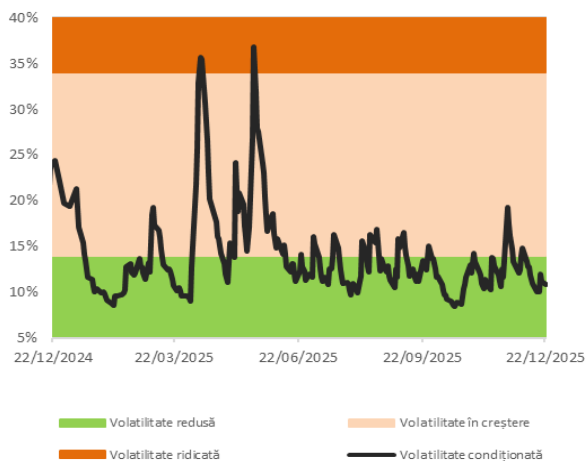
Context local

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



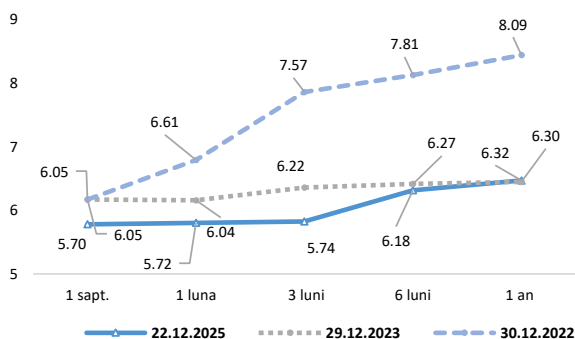
Sursa: BVB, calcule ASF

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare - Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

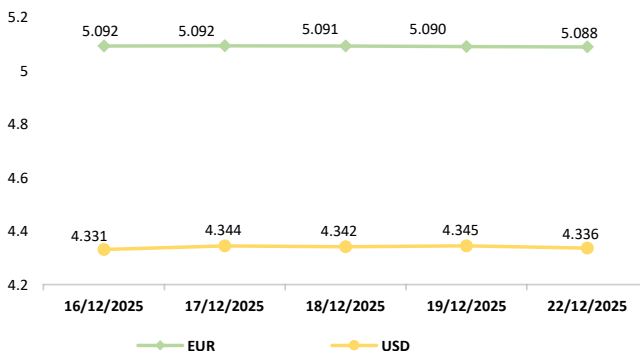
Dinamici și Evenimente

- Fluxurile de tranzacționare indică o concentrare a interesului pe emitenți cu lichiditate ridicată, BANCA TRANSILVANIA, ROMGAZ și HIDROELECTRICA situându-se în topul creșterilor după valoarea tranzacționată. Din perspectiva variațiilor procentuale, cele mai mari creșteri sunt consemnate de PROMATERIS, ALTUR și BRD – Groupe Société Générale, evoluții care reflectă ajustări punctuale ale cererii. Pe segmentul scăderilor, ELECTROAPARATAJ, PREFAB și CONDMAG înregistrează corecții izolate, fără indicii privind o tendință generalizată la nivelul pieței.
- Societatea Națională de Gaze Naturale ROMGAZ S.A. anunță listarea celei de-a doua emisiuni de obligațiuni, în valoare de 500 milioane de euro, pe Piața Reglementată a Bursei. Obligațiunile sunt tranzacționate la BVB sub simbolul SNG31E și au o maturitate de șase ani. Emisiunea a fost admisă anterior la tranzacționare pe Bursa de Valori din Luxemburg, în luna noiembrie 2025. Titlurile de datorie au o rată anuală fixă a dobânzii de 4,625% și au fost evaluate cu ratingul „BBB-” de către agenția de rating Fitch.
- BITNET SYSTEMS S.A. informează investitorii că, în perioada 15.12.2025–19.12.2025, nu au fost realizate răscumpărări de acțiuni în cadrul programului de răscumpărare a acțiunilor proprii, aprobat prin Hotărârea AGEA nr. 04 din 25 aprilie 2024 și prin Decizia Consiliului de Administrație din 6 august 2024. În consecință, numărul total de acțiuni BNET răscumpărate de emitent de la debutul programului și până în prezent rămâne la 5.369.000, nivel atins la finalul săptămânii 10.02.2025–14.02.2025.
- OMV Petrom, în parteneriat cu Complexul Energetic Oltenia, anunță intrarea în faza de construcție a proiectelor fotovoltaice dezvoltate în localitățile Ișalnița, Tismana și Rovinari. Cele patru parcuri fotovoltaice vor avea o capacitate instalată cumulată de aproximativ 550 MW și sunt estimate să devină operaționale în cursul anului 2026.

Evoluții

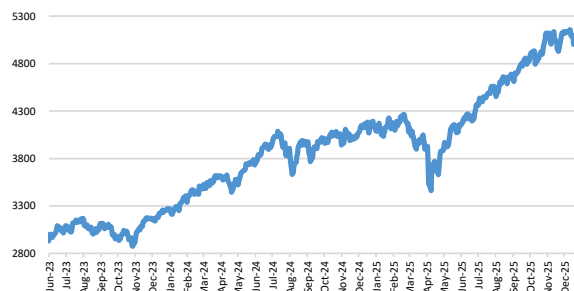
- Volatilitatea indicelui BET se menține la niveluri reduse în intervalul 16–17 decembrie, în jurul valorii de 10%, urcând temporar la aproximativ 12,0% în 18 decembrie. Ulterior, aceasta se diminuează gradual în 19 și 22 decembrie, până la circa 10,9%, evoluție ce sugerează un episod punctual de creștere a variațiilor, fără o schimbare persistentă a regimului de piață.
- Cursul EUR/RON înregistrează o corecție ușoară pe parcursul intervalului, coborând gradual de la nivelurile maxime atinse în 16–17 decembrie, în timp ce USD/RON oscilează într-un interval îngust, cu fluctuații zilnice limitate, fără conturarea unei tendințe direcționale clare.
- Dobânzile ROBOR rămân în general stabile în intervalul 18–22 decembrie, cu variații marginale pe scadențele foarte scurte și mici ajustări pe 3, 6 și 12 luni. Evoluția sugerează o piață interbancară echilibrată, fără presiuni semnificative asupra condițiilor de lichiditate și cu așteptări relativ neschimbate pe termen mediu și lung.

Evoluție curs valutar



Context internațional

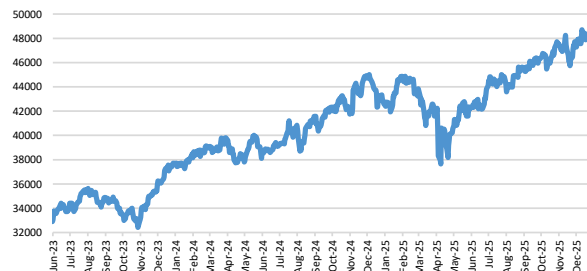
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



Sursa: LSEG

BITCOIN



Sursa: LSEG

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://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.

Dinamici și știri

- Indicele S&P Global 100 înregistrează o corecție până la 17 decembrie, urmată de o revenire rapidă în 18-19 decembrie, după care se stabilizează în 22 decembrie în proximitatea nivelului anterior.
- Indicele STOXX Europe 600 rămâne aproape neschimbat în 16-17 decembrie, urmat de o creștere accentuată în 18-19 decembrie și o ușoară corecție în 22 decembrie, menținându-se la niveluri ridicate.
- Indicele Dow Jones Industrials coboară ușor până în 17 decembrie, după care intră pe o traiectorie ascendentă, atingând în 22 decembrie cel mai ridicat nivel al intervalului.

- Prețurile aurului și argintului au atins luni maxime istorice, pe fondul intensificării tensiunilor geopolitice și al consolidării așteptărilor privind reducerea ratelor dobânzilor în Statele Unite, factori care au alimentat o nouă apreciere a metalelor prețioase.

Aurul s-a apreciat cu până la 2,4% în cursul zilei de luni, atingând nivelul de 4.442 dolari pe uncie troy, în timp ce argintul a înregistrat, la rândul său, un maxim istoric, avansând cu până la 3,4%, până la 69,44 dolari pe uncie.

Analizii indică drept explicație parțială a acestei evoluții înăsprirea blocadei impuse de Statele Unite asupra exporturilor de petrol venezulean, context în care investitorii s-au orientat către active considerate sigure. Potrivit informațiilor din piață, administrația americană, sub conducerea președintelui Donald Trump, analizează inclusiv opțiuni de natură militară în Venezuela, concomitent cu intensificarea presiunilor asupra președintelui Nicolás Maduro pentru a renunța la putere.

„Această evoluție reconfirmă faptul că riscurile geopolitice și temerile privind devalorizarea monetară conduc către aceeași formă de protecție: aurul”, a declarat Arun Sai, strateg senior multi-asset în cadrul Pictet Asset Management. Conceptul de „devalorizare” face referire la percepția potrivit căreia metalele prețioase, în special aurul, oferă protecție împotriva erodării valorii monedelor fiduciare, precum dolarul american.

După o creștere accentuată pe parcursul anului, aurul și argintul se află pe traiectoria celei mai ample aprecieri anuale din 1979, anul revoluției iraniene, care a generat o creștere semnificativă a prețului petrolului. De la începutul anului, aurul a înregistrat un avans de aproximativ 69%, iar argintul de circa 137%.

Incertitudinea amplificată de politicile comerciale ale administrației Trump, inclusiv introducerea unor tarife „reciproce”, precum și criticile adresate independenței Rezervei Federale, au contribuit suplimentar la reorientarea capitalului către metalele prețioase. În același timp, traderii și-au majorat pariurile privind reduceri ale ratelor dobânzilor de către Fed în cursul anului viitor. Anticiparea unor randamente mai scăzute ale obligațiunilor sprijină cererea pentru aur, investitorii căutând alternative de plasament.

În același timp, cuprul a atins o succesiune de noi maxime începând din luna octombrie, pe fondul unei combinații de perturbări ale ofertei, temeri legate de penurie și al unui aflus semnificativ de importuri către Statele Unite, care a redus stocurile disponibile în alte regiuni. Așteptările potrivit cărora administrația americană ar putea introduce tarife suplimentare la importuri în 2026 au continuat să stimuleze intrările de cupru în SUA în ultimele săptămâni.

(<https://www.ft.com/content/99899de1-bb19-4a5b-8432-cbd8009c55e3>)

Știri criptomonede

- Alex Thorn, directorul departamentului de cercetare al Galaxy Digital, apreciază că anul 2026 ar putea reprezenta una dintre cele mai dificile de anticipat perioade pentru evoluția bitcoinului, chiar dacă instituția menține o perspectivă favorabilă pe termen lung.

Într-o postare publicată în data de 21 decembrie pe platforma X, Thorn a caracterizat anul următor drept „excesiv de haotic pentru a putea fi prognozat”, invocând o combinație de incertitudini macroeconomice, riscuri politice și o dinamică eterogenă a pieței criptomonedelor. Aceste observații se bazează pe raportul Galaxy Research din 18 decembrie, intitulat „26 de previziuni privind criptomonedele, bitcoinul, DeFi și inteligența artificială pentru 2026”, document care sintetizează așteptările companiei referitoare la evoluțiile pieței și la gradul de adopție instituțională.

La momentul redactării, Thorn a subliniat că piața criptomonedelor, în ansamblu, se afla deja într-o fază de corecție, bitcoinul întâmpinând dificultăți în recăștigarea unui trend ascendent susținut. Potrivit acestuia, atât timp cât activul nu va depăși în mod convingător intervalul de 100.000-105.000 de dolari, riscurile de scădere rămân semnificative.

Această stare de incertitudine este reflectată și de piețele de derivate. Conform analizei lui Thorn, prețurile opțiunilor pe bitcoin sugerează probabilități relativ echilibrate pentru scenarii divergente în anul următor, participanții la piață atribuind șanse comparabile unor niveluri de preț de aproximativ 70.000 sau 130.000 de dolari până la jumătatea anului 2026, respectiv de circa 50.000 sau 250.000 de dolari până la sfârșitul anului.

(<https://www.coindesk.com/markets/2025/12/21/galaxy-digital-s-head-of-research-explains-why-bitcoin-s-outlook-is-so-uncertain-in-2026>)