

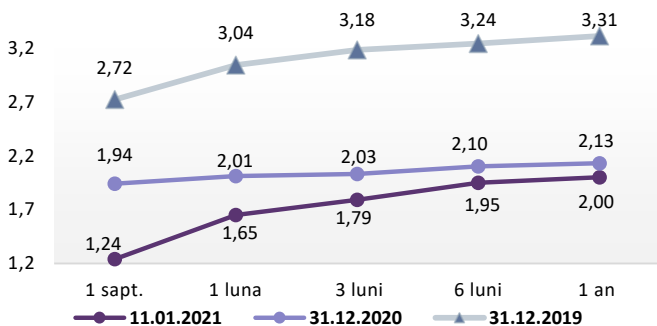
COVID19-impact pe piețele financiare

• Agenția de rating Moody's estimează o perspectivă negativă a zonei euro în 2021, având în vedere incertitudinile economice și fiscale. Creșterea economică fragilă din 2021 combinată cu orientarea guvernelor spre o redresare inclusivă vor provoca consolidarea fiscală și stabilizarea datoriilor. Țările cu expuneri economice ridicate la coronavirus, spațiu fiscal limitat, constrângeri instituționale și nevoi ridicate de refinanțare prezintă riscul scăderii încrederii investitorilor. (1) Redresarea economică va fi incertă, neuniformă și fragilă în 2021. Un număr de țări europene au fost forțate să reintroducă restricții interne la sfârșitul anului 2020, care vor rămâne în vigoare și în primele luni ale acestui an. Riscul unor noi mutații ale virusului crește probabilitatea unor runde viitoare de restricții care se vor întinde pe o perioadă mai lungă în 2021. Țările europene sunt expuse și la întreruperi ale comerțului global și deglobalizare prin prisma importanței exporturilor în activitatea economică. (2) Stabilizarea datoriei guvernamentale va reprezenta o provocare importantă, nivelurile datoriilor publice rămânând ridicate și în 2021. În ciuda creșterii disponibilității vaccinurilor, ratele ridicate de infectare vor menține cheltuielile publice în domenii cum sunt sănătatea și șomajul. Astfel, Moody's prevede un deficit al zonei euro de 6% din PIB și o datorie publică de 102% per PIB în 2021. (3) Sprijinul financiar masiv acordat de UE sub forma NextGenerationEU (NGEU) și SURE va sta la baza redresării economice pe termen lung a statelor din zona euro. (4) Calendarul alegerilor politice în 2021 este relaxat, reducând incertitudinile politice, dar vor persista presiunile sociale și geopolitice.

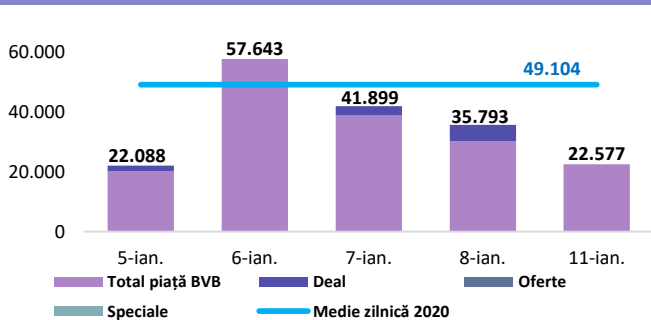
Dobânzi de politică monetară

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

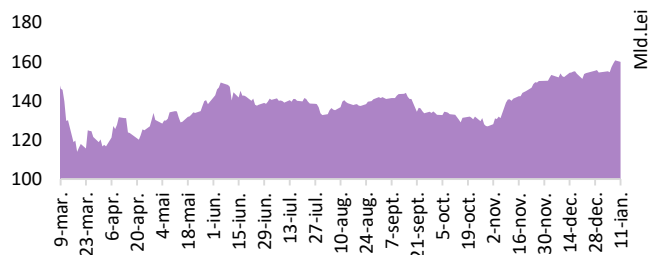
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

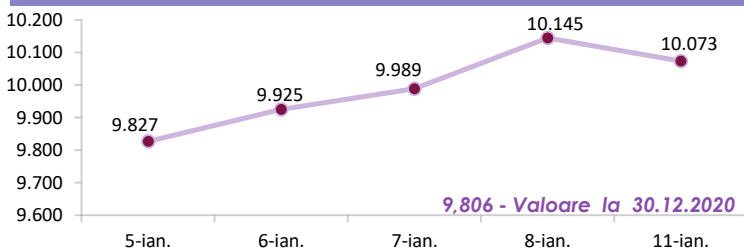
- Dezvoltarea industriei fondurilor de investiții din UE și folosirea de către aceasta a instrumentelor financiare derivate au captat atenția literaturii de specialitate, având în vedere riscurile pe care le pot induce asupra stabilității financiare. Pornind de la concluziile lui Brainsteffer et al (2019) și în baza datelor legate de derivate, raportate conform Regulamentului privind infrastructurile europene de piață (EMIR), ESMA a investigat factorii care au condus la utilizarea CDS-urilor (credit default swap) de către fondurile de investiții. În primul rând, au fost analizate caracteristicile fondurilor de investiții care folosesc CDS-urile și s-a observat că fondurile de investiții cu venit fix și fondurile de investiții alternative utilizează cel mai des CDS-urile. Mai mult, fondurile de investiții care aparțin unei familii mari de fonduri sunt cu 75% mai predispușe să utilizeze CDS-urile, mai ales în calitate de vânzători neti. Această tendință le expune la riscul de credit și generează îngrijorări privind un potențial hazard moral. În al doilea rând, ESMA a evaluat factorii care determină expunerea la CDS-uri și s-a constatat că dimensiunea fondului de investiții este principalul element atât pentru expunerea la cumpărare, cât și pentru expunerea la vânzare. În general, fondurile de investiții dețin obligațiunile suport în jumătate din cazurile CDS-urilor suverane și în 30% din cazurile CDS-urilor corporative. Spre deosebire de expunerile de cumpărare care pot fi folosite pentru a acoperi o poziție long a obligațiunilor suport, expunerile de vânzare sunt utilizate pentru a câștiga expuneri de credit la o entitate de referință ale cărei obligațiuni nu sunt disponibile pe piață. În ultimul rând, au fost corelate deținerile din portofoliul fondurilor de investiții cu datele aferente CDS-urilor și s-a ajuns la următoarele concluzii: i) numai 30% din pozițiile CDS-urilor sunt acoperite; ii) mai puțin de 5% din vânzările nete de CDS-uri sunt folosite pentru a acoperi expunerea de piață a obligațiunilor suport. Cota mică a CDS-urilor folosite exclusiv pentru hedging ridică problema motivației folosirii CDS-urilor de către fondurile de investiții. Aceasta combinată cu existența unor expuneri pe vânzările nete de CDS-uri conduc la îngrijorări de supraveghere atât din perspectiva protecției investitorilor cât și a riscurilor față de stabilitatea financiară.

(<https://www.esma.europa.eu/document/esma-working-paper-funds-and-single-name-cds-hedging-or-trading>)

- Consiliul Mixt de Apel al autorităților europene de supraveghere (ESAs- ESMA, EIOPA și EBA) a decis să respingă apelul formulat de agenția de rating Scope Rating GmbH împotriva ESMA referitor la interpretarea prevederilor legale ale Regulamentului privind agențiile de rating (CRA). În data de 28 august 2020, agenția de rating a respins Decizia ESMA din 4 iunie 2020, conform căreia: (a) Scope Ratings a încălcat punctele 43 din Secțiunea I, 3a și 3b din Secțiunea II și 4a din Secțiunea III aparținând Anexei III a Regulamentului CRA; (b) ESMA a adoptat o măsură de supraveghere sub forma unui avertisment public, conform articolului 24 al Regulamentului CRA; și (c) ESMA a impus agenției de rating o amendă, în baza articolului 36a al Regulamentului CRA. Consiliul de Apel a decis să respingă apelul, considerând că ESMA a interpretat corect prevederile legale ale Regulamentului CRA.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-joint-board-appeal-dismissed-appeal-scope-ratings-gmbh-against-european>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB*

20.640 Media zilnică 2020** 53.968

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

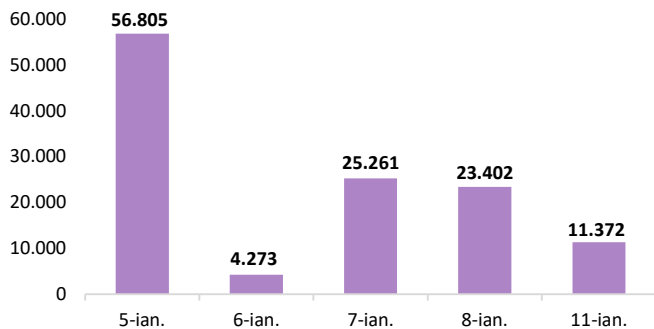
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația pretului	Preț	Simbol	Variația pretului	Preț
SNG	0,70%	28,900	BNET	-3,68%	0,680
WINE	0,00%	22,400	EL	-1,93%	12,700
SNN	0,00%	18,200	FP	-1,64%	1,500
			TLV	-1,10%	2,250
			SNP	-0,13%	0,390

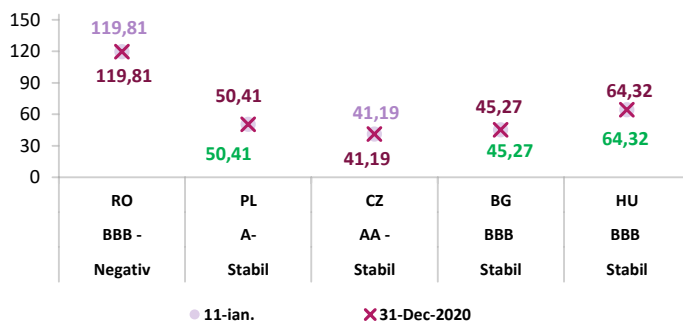
*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 500.000 RON, fără SMT

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



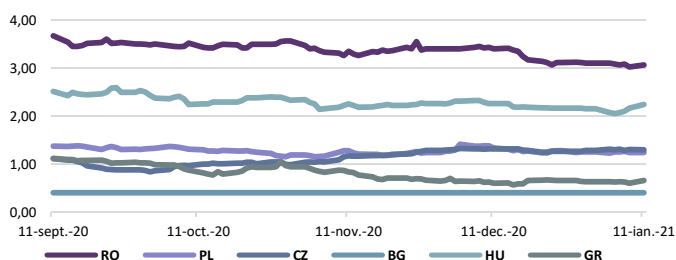
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Evoluția CDS (USD-5Y)

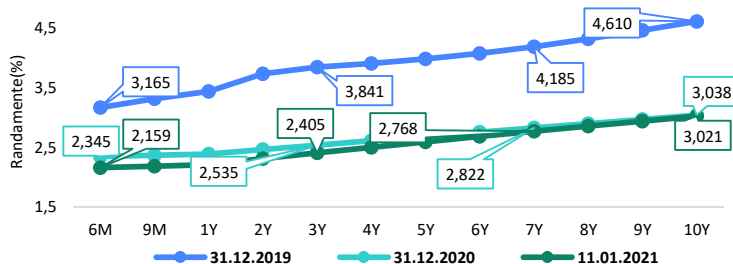


Sursă rating: Standard & Poor's

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

* Conform prognozei CNSP din toamna 2020 și prognozei de toamnă 2020 CE

** Conform prognozei FMI din octombrie 2020

Evoluții

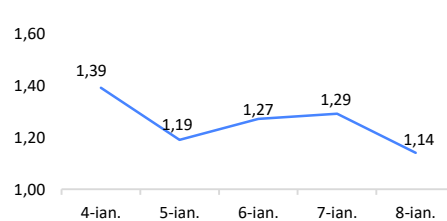
EUROSTOXX



S&P 500 (SUA)



IRCC



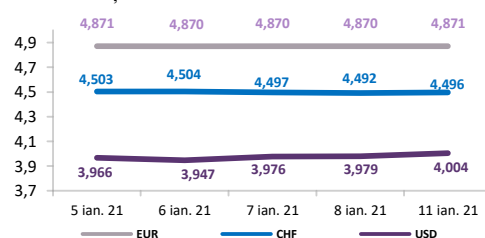
Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



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.