



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# DAILY MARKET REPORT

11.02.2026



[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro)



asf.romania



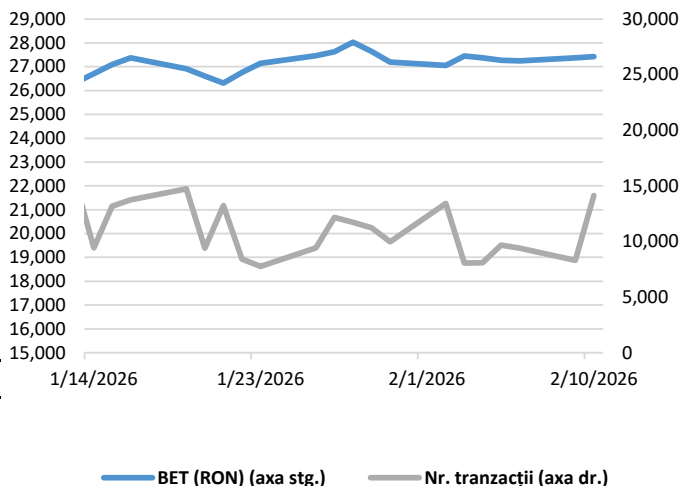
asf.romania



asf\_romania

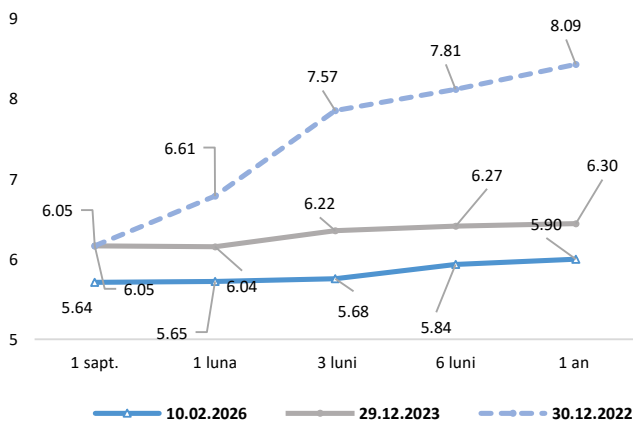
## Context local

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



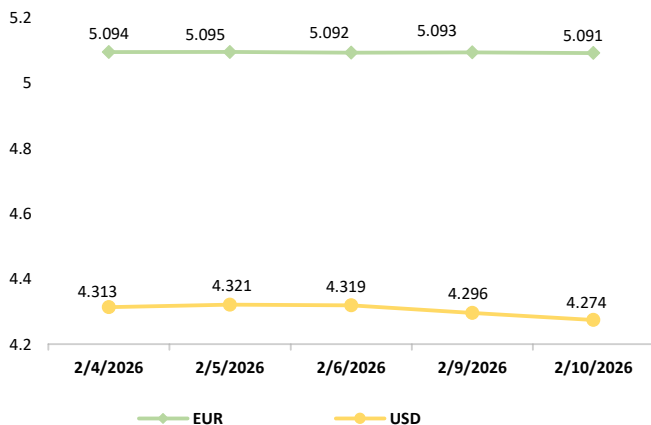
Sursa: BVB, calcule ASF

### Rate interbancare



Sursa: BNR

### Curs valutar



Sursa: BNR

### Dinamici și Evenimente

- Pe piața principală, lichiditatea a fost concentrată pe SNP (~21,8 mil. lei, -0,51%), în timp ce TLV (~20,1 mil. lei) a urcat +1,60% și H2O (~8,25 mil. lei) a avansat ușor cu +0,35%.
- Pe segmentul mai puțin lichid, creșterile au fost conduse de CBC (+12,98% la 29,60 lei) și PREH (+10,71% la 3,10 lei), în timp ce UAM a urcat +5,85% la 0,525 lei, pe volume reduse.
- Pe AeRO, corecțiile au fost conduse de ENP (-12,50% la 0,70 lei) și ARM (-8,40% la 1,09 lei), în timp ce ARTE a scăzut -3,67% la 10,50 lei, pe rulaje foarte mici.
- Electromagnetica (ELMA) a anunțat că, în urma reevaluării la 31.12.2025 pentru închiderea exercițiului 2025, valoarea justă a imobilizărilor corporale/investițiilor imobiliare a fost stabilită la 219,79 mil. lei, față de 297,59 mil. lei valoare contabilă, rezultând o diferență negativă din reevaluare de 77,80 mil. lei. Totodată, Consiliul de Administrație a aprobat reclasificarea unor active (clădiri și terenuri) în valoare de 160,53 mil. lei.
  - Nuclearelectrica (SNN) a raportat că, la 09.02.2026, a încheiat patru acte juridice cu Societatea Electrică Furnizare S.A., iar valoarea cumulată a tranzacțiilor depășește 10% din cifra de afaceri netă aferentă anului 2024.
  - THR Marea Neagră S.A. a anunțat că Consulting & Construction Investments SRL a depus o acțiune în anulare (Dosar nr. 685/118/2026) împotriva hotărârilor AGEA extraordinară nr. 2, 3 și 4 din 22.01.2026, dosarul fiind pe rolul Tribunalului Constanța, fără termen de judecată stabilit încă.

### Evoluție ROBOR

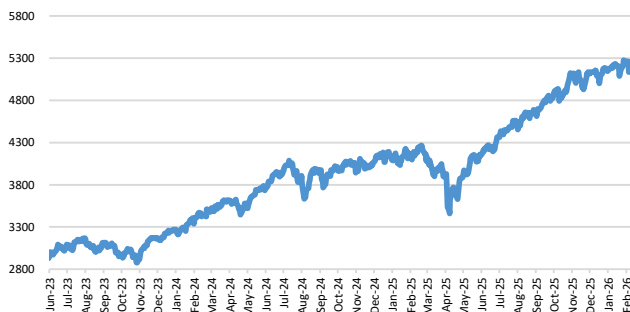
ROBOR: La 10.02.2026, ratele interbancare (BNR) se mențin relativ stabile pe termen scurt (5,64% la 1 sept., 5,65% la 1 lună, 5,68% la 3 luni), dar urcă spre maturități mai lungi până la 5,90% la 1 an.

### Evoluție curs valutar

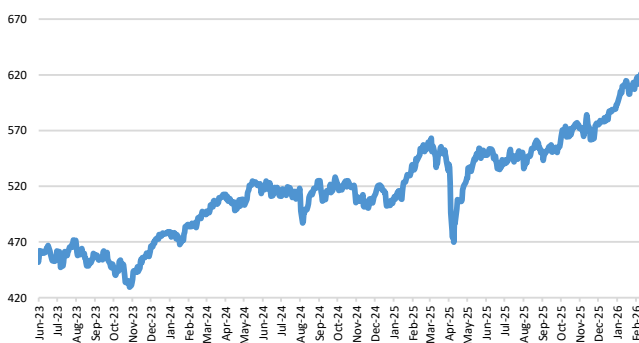
Curs valutar: În intervalul 04–10.02.2026, EUR/RON a rămas aproape neschimbat, cu o ușoară corecție de la 5,094 la 5,091. În schimb, USD/RON a intrat pe un trend de scădere, coborând de la 4,321 (05.02) la 4,274 (10.02).

## Context internațional

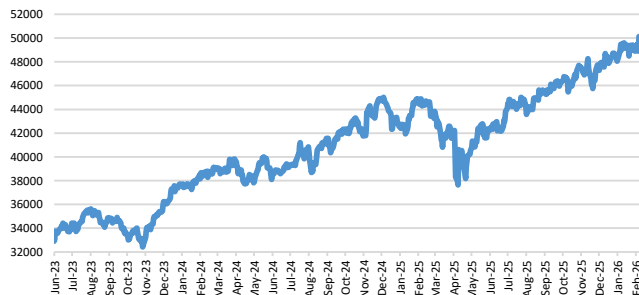
### S&P GLOBAL 100 - indice de preț



### 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://asfronomia.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

În intervalul 4 februarie – 10 februarie 2026:

- Indicele S&P Global 100 a avut o evoluție volatilă: după o scădere puternică pe 05.02 (de la 5.216,16 la 5.133,88), indicele a recuperat rapid până la 5.262,23 (09.02), iar pe 10.02 a închis la 5.236,09, ușor peste nivelul din 04.02 (+0,38% pe interval).
- Indicele STOXX Europe 600 a scăzut abrupt pe 05.02 (de la 618,12 la 611,65), apoi a recuperat până la 621,41 (09.02), iar pe 10.02 a închis la 620,96, în creștere față de 04.02 (+0,46% pe interval).
- Indicele Dow Jones Industrials a avut o corecție pe 05.02 (de la 49.501,30 la 48.908,72), apoi a recuperat rapid și a urcat până la 50.188,14 pe 10.02, ceea ce înseamnă un avans de ~1,39% față de 04.02.
- Investitorii își îndoiesc fondurile de credit listate din cauza impactului negativ al inteligenței artificiale asupra sectorului software. Obligațiunile și acțiunile companiilor de dezvoltare a afacerilor au scăzut brusc în acest an. Investitorii se revoltă față de fondurile de credit private listate la bursă care acordă împrumuturi companiilor de software, pe măsură ce cresc îngrijorările cu privire la potențialul inteligenței artificiale de a le perturba modelele de afaceri și de a le afecta profiturile. Îngrijorările legate de capacitatea unor companii de software de a-și onora datoriile s-au intensificat luna aceasta, după ce startup-ul Anthropic a lansat un nou model de inteligență artificială care poate automatiza o varietate de sarcini profesionale, cum ar fi vânzările, finanțele și activitatea juridică, ceea ce a dus la o vânzare masivă de acțiuni în acest sector. Obligațiunile și acțiunile companiilor de dezvoltare a afacerilor (BDC), care acordă împrumuturi grupurilor de piață medie, au scăzut, de asemenea, brusc, în ciuda unei reveniri de vineri și luni, subliniind expunerea mare pe care industria creditului privat a construit-o în acest sector în ultimii ani. „Sectorul software se confruntă cu o criză existențială în acest moment”, a declarat Christian Hoffmann, directorul departamentului de venit fix la Thornburg Investment Management. „Recentele lansări de produse au amplificat cu adevărat aceste temeri.” „Atât creditul privat, cât și software-ul se confruntă cu regresii semnificative”, a adăugat el. Acțiunile Blue Owl Technology Finance Corp, care are mai mult de jumătate din portofoliul său de credite expus companiilor de software, potrivit Barclays, au scăzut cu aproximativ 11% de la începutul anului, începând de luni la prânz. Obligațiunile sale investment grade se tranzacționează la niveluri junk, spread-ul - randamentul suplimentar peste obligațiunile Trezoreriei SUA și un indicator al riscului de neplată - la obligațiunile sale pe cinci ani crescând de la 2,55 la 2,8 puncte procentuale de la emisiunea din ianuarie, potrivit MarketAxess. Goldman Sachs BDC, Golub Capital BDC și Morgan Stanley Direct Lending Fund, care au toate mai mult de o treime din împrumuturi legate de companii de software, potrivit Barclays, au suferit, de asemenea, o creștere a spread-urilor lor, în timp ce acțiunile ultimelor două au scăzut cu aproximativ 7,4% și 5,5% de la începutul anului, începând de luni la prânz. Toate cele trei fonduri au un rating de credit de triplu B minus - cu o treaptă peste un rating junk. Aproximativ o cincime din împrumuturile BDC sunt expuse companiilor de software, potrivit Barclays. Spread-urile mai mari și potențialele retrogradări ale ratingurilor de credit ar crește costul împrumuturilor de pe piața obligațiunilor pentru BDC, limitând o sursă importantă de capital pentru aceste fonduri de datorie, a declarat Peter Troisi, analist de cercetare a creditelor la Barclays. Barclays a declarat că BDC-urile au strâns peste 39 de miliarde de dolari pe piața obligațiunilor în 2025, în creștere cu aproape 42% față de anul precedent. Deși majoritatea debitorilor de software din portofoliile BDC vor putea, probabil, să plătească dobânzi la datoriile lor pe termen scurt, refinanțarea ar fi dificilă dacă evaluările acțiunilor lor scad semnificativ din cauza perturbărilor din domeniul inteligenței artificiale, a declarat Troisi. „Cel mai mare risc este că nu știm cu adevărat ce se va întâmpla de acum până la scadență”, a spus Troisi, adăugând că aproape jumătate din banii împrumutați de BDC-uri sectorului software vor ajunge la scadență după 2030. Multe companii de software au fost finanțate de firme de credit private „la multipli foarte agresivi” într-un mediu cu rate ale dobânzii scăzute, a declarat Craig Bergstrom, director de investiții la Corbin Capital Partners. „Nu e ca și cum fluxul de numerar organic al acestor afaceri ar acoperi datoria”, a spus el. „Refinanțarea ar putea fi o problemă majoră.” Este dificil de urmărit expunerea reală a BDC-urilor la sectorul software, deoarece diferite fonduri clasifică companiile în mod diferit, iar investitorii ar putea constata că aceste companii dețin mai multe acțiuni de software decât se așteaptă, a declarat David Brown, co-director global al diviziei investment grade la Neuberger Berman. De exemplu, Symplr, care furnizează software pentru industria medicală, este clasificată drept companie din domeniul sănătății în loc de companie de software în multe documente publice depuse de BDC-uri, potrivit unei note de cercetare JPMorgan. Pe măsură ce piața analizează modul în care inteligența artificială va afecta anumite modele de afaceri în următorii ani, obligațiunile și acțiunile legate de software vor fi afectate puternic, a spus Brown. „Există o abordare de genul «vinde mai întâi, pune întrebări apoi», a spus el. „Până când nu se va înțelege asta, piața va pedepsi pe toată lumea.” (<https://www.ft.com/content/2c373617-123b-4c10-9acd-6ea929887a8a>)

### Știri criptomonede

UE dorește să interzică toate tranzacțiile cu criptomonede rusești. Blocul dorește, de asemenea, să interzică o parte din comerțul cu Kargăzstanul, fiind prima utilizare a noilor puteri împotriva eludării sancțiunilor. UE încearcă să interzică toate tranzacțiile cu criptomonede cu Rusia, într-o încercare de a combate utilizarea de active din afara sistemului bancar tradițional de către Moscova pentru a evita sancțiunile. Comisia Europeană a propus această măsură radicală în loc să încerce să interzică entitățile crypto rusești care imită criptomonedele, create pe platforme deja sancționate, potrivit unui document consultat de FT. Bruxellesul susține că astfel de entități sunt folosite pentru a facilita comerțul cu bunuri utilizate în războiul Kremlinului împotriva Ucrainei. „Orice listă suplimentară a furnizorilor individuali de servicii pentru criptoactive... este, prin urmare, probabil să ducă la înființarea unor noi pentru a eluda aceste listări”, se arată într-un document intern al Comisiei care enumeră sancțiunile propuse pentru capitalele UE. „Pentru a se asigura că sancțiunile își ating efectul scontat, [UE] interzice interacțiunea cu orice furnizor de servicii de active criptografice sau utilizarea oricărei platforme care permite transferul și schimbul de active criptografice și care este stabilită în Rusia”, adaugă documentul. Bruxellesul-ul a propus, de asemenea, o interdicție privind exportul anumitor bunuri cu dublă utilizare către Kargăzstan, susținând că firmele din Kargăzstan au vândut bunuri interzise către Rusia, cum ar fi mașini-unelte și electronice utilizate în arme și drone. Această interdicție ar fi prima utilizare a puterilor anti-eludare, care sunt în centrul celui de-al 20-lea pachet de sancțiuni al UE de la invazia Rusiei în Ucraina. [...] (<https://www.ft.com/content/c225a2dd-2bbb-4123-899c-0e5394a8d8e7>)