

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebankare

Economia României a fost mai puțin afectată în primul trimestru al anului 2020 comparativ cu țările dezvoltate din Europa, produsul intern brut înregistrând un avans de 2,7%, dar estimările indică scăderi semnificative ale PIB în 2020: -6% în conformitate cu prognoza de vară a CE și -5,7% în prognoza BM

ASF
IUNIE 2020

- În România, rata anuală a inflației a fost de 2,2% în iunie 2020, calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), în creștere față de valoarea înregistrată în luna precedentă (1,8%). În aceeași perioadă, rata inflației în UE a fost de 0,8%, de asemenea în ușoară creștere față de perioada anterioară (0,6%);
- Activele nete ale fondurilor deschise de investiții (FDI) au crescut cu 2,6% la sfârșitul lunii iunie 2020 față de luna precedentă, ajungând la o valoare de 3,76 miliarde EUR;
- În iunie 2020, fiind ridicate multe măsuri de restricție COVID-19, fondurile deschise de investiții locale au înregistrat subscrieri nete de 66 milioane EUR pentru prima dată de la începutul crizei

Perspectiva macroeconomică mondială

Conform **previziunilor economice din vară ale Comisiei Europene**, impactul pandemiei de COVID-19 asupra activității economice în 2020 va fi mai semnificativ decât cel preconizat în prognoza economică din primăvară. Economia zonei euro se va contracta cu 8,7% în 2020, o revizuire în scădere cu 1 pp față de scenariul anterior (-7,7%), și va crește cu 6,1% în 2021. Estimările pentru economia UE indică o contracție de 8,3% în 2020 (față de -7,4% în prognoza economică de primăvară a CE) și o revenire în 2021 (+5,8%).

Economia României a fost mai puțin afectată în primul trimestru al anului 2020 față de statele dezvoltate din Europa din perspectiva evoluției produsului intern brut, înregistrând un avans de 2,7%, însă estimările indică scăderi semnificative ale PIB în 2020, de -6% potrivit prognozei de vară a CE, respectiv -5,7% în prognoza BM.

Evoluția PIB în 2019-2021

Țara	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	Comisia Europeană		Banca Mondială	
							2020f	2021f	2020f	2021f
SUA	2,7	2,3	2,1	2,3	2,3	0,3	-6,5	4,9	-6,1	4,0
Zona Euro	1,5	1,2	1,3	1,0	1,3	-3,1	-8,7	6,1	-9,1	4,5
Germania	1,0	0,3	0,7	0,4	0,6	-2,3	-6,3	5,3	-	-
Spania	2,2	2,0	1,9	1,8	2,0	-4,1	-10,9	7,1	-	-
Franța	1,7	1,8	1,6	0,9	1,5	-5,0	-10,6	7,6	-	-
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,4	-11,2	6,1	-	-
Bulgaria	3,8	3,5	3,2	3,1	3,4	2,4	-7,1	5,3	-6,2	4,3
Croația	4,0	2,4	2,8	2,7	2,9	0,3	-10,8	7,5	-9,3	5,4
Ungaria	5,5	5,2	4,7	4,4	4,9	2,0	-7,0	6,0	-5,0	4,5
Polonia	4,8	4,2	4,1	3,5	4,1	1,7	-4,6	4,3	-4,2	2,8
România	5,1	4,3	3,3	3,9	4,1	2,7	-6,0	4,0	-5,7	5,4

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2020, World Economic Prospects – iunie 2020, Banca Mondială

În luna iunie 2020, **rata anuală a inflației (IAPC)** în zona euro s-a situat la o valoare de 0,3%, în creștere față de luna precedentă (0,1%), în timp ce rata anuală a inflației în UE a fost 0,8% față de 0,6% în mai 2020. Cele mai mari contribuții la rata anuală a inflației le au în continuare produsele alimentare, alcoolul și tutunul și serviciile, în timp ce energia continua să aibă o contribuție negativă. Conform datelor publicate de Eurostat, cele mai mari rate anuale ale inflației s-au înregistrat în luna iunie în Polonia (3,8%), Cehia (3,4%) și Ungaria, în timp ce în Cipru (-2,2%), Grecia (-1,9%) și Estonia (-1,6%).

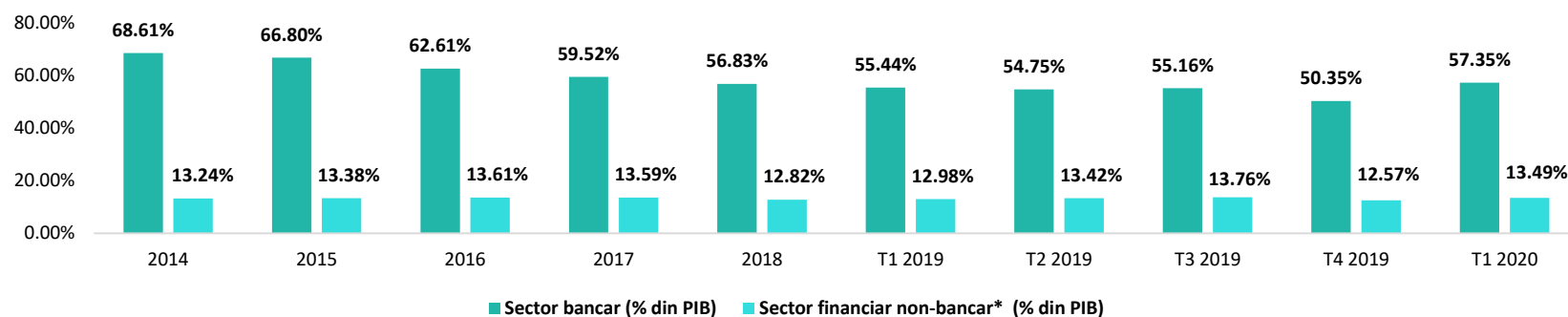
În România, rata anuală a inflației este 2,2% în iunie 2020, calculată pe baza **indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC)**, în creștere față de valoarea înregistrată în luna precedentă (1,8%).

În luna mai 2020, **producția în sectorul construcțiilor** (serie ajustată sezonier) a crescut cu 27,9% în zona euro și cu 21,2% în UE, comparativ cu aprilie 2020, conform Eurostat. Comparativ cu mai 2019, însă, producția în construcții a scăzut cu 11,9% în zona euro, respectiv cu 10,3% în UE. În mai 2020 comparativ cu perioada similară a anului anterior, în UE construcțiile de clădiri au scăzut cu 11,6%, iar construcțiile ingineresti cu 4,1%. Cele mai mari scăderi ale producției în construcții au fost observate în Spania (-24,4%), Franța (-24,0%) și Ungaria (-20,1%), în timp ce în România (+ 14,6%), Finlanda (+ 4,1%) și Germania (+ 1,7%) au fost înregistrate creșteri ale lucrărilor de construcții. Pe obiecte de construcții, în România se observă avansul înregistrat de construcțiile de clădiri rezidențiale (+13%) și construcțiile ingineresti (+32,6%), în timp ce în cazul clădirilor nerezidențiale s-a observat o scădere de -3,9%, conform datelor publicate de INS.

În mai 2020, **producția industrială** a crescut cu 12,4% în zona euro, respectiv cu 11,4% la nivelul UE față de luna precedentă. Comparativ cu mai 2019, însă, producția industrială a scăzut atât în zona euro (-20,9%), cât și în UE (-20,5%). Cele mai mari scăderi au fost înregistrate în Slovacia (-33,5%), Ungaria (-27,6%) și România (-27,4%).

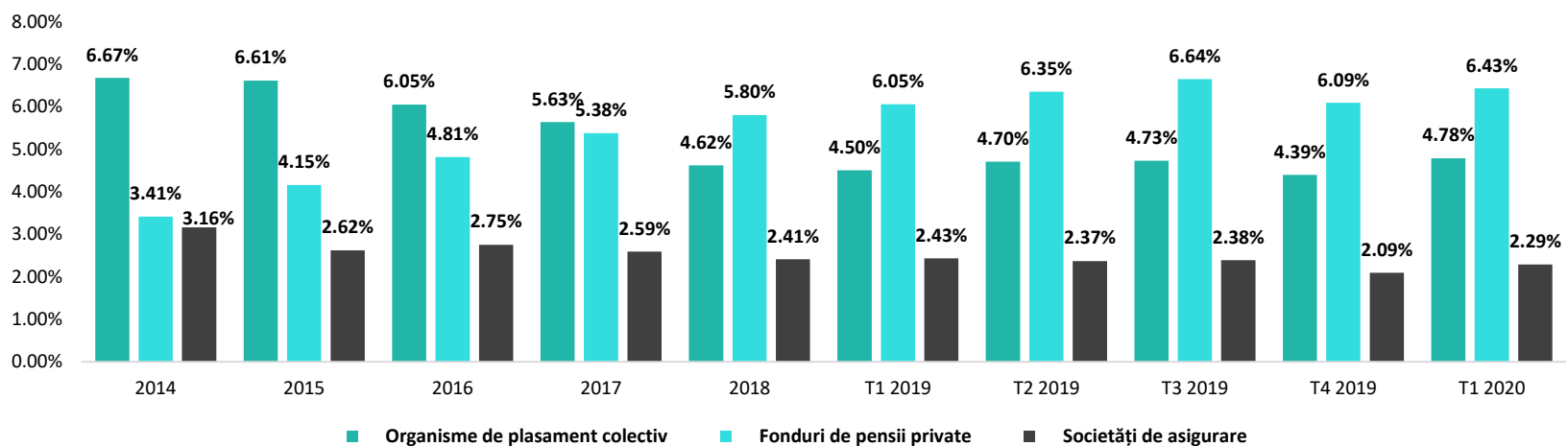
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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



* nu sunt incluse IFN-urile, datele OPC sunt la 30.12.2019

Activele piețelor financiare nebancare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

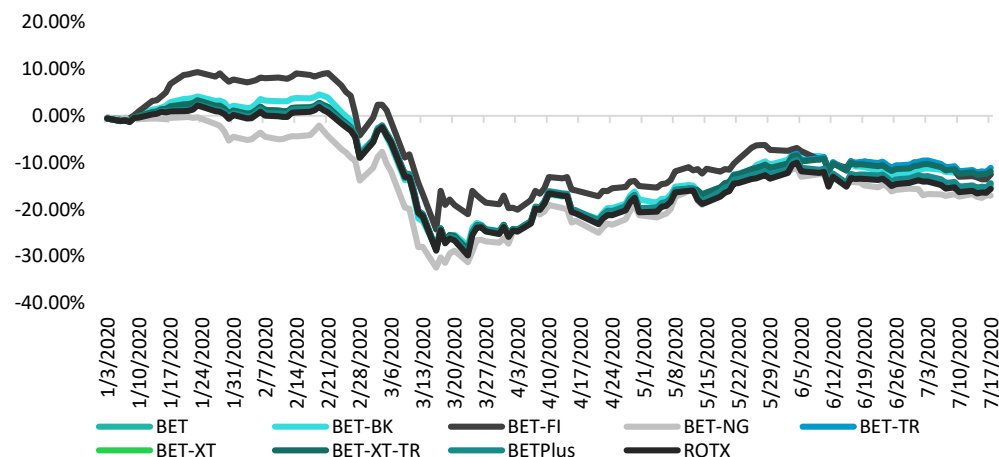
Evenimente importante și tendințe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

Date	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
7/17/2020	-14,69%	-12,41%	-12,50%	-17,02%	-11,11%

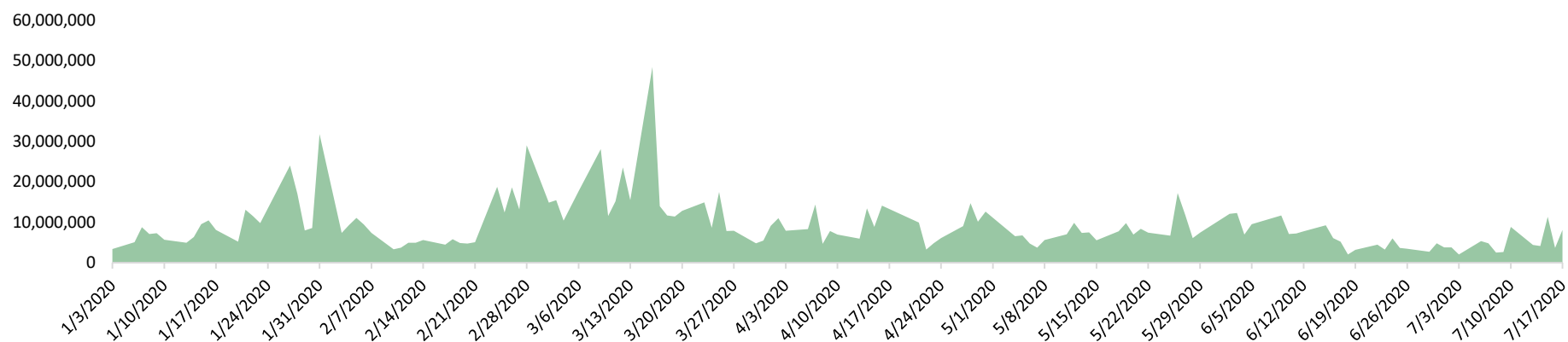
Date	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
7/17/2020	-15,24%	-11,87%	-14,40%	-15,60%

Evoluția indicilor bursieri locali



Sursa: BVB; Calcule ASF

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB(EUR)



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
Italia	135,6	136,1	136,2	134,8	136,4	137,8	137,1	134,8
Franța	99,0	99,0	99,2	98,4	99,6	99,6	100,4	98,4
Spania	99,2	98,6	98,9	97,6	98,6	98,6	97,5	95,5
Zona euro	87,7	87,3	87,1	85,9	86,5	86,3	86,0	84,2
UE - 28	82,0	81,5	81,4	80,4	81,0	80,4	80,1	79,4
Ungaria	73,2	73,5	72,0	70,2	69,5	68,2	68,1	66,3
Germania	64,1	63,0	62,7	61,9	61,7	61,1	61,1	59,8
Polonia	51,2	50,5	49,5	49,0	49,2	48,1	47,5	46,1
România	34,5	34,1	33,9	34,7	33,8	33,8	35,2	35,2
Bulgaria	24,0	23,5	22,8	22,3	20,9	20,4	20,6	20,4

Sursă: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 84,2% în zona euro pentru trimestrul IV 2019, în ușoară scădere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul III 2019 (86%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 8,4% (Estonia) la 176,6% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (35,2%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 79,4% din PIB.

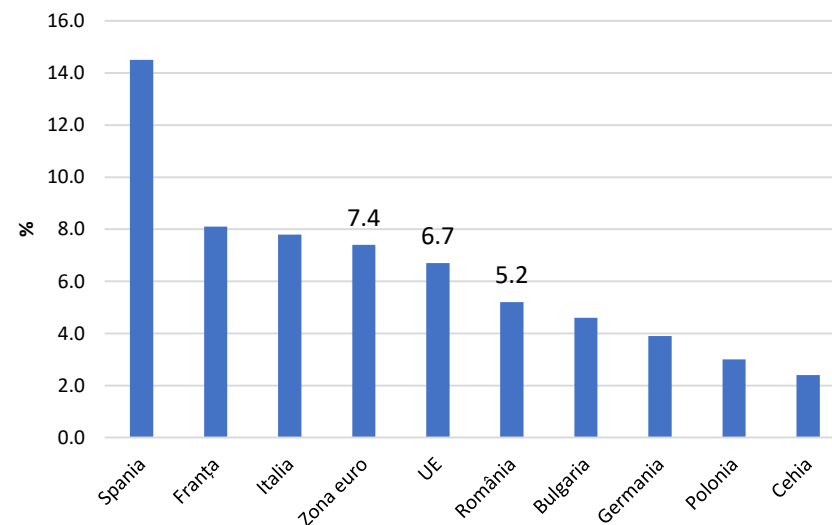
Conform datelor publicate de Eurostat, deficitul bugetar (serie ajustată sezonier) s-a situat la un nivel de 0,7% din PIB atât pentru zona euro, cât și la nivelul UE-27 în trimestrul IV 2019, menținându-se nemodificat față de trimestrul anterior. **Deficitul bugetar al României** a înregistrat un nivel de 3,1% din PIB în trimestrul IV 2019 (date ajustate sezonier).

Conform datelor publicate de INS, în primele 5 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 19%, în timp ce **importurile CIF** cu 13,5% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 742 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 7.340,6 milioane euro.

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna mai 2020 la un nivel de 7,4%, în creștere comparativ cu aprilie 2020 (7,3%). La nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,7% în mai 2020, față de 6,6% în aprilie 2020.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în mai 2020 la o valoare de 5,2%, nivel similar cu cel înregistrat în prima parte a anului 2017, în creștere cu 0,4 pp față de luna precedentă, pe fondul efectelor crizei generate de COVID-19, conform datelor publicate de INS. Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (6,1%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,0%).

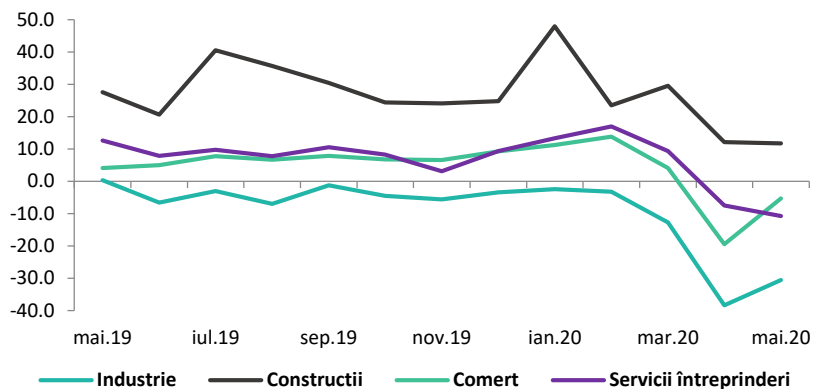
Rata șomajului (mai 2020)



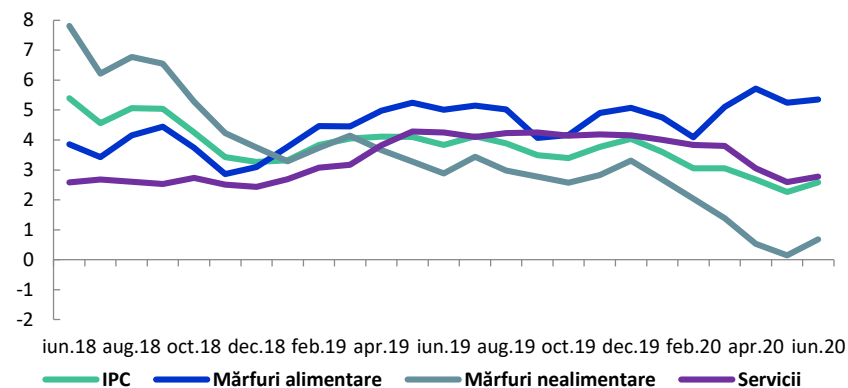
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

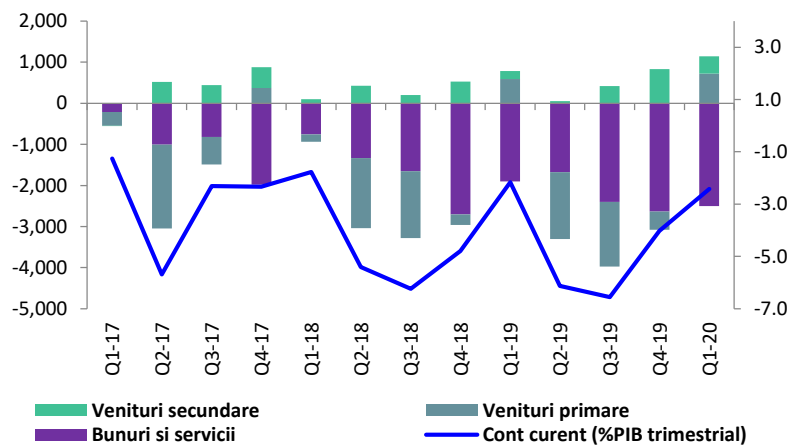


Evoluția ratei anuale a inflației



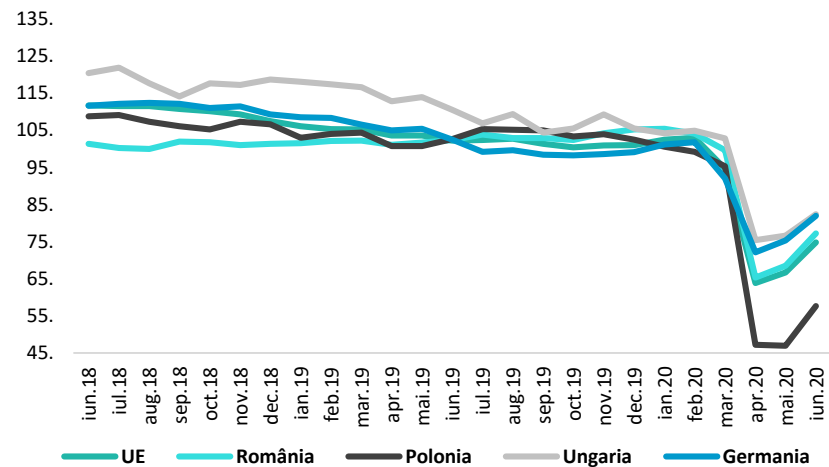
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

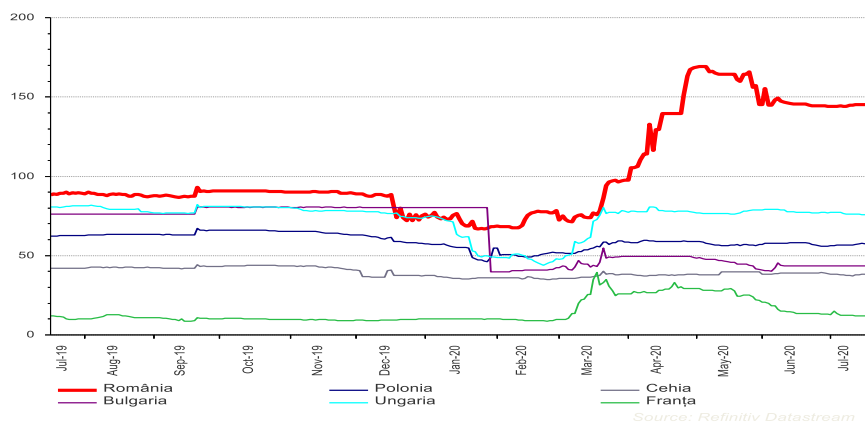
Indicele sentimentului economic în UE



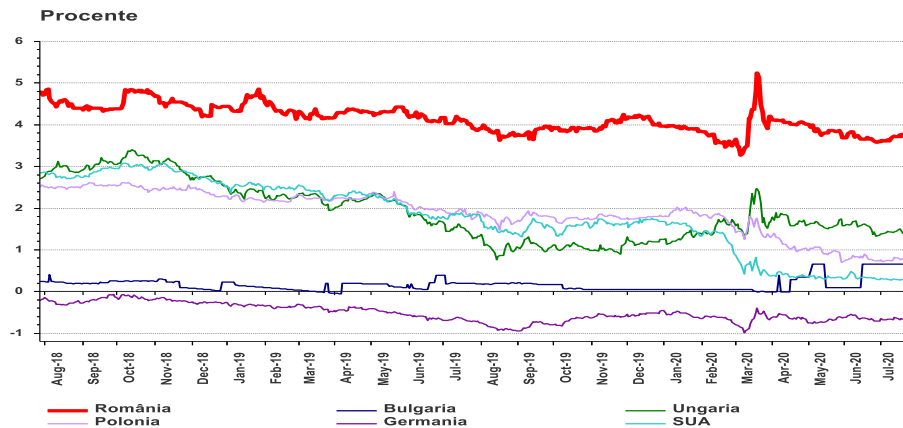
Sursă: Eurostat

Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5 ani, USD)



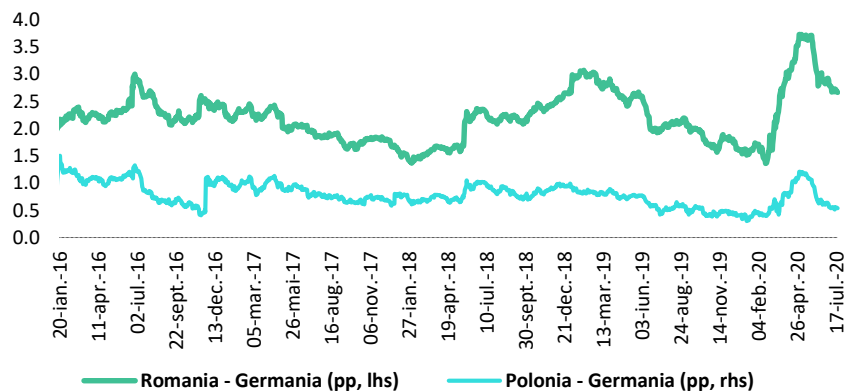
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursă: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează în jurul nivelului de 145 puncte, în scădere cu aproximativ 14% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



Sursă: Datastream, calcule ASF

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

Riscul de piață: Evoluția indicilor locali și internaționali la finalul lunii iunie 2020

Indici Internaționali	1 Lună	3 Luni	6 Luni	Indici BVB	1 Lună	3 Luni	6 Luni
EA (EUROSTOXX)	4,57%	16,36%	-12,67%	BET	-0,48%	13,56%	-13,21%
FR (CAC 40)	5,12%	12,28%	-17,43%	BET-BK	-1,46%	15,14%	-11,73%
DE (DAX)	6,25%	23,90%	-7,08%	BET-FI	-2,83%	8,61%	-9,90%
IT (FTSE MIB)	6,47%	13,63%	-17,57%	BET-NG	-3,41%	14,29%	-15,61%
GR (ASE)	-2,10%	14,44%	-30,30%	BET-TR	1,39%	17,66%	-10,06%
IE (ISEQ)	1,45%	15,92%	-16,84%	BET-XT	-1,29%	12,38%	-13,73%
ES (IBEX)	1,90%	6,57%	-24,27%	BET-XT-TR	0,40%	16,24%	-10,76%
UK (FTSE 100)	1,53%	8,78%	-18,20%	BETPlus	-0,48%	13,60%	-12,98%
US (DJIA)	1,69%	17,77%	-9,55%	ROTX	-0,77%	12,73%	-14,05%

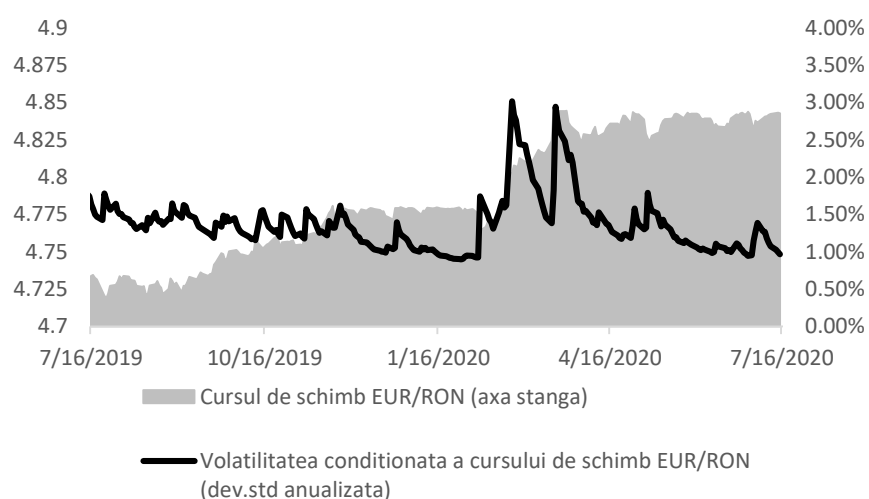
Sursa: Datastream, Calcule ASF

Notă: 1 Lună=06/30/2020 vs. 05/29/2020; 3 Luni=06/30/2020 vs. 03/31/2020; 6 Luni=06/30/2020 vs. 12/31/2019

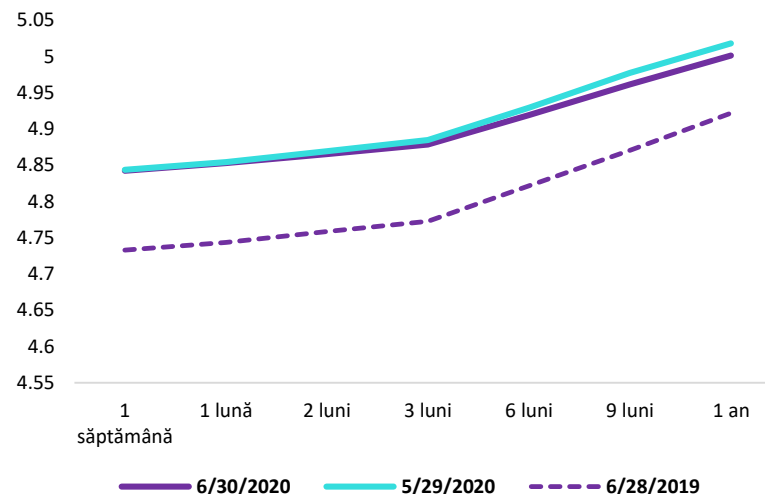
Indicii internaționali au înregistrat evoluții pozitive pe termen scurt (1 lună), cu excepția indicelui ASE (-2,10%). Cele mai mari creșteri au fost consemnate de indicele FTSE MIB din Italia, care a crescut cu 6,47% în luna iunie față de luna mai 2020 și indicele DAX din Germania (+6,25%).

Indicii Bursei de Valori București (BVB) au scăzut în luna iunie comparativ cu finalul lunii anterioare, cu excepția indicelui BET-TR (+1.39%) și a indicelui BET-XT-TR (+0.40%). Indicele BET-NG (-3.41%) a înregistrat cea mai mare scădere, urmat de indicele BET-FI (-2.83%).

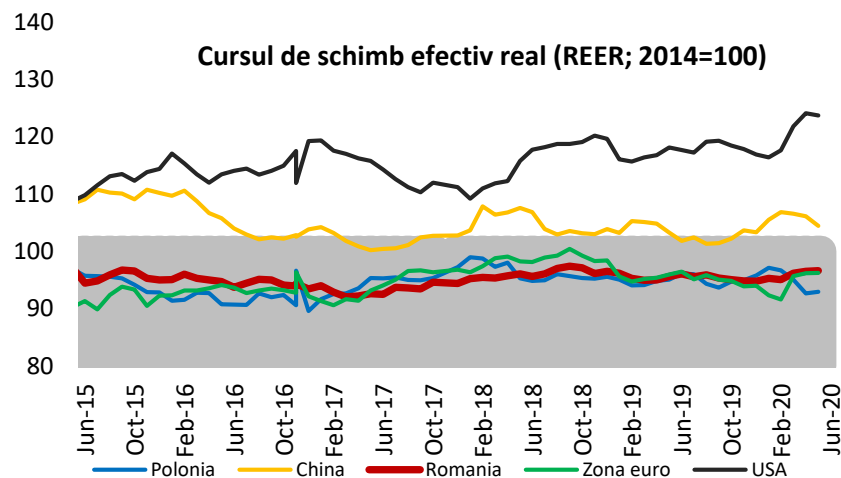
EURRON Rata de schimb versus volatilitate



Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Datastream, calcule ASF

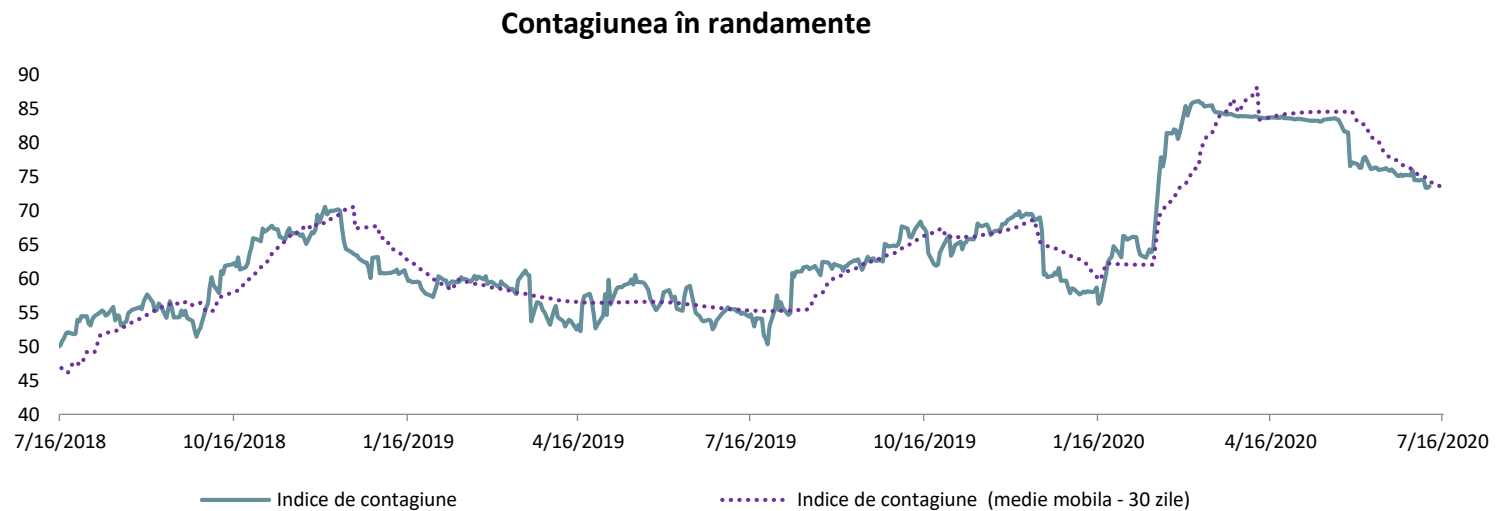


Sursa: BIS, calcule ASF

Rata cursului de schimb a staționat în jurul valorii 4,84 în lunile lunie și Iulie, în timp ce volatilitatea a rămas sub 2%. Prognostăm că trendul de depreciere va continua. VaR calculat pentru cursul de schimb EURRON arată că riscul valutar se menține scăzut.

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de depreciere ale cursului de schimb EURRON pentru toate scadențele față de luna anterioară (aprecierea RON).

Trendul de depreciere a cursului de schimb EURRON vine în principal prin canalul comercial, pe fondul scăderii REER (cursul de schimb efectiv real) încă din 2014. România are un regim monetar flotant cu unele intervenții asupra cursului de schimb.



Sursa: Datastream, calcule ASF

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor de capital externe asupra pieței de capital din România. Există o conexiune strânsă între efectele contagiunii și rentabilitățile companiilor, în sensul în care sporirea contagiunii tinde să diminueze randamentele companiilor listate pe BVB.

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 (FMI) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

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 luna iunie, **contagiunea a început să scadă brusc, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare socială luate de toate economiile europene. În scurt timp contagiunea se va reduce și va tinde să se întoarcă la media pe termen lung.**

Întrucât contagiunea nu și-a mai continuat ascensiunea și a rămas staționară la un nivel ridicat, sugerează un echilibru parțial dinamic pentru piețele europene de capital urmată de o reducere a contagiunii dintre piețele de capital.

Riscul de lichiditate la BVB

Activitatea de tranzacționare a BVB (toate segmentele) în iunie 2020

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			EUR	%
Total 01-05 Iunie 2020	17,347	123,458,057	40,841,807	31.69%
Total 08-12 Iunie 2020	18,836	89,470,647	33,812,175	26.24%
Total 15-19 Iunie 2020	13,092	121,124,179	25,749,398	19.98%
Total 22-26 Iunie 2020	14,088	68,321,983	20,935,775	16.24%
Total 29-30 Iunie 2020	4,088	25,731,317	7,540,833	5.85%
Total Iunie 2020	67,451	428,106,183	128,879,988	100.00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF; rata medie de schimb lunară pentru iunie 2020 = 4.8393 LEI / EUR

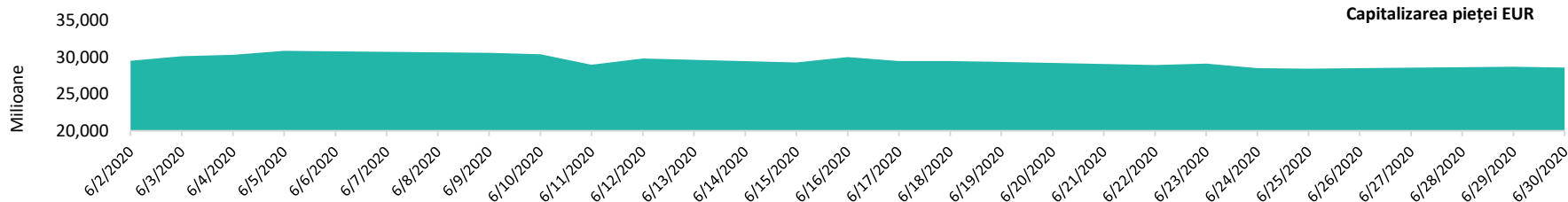
Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 13 iulie - 17 iulie 2020

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	39.063.823	27,63%		0,00%	39.063.823	26,73%
FP	25.019.958	17,69%		0,00%	25.019.958	17,12%
BRD	20.562.508	14,54%		0,00%	20.562.508	14,07%
SNP	13.808.745	9,77%		0,00%	13.808.745	9,45%
SNG	11.046.123	7,81%		0,00%	11.046.123	7,56%
EBS	5.962.657	4,22%		0,00%	5.962.657	4,08%
SIF5	5.674.376	4,01%		0,00%	5.674.376	3,88%
WINE	138.192	0,10%	4.767.000	100,00%	4.905.192	3,36%
TGN	3.808.952	2,69%		0,00%	3.808.952	2,61%
EL	2.727.649	1,93%		0,00%	2.727.649	1,87%
SNN	2.566.401	1,82%		0,00%	2.566.401	1,76%
TEL	2.302.496	1,63%		0,00%	2.302.496	1,58%
BNET	1.974.865	1,40%		0,00%	1.974.865	1,35%
TRP	1.791.362	1,27%		0,00%	1.791.362	1,23%
SIF1	1.089.604	0,77%		0,00%	1.089.604	0,75%
Total					97,36%	

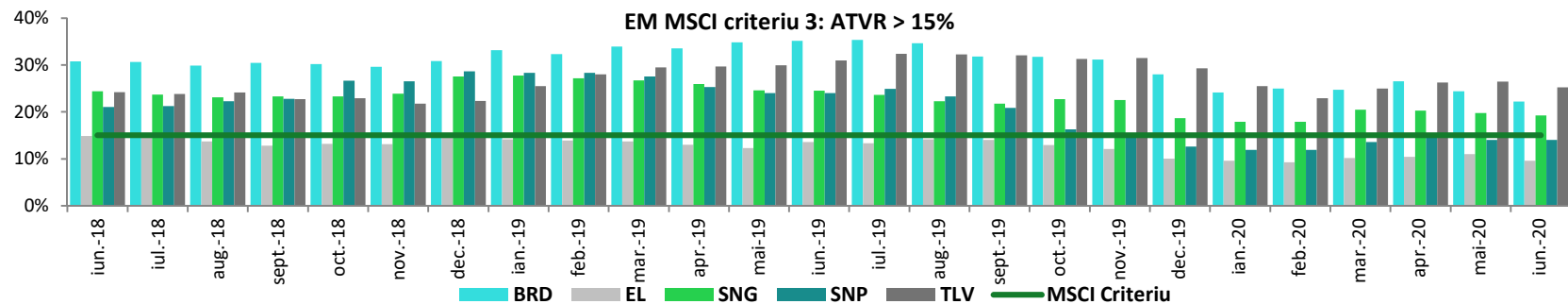
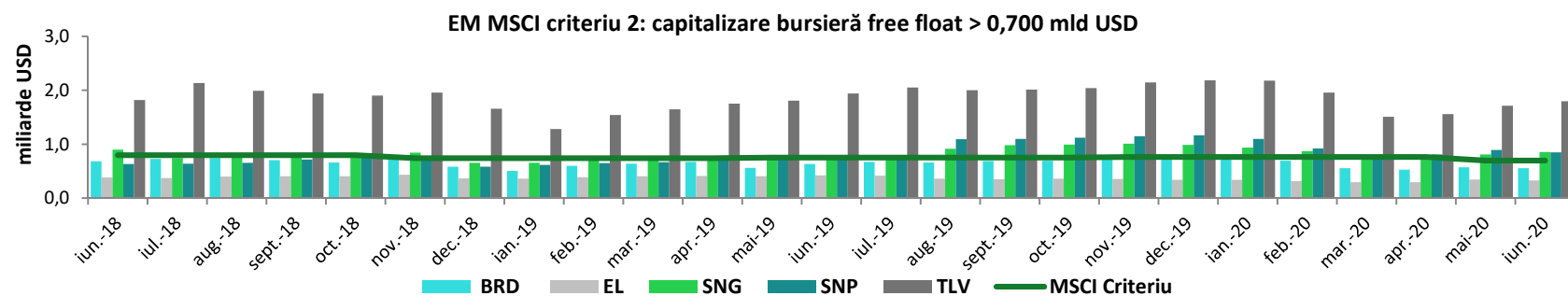
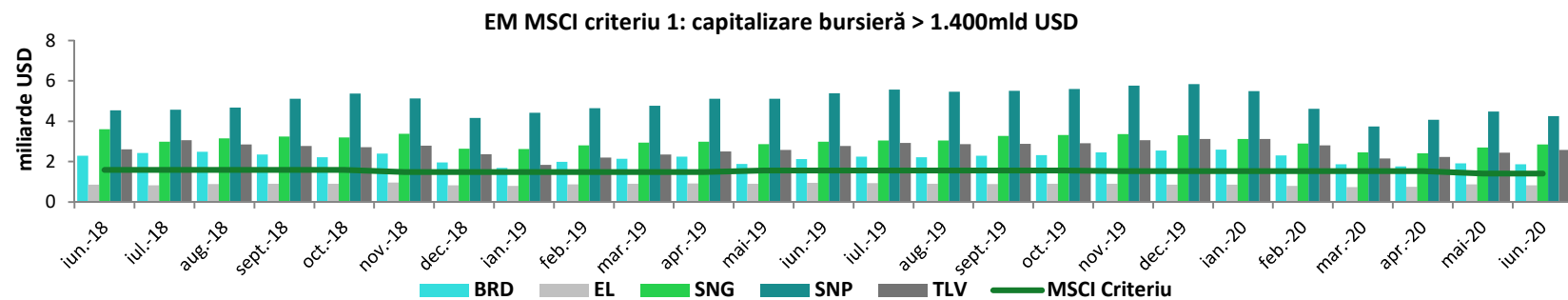
Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF; rata medie de schimb lunară pentru iunie 2020 = 4.8393 LEI / EUR

Topul intermediarilor în iunie 2020

Locul	Numele intermediarului	Valoarea tranzacționată EUR (nivelul lunii)	% din valoarea totală (nivel lunar)
1	SWISS CAPITAL S.A.	43,641,899	17.81
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	38,573,290	15.74
3	BT CAPITAL PARTNERS	37,929,601	15.48
4	TRADEVILLE	27,551,669	11.24
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	19,165,766	7.82
6	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	17,176,120	7.01
7	PRIME TRANSACTION	10,818,787	4.41
8	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	10,211,301	4.17
9	GOLDRING	9,102,755	3.71
10	IFB FINWEST	7,599,753	3.1
11	ESTINVEST	5,506,958	2.25
12	BRD Groupe Societe Generale	5,270,879	2.15
13	INTERFINBROK CORPORATION	2,970,834	1.21
14	ALPHA FINANCE ROMANIA	2,603,769	1.06
15	VOLTINVEST	1,824,367	0.74
Top 15 Total			97.90



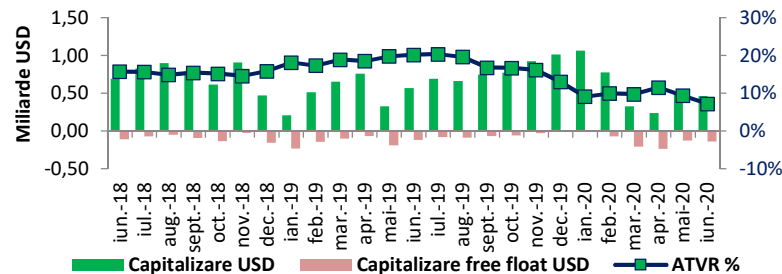
Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



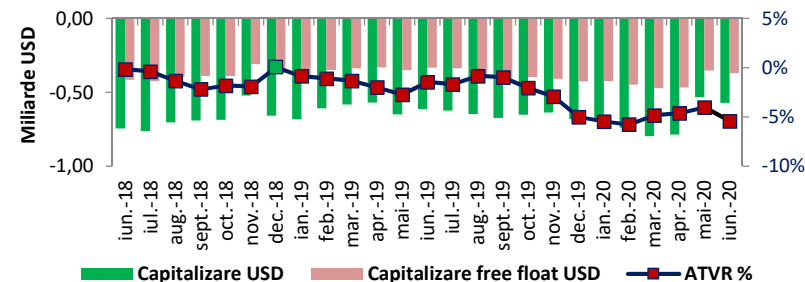
Sursa: Calcule ASF, 30.06.2020

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

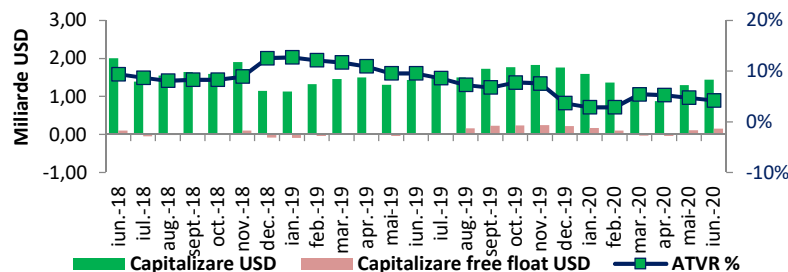
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



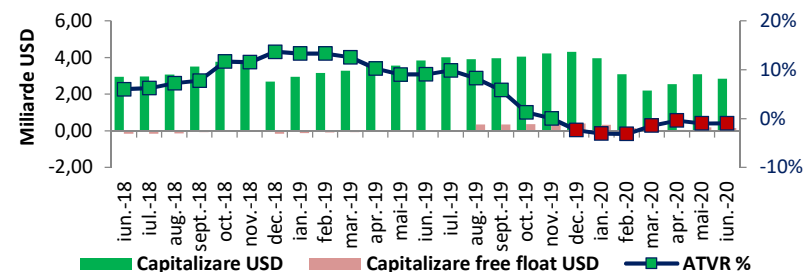
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



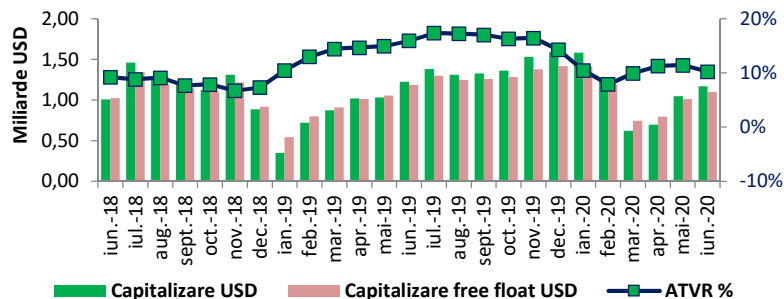
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iunie 2020)

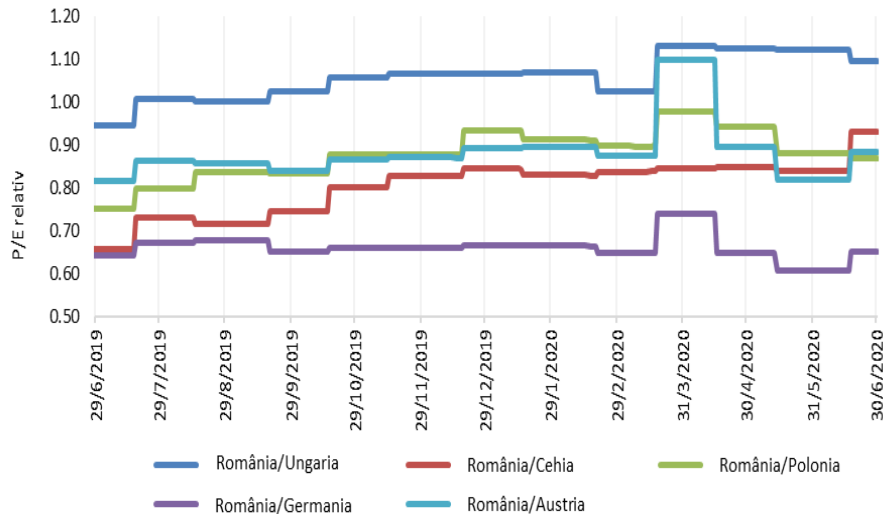
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,46	-0,14	7,21%
EL	-0,57	-0,37	-5,41%
SNG	1,44	0,15	4,22%
SNP	2,85	0,15	-1,00%
TLV	1,17	1,10	10,26%

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.

Sursa: Calcule ASF, 30.06.2020

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Gradul de supra sau subevaluare a Bursei de Valori București comparativ cu regiunea

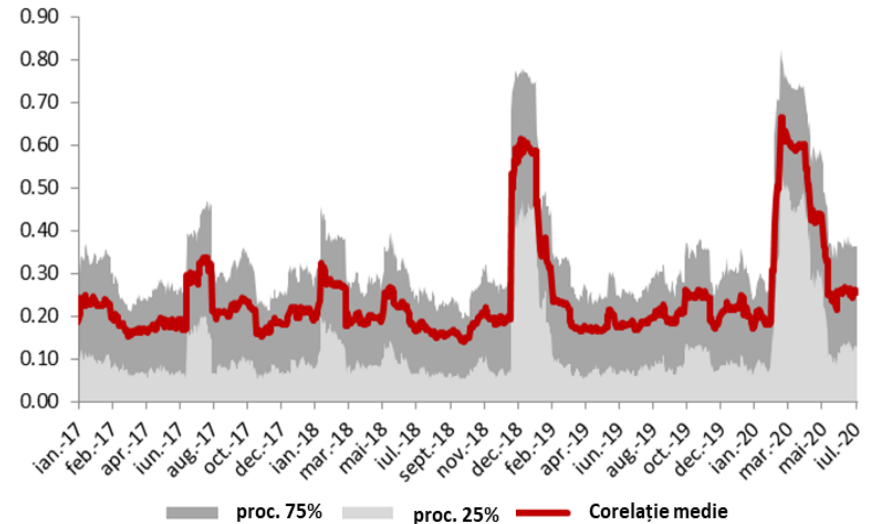


Sursa: Datastream, calcule ASF

Rata forward P/E este raportul dintre prețul de piață și câștigul pe acțiune al companiei și arată cât de mult plătește un investitor pentru câștigurile pe care le așteaptă în următorul an. Riscul de reevaluare este calculat prin împărțirea ratelor forward P/E pentru diferite piețe și indică cât de mult plătesc investitorii pentru anul viitor în comparație cu o altă piață.

În luna iunie 2020, rata a rămas subunitară (excepție România/Ungaria), ceea ce indică faptul că piața de capital românească a fost mai atractivă comparativ cu majoritatea statelor analizate.

Coeficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB



Sursa: Bloomberg, ASF

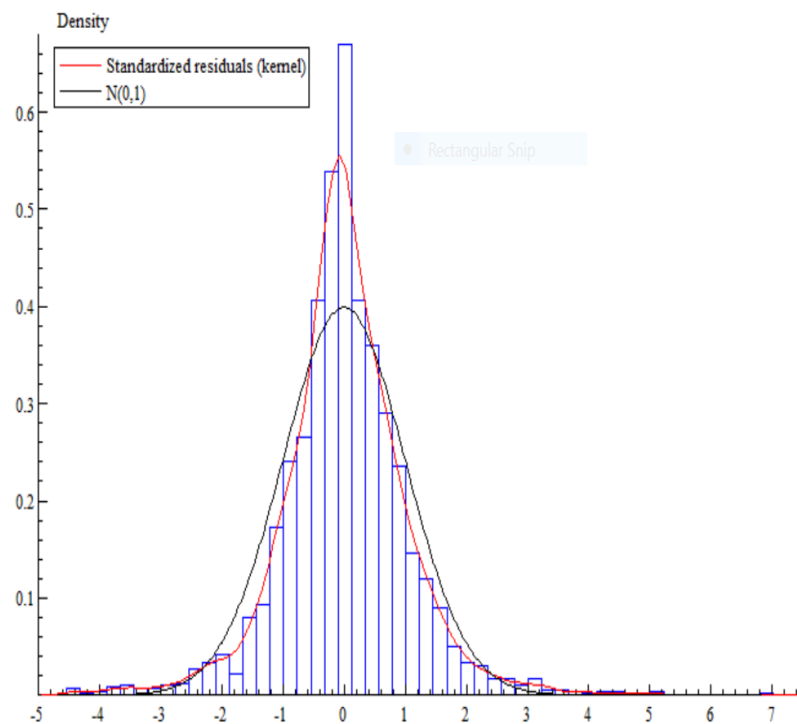
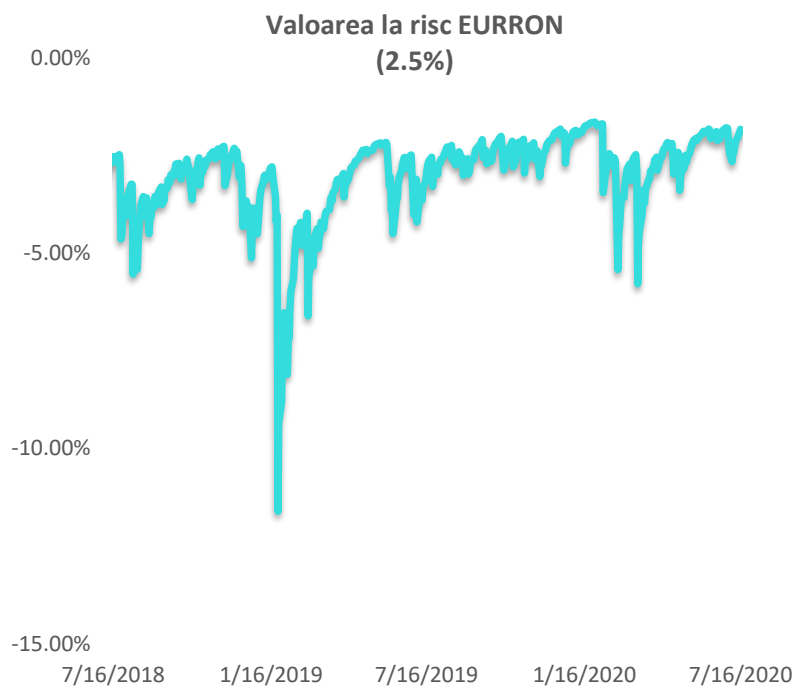
În lunile Iunie și Iulie, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 companii cele mai tranzacționate la Bursa de Valori București au scăzut și au atins valorile de la începutul anului 2020.

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Rata cursului valutar a rămas în jurul valorii de 4,84 în iunie și iulie, în timp ce volatilitatea a rămas sub 2%.

Estimăm că tendința de depreciere va continua, dar va rămâne scăzută. Valoarea la risc calculată pentru cursul de schimb EUR / RON arată că riscurile valutare sunt în prezent scăzute.

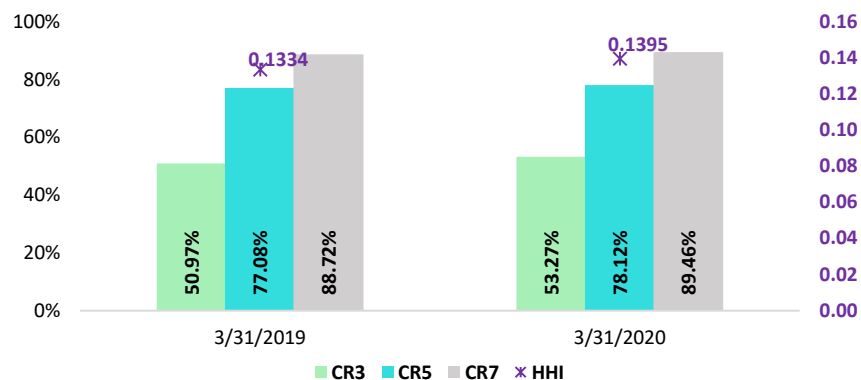
Valoarea la risc



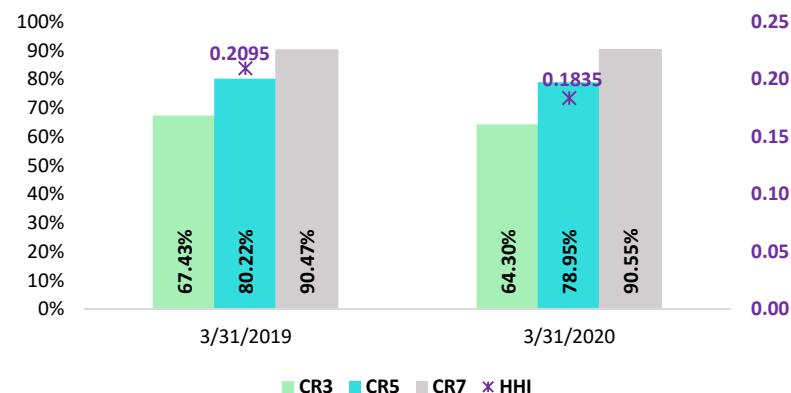
Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de concentrare

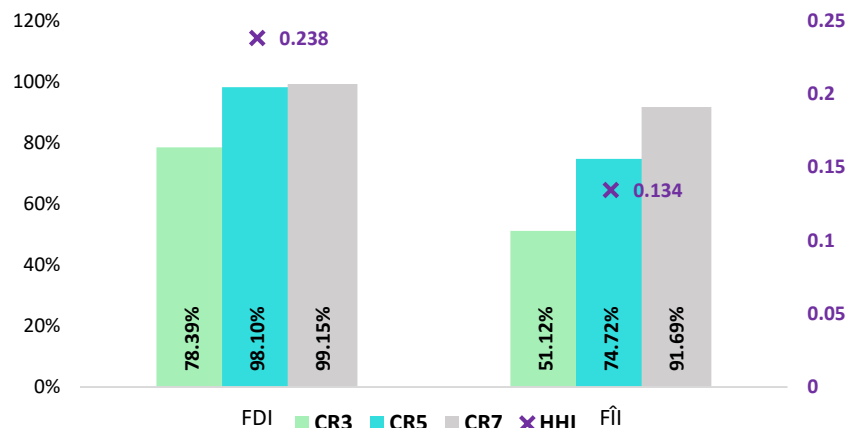
**Riscul de concentrare al societăților de asigurări generale
(In funcție de valoarea PBS la 31 martie 2020)**



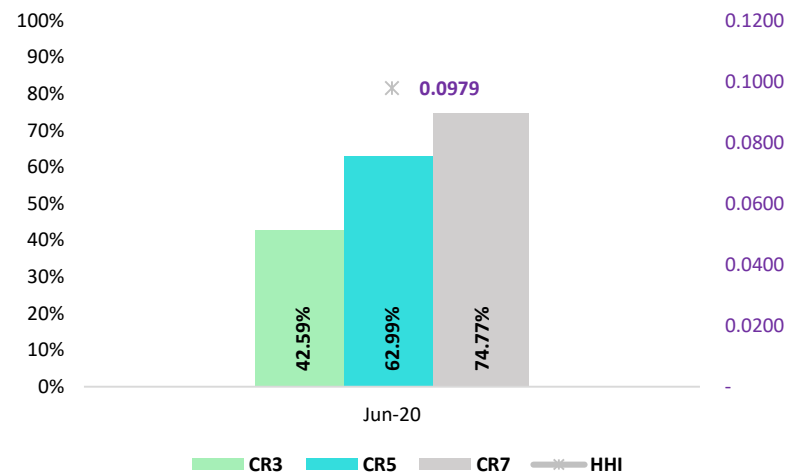
**Riscul de concentrare al societăților de asigurări de viață
(In funcție de valoarea PBS la 31 martie 2020)**



**Riscul de concentrare al fondurilor de investiții din România
(pe active nete - 31 decembrie 2019)**



**Riscul de concentrare al intermediarilor pe BVB
(în funcție de tranzacțiile din iunie 2020 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**

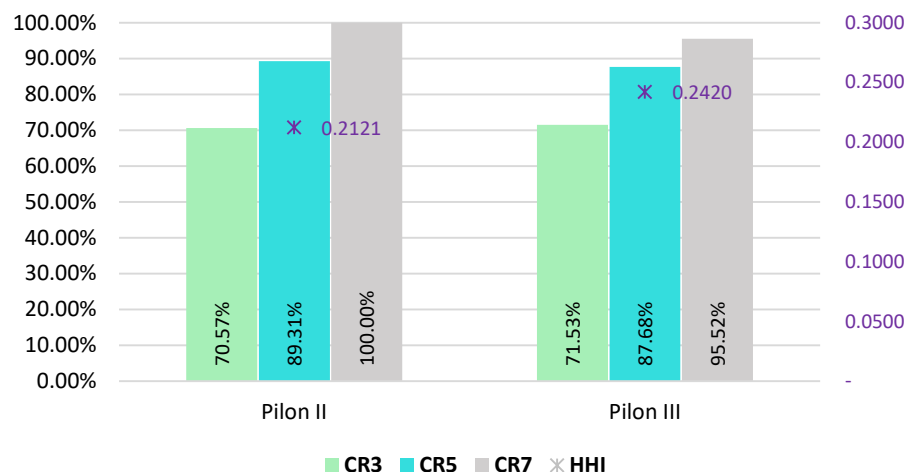


Sursa ASF

Sursa ASF

Riscul de concentrare

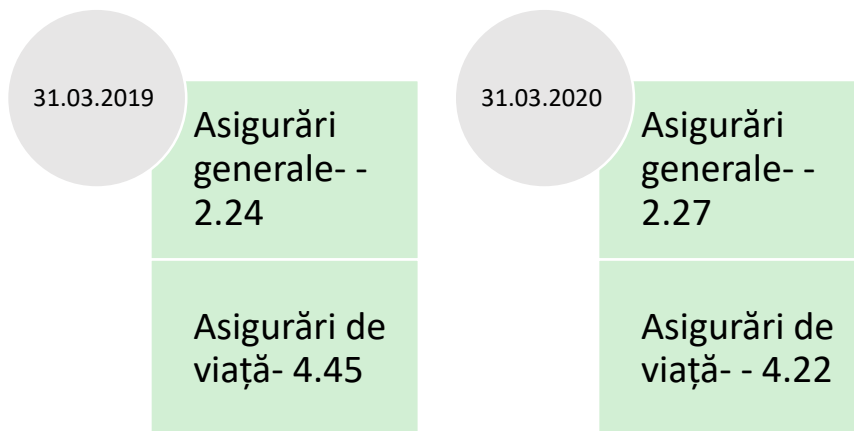
Riscul de concentrare al fondurilor de pensii private (cu active nete la 30.06.2020)



Nivelul riscului de concentrare pentru piața de asigurări generale este mediu spre ridicat, în timp ce pentru piața asigurărilor de viață se menține la un nivel ridicat, conform indicatorilor recomandați de Consiliului Concurenței.

Situația este similară și în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), fiind explicate de motive obiective legate de mecanismele de operare și starea actuală a pieței.

De asemenea, pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat pentru fondurile deschise de investiții (FDI) și pentru intermediarii BVB.



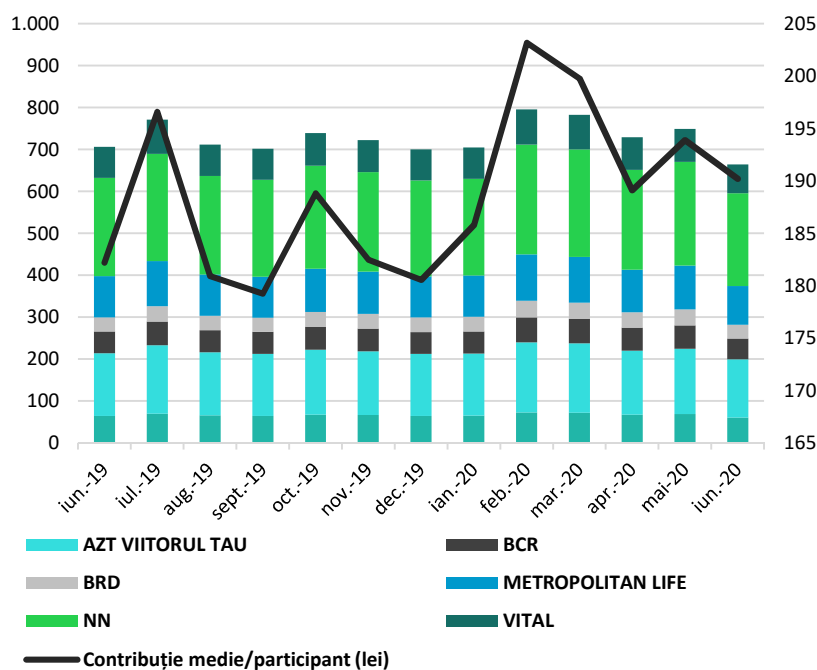
Coeficientul de lichiditate aferent asigurărilor generale a cunoscut o ușoară apreciere în trimestrul I 2020 comparativ cu anul anterior, în timp ce coeficientul de lichiditate pentru asigurările de viață s-a diminuat. Nivelul coeficienților de lichiditate se mențin peste nivelul minim acceptat.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 iunie 2020

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP*	5.779.821.271	777.213	4,38%
AZT VIITORUL TAU	14.230.865.392	1.568.953	4,12%
BCR	4.510.112.195	676.786	4,93%
BRD	2.543.997.099	459.901	3,72%
METROPOLITAN LIFE	9.282.237.229	1.034.230	4,63%
NN	23.038.313.088	1.991.570	4,34%
VITAL	6.580.884.648	924.491	4,77%
Total	65.966.230.922	7.433.144	n/a

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

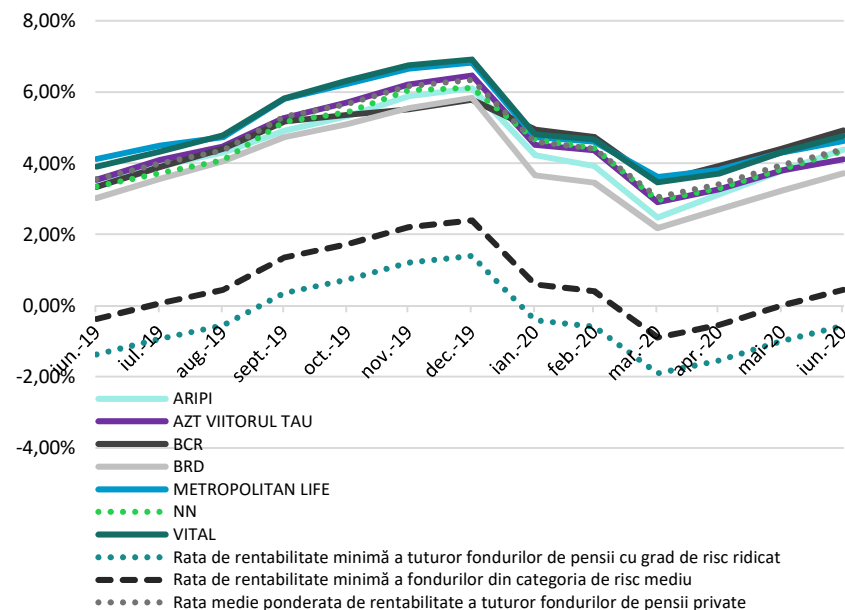


Participanți nou intrați în sistem la 30/06/2020

Participanți nou intrați în sistem

9.277 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

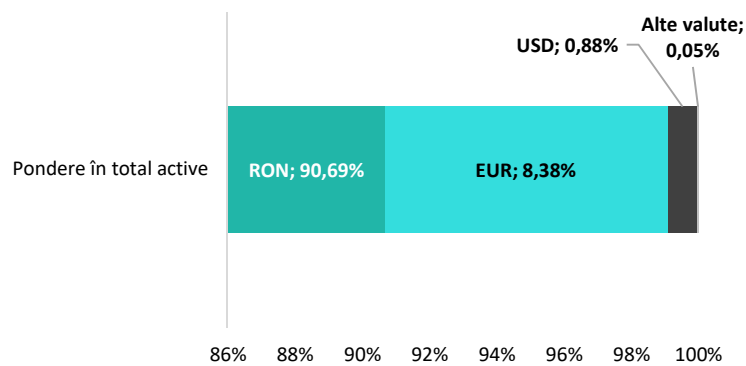


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

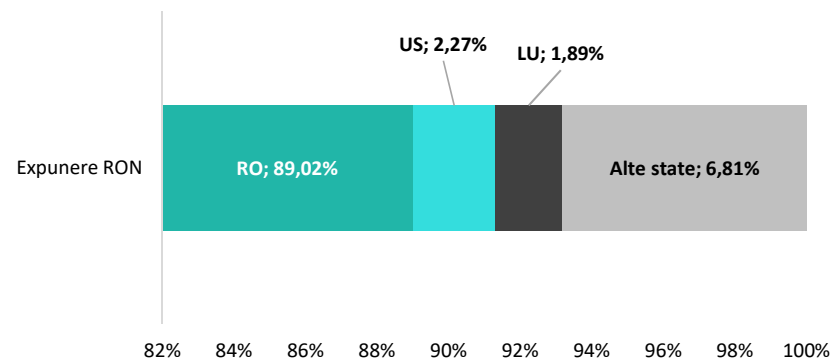
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/06/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	43.292.115.251	65,63%
Acțiuni	12.665.747.458	19,20%
Obligațiuni corporative	3.517.372.186	5,33%
Depozite	2.646.094.724	4,01%
Fonduri de investiții	1.982.451.089	3,01%
Obligațiuni supranaționale	1.465.481.238	2,22%
Obligațiuni municipale	181.683.060	0,28%
Alte sume	136.103.510	0,21%
Fonduri de metale	79.182.407	0,12%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



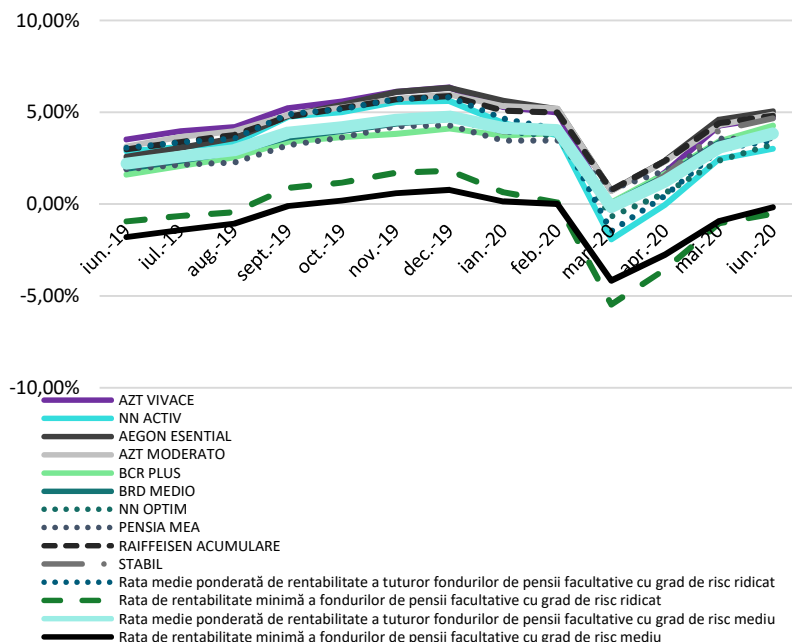
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

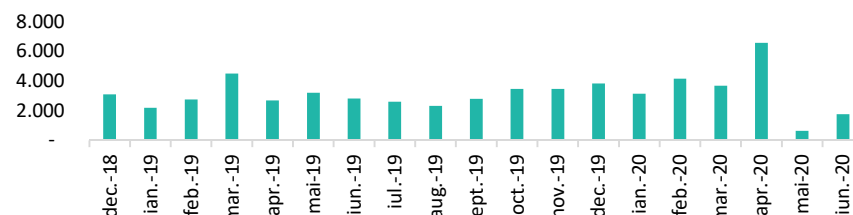
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 iunie 2020

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	8.666.666	3.845	5,0499%
AVIVA PENSIA MEA	82.684.099	15.073	3,5880%
AZT MODERATO	280.849.667	39.356	4,8880%
AZT VIVACE*	104.116.498	20.225	4,7151%
BCR PLUS	470.026.803	138.770	4,2819%
BRD MEDIO	140.340.655	31.499	3,8467%
GENERALI STABIL	25.555.568	5.439	4,6747%
NN ACTIV*	295.205.800	53.609	3,0163%
NN OPTIM	1.100.756.141	194.732	3,2599%
RAIFFEISEN ACUMULARE	100.431.475	14.509	4,8153%
Total	2.608.633.372	517.057	n/a

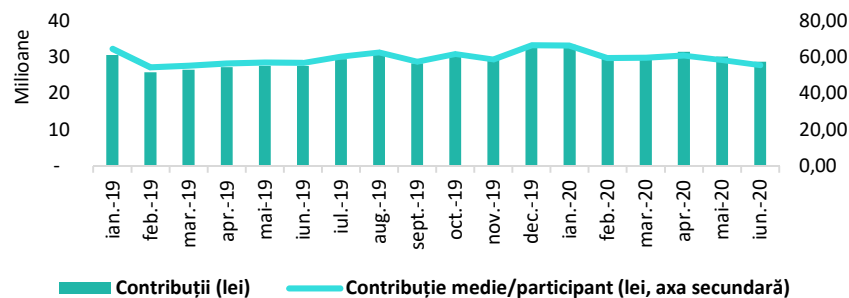
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

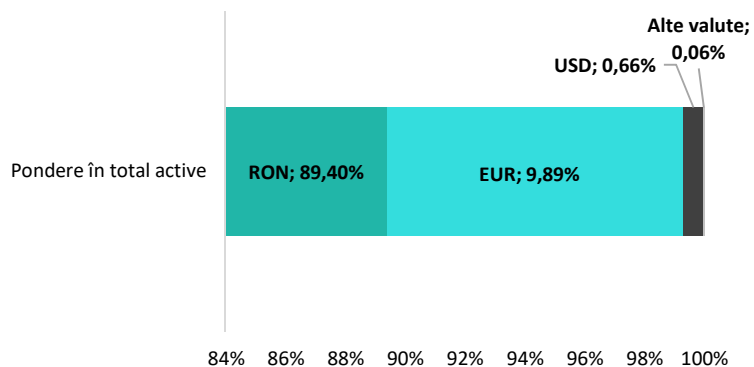


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

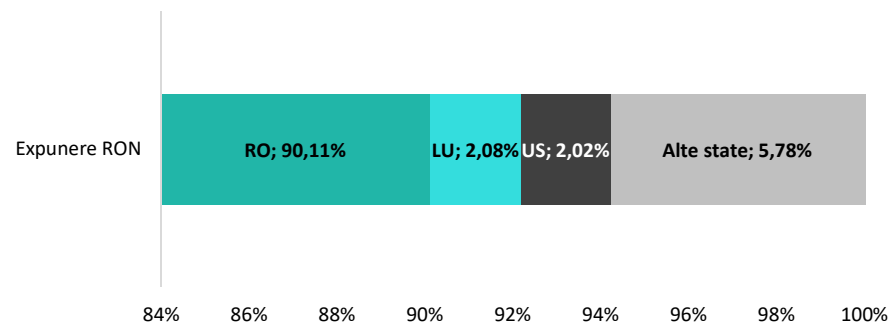
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/06/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.640.668.842	62,89%
Acțiuni	613.341.118	23,51%
Obligațiuni corporative	132.068.762	5,06%
Fonduri de investiții	80.379.137	3,08%
Depozite	58.089.738	2,23%
Obligațiuni supranaționale	53.515.199	2,05%
Obligațiuni municipale	22.746.832	0,87%
Fonduri de metale	8.249.257	0,32%
Alte sume	(425.513)	-0,02%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



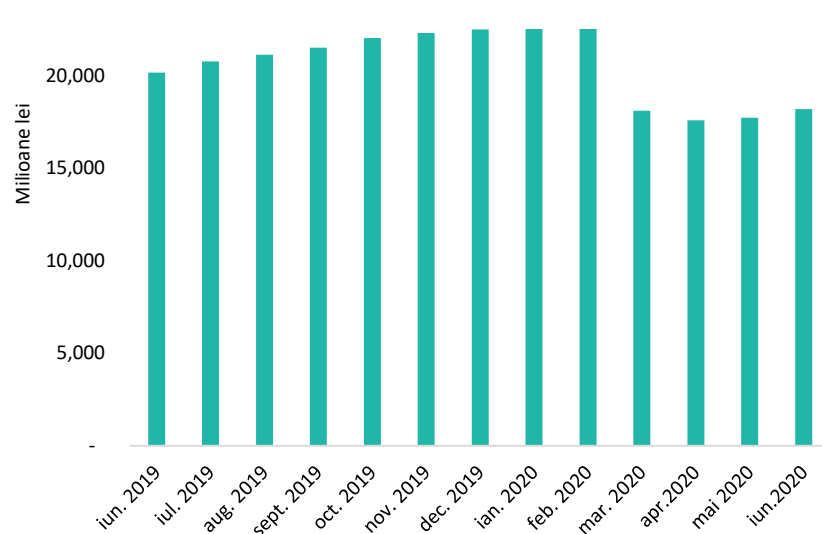
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



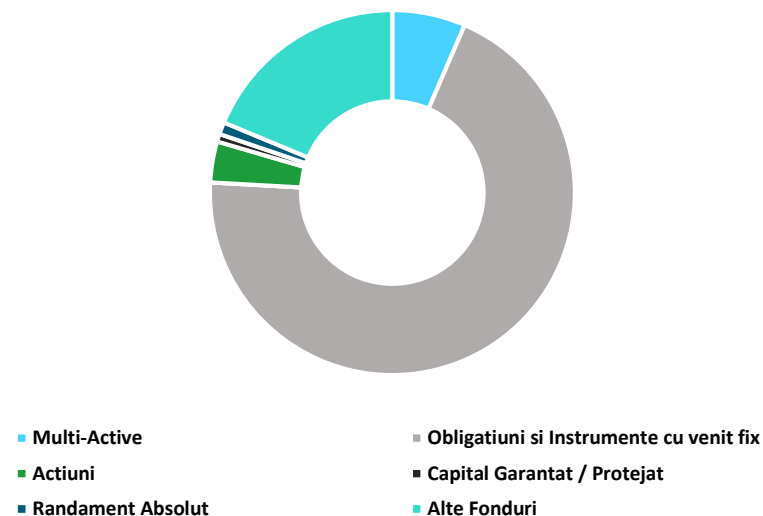
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada iunie 2019 – iunie 2020 -
Fonduri deschise de investiții**



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



Sursa: AAF

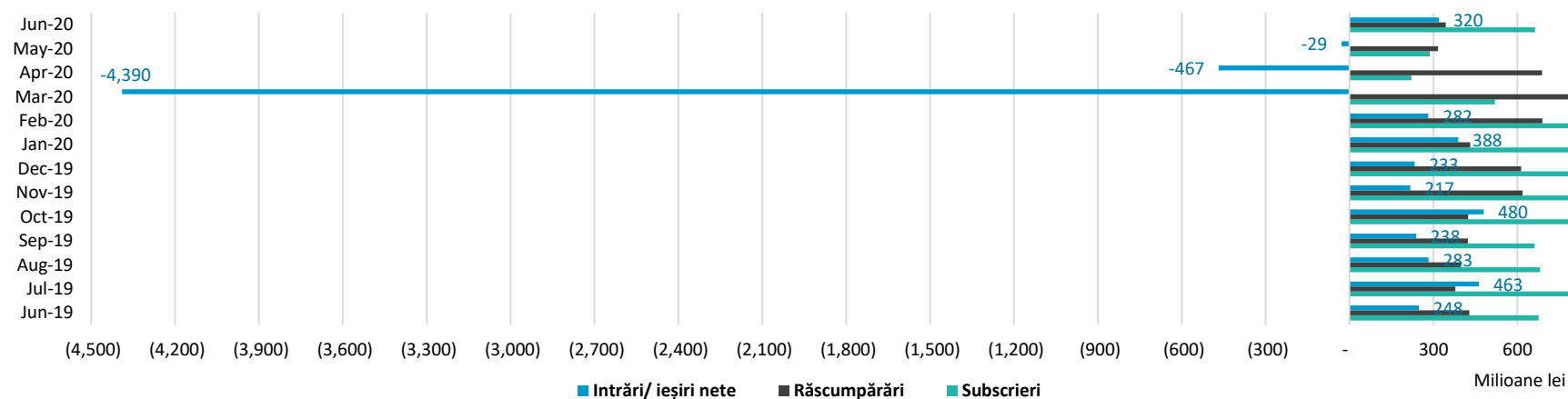
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale au înregistrat o creștere de 2,6% în luna iunie față de luna precedentă, situându-se la o valoare de aproximativ 18,2 miliarde lei. La finalul lunii iunie 2020, toate categoriile de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri ale activelor nete, cu excepția fondurilor din categoria randament absolut (-8,6%). Activele nete ale fondurilor deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix, ce cumulează o cotă de piață de circa 69% din industria FDI locală, au înregistrat o creștere de 3,1% față de valoarea activelor nete din luna anterioară.

În luna iunie 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%), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

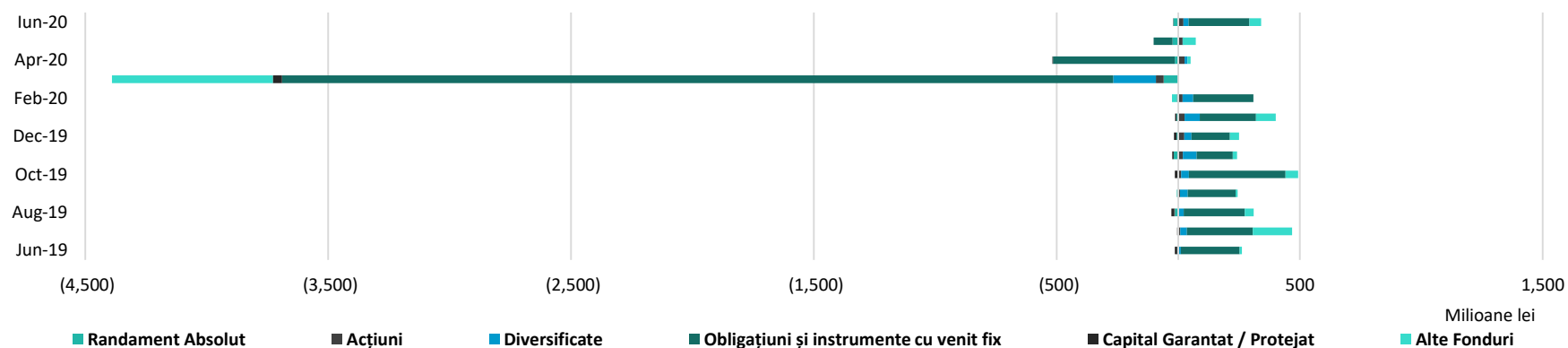
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna iunie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 664 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de 344 milioane lei. Astfel, în luna iunie valoarea cumulată a subscrierilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 320 milioane lei, fiind prima lună după debutul crizei generate de COVID-19 în care industria FDI locală a înregistrat intrări nete.

Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (lei)



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

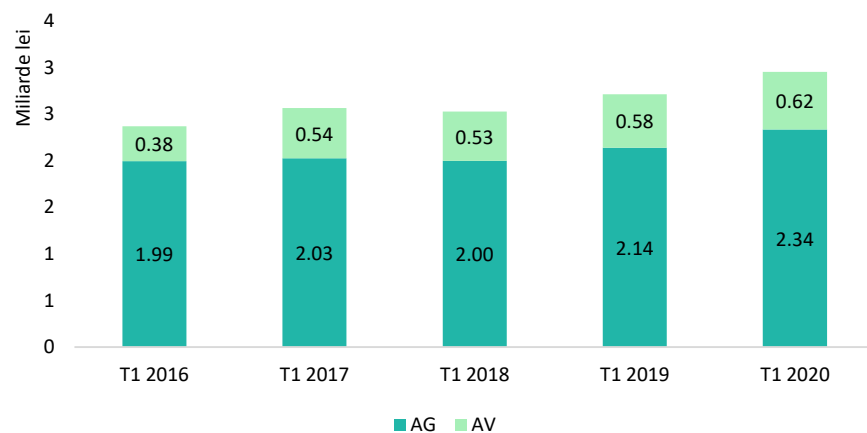


Sursa: AAF

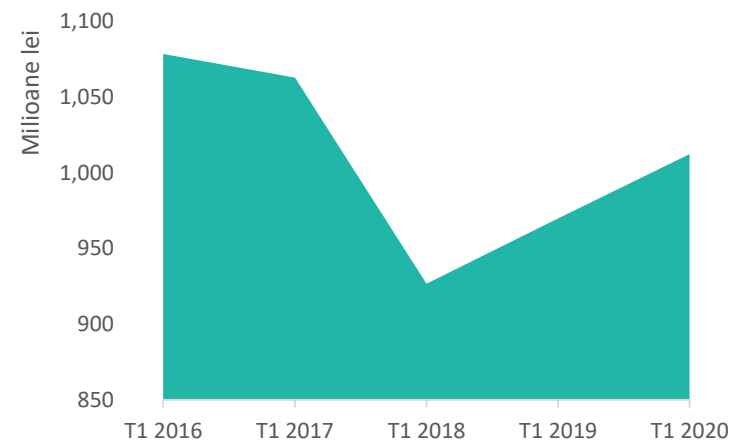
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței de asigurări la 31 martie 2020

Prime brute subscrise (PBS)



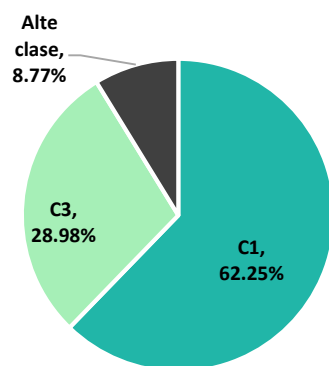
PBS pe piața RCA



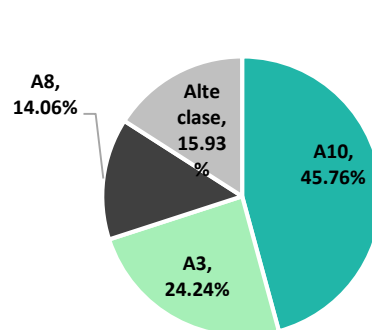
Sursa: ASF

Cota de piață a principalelor clase de asigurări după PBS

Asigurări de viață

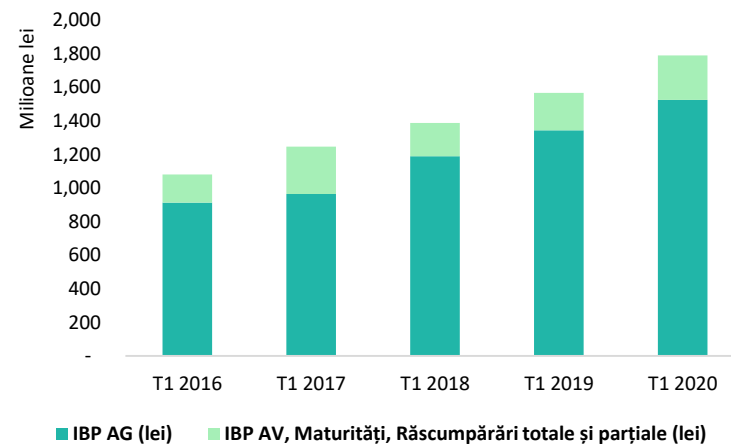


Asigurări generale



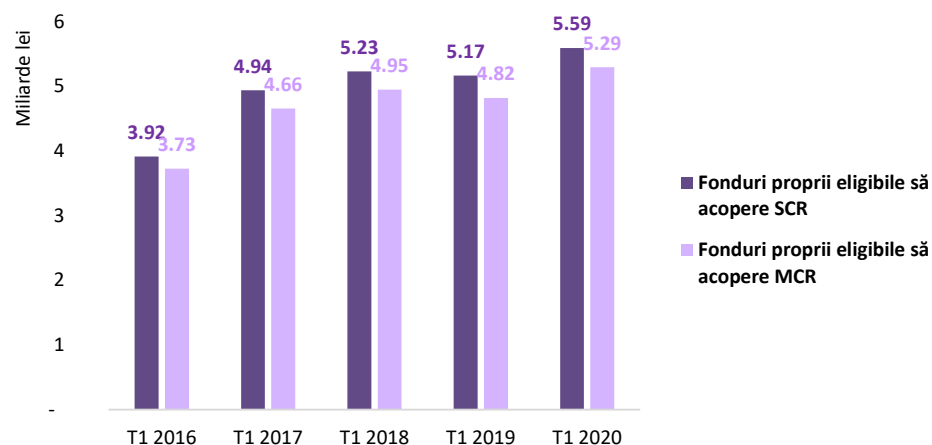
Sursa: ASF

Indemnizații brute plătite

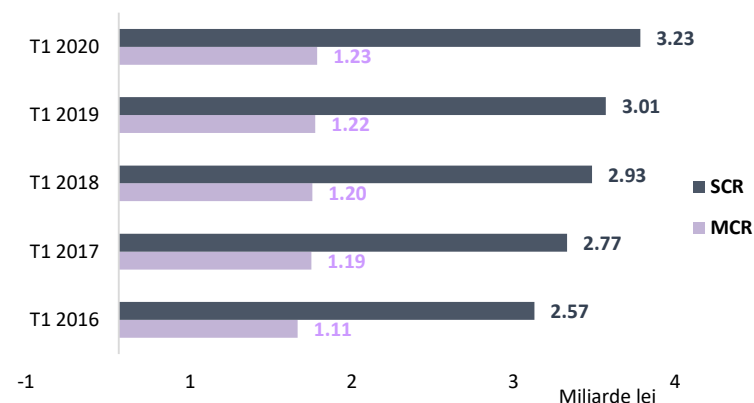


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

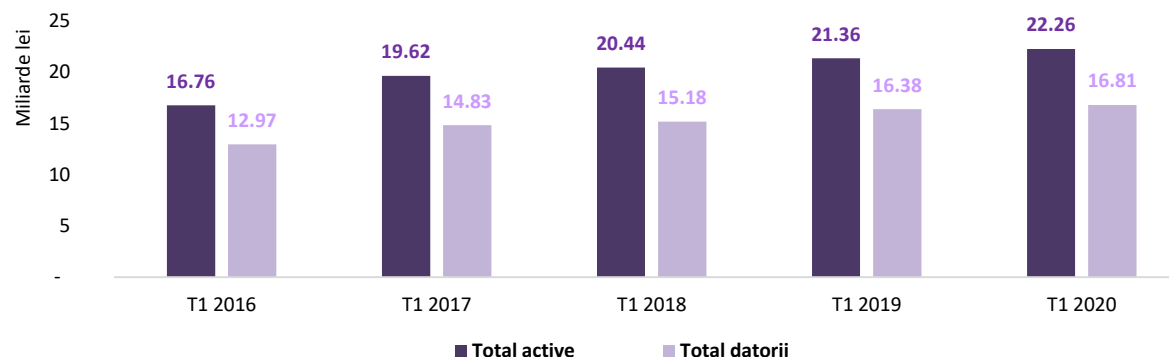
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



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



Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



Sursa: ASF

La finalul lunii martie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de rang 1 fără restricții (93%) și elemente de rang 2 (4%). În ceea ce privește nivelul fondurilor proprii, nu au existat schimbări majore în ultimii cinci ani.

Comunicate de presă și publicații ale instituțiilor Europene și financiare internaționale în iunie 2020

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • 10 Iunie: Comisia Europeană publică rapoartele de convergență 2020.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 3 Iunie: ESMA actualizează opiniile privind transparența post tranzacționare și limitele de poziții pentru locurile de tranzacționare din țările terțe. • 3 Iunie: ESMA se consultă pe marginea ghidurilor de externalizare a serviciilor de cloud. • 4 Iunie: ESMA promovează convergența în supravegherea costurilor aferente UCITS și AIFs. • 11 Iunie: ESMA publică o declarație prin accesul liber în baza MiFIR și COVID-19. • 11 Iunie: ESMA reînnoiește decizia care solicită detinătorilor de poziții scurte nete să raporteze pozițiile care depășesc pragul de 0,1% sau mai sus. • 11 Iunie: ESMA răspunde pe marginea consultării publice a CE privind revizuirea NFRD. • 29 Iunie: ESMA răspunde pe marginea consultării publice a CE privind Strategia serviciilor financiare digitale.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 10 Iunie: EIOPA se consultă cu privire la lanțul valoric al (re) asigurărilor și la noile modele de afaceri care derivă din digitalizare. • 11 Iunie: EIOPA răspunde pe marginea consultării publice a CE privind revizuirea NFRD. • 24 Iunie: EIOPA se consultă pe marginea principiilor metodologice ale testelor de stres din asigurări. • 29 Iunie: EIOPA răspunde pe marginea consultării publice privind Strategia serviciilor financiare digitale.
ESRB	<ul style="list-style-type: none"> • 8 Iunie: ESRB întreprinde un al doilea set de acțiuni ca răspuns la criza COVID-19.
ECB	<ul style="list-style-type: none"> • 4 Iunie: ECB decide să crească cu 600 miliarde euro programul de achiziții în regim de urgență în caz de pandemie.
IMF	<ul style="list-style-type: none"> • Iunie : IMF actualizează Raportul privind stabilitatea financiară globală.