

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în jos creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -3,8%, iar pentru anul următor, se estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,9%

ASF
IULIE 2020

- În iunie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 430,8 miliarde lei, în creștere față de finalul anului 2019, reprezentând aprox. 40,2% din PIB;
- Potrivit INS, rata șomajului ajustată sezonier în România s-a menținut în iunie 2020 la o valoare de 5,2%, nivel similar cu cel înregistrat în prima parte a anului 2017, pe fondul efectelor crizei generate de COVID-19;
- În luna iunie, contagiunea a început să scadă brusc, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare sociale luate de toate economiile europene, iar în scurt timp contagiunea se va reduce și va tinde să se întoarcă la media pe termen lung.

Perspectiva macroeconomică mondială

Conform estimărilor semnal ale Eurostat, în al doilea trimestru al anului 2020, marcat în continuare de măsurile impuse de state în vederea prevenirii răspândirii COVID-19, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 12,1% în zona euro și cu 11,9% în UE comparativ cu trimestrul precedent. Comparativ însă cu perioada similară a anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 15,0% în zona euro, respectiv cu 14,4% în UE. Dintre statele membre ale UE, pentru care sunt disponibile date pentru trimestrul al doilea 2020, Spania (-22,1%) a înregistrat cea mai mare scădere comparativ cu trimestrul II 2019, urmată de Franța (-19,0%) și Italia (-17,3%). O scădere accentuată s-a observat și în cazul economiei Mării Britanii, care a înregistrat o contracție de -21,7% în trimestrul II 2020 comparativ cu aceeași perioadă din 2019.

Produsul intern brut al României a înregistrat, în trimestrul II 2020, o scădere cu 10,5% atât pe seria brută, cât și pe seria ajustată sezonier față de perioada similară a anului anterior. Comparativ cu trimestrul precedent, scăderea PIB a fost mai severă, de 12,3% (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%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în 2019-2021

| Regiune/ țară | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | T4 2019 | 2019 | T1 2020 | T2 2020 | Comisia Europeană | | Banca Mondială | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|-------------------|------------|----------------|------------|
| | | | | | | | | 2020f | 2021f | 2020f | 2021f |
| Zona euro | 1,5 | 1,2 | 1,3 | 1,0 | 1,3 | -3,1 | -15,0 | -8,7 | 6,1 | -9,1 | 4,5 |
| Germania | 1,0 | 0,3 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | -2,3 | -11,7 | -6,3 | 5,3 | - | - |
| Spania | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 2,0 | -4,1 | -22,1 | -10,9 | 7,1 | - | - |
| Franța | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 0,9 | 1,5 | -5,0 | -19,0 | -10,6 | 7,6 | - | - |
| Italia | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,1 | 0,3 | -5,4 | -17,3 | -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 | -10,5 | -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

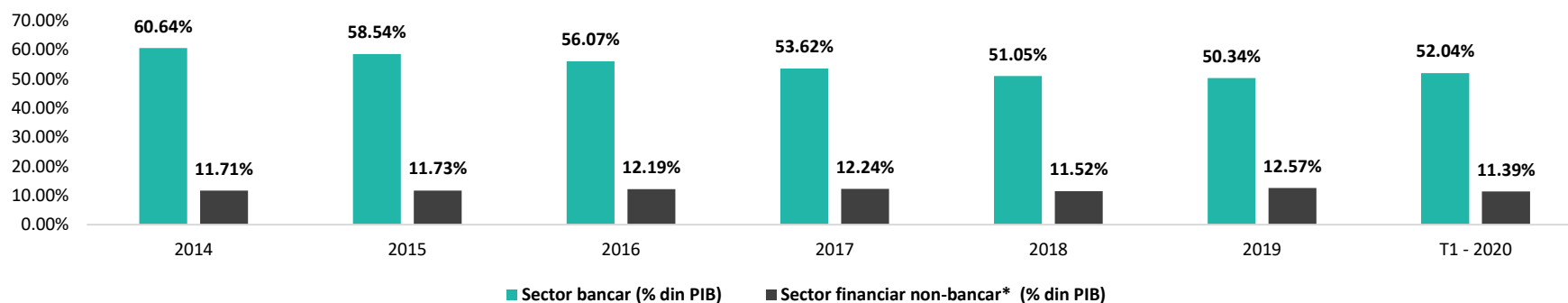
Volumul lucrărilor de construcții a crescut în luna iunie 2020 față de luna iunie 2019 cu 8,0% ca serie brută, respectiv cu 10,3% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative creșteri au fost la volumul lucrărilor de întreținere și reparații curente (+24,5%), urmat de cel al reparațiilor capitale (+24,1%) și al lucrărilor de construcții noi (+0,4%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului clădirilor rezidențiale (+15,7%), clădirilor nerezidențiale (+11,1%) și al lucrărilor de construcții ingineresti (+3,4%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a scăzut în luna iunie 2020 față de perioada similară anului precedent cu 0,6% ca serie brută, respectiv cu 1,9% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare scădere a fost înregistrată în activitățile de transporturi (-7,1%) urmate de activitățile din producția cinematografică, video, programe de televiziune, difuzare și transmitere de programe (-6,9%), activitățile de comunicații (-3,1%) și din alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (-1,0%). Activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației au crescut cu 24,6%.

Producția industrială a scăzut în luna iunie 2020 față de iunie 2019 cu 11,3% ca serie brută, respectiv cu 14,3% ca serie ajustată sezonier. Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-17,8% serie brută) urmat de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (-11,2%) și industria prelucrătoare (-10,9%).

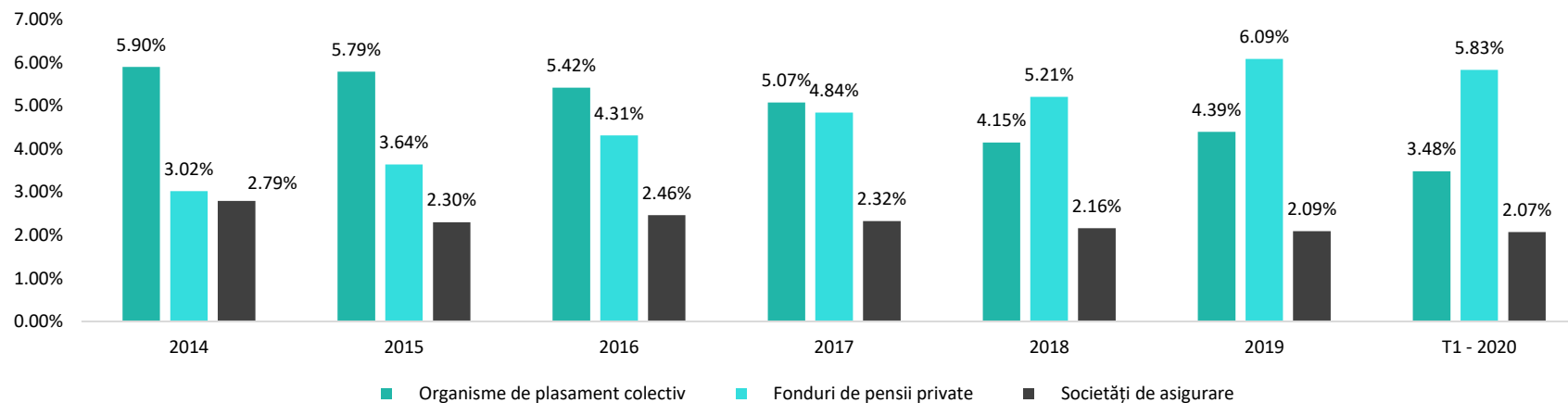
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebancare din România (%PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

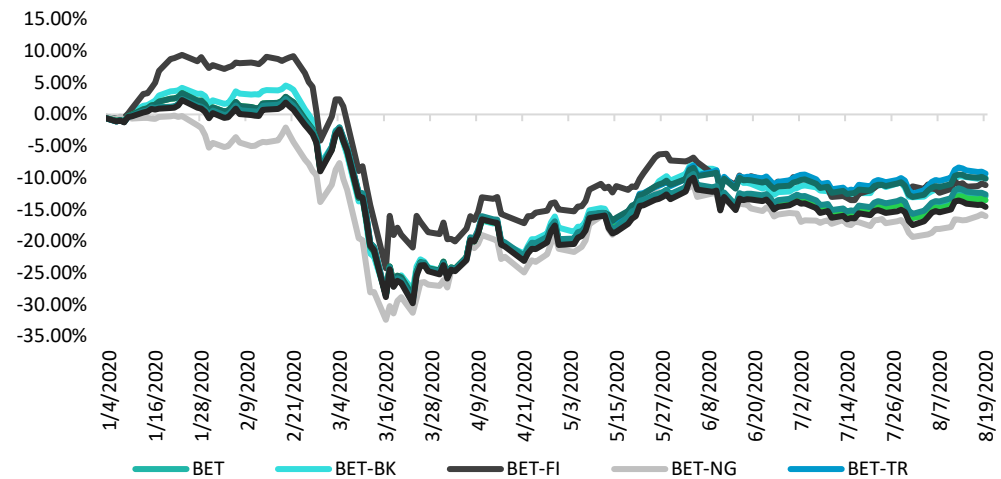
Evenimente importante și tendințe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

| Date | BET | BET-BK | BET-FI | BET-NG | BET-TR |
|------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 19.08.2020 | -12,93% | -9,97% | -11,15% | -16,04% | -9,32% |

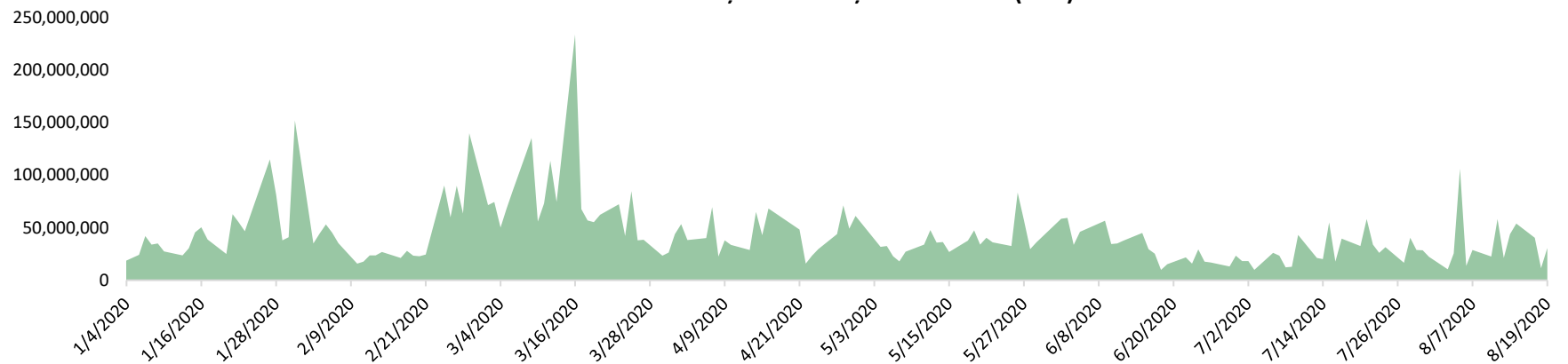
| Date | BET-XT | BET-XT-TR | BETPlus | ROTX |
|------------|---------|-----------|---------|---------|
| 19.08.2020 | -13,54% | -10,13% | -12,61% | -14,56% |

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 | 2020- T1 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Italia | 135,6 | 136,1 | 136,1 | 134,8 | 136,4 | 137,7 | 137 | 134,8 | 137,6 |
| Franța | 98,8 | 98,8 | 99 | 98,1 | 99,3 | 99,2 | 100,1 | 98,1 | 101,2 |
| Spania | 99,2 | 98,6 | 98,9 | 97,6 | 98,6 | 98,6 | 97,5 | 95,5 | 98,8 |
| Zona euro | 87,7 | 87,2 | 87,1 | 85,8 | 86,4 | 86,2 | 85,9 | 84,1 | 86,3 |
| UE | 81,3 | 80,8 | 80,7 | 79,6 | 80 | 79,7 | 79,3 | 77,7 | 79,5 |
| Ungaria | 73,2 | 73,5 | 72 | 70,2 | 69,5 | 68,2 | 68,1 | 66,3 | 66,6 |
| Germania | 64,1 | 63 | 62,7 | 61,9 | 61,7 | 61,1 | 61,1 | 59,8 | 61,3 |
| Polonia | 51,2 | 50,5 | 49,4 | 48,8 | 49,1 | 47,9 | 47,3 | 46 | 47,9 |
| România | 34,5 | 34,1 | 33,9 | 34,7 | 33,8 | 33,8 | 35,2 | 35,2 | 37,4 |
| Bulgaria | 24,0 | 23,5 | 22,8 | 22,3 | 20,9 | 20,4 | 20,6 | 20,4 | 20,3 |

Sursă: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 86,3% în zona euro pentru trimestrul I 2020, în ușoară creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,1%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 8,9% (Estonia) la 176,7% (Grecia).

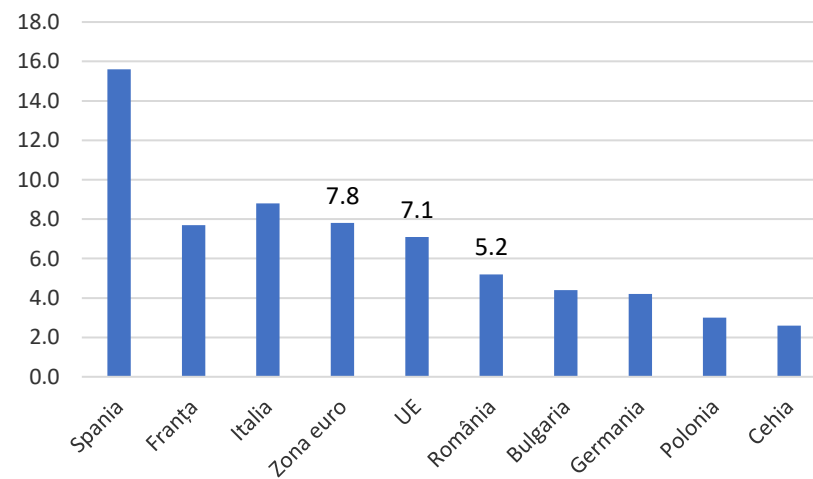
România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (37,4%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 79,5% din PIB. În iunie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 430,8 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,5 miliarde lei), reprezentând circa 40,2% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 352 milioane euro, față de valoarea de circa 2,70 miliarde euro în perioada ianuarie-iunie 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 3,50 miliarde euro în primele 6 luni ale anului 2020, față de circa 4,37 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6 miliarde euro în perioada ianuarie - iunie 2020 la aproximativ 111 miliarde euro.

Conform celor mai recente date publicate de Eurostat, rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna iunie 2020 la un nivel de 7,8%, în creștere comparativ cu mai 2020 (7,7%). La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,1% în iunie 2020, față de 7,0% în mai 2020.

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

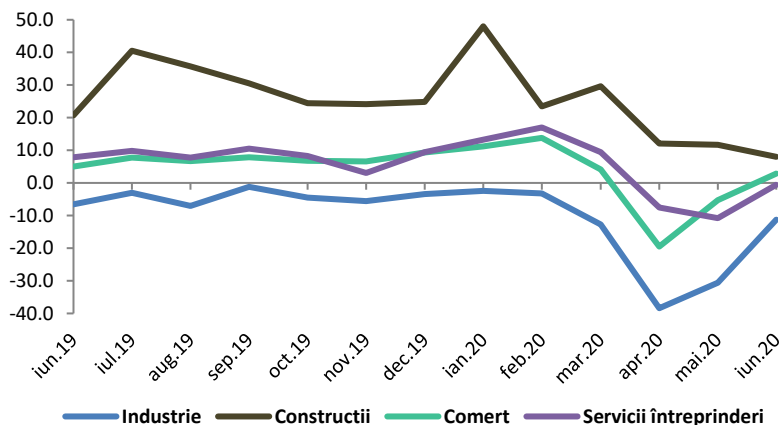
Rata șomajului (iunie 2020)



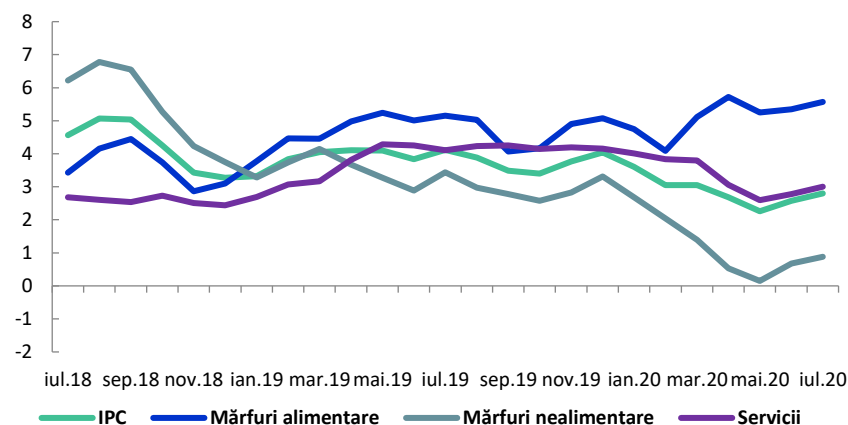
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

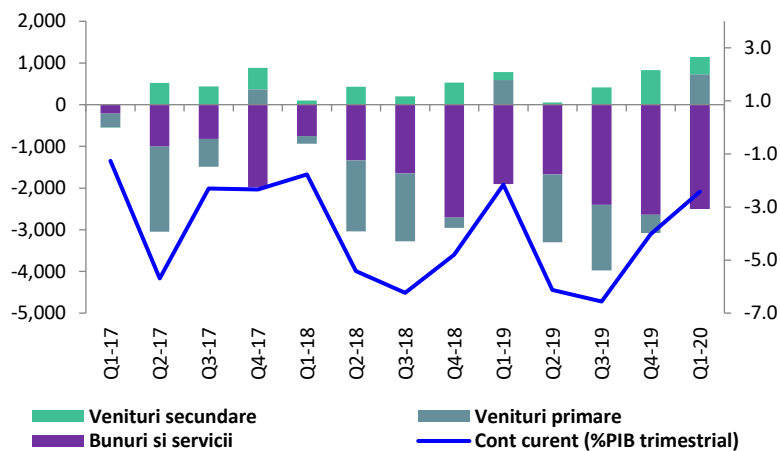


Evoluția ratei anuale a inflației



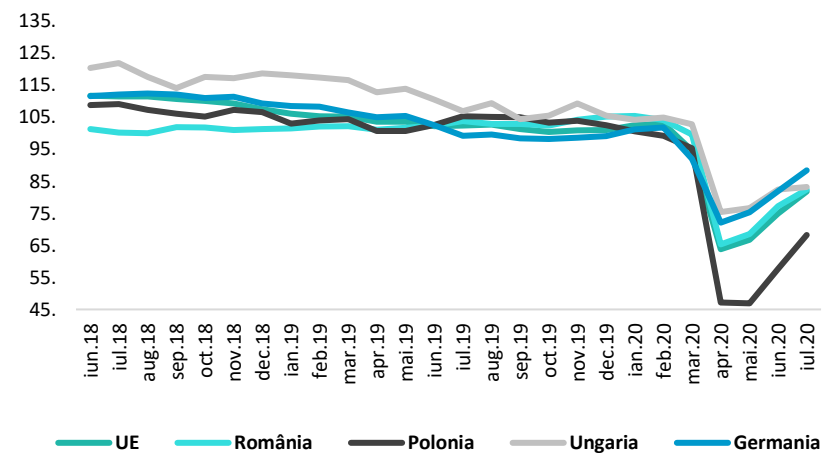
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

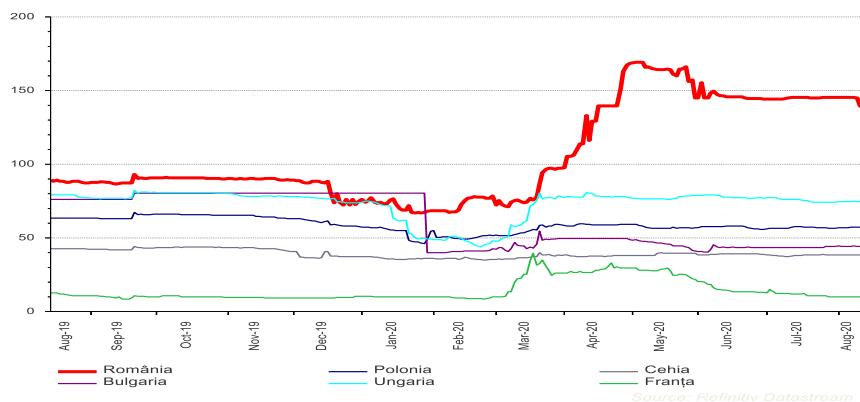
Indicele sentimentului economic în UE



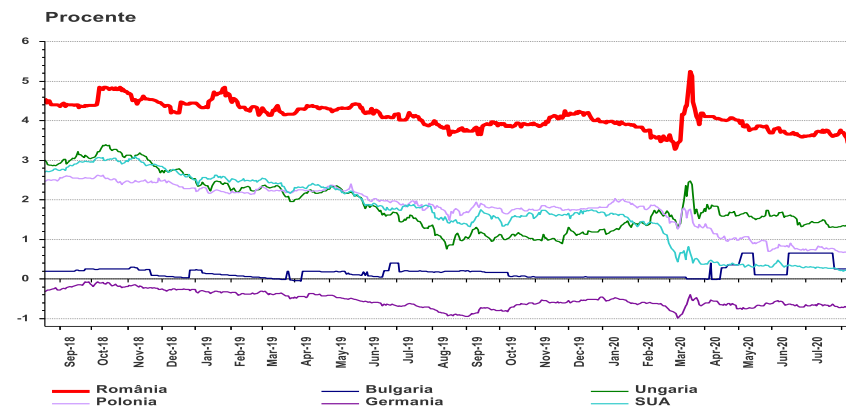
Sursă: Eurostat

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

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



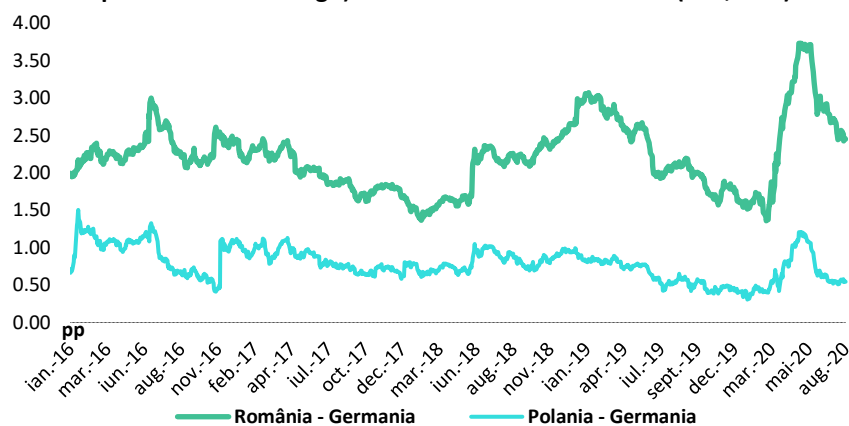
Randamentele titlurilor de stat (5 Y, LC)



Sursă: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au scăzut în iulie 2020 comparativ cu luna precedentă, înregistrând o valoare medie de 144,94 bp (iunie 2020: 146,13 bp).

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10Y, EUR)



Sursă: Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 0,4% în iulie 2020 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,67%, în timp ce randamentele titlurilor de stat germane pe 5 ani au rămas negative, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,67% în iulie).

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a diminuat în luna iulie-august 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 iulie 2020

| Indici internaționali | 1 lună | 3 luni | 6 luni |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| EA (EUROSTOXX) | -1,15% | 8,23% | -12,09% |
| FR (CAC 40) | -3,09% | 4,63% | -17,61% |
| DE (DAX) | 0,02% | 13,37% | -5,15% |
| IT (FTSE MIB) | -1,46% | 7,92% | -17,84% |
| GR (ASE) | -3,33% | -1,69% | -32,20% |
| IE (ISEQ) | 2,10% | 8,86% | -12,84% |
| ES (IBEX) | -4,90% | -0,65% | -26,59% |
| UK (FTSE 100) | -4,41% | -0,06% | -19,05% |
| US (DJIA) | 2,38% | 8,55% | -6,47% |
| IN (NIFTY 50) | 7,49% | 12,31% | -7,43% |
| SHG (SSEA) | 10,90% | 15,74% | 11,24% |
| JPN (N225) | -2,59% | 7,51% | -6,44% |

Indicii bursieri europeni au înregistrat evoluții negative (1 lună), cu excepția indicelui ISEQ (IE: 2,10%), în timp ce indicii bursieri internaționali au înregistrat evoluții pozitive, cu excepția indicelui N225 (JPN: -2,59%). Cea mai mare creștere în luna iulie a fost înregistrată de către indicele SSEA (SHG: 10,90%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: + 7,49%).

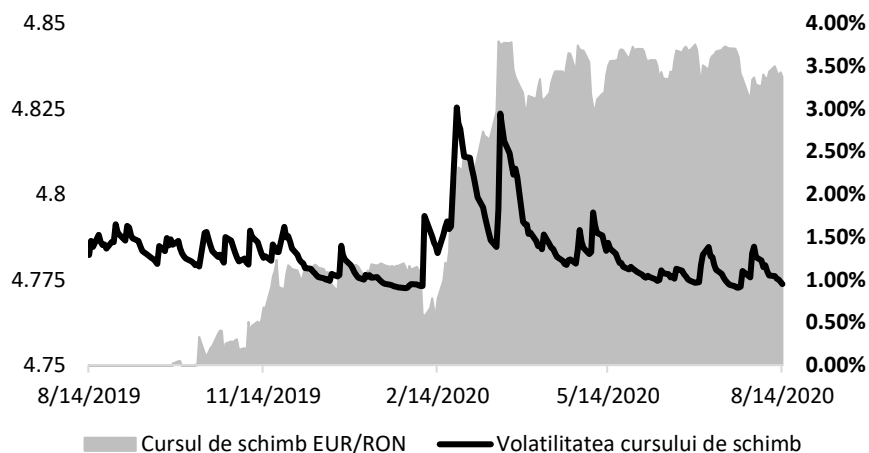
| Indici BVB | 1 lună | 3 luni | 6 luni |
|------------|--------|--------|---------|
| BET | -3,25% | 5,00% | -16,45% |
| BET-BK | -1,53% | 5,83% | -14,96% |
| BET-FI | -1,62% | 4,27% | -17,77% |
| BET-NG | -4,39% | 2,36% | -15,53% |
| BET-TR | -2,74% | 9,37% | -12,97% |
| BET-XT | -3,03% | 4,23% | -17,29% |
| BET-XT-TR | -2,55% | 8,35% | -14,01% |
| BETPlus | -3,14% | 4,97% | -16,22% |
| ROTX | -3,97% | 3,95% | -17,62% |

Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții negative (1 lună). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-4,39%), urmat de indicele ROTX (-3,97%).

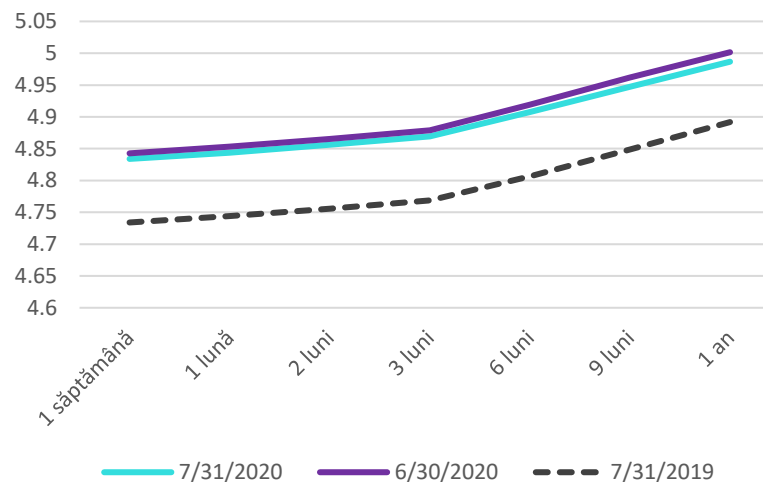
Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.07.2020 vs. 30.06.2020; 3 luni=31.07.2020 vs. 30.04.2020; 6 luni=31.07.2020 vs. 31.01.2020

EURRON Rata de schimb versus volatilitate

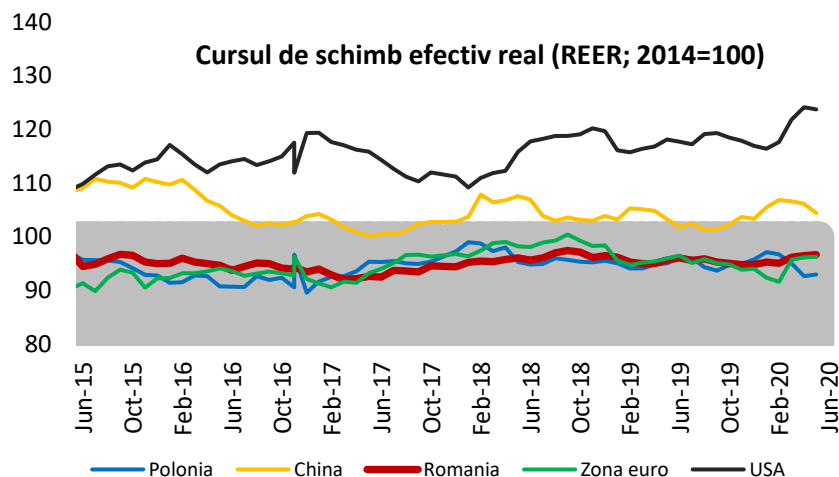


Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Datastream, calcule ASF

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

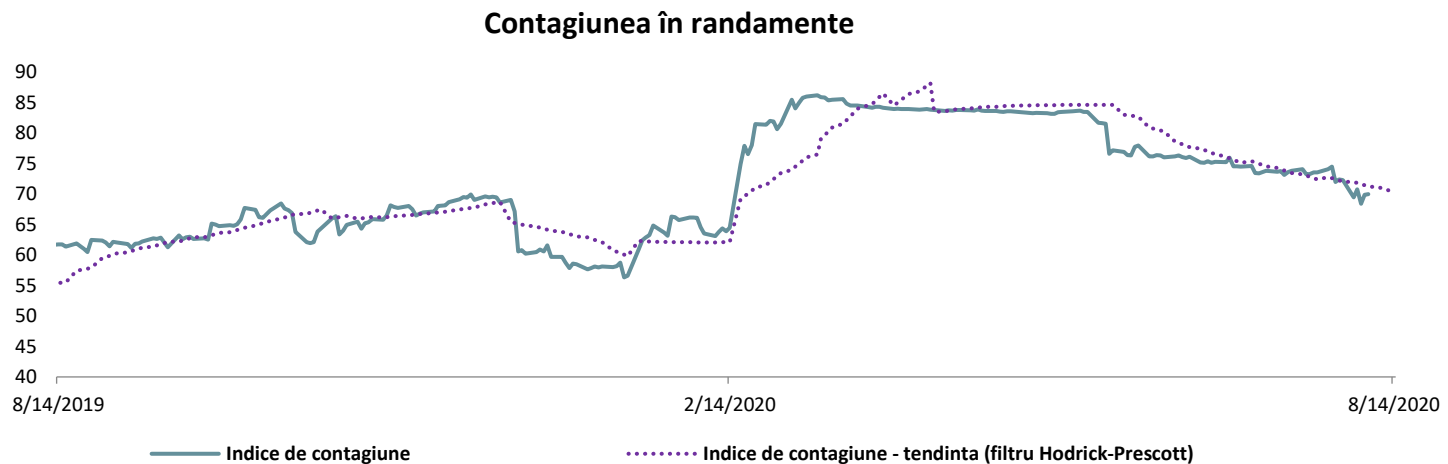


Sursa: BIS, calcule ASF

Rata de schimb EUR/RON a rămas în intervalul 4,83-4,84 în perioada mai-iulie, în timp ce volatilitatea a scăzut sub 2%. Precizăm că tendința de depreciere va continua să rămână scăzută, deoarece BNR a scăzut rata dobânzii de politică monetară la 1,5% pentru a lupta cu recesiunea iminentă și a gestionat lichiditatea interbancară, pentru a evita orice atac speculativ asupra monedei.

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).

Analiza empirică arată că piața de capital românească și piața europeană nu sunt în prezent perturbate de evenimente externe și nu manifestă o reducere de preț nesustenabilă din cauza unei reduceri a prețurilor activelor.



Sursa: Datastream, calcule ASF

Indicele de contagiunea măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele bursei din Austria și Polonia. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București. Contagiunea a crescut în februarie și martie din cauza izbucnirii pandemiei COVID-19 și a rămas ridicată, pe fondul incertitudinii de pe piețele financiare. Viteza contagiunii a fost cea mai mare din ultimii 10 ani, indicând cât de rapid au afectat stabilitatea financiară a piețelor internaționale. Contagiunea a atins punctul maxim în martie, apoi a început să scadă ușor în aprilie și mai, pentru ca în lunile iunie și iulie să tindă să revină la media contagiunii pe termen lung.

Potrivit estimărilor FMI economia globală se va contracta cu 3% în 2020, ceea ce reflectă un șoc economic mult mai profund decât în timpul crizei financiare din 2009, când creșterea a înregistrat o reducere de 0,7%. În timp ce economiile avansate se confruntau cu rate scăzute ale dobânzilor și un nivel ridicat al datoriei publice, economiile din țările CESEE au înregistrat o creștere economică bazată pe export. Deoarece finanțele publice ale României s-au deteriorat în ultimii ani, în prezent face obiectul procedurii de deficit excesiv al Comisiei Europene. Întrucât, nivelul datoriei României s-a triplat începând cu 2008, va ieși din criză cu un nivel al datoriei publice și mai ridicat, ceea ce va afecta creșterea economică a acesteia.

Riscul de lichiditate la BVB

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

| Săptămâna / lună | Numărul tranzacțiilor | Volumul | Valoarea | |
|-------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| | | | LEI | % |
| Total 01-03 iulie 2020 | 5.726 | 25.176.779 | 46.496.387 | 7,31% |
| Total 06-10 iulie 2020 | 11.287 | 78.872.394 | 117.475.278 | 18,46% |
| Total 13-17 iulie 2020 | 12.086 | 110.517.411 | 153.588.299 | 24,14% |
| Total 20-24 iulie 2020 | 14.137 | 118.046.878 | 182.366.382 | 28,66% |
| Total 27-31 iulie 2020 | 16.042 | 94.751.280 | 136.309.280 | 21,42% |
| Total iulie 2020 | 59.278 | 427.364.742 | 636.235.627 | 100,00% |

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

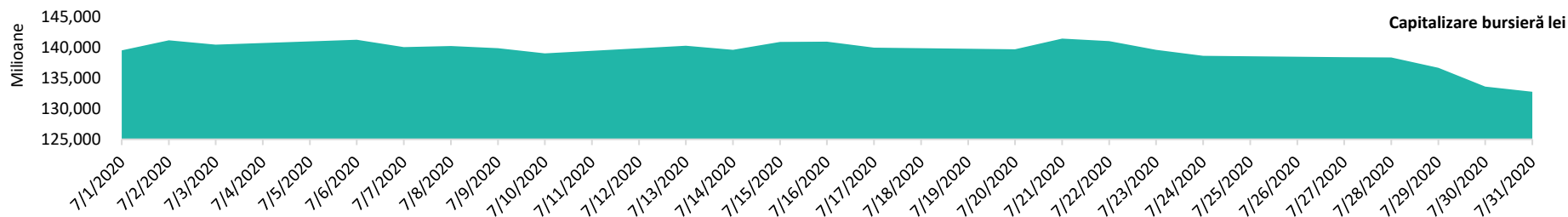
Cele mai tranzacționate companii la BVB iulie 2020 (segment principal)

| Simbol | Piață principală | | Deal | | Total | |
|---------------------|------------------|--------|---------------|--------|----------------|--------|
| | Valoare (RON) | % | Valoare (RON) | % | Valoare (RON) | % |
| TLV | 150.574.070,55 | 26,21% | 975.840,00 | 2,73% | 151.549.910,55 | 24,84% |
| FP | 93.690.032,02 | 16,31% | | 0,00% | 93.690.032,02 | 15,35% |
| BRD | 57.239.852,02 | 9,96% | 1.091.500,00 | 3,05% | 58.331.352,02 | 9,56% |
| SNG | 46.193.946,70 | 8,04% | | 0,00% | 46.193.946,70 | 7,57% |
| SNP | 36.364.529,80 | 6,33% | | 0,00% | 36.364.529,80 | 5,96% |
| EBS | 35.781.763,46 | 6,23% | | 0,00% | 35.781.763,46 | 5,86% |
| SNN | 27.710.315,46 | 4,82% | 299.052,00 | 0,84% | 28.009.367,46 | 4,59% |
| SIF1 | 2.950.268,60 | 0,51% | 21.004.086,40 | 58,66% | 23.954.355,00 | 3,93% |
| SIF5 | 23.275.948,89 | 4,05% | | 0,00% | 23.275.948,89 | 3,81% |
| EL | 21.704.663,45 | 3,78% | 780.840,00 | 2,18% | 22.485.503,45 | 3,68% |
| TRP | 18.583.271,83 | 3,24% | | 0,00% | 18.583.271,83 | 3,05% |
| TGN | 12.965.655,00 | 2,26% | | 0,00% | 12.965.655,00 | 2,12% |
| TEL | 8.583.984,90 | 1,49% | | 0,00% | 8.583.984,90 | 1,41% |
| BNET | 8.369.130,03 | 1,46% | | 0,00% | 8.369.130,03 | 1,37% |
| SIF3 | 3.843.623,31 | 0,67% | 4.128.000,00 | 11,53% | 7.971.623,31 | 1,31% |
| Top 15 Total | | | | | 94,41% | |

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

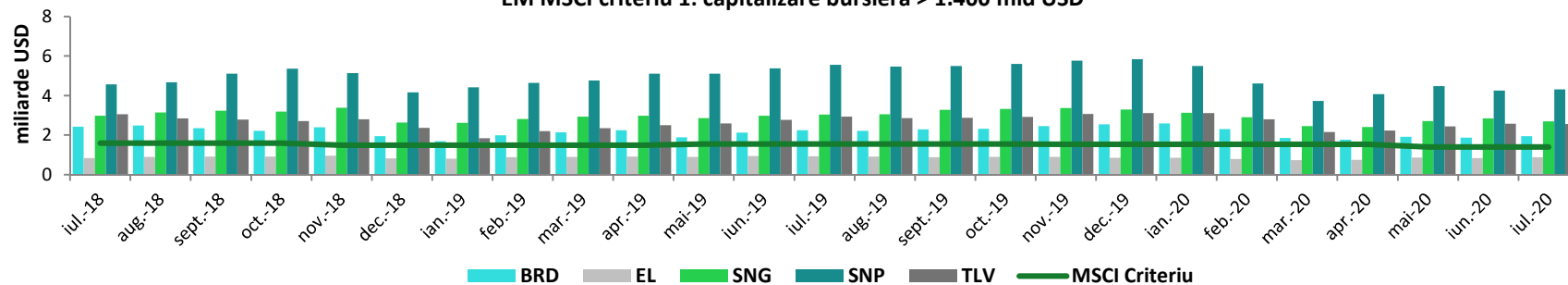
Topul intermediarilor în iulie 2020

| Poziție (lunară) | Denumire intermediar | Valoarea tranzacționată (lunară) | % din total valoare (lunară) |
|---------------------|---|----------------------------------|------------------------------|
| 1 | SWISS CAPITAL S.A. | 453.155.912 | 37,1 |
| 2 | BT CAPITAL PARTNERS | 169.107.823 | 13,85 |
| 3 | BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ | 130.098.582 | 10,65 |
| 4 | WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA | 121.148.582 | 9,92 |
| 5 | TRADEVILLE | 77.433.588 | 6,34 |
| 6 | RAIFFEISEN CENTROBANK AG | 65.590.269 | 5,37 |
| 7 | SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. | 50.285.569 | 4,12 |
| 8 | PRIME TRANSACTION | 34.051.922 | 2,79 |
| 9 | GOLDRING | 28.888.984 | 2,37 |
| 10 | IFB FINWEST | 26.553.624 | 2,17 |
| 11 | ESTINVEST | 16.510.104 | 1,35 |
| 12 | BRD Groupe Societe Generale | 14.300.096 | 1,17 |
| 13 | INTERFINBROK CORPORATION | 9.273.160 | 0,76 |
| 14 | ALPHA FINANCE ROMANIA | 7.028.953 | 0,58 |
| 15 | VOLTINVEST | 4.507.131 | 0,37 |
| Top 15 Total | | | 98,91 |

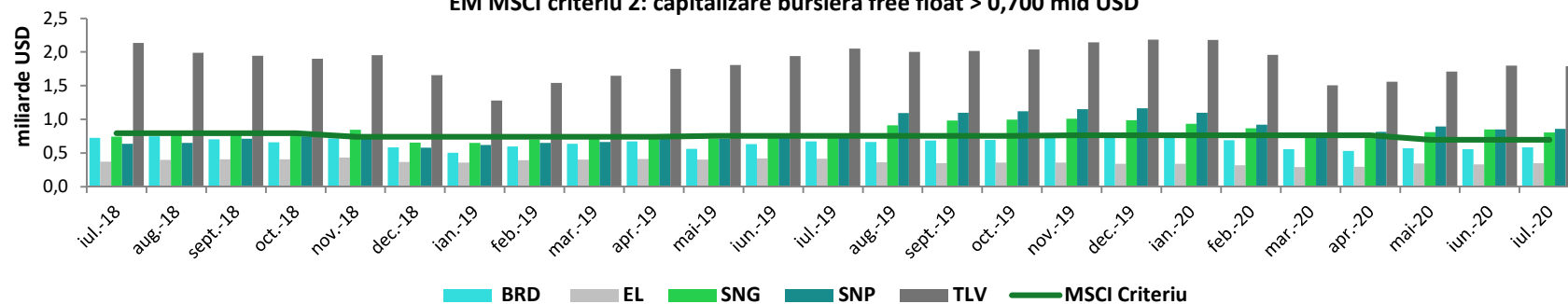


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

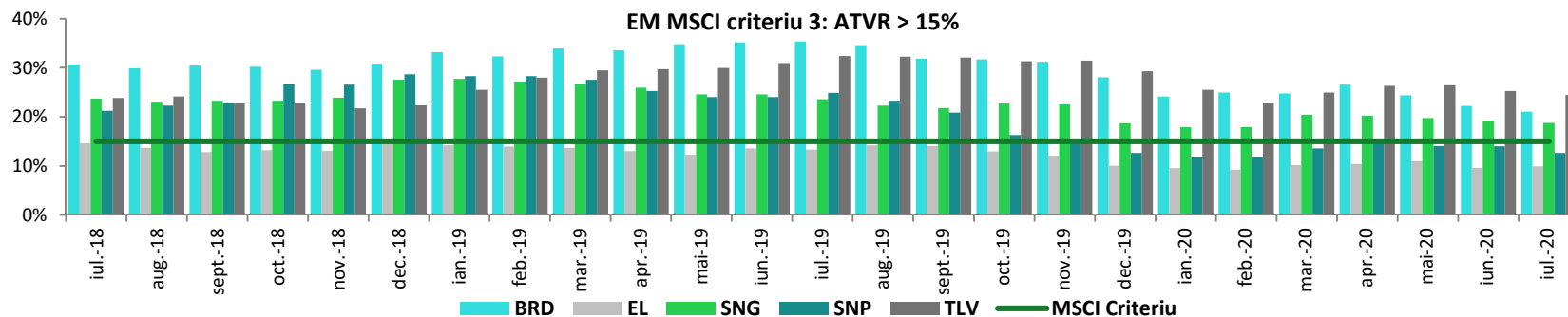
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



EM MSCI criteriu 2: capitalizare bursieră free float > 0,700 mld USD

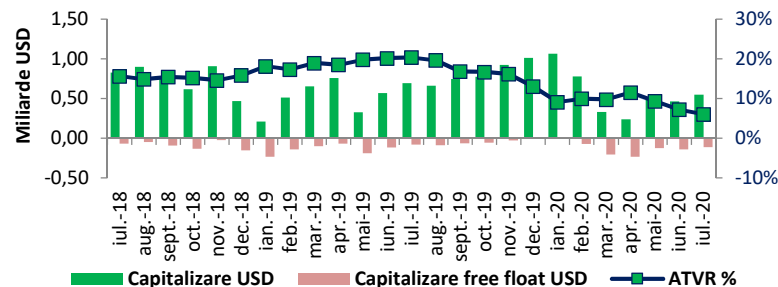


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%

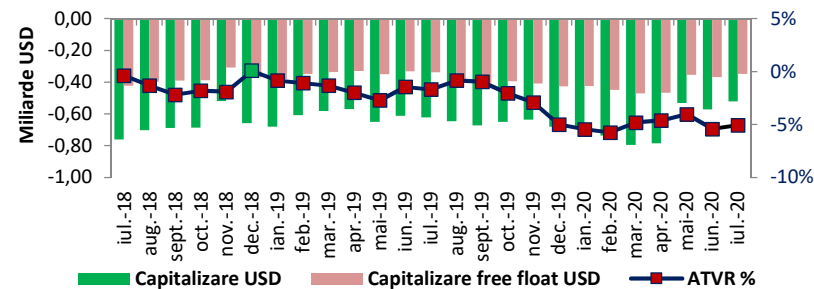


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

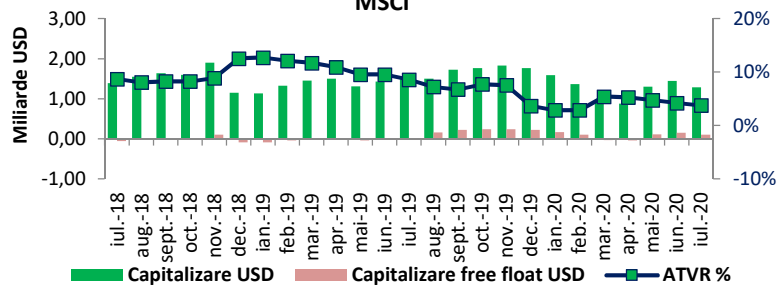
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



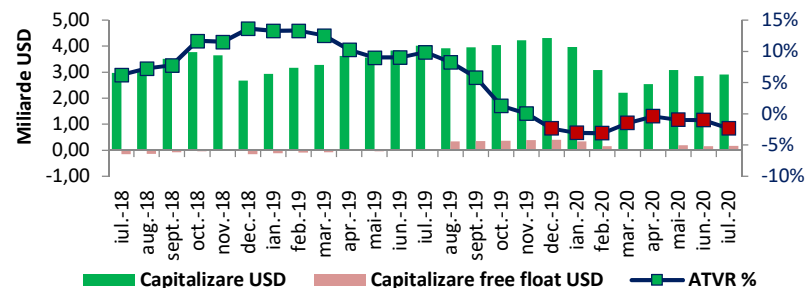
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



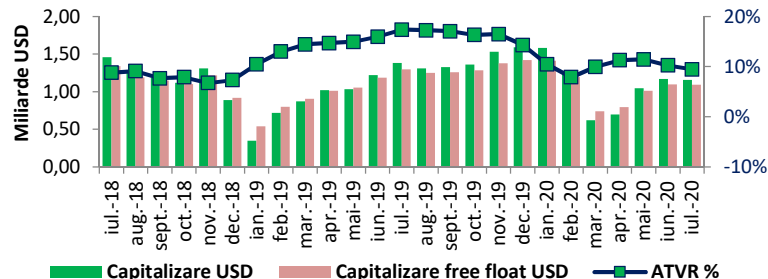
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iulie 2020)

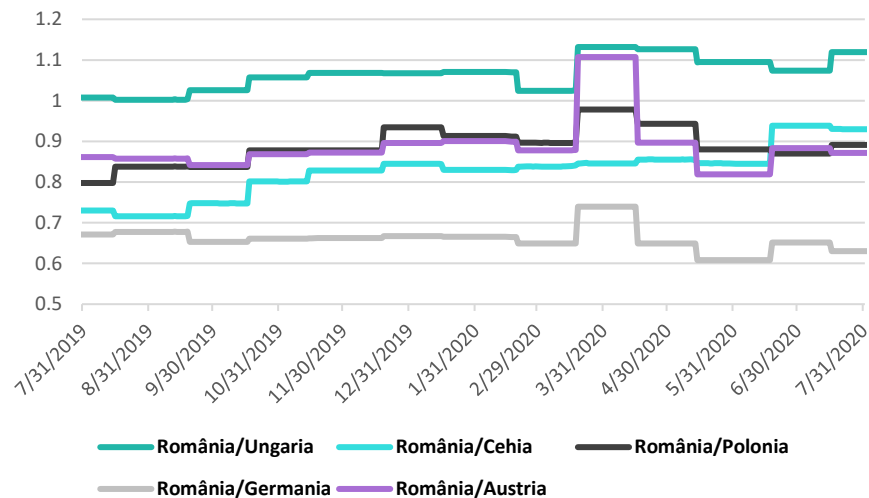
| Companie | Cap. bln. USD | Free float bln. USD | ATVR % |
|----------|---------------|---------------------|--------|
| BRD | 0,55 | -0,12 | 6,04% |
| EL | -0,52 | -0,35 | -5,05% |
| SNG | 1,29 | 0,11 | 3,77% |
| SNP | 2,91 | 0,16 | -2,35% |
| TLV | 1,16 | 1,09 | 9,46% |

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, 31.07.2020

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Gradul de supra/sub-evaluare a Bursei de Valori București comparativ cu regiunea

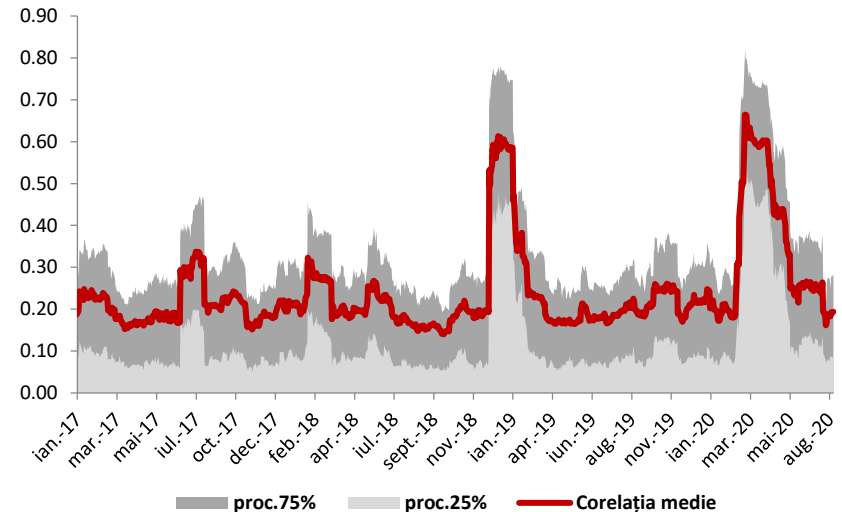


Sursa: Datastream, calcule ASF

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 iulie 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

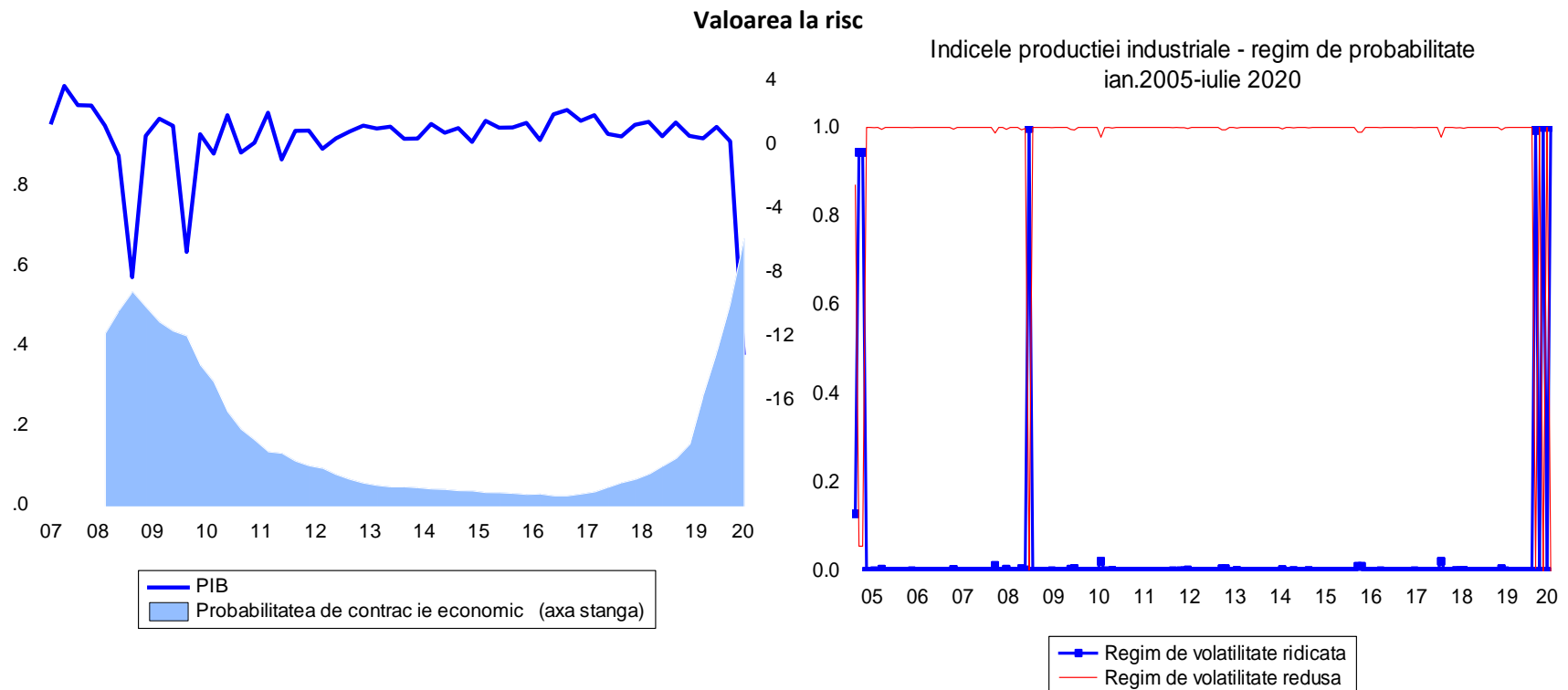


Sursa: Bloomberg, ASF

La sfârșitul lunii iulie, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București au scăzut și au revenit la nivelul înregistrat la începutul anului 2020, dar în prima parte a lunii august arată o ușoară creștere.

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie. Graficul indică 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 luni¹. 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

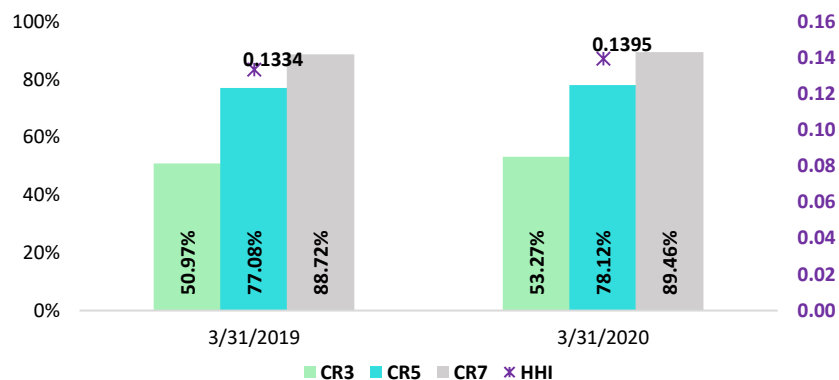


¹ Indicele producției industriale (frecvență lunară) a fost estimat cu un model Markov-switching cu un intercept și primul lag autoregresiv care se modifică în cele două regimuri.

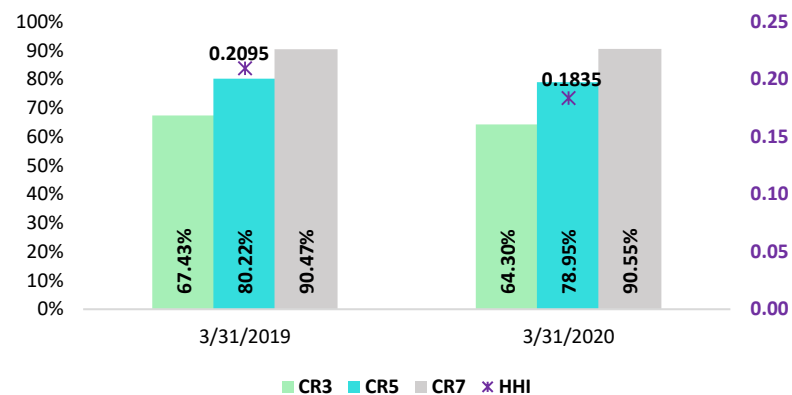
¹ PIB (frecvență trimestrială) a fost estimat cu un model Markov-switching cu o variabilă și 4 lag-uri.

Riscul de concentrare

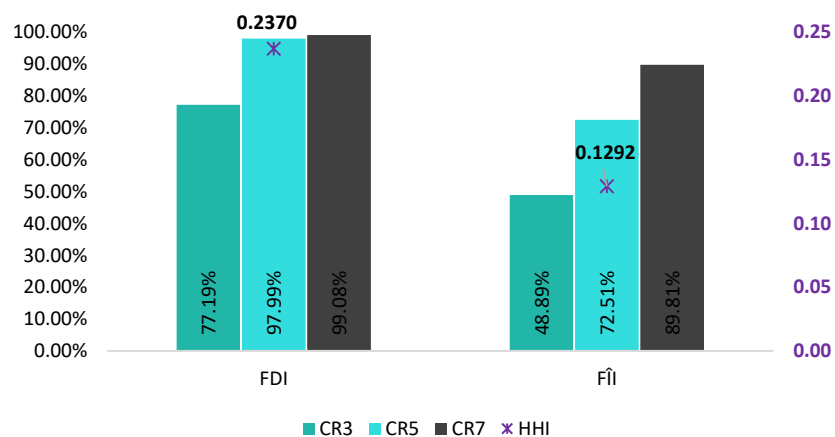
**Riscul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2020)**



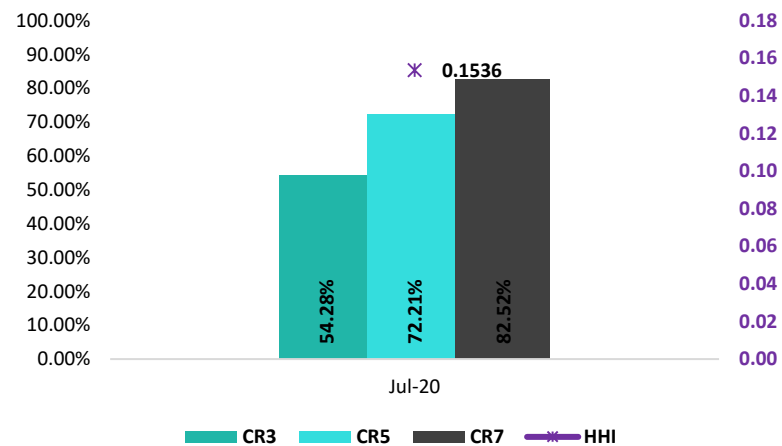
**Riscul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2020)**



**Riscul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 martie 2020)**



**Riscul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din iulie 2020 - Segmentul principal
și MTS, toate instrumentele spot)**

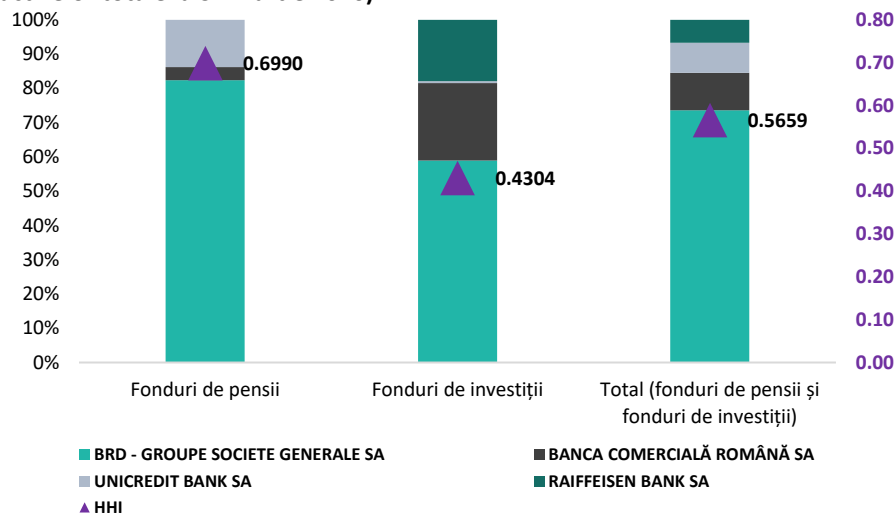


Sursa: ASF

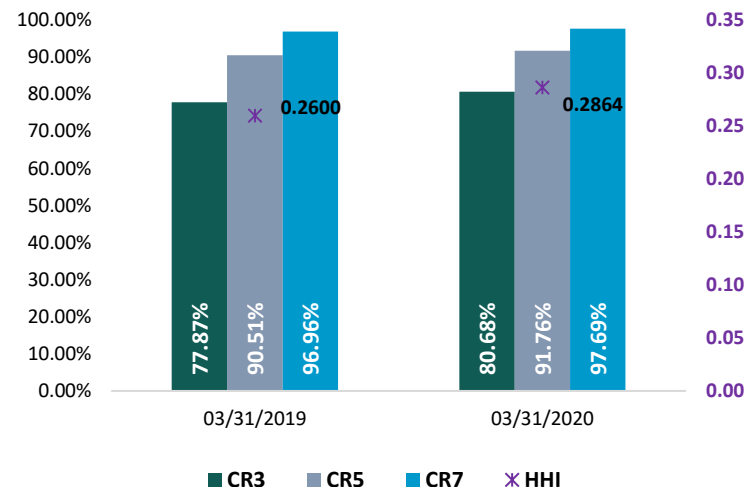
Sursa: ASF

Riscul de concentrare

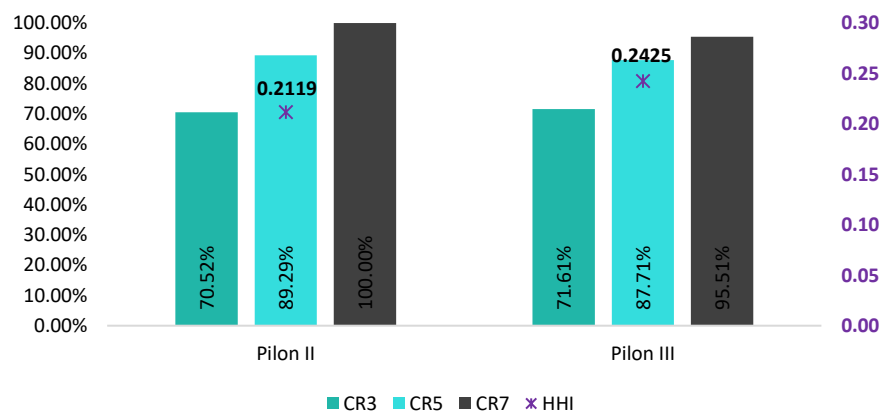
Gradul de concentrare în cazul depozitarilor din România (din perspectiva activelor totale la 31 martie 2020)



Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)



Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea activelor nete la 31 iulie 2020)



Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

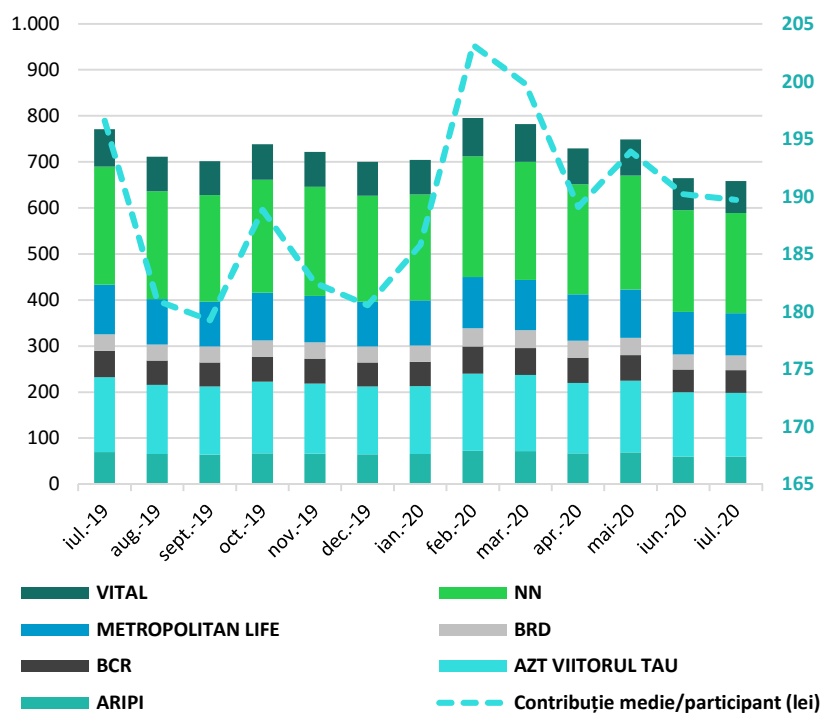
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 iulie 2020

| Fonduri de pensii administrate privat | Active totale (lei) | Nr. participanți | Rata de rentabilitate anualizată |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------------------------|
| ARIPi* | 5.807.998.117 | 780.784 | 3,97% |
| AZT VIITORUL TAU | 14.301.176.984 | 1.603.560 | 3,80% |
| BCR | 4.542.954.763 | 683.274 | 4,54% |
| BRD | 2.563.230.332 | 466.290 | 3,39% |
| METROPOLITAN LIFE | 9.329.311.074 | 1.057.393 | 4,12% |
| NN | 23.156.274.884 | 2.030.474 | 3,94% |
| VITAL | 6.639.614.414 | 947.051 | 4,36% |
| Total | 66.340.560.567 | 7.568.826 | n/a |

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

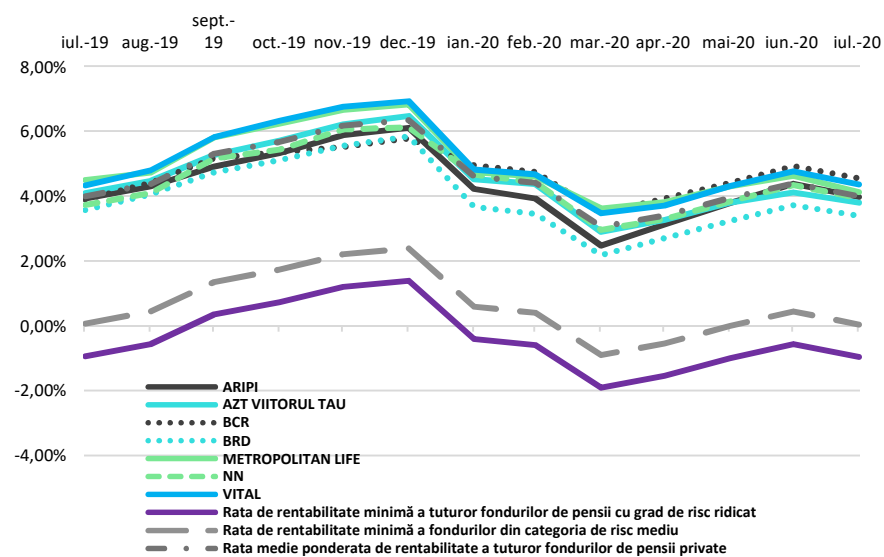


Participanți nou intrați în sistem la 31/07/2020

Participanți nou intrați în sistem

13.752 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



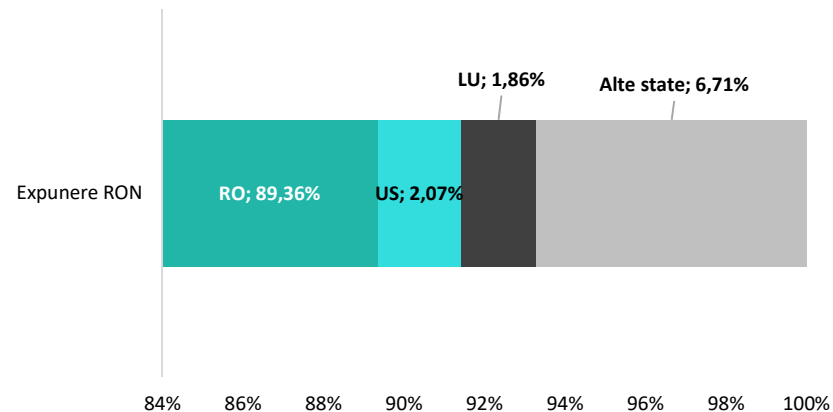
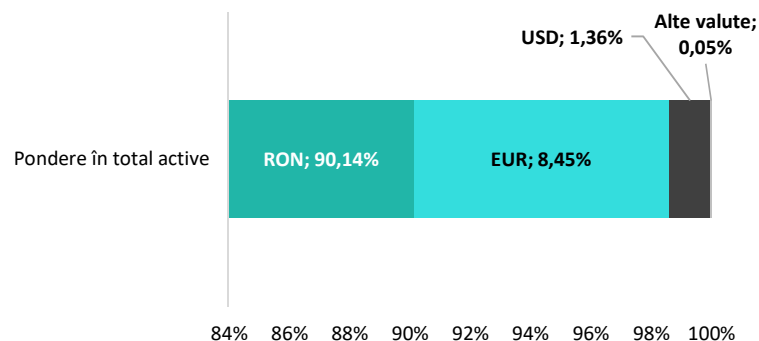
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2020

| Instrumente financiare | Valoare (RON) | Pondere în total active |
|----------------------------|----------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 44.595.480.414 | 67,22% |
| Ațiuni | 12.372.182.633 | 18,65% |
| Obligațiuni corporative | 3.345.167.590 | 5,04% |
| Depozite | 2.350.792.501 | 3,54% |
| Fonduri de investiții | 1.965.544.847 | 2,96% |
| Obligațiuni supranaționale | 1.467.179.392 | 2,21% |
| Obligațiuni municipale | 182.429.754 | 0,27% |
| Fonduri de metale | 92.016.913 | 0,14% |
| Alte sume | (30.233.477) | -0,05% |

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



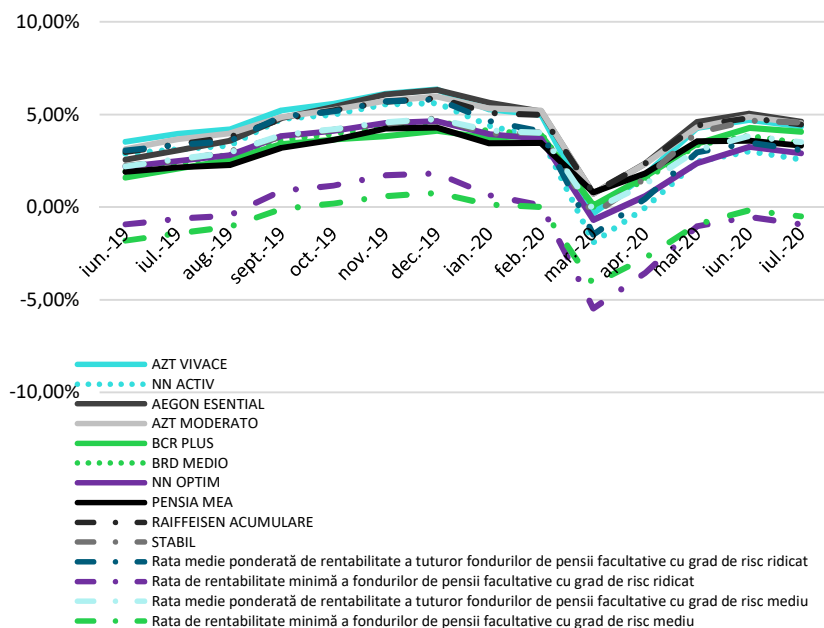
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

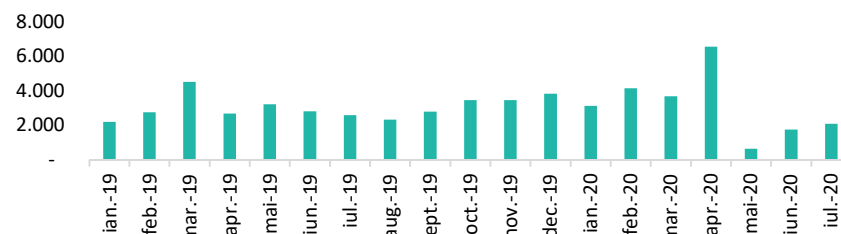
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 iulie 2020

| Fonduri de pensii facultative | Active totale (lei) | Nr. participanți | Rata de rentabilitate anualizată |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 8.673.576 | 3.853 | 4,61% |
| AZT MODERATO | 280.264.743 | 39.306 | 4,54% |
| AZT VIVACE | 103.632.209 | 20.201 | 4,37% |
| BCR PLUS | 472.007.800 | 138.748 | 4,07% |
| BRD MEDIO | 140.543.662 | 31.735 | 3,46% |
| GENERALI STABIL | 25.667.759 | 5.441 | 4,57% |
| NN ACTIV | 295.381.001 | 53.805 | 2,59% |
| NN OPTIM | 1.105.386.790 | 195.131 | 2,91% |
| PENSIA MEA | 83.175.376 | 15.342 | 3,33% |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 100.387.894 | 14.530 | 4,46% |
| Total | 2.615.120.810 | 518.092 | n/a |

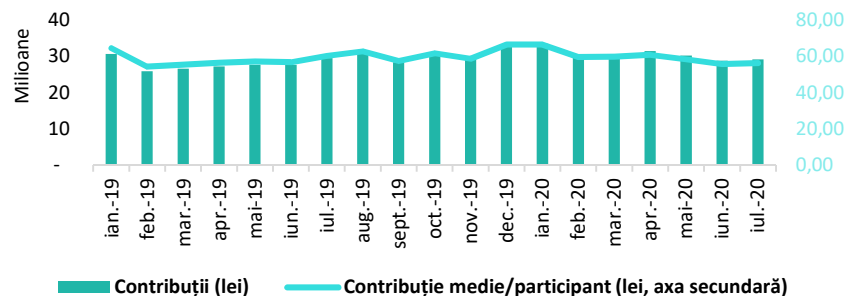
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute



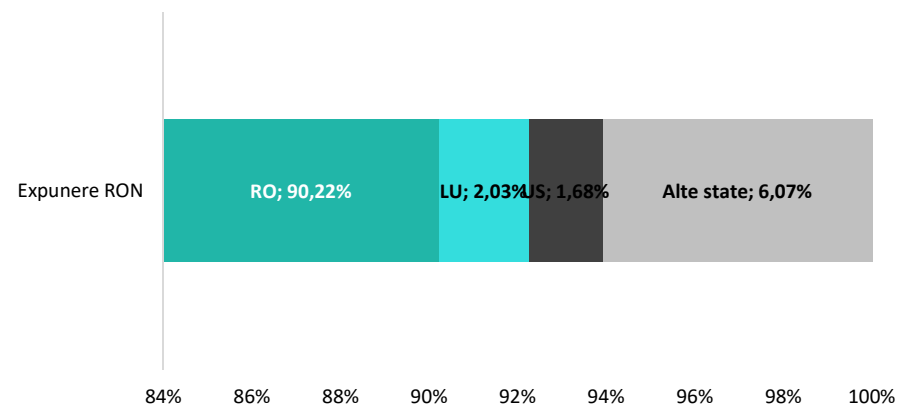
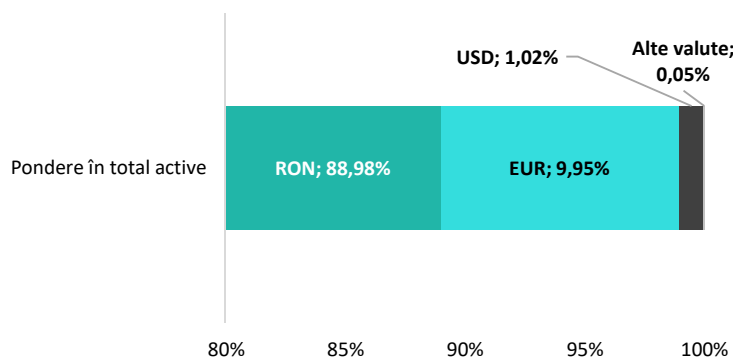
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2020

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|----------------------------|---------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 1.665.257.818 | 63,68% |
| Acțiuni | 599.474.943 | 22,92% |
| Obligațiuni corporative | 114.301.380 | 4,37% |
| Fonduri de investiții | 79.385.229 | 3,04% |
| Depozite | 71.403.919 | 2,73% |
| Obligațiuni supranaționale | 53.483.659 | 2,05% |
| Obligațiuni municipale | 22.838.967 | 0,87% |
| Fonduri de metale | 9.557.445 | 0,37% |
| Alte sume | (582.549) | -0,02% |

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

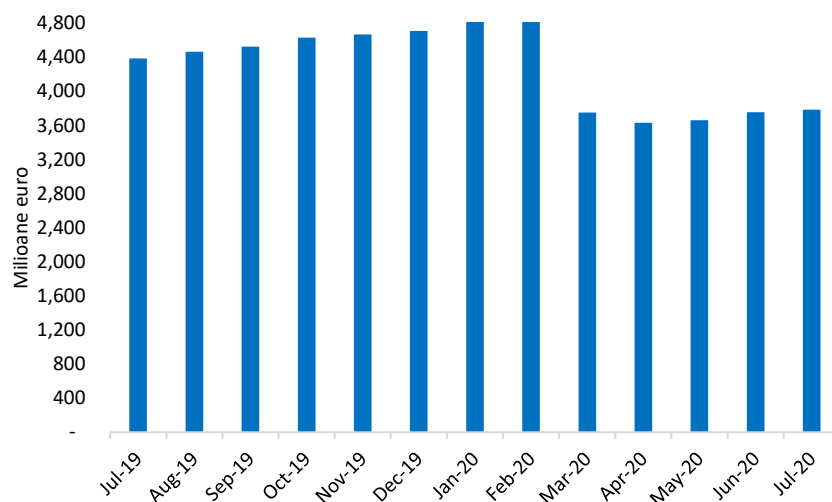
Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Sursa: ASF

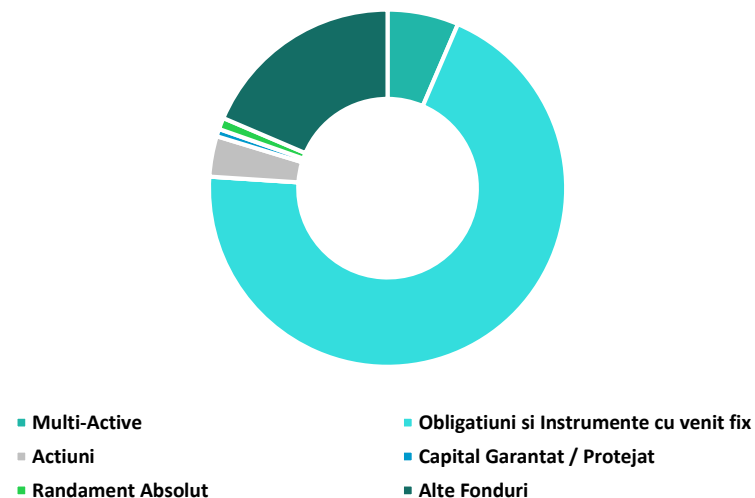
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale au înregistrat o creștere de 0,8% în luna iulie față de luna precedentă, situându-se la o valoare de aproximativ 3,78 miliarde EUR. La finalul lunii iulie 2020, activele nete ale fondurilor deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix, ce reprezintă circa 70% din industria FDI locală, au crescut cu circa 1% comparativ cu luna anterioară.

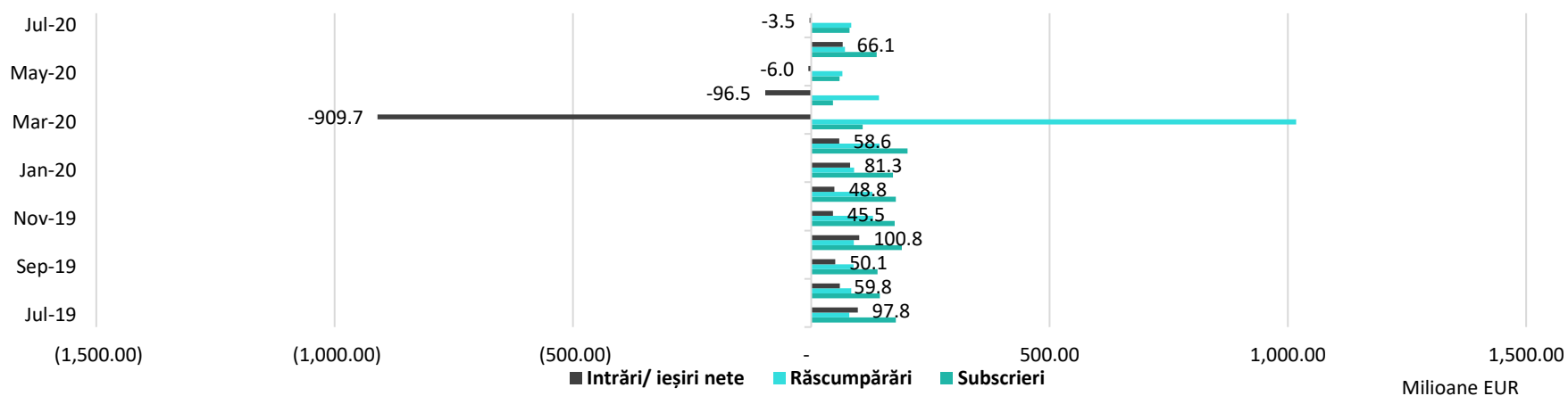
În luna iulie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 70%²), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

² A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

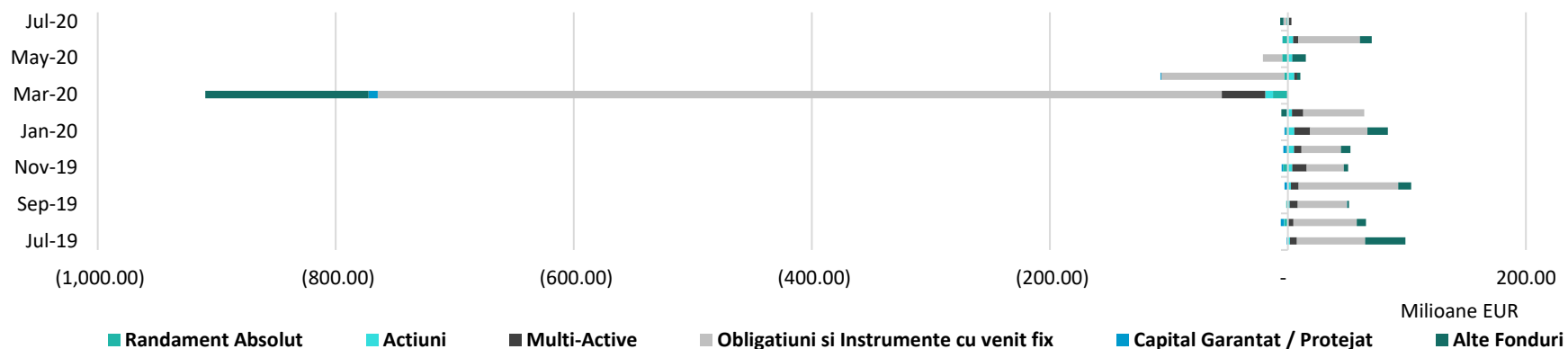
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În iulie 2020, FDI locale au înregistrat ieșiri nete în valoare de 3,5 milioane euro. Cele mai afectate au fost fondurile din categoria “alte”, cu ieșiri nete de 2,7 milioane EUR, urmate de fondurile de obligațiuni ce au înregistrat ieșiri în valoare de circa 2,2 milioane euro.

Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (mil. EUR)



Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (mil. EUR)

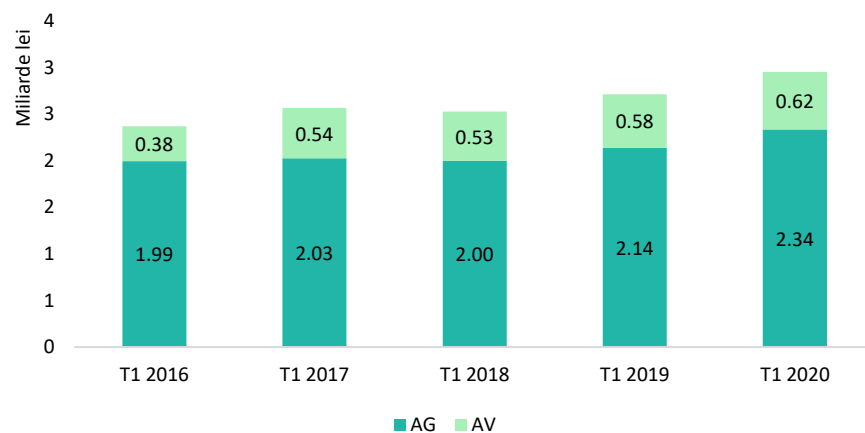


Sursa: AAF

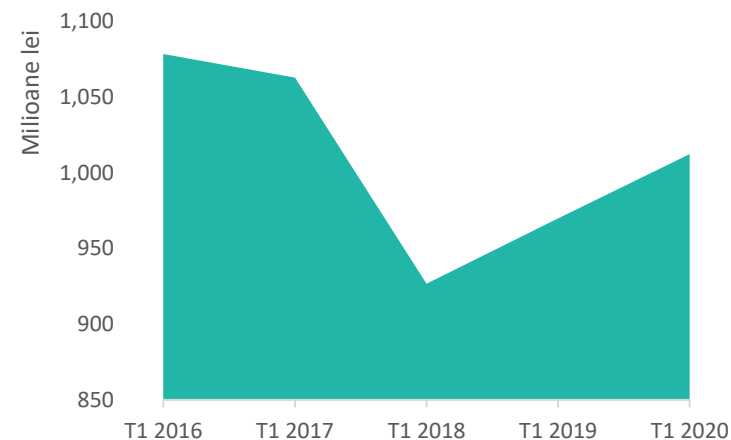
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței de asigurări la 31 martie 2020

Prime brute subscrise (PBS)



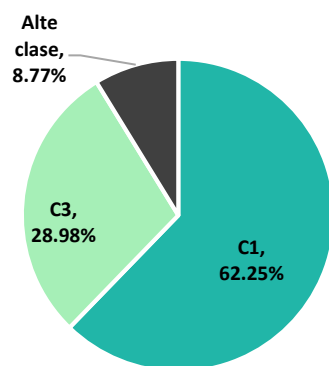
PBS pe piața RCA



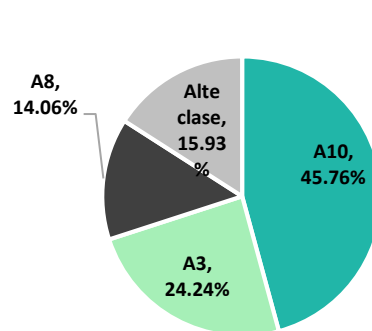
Sursa: ASF

Ponderea principalelor clase de asigurări- PBS

Asigurări de viață

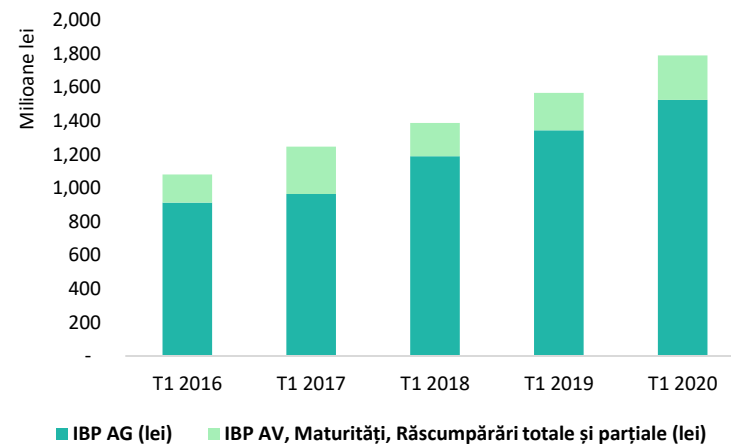


Asigurări generale



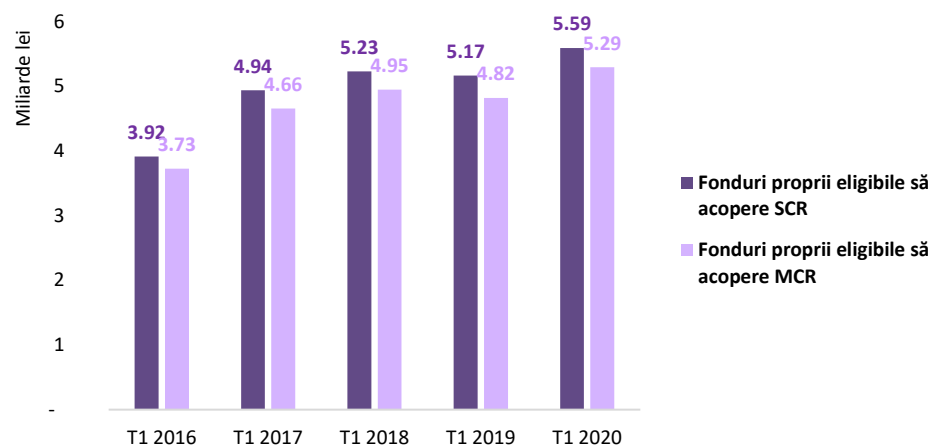
Sursa: ASF

Indemnizații brute plătite

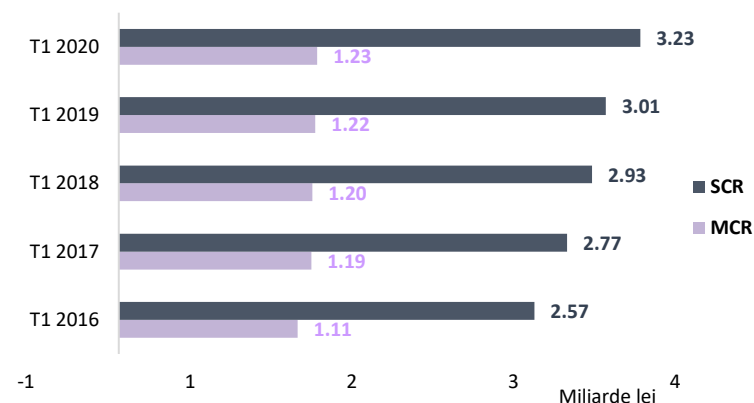


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

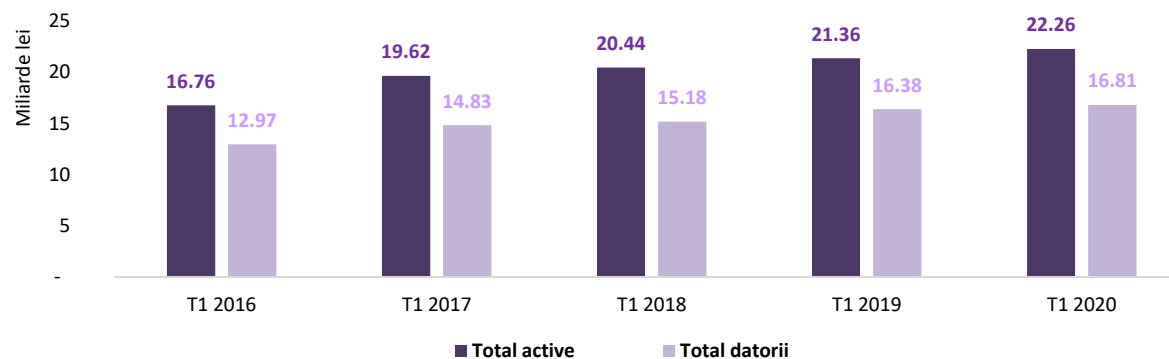
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



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"> • 7 Iulie: CE prezintă Prognoza economică de vară 2020, care estimează o recesiune și mai severă a UE. • 14 Iulie: CE agreează "Bunele practici" ale sectorului financiar privind degrevările pentru consumatori și mediul de afaceri. • 24 Iulie: CE propune amendamente ale regulilor UE privind indicii financiari de referință. • 24 Iulie: CE adoptă Pachetul de redresare a piețelor de capital, ca parte a strategiei de relansare economică în urma crizei COVID-19. |
| ESMA | <ul style="list-style-type: none"> • 13 Iulie: ESMA publică rezultatele celui de-al treilea test de stres privind contrapărțile centrale din UE. • 16 Iulie: ESMA răspunde consultării publice a CE privind noua strategie aferentă serviciilor financiare sustenabile. • 17 Iulie: ESMA solicită participanților la piață să continue pregătirile în contextul finalizării perioadei de tranziției a Marii Britanii. • 21 Iulie: ESMA recomandă coordonarea supravegherii referitoare la înregistrarea în contabilitate a concesiilor pentru contractele de leasing. |
| EIOPA | <ul style="list-style-type: none"> • 8 Iulie: EIOPA prezintă așteptările față de societățile de asigurări cu privire la monitorizarea produselor și respectarea cerințelor de guvernare în contextul COVID-19. • 16 Iulie: EIOPA răspunde consultării publice a CE cu privire la noua strategie aferentă serviciile financiare sustenabile. • 17 Iulie: EIOPA evaluează impactul randamentelor foarte scăzute asupra sectorului asigurărilor, inclusiv primul set de efecte ale crizei COVID-19. • 27 Iulie: EIOPA identifică opțiuni pentru asigurarea împotriva riscurilor de pandemie. • 30 Iulie: EIOPA subliniază riscurile principale asupra stabilității financiare a sectorului asigurărilor și pensiilor din UE. |
| FSB | <ul style="list-style-type: none"> • 1 Iulie: FSB emite o declarație cu privire la impactul crizei COVID-19 asupra reformei indicilor de referință globali. |