Morning Call 02.10.2020

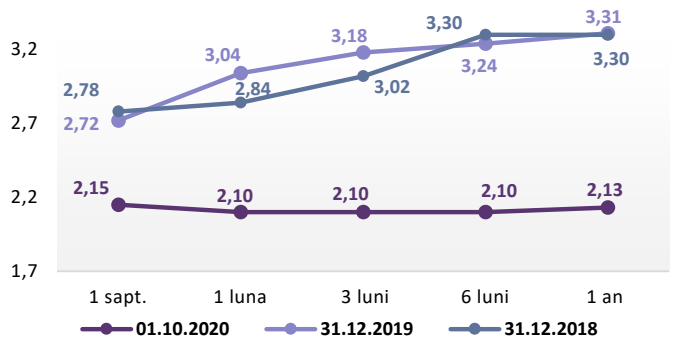
COVID19-impact pe pieţele financiare

• Pandemia de COVID-19 a împins nivelurile de datorie la cote foarte ridicate, fiind necesară reformarea „arhitecturii" datoriilor, arată analiza recentă a FMI. Comparativ cu sfârşitul anului 2019, ratele medii ale datoriilor din 2021 vor creşte cu 20% din PIB în economiile avansate, cu 10% din PIB în economiile emergente şi cu 7% în ţările cu venituri joase. În timp ce multe ţări avansate încă mai au capacitatea să se împrumute, pieţele emergente şi ţările cu venituri joase se confruntă cu limite în capacitatea lor de a-şi asuma datorii suplimentare. Multe din aceste ţări ar putea suferi un al doilea val al contracţiilor economice, ca urmare a falimentelor, ieşirilor de capital şi austerităţii fiscale. În acest context, recomandările FMI vizează: (1) extinderea iniţiativei de suspendare a datoriei până în anul 2021, astfel încât ţările să nu fie forţate să recurgă la măsuri de austeritate. De exemplu, extinderea perioadei poate fi legată de programele FMI şi ale Băncii Mondiale privind reducerea vulnerabilităţilor datoriilor; (2) gestionarea urgentă a datoriei de către ţările vulnerabile, printr-o combinaţie de management al datoriei şi măsuri pentru a restabili creşterea economică. Atunci când nivelul datoriei este nesustenabil, restructurarea acesteia trebuie efectuată cât mai repede; şi (3) reformarea „arhitecturii" datoriilor internaţionale, respectiv contractele de datorie suverană, instituţiile cum ar fi FMI şi Clubul de la Paris şi cadrul de politică care susţin restructurarea ordonată a datoriei.

Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Regatul Unit	Statele Unite
Valoare	1,5%	0,00%	0,1%	0% - 0,25%

Rate interbancare- Evoluţia ROBOR

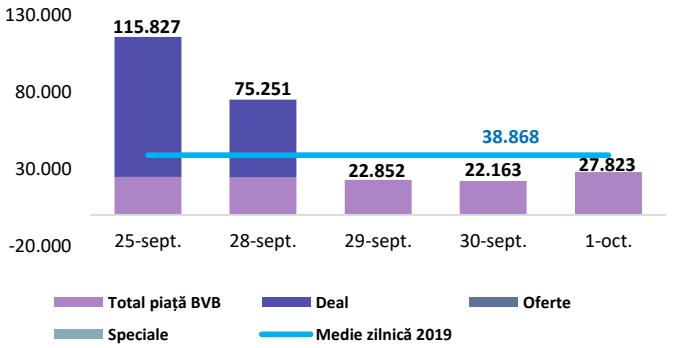


Ştiri

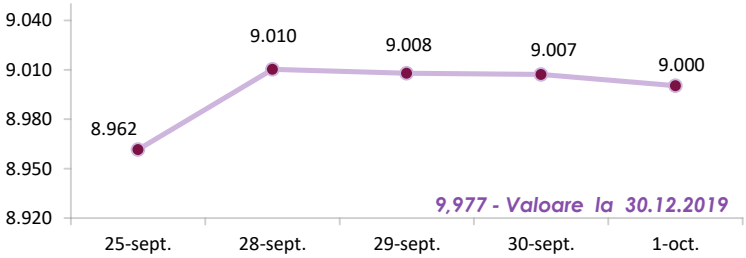
- Conform ediţiei recente a Tabloului riscurilor pentru pieţele financiare din UE, elaborat de ESRB, indicatorii de risc sistemic încep să arate semne de redresare în urma şocului cauzat de pandemia de COVID-19. Probabilitatea de faliment simultan al grupurilor bancare complexe şi al statelor membre UE a scăzut, în timp ce indicatorii de volatilitate implicită au urmat traiectorii diferite. Indicii aferenţi acţiunilor şi ratele P/E (price/earnings) şi-au recuperat majoritatea pierderilor sau chiar s-au îmbunătăţit. În primul trimestru al anului 2020, balanţele de cont curent au început să se deterioreze, rata şomajului a accelerat în mai multe state membre iar nivelurile de datorii au început să fie influenţate de pandemia de COVID-19. Estimările Comisiei Europene prevede că toate statele membre vor suferi o creştere a datoriei raportate la PIB şi a deficitului raportat la PIB. (1) Sectorul bancar – profitabilitatea instituţiilor de credit a scăzut abrupt în primul trimestru al anului 2020, în timp ce nivelurile capitalizării bancare şi ale împrumuturilor neperformante au rămas neschimbate. (2) Sectorul asigurărilor – rata mediană de solvabilitate s-a diminuat cu 7%, la nivelul de 210%, în primul trimestru al anului 2020. Portofoliul de obligaţiuni al societăţilor de asigurări a rămas la gradul de investire şi se observă o uşoară orientare către active mai lichide. (3) Fondurile de investiţii – activele totale deţinute de fondurile de investiţii şi alte instituţii financiare au scăzut în urma crizei de COVID-19. Cele mai multe fonduri de investiţii au experimentat o reducere a activelor administrate, ca urmare a scăderii valorii acestora. (4) contrapărţile centrale – dinamica sistemică, cum ar fi interoperabilitatea şi concentrarea activităţii de compensare, a rămas stabilă. (https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/dashboard/esrb.risk_dashboard201001_overviewnote~8407eaba87.en.pdf?3b80ffe47d66c112e15a096a6f05096b)

- Comisia Europeană a transmis în atenţia Marii Britanii o notificare oficială privind încălcarea obligaţiilor asumate în cadrul Acordului de retragere, marcând începutul procedurilor legale împotriva acestui stat. Articolul 5 al Acordului de retragere stipulează că Uniunea Europeană şi Marea Britanie trebuie să întreprindă toate măsurile necesare pentru a asigura îndeplinirea obligaţiilor care derivă din Acord şi să se abţină de la orice acţiuni care ar putea pune în pericol realizarea acestor obiective. Ambele părţi au obligaţia de a coopera în bună credinţă în îndeplinirea responsabilităţilor prevăzute în Acordul de retragere. Cu toate acestea, în data de 9 septembrie 2020, Marea Britanie a propus o lege, care, dacă este adoptată, va încălca în mod flagrant Protocolul privind Irlanda/Irlanda de Nord, deoarece va permite autorităţilor din Marea Britanie să desconsidere efectele legale ale prevederilor Protocolului din cadrul Acordului de retragere. Guvernul Marii Britanii a refuzat să retragă părţile contencioase ale legii, în ciuda cererilor Uniunii Europene. Astfel, Marea Britanie a încălcat obligaţia de a acţiona cu bună credinţă, aşa cum este stabilit în articolul 5 al Acordului de retragere. În consecinţă, Comisia Europeană a lansat procedurile legale conforme cu prevederile Acordului de retragere. (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1798)

Valoarea tranzacţiilor la BVB cu acţiuni (mii Lei)



Evoluţia indicelui BET

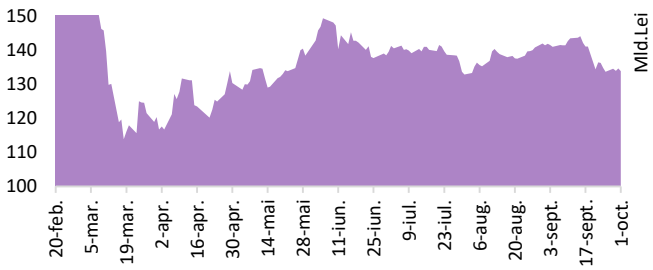


Total turnover BVB* 23.746 **Media zilnică 2020**** 51.120

**Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT)*

*** Valoarea în mii RON pentru 2020 (numai segment principal); Media zilnică 2019:38.868*

Capitalizare bursieră BVB (Acţiuni-segment principal)



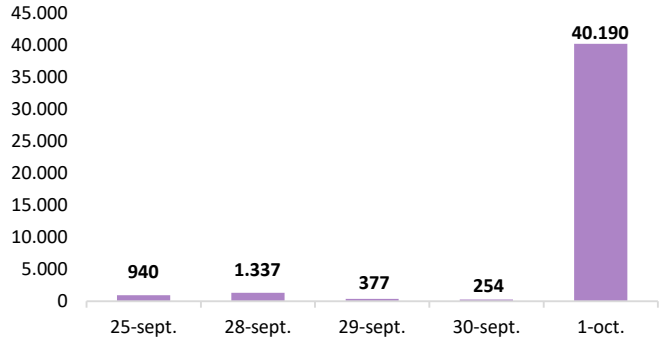
Top Creşteri/Scăderi (%) Acţiuni - ziua precedentă

Simbol	Variaţia preţului	Preţ	Simbol	Variaţia preţului	Preţ
FP	1,16%	1,310	SNP	-2,69%	0,326
TLV	0,85%	2,385	CMP	-1,66%	0,592
SNG	0,18%	28,500	EBS	-1,15%	87,300
BRD	0,15%	13,020	EL	-0,46%	10,800

**Calculat pentru acţiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON , fără SMT*

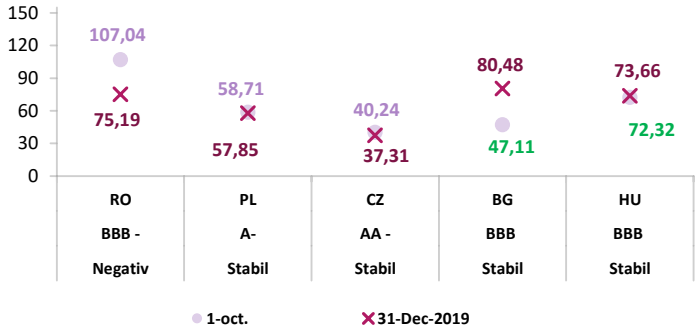
Morning Call 02.10.2020

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



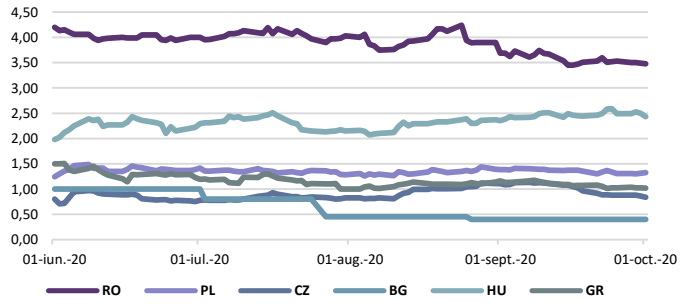
**include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT*

Evoluţia CDS (USD-5Y)

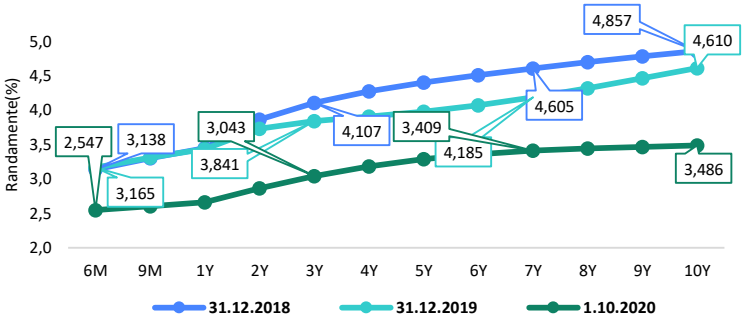


Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2020	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	-6,0	-5,0	-3,8
Inflație medie (%)	2,5	2,2	2,8
Sold bugetar ESA	-9,2	-8,9	-6,7
Deficit cont curent	-3,3	-5,5	-4,4

** Conform prognozei CNSP din august 2020 și prognozei de vară interimară 2020 CE*

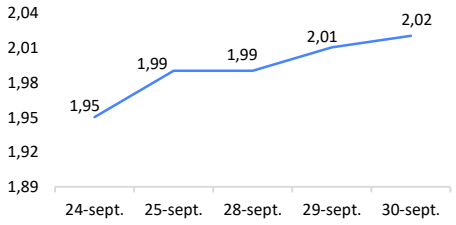
*** Conform prognozei FMI din aprilie 2020*

Evoluții

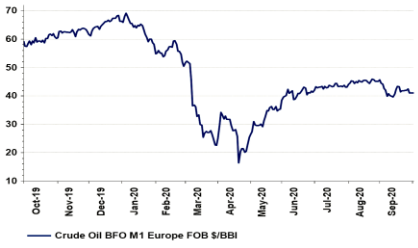
EUROSTOXX

S&P 500 (SUA)

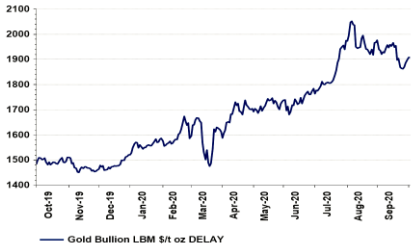
IRCC



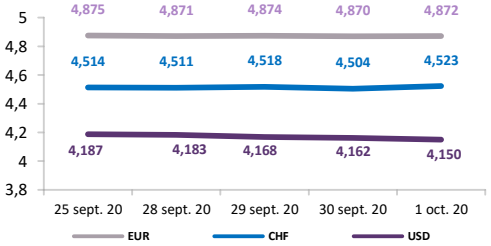
Crude Oil Brent Cur.Month FOB U$/BBL



Gold Bullion LMB U$/Troy Ounce



Evoluție curs valutar



Disclaimer

Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Datastream, 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.