

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Conform Eurostat, în al treilea trimestru al anului 2020, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 12,7% în zona euro comparativ cu trimestrul anterior

ASF nr. 44

04.11.2020

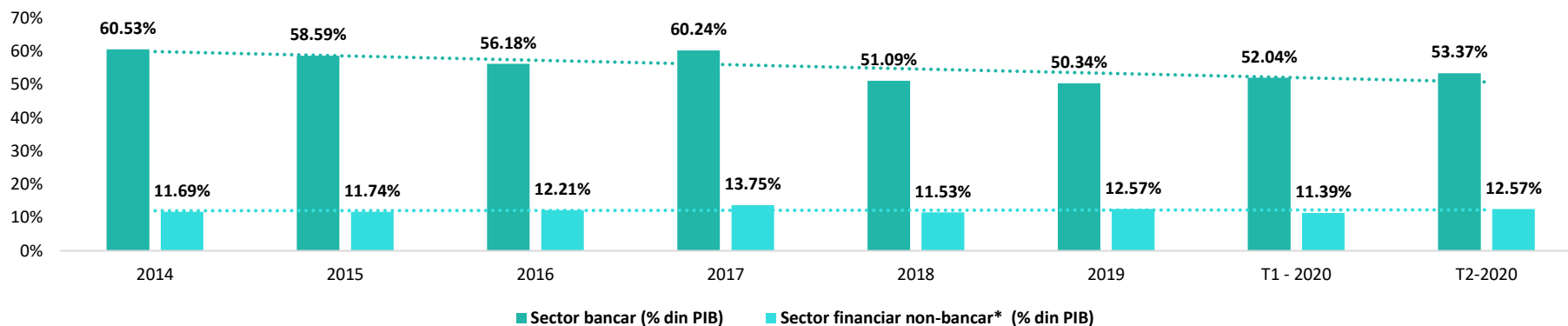
- ❖ *Al doilea „lockdown”, impus în multe țări a contribuit la o incertitudine considerabilă în rândul investitorilor. Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,158;*
- ❖ *În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna octombrie la un nivel de 86,9 puncte, în scădere față de luna septembrie (88,8 puncte);*
- ❖ *Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână). Scăderile înregistrate au fost între -8,61% (indicele DAX) și -2,23% (indicele ISEQ).*

Indicatori privind piețele financiare nebancare

| | | | |
|---|--|--|--|
| Sectorul asigurării-reasigurări | <p>Active totale 23,06 miliarde lei PBS 5,6 miliarde lei, din care: AG 4,5 mld. lei AV 1,1 mld. lei</p> | <p>Indemnizații brute plătite 2,95 miliarde lei, din care: AG 2,85 mld. lei AV 0,107 mld. lei</p> | <p>Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,85% Obligațiuni corporative 3,69% Titluri de stat 39,64%</p> |
| | 30 iunie 2020 | | |
| Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare | <p>Active totale 40,464 mld. lei</p> <ul style="list-style-type: none"> • 18,228 mld. lei FDI • 1,435 mld. lei FÎI • 10,609 mld. lei SIF • 10,193 mld. lei FP <p>Capitalizare bursieră totală la <u>30 octombrie 2020</u>: 127,02 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-37,24 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>26-30 octombrie 2020</u>: 48,81 mil. lei.</p> | <p>OPC</p> <ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎI • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari | <p>Portofoliu investițional Acțiuni 20,02 mld. lei Obligațiuni 5,76 mld. lei Titluri de stat 8,79 mld. lei Depozite și disponibil 4,49 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 1,91 mld. Lei</p> |
| | 30 iunie 2020 | | |
| Sectorul sistemului de pensii private | <p>Active totale la 30 octombrie 2020</p> <p>Pilon II 70,27 mld. Lei Pilon III 2,74 mld. lei</p> | <p>Portofoliu investițional (PII) 89,99% investiții ROMÂNIA 8,12% investiții state UE Titluri de stat: 67,62% din activul total Acțiuni: 20,33% din activul total</p> | <p>Portofoliu investițional (PIII) 90,89% investiții ROMÂNIA 8,24% investiții state UE Titluri de stat: 63,55% din activul total Acțiuni: 24,48% din activul total</p> |
| | 30 septembrie 2020 | | |

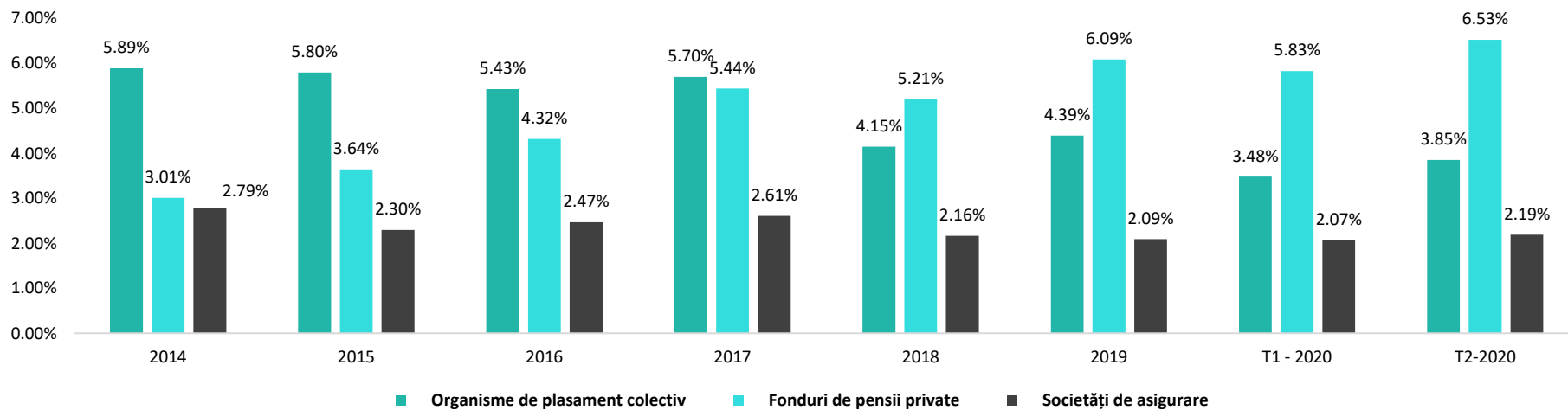
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

Activele piețelor financiare bancare și nebanca din România (% PIB)



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



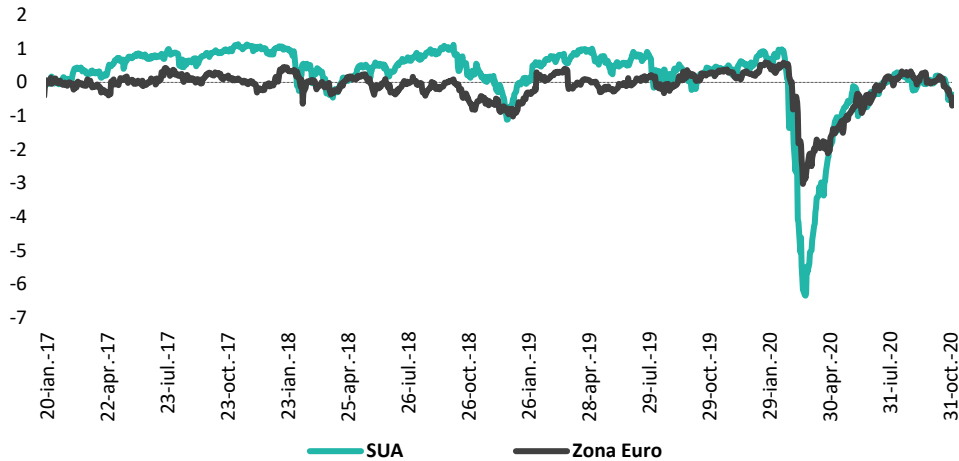
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Conform Moody's, sistemul de sănătate va trece printr-un proces de transformări structurale în urma pandemiei de COVID-19. (1) Telemedicina sau practica de a folosi tehnologia pentru tratarea pacienților de la distanță va juca un rol mult mai important în sistemul de sănătate, chiar și după ce pandemia se va diminua în intensitate. Pacienții au adoptat rapid telemedicina în timpul pandemiei și probabil vor continua să o practice, având în vedere comoditatea pe care o oferă. În ceea ce privește furnizorii, telemedicina are potențialul să reducă costurile și să crească eficiența. (2) Societățile de asigurări de sănătate vor fi afectate în planul performanțelor financiare, pandemia accelerând multe din tendințele care schimbau deja modul în care acestea funcționau, cum ar fi: costurile ridicate ale pacienților cu condiții cronice; creșterea adoptării telemedicinii și monitorizarea de la distanță; și tranziția de la modelul tradițional bazat pe plata pentru serviciile furnizate la modelul bazat pe valoarea îngrijirii. Abilitatea societăților de asigurări de a se adapta la aceste tendințe, pe care pandemia le-a accelerat, va afecta profilul lor de credit în următorii 3-5 ani. (3) Spitalele – dacă centrele ambulatorii erau preferate de pacienți, se așteaptă ca după pandemie mulți pacienți să se îngrijească în afara spitalelor, având în vedere beneficiile și comoditatea de a proceda în acest mod. Sponsorii acestor servicii recunosc că multe servicii furnizate anterior de spitale, pot fi efectuate în altă parte. (5) Produsele medicale -furnizorii acestora le vor adapta pentru a lua în considerare monitorizarea de la distanță. (6) Industria farmaceutică se va confrunta cu presiuni modeste asupra câștigurilor, fiind puțin probabil să apară schimbări ca urmare a pandemiei.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



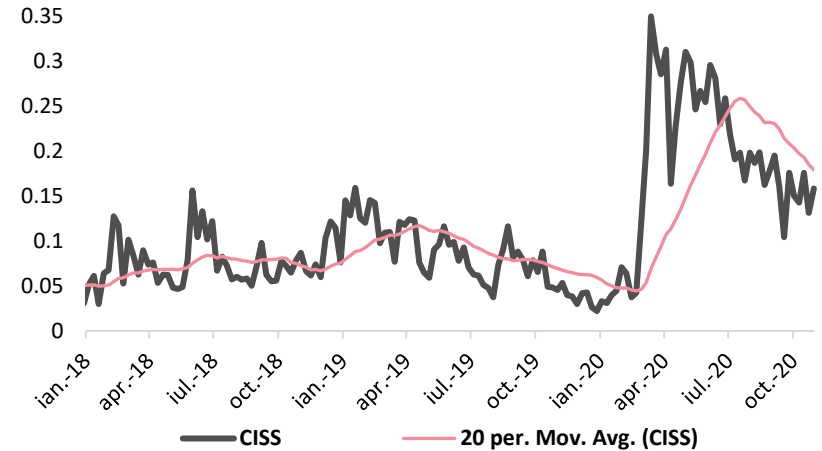
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Al doilea „lockdown”, impus în multe țări a contribuit la o incertitudine considerabilă în rândul investitorilor. Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,158.

În luna martie 2020, condițiile de tranzacționare erau semnificativ deteriorate din cauza efectelor COVID-19, însă de la finalul lunii aprilie s-a înregistrat o revenire a piețelor internaționale. În prezent, se observă o deteriorare a condițiilor pe piețele financiare din SUA și zona Euro, conform indicilor calculați de Bloomberg.

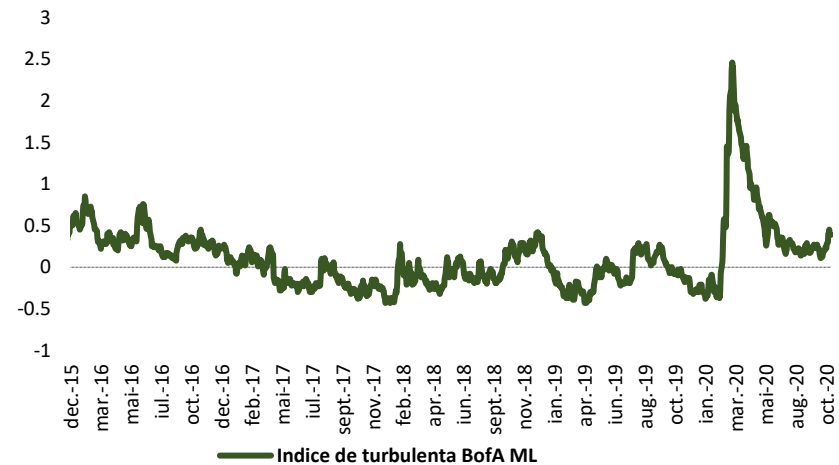
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch s-a majorat semnificativ în ultima săptămână, pe fondul îngrijorărilor privind efectele unui nou val de COVID-19.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



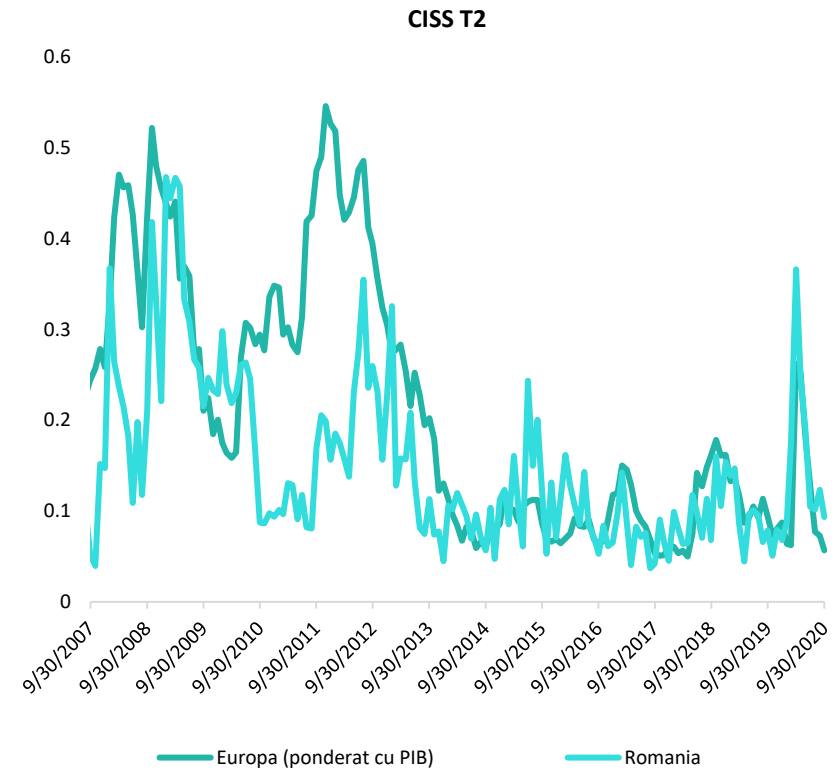
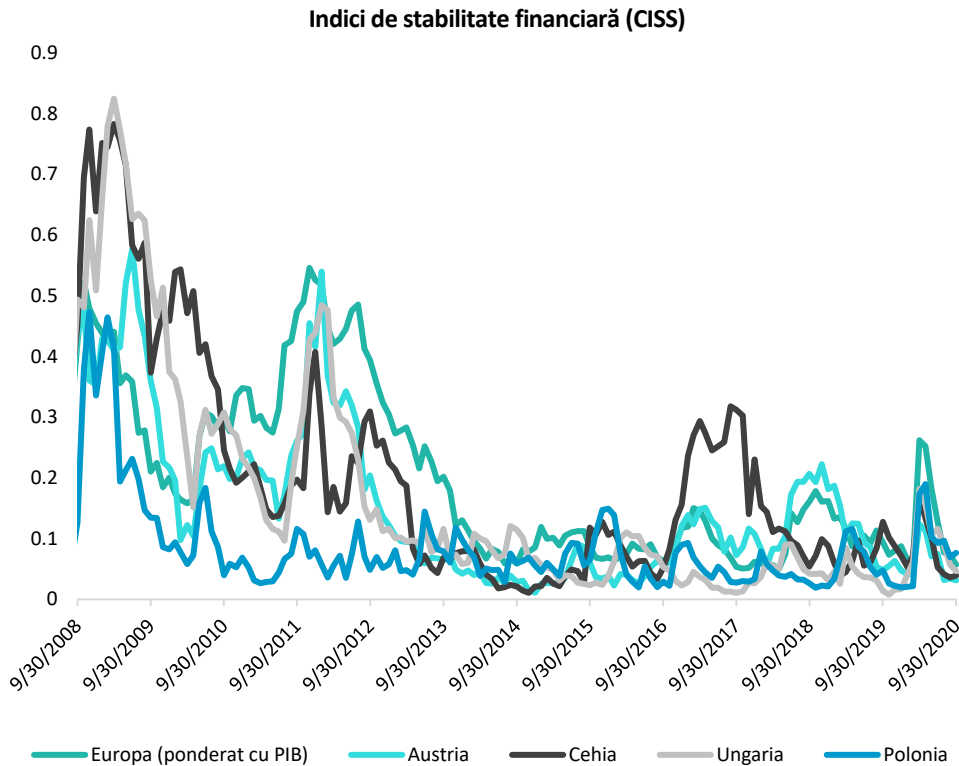
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebancare



Sursa: ECB, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului de sistem (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

La începutul primului trimestru al anului 2020 România se afla sub media Uniunii Europene acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii COVID-19 indicatorul a crescut, fiind afectat atât de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Potrivit prognozelor economice (OECD) încetinirea economiei europene în 2020 va continua să producă instabilitate și tensiuni financiare.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluții macroeconomice curente

Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în al treilea trimestru al anului 2020, marcat în continuare de o serie de măsuri impuse de state în vederea prevenirii răspândirii COVID-19, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 12,7% în zona euro și cu 12,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ însă cu perioada similară a anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 4,3% în zona euro, respectiv cu 3,9% în UE, ceea ce reprezintă o recuperare parțială după contracțiile ample din trimestrul anterior (-14,8%, respectiv -13,9%). Dintre statele membre ale UE, pentru care sunt disponibile date pentru trimestrul al treilea 2020, Franța (+18,2%) a înregistrat cea mai mare creștere comparativ cu trimestrul anterior, urmată de Spania (+16,7%) și Italia (+16,1%). Lituania (+3,7%), Cehia (+6,2%) și Letonia (+6,6%) au înregistrat cele mai mici creșteri.

Produsul intern brut al României a înregistrat, conform INS, în trimestrul II 2020, o scădere cu 10,3% pe seria brută, respectiv 10,2% pe seria ajustată sezonier față de perioada similară a anului anterior. Comparativ cu trimestrul precedent, scăderea PIB a fost mai severă, de 11,9% (serie ajustată sezonier).

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere **creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -3,8%** (de la -1,9% în scenariul anterior), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,6%), agricultură (-7,1%) și servicii (-2,7%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul acesta, cu o creștere estimată de 5,8%. Pentru anul următor, CNSP estimează o **revenire a economiei românești**, cu un avans de 4,9%.

FMI a revizuit creșterea economică pentru anul 2020, la -4,8% (de la -5,0% în scenariul anterior), iar pentru anul următor FMI estimează o revenire a economiei pentru România cu un avans de 4,6%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

| Regiune/ țară | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | T4 2019 | 2019 | T1 2020 | T2 2020 | T3 2020 | Comisia Europeană | | FMI | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------|---------|---------|---------|-------------------|------------|-------------|------------|
| | | | | | | | | | 2020f | 2021f | 2020f | 2021f |
| Zona euro | 1,5 | 1,3 | 1,4 | 1,0 | 1,3 | -3,3 | -14,8 | -4,3 | -8,7 | 6,1 | -8,3 | 5,2 |
| Germania | 1,1 | 0,1 | 0,8 | 0,4 | 0,6 | -2,1 | -11,2 | -4,2 | -6,3 | 5,3 | -6,0 | 4,2 |
| Spania | 2,2 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | -4,2 | -21,5 | -8,7 | -10,9 | 7,1 | -12,8 | 7,2 |
| Franța | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 0,7 | 1,5 | -5,8 | -18,9 | -4,3 | -10,6 | 7,6 | -9,8 | 6,0 |
| Italia | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | -5,6 | -17,9 | -4,7 | -11,2 | 6,1 | -10,6 | 5,2 |
| Bulgaria | 4,2 | 3,8 | 3,3 | 3,1 | 3,7 | 2,3 | -8,6 | | -7,1 | 5,3 | -4,0 | 4,1 |
| Croația | 4,0 | 2,5 | 2,7 | 2,5 | 2,9 | 0,3 | -15,5 | | -10,8 | 7,5 | -9,0 | 6,0 |
| Ungaria | 5,1 | 4,7 | 4,4 | 4,0 | 4,6 | 2,0 | -13,5 | | -7,0 | 6,0 | -6,1 | 3,9 |
| Polonia | 4,9 | 4,2 | 4,1 | 3,5 | 4,5 | 1,7 | -7,9 | | -4,6 | 4,3 | -3,6 | 4,6 |
| România | 5,4 | 3,6 | 3,5 | 4,3 | 4,2 | 2,5 | -10,2 | | -6,0 | 4,0 | -4,8 | 4,6 |

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2020, World Economic Outlook – octombrie 2020, FMI

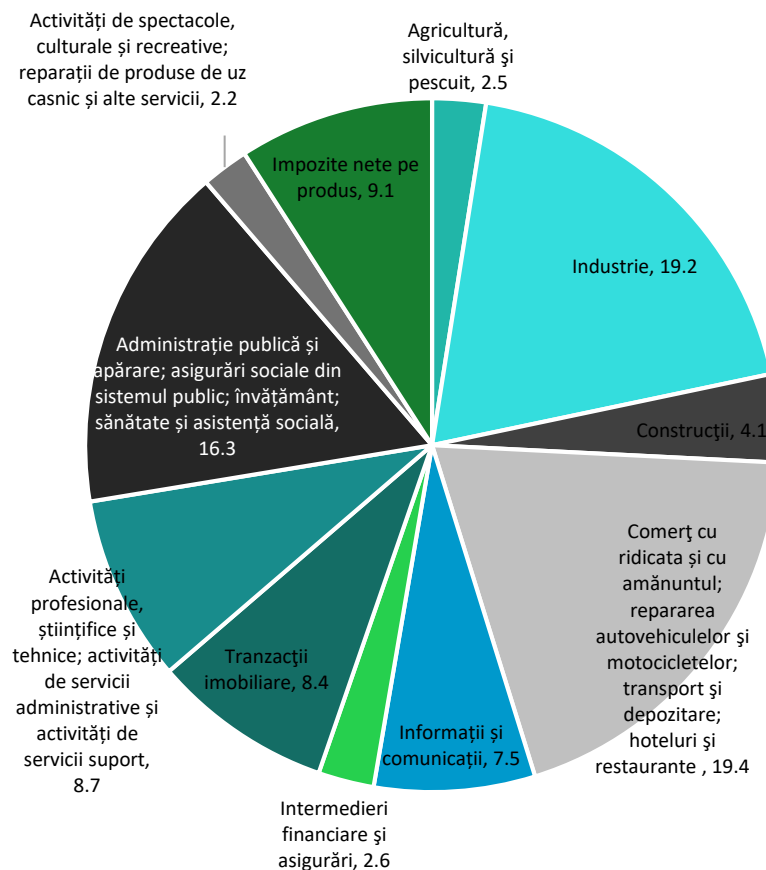
Rata anuală a inflației IAPC în zona euro s-a menținut la -0,3% în octombrie 2020, nivel asemănător comparativ cu luna precedentă, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat. Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, produsele alimentare, alcoolul și tutunul vor înregistra cea mai mare rată anuală în octombrie (2,0%, comparativ cu 1,8% în septembrie), urmate de servicii (0,4%, comparativ cu 0,5% în septembrie). Prețurile bunurilor industriale neenergetice (-0,1% comparativ cu -0,3% în septembrie) și ale energiei (-8,4%, comparativ cu -8,2% în septembrie) rămân în continuare în teritoriu negativ.

Indicatorul sentimentului economic (ESI) se menține la o valoare scăzută în Uniunea Europeană în luna octombrie (90 puncte), nivel similar celui înregistrat la finalul lui 2009, menținându-se nemodificată percepția cu privire la evoluția viitoare a economiei comparativ cu luna precedentă (90 puncte). Indicatorul ESI a scăzut începând din luna februarie ca urmare a deteriorării semnificative a încrederii în economia UE pe fondul crizei generate de COVID-19 și a gradului ridicat de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare. În luna octombrie, încrederea în sectorul industriei a înregistrat o creștere de 1,7 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, însă continuă să se afle la o valoare redusă. Încrederea în comerțul cu amănuntul și în construcții au contribuit, de asemenea, pozitiv în luna octombrie la îmbunătățirea percepției, înregistrând creșteri față de luna septembrie 2020 (+1,5, respectiv +1,0 puncte). În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna octombrie la un nivel de 86,9 puncte, în scădere față de luna septembrie (88,8 puncte). Se observă și în România o percepție stabilă în toate sectoarele, însă cea mai mare contribuție a avut-o încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul, cu o creștere de 3,2 puncte față de luna anterioară.

Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Produsul intern brut pe categorii de resurse și contribuția categoriilor de resurse la formarea PIB în trimestrul II 2020 (serie brută)

| | Realizări** – milioane lei, prețuri curente - |
|---|---|
| Agricultură, silvicultură și pescuit | 5.489 |
| Industrie | 42.879 |
| Construcții | 9.167 |
| Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante | 43.282 |
| Informații și comunicații | 16.685 |
| Intermedieri financiare și asigurări | 5.883 |
| Tranzacții imobiliare | 18.644 |
| Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport | 19.497 |
| Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială | 36.466 |
| Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii | 4.861 |
| Impozite nete pe produs ¹⁾ | 20.279 |
| Produs Intern Brut | 223.130 |



Sursa: INS

1) Reprezintă diferența dintre impozitele pe produs datorate la bugetul de stat (TVA, accize, alte impozite) și subvențiile pe produs plătite de la bugetul de stat.

** Actualizat cu PIB în trimestrul II 2020, date provizorii (2), INS

Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

| | 2018- T1 | 2018- T2 | 2018- T3 | 2018- T4 | 2019- T1 | 2019- T2 | 2019- T3 | 2019- T4 | 2020- T1 | 2020- T2 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Italia | 135,5 | 135,9 | 135,8 | 134,4 | 136,0 | 137,5 | 136,8 | 134,7 | 137,6 | 149,4 |
| Franța | 98,8 | 98,8 | 99,0 | 98,1 | 99,3 | 99,2 | 100,1 | 98,1 | 101,3 | 114,1 |
| Spania | 99,1 | 98,6 | 98,7 | 97,4 | 98,4 | 98,4 | 97,5 | 95,5 | 99,0 | 110,1 |
| Zona euro | 87,7 | 87,2 | 87,0 | 85,8 | 86,3 | 86,2 | 85,8 | 84,0 | 86,3 | 95,1 |
| UE | 81,3 | 80,7 | 80,6 | 79,5 | 79,9 | 79,7 | 79,2 | 77,6 | 79,4 | 87,8 |
| Ungaria | 72,3 | 72,5 | 71,0 | 69,1 | 68,3 | 67,1 | 67,0 | 65,4 | 65,7 | 70,3 |
| Germania | 64,0 | 62,9 | 62,6 | 61,8 | 61,6 | 61,1 | 61,0 | 59,6 | 61,1 | 67,4 |
| Polonia | 51,2 | 50,5 | 49,4 | 48,8 | 49,1 | 47,9 | 47,3 | 46,0 | 47,9 | 55,1 |
| România | 34,5 | 34,1 | 33,9 | 34,7 | 33,8 | 33,9 | 35,2 | 35,3 | 37,5 | 41,1 |
| Bulgaria | 24,0 | 23,5 | 22,8 | 22,3 | 20,9 | 20,3 | 20,5 | 20,2 | 20,1 | 21,3 |

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 95,1% în zona euro pentru trimestrul II 2020, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,0%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 187,4% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (41,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 87,8% din PIB. În august 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 450 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,5 miliarde lei), reprezentând circa 42,8% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar (serie ajustată sezonier)** s-a situat la un nivel de 11,6% din PIB pentru zona euro, respectiv 11,4% la nivelul UE-27 în trimestrul II 2020, în creștere față de trimestrul anterior (2,6%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 11,1% din PIB față de 7,9% în trimestrul I 2020 (date ajustate sezonier).

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,40 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,4 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 5,8 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2020, față de circa 7,10 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,34 miliarde euro în perioada ianuarie - august 2020 la peste 116 miliarde euro.

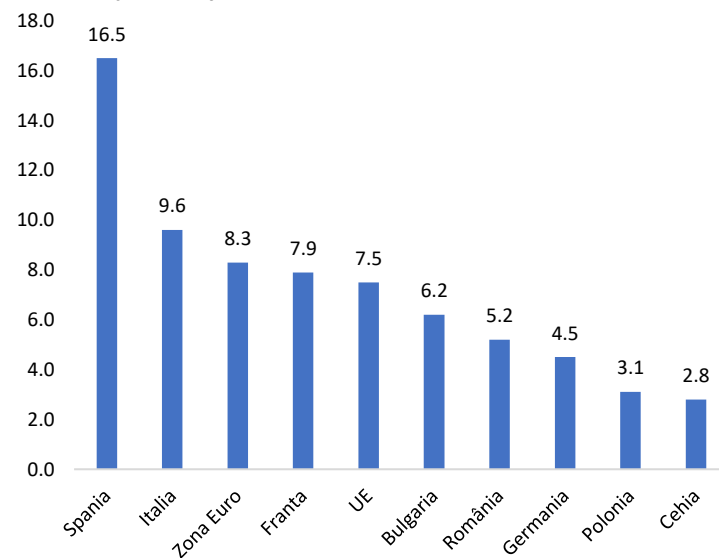
Conform datelor publicate de INS, în primele 8 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 15,3%, în timp ce **importurile CIF** cu 11,2% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 642,0 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 11.516,3 milioane euro.

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna septembrie 2020 la un nivel de 8,3%, înregistrând același nivel cu cel din luna anterioară. La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,5% în septembrie 2020, valoare identică cu cea din august 2020.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în septembrie 2020 la o valoare de 5,2%, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă (5,3%), conform datelor publicate de INS.

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,7%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,6%).

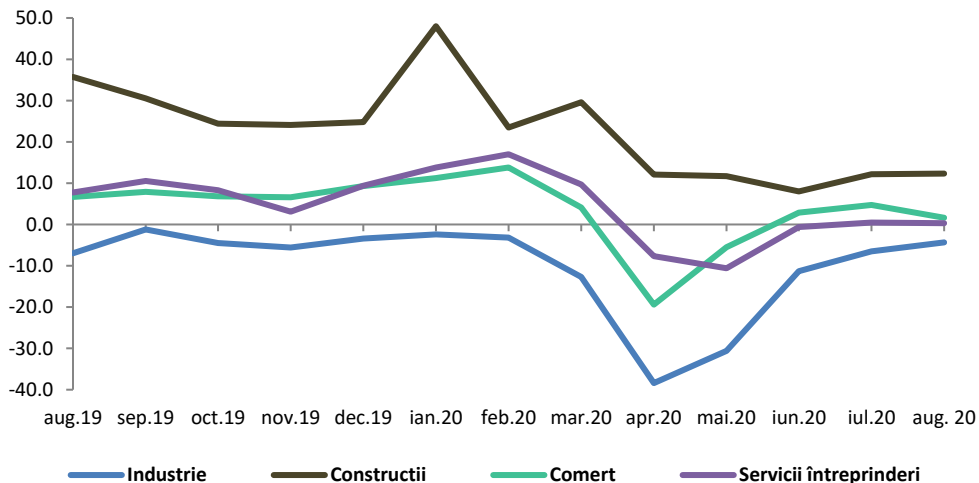
Rata șomajului (septembrie 2020)



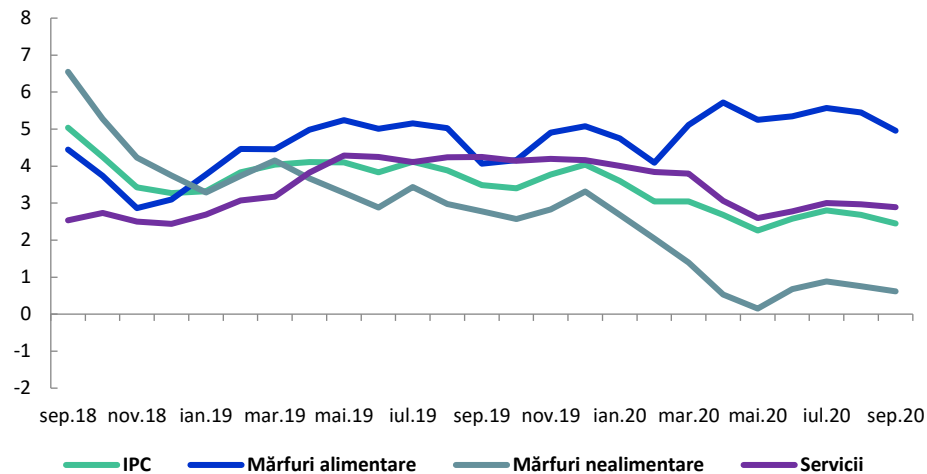
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principali indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

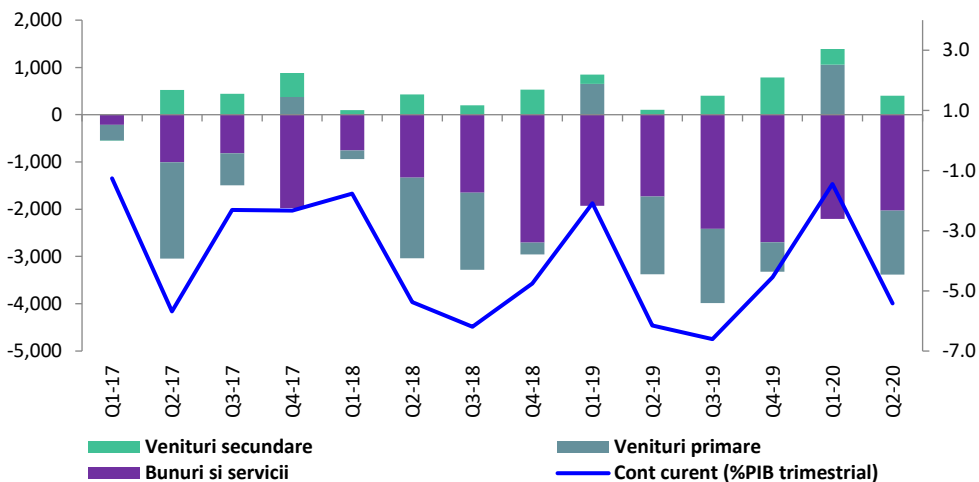


Evoluția ratei anuale a inflației



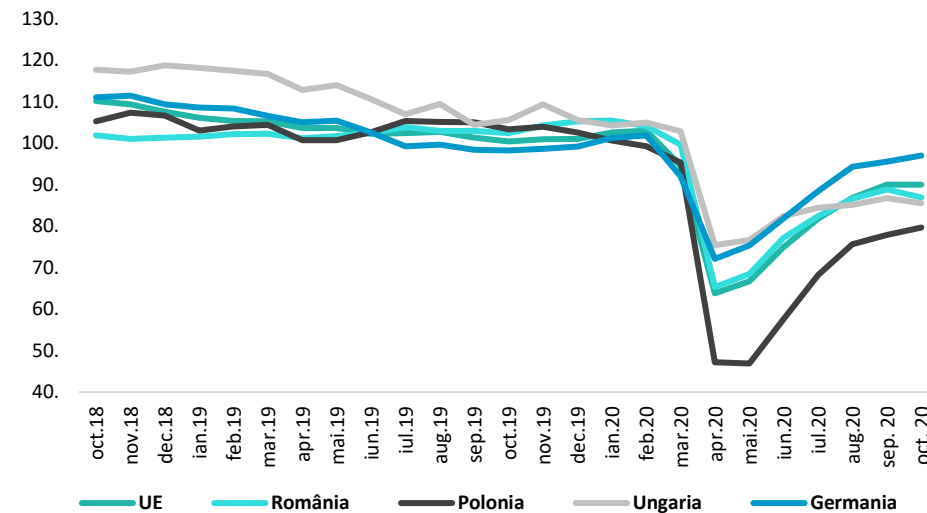
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



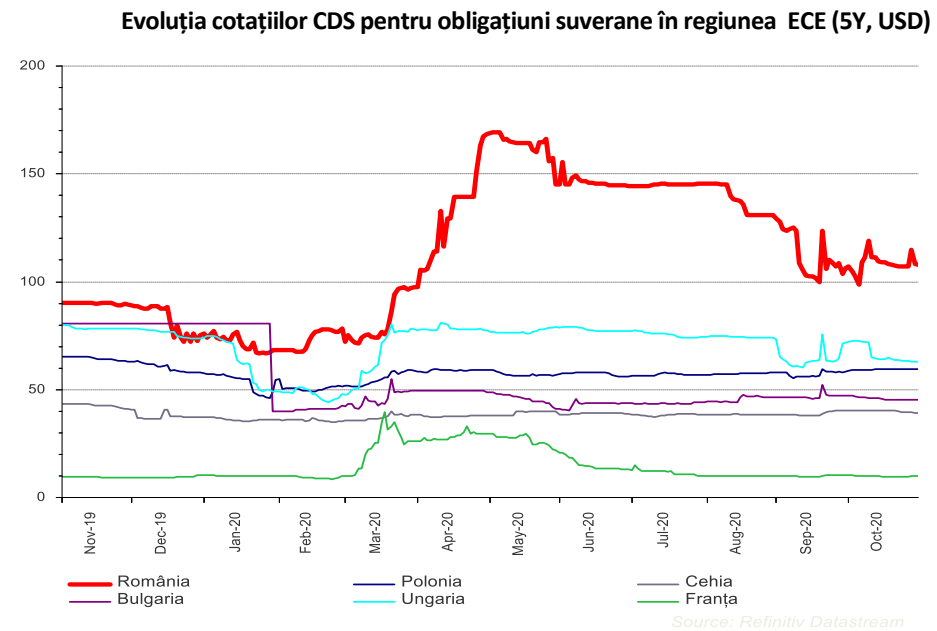
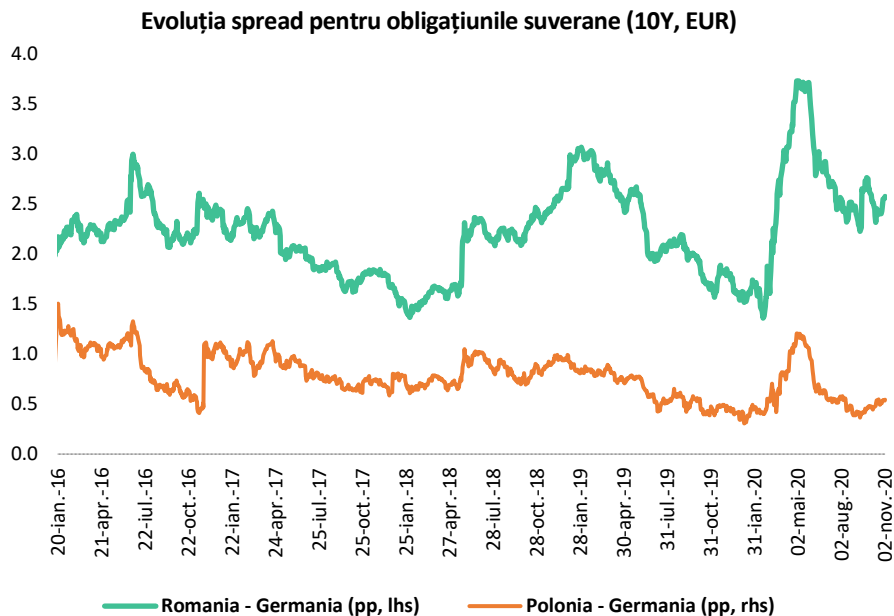
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă



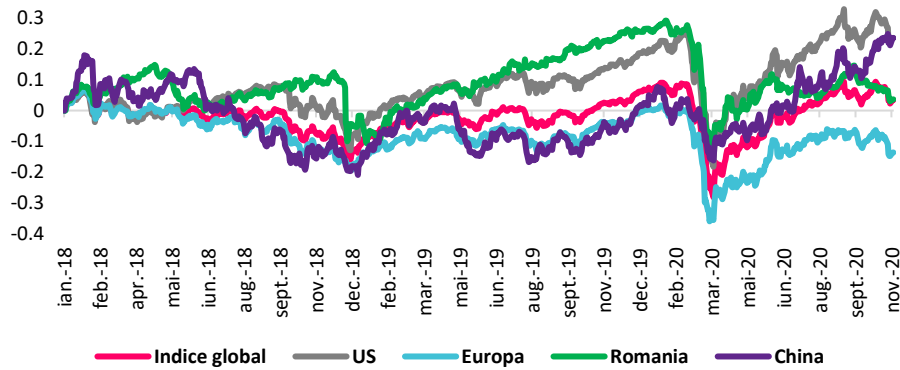
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează în jurul nivelului de 108 puncte, în scădere cu aproximativ 36% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

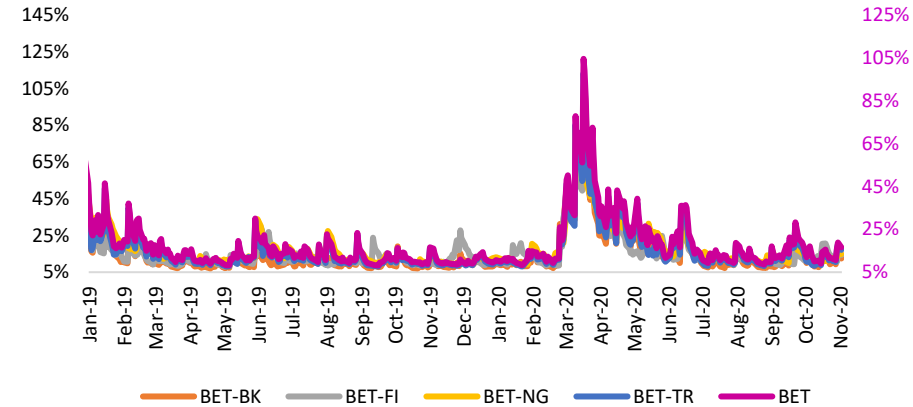
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei, s-au majorat, ceea ce poate fi interpretat și ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2017



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

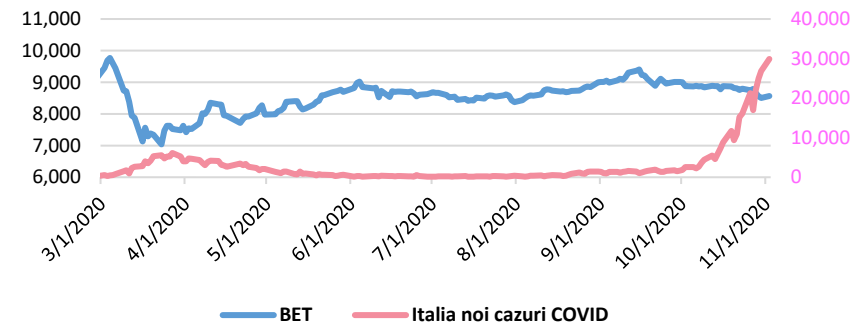
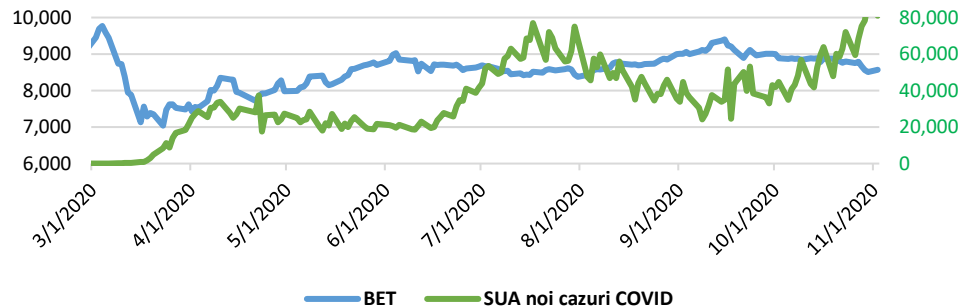


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Finalul lunii octombrie înregistrează o deteriorare a burselor de acțiuni internaționale, pe fondul îngrijorărilor privind al doilea val al pandemiei SARS-CoV-2, cea mai semnificativă scădere fiind înregistrată de bursele din America și Europa. În prezent volatilitățile indicilor Bursei de Valori București, s-au redus, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Relația dintre evoluția indicelui BET și numărul de noi cazuri SARS-CoV-2 (SUA și Italia) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (SUA și Italia) au determinat o scădere a indicelui local, iar revenirea acestuia s-a produs, pe măsura ce s-a înregistrat o scădere a numărului de noi cazuri.

Evoluția indicelui BET vs nr. cazuri noi de SARS-COV-2



Sursa: BVB, Ourworldindata, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

| Indici internaționali | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|-----------------------|---------|--------|--------|
| EA (EUROSTOXX) | -6.70% | -5.79% | -5.25% |
| FR (CAC 40) | -6.42% | -4.36% | -5.33% |
| DE (DAX) | -8.61% | -9.44% | -6.65% |
| IT (FTSE MIB) | -6.96% | -5.64% | -6.68% |
| GR (ASE) | -6.99% | -8.84% | -7.98% |
| IE (ISEQ) | -2.23% | 0.73% | 4.70% |
| ES (IBEX) | -6.40% | -3.94% | -7.78% |
| UK (FTSE 100) | -4.83% | -4.92% | -6.89% |
| US (DJIA) | -6.47% | -4.61% | 0.71% |
| IN (NIFTY 50) | -2.41% | 3.51% | 4.87% |
| SHG (SSEA) | -1.63% | 0.21% | -1.90% |
| JPN (N225) | -2.29% | -0.90% | 2.86% |

| Indici BVB | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|------------|---------|--------|--------|
| BET | -3.24% | -5.52% | 0.89% |
| BET-BK | -2.12% | -4.79% | -1.59% |
| BET-FI | -1.83% | -7.07% | -6.56% |
| BET-NG | -2.71% | -4.49% | -1.67% |
| BET-TR | -3.27% | -4.65% | 1.74% |
| BET-XT | -3.12% | -5.98% | -0.85% |
| BET-XT-TR | -3.13% | -5.13% | 0.00% |
| BETPlus | -3.21% | -5.50% | 0.81% |
| ROTX | -3.29% | -5.57% | -1.51% |

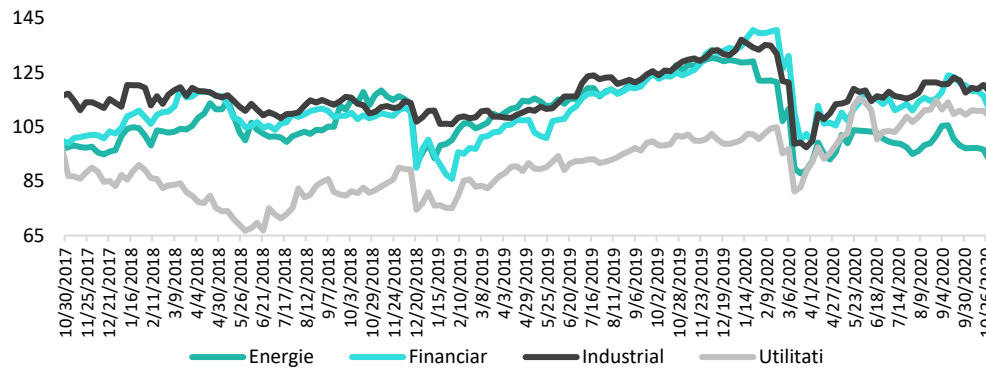
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=23.10.2020 vs. 30.10.2020; 1 lună=30.10.2020 vs. 30.09.2020; 3 luni=30.10.2020 vs. 30.07.2020

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 23 octombrie vs. 30 octombrie). Scăderile înregistrate au fost între -8,61% (indicele DAX) și -2,23% (indicele ISEQ). Indicii internaționali au prezentat evoluții similare indicilor europeni. Scăderile înregistrate au fost între -6,47% (indicele DJIA) și -1,63% (indicele SSEA)

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 23 octombrie vs. 30 octombrie). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ROTX (-3,29%).

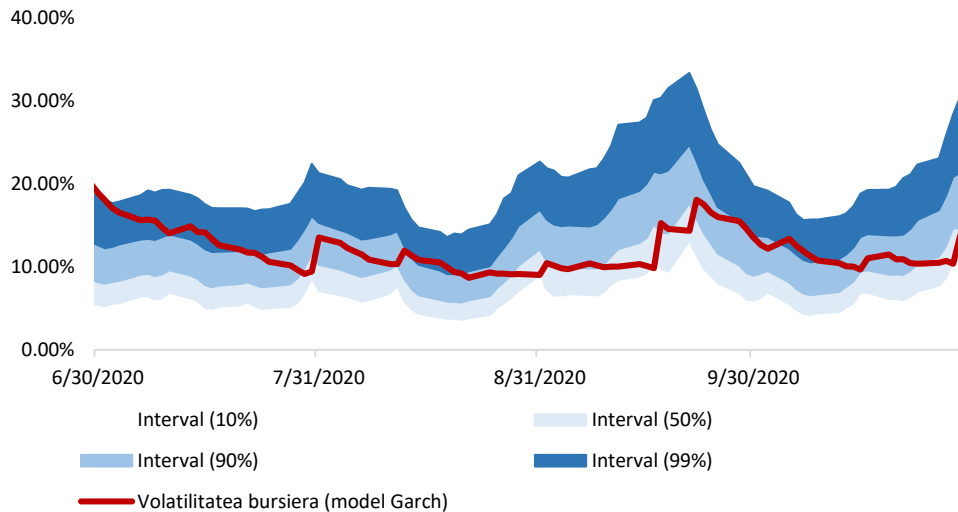
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



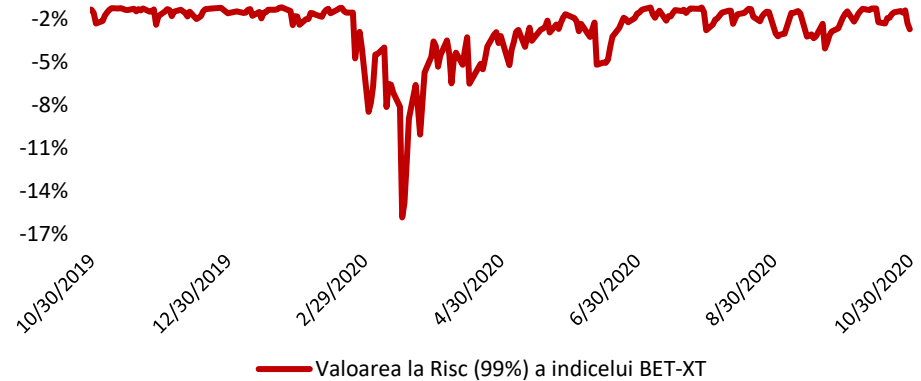
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Volatilitatea stocastică a pieței de capital din România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

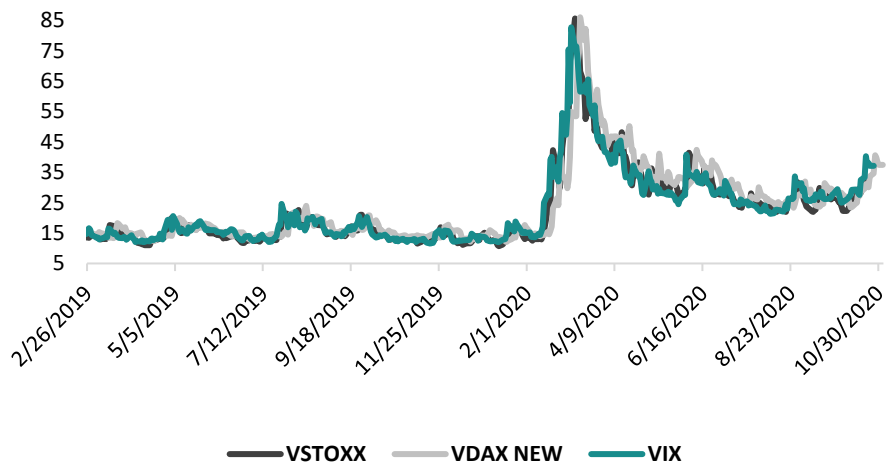
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică care măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%) valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp datorită modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,88% pentru următoarea săptămână.

Volatilitatea preturilor activelor variază în timp și nu este constantă, iar distribuția de probabilitate nu poate fi prezisă corect în termeni de incertitudine. Spre deosebire de modelele GARCH în care varianța urmează un proces deterministic, volatilitatea urmează un proces stocastic și este reprezentată în termeni de probabilități. În prezent volatilitatea stocastică de pe piața de capital din România este ridicată, fiind cuprinsă în intervalul 6%-31%, în timp ce volatilitatea realizată (reprezentată de volatilitatea calculată în modelul Garch) este de 15%. Incertitudinea este reprezentată vizual cu ajutorul cuantilelor (1%,10%,50%,90% și 99%). Volatilitatea calculată deterministic (model Garch) este reprezentată cu linia roșie (15%).

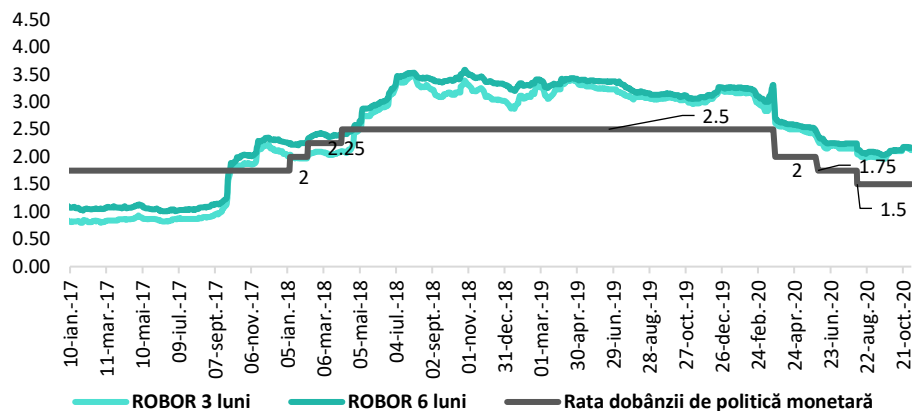
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Evoluția ROBOR la 3 luni și la 6 luni vs. rata dobânzii de politică monetară



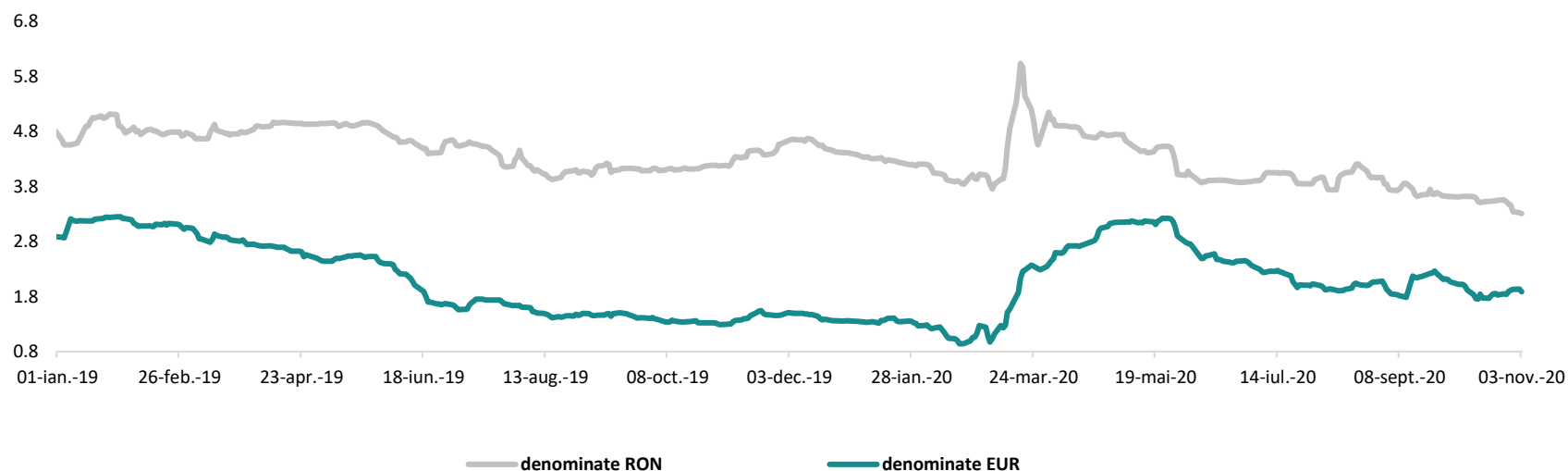
Sursa: BNR

În perioada **23-30 octombrie 2020**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o creștere de 38% față de finalul săptămânii trecute de la 27,41% la 38,02%.

Ratele **ROBOR la 3M și 6M** se situează pe o pantă ascendentă, iar randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,5%).

Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane ale României (ym, 10Y)

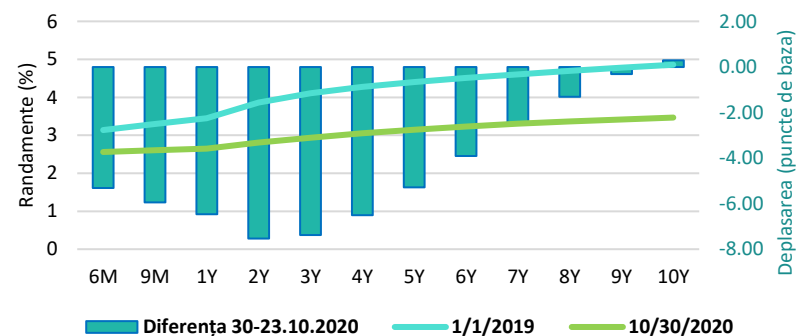


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

Pe parcursul săptămânii anterioare, atât randamentele titlurilor de stat românești denominate în lei, cât cele în euro s-au redus.

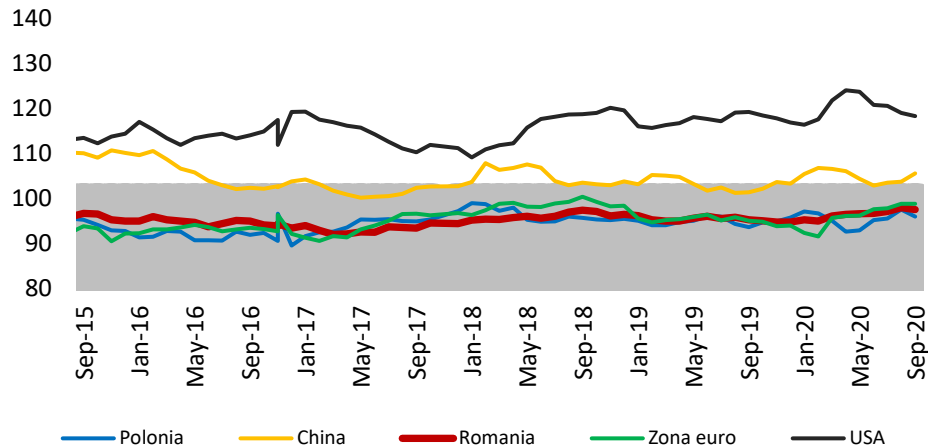
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Cursul de schimb efectiv real (REER; 2014=100)

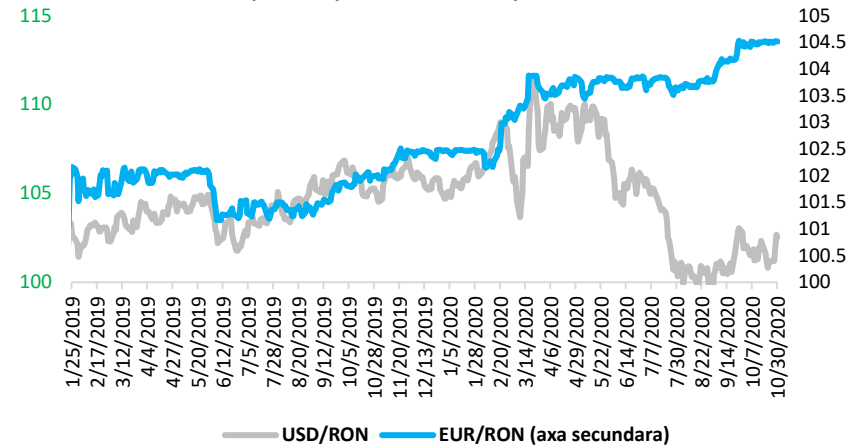


Sursa: BIS, calcule ASF

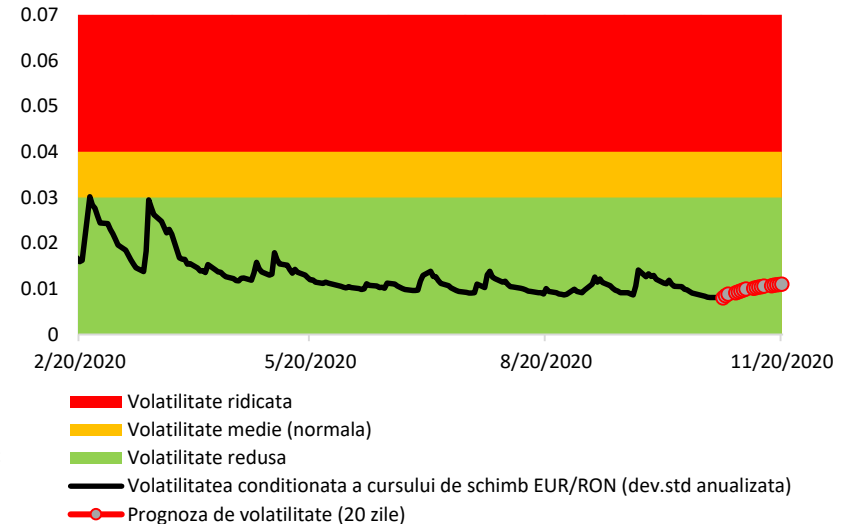
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (septembrie 2019), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 2,3%** în termeni reali lira sterlină menținând acest trend **s-a depreciat cu 0.7%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 3.9%**. Comparativ cu 1 ianuarie 2019, la 30 octombrie 2020 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,5% față de leu, în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu cu 2,5%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 1,8%.

În perioada 23-30 octombrie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a oscilat ușor în jurul valorii de 4,873. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni. Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelația la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționată. Dacă parametrul de memorie lungă d (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2019

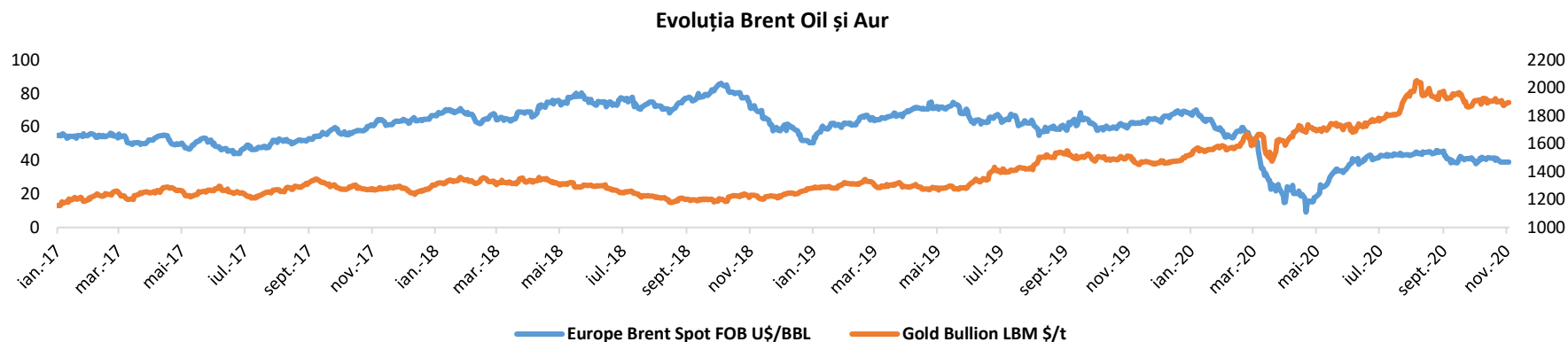


Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM (1, 0.4, 1)



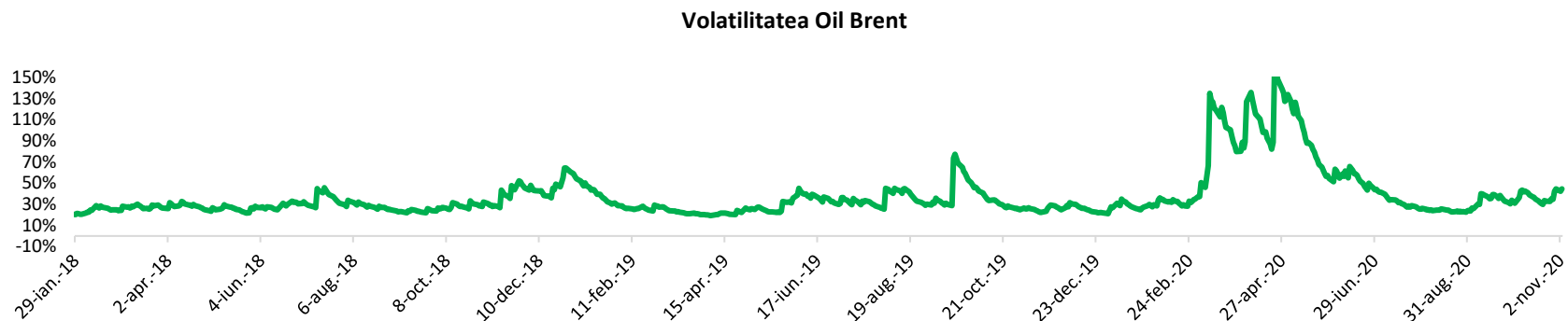
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

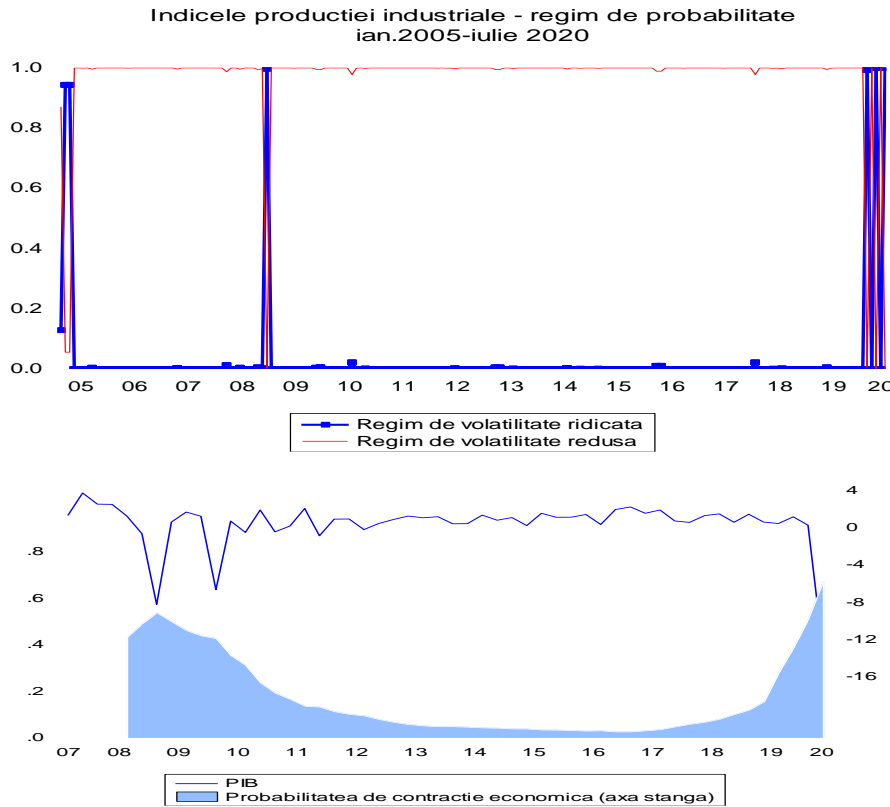


Cotația Brent s-a majorat, situându-se în jurul valorii de 41 dolari pe baril. Agenția de rating Fitch și-a redus ipoteza pe termen lung a prețului pentru Brent la 53 dolari pe baril, în scenariul de bază, comparativ cu o prognoză anterioară de 55 dolari pe baril. Fitch și-a redus, de asemenea, perspectivele privind prețul petrolului pentru 2022, la 50 dolari pe baril, în scădere față de o proiecție anterioară de 53 dolari pe baril, pe fondul stocurilor mai mari care vor rezulta din pandemie, precum și a ofertei fragile.

Prețul aurului a avut o evoluție staționară, sugerând expectativa investitorilor privind evoluțiile economice, în contextul mai multor etape de relaxări ce au avut loc pe plan global și european.



Riscul de re-evaluare a prețurilor acțiunilor



Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q3 2018-Q1 2020)

| | Q3 2018 | Q4 2018 | Q1 2019 | Q2 2019 | Q3 2019 | Q4 2019 | Q1 2020 | Q2 2020 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Austria | ⇒ 123.14 | ⇒ 125.75 | ⇒ 127.34 | ⇒ 125.21 | ⇒ 124.48 | ⇒ 123.22 | ⇒ 123.04 | ⇒ 106.18 |
| Belgium | ⇒ 112.89 | ⇒ 111.83 | ⇒ 114.75 | ⇒ 119.21 | ⇒ 117.43 | ⇒ 118.56 | ⇒ 114.47 | ⇒ 105.37 |
| Bulgaria | ⇒ 118.02 | ⇒ 116.77 | ⇒ 120.18 | ⇒ 118 | ⇒ 117.91 | ⇒ 117.06 | ⇒ 117.49 | ⇒ 102.45 |
| Croatia | ↓ 100.54 | ↓ 99.683 | ⇒ 103.42 | ↓ 100.79 | ↓ 101.33 | ↓ 99.905 | ↓ 99.366 | ↓ 91.954 |
| Cyprus | ↓ 95.679 | ↓ 97.411 | ↓ 98.466 | ↓ 98.825 | ↓ 100.78 | ↓ 98.826 | ↓ 96.101 | NA |
| Czechia | ↑ 131.5 | ↑ 131.49 | ⇒ 130.3 | ↑ 131.46 | ⇒ 129.56 | ⇒ 128.95 | ⇒ 124.47 | ↓ 101.14 |
| EUROZON | ⇒ 105.43 | ⇒ 104.77 | ⇒ 105.2 | ⇒ 104.43 | ⇒ 103.6 | ⇒ 102.6 | ⇒ 99.167 | ↓ 83.267 |
| Estonia | ↑ 147.48 | ↑ 152.05 | ↑ 152.58 | ↑ 152.14 | ↑ 145.15 | ↑ 144.22 | ↑ 145.72 | ↑ 131.6 |
| France | ⇒ 103.68 | ⇒ 103.61 | ⇒ 104.47 | ⇒ 104.75 | ⇒ 103.47 | ⇒ 102.77 | ↓ 96.72 | ↓ 80.206 |
| Germany | ⇒ 115.32 | ⇒ 114.08 | ⇒ 113.38 | ⇒ 110.86 | ⇒ 109.76 | ⇒ 108.26 | ⇒ 106.07 | ↓ 86.325 |
| Greece | ↓ 97.349 | ↓ 98.373 | ↓ 97.527 | ↓ 97.582 | ↓ 97.248 | ↓ 94.051 | ↓ 96.352 | ↓ 90.107 |
| Hungary | ↑ 132.62 | ↑ 136.84 | ↑ 140.98 | ↑ 140.57 | ↑ 141.87 | ↑ 140.81 | ↑ 138.7 | ⇒ 104.45 |
| Ireland | ↑ 150.77 | ↑ 145.64 | ↑ 149.25 | ↑ 152.77 | ↑ 153.71 | ↑ 153.71 | ↑ 160.21 | ↑ 150.41 |
| Italy | ↓ 98.493 | ↓ 97.937 | ↓ 98.524 | ↓ 97.783 | ↓ 97.195 | ↓ 96.021 | ↓ 87.924 | ↓ 72.472 |
| Latvia | ↑ 137.43 | ↑ 137.54 | ↑ 137.45 | ↑ 137.65 | ↑ 139.65 | ↑ 137.63 | ↑ 135.14 | ⇒ 130.45 |
| Lithuania | ↑ 137.05 | ↑ 142.42 | ↑ 142.66 | ↑ 142.18 | ↑ 142.22 | ↑ 142.54 | ↑ 137.92 | ↑ 132.99 |
| Luxembourg | ⇒ 101.14 | ⇒ 102.89 | ↓ 100.31 | ↓ 99.983 | ↓ 99.059 | ↓ 93.976 | ↓ 89.619 | ↓ 73.18 |
| Malta | ⇒ 102.27 | ⇒ 104.39 | ↓ 98.7 | ⇒ 103.53 | ⇒ 106.39 | ⇒ 106.64 | ⇒ 108.7 | ↓ 98.1 |
| Netherlands | ↓ 97.571 | ↓ 97.635 | ↓ 98.524 | ↓ 97.349 | ↓ 97.381 | ↓ 96.777 | ↓ 97.158 | ↓ 89.475 |
| Poland | ↑ 141.42 | ↑ 142.22 | ↑ 146 | ↑ 146.28 | ↑ 144.87 | ↑ 147.2 | ↑ 146.68 | ⇒ 123.91 |
| Portugal | ⇒ 103.12 | ↓ 100.96 | ↓ 100.14 | ↓ 101.17 | ↓ 99.803 | ⇒ 101.76 | ↓ 98.876 | ↓ 77.132 |
| Romania | ↑ 154.87 | ↑ 155.04 | ↑ 151.9 | ↑ 150.69 | ↑ 145.87 | ↑ 143.63 | ↑ 142.25 | ⇒ 109.91 |
| Slovakia | ↑ 139.04 | ↑ 141.44 | ↑ 141.52 | ↑ 139.81 | ↑ 135.59 | ↑ 135.59 | ⇒ 131.13 | ↓ 99.594 |
| Slovenia | ↑ 131.48 | ↑ 132.13 | ↑ 135.52 | ↑ 135.56 | ↑ 134.73 | ↑ 134.37 | ↑ 131.99 | ⇒ 111.74 |
| Spain | ↓ 99.778 | ↓ 99.36 | ↓ 100.65 | ↓ 101.07 | ↓ 100.61 | ↓ 99.78 | ↓ 94.514 | ↓ 76.528 |
| Sweden | ⇒ 104.36 | ⇒ 106.62 | ⇒ 107.49 | ⇒ 107.44 | ⇒ 109.2 | ⇒ 106.05 | ⇒ 107.96 | ↓ 94.406 |

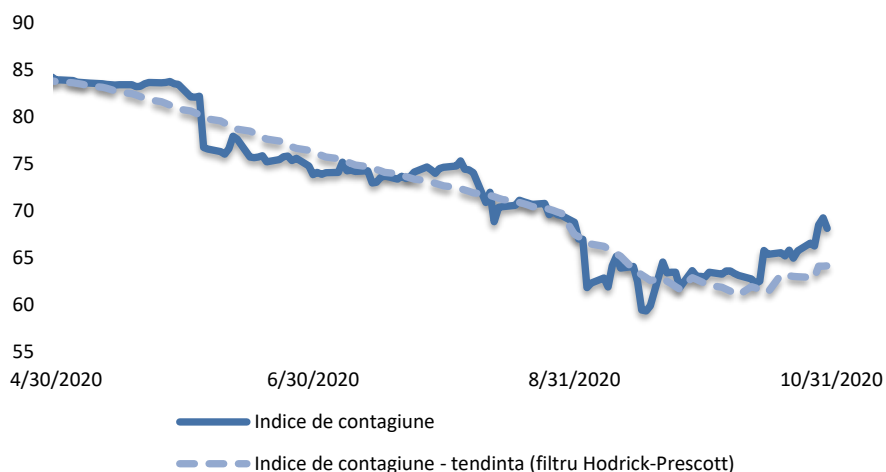
Sursa: INSSE, calcule ASF

Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie. Graficul arată faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni. Scăderea indicelui producției industriale va avea un impact direct și asupra PIB, așa cum se poate observa în datele semnal pentru PIB la trimestrul doi care indică totodată o probabilitate de 70% de intrare în recesiune.

Evoluția indicelui producției industriale oferă un semnal timpuriu (early warning) de înrăutățire a situației economice. Scăderea generalizată în Europa a indicatorilor de producție industrială sugerează o contracție generalizată a economiei europene cu o spirală de scădere a PIB european în următoarele trimestre.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



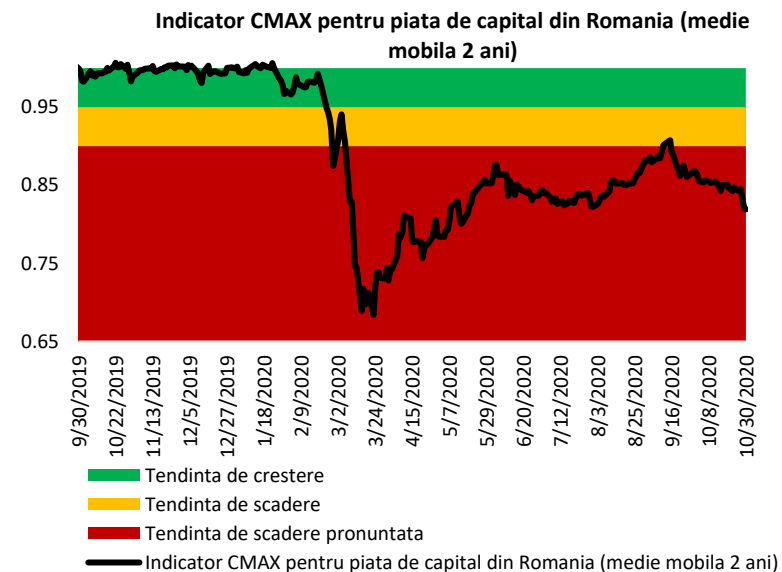
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piața de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele pandemiei cauzate de răspândirea coronavirusului, contagiunea a crescut rapid în luna februarie și începutul lunii martie și a atins cea mai mare valoare din 2011. În luna mai contagiunea dintre piețele europene de capital s-a menținut la un nivel critic, apropiat de cel din criza globală din 2008. În perioada iunie-august, contagiunea a continuat să scadă, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare socială luate de toate economiile europene. În lipsa altor șocuri economice, contagiunea s-a redus și în luna septembrie s-a reîntors la media pe termen lung. **În luna octombrie contagiunea a început ușor să crească.**

Sursa: Datastream, calcule ASF

Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare sub 0,95 (cu 5% mai puțin față de maxima din ultimii doi ani) indică faptul că indicele este pe o tendință de scădere.

Valoarea indicatorului CMAX se situează în continuare sub pragul de 0,95, chiar dacă a recuperat din pierderile înregistrate, dar tendința de scădere se menține, în contextul în care Bursa de Valori București cât și bursele europene au înregistrat pierderi importante pe fondul informațiilor legate de extinderea coronavirus și a măsurilor aplicate.

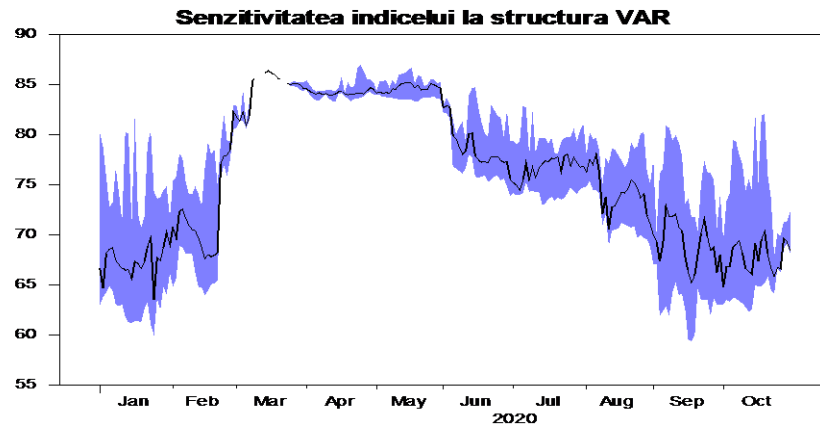
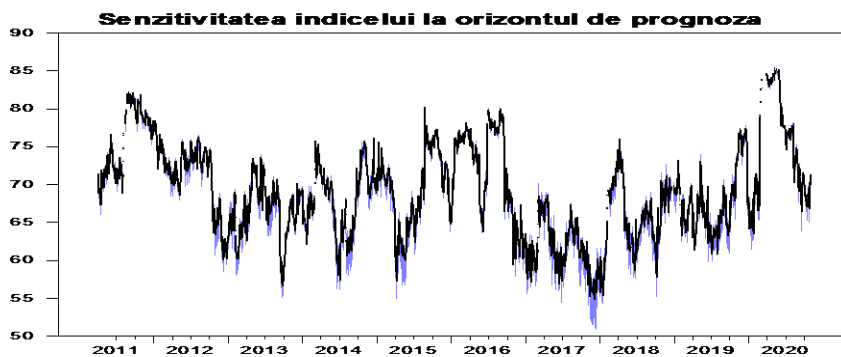


Sursa: Investing.com, calcule ASF

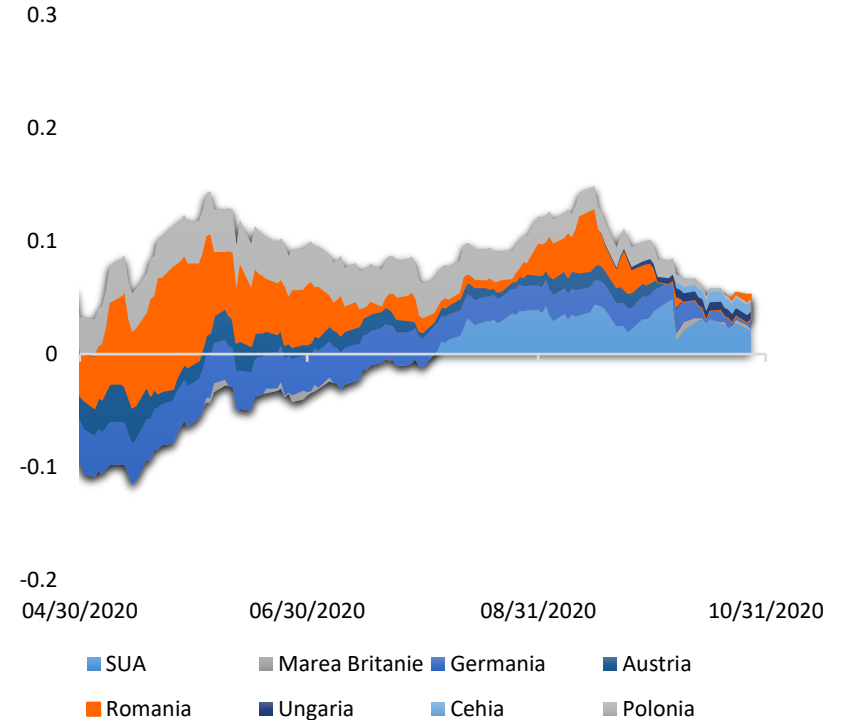
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este în principal expusă șocurilor externe**. Analiza descompunerii istorice confirmă rezultatele analizei fundamentale, care sugerează că **indicele pieței de capital din România a fost influențat de evoluția piețelor externe** în special de evoluția principalelor piețe de capital (SUA și Germania). Cu toate acestea, magnitudinea șocurilor este foarte redusă.

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că deși incertitudinea s-a mai diminuat, există dinamici diferite pe piețele sugerate și sugerează **creșterea nervozității și îndepărtarea de la echilibru pentru piețele europene de capital**.



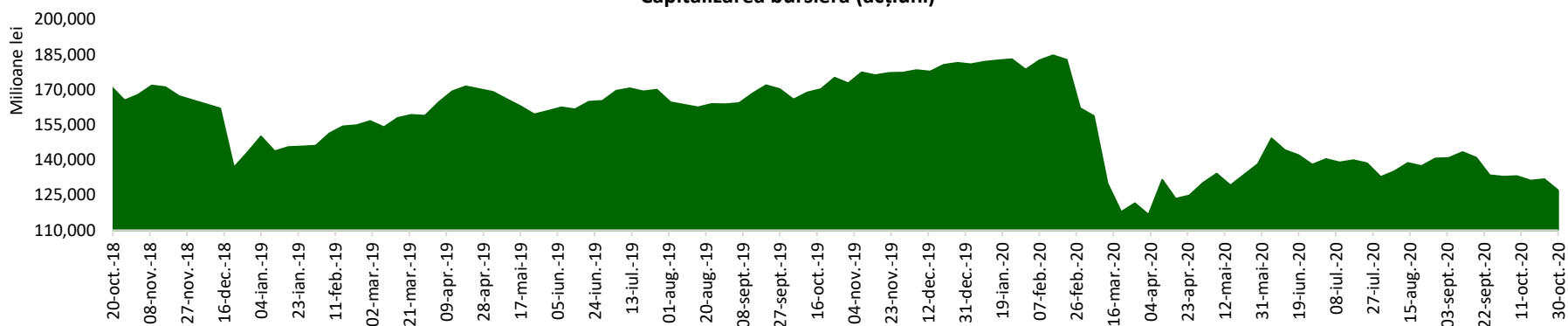
Influența bursei externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de lichiditate la BVB

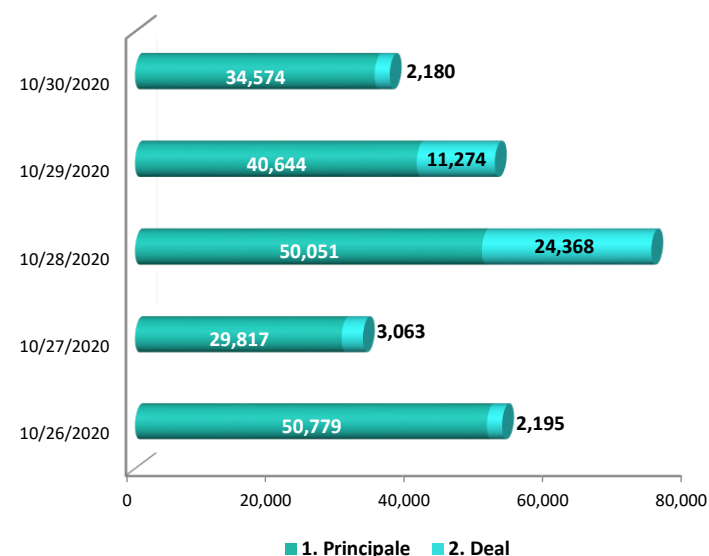
Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 26-30 octombrie 2020 (doar segment principal)

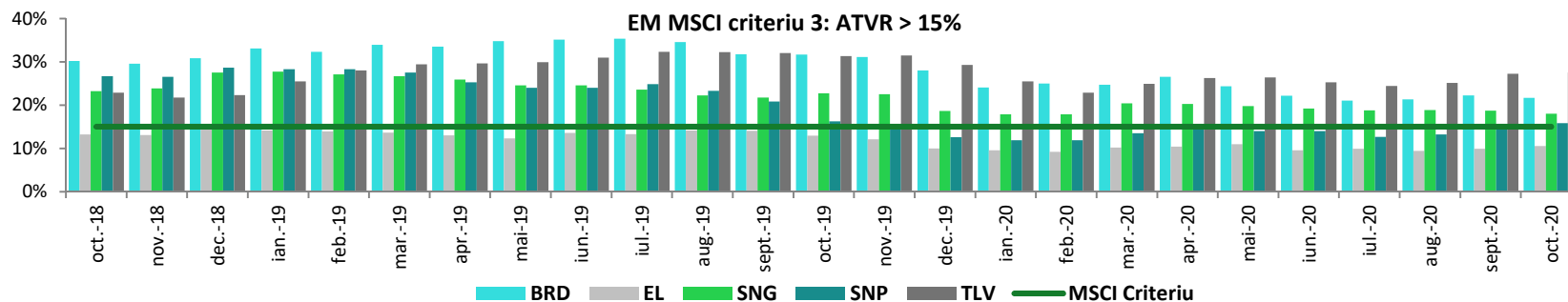
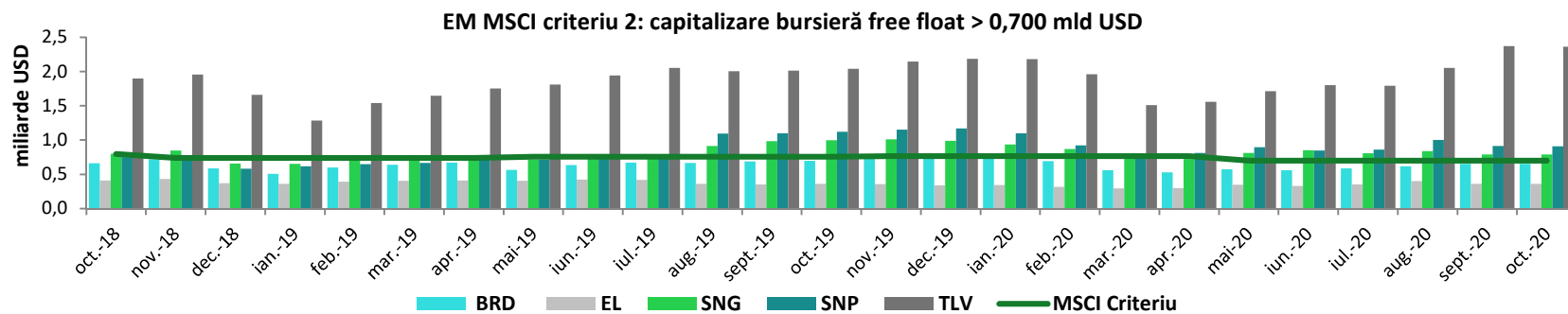
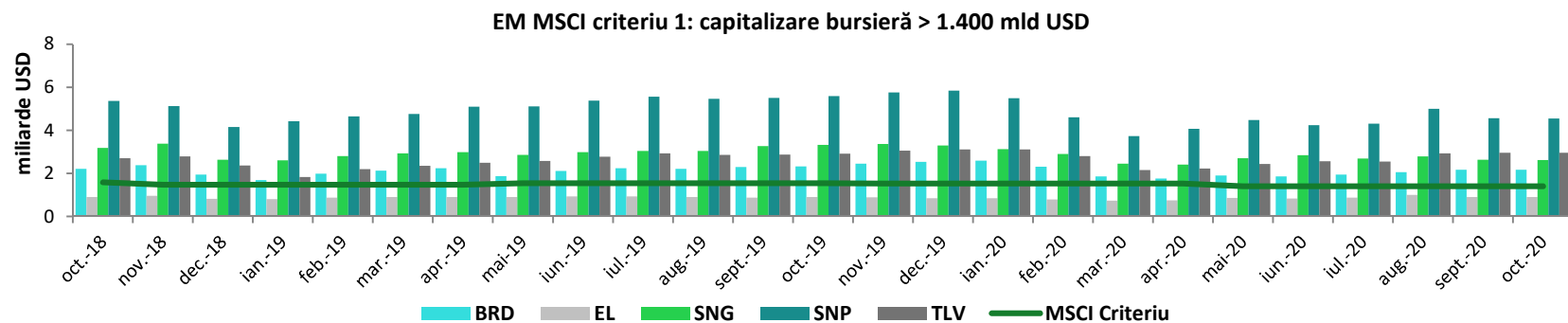
| Simbol | Piață principală | | Deal | | Total | |
|--------------|------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % |
| TLV | 53.524.151 | 26,63% | | 0,00% | 53.524.151 | 21,93% |
| FP | 37.116.642 | 18,47% | | 0,00% | 37.116.642 | 15,21% |
| SIF2 | 706.713 | 0,35% | 26.950.000 | 62,56% | 27.656.713 | 11,33% |
| SNP | 23.809.044 | 11,85% | | 0,00% | 23.809.044 | 9,76% |
| SNG | 14.496.531 | 7,21% | | 0,00% | 14.496.531 | 5,94% |
| EL | 10.271.750 | 5,11% | | 0,00% | 10.271.750 | 4,21% |
| DIGI | 3.822.051 | 1,90% | 6.055.000 | 14,06% | 9.877.051 | 4,05% |
| EBS | 9.476.924 | 4,72% | | 0,00% | 9.476.924 | 3,88% |
| TGN | 6.561.533 | 3,26% | 1.714.845 | 3,98% | 8.276.378 | 3,39% |
| BRD | 8.133.244 | 4,05% | | 0,00% | 8.133.244 | 3,33% |
| SIF1 | 209.293 | 0,10% | 6.438.738 | 14,95% | 6.648.031 | 2,72% |
| TRP | 5.911.439 | 2,94% | | 0,00% | 5.911.439 | 2,42% |
| TEL | 4.876.869 | 2,43% | | 0,00% | 4.876.869 | 2,00% |
| SIF4 | 3.772.781 | 1,88% | | 0,00% | 3.772.781 | 1,55% |
| SIF3 | 3.521.860 | 1,75% | | 0,00% | 3.521.860 | 1,44% |
| Total | | | | | 93,16% | |

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 26-30 octombrie 2020 (mii RON)



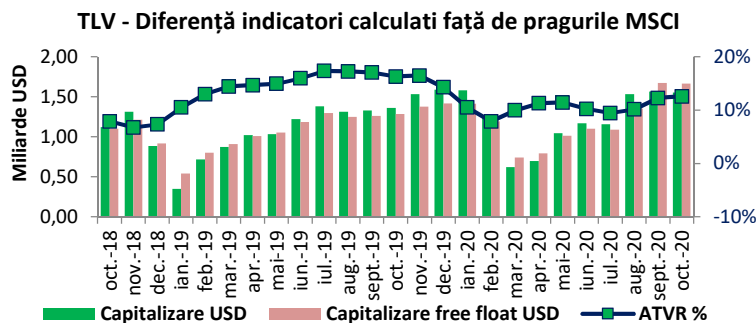
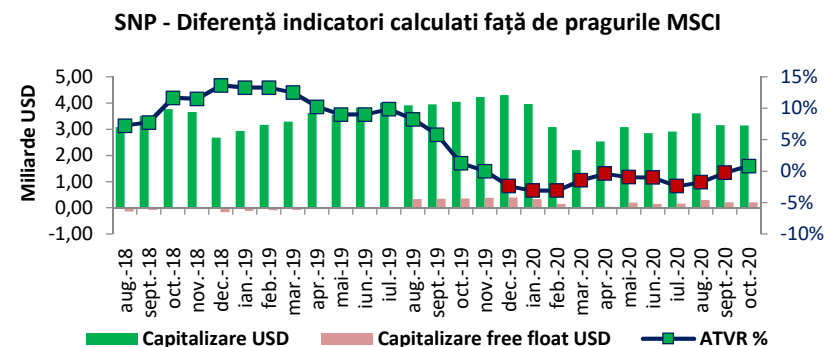
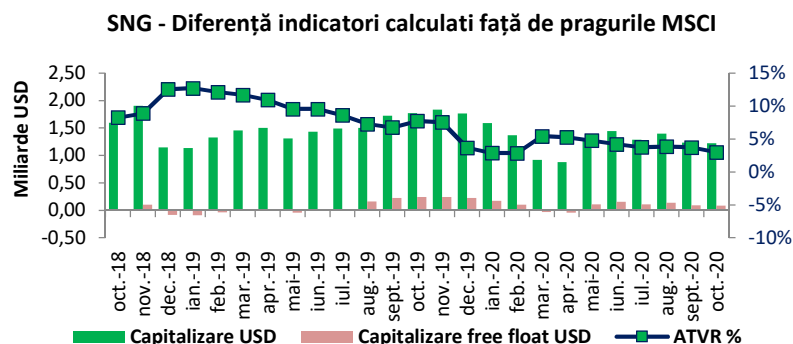
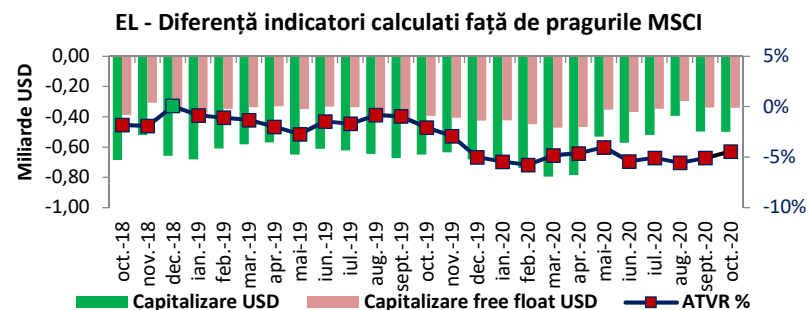
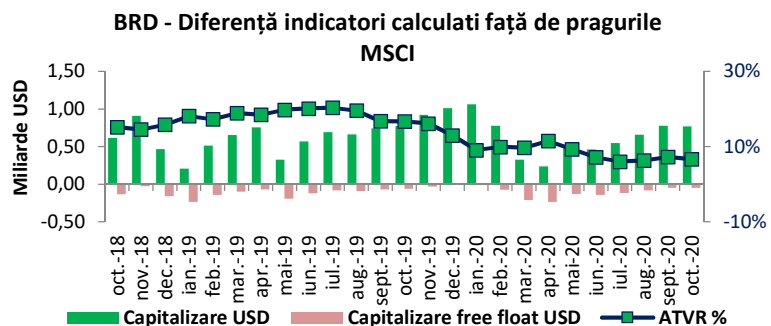
Sursa: date BVB, calcule ASF

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.10.2020

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2020)

| Companie | Cap. bln. USD | Free float bln. USD | ATVR % |
|------------|---------------|---------------------|--------|
| BRD | 0,77 | -0,05 | 6,68% |
| EL | -0,50 | 0,34 | -4,41% |
| SNG | 1,23 | 0,09 | 3,00% |
| SNP | 3,14 | 0,21 | 0,86% |
| TLV | 1,55 | 1,66 | 12,57% |

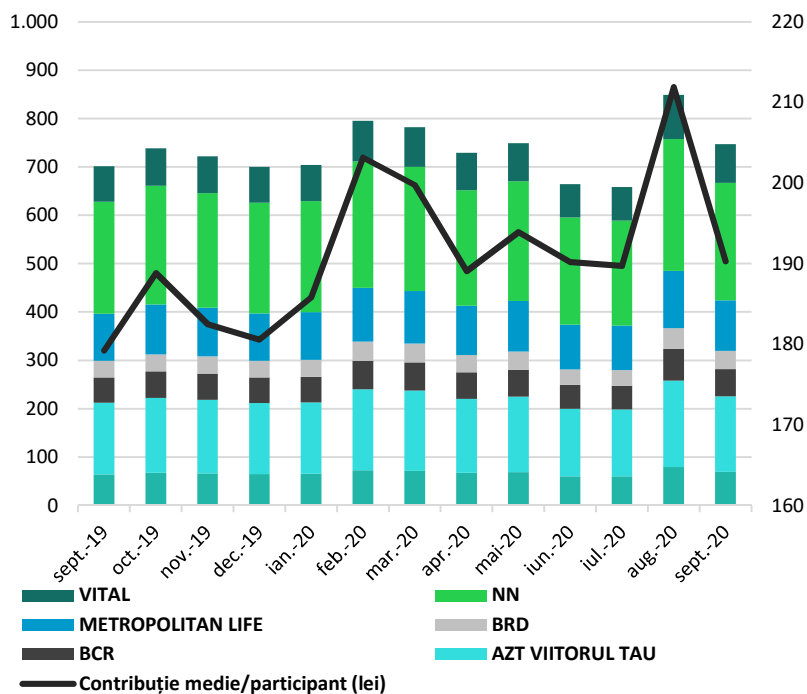
Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 30 octombrie 2020 | Valoare activ net la 30 octombrie 2020 | VUAN la 30 octombrie 2020 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2019) | Nr. participanți 30/09/2020 |
|-------------------|--|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ARIPI | 6.177.665.609 | 6.174.562.831 | 26,2712 | -0,77% | 2,04% | 782.920 |
| AZT VIITORUL TAU | 15.156.136.262 | 15.150.239.461 | 24,3684 | -0,45% | 1,62% | 1.605.527 |
| BCR | 4.833.807.436 | 4.831.453.106 | 26,5304 | -0,33% | 2,64% | 685.533 |
| BRD | 2.743.743.338 | 2.742.662.791 | 22,4005 | -0,52% | 1,08% | 468.778 |
| METROPOLITAN LIFE | 9.845.656.695 | 9.840.891.161 | 26,7380 | -0,41% | 0,48% | 1.059.505 |
| NN | 24.467.126.914 | 24.455.217.658 | 26,5128 | -0,66% | 0,89% | 2.032.449 |
| VITAL | 7.042.775.251 | 7.039.349.229 | 24,7777 | -0,43% | 2,24% | 949.195 |
| Total | 70.266.911.504 | 70.234.376.238 | | | | 7.583.907 |

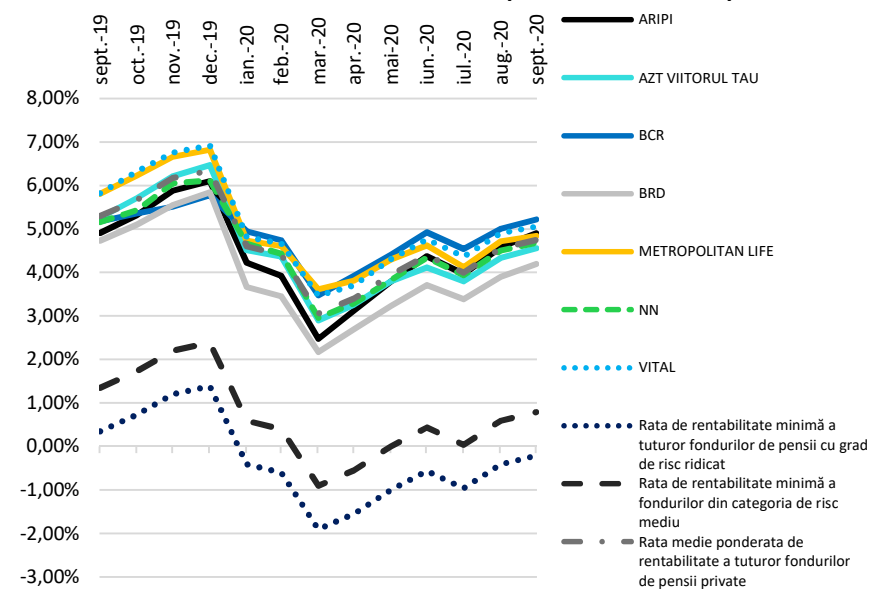
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/09/2020

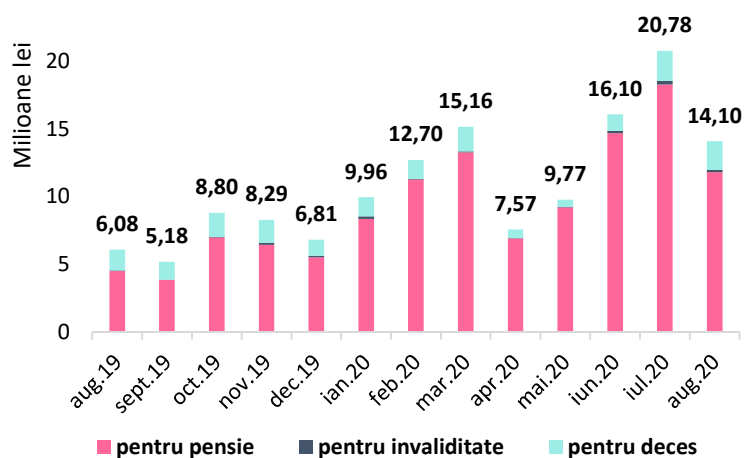


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

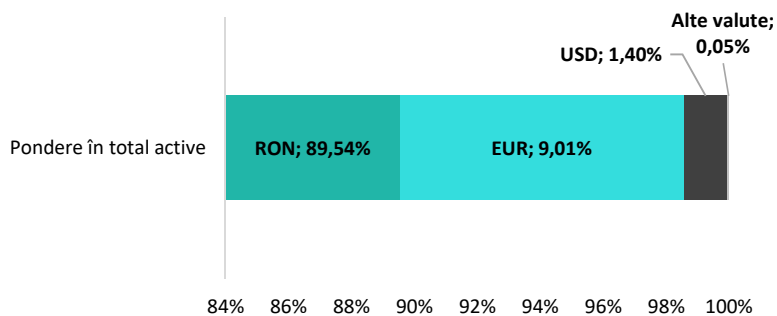
Valoarea activului plătit din fond



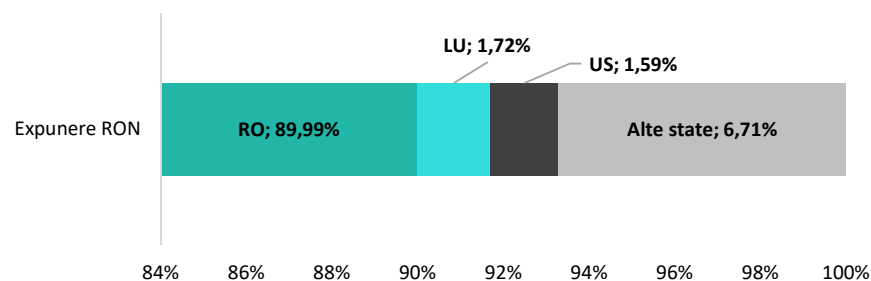
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2020

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 47.232.405.849 | 67,62% |
| Ațiuni | 14.199.049.638 | 20,33% |
| Obligațiuni corporative | 3.017.348.436 | 4,32% |
| Fonduri de investiții | 2.015.311.489 | 2,89% |
| Depozite | 1.760.001.760 | 2,52% |
| Obligațiuni supranaționale | 1.555.826.275 | 2,23% |
| Obligațiuni municipale | 183.364.226 | 0,26% |
| Fonduri de metale | 100.783.395 | 0,14% |
| Alte sume | (215.887.324) | -0,31% |

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

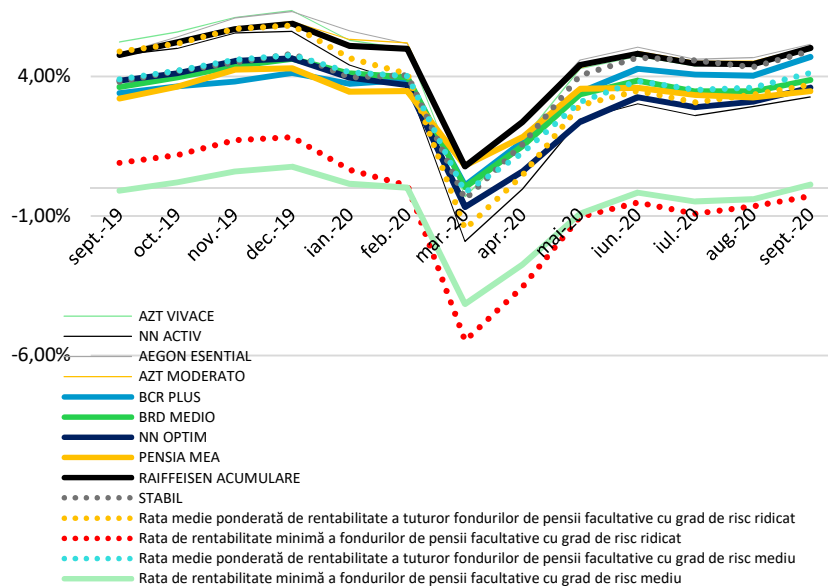
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 30 octombrie 2020 | Valoare activ net la 30 octombrie 2020 | VUAN la 30 octombrie 2020 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2019) | Nr. participanți 30/09/2020 |
|----------------------|--|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 8.984.992 | 8.961.810 | 11,4673 | -0,69% | -0,90% | 3.850 |
| AZT MODERATO | 289.329.387 | 288.964.498 | 21,6715 | -0,56% | -0,06% | 39.353 |
| AZT VIVACE | 106.641.400 | 106.457.559 | 21,3961 | -0,71% | -1,66% | 20.199 |
| BCR PLUS | 494.280.127 | 493.438.447 | 20,6999 | -0,40% | 1,31% | 138.767 |
| BRD MEDIO | 147.298.877 | 147.039.619 | 16,7520 | -0,57% | -0,24% | 32.553 |
| GENERALI STABIL | 26.935.515 | 26.871.285 | 19,1094 | -0,27% | 1,19% | 5.439 |
| NN ACTIV | 308.994.505 | 308.474.690 | 23,0259 | -0,89% | -2,80% | 54.091 |
| NN OPTIM | 1.163.826.476 | 1.161.961.831 | 23,0915 | -0,62% | -0,50% | 196.418 |
| PENSIA MEA | 87.063.188 | 86.886.360 | 19,2077 | -0,24% | -0,19% | 15.608 |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 104.740.918 | 104.564.518 | 23,9733 | -0,49% | 0,51% | 14.601 |
| Total | 2.738.095.385 | 2.733.620.617 | | | | 520.879 |

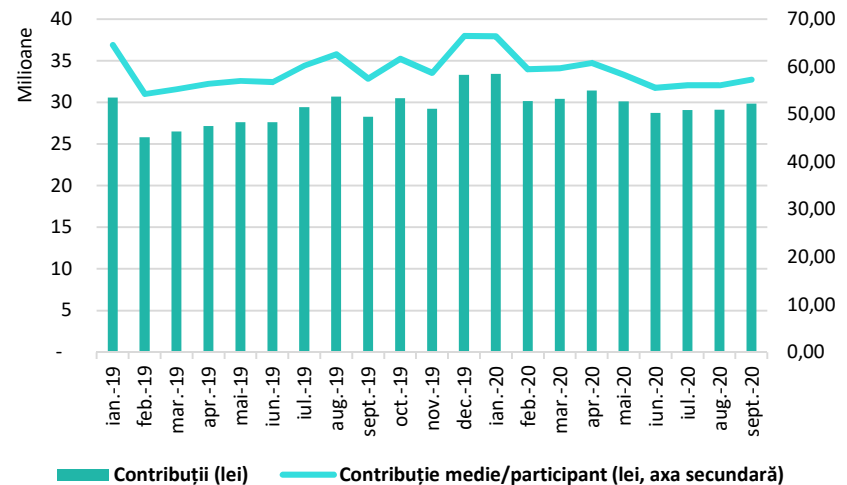
Participanți nou intrați în sistem la 30/09/2020

2.189 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

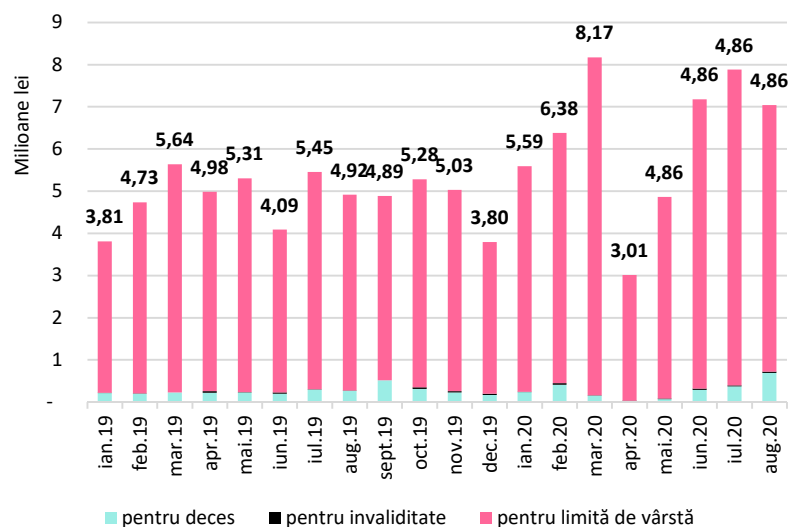


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

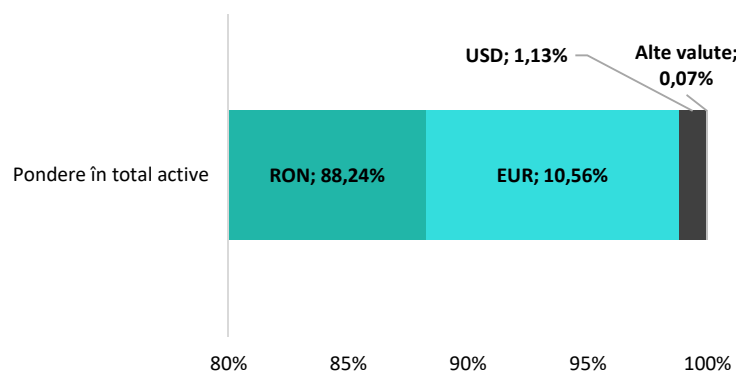
Valoarea activului plătit din fond



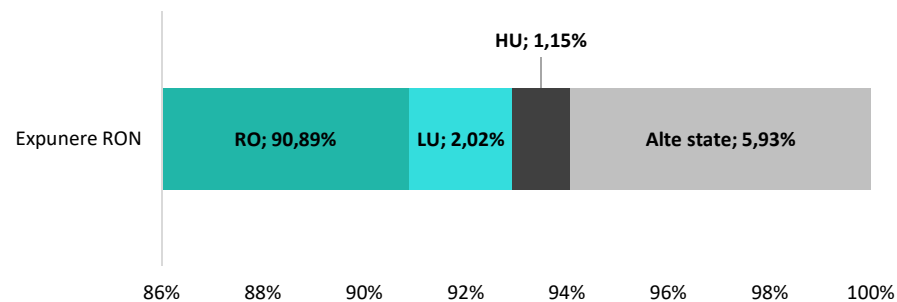
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/09/2020

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|----------------------------|---------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 1.735.916.090 | 63,55% |
| Acțiuni | 668.772.904 | 24,48% |
| Obligațiuni corporative | 89.595.480 | 3,28% |
| Fonduri de investiții | 80.241.626 | 2,94% |
| Depozite | 76.821.463 | 2,81% |
| Obligațiuni supranaționale | 52.811.931 | 1,93% |
| Obligațiuni municipale | 22.892.998 | 0,84% |
| Fonduri de metale | 10.383.651 | 0,38% |
| Alte sume | (6.073.067) | -0,22% |

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

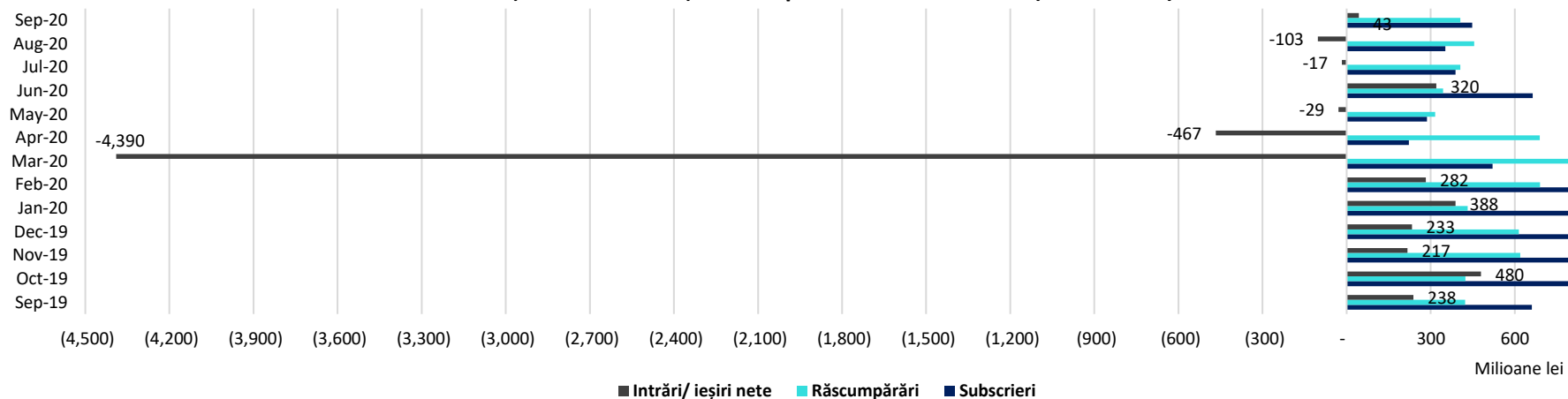


Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna septembrie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 448 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărilor s-a situat la un nivel de circa 405 milioane lei. Astfel, în luna septembrie valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 43 milioane lei.

Evoluția subscrierilor și răscumpărilor ale FDI locale (milioane lei)



Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (milioane lei)

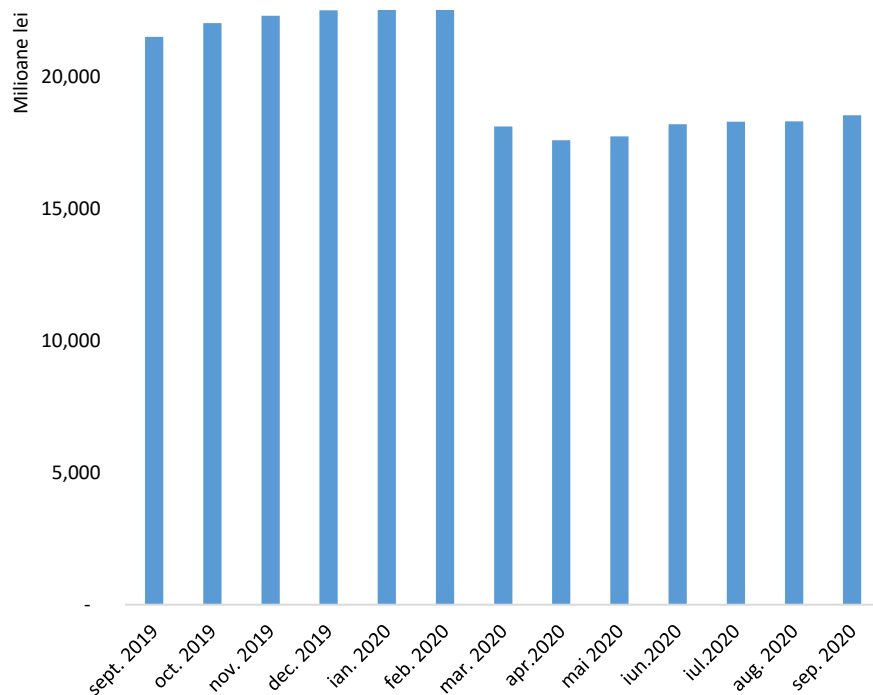


Sursa: AAF

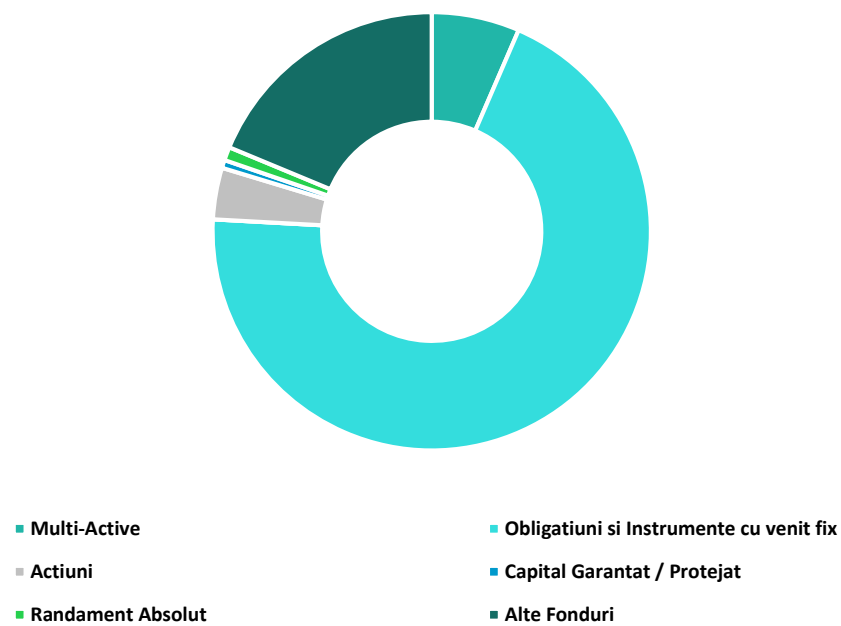
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada septembrie 2019 – septembrie 2020 -

Fonduri deschise de investiții



Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (septembrie 2020)



Sursa: AAF

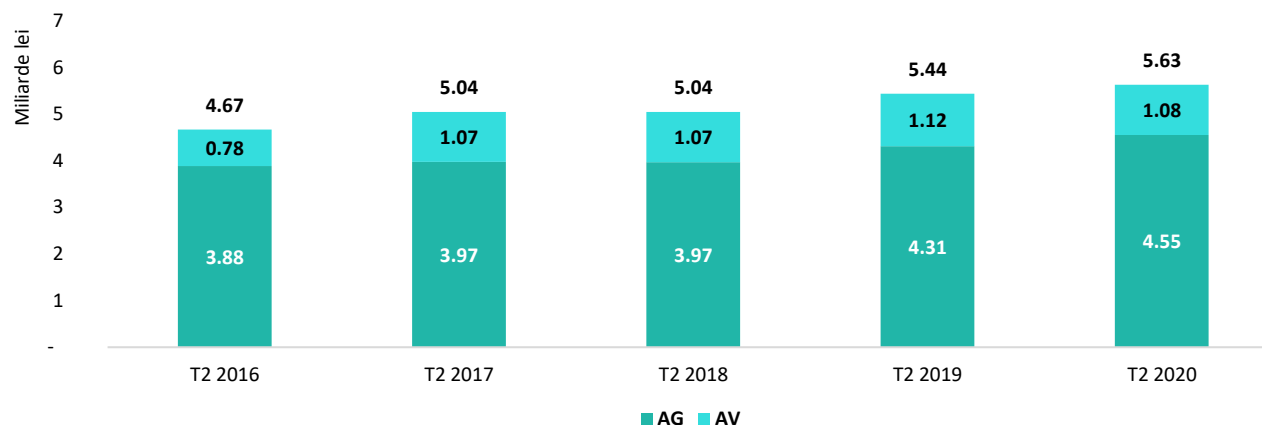
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 18,5 miliarde lei în luna septembrie 2020, în creștere cu 1,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii septembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 1,4% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise din categoria alte fonduri au înregistrat o creștere de 1,6%.

În luna septembrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 69%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

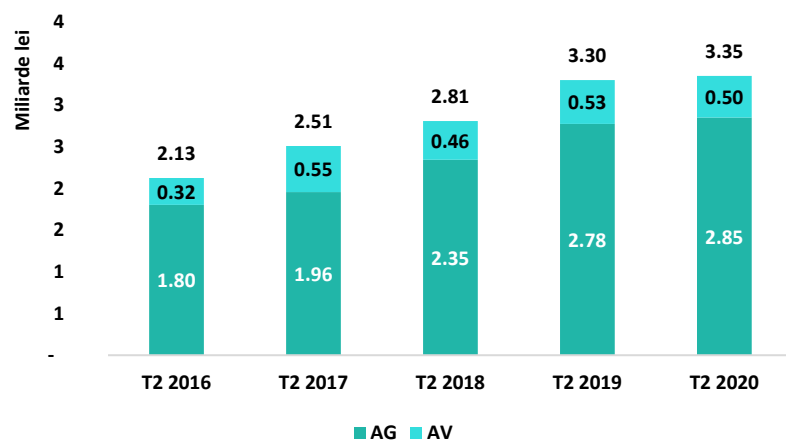
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

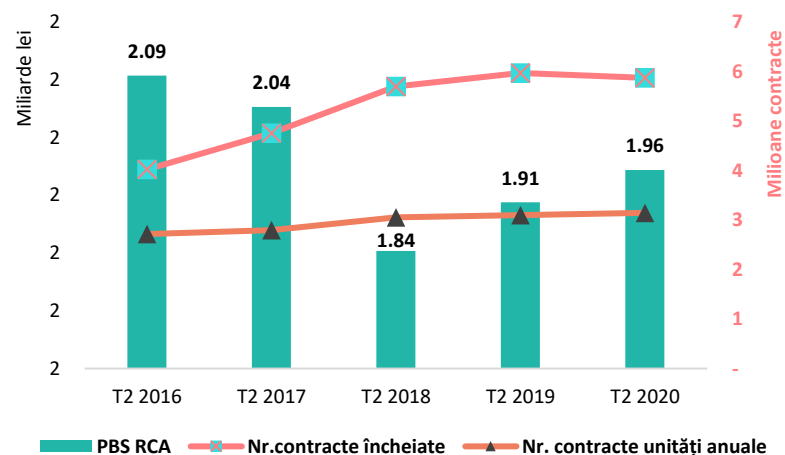
Evoluția primelor brute subscrise



Evoluția volumului de indemnizații brute plătite inclusiv maturități și răscumpărări pentru asigurări generale și de viață (milioane lei)



Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

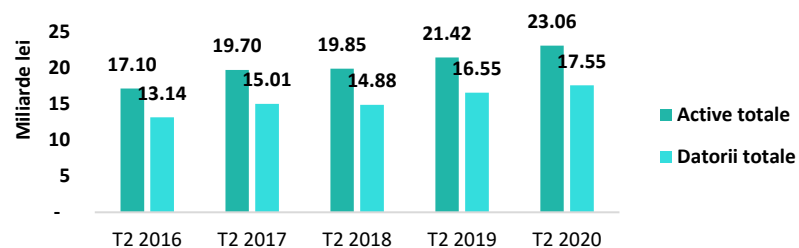
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 9,93 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 7,98 miliarde lei.

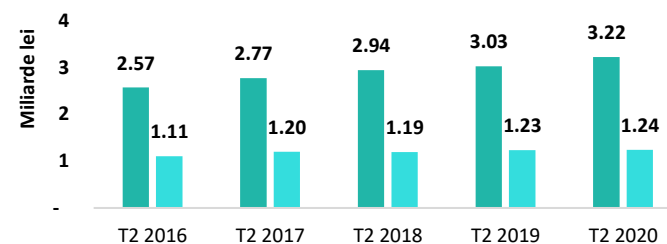
Date conform Solvency II

- Activele totale au crescut cu 8%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 6% la finalul primului semestru al anului 2020 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația înregistrată la 30.06.2020 și cea existentă la 30.06.2019 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) de circa 6,5%, iar în cazul cerinței de capital minim (MCR) se observă o creștere de 0,7%.
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la 30.06.2020 la nivelul de 5,83 miliarde lei.

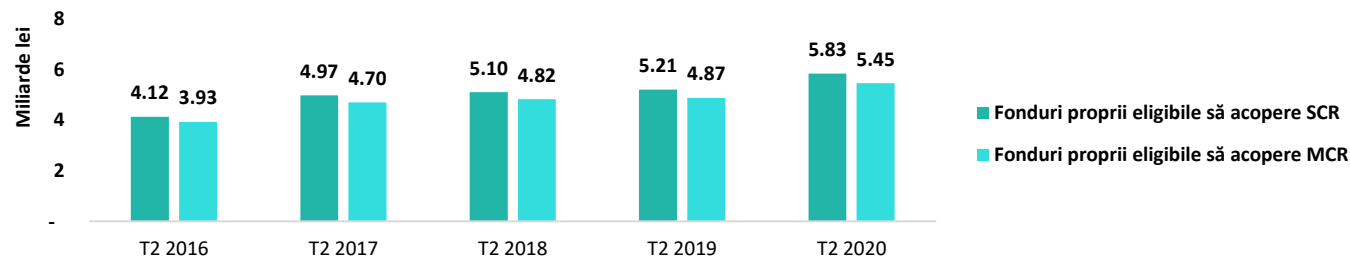
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



Evoluția cerinței de capital de solvabilitate (SCR) și a cerinței de capital minim (MCR)



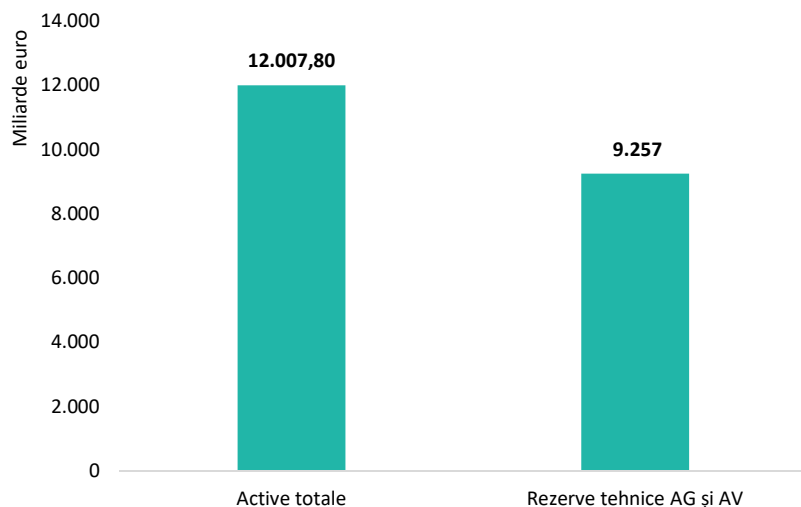
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



Sursa: Calcule ASF

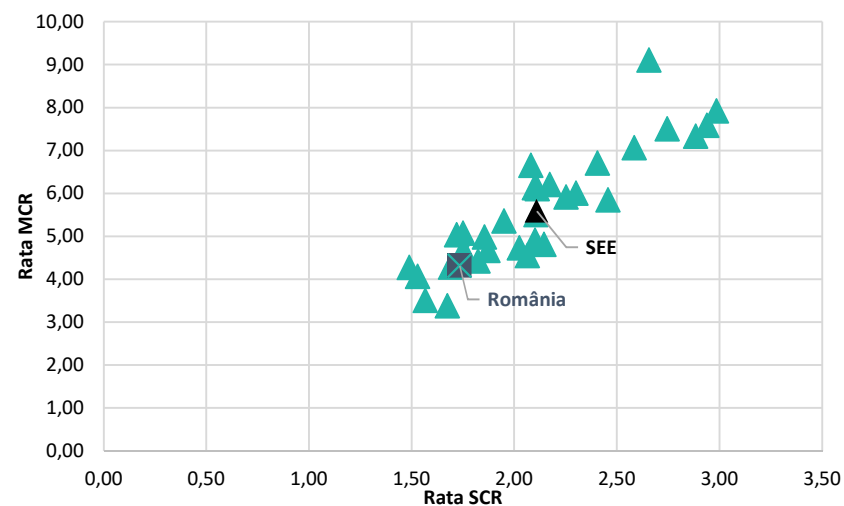
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2020



Sursa: EIOPA

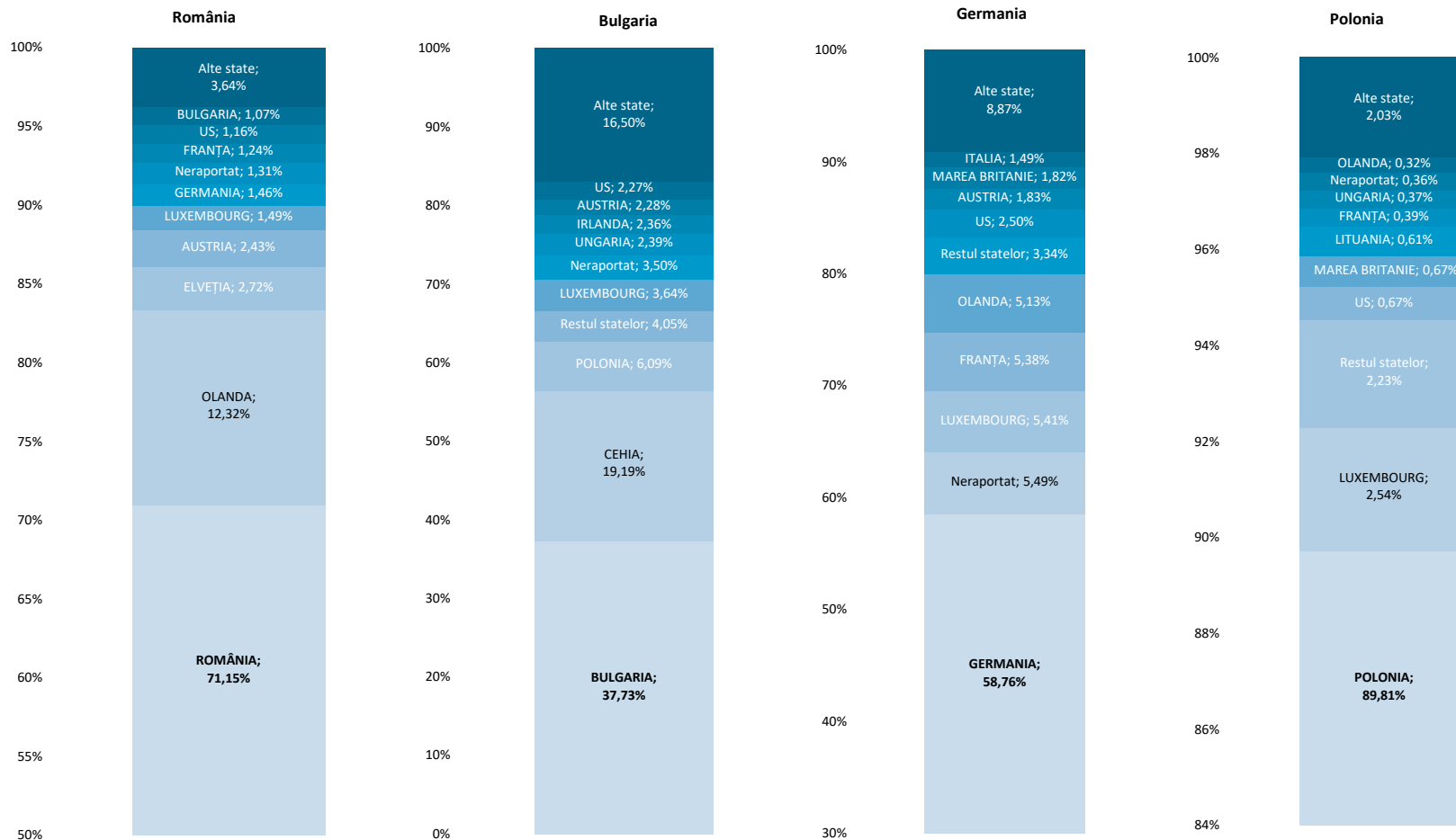
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2020



- România a înregistrat la data de 31 martie 2020 un nivel al activelor de 4,61 miliarde EUR, acesta fiind redus comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Germania – 2.345 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,70 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Germaniei (1.663 miliarde EUR). Din cele 31 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 25 după valoarea activelor și pe aceeași poziție după valoarea rezervelor tehnice.
- În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2020, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (61%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale și obligațiuni corporative.
- În România, la finalul primului trimestru al anului 2020, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 76%, în vreme ce în SEE doar 31% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,11 la sfârșitul trimestrului I 2020, iar rata MCR se situa la 5,59, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,73, iar rata MCR a fost 4,31.

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 martie 2020



- State precum Estonia, Letonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 71% în active românești, 12% în active olandeze și 17% în alte state.
- La nivelul cumulată al SEE, s-a investit în procent de 19% în active din Franța, în active din Marea Britanie în procent de 14%, iar în active din Germania s-a investit 14%.

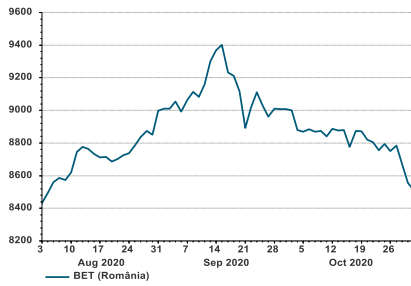
Calendarul economic al săptămânii curente

| Zona | Data | Ora | Indicator Economic / Eveniment | Perioada | Estimare | Anterior |
|-----------------------|------------|-------|--------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Italia | 04.11.2020 | 08:45 | Markit Composite PMI | Octombrie 2020 m | 48,8 | 50,4 |
| Franța | 04.11.2020 | 08:50 | Markit Composite PMI | Octombrie 2020 m | 47,3 | 48,5 |
| Germania | 04.11.2020 | 08:55 | Markit Composite PMI | Octombrie 2020 m | 54,5 | 54,7 |
| EA | 04.11.2020 | 09:00 | Markit Composite PMI | Octombrie 2020 m | 49,4 | 50,4 |
| SUA | 04.11.2020 | 01:30 | Balanța comercială | Septembrie 2020 m | -63 mld. \$ | -67 mld. \$ |
| SUA | 04.11.2020 | 02:45 | Markit Composite PMI | Octombrie 2020 m | 55,5 | 54,3 |
| EA | 05.11.2020 | 10:00 | Vânzările de retail | Septembrie 2020 m | -1,4% | 4,4% |
| Marea Britanie | 05.11.2020 | 12:00 | Decizie rata dobânzii | | 0,1% | 0,1% |
| SUA | 05.11.2020 | 07:00 | Decizie rata dobânzii | | 0,25% | 0,25% |
| Franța | 06.11.2020 | 07:45 | Balanța comercială | Septembrie 2020 m | -6,7 mld. € | -7,7 mld. € |
| Franța | 06.11.2020 | 07:45 | Contul curent | Septembrie 2020 m | -3,6 mld. € | -4,7 mld. € |
| SUA | 06.11.2020 | 01:20 | Rata șomajului | Octombrie 2020 m | 7,7% | 7,9% |

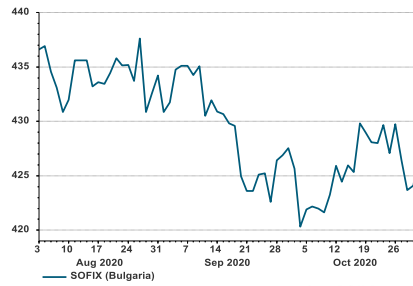
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

| | |
|--------------------------|--|
| UNIUNEA EUROPEANĂ | <ul style="list-style-type: none">• Comisia Europeană a prezentat propunerea de directivă privind salariile minime în Uniunea Europeană. |
| ESMA | <ul style="list-style-type: none">• ESMA a actualizat lista locurilor de tranzacționare din țările terțe în contextul opiniilor privind transparența post-tranzacționare și limitele de poziție, emise pentru aplicarea MiFID II/MiFIR.• ESMA a publicat Declarația publică anuală care stabilește prioritățile pe care autoritățile competente trebuie să le ia în considerare atunci când examinează rapoartele financiare anuale ale companiilor listate.• ESMA a pus la dispoziție noile date referitoare la obligațiunile care se supun cerințelor de transparență pre și post tranzacționare, conform MiFID II/MiFIR.• ESMA a prezentat datele necesare pentru calculele trimestriale ale operatorilor independenți referitoare la acțiuni, instrumente financiare asimilabile acțiunilor, obligațiuni și instrumente financiare, altele decât acțiunile, având în vedere prevederile MiFID II/MiFIR. |
| IOSCO | <ul style="list-style-type: none">• IOSCO a publicat un raport care examinează oportunitățile și provocările cu care se confruntă piețele emergente în procesul de dezvoltare a piețelor de capital. |
| ECB | <ul style="list-style-type: none">• În cadrul ședinței de politică monetară din data de 29 octombrie 2020, ECB a decis reconfirmarea măsurilor asumate până în prezent. |

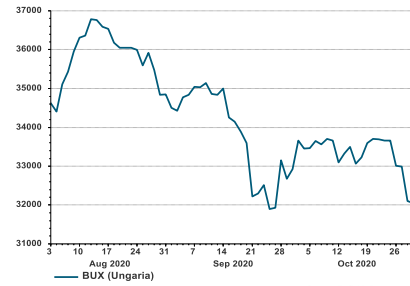
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



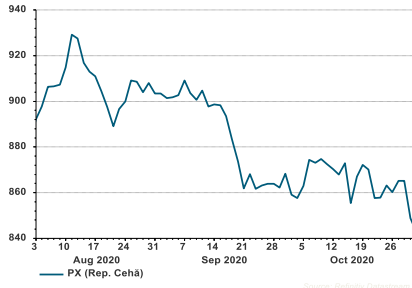
BUX (Ungaria)



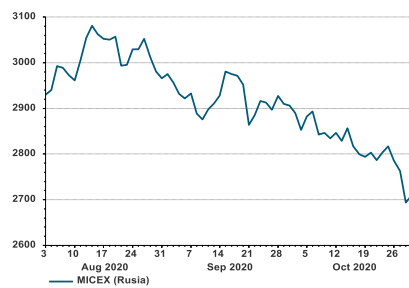
WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



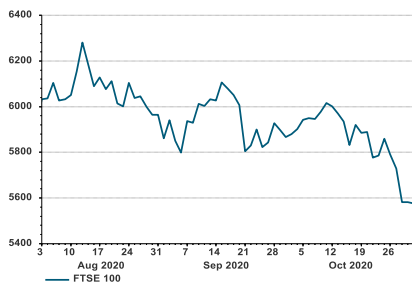
Dow Jones Industrials (SUA)



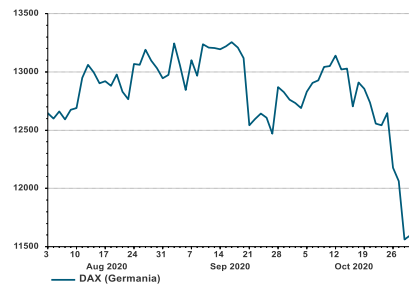
S&P 500 (SUA)



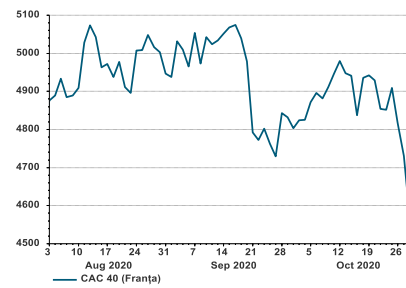
FTSE (100 UK)



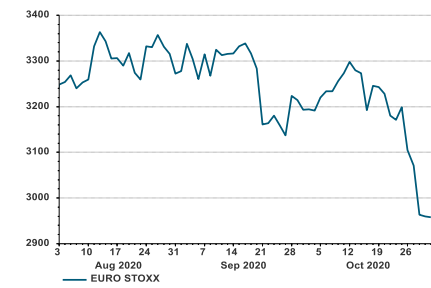
DAX (Germania)



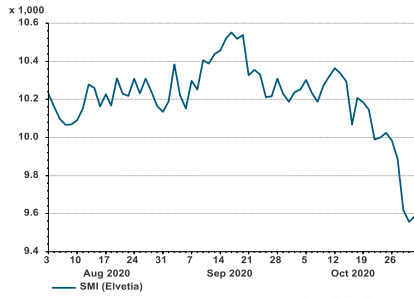
CAC (40 Franța)



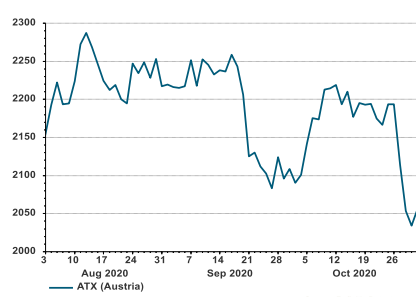
EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



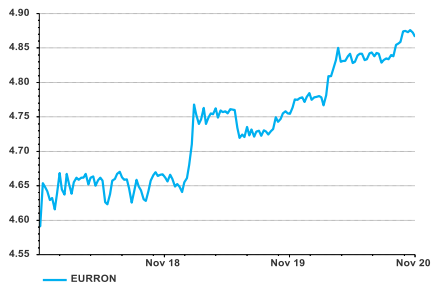
FTSE MIB (Italia)



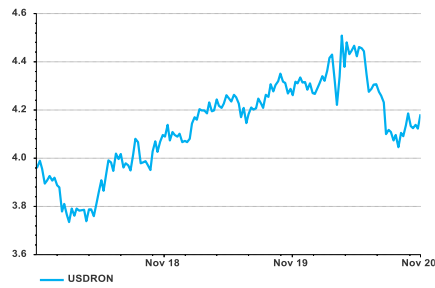
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

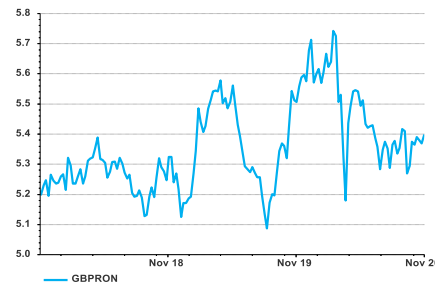
EURRON



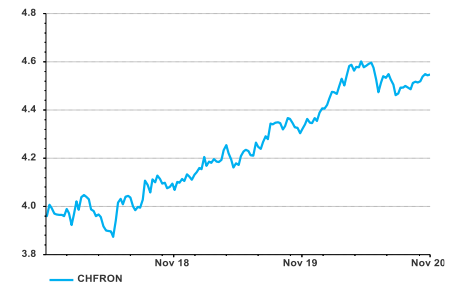
USD RON



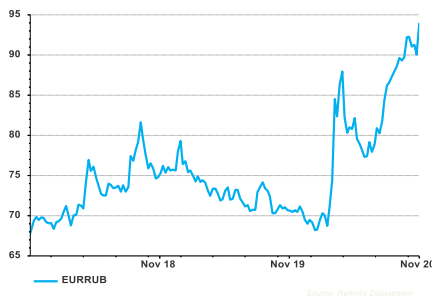
GBPRON



CHFRON



EURRUB



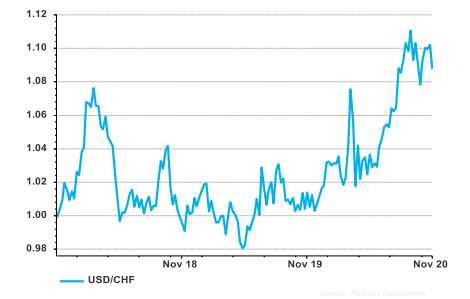
USDRUB



EURCHF



USDCHF

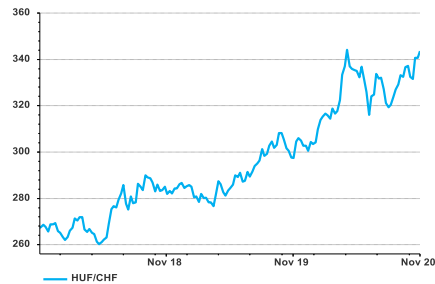


HUF/EUR



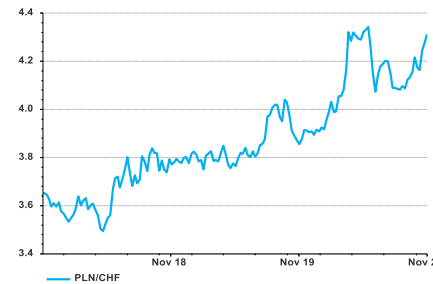
Source: Refinitiv Datastream

HUF/CHF



Source: Refinitiv Datastream

PLN/CHF



Source: Refinitiv Datastream

CZK/CHF

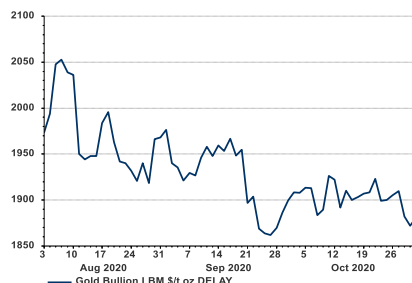


Source: Refinitiv Datastream

Sursa: Thomson Reuters Datastream

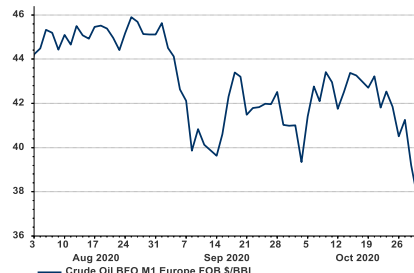
Alte instrumente financiare

Gold



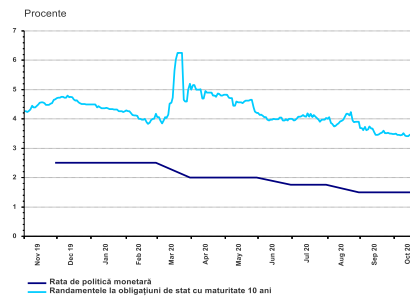
Source: Refinitiv Datastream

Petrol Brent (UK)

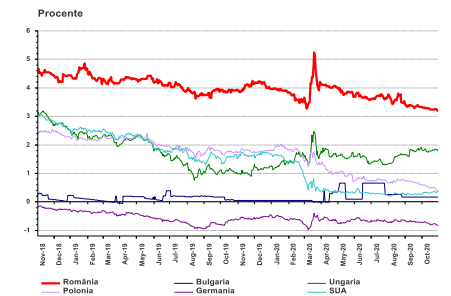


Source: Refinitiv Datastream

Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.