Morning Call 27.10.2020

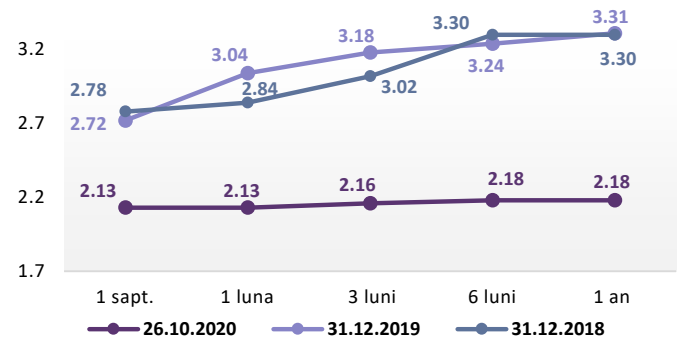
COVID19-impact pe pieţele financiare

• Analiza recentă a IMF evaluează performanţa ecologică (environmental performace) a firmelor în timpul crizelor, cum este cea generată de pandemia de COVID-19. Pe de o parte, pandemia de COVID-19 ar putea creşte conştientizarea riscurilor de mediu şi ar putea induce o schimbare în preferinţele consumatorilor, acţiunile firmelor şi comportamentul investitorilor, care ar accelera tranziţia către o economie cu emisii scăzute de carbon. Pe de altă parte, există riscul ca firmele slăbite financiar, ca urmare a incertitudinilor economice ridicate, să reducă investiţiile pe termen lung, cum ar fi proiectele "verzi", încetinind tranziţia. Analizând o gamă variată de firme, în perioada 2002-2019, IMF a observat că performanţa ecologică a firmelor constrânse financiar este mai mică decât cea a firmelor care nu sunt constrânse financiar. Un şoc cu implicaţii macro-economice şi financiare, cum este criza COVID-19, creşte incertitudinile şi întrerupe activitatea economică, fapt care tinde să amplifice constrângerile financiare ale firmelor. În acest context, sunt necesare politici climatice care să uşureze constrângerile financiare ale firmelor şi să ajute la efectuarea de investiţii verzi. La aceasta se adaugă o serie de acţiuni care să îmbunătăţească finanţele sustenabile, cum ar fi: raportări comparabile şi uniforme ale firmelor privind sustenabilitatea pentru a efectua o evaluare mai eficientă a performanţei ecologice a firmei; standardizarea fondurilor de investiţii sustenabile; şi dezvoltarea cooperării internaţionale pentru a evita fragmentarea pieţelor activelor sustenabile.

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

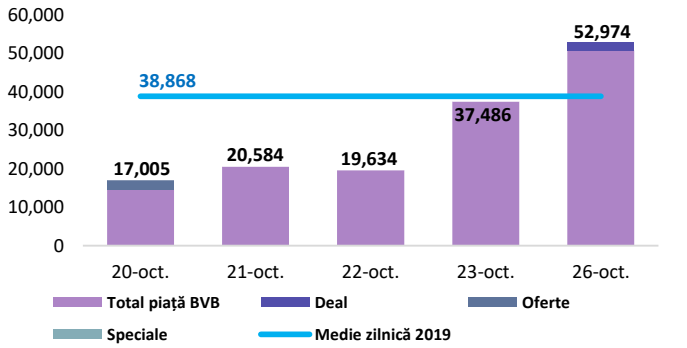


Ştiri

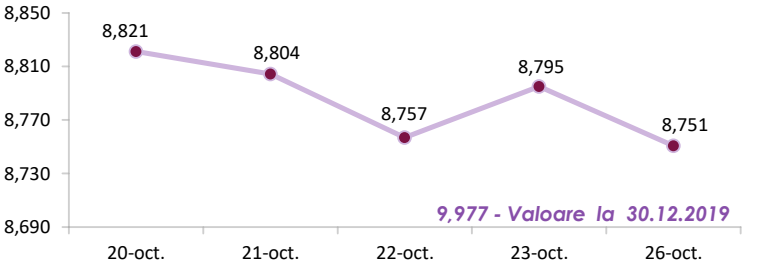
• În condiţiile în care criza actuală nu s-a terminat, aceasta a creat anumite "moşteniri" proprii care ar putea ameninţa stabilitatea financiară pe termen mediu, explică Ignazio Visco, guvernatorul Băncii Centrale a Italiei, în cadrul discursului recent. În primul rând, autorităţile vor avea dificultăţi în luarea deciziilor cu privire la extinderea sau retragerea treptată a măsurilor de susţinere a împrumuturilor. Pe de o parte, o retragere timpurie a sprijinului pentru împrumuturi ar putea avea un efect destabilizant asupra condiţiilor de creditare, influenţând ritmul relansării economice. Pe de altă parte, extinderea măsurilor de sprijin ar putea genera o alocare nedorită a creditului către firme neviabile. În al doilea rând, gradul de îndatorare a firmelor nefinanciare va creşte semnificativ. Pe măsură ce pierderile de venituri avansează, este puţin probabil ca acestea să fie recuperate şi se poate genera o creştere permanentă a îndatorării pentru anumite firme. Astfel, se reduc investiţiile, competitivitatea şi creşterea economică. Măsurile de consolidare a capitalului pentru a reduce gradul de îndatorare sunt extrem de necesare. În al treilea rând, apar probleme legate de asigurarea rezilienţei sistemului financiar din perspectiva creşterii pierderilor de credit. Se aşteaptă materializarea unor pierderi de credit în următoarele luni, mai multe bănci începând să îşi crească provizioanele tehnice. În ultimul rând, trebuie gestionat hazardul moral, în special în intermedierea financiară nebancară. Intervenţiile autorităţilor au fost eficiente pentru stabilitatea financiară, dar se poate crea hazard moral din aşteptările pentru intervenţiile publice în posibilitatea unei întreruperi sistemice a pieţelor. Astfel, trebuie introdus sau consolidat cadrul macro-prudenţial pentru intermedierea financiară nebancară, în special fondurile de investiţii şi societăţile de asigurări.
(https://www.bis.org/review/r201023a.htm)

• În contextul ieşirii Marii Britanii din Uniunea Europeană, ESMA a emis o declaraţie publică care clarifică aplicarea obligaţiei UE de tranzacţionare pentru acţiuni (STO), începând cu 1 ianuarie 2021, adică după încheierea perioadei de tranziţie prevăzute în Acordul de retragere între cele 2 părţi. Declaraţia subliniază faptul că acţiunile cu un ISIN SEE (Spaţiul Economic European), tranzacţionate în locurile de tranzacţionare din Marea Britanie, în moneda GBP, nu se vor supune regulilor STO UE. Această precizare se referă la situaţia specifică a unui număr mic de emitenţi din UE ale căror acţiuni sunt tranzacţionate în locurile de tranzacţionare din Marea Britanie în moneda GPB. Datele la nivelul UE, disponibile pentru ESMA, arată că astfel de tranzacţii de către firmele de investiţii din UE au loc pe o bază nesistematică, ad-hoc, neregulată şi mai puţin frecventă. Prin urmare, este de aşteptat ca aceste tranzacţii să nu fie supuse regulilor STO UE, în conformitate cu articolul 23 al MiFIR (Regulamentul privind pieţele de instrumente financiare). ESMA, în strânsă cooperare cu Comisia Europeană, a făcut tot posibilul pentru a minimiza întreruperile şi pentru a evita suprapunerea obligaţiilor STO şi a efectelor lor potenţial negative pentru participanţii la piaţă, ţinând cont de cerinţele legale ale articolului 23 MiFIR. Abordarea prezentată de ESMA va evita efectiv astfel de suprapuneri dacă Marea Britanie adoptă o abordare care nu include ISIN-urile SEE în cadrul regulilor STO naţionale. Cu toate acestea, ESMA remarcă faptul că domeniul de aplicare al STO din Marea Britanie după sfârşitul perioadei de tranziţie rămâne neclar în acest stadiu.
(https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-sets-out-final-position-share-trading-obligation-0)

Valoarea tranzacţiilor la BVB cu acţiuni (mii Lei)



Evoluţia indicelui BET

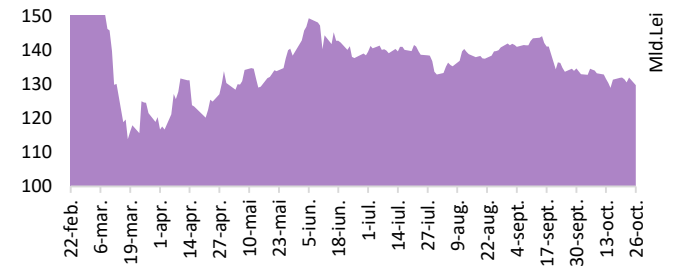


Total turnover BVB* 52,189 **Media zilnică 2020**** 49,169

**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)



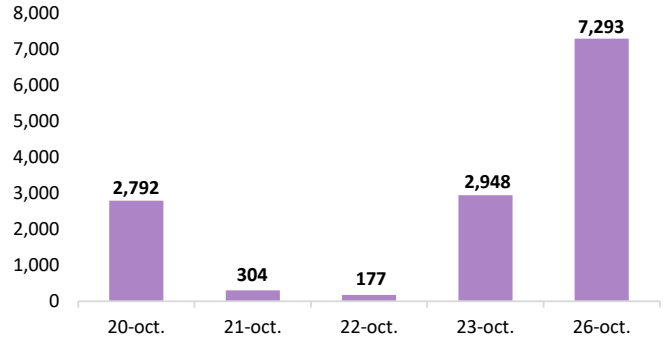
Top Creşteri/Scăderi (%) Acţiuni - ziua precedentă

Simbol	Variaţia preţului	Preţ	Simbol	Variaţia preţului	Preţ
TEL	2.56%	24.000	EBS	-2.86%	85.000
EL	2.27%	11.250	TLV	-2.73%	1.960
DIGI	1.54%	33.000	SNG	-1.29%	26.800
TRP	0.94%	0.431	M	-0.51%	38.900
FP	0.78%	1.300	SNP	-0.30%	0.329

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

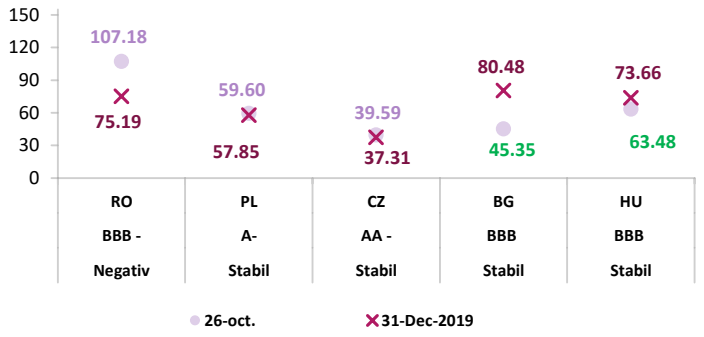
Morning Call 27.10.2020

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



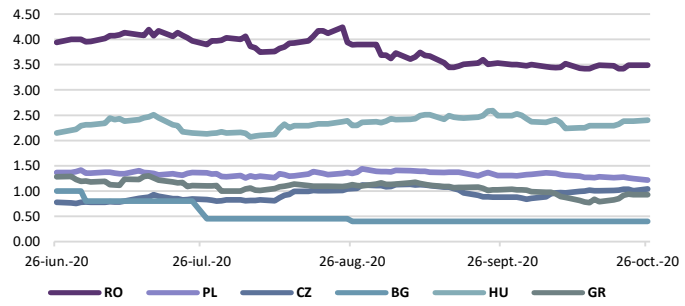
**include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT*

Evoluția CDS (USD-5Y)

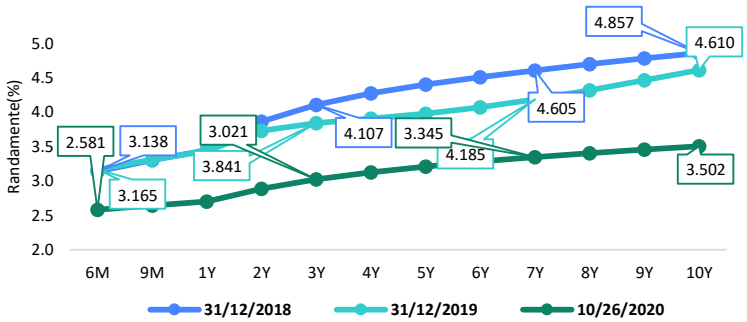


Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



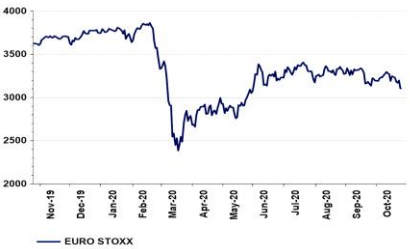
Estimări macroeconomice pentru România, anul 2020	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	-6.0	-4.8	-3.8
Inflație medie (%)	2.5	2.9	2.8
Sold bugetar ESA	-9.2	-9.6	-6.7
Deficit cont curent	-3.3	-5.3	-4.4

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

*** Conform prognozei FMI din octombrie 2020*

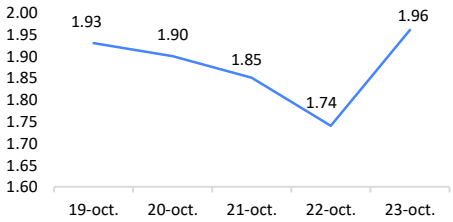
Evoluții

EUROSTOXX

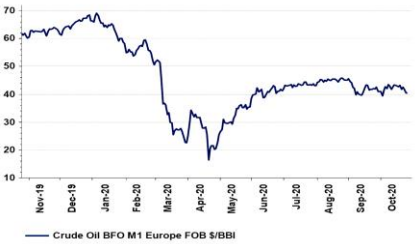


S&P 500 (SUA)

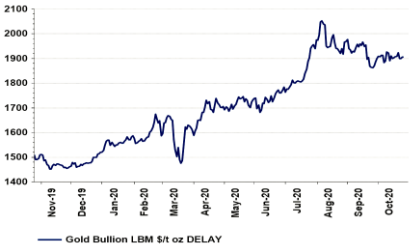
IRCC



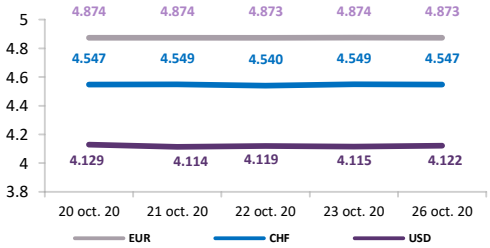
Crude Oil Brent Cur.Month FOB U$/BBL



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.