

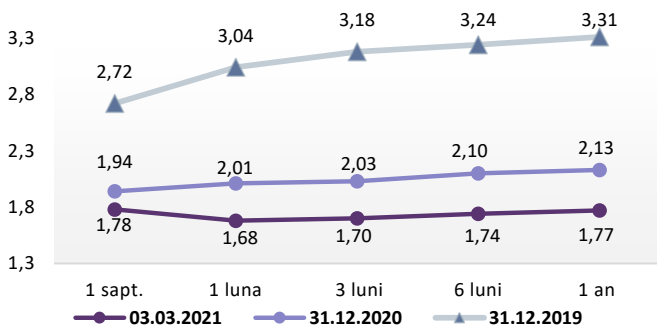
## COVID19-impact pe piețele financiare

• În vederea sprijinirii relansării economice în urma crizei COVID-19, Comisia Europeană oferă statelor membre o serie de ghidări legate de conduita politicii fiscale în perioada următoare. Astfel, este recomandată coordonarea politicilor fiscale pentru a susține redresarea economică și se specifică faptul că măsurile fiscale trebuie să rămână active și să se adapteze evoluțiilor curente. De asemenea, Comisia Europeană avertizează asupra unei retrageri premature a sprijinului fiscal, care ar trebui menținut atât anul acesta cât și anul următor. Odată ce riscurile de sănătate se diminuează, măsurile fiscale trebuie să fie mai țintite și proactive pentru a promova o redresare economică rezilientă și sustenabilă. Instituția europeană aduce în discuție luarea unei decizii cu privire la dezactivarea sau continuarea clauzei derogatorii generale. Se recomandă ca decizia să aibă la bază o evaluare a stadiului economiei bazată pe criterii calitative. Nivelul activității economice în UE comparativ cu nivelul pre-criză ar fi criteriul cantitativ analizat de instituția europeană. Evaluarea preliminară curentă sugerează continuarea aplicării clauzei derogatorii generale până în 2022 și dezactivarea sa începând cu 2023. Implementarea Mecanismului de redresare și reziliență va avea, de asemenea, implicații pentru politicile fiscale naționale. Cheltuielile sub formă de granturi vor oferi un stimul substanțial pentru economie, fără să crească deficitele naționale și datoria. În plus, va îndemna statele membre să îmbunătățească dezvoltarea favorabilă a politicilor fiscale. În final, Comisia Europeană va relansa discuțiile publice legate de cadrul de guvernare economică.

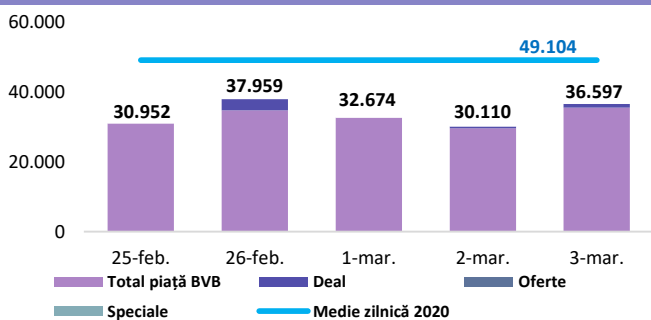
## Dobânzi de politică monetară

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

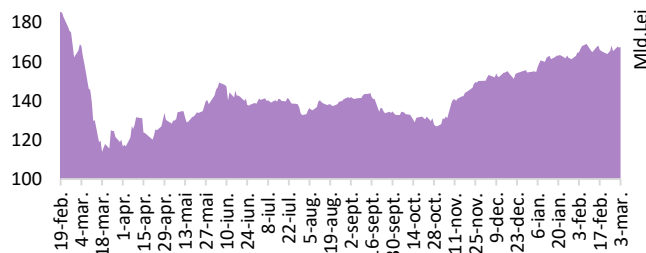
## Rate interbancare- Evoluția ROBOR



## Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



## Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



## Știri

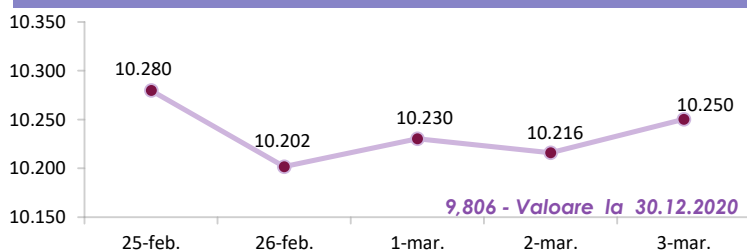
- ESMA a transmis în atenția Comisiei Europene o scrisoare prin care propune îmbunătățirea Directivei privind transparența în urma cazului Wirecard, respectiv amendarea prevederilor legate de informațiile financiare. ESMA recomandă modificarea Directivei privind transparența pentru a îndeplini 4 obiective: (1) îmbunătățirea cooperării între autorități la nivelul UE prin: eliminarea impedimentelor de confidențialitate care împiedică un schimb de informații eficient între autorități; și dezvoltarea de standarde tehnice de reglementare privind schimbul de informații între autorități; (2) îmbunătățirea cooperării și guvernancei la nivel național prin: solicitarea ca măsurile de transparență națională să clarifice responsabilitățile, obligațiile de raportare și rolurile atunci când sunt implementate modelele de delegare sau denumire privind supravegherea informațiilor financiare; și includerea unor clauze de revizuire regulate pentru a se asigura că modelele de delegare și denumire sunt corespunzătoare; (3) consolidarea independenței autorităților naționale competente prin: nepermiterea externalizării sarcinii de examinare curentă a informațiilor financiare către firmele de audit; modificarea directivei pentru a asigura că autoritățile competente centrale, autoritățile desemnate și/sau entitățile delegate și personalul lor sunt independente față de participanții la piață; și (4) îmbunătățirea supravegherii armonizate a informațiilor financiare la nivelul UE prin: uniformizarea puterilor autorităților contabile la nivelul UE; suplimentarea puterilor autorităților naționale competente pentru a cere un al doilea audit independent și o examinare legală; consolidarea rolului ESMA în raportarea financiară; și aplicarea uniformă și supravegherea informărilor legate de măsurile alternative de performanță.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-proposes-improvements-transparency-directive-after-wirecard-case>)

- Analiza piețelor financiare globale în perioada 1 decembrie 2020 – 22 februarie 2021 efectuată de Banca Reglementelor Internaționale arată că măsurile de sprijin guvernamental și evoluțiile pozitive ale pandemiei au condus la creșterea evaluărilor activelor riscante și a randamentelor obligațiunilor pe termen lung. În contextul unor condiții financiare relaxate și a politicilor monetare acomodative, anumite prețuri ale activelor au reacționat puternic la perspectivele unei expansiuni fiscale. Acțiunile și-au extins câștigurile iar spreadurile de credit s-au contractat, diferențele sectoriale și între țări reflectând întârzieri în anumite programe de vaccinare. Oferte publice inițiale au urmat, de asemenea, o evoluție pozitivă, în timp ce investitorii retail s-au expus în mod record pe instrumente cu finanțare împrumutată, au folosit opțiuni pentru a specula acțiuni individuale și s-au coordonat pe platformele online de socializare pentru a pune presiune pe vânzările în lipsă. Piețele de credit au rămas optimiste după o redresare economică semnificativă în trimestrul III 2020. Spreadurile obligațiunilor corporative s-au mărit la sfârșitul lunii ianuarie 2021 după câteva luni de scăderi constante, dar au rămas sub nivelurile pe termen lung. Emisiunile de obligațiuni corporative au fost robuste, mai ales pe segmentul firmelor cu rating mai scăzut. Rata falimentelor s-a menținut stabilă la un nivel scăzut în SUA și sub media din ultimii 5 ani în Europa, ca urmare a măsurilor de sprijin pentru combaterea efectelor economice negative generate de pandemie. În plus, comerțul rezultat în urma politicilor de reflecție a început să capete putere. Posibilitatea crescută a acordării unui stimul fiscal puternic în SUA a fost un factor declanșator pentru inversarea curbei randamentelor atât în SUA cât și în Europa.

([https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt2103.htm](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2103.htm))

## Evoluția indicelui BET



**Total turnover BVB\*** 34.349 **Media zilnică 2020\*\*** 38.323

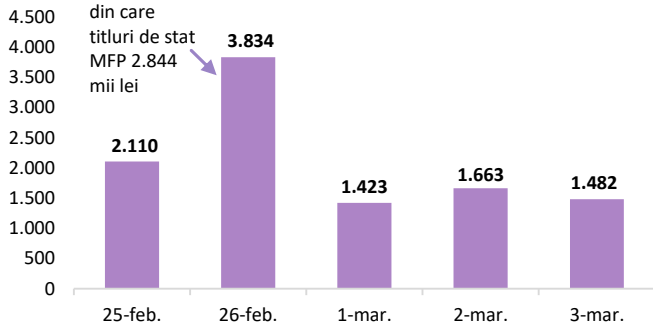
\*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT) \*\* Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

## Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
BRK	14,73%	0,183	SIF5	-0,79%	1,875
SFG	4,55%	16,100	SNG	-0,63%	31,65
SIF4	2,08%	0,980	TRP	-0,37%	0,542
SIF1	1,60%	2,540	CMP	-0,33%	0,61
SNN	0,88%	23,050	EBS	-0,22%	135,3

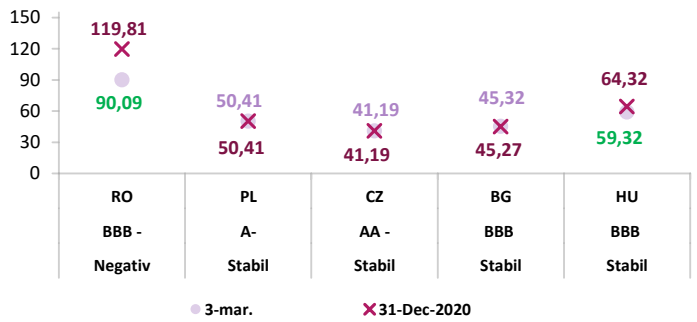
\*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

### Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni\* (mii Lei)



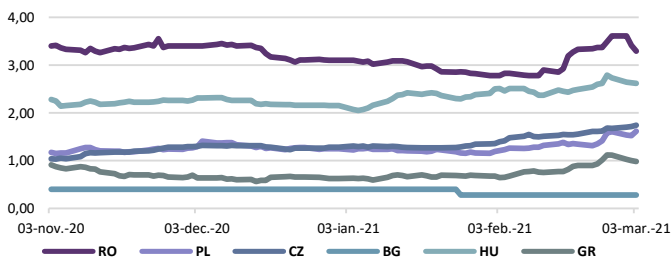
\*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

### Evoluția CDS (USD-5Y)

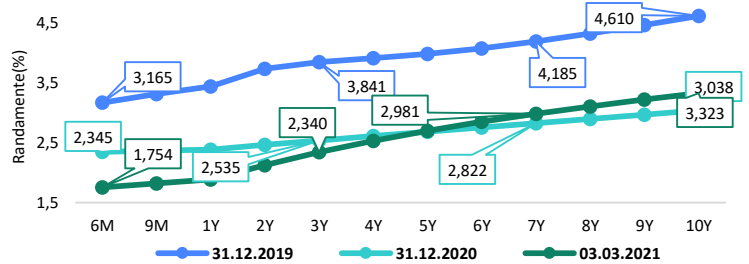


Sursă rating: Standard & Poor's

### Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



### Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



### Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021

	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	3,8	4,6	4,3
Inflație medie (%)	2,6	2,5	2,4
Sold bugetar ESA	-11,3	-8,1	-6,7
Deficit cont curent	-4,8	-4,5	-4,6

\* Conform prognozei de iarnă 2021 - CNSP și prognozei interimară de iarnă 2021 CE

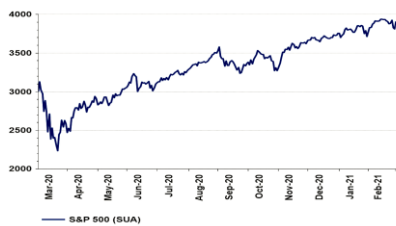
\*\* Conform prognozei FMI din octombrie 2020

### Evoluții

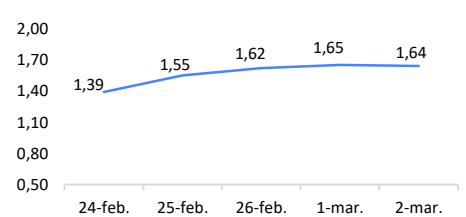
#### EUROSTOXX



#### S&P 500 (SUA)



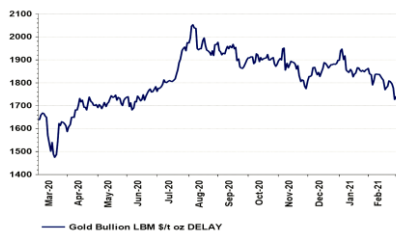
#### IRCC



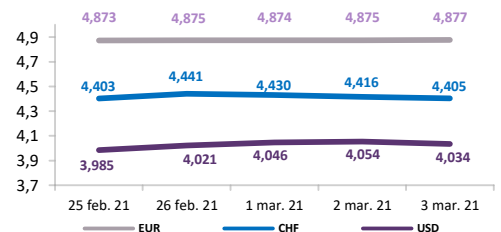
#### Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



#### Gold Bullion LMB US\$/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.