

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix au înregistrat ieșiri nete în valoare de 21 milioane EUR, în timp ce fondurile din categoria altele au înregistrat intrări nete în valoare de 2 milioane EUR

ASF nr.
09/25.09.2020

- Rata anuală a inflației (IAPC) în zona euro s-a situat la o valoare de -0,2% în luna august, în scădere față de luna precedentă (0,4%). La nivelul UE, rata anuală a inflației a înregistrat o valoare de 0,4% în august, față de 0,9% în iulie. Rata anuală a inflației în România (IAPC) este 2,5% în august 2020, nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară.
- Activele nete ale fondurilor deschise de investiții s-au situat la o valoare de circa 3,78 miliarde EUR în august 2020, în creștere cu doar 0,1% față de luna precedentă. Activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix, ce reprezintă circa 69% din industria locală a FDI, au scăzut cu 0,4% față de luna iulie.

Conform estimărilor publicate de 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 11,8% în zona euro și cu 11,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ însă cu perioada similară a anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 14,7% în zona euro, respectiv cu 13,9% în UE. Dintre statele membre ale UE, pentru care sunt disponibile date pentru trimestrul al doilea 2020, Spania (-21,5%) a înregistrat cea mai mare scădere comparativ cu trimestrul II 2019, urmată de Franța (-18,9%) și Italia (-17,7%). O scădere accentuată s-a observat și în cazul economiei Marii 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	-3,2	-14,7	-8,7	6,1	-9,1	4,5
Germania	1,0	0,3	0,7	0,4	0,6	-2,2	-11,3	-6,3	5,3	-	-
Spania	2,2	2,0	1,9	1,8	2,0	-4,1	-21,5	-10,9	7,1	-	-
Franța	1,7	1,8	1,6	0,9	1,5	-5,7	-18,9	-10,6	7,6	-	-
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-17,7	-11,2	6,1	-	-
Bulgaria	3,8	3,5	3,2	3,1	3,4	2,4	-8,5	-7,1	5,3	-6,2	4,3
Croația	4,0	2,4	2,8	2,7	2,9	0,3	-15,1	-10,8	7,5	-9,3	5,4
Ungaria	5,5	5,2	4,7	4,4	4,9	2,0	-13,5	-7,0	6,0	-5,0	4,5
Polonia	4,8	4,2	4,1	3,5	4,1	1,7	-7,9	-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

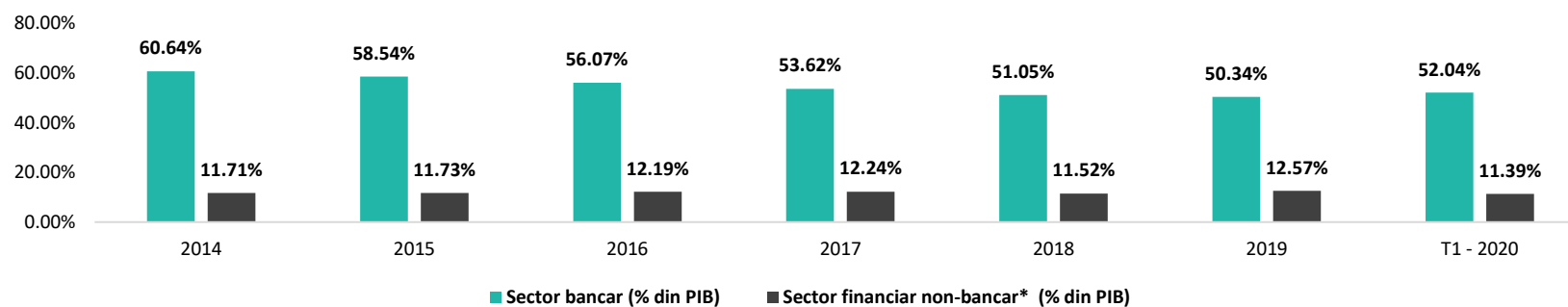
Rata anuală a inflației (IAPC) în zona euro s-a situat la o valoare de -0,2% în luna august, în scădere față de luna precedentă (0,4%). La nivelul UE, rata anuală a inflației a înregistrat o valoare de 0,4% în august, față de 0,9% în iulie. Printre statele membre în care s-au înregistrat cele mai mici rate ale inflației se numără Cipru (-2,9%), Grecia (-2,3%) și Estonia (-1,3%), în timp ce la polul opus se situează Ungaria (4,0%), Polonia (3,7%) și Cehia (3,5%). În august, cele mai mari contribuții la rata anuală a inflației în zona euro le-au avut produsele alimentare, alcoolul și tutunul și serviciile. În schimb, bunurile industriale neenergetice și energie au avut contribuții negative.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 2,68% în august 2020 în România, valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în iulie (+2,8%). Se menține contribuția semnificativă la rata anuală a inflației a majorării prețurilor mărfurilor alimentare (+5,45%) și a serviciilor (+2,97%). O contribuție mai scăzută la rata anuală a inflației au avut-o mărfurile nealimentare, ce au înregistrat o rată anuală de 0,75%. Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală este 2,5% în august 2020, nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară (2,5%).

În iulie 2020, volumul **lucrărilor de construcții** a continuat să crească față de perioada similară a anului precedent, cu 12,2% ca serie brută, respectiv cu 12,7% ca serie ajustată sezonier conform datelor publicate de INS. Pe elemente de structură, lucrările de reparații capitale au crescut cu peste 40%, iar cele de întreținere și reparații curente cu 39,5%, în timp ce o creștere mai modestă s-a observat în cazul lucrărilor de construcții noi (+0,4%).

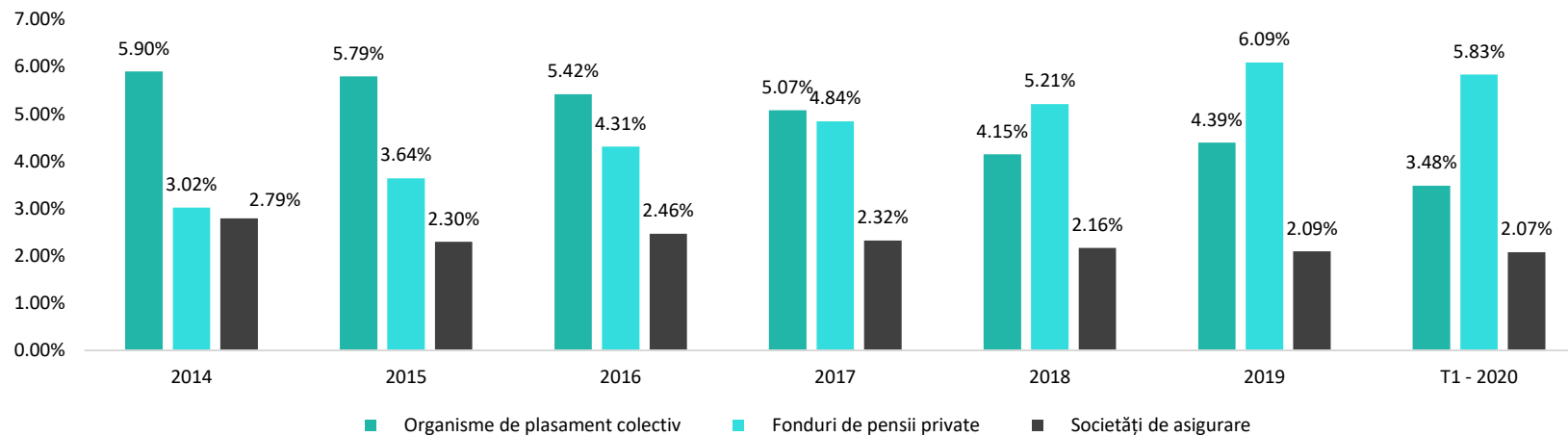
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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

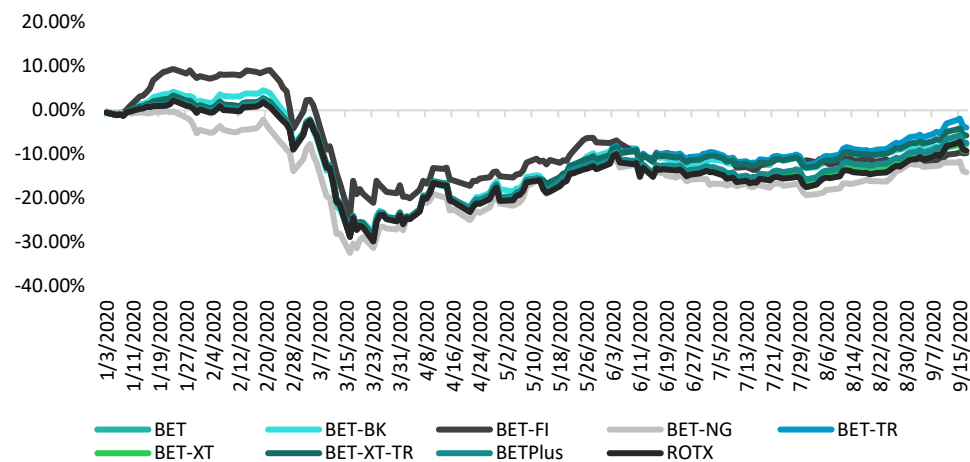
Evenimente importante și tendințe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

Date	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
17.09.2020	-7,68%	-7,53%	-9,77%	-14,12%	-3,90%

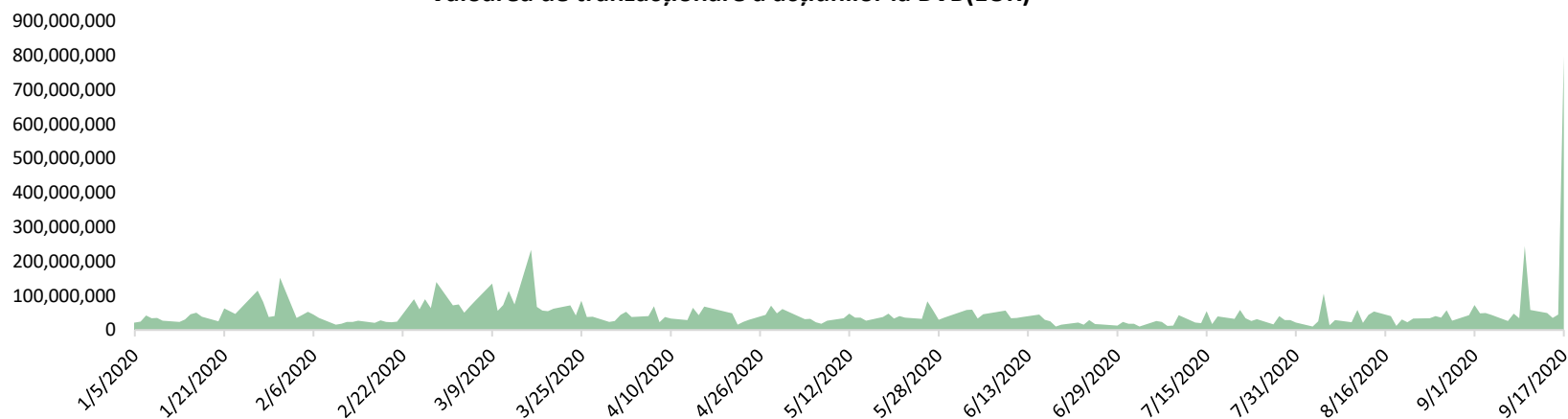
Date	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
17.09.2020	-9,33%	-5,76%	-7,43%	-9,20%

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	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 iulie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 444 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,5 miliarde lei), reprezentând circa 42,2% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 1,33 miliarde euro, față de valoarea de circa 3,3 miliarde euro în perioada ianuarie-iulie 2019.

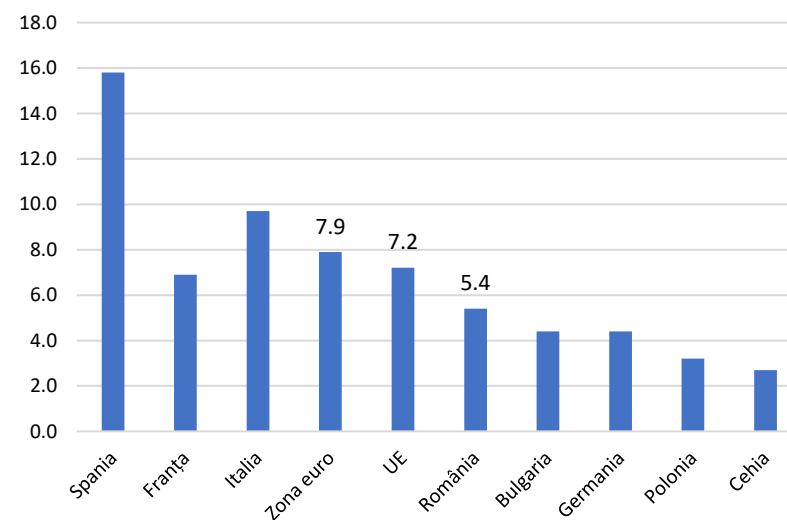
Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 4,9 miliarde euro în primele 7 luni ale anului 2020, față de circa 6,04 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 9,6 miliarde euro în perioada ianuarie - iulie 2020 la peste 115 miliarde euro.

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna iulie 2020 la un nivel de 7,9%, în creștere comparativ cu iunie 2020 (7,7%). La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,2% în iulie 2020, față de 7,1% în iunie 2020.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în iulie 2020 la o valoare de 5,4%, nivel similar cu cel înregistrat în a 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 (6,1%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,5%).

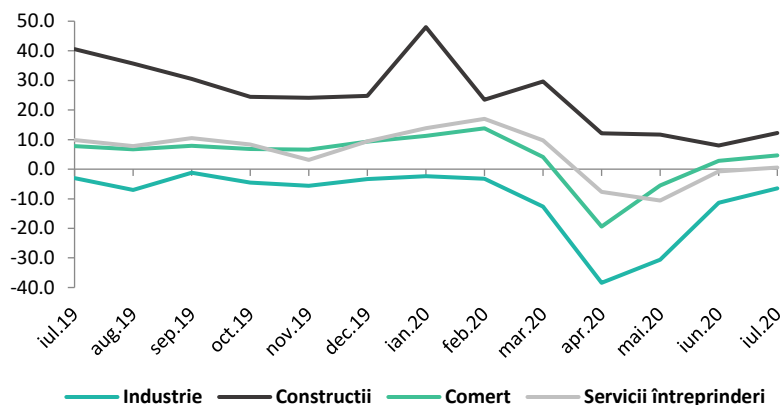
Rata șomajului (iulie 2020)



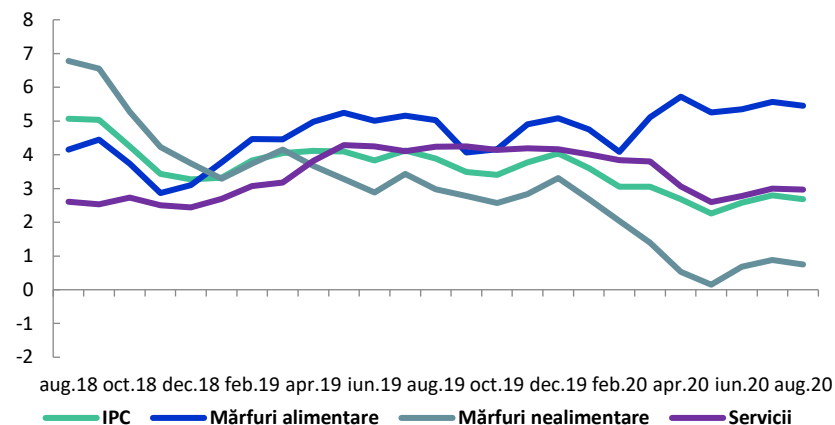
Sursă: Eurostat

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

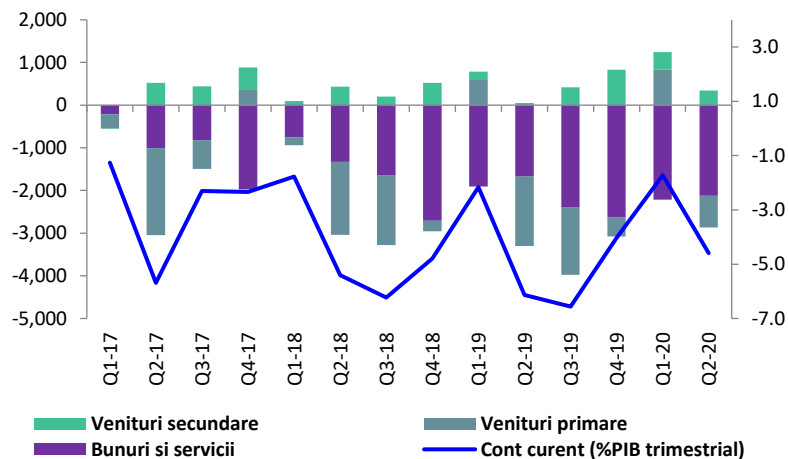
Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)



Evoluția ratei anuale a inflației



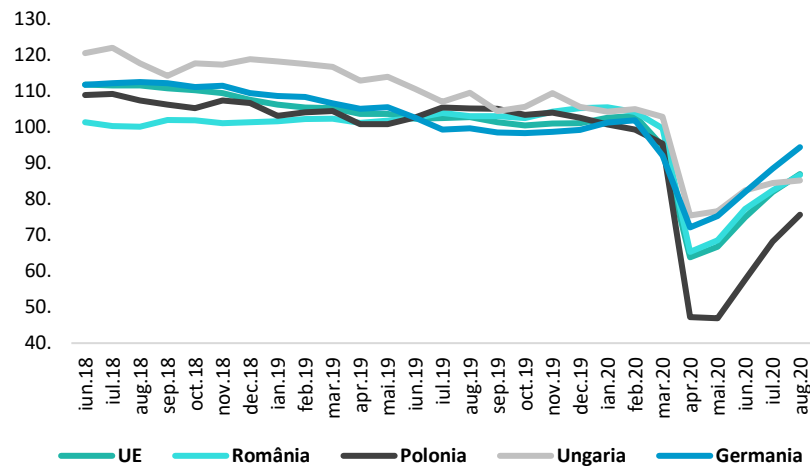
Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

Sursa: INS, calcule ASF

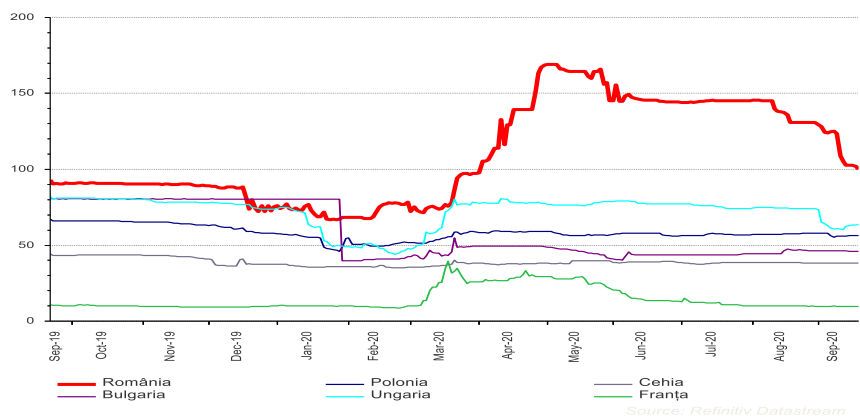
Indicele sentimentului economic în UE



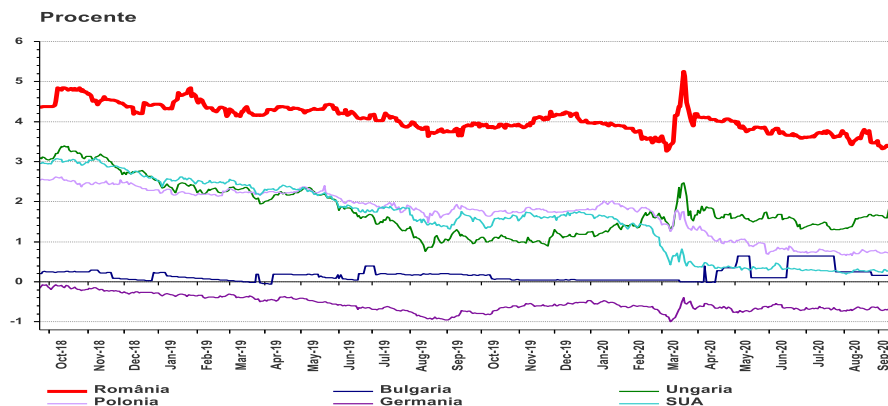
Sursă: Eurostat

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

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



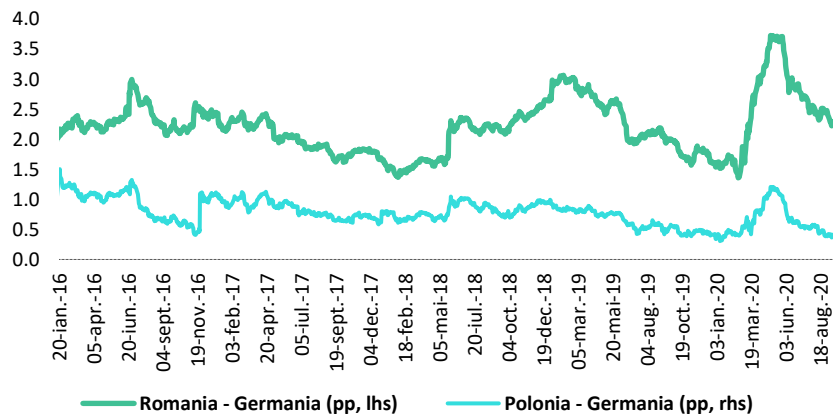
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursă: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 2,2% în august 2020 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,59%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au scăzut cu 58% până la o valoare medie de 0,23%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei au rămas în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0.67% în august).

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



Sursă: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 5% în august 2020 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 137 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut cu 14% până la o valoare medie de 10 bp în august.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	3,40%	6,89%	-1,26%
FR (CAC 40)	3,42%	5,36%	-6,83%
DE (DAX)	5,13%	11,72%	8,87%
IT (FTSE MIB)	2,84%	7,89%	-10,69%
GR (ASE)	2,65%	-2,85%	-11,99%
IE (ISEQ)	5,49%	9,27%	0,58%
ES (IBEX)	1,34%	-1,79%	-20,10%
UK (FTSE 100)	1,12%	-1,86%	-9,38%
US (DJIA)	7,57%	12,00%	11,89%
IN (NIFTY 50)	2,84%	18,86%	1,66%
SHG (SSEA)	2,58%	19,04%	17,91%
JPN (N225)	6,59%	5,77%	9,44%

Indicii bursieri europeni și internaționali au înregistrat evoluții pozitive. Cea mai mare creștere în luna august a fost înregistrată de către indicele DJIA (US: 7,57%), urmat de indicii N225 (JPN: 6,59%) și ISEQ (IE: 5,49%).

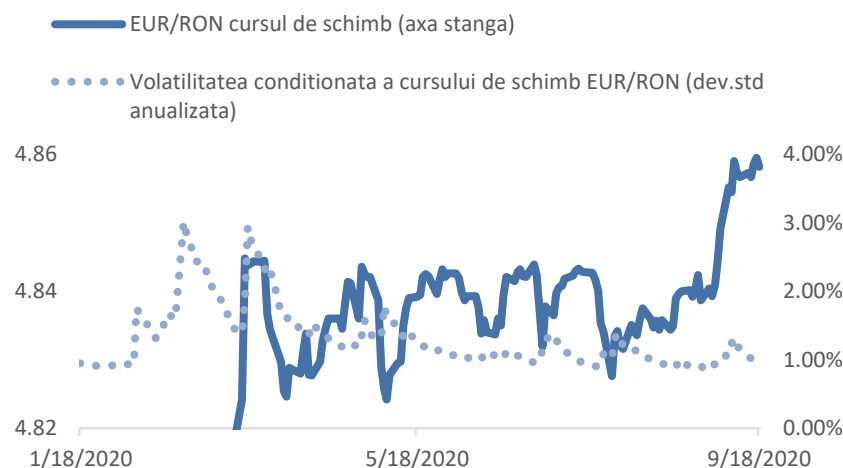
Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	7,39%	3,40%	-1,36%
BET-BK	5,37%	2,24%	-0,66%
BET-FI	-0,61%	-4,99%	-8,08%
BET-NG	8,98%	0,65%	2,05%
BET-TR	7,35%	5,87%	2,72%
BET-XT	6,32%	1,76%	-2,57%
BET-XT-TR	6,32%	4,02%	1,30%
BETPlus	7,22%	3,36%	-1,29%
ROTX	7,51%	2,45%	-2,51%

Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-FI (-0,61%). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-NG (8,98%), urmat de indicele ROTX (7,51%).

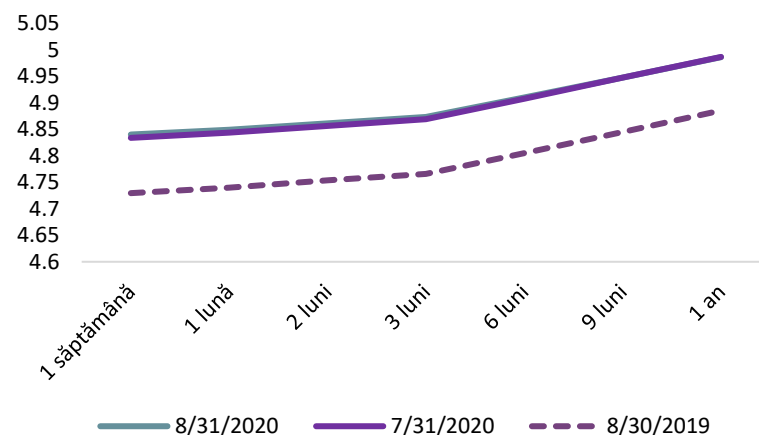
Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.08.2020 vs. 31.07.2020; 3 luni=31.08.2020 vs. 29.05.2020; 6 luni=31.08.2020 vs. 28.02.2020

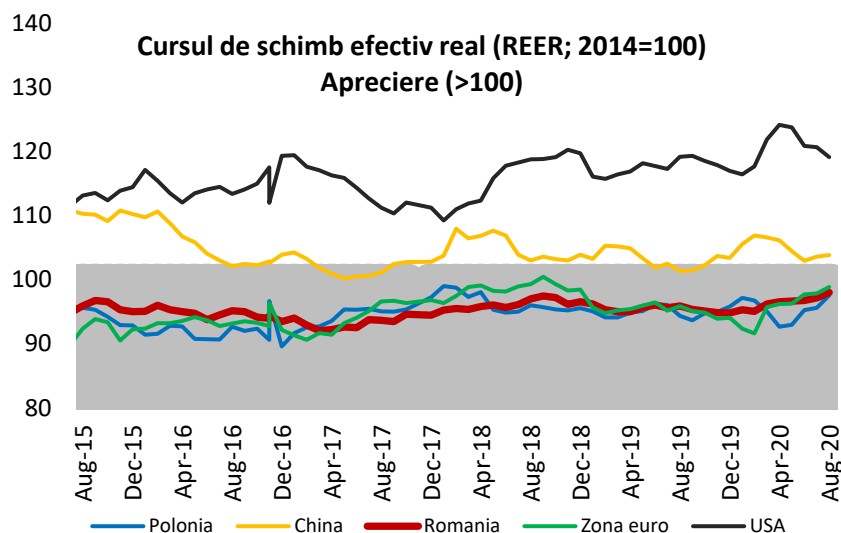
EURRON Rata de schimb versus volatilitate



Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Datastream, calcule ASF



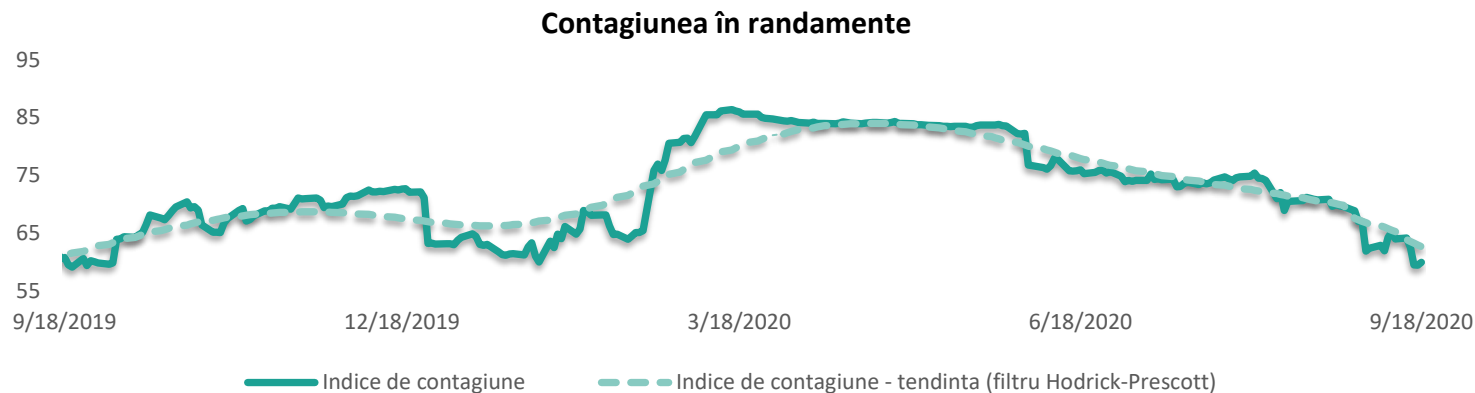
Sursa: BIS, calcule ASF

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%. Estimăm că tendința de depreciere va continua să rămână scăzută, deoarece Banca Centrală Română a scăzut rata dobânzii monetare la 1.75% pentru a lupta cu recesiunea iminentă și a gestionat lichiditatea interbancară, pentru a evita orice atac speculativ asupra monedei. Cursul de schimb s-a depreciat rapid în luna septembrie ca urmare a creșterii deficitului bugetar la 11%.

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 ușoară apreciere a cursului de schimb EURRON pentru scadențele cuprinse între o săptămână și 9 luni față de luna anterioară.

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.

Riscul de piață: fragilitatea piețelor financiare



Sursa: Datastream, calcule ASF

Indicele de contagiune 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 burselor din Austria, Polonia, Ungaria și Bulgaria. 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 frică și incertitudinea 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 perioada iunie-septembrie să scadă și 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. Deoarece 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. Pe 22 septembrie Parlamentul a votat creșterea pensiilor cu 40%, ceea ce va conduce la o creștere estimată de 11% a deficitului bugetar.

Riscul de lichiditate la BVB

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

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 03-07 august 2020	10.421	135.072.017	184.389.818	24,21%
Total 10-14 august 2020	12.520	182.178.929	199.781.098	26,23%
Total 17-21 august 2020	10.757	178.250.510	138.952.995	18,24%
Total 24-28 august 2020	12.600	103.268.909	195.110.588	25,61%
Total 31 august 2020	3.202	30.563.882	43.511.438	5,71%
Total august 2020	49.500	629.334.247	761.745.937	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

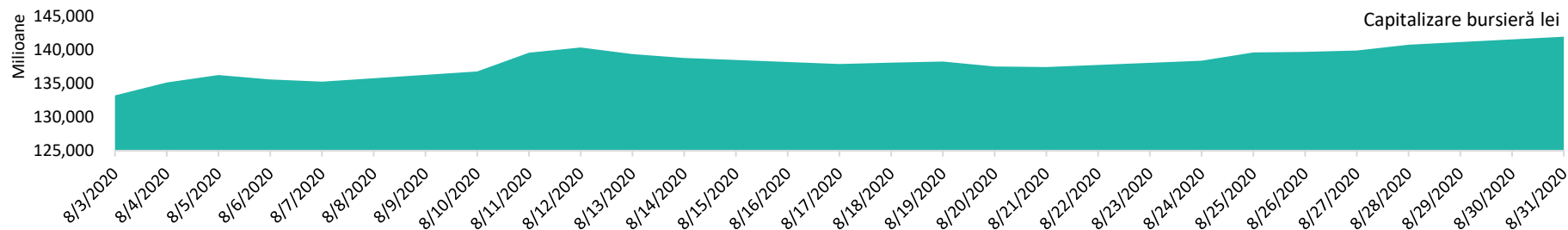
Cele mai tranzacționate companii la BVB august 2020 (segment principal)

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	216.890.256.43	32,50%	5.403.500.00	29,13%	222.293.756.43	29,77%
SNP	87.102.151.47	13,05%	1.386.000.00	7,47%	88.488.151.47	11,85%
FP	76.428.797.67	11,45%		0,00%	76.428.797.67	10,23%
BRD	72.667.110.54	10,89%		0,00%	72.667.110.54	9,73%
SIF5	6.082.155.74	0,91%		0,00%	66.992.298.99	8,97%
TGN	36.953.563.00	5,54%	1.420.000.00	7,65%	38.373.563.00	5,14%
SNG	38.334.354.45	5,74%		0,00%	38.334.354.45	5,13%
EL	27.968.146.55	4,19%	2.100.000.00	11,32%	30.068.146.55	4,03%
SNN	28.173.086.92	4,22%		0,00%	28.173.086.92	3,77%
TEL	13.105.487.60	1,96%		0,00%	13.105.487.60	1,75%
TRP	12.762.985.44	1,91%		0,00%	12.762.985.44	1,71%
EBS	12.665.942.53	1,90%		0,00%	12.665.942.53	1,70%
DIGI	2.838.082.00	0,43%	5.093.900.00	27,46%	7.931.982.00	1,06%
SIF4	5.124.900.72	0,77%		0,00%	5.124.900.72	0,69%
M	4.053.842.00	0,61%		0,00%	4.053.842.00	0,54%
Top 15 Total					96,08%	

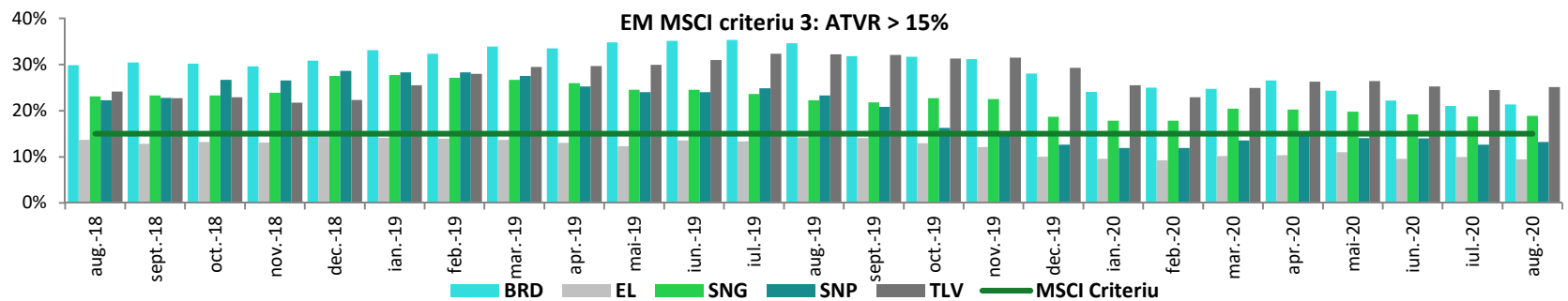
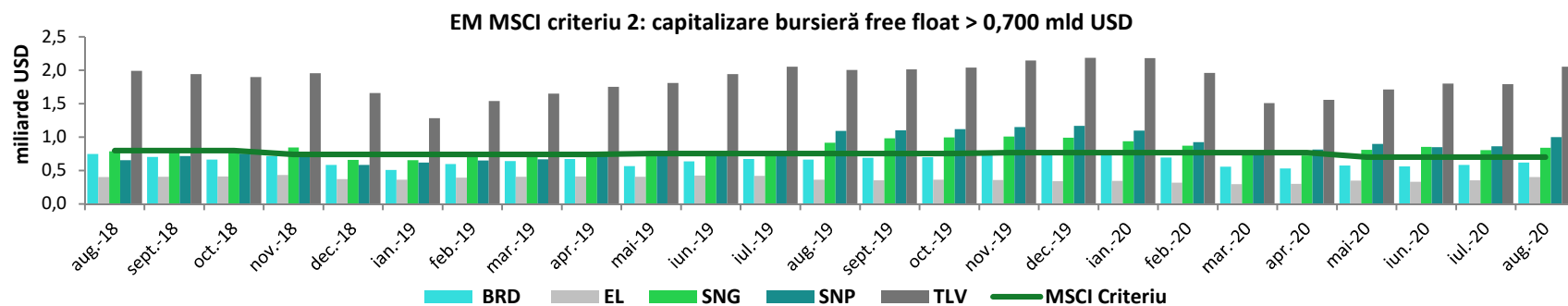
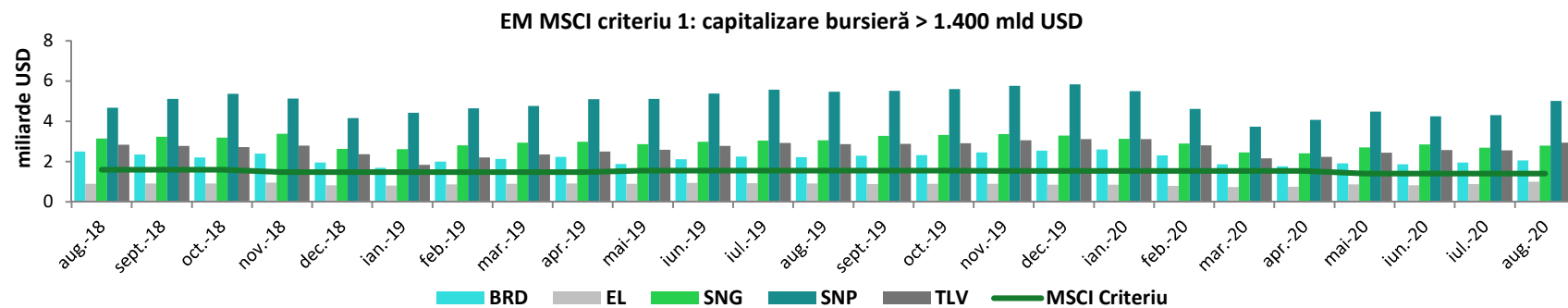
Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

Topul intermediarilor în august 2020

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	359.601.957	24,06
2	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	311.029.931	20,81
3	BT CAPITAL PARTNERS	236.220.693	15,8
4	BANCA COMERCIALA ROMANA	224.665.235	15,03
5	TRADEVILLE	78.755.485	5,27
6	VOLTINVEST	64.909.075	4,34
7	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	50.388.619	3,37
8	GOLDRING	26.981.615	1,81
9	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	24.951.867	1,67
10	PRIME TRANSACTION	24.840.742	1,66
11	IFB FINWEST	23.807.147	1,59
12	ALPHA FINANCE ROMANIA	20.918.740	1,4
13	ESTINVEST	12.830.528	0,86
14	BRD Groupe Societe Generale	12.535.600	0,84
15	INTERFINBROK CORPORATION	11.956.681	0,8
Top 15 Total			99,31

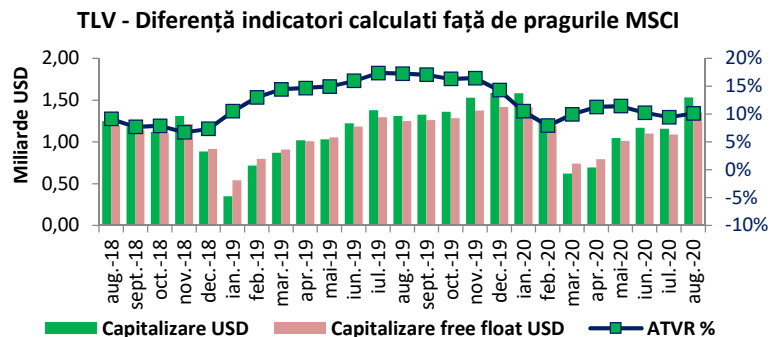
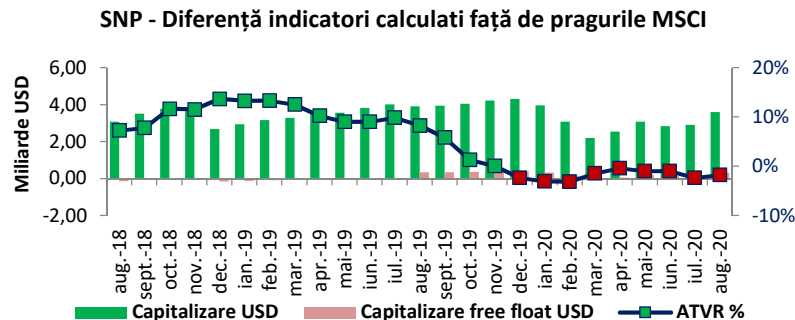
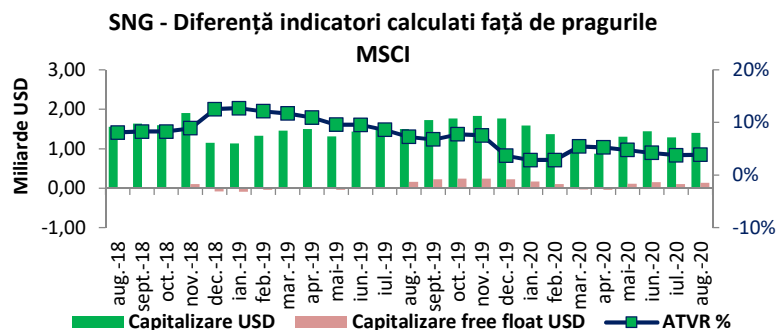
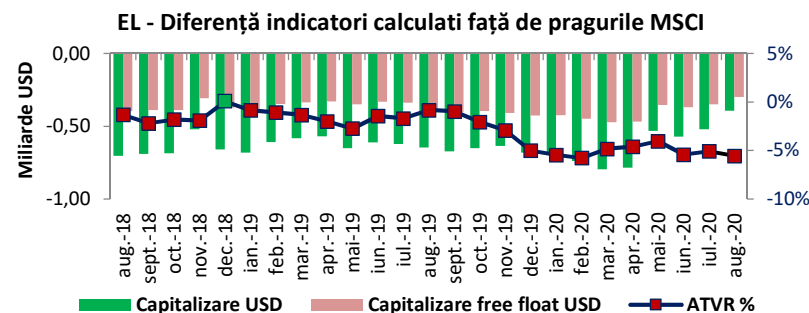
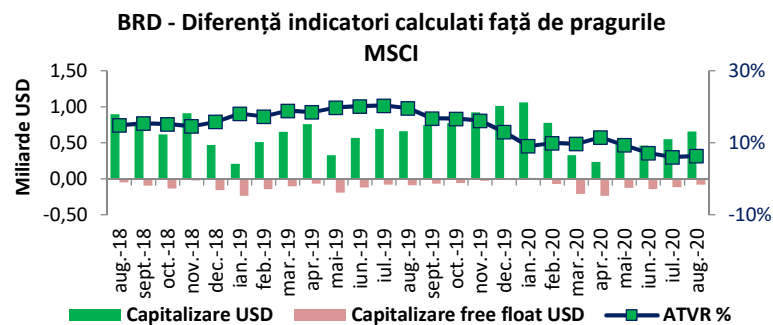


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.08.2020

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



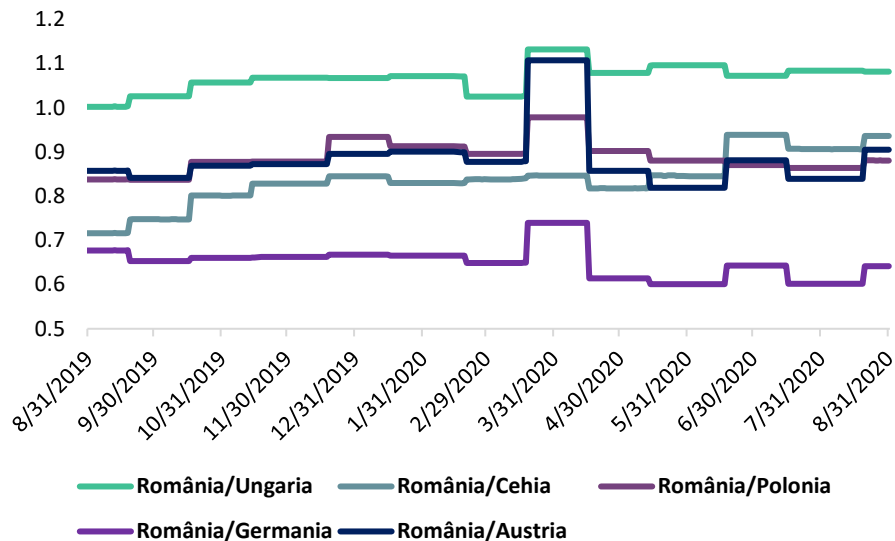
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (August 2020)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,66	-0,08	6,35%
EL	-0,39	-0,30	-5,54%
SNG	1,40	0,14	3,87%
SNP	3,60	0,30	-1,76%
TLV	1,53	1,35	10,14%

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.

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

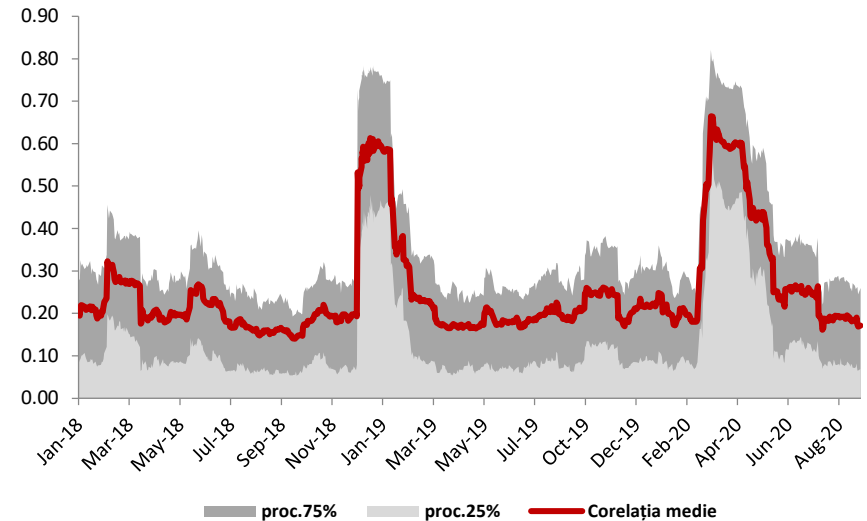


Sursa: Datastream, calcule ASF

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 august 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

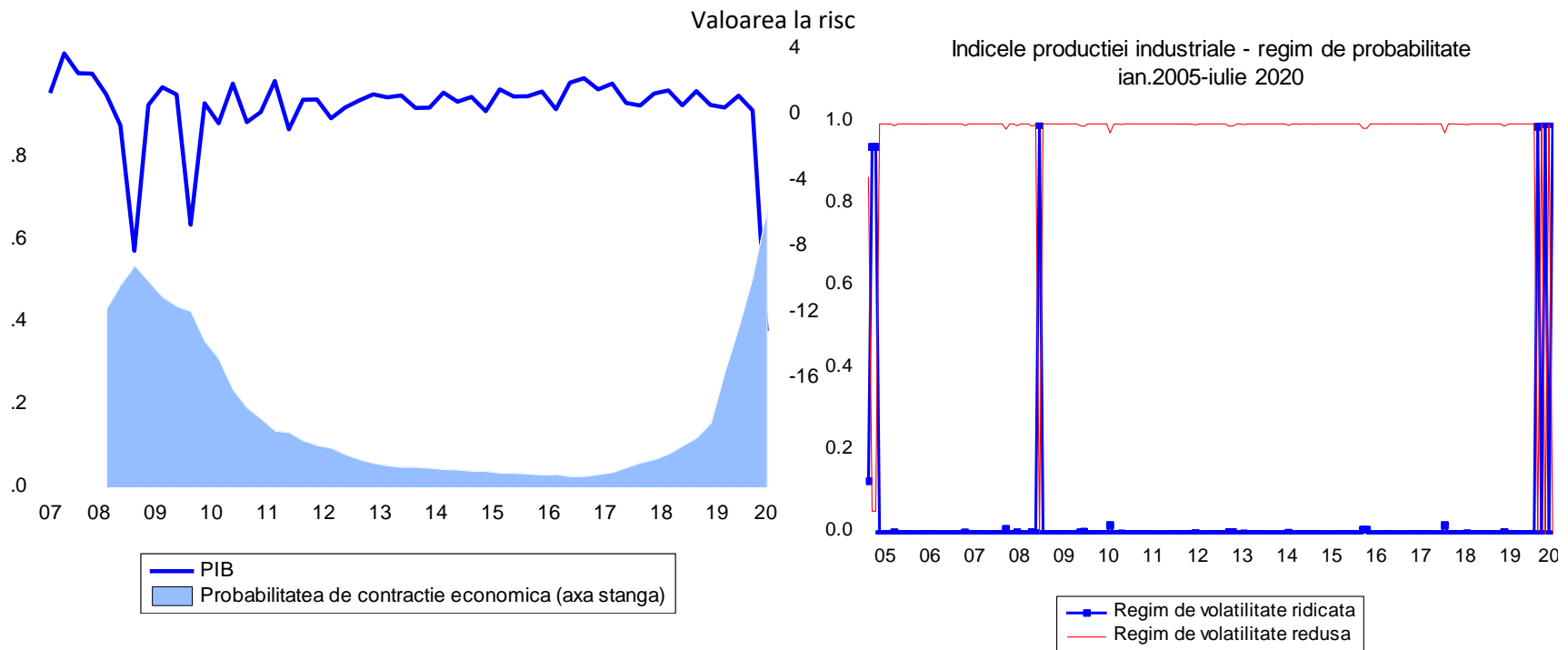


Sursa: Bloomberg, ASF

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 perioada august-septembrie 2020 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 și iulie. 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 recesiune².



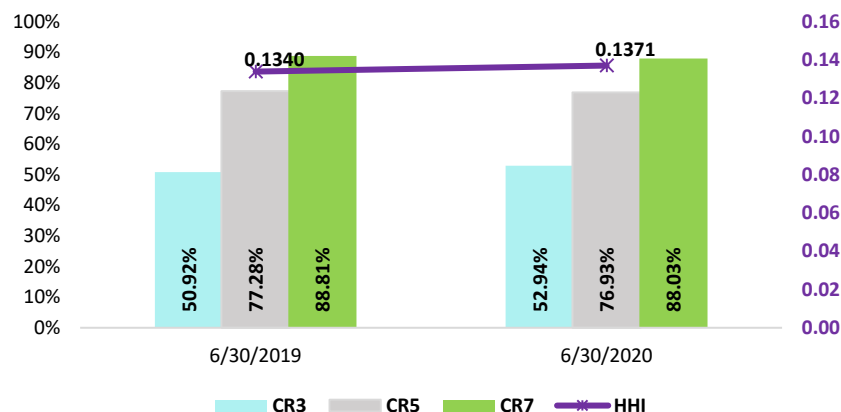
Sursa: Datastream, calcule ASF

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

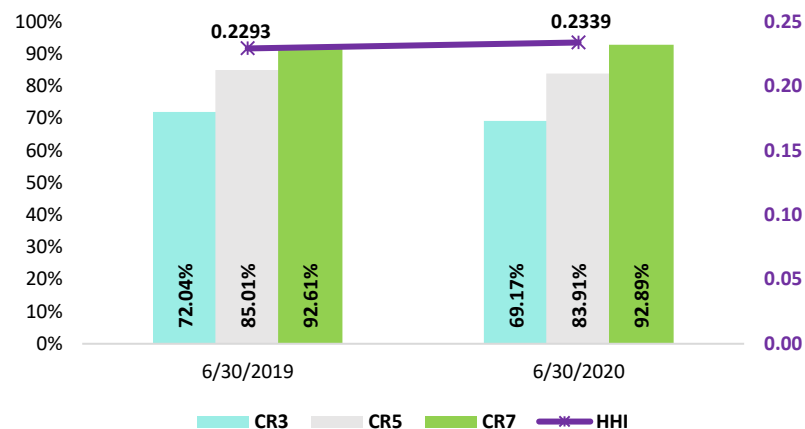
² PIB (frecvența trimestrială) a fost estimat cu un model Markov-switching cu o variabilă și 4 laguri.

Riscul de concentrare

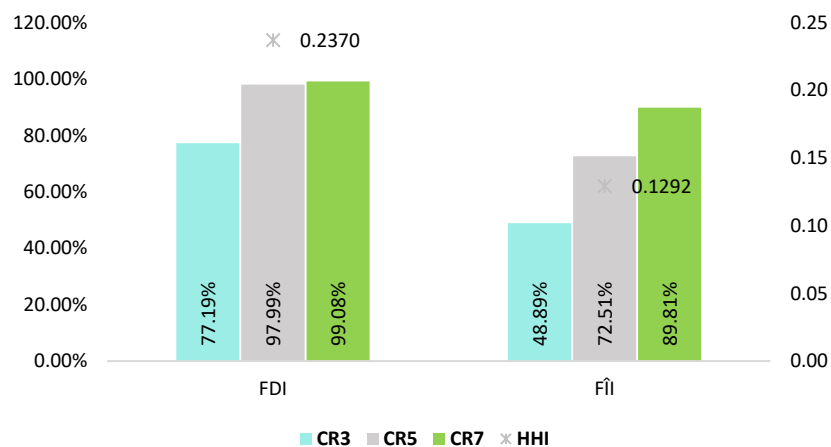
Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



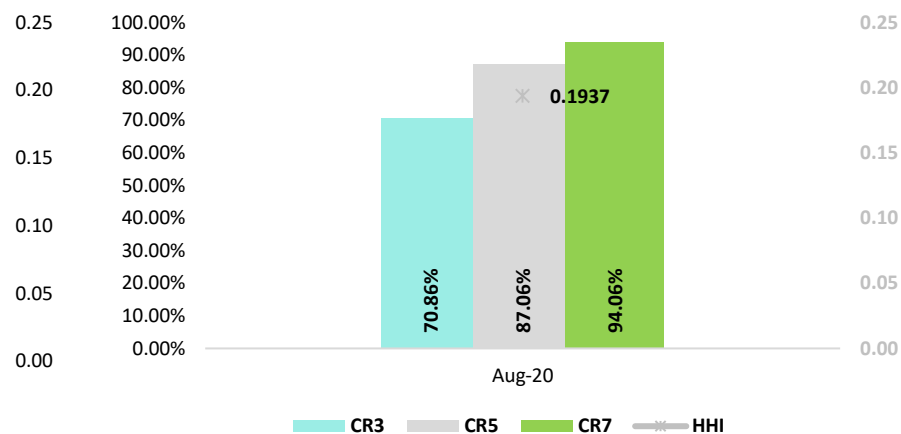
Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



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



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

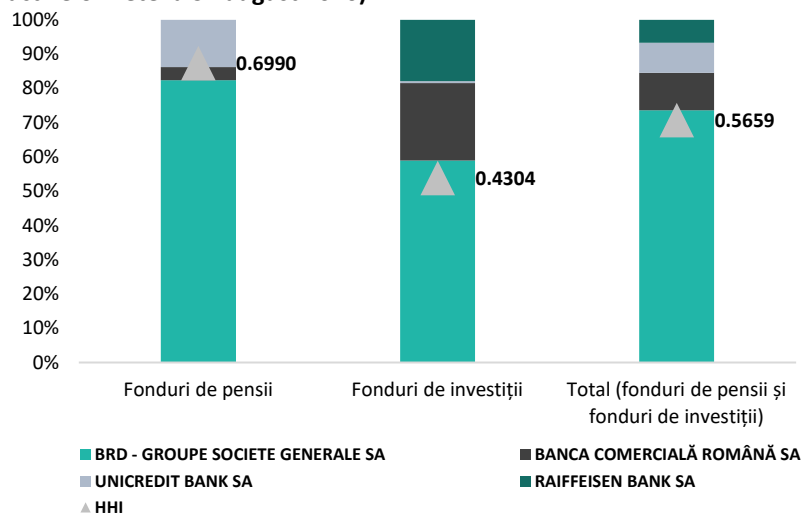


Sursa ASF

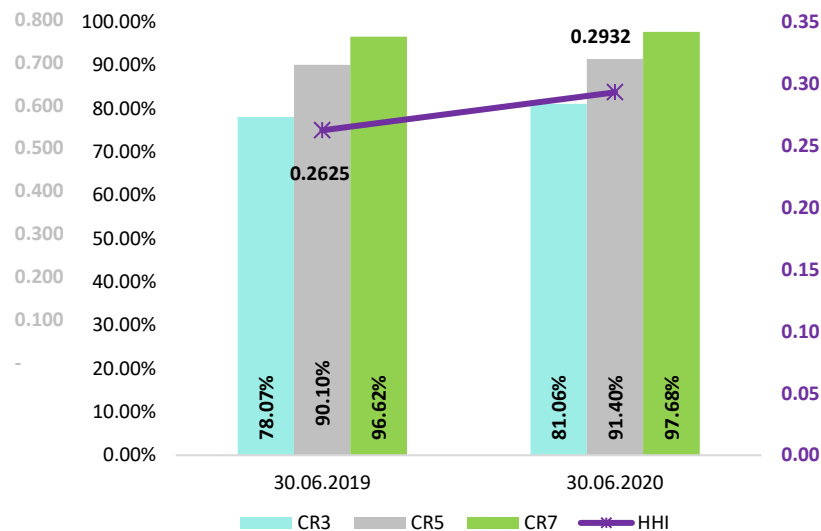
Sursa ASF

Riscul de concentrare

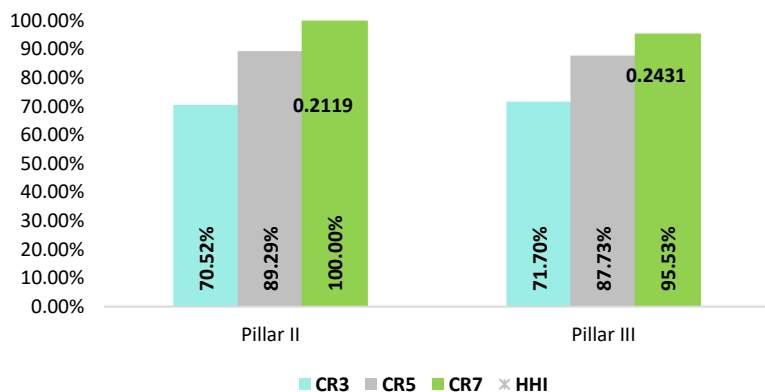
Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea activelor nete la 31 august 2020)



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 august 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.

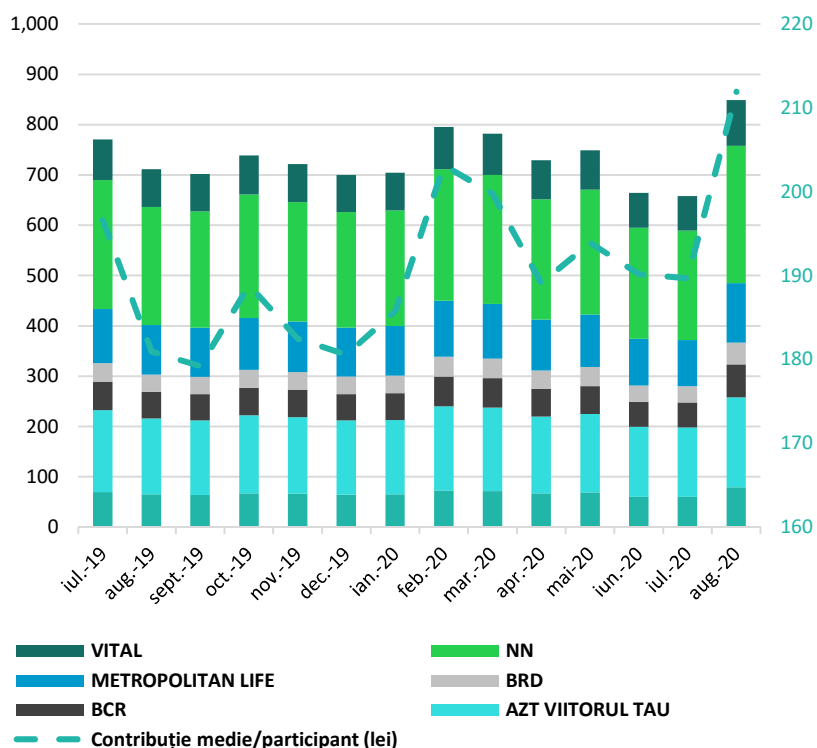
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP*	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)

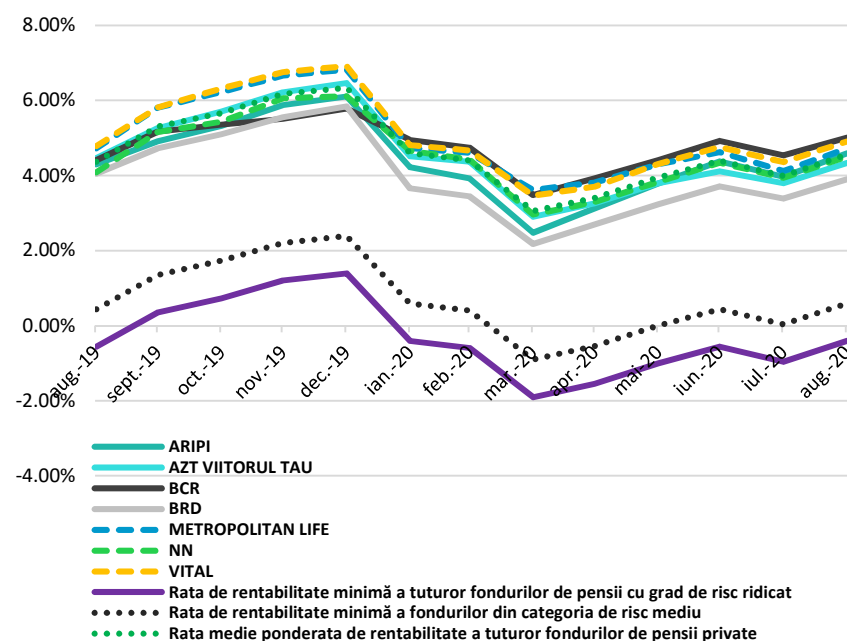


Participanți nou intrați în sistem la 31/08/2020

Participanți nou intrați în sistem

10.474 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



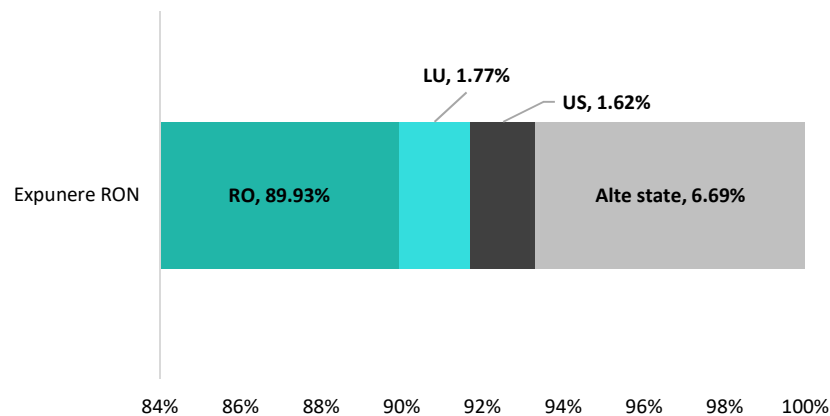
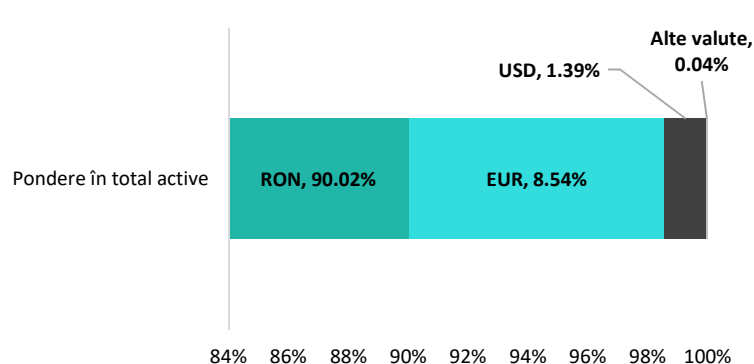
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2020

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	45.600.343.509	66,53%
Acțiuni	13.572.831.476	19,80%
Obligațiuni corporative	3.008.136.939	4,39%
Depozite	2.522.633.814	3,68%
Fonduri de investiții	2.066.589.016	3,02%
Obligațiuni supranaționale	1.471.412.474	2,15%
Obligațiuni municipale	182.729.172	0,27%
Fonduri de metale	102.113.033	0,15%
Alte sume	14.205.478	0,02%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



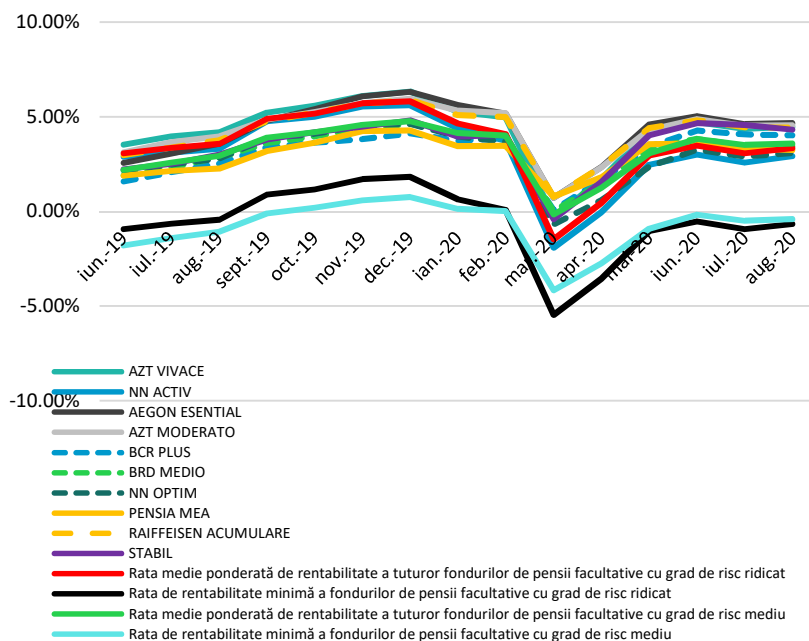
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

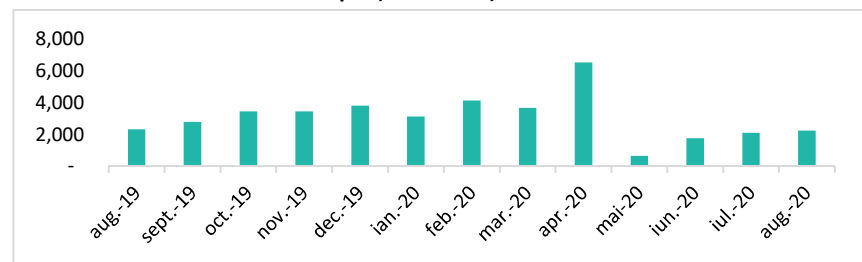
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 august 2020

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	8.910.204	3.855	4,67%
AZT MODERATO	286.790.029	39.322	4,55%
AZT VIVACE	106.617.272	20.201	4,48%
BCR PLUS	483.626.624	138.761	4,02%
BRD MEDIO	144.641.334	32.238	3,46%
GENERALI STABIL	26.328.429	5.441	4,34%
NN ACTIV	306.135.230	53.915	2,92%
NN OPTIM	1.140.939.711	195.724	3,10%
PENSIA MEA	85.271.591	15.479	3,25%
RAIFFEISEN ACUMULARE	103.403.514	14.567	4,44%
Total	2.692.663.938	519.503	n/a

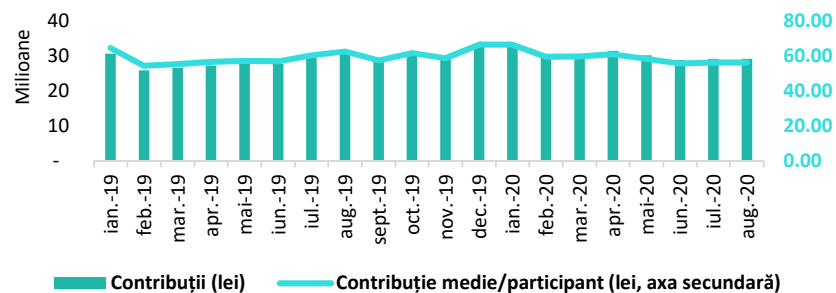
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute



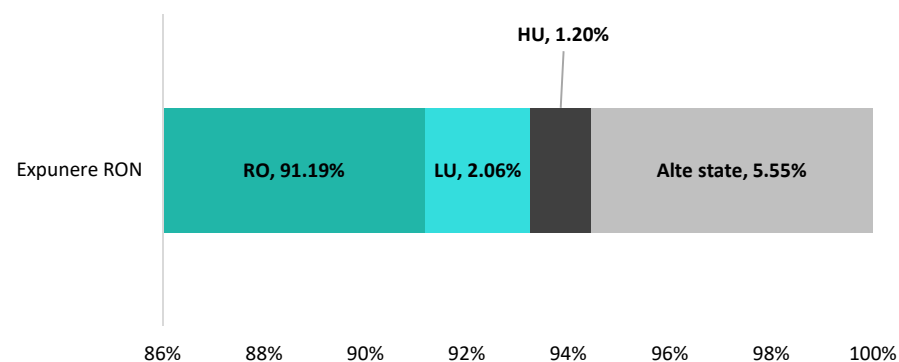
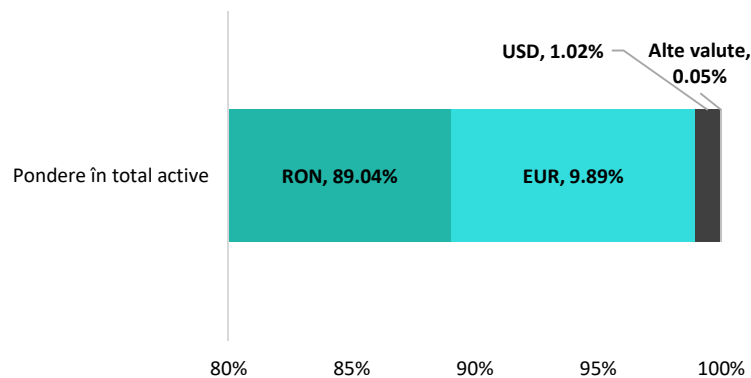
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.691.545.443	62,82%
Acțiuni	648.383.089	24,08%
Depozite	94.019.092	3,49%
Obligațiuni corporative	89.301.507	3,32%
Fonduri de investiții	81.918.635	3,04%
Obligațiuni supranaționale	53.651.476	1,99%
Obligațiuni municipale	22.868.790	0,85%
Fonduri de metale	10.520.643	0,39%
Alte sume	455.265	0,02%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

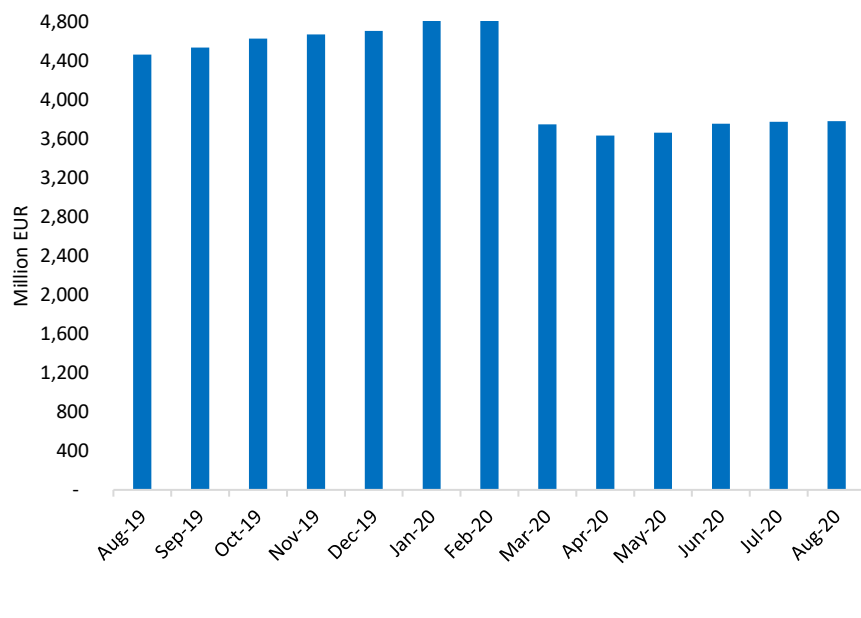
Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



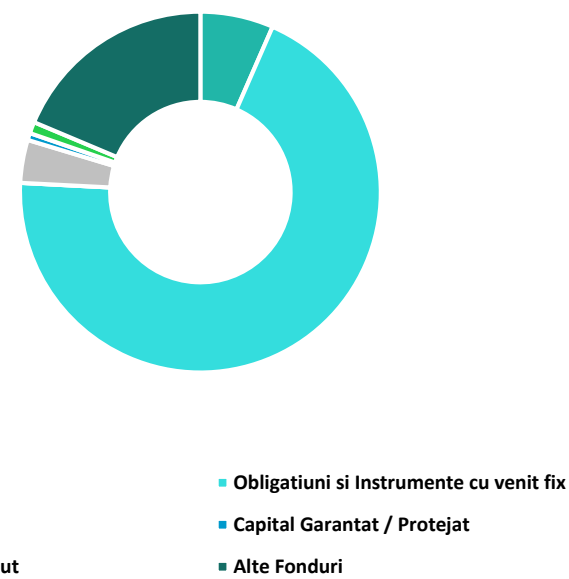
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

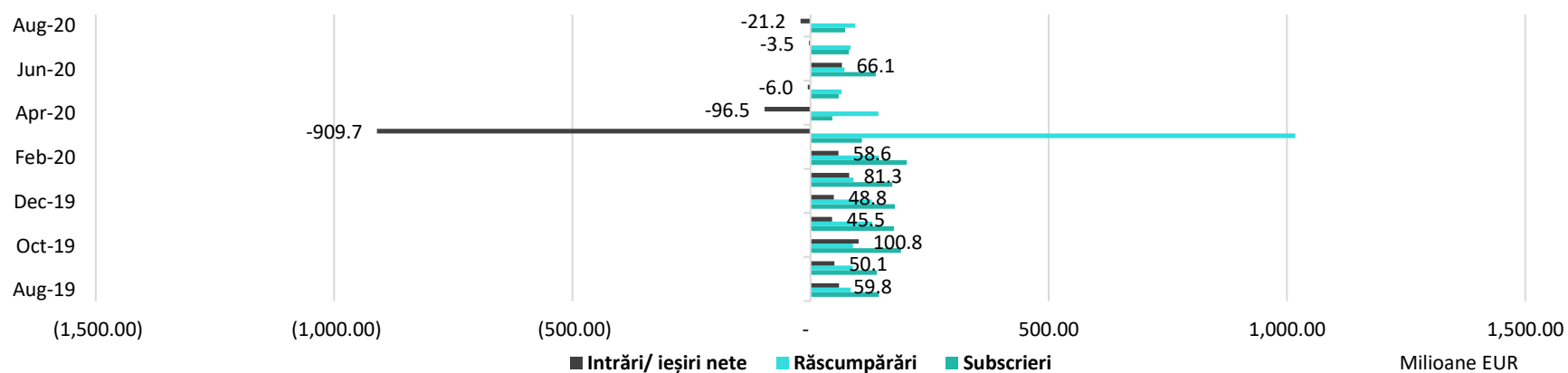
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții s-au situat la o valoare de circa 3,78 miliarde EUR în august 2020, în creștere cu doar 0,1% față de luna precedentă. Activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix, ce reprezintă circa 69% din industria locală a FDI, au scăzut cu 0,4% față de luna iulie.

În august 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în activele nete cumulate ale FDI (circa 69%), urmate fiind de fondurile din categoria altele cu o cotă de piață de 19%.

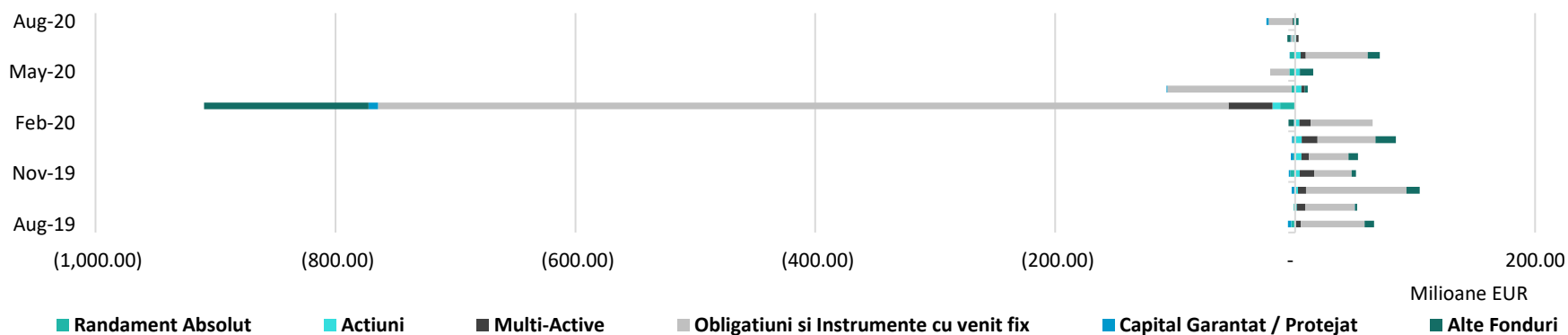
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În august 2020, fondurile deschise de investiții au înregistrat ieșiri nete în **valoare de 21 milioane EUR**. Fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix au înregistrat ieșiri nete în valoare de **19,8 milioane EUR**, în timp ce fondurile din categoria altele au înregistrat intrări nete în valoare de 2 milioane EUR.

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



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

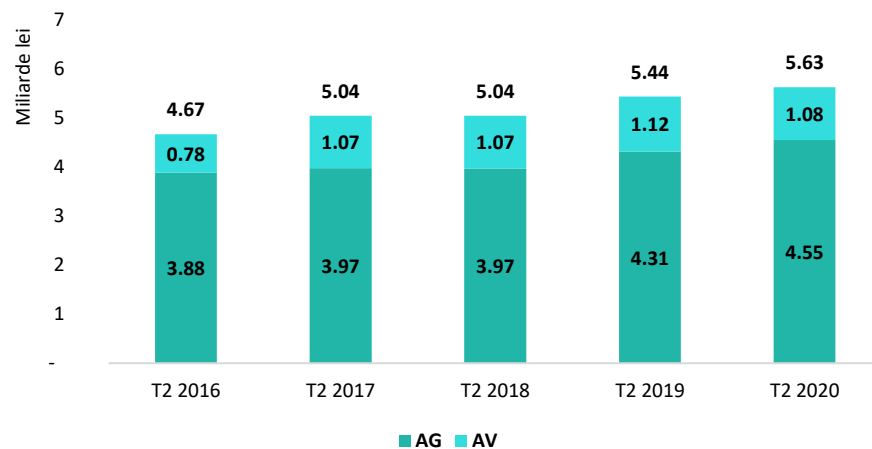


Sursa: AAF

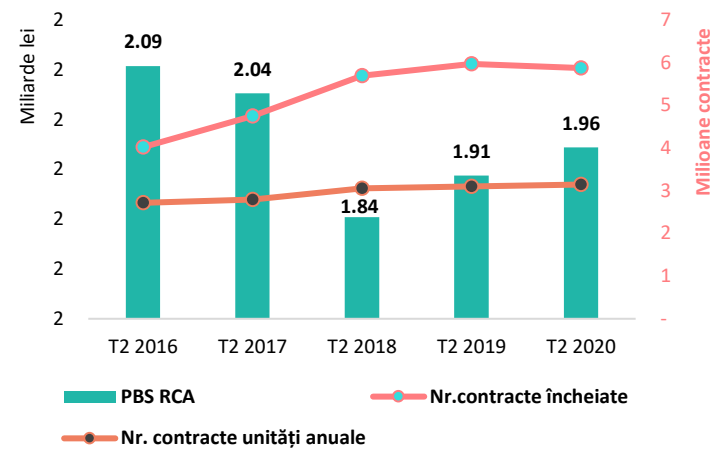
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2020)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

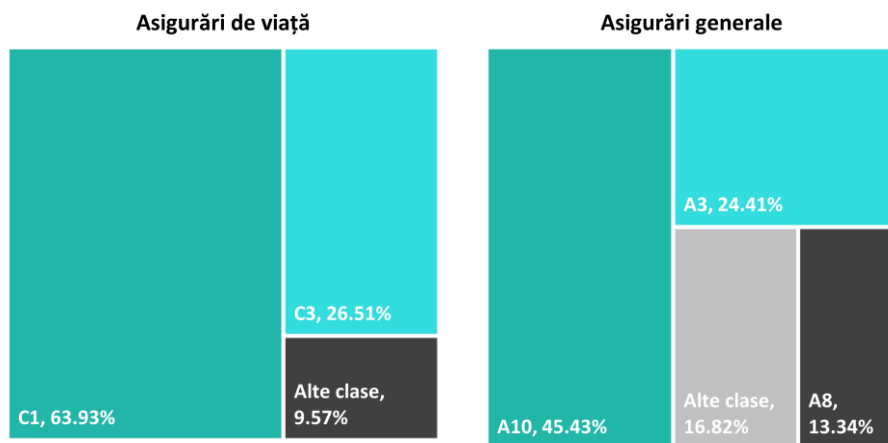


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



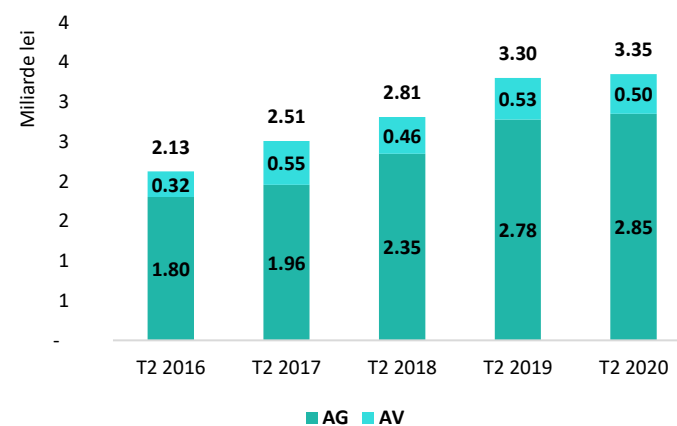
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



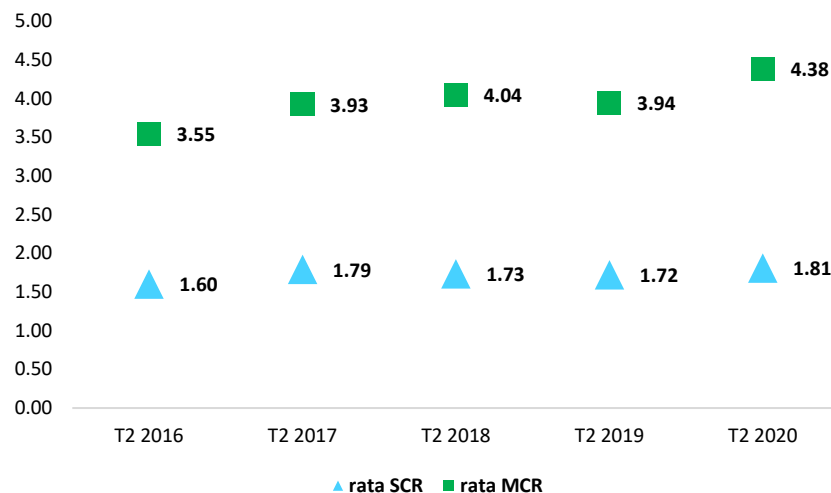
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

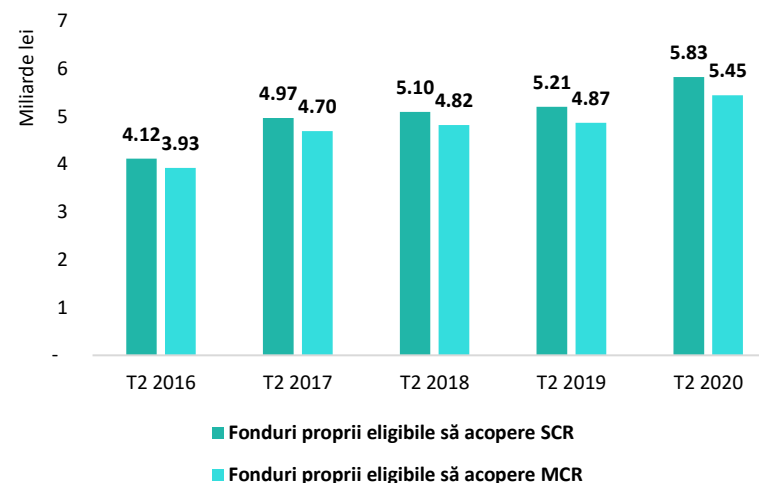


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

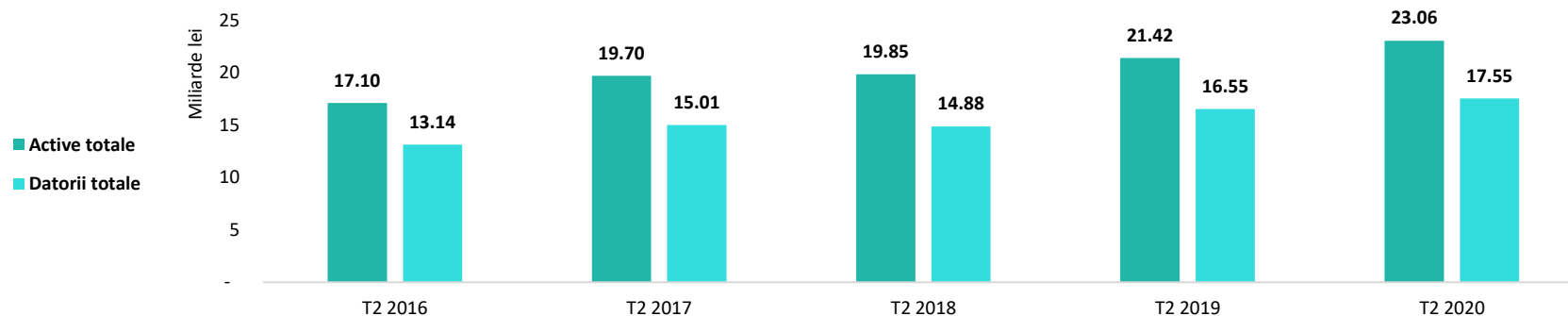
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Active totale și datorii totale



Sursa: ASF, date provizorii

La 30 iunie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de Rang 1 (91%) și Rang 2 (7%). Ponderea semnificativă a elementelor de rang 1 în total fonduri proprii eligibile indică faptul că, la nivel de piață, capitalul deținut de societățile de asigurare din România este de foarte bună calitate (preponderent capital propriu).

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• 19 August: ESMA recomandă anumite teme pentru revizuirea AIFMD.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• 14 August: EIOPA finalizează reglementările privind produsul paneuropean de pensii personale.• 17 August: EIOPA publică Tabloul riscurilor bazat pe datele Solvency II aferente trimestrului I 2020.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• 11 August: IOSCO analizează evoluția furnizării de lichiditate pe piețele de acțiuni.