

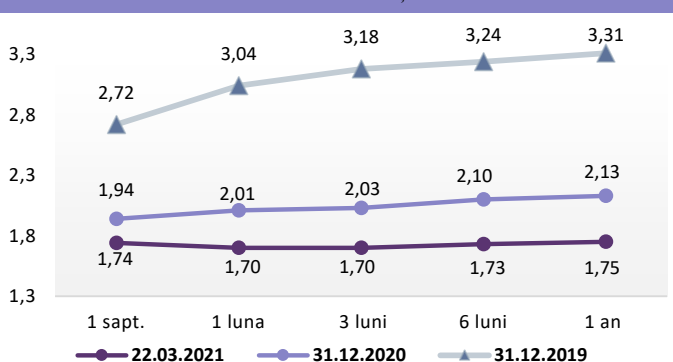
COVID19-impact pe piețele financiare

• Evaluarea preliminară a Comisiei Europene privind impactul instrumentului SURE (100 mld. euro), conceput pentru a proteja locurile de muncă și veniturile afectate de pandemia COVID-19 arată că acesta a avut succes în atingerea scopului propus. Instrumentul a asigurat o rată a șomajului mai mică în statele membre beneficiare comparativ cu criza financiară globală, deși a avut loc o scădere a PIB-ului mai severă. Conform raportului Comisiei Europene, instrumentul a sprijinit între 25-30 milioane oameni în 2020, adică aproximativ un sfert din totalul persoanelor angajate în cele 18 state membre beneficiare. De asemenea, între 1,5 și 2,5 milioane firme afectate de pandemia COVID-19 au beneficiat de instrumentul SURE, permițându-le să rețină muncitorii. Statele membre au economisit aproximativ 5,8 mld. euro în plata dobânzilor prin folosirea instrumentului SURE, comparativ cu o eventuală emisiune suverană de datorii, prin prisma ratingului de credit ridicat al UE. Reacțiile permise de la beneficiari sugerează că instrumentul SURE a jucat un rol important în crearea schemelor de muncă cu program redus și în creșterea volumului acestora. Comisia Europeană a evaluat de asemenea și operațiunile de împrumut care au finanțat programul SURE și a constatat că a existat un interes ridicat din partea statelor membre, mai mult de 90% din suma totală de 100 mld. euro fiind deja alocată. Un interes similar a fost și pentru obligațiunile SURE, Comisia Europeană atrăgând 53,5 mld. euro în primele 4 emisiuni. Toate fondurile au fost atrase sub formă de obligațiuni sociale.

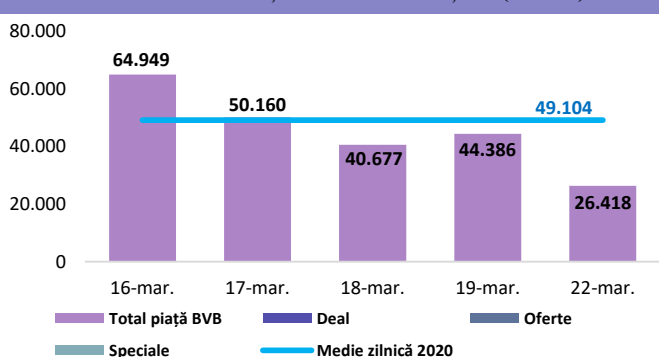
Dobânzi de politică monetară

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

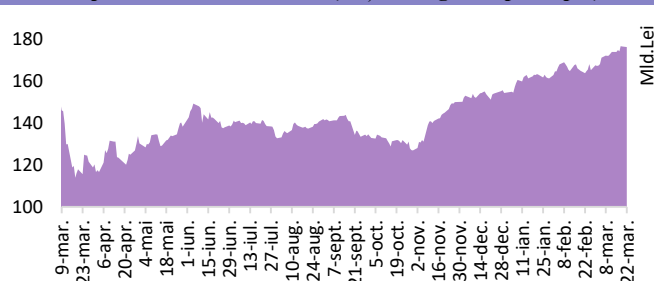
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

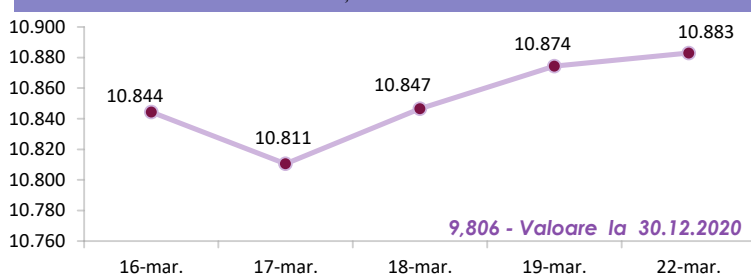
- Paschal Donohoe, președintele Eurogrupului, a transmis o scrisoare privind rolul internațional al monedei euro în atenția lui Charles Michael, Președintelui Euro Summit, în care a subliniat temele de reflecție viitoare pentru a contribui la dezvoltarea potențialului global al euro. Printre acestea se regăsesc: (1) dezvoltarea unei redresări economice solide – abilitatea de a construi o redresare sustenabilă, inclusivă și robustă în urma crizei COVID-19 va contribui la consolidarea atractivității monedei euro, pornind și de la unitatea demonstrată în timpul pandemiei; (2) continuarea construirii de fundamente solide pentru euro, prin finalizarea Uniunii Monetare Europene, a Uniunii Bancare și aprofundarea Uniunii Piețelor de Capital; (3) susținerea dezvoltării unor infrastructuri de piață financiară inovative și reziliente și a unor sisteme de plată va crește eficiența și va îmbunătăți integrarea piețelor financiare din Zona Euro; (4) promovarea unei monede pentru epoca digitală – o monedă euro digitală concepută corect are potențialul de a atrage beneficii majore pentru cetățeni, mediul de afaceri și statele membre și pentru funcționarea generală a uniunii economice și monetare. Emisiunea unei monede euro digitale este relevantă pentru rolul internațional al euro și ar putea fi un instrument pentru a proteja autonomia strategică a Europei; (5) transformarea euro în monedă pentru tranziția verde – Europa a dat startul în emisiunile de obligațiuni verzi, sociale și sustenabile. Finanțele verzi au potențialul de a crește folosirea euro pe piețele financiare, contribuind și la obiectivul de tranziție climatică; și (6) extinderea folosirii monedei euro - Eurogrup va oferi sprijin pentru participarea statelor membre non-euro în ERM II și pentru o potențială adoptare a euro, atunci când sunt îndeplinite condițiile.

(<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2021/03/22/international-role-of-the-euro-president-donohoe-s-report-to-the-president-of-the-euro-summit/>)

- Conform analizei Reuters, așteptările legate de o revenire economică solidă a SUA forțează managerii de fonduri de obligațiuni să ia în calcul combaterea unui inamic cu care nu s-au mai întâlnit de mai mult de un deceniu, respectiv rata inflației. Redresarea moderată în urma crizei financiare globale a prelungit creșterea prețurilor obligațiunilor, împingând randamentele la niveluri foarte joase. În acest moment, politica monetară acomodativă a US FED și efectele anticipate ale stimulului fiscal în valoare de 1,9 trilioane dolari au condus la majorarea randamentelor titlurilor de stat pe 10 ani din SUA la cel mai ridicat nivel din ianuarie 2020. Inflația este o problemă pentru investitorii în obligațiuni deoarece erodează câștigurile în timp, dar nu a mai reprezentat un pericol încă dinainte de criza financiară din 2008-2009. Acum, perspectivele redresării economice aduce rata inflației în atenția piețelor de instrumente financiare cu venituri fixe. Cu toate acestea, US FED estimează o creștere a ratei inflației de bază între 2,0% și 2,2% până în 2023, în timp ce PIB-ul va avea un vârf de 6,5% în 2021, revenind la 1,8% în 2022. Reprezentanții US FED consideră creșterea inflației ca fiind ocazională, existând posibilitatea unor creșteri bruște pasagere ale prețurilor. Ținta de 2% pentru rata inflației a fost foarte rar atinsă de US FED, de când publică acest obiectiv, respectiv din 2012.

(<https://www.reuters.com/article/us-usa-investment-inflation-analysis/analysis-investors-look-out-back-to-the-future-trades-to-beat-inflation-as-bond-yields-rise-idUSKBN2BF0DC>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 21.024 Media zilnică 2020 39.409**

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

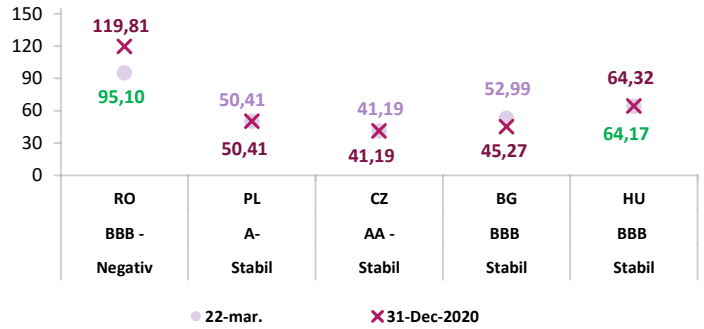
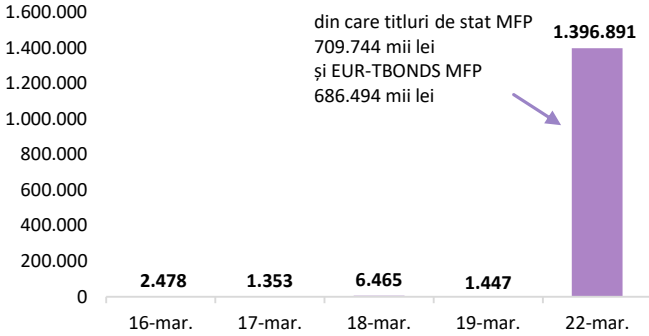
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
ALU	9,28%	1,060	MCAB	-12,18%	3,46
ALR	3,18%	2,920	DIGI	-1,22%	32,4
SIF2	1,77%	1,440	IMP	-0,68%	2,92
BRD	1,55%	15,740	FP	-0,31%	1,63
BRK	1,32%	0,307	TLV	-0,21%	2,38

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

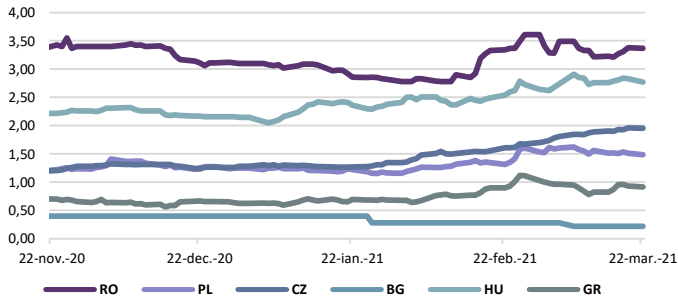
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei) | **Evoluția CDS (USD-5Y)**



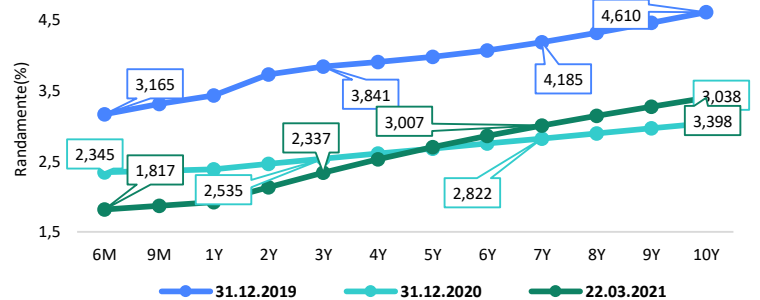
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



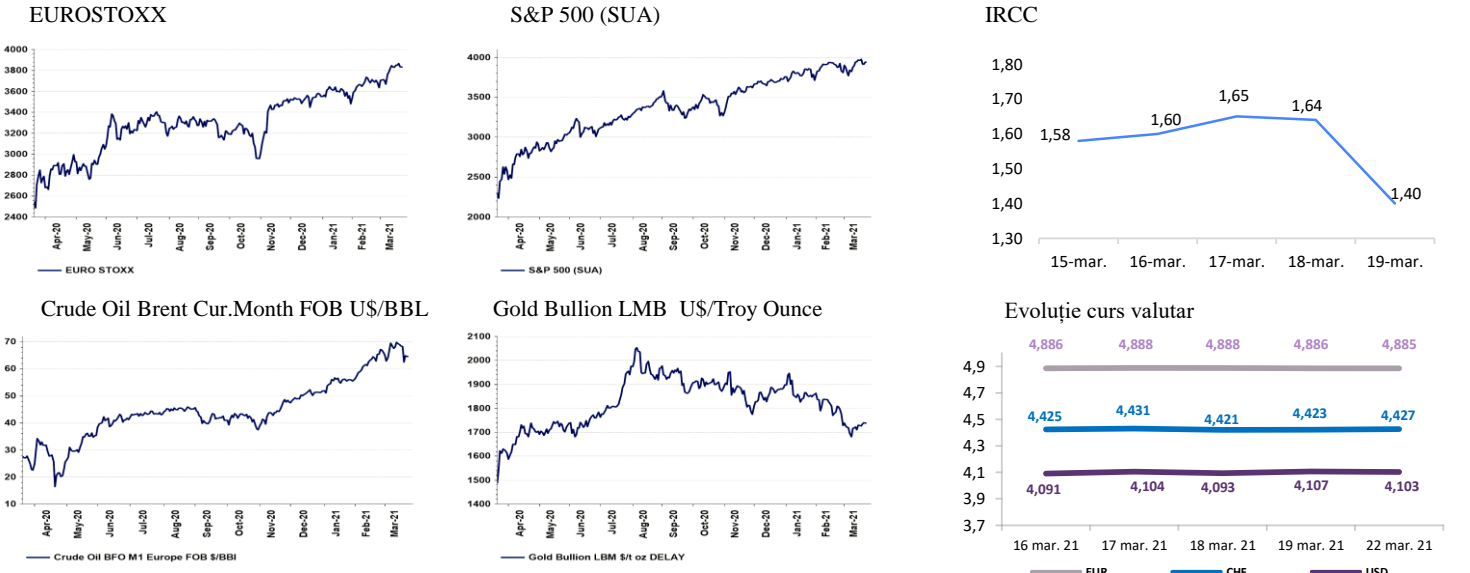
Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021

	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



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.