

# Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

**Activele fondurilor de pensii private din Pilonul II au ajuns la 69,85 miliarde de lei la finalul trimestrului III al anului 2020.**

ASF nr.  
10/26.09.2020

- Conform FMI, este estimată o contracție de -4,8% în 2020 a economiei românești (revizuire în creștere comparativ cu -5,0% în prognoza anterioară), iar pentru anul următor FMI estimează o revenire a economiei, cu un avans de 4,6%.
- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 2,45% în septembrie 2020 în România. Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală este de 2,1% în septembrie 2020, un nivel mai scăzut comparativ cu cel înregistrat în luna precedentă (2,5%).
- În luna septembrie 2020, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 43 milioane lei.

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

### Evoluții macroeconomice curente

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 (-18,0%). O scădere accentuată s-a observat și în cazul economiei Marii Britanii, care a înregistrat o contracție de -21,5% în trimestrul II 2020 comparativ cu aceeași perioadă din 2019.

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

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

Conform FMI (World Economic Outlook, octombrie 2020), este estimată o contracție de **-4,8% în 2020** a economiei românești (revizuire în creștere comparativ cu -5,0% în prognoza anterioară), iar pentru anul următor FMI estimează o revenire a economiei, cu un avans de 4,6%. Rata șomajului este estimată la 7,9% în anul acesta, cu 4 pp mai mare comparativ cu 2019, în timp ce în 2021 se așteaptă la o scădere până la valoarea de 6%.

### Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

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

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

Conform Eurostat, **rata anuală a inflației în zone euro** a continuat să scadă în septembrie 2020 față de luna precedentă, ajungând la o valoare de -0,3%. Cele mai mari rate anuale s-au înregistrat în Polonia (3,8%), Ungaria (3,4%) și Cehia (3,3%), în timp ce în Grecia (-2,3%), Cipru (-1,9%) și Estonia (-1,3%) s-au înregistrat cele mai mici rate anuale ale inflației.

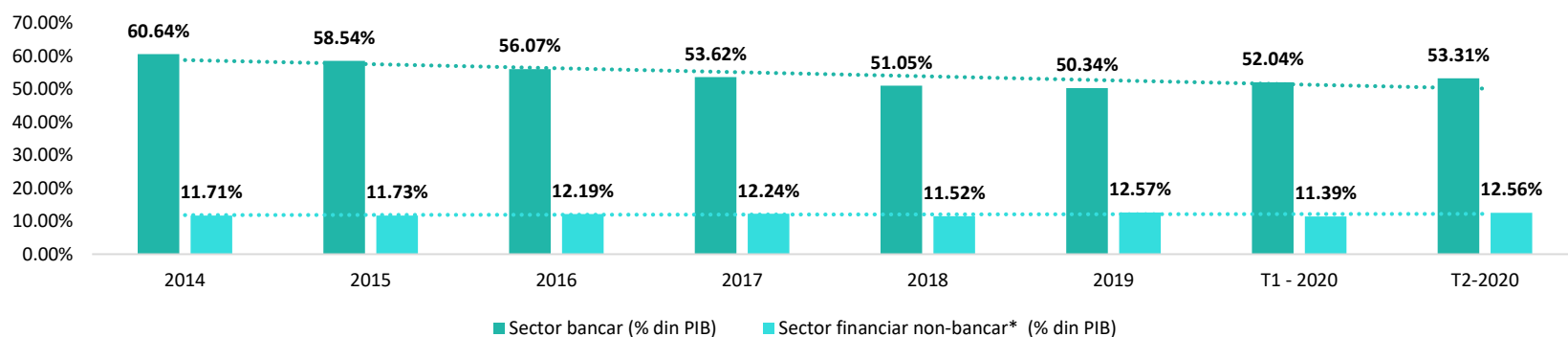
**Rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 2,45% în septembrie 2020 în România, o valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în august (+ 2,68%). Calculată pe baza **indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC)**, rata anuală este de 2,1% în septembrie 2020, un nivel mai scăzut comparativ cu cel înregistrat în luna precedentă (2,5%).

**Volumul lucrărilor de construcții** a crescut în luna august 2020 cu 12,3% ca serie brută, respectiv cu 13,2% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (+67,3%), urmat de cel al întreținerii și al reparațiilor curente (+26,7%) și al lucrărilor de construcții noi (+1,2%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului clădirilor nerezidențiale (+24,3%), clădirilor rezidențiale (+16,7%) și al lucrărilor de construcții ingineresti (+4,3%).

**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a crescut în luna august 2020 față de perioada similară anului precedent cu 0,3% ca serie brută, și cu 0,7% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată în activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+8,5%) urmate de activitățile din producția cinematografică, video, programe de televiziune, difuzare și transmitere de programe (+2,5%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+2,3%) și din activitățile de comunicații (+1,8%). Activitățile de transporturi au scăzut cu 5,2%.

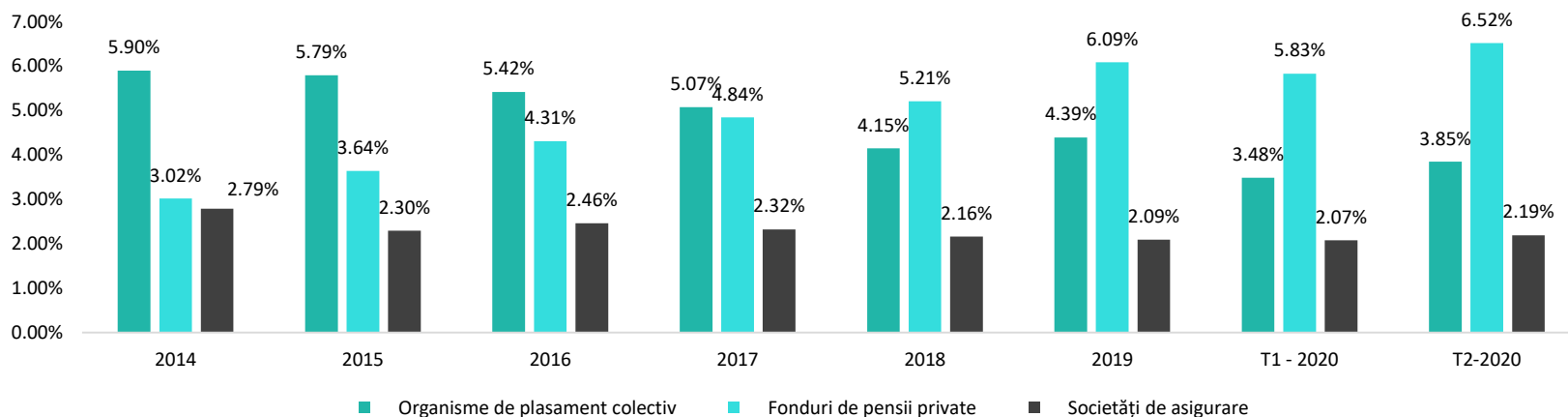
## Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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

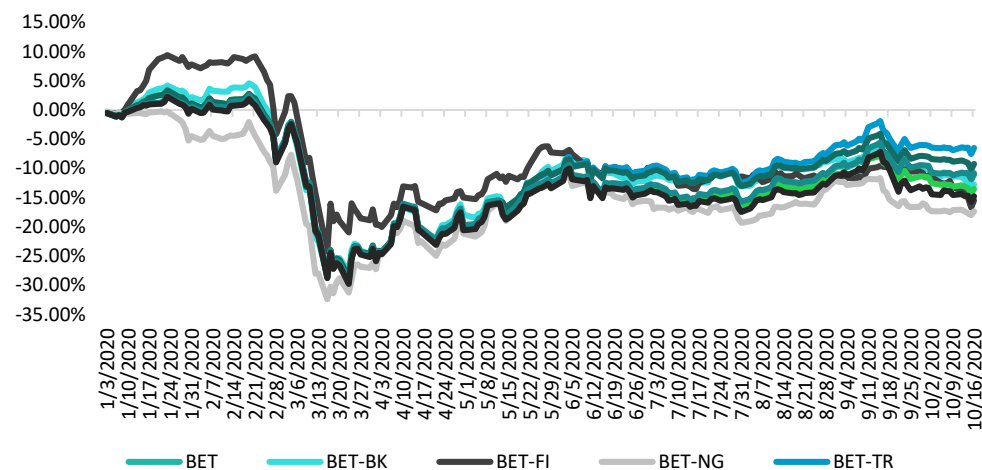
## Evenimente importante și tendințe piața financiară din România

### Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

Date	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
16.10.2020	-11,05%	-12,73%	-15,50%	-17,34%	-6,51%

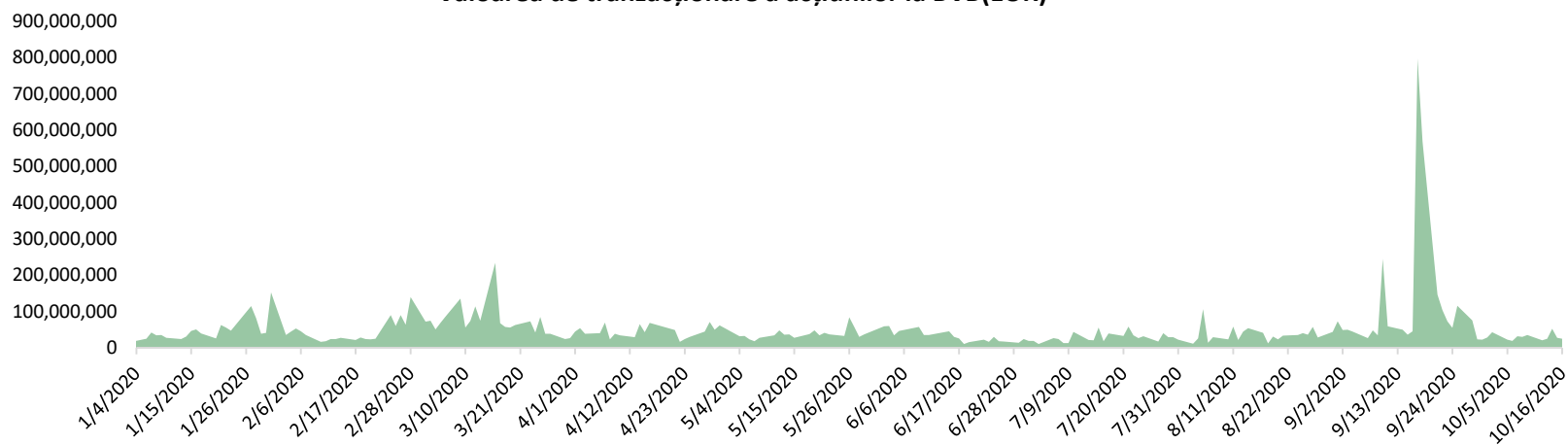
Date	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
16.10.2020	-13,49%	-9,25%	-10,84%	-14,76%

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

Sursă: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 95,1% în zona euro pentru trimestrul II 2020, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,0%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 187,4% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (41,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 87,8% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,40 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,4 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2019.

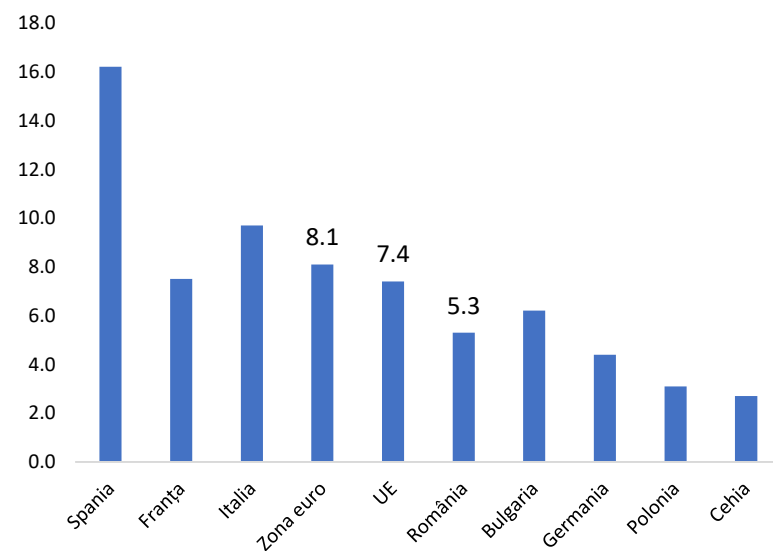
Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 5,8 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2020, față de circa 7,10 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,34 miliarde euro în perioada ianuarie - august 2020 la peste 116 miliarde euro.

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna august 2020 la un nivel de 8,1%, în creștere comparativ cu iulie 2020 (8,0%). La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,4% în august 2020, față de 7,3% în iulie 2020.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în august 2020 la o valoare de 5,3%, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă (5,4%), conform datelor publicate de INS.

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,9%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,5%).

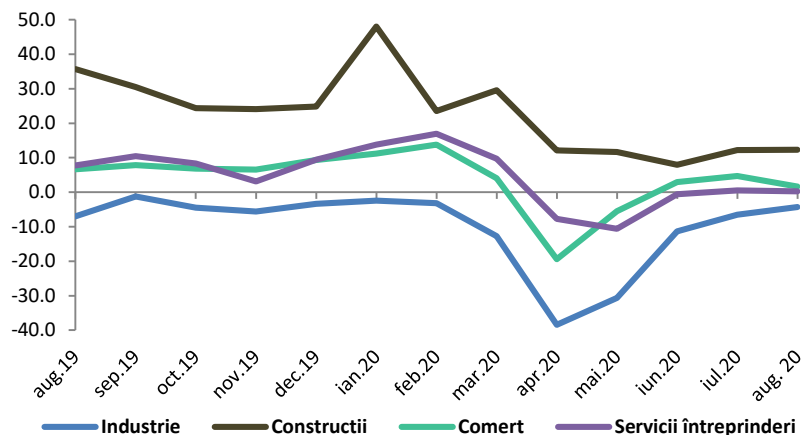
### Rata șomajului (august 2020)



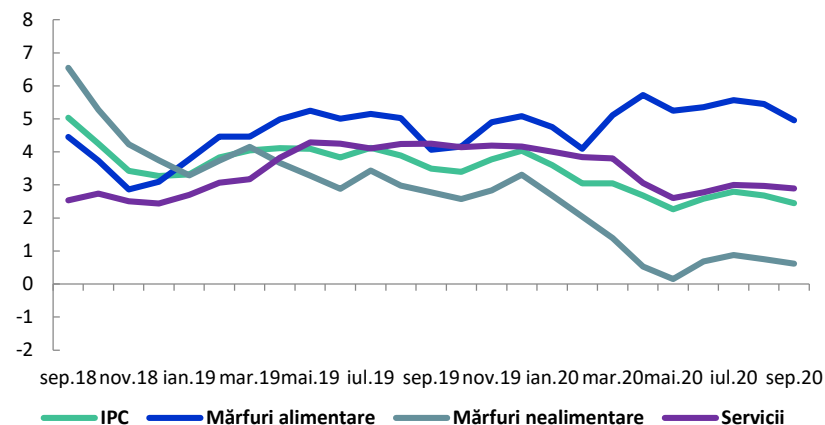
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

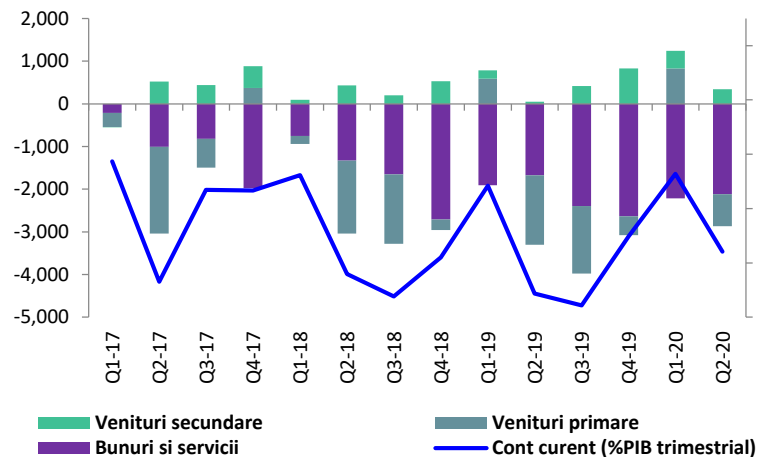


Evoluția ratei anuale a inflației



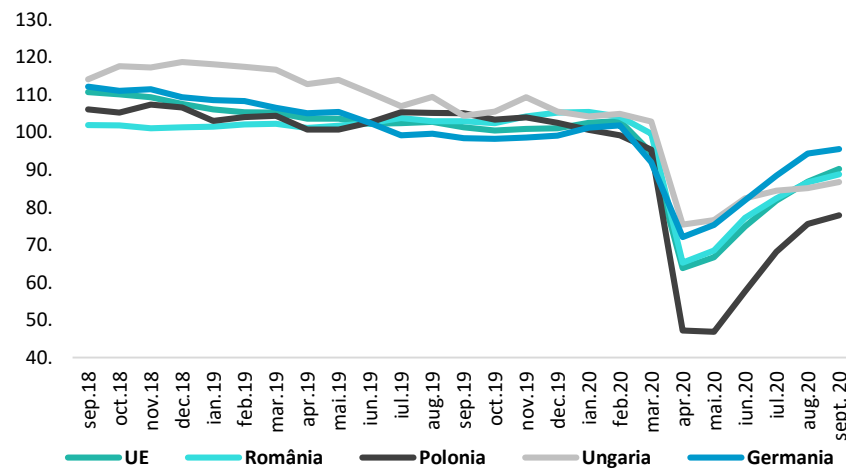
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

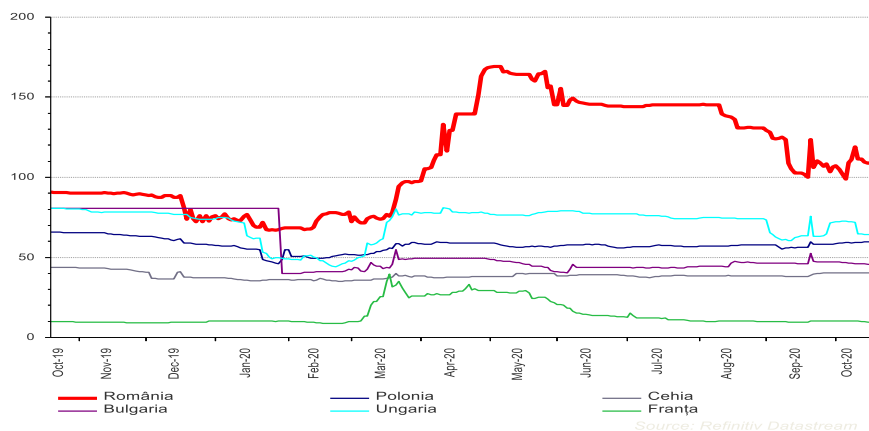
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

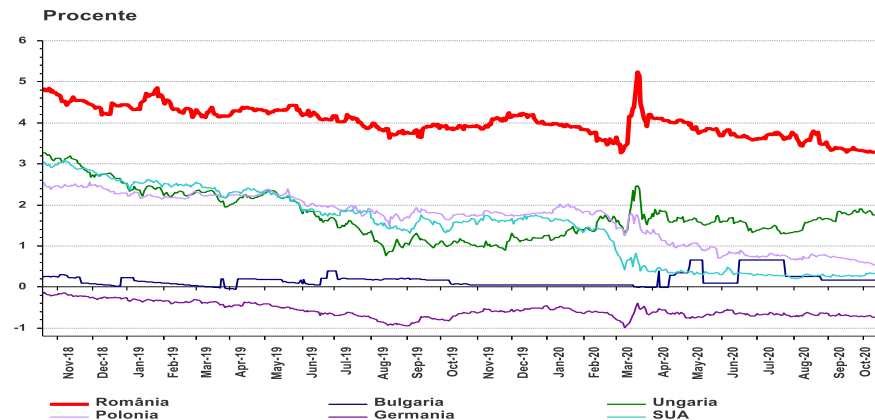
## Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

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



Source: Refinitiv Datastream

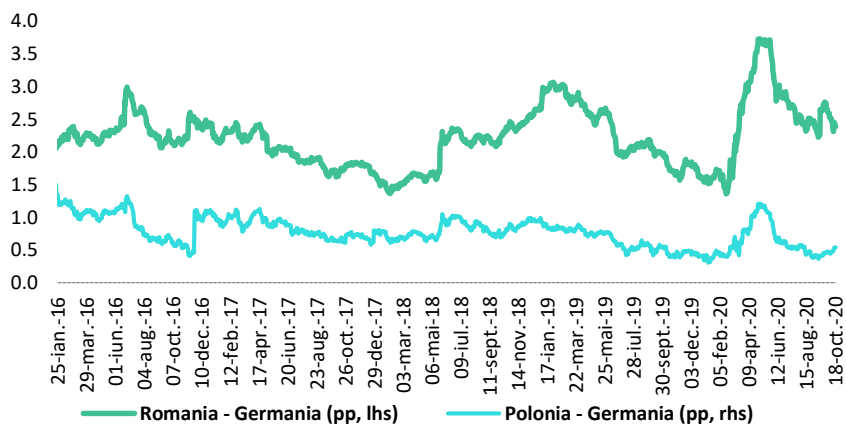
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursă: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 6.5% în septembrie 2020 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,36%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au scăzut cu 31% până la o valoare medie de 0,16%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei au rămas în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0.69% în septembrie).

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



Sursă: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 18% în septembrie 2020 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 113 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut cu 1,4% până la o valoare medie de 9,89 bp în septembrie.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei, s-a redus 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 septembrie 2020

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-1,89%	0,28%	16,69%
FR (CAC 40)	-2,91%	-2,69%	9,27%
DE (DAX)	-1,43%	3,65%	28,43%
IT (FTSE MIB)	-3,15%	-1,86%	11,52%
GR (ASE)	-1,46%	-2,21%	11,90%
IE (ISEQ)	-0,83%	6,81%	23,81%
ES (IBEX)	-3,63%	-7,12%	-1,01%
UK (FTSE 100)	-1,63%	-4,92%	3,42%
US (DJIA)	-2,28%	7,63%	26,76%
IN (NIFTY 50)	-1,23%	9,18%	30,82%
SHG (SSEA)	-5,24%	7,80%	17,01%
JPN (N225)	0,20%	4,02%	22,56%

Indicii bursieri europeni și internaționali au înregistrat evoluții negative (1 lună), cu excepția indicelui N225 (JPN: 0,20%). Cea mai mare scădere în luna septembrie a fost înregistrată de către indicele SSEA (SHG: -5,24%) urmat de indicele IBEX (ES: -3,63%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	0,11%	4,01%	18,12%
BET-BK	-1,80%	1,89%	17,32%
BET-FI	0,39%	-1,83%	6,62%
BET-NG	-4,78%	-0,79%	13,39%
BET-TR	0,07%	4,49%	22,94%
BET-XT	-0,40%	2,68%	15,39%
BET-XT-TR	-0,44%	3,16%	19,91%
BETPlus	0,13%	4,00%	18,14%
ROTX	-2,20%	0,97%	13,82%

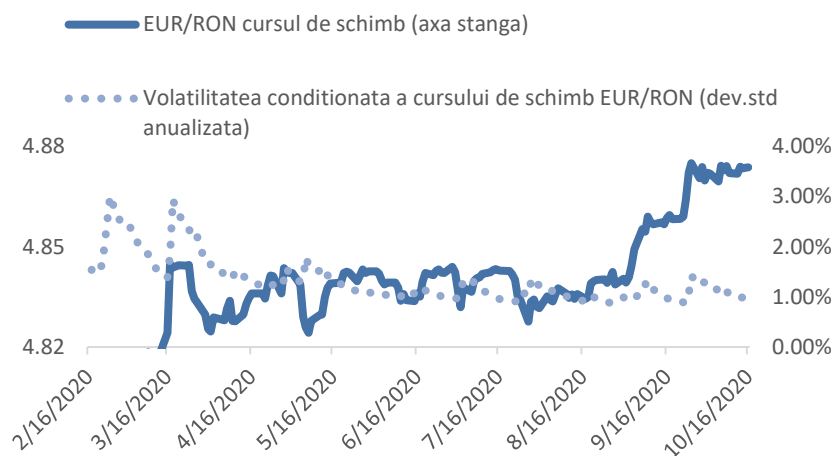
Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții mixte (1 lună), cu excepția indicelui. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (0,39%), pe când, cea mai semnificativă scădere fost înregistrată de indicele BET-NG (-4,78%)

Sursa: Datastream, calcule ASF

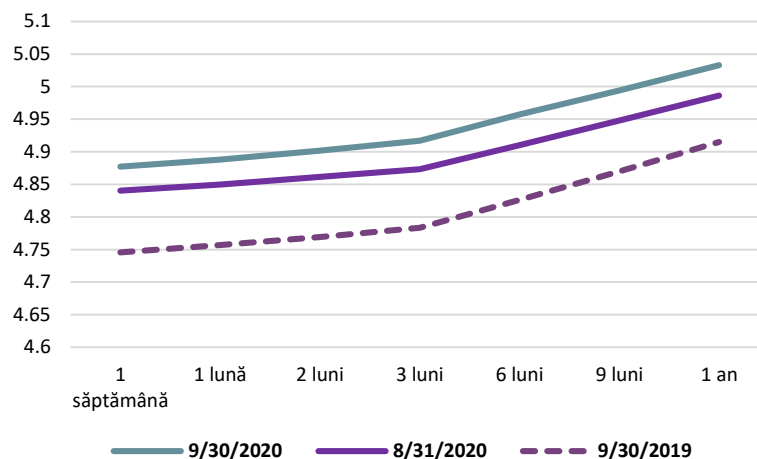
Notă: 1 lună=31.08.2020 vs. 30.09.2020; 3 luni=30.09.2020 vs. 30.06.2020; 6 luni=30.09.2020 vs. 31.03.2020



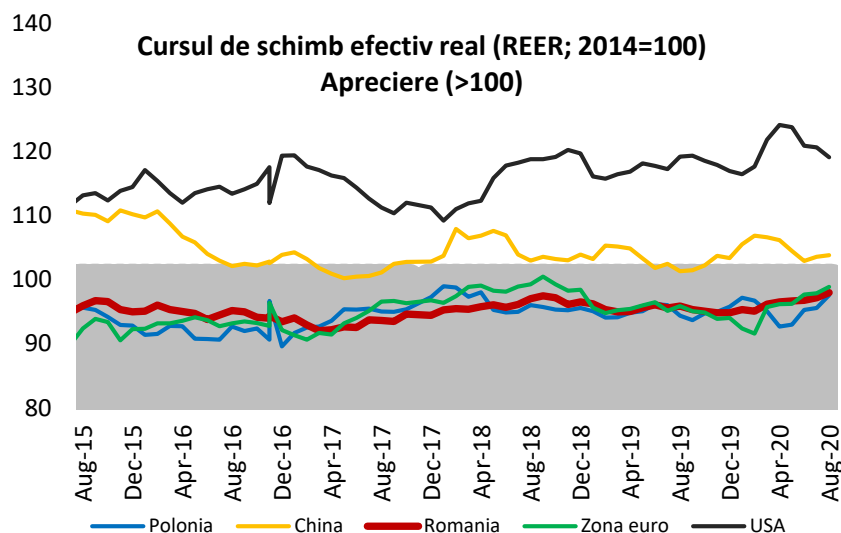
## EURRON Rata de schimb versus volatilitate



## Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Datastream, calcule ASF



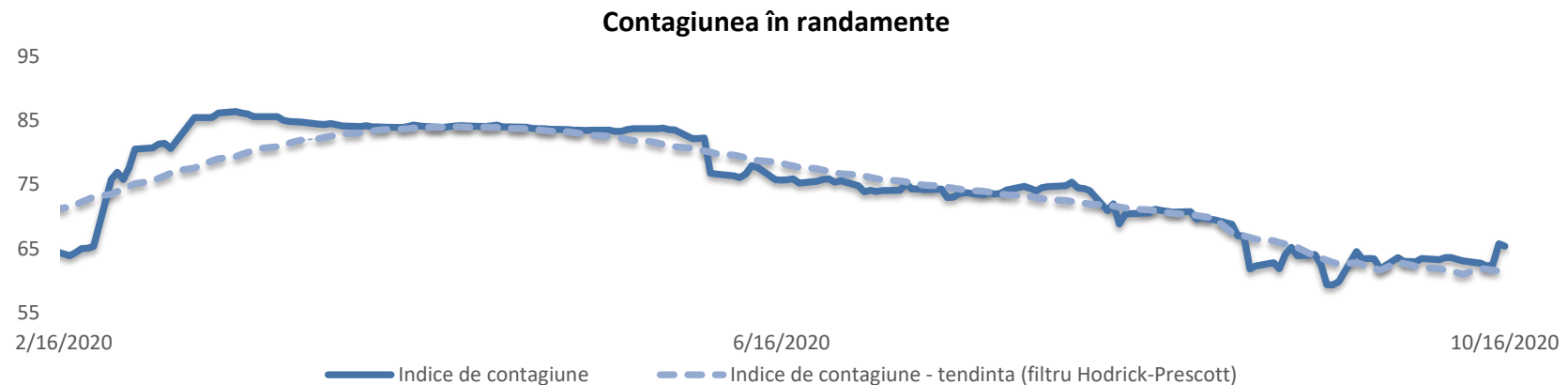
Sursa: BIS, calcule ASF

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%. Incepand din septembrie cursul de schimb s-a depreciat rapid atingand nivelul de 4,88 in octombrie. Proiectiile arată că tendința de depreciere va continua să rămână scăzută, deoarece Banca Centrală Română a scăzut rata dobânzii monetare la 1,5% 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 octombrie 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 apreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile 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 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 burselor din Austria, Polonia, Ungaria, 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 frica 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-octombrie să scadă și să revină la media contagiunii pe termen lung 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. Nivelul datoriei României s-a triplat începând cu 2008, iar acest lucru accentuează creșterea datoriei publice la ieșire din criză fapt 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 septembrie 2020

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-04 septembrie 2020	13.305	162.761.825	214.905.262	8,06%
Total 07-11 septembrie 2020	14.408	278.568.511	411.578.871	15,44%
Total 14-18 septembrie 2020	18.335	2.003.472.724	1.496.213.866	56,11%
Total 21-25 septembrie 2020	18.829	213.352.638	492.808.027	18,48%
Total 28-30 septembrie 2020	1	1.819.245	50.938.860	1,91%
<b>Total septembrie 2020</b>	<b>64.878</b>	<b>2.659.974.943</b>	<b>2.666.444.887</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

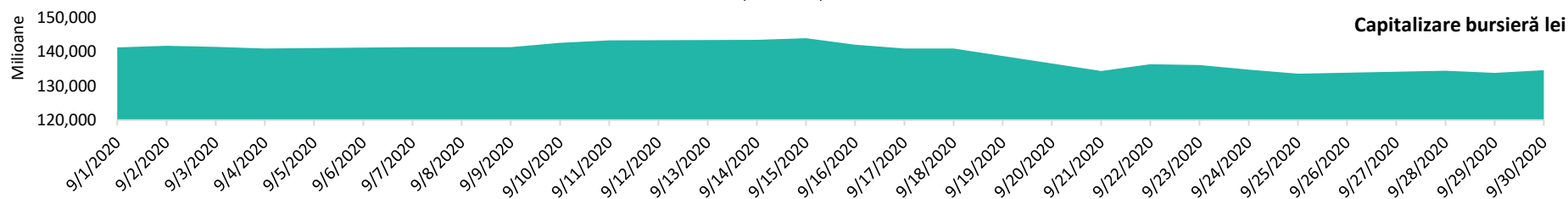
### Cele mai tranzacționate companii la BVB septembrie 2020 (segment principal)

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
SNP	101.185.116.33	8,85%		0,00%	662.185.116.33	24,51%
TLV	620.913.659.93	54,28%	4.480.687.50	0,57%	625.394.347.43	23,14%
EL	16.896.354.30	1,48%	319.987.441.80	40,51%	336.883.796.10	12,47%
FP	99.160.469.29	8,67%		0,00%	304.529.702.79	11,27%
SNG	43.020.534.45	3,76%	145.554.941.40	18,43%	188.575.475.85	6,98%
BRD	47.643.965.82	4,16%	76.443.324.12	9,68%	124.087.289.94	4,59%
TEL	6.947.642.00	0,61%	106.739.293.60	13,51%	113.686.935.60	4,21%
TGN	12.031.899.00	1,05%	64.347.428.00	8,15%	76.379.327.00	2,83%
SNN	61.873.816.64	5,41%		0,00%	61.873.816.64	2,29%
EBS	60.815.173.78	5,32%		0,00%	60.815.173.78	2,25%
COTE	1.441.297.40	0,13%	48.628.087.80	6,16%	50.069.385.20	1,85%
SIF5	9.546.262.15	0,83%	14.017.440.31	1,77%	23.563.702.46	0,87%
SIF3	16.996.631.77	1,49%	803.250.00	0,10%	17.799.881.77	0,66%
TRP	14.440.706.73	1,26%		0,00%	14.440.706.73	0,53%
SIF1	1.751.585.69	0,15%	6.742.000.00	0,85%	8.493.585.69	0,31%
<b>Top 15 Total</b>					<b>98,76%</b>	

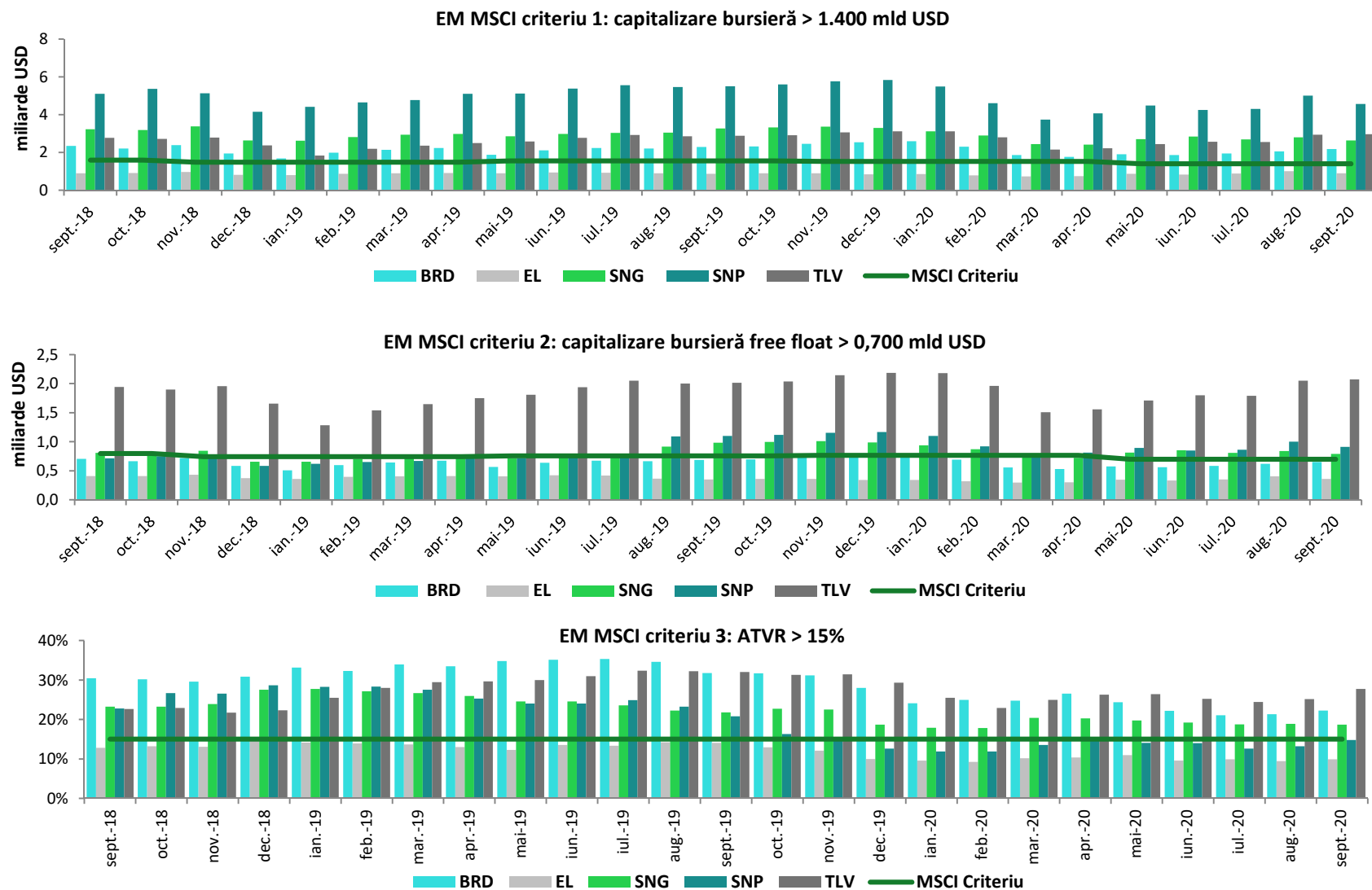
Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

### Topul intermediarilor în septembrie 2020

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	2.092.752.541	38,71
2	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.528.076.163	28,26
3	BT CAPITAL PARTNERS	635.932.455	11,76
4	BANCA COMERCIALA ROMANA	532.978.010	9,86
5	TRADEVILLE	114.572.655	2,12
6	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	96.023.571	1,78
7	IFB FINWEST	77.171.963	1,43
8	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	73.046.905	1,35
9	GOLDRING	44.734.132	0,83
10	PRIME TRANSACTION	43.589.522	0,81
11	BRD Groupe Societe Generale	42.512.005	0,79
12	ALPHA FINANCE ROMANIA	33.778.666	0,62
13	CONCORDE SECURITIES LTD	28.895.280	0,53
14	ESTINVEST	25.056.149	0,46
15	INTERFINBROK CORPORATION	12.008.924	0,22
<b>Top 15 Total</b>			<b>99,53</b>

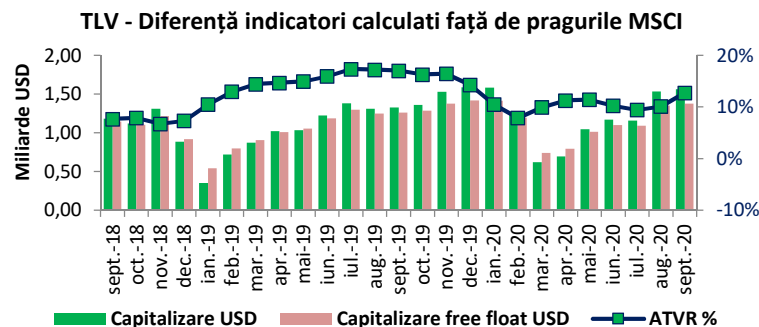
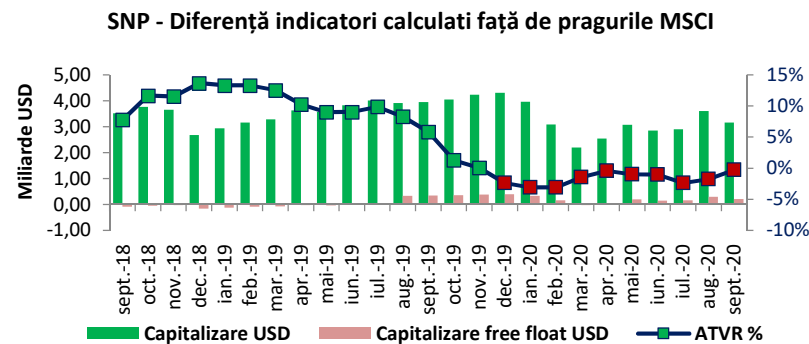
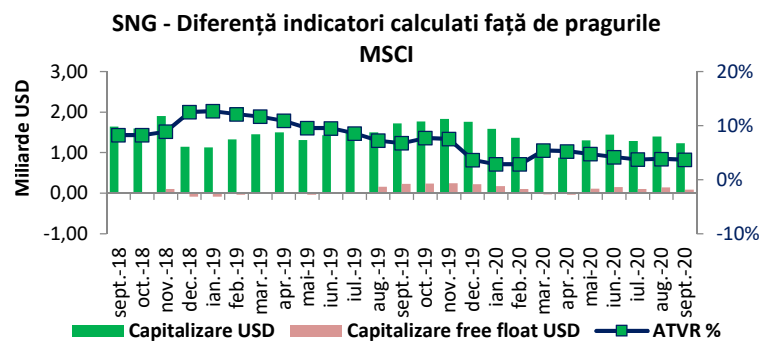
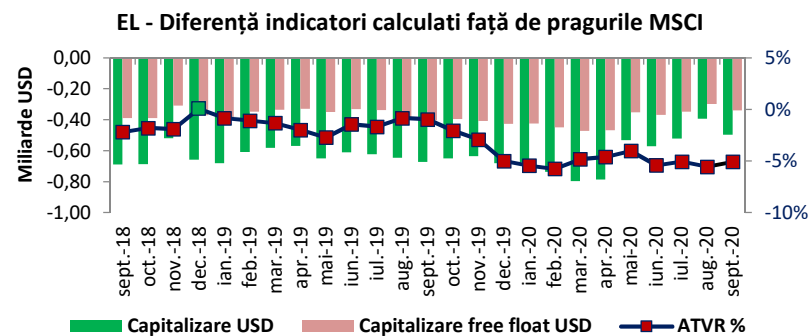
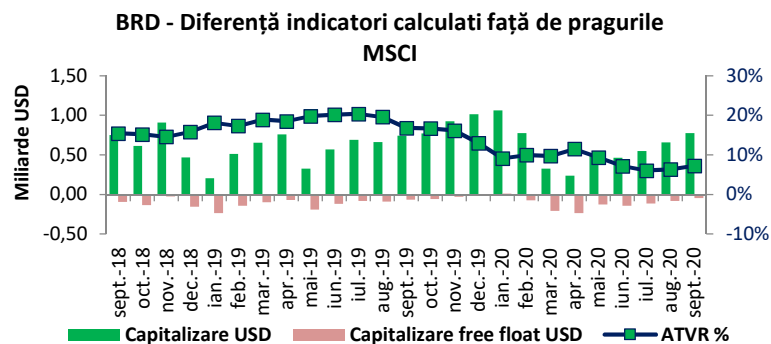


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.09.2020

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Septembrie 2020)

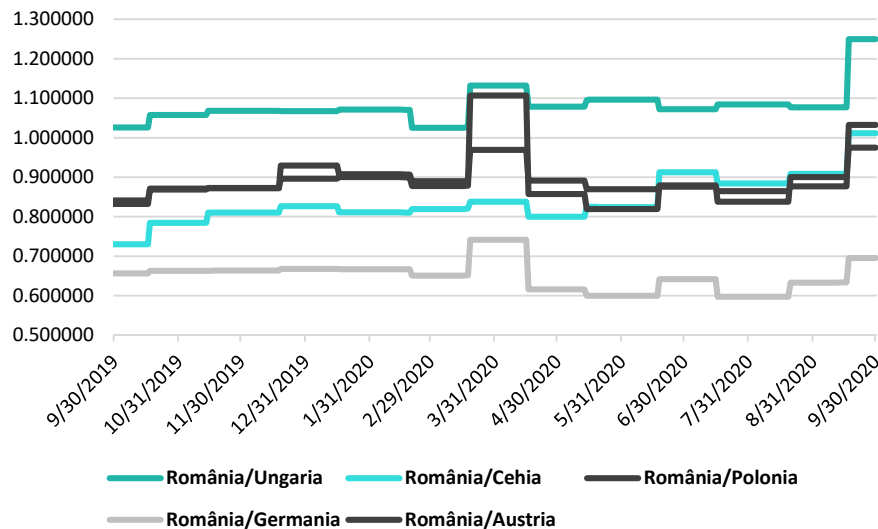
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0.78	(0.05)	7.28%
EL	(0.50)	(0.34)	-5.06%
SNG	1.23	0.09	3.72%
SNP	3.16	0.21	-0.23%
TLV	1.56	1.67	12.27%

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, 30.09.2020

## Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

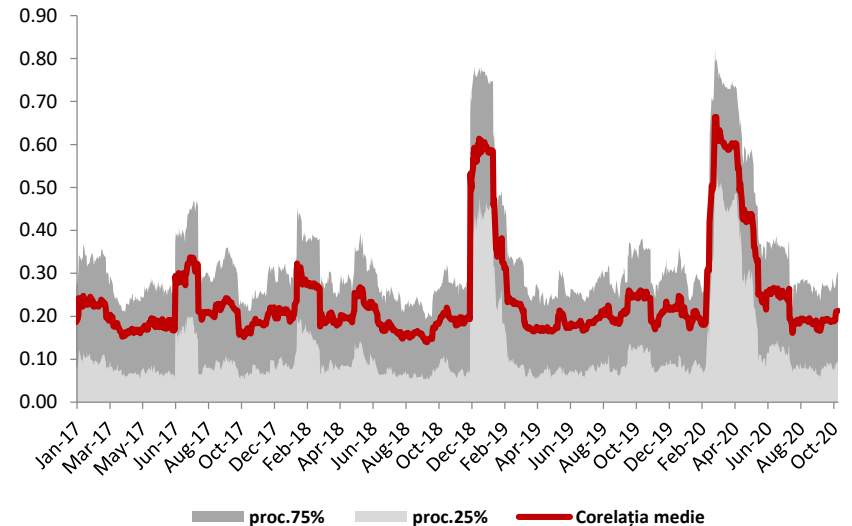


Sursa: Datastream, calcule ASF

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.

Începând cu a doua jumătate a lunii septembrie 2020, rata a devenit supraunitară în raport cu piețele de capital din Polonia, Ungaria și Cehia.

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

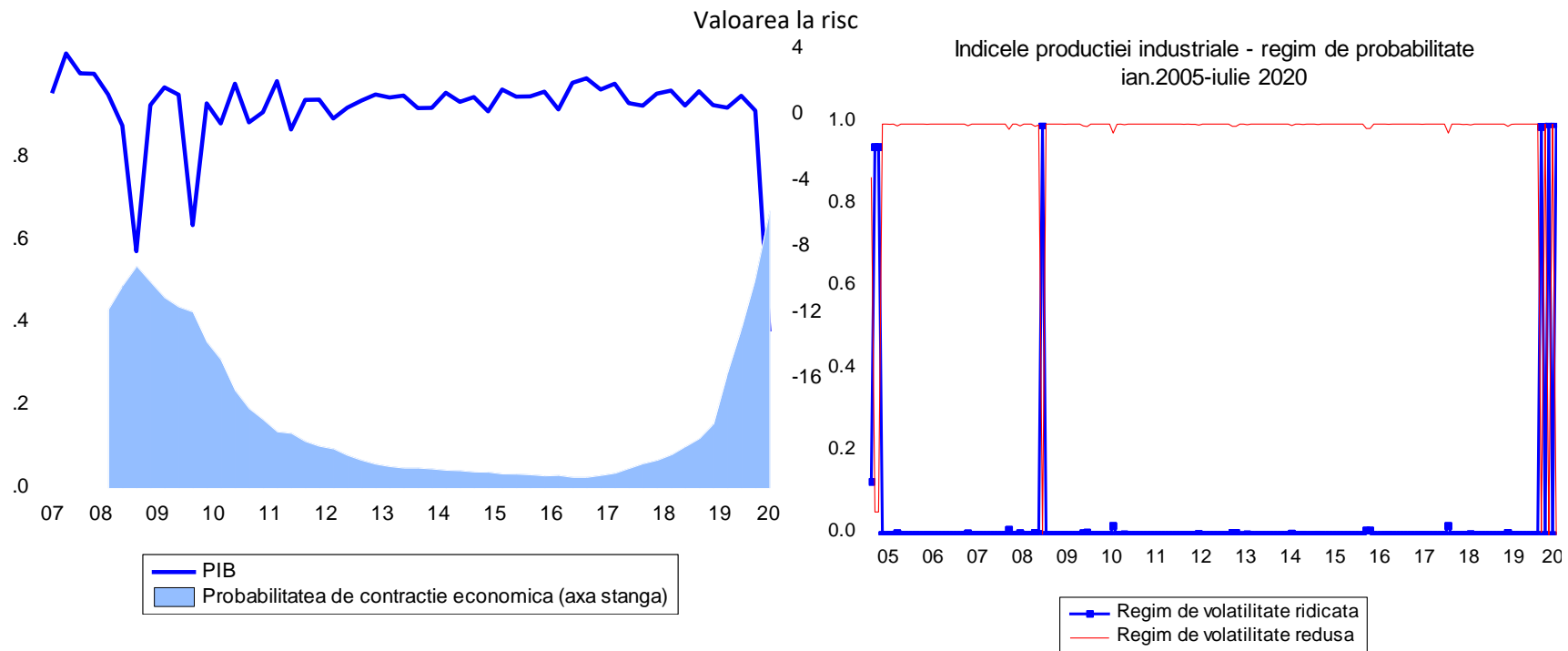


Sursa: Bloomberg, ASF

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 septembrie-octombrie 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 luni<sup>1</sup>. 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<sup>2</sup>.



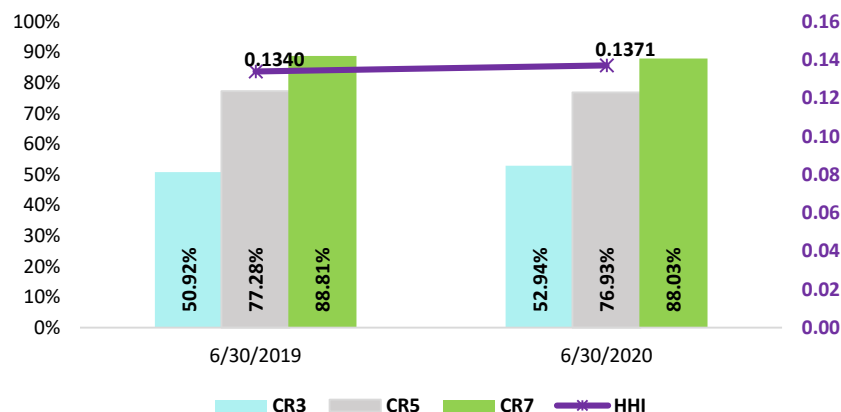
Sursa: Datastream, calcule ASF

<sup>1</sup> 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.

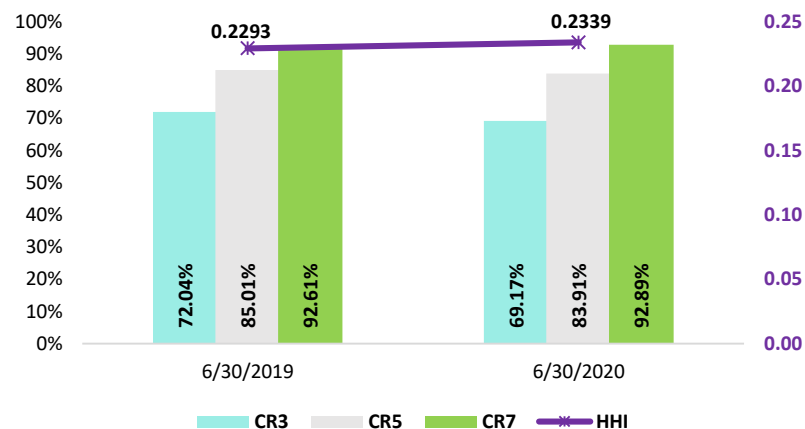
<sup>2</sup> PIB (frecvența trimestrială) a fost estimat cu un model Markov-switching cu o variabilă și 4 laguri.

## Riscul de concentrare

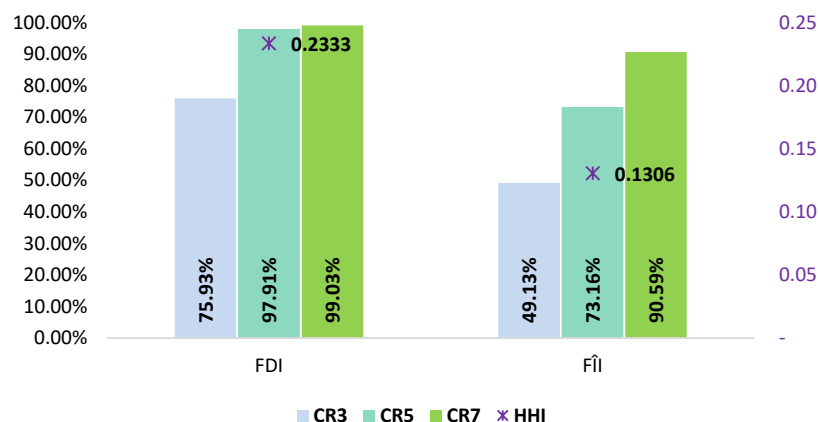
Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale  
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



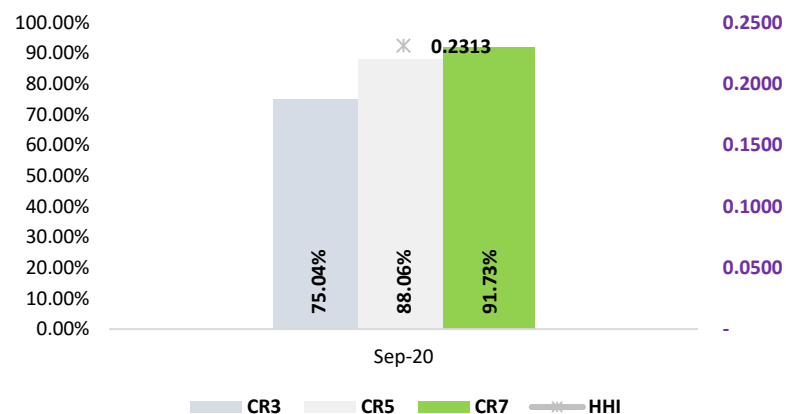
Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață  
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România  
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 iunie 2020)



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



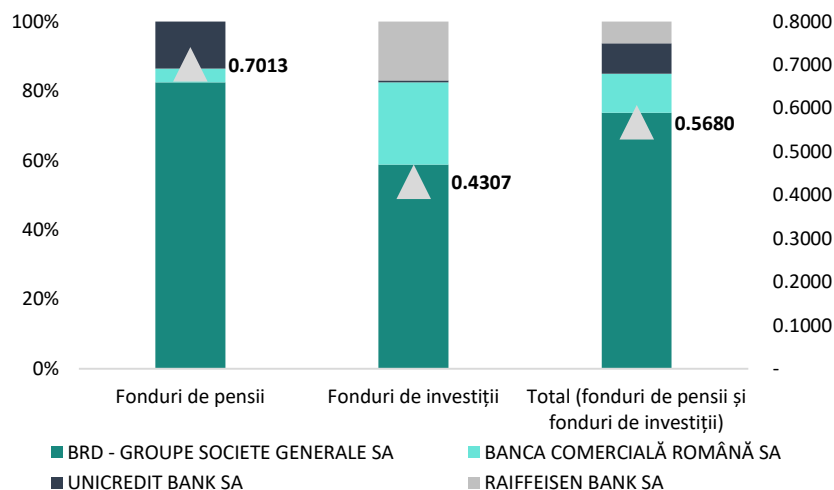
Sursa ASF

Sursa ASF

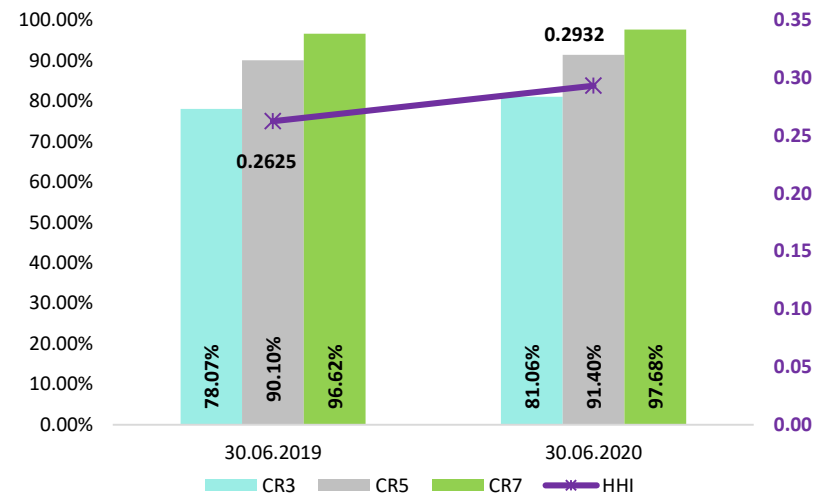


## Riscul de concentrare

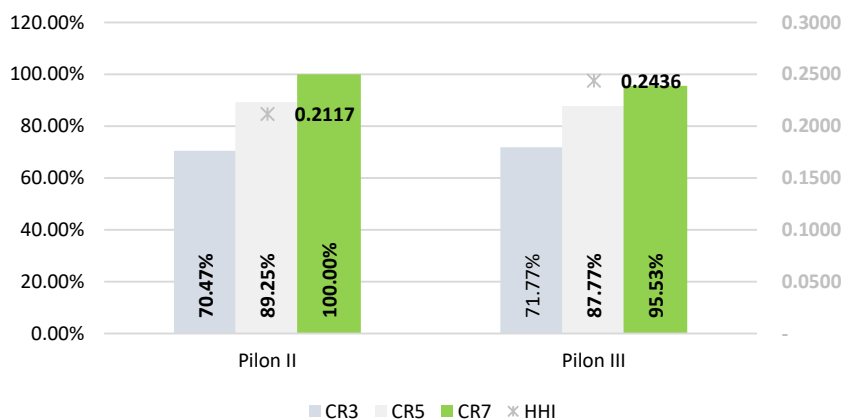
**Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea totală a activelor la 30/06/2020)**



**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 30 septembrie 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.

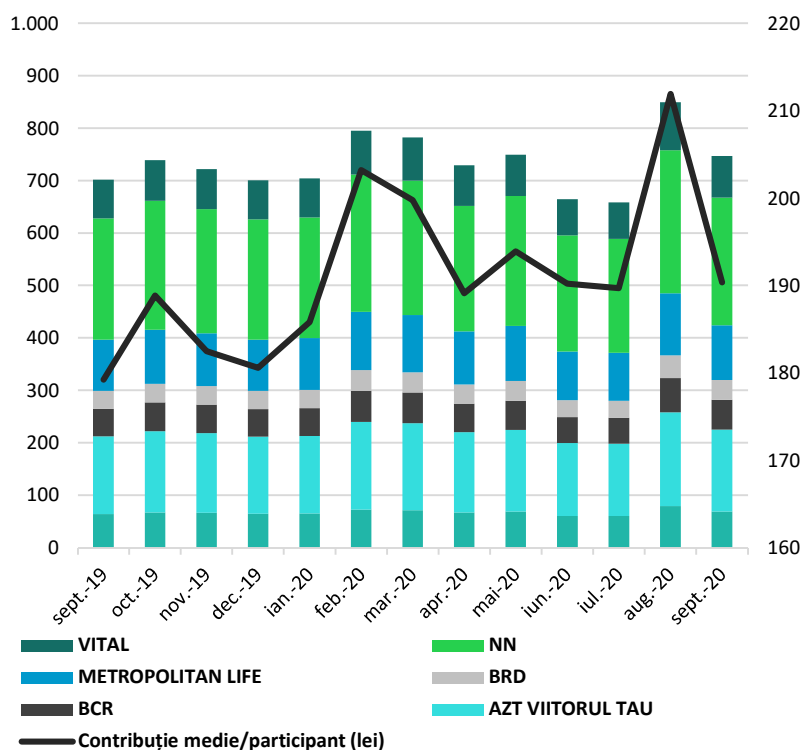
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP*	6.140.563.288	782.920	4,90%
AZT VIITORUL TAU	15.066.086.672	1.605.527	4,56%
BCR	4.788.584.154	685.533	5,22%
BRD	2.717.915.649	468.778	4,20%
METROPOLITAN LIFE	9.800.765.257	1.059.505	4,84%
NN	24.356.707.174	2.032.449	4,68%
VITAL	6.977.581.552	949.195	5,06%
<b>Total</b>	<b>69.848.203.745</b>	<b>7.583.907</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

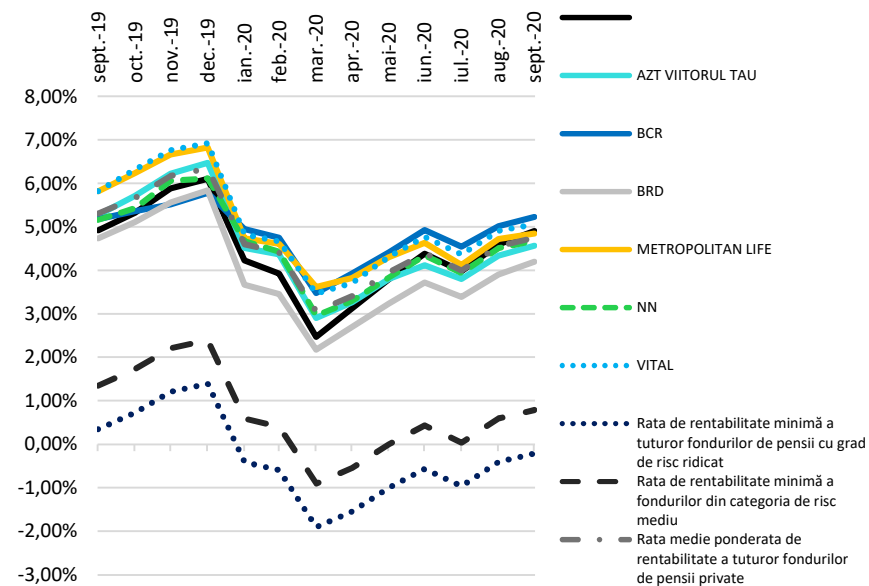


Participanți nou intrați în sistem la 30/09/2020

Participanți nou intrați în sistem

5.663 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

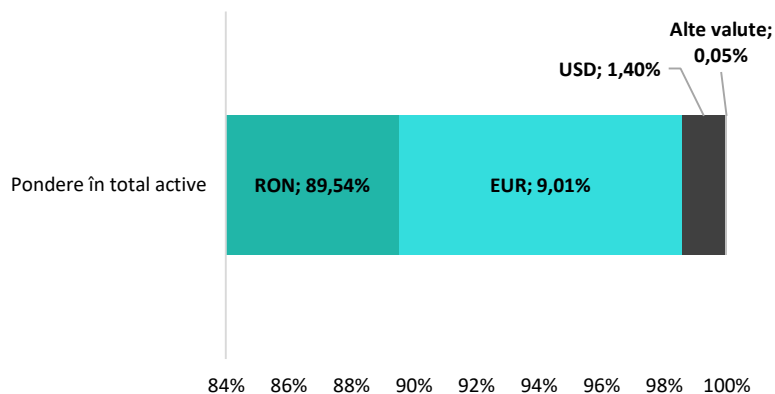


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

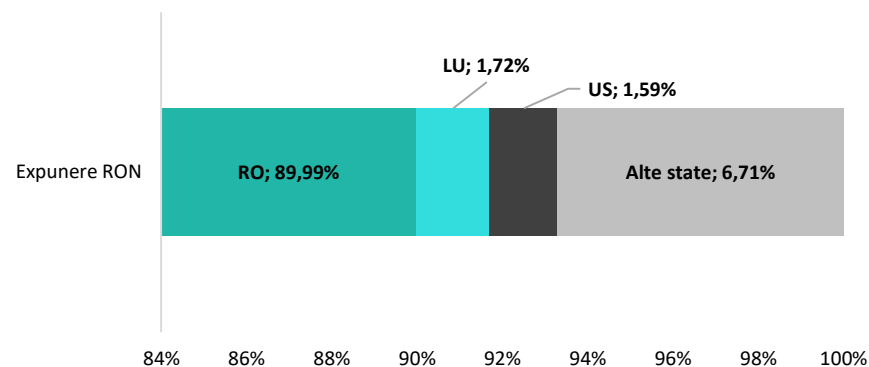
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2020

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

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



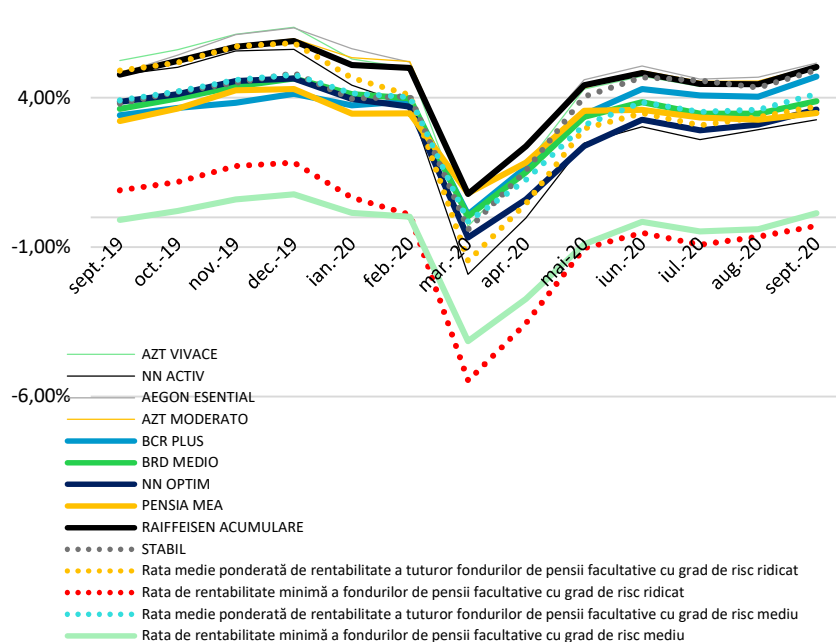
Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

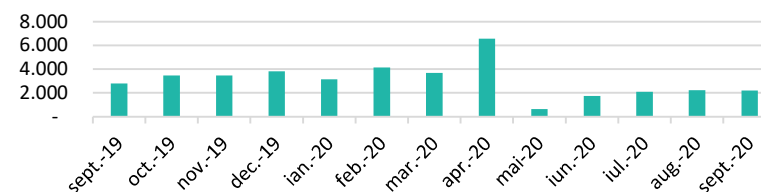
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 septembrie 2020

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	8.993.881	3.850	5,15%
AZT MODERATO	290.033.005	39.353	5,06%
AZT VIVACE	107.219.127	20.199	4,92%
BCR PLUS	492.306.390	138.767	4,70%
BRD MEDIO	146.847.207	32.553	3,87%
GENERALI STABIL	26.849.738	5.439	4,92%
NN ACTIV	309.250.301	54.091	3,26%
NN OPTIM	1.158.892.880	196.418	3,60%
PENSIA MEA	86.192.986	15.608	3,47%
RAIFFEISEN ACUMULARE	104.777.562	14.601	5,02%
<b>Total</b>	<b>2.731.363.076</b>	<b>520.879</b>	n/a

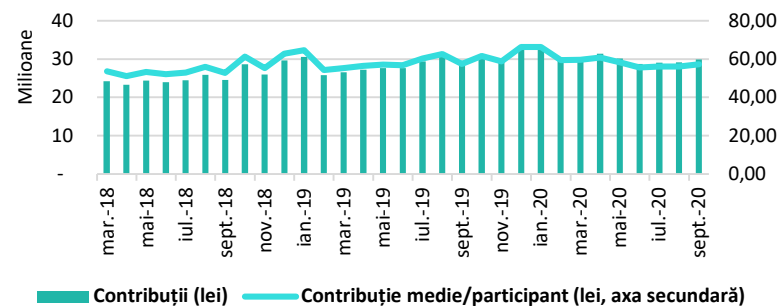
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

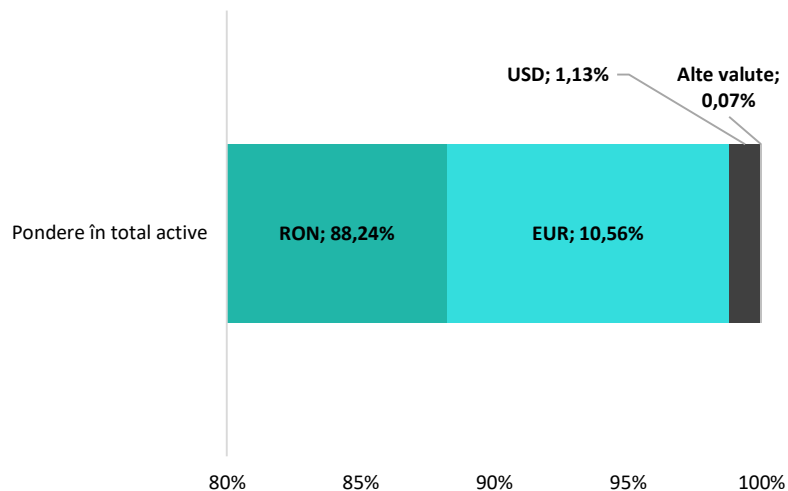


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

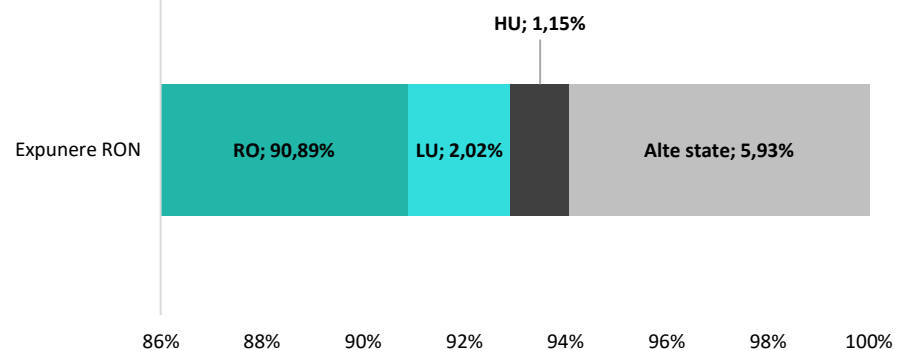
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/09/2020

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

Expunerea valutară



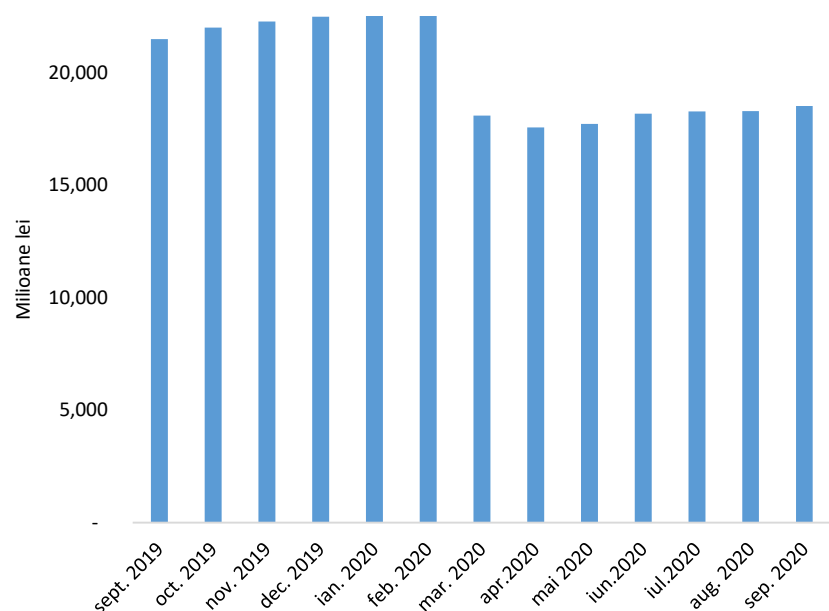
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



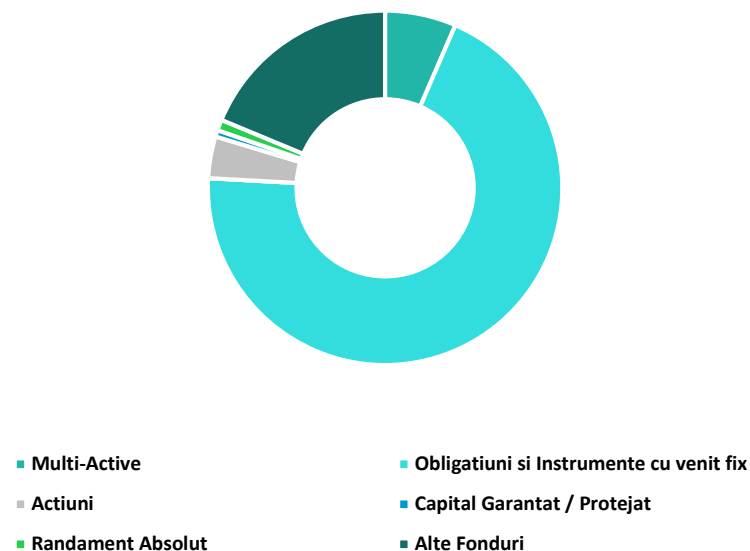
Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

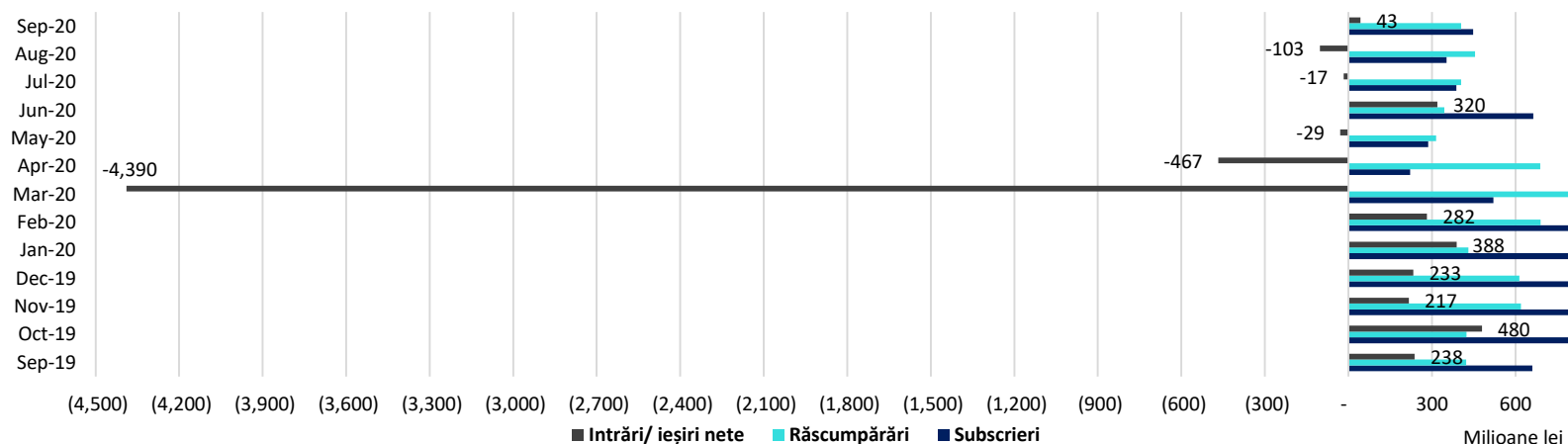
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 18,5 miliarde lei în luna septembrie 2020, în creștere cu 1,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii septembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 1,4% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise din categoria alte fonduri au înregistrat o creștere de 1,6%. În luna septembrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 69%<sup>3</sup>), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

<sup>3</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

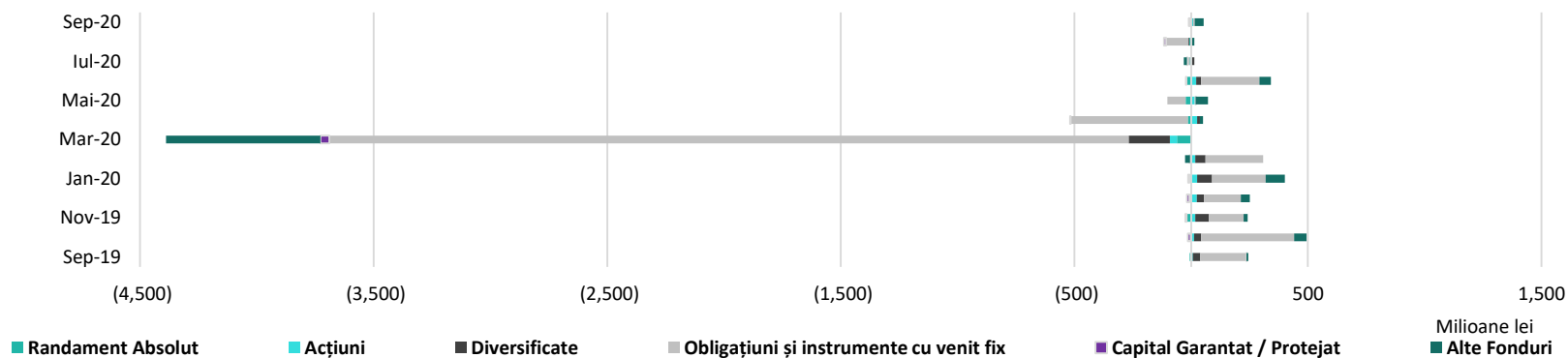
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

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



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

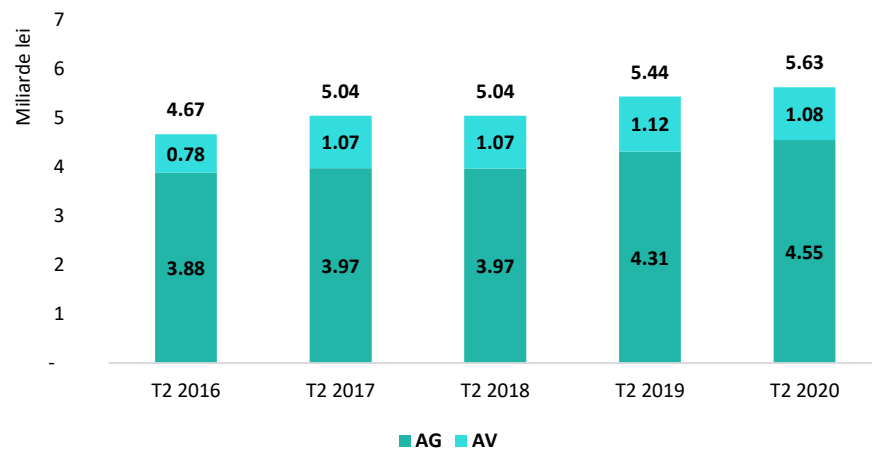


Sursa: AAF

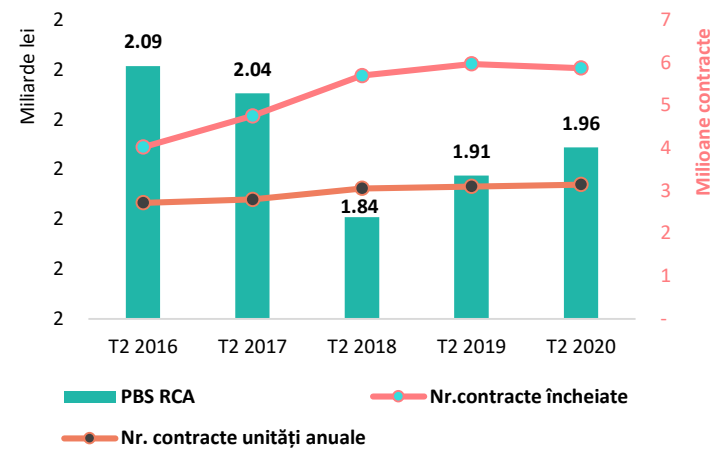
## Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

### Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2020)

#### Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

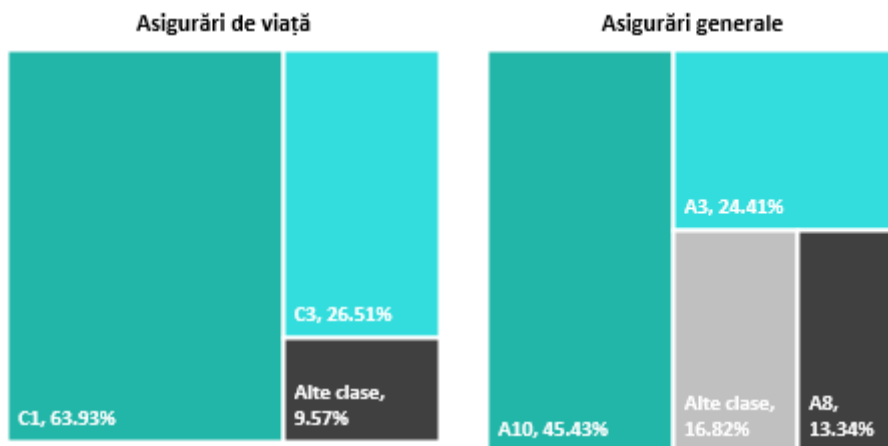


#### Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



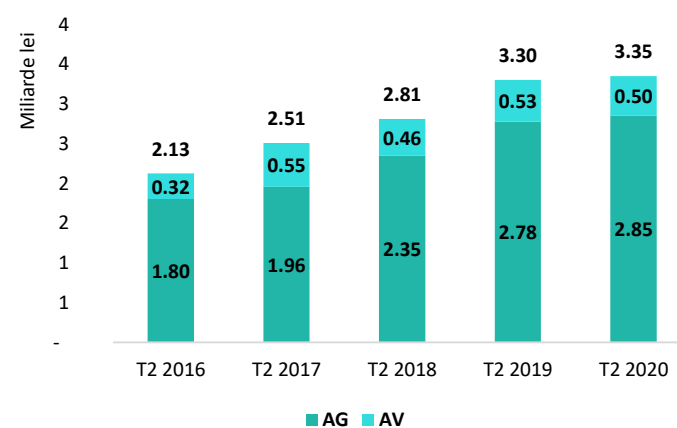
Sursa: ASF, date provizorii

### Ponderele PBS pe clase de asigurare



Sursa: ASF, date provizorii

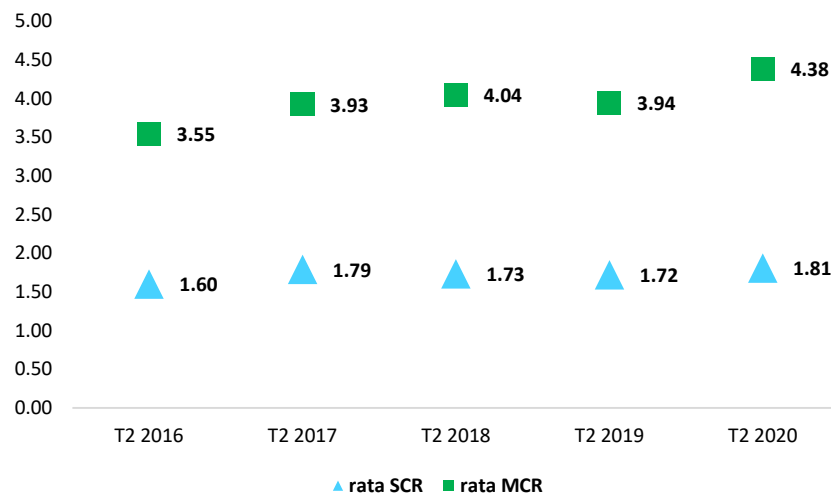
### Indemnizații brute plătite



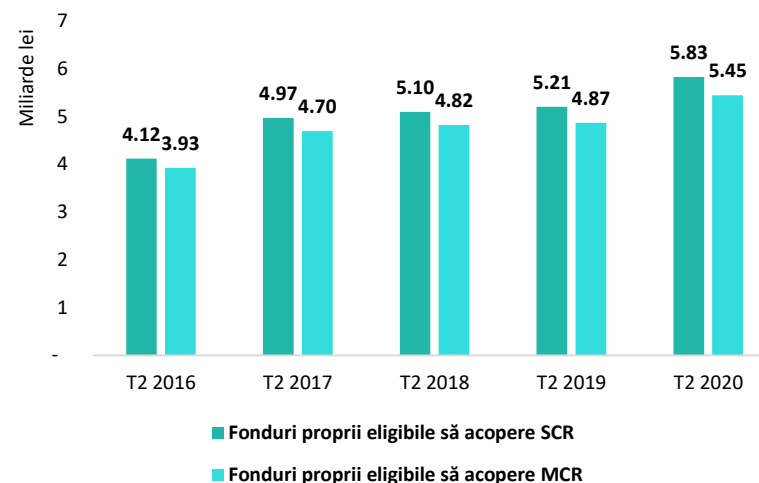


## Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

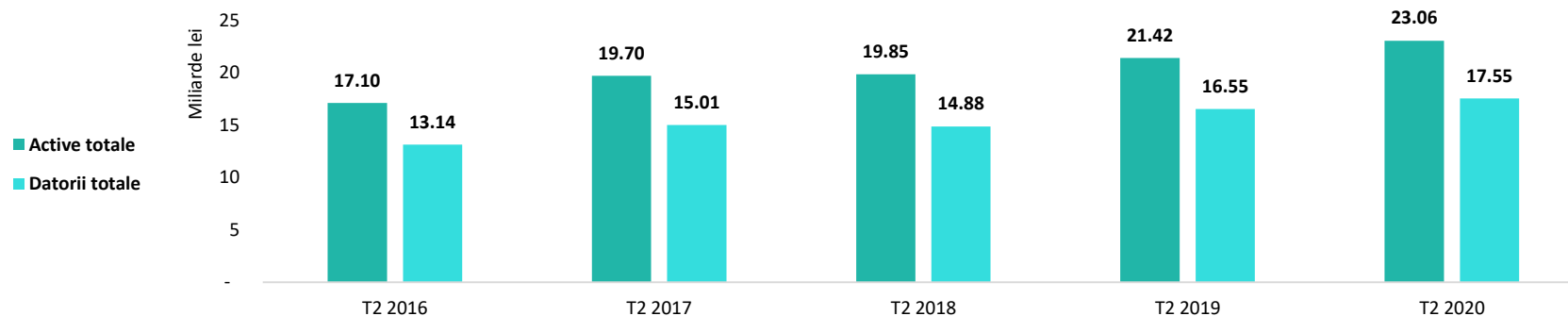
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 septembrie 2020

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 24 Septembrie: <a href="#">CE publică un Plan de acțiune privind stimularea Uniunii Piețelor de Capital.</a></li> <li>• 24 Septembrie: <a href="#">CE adoptă un nou Pachet privind finanțele digitale.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 Septembrie: <a href="#">ESMA emite al doilea Raport referitor la trendurile, riscurile și vulnerabilitățile piețelor de valori mobiliare din UE.</a></li> <li>• 24 Septembrie : <a href="#">ESMA formulează propuneri pentru prevenirea și dectarea schemelor WHT.</a></li> <li>• 24 Septembrie: <a href="#">ESMA publică rezultatele analizei privind aplicarea Regulamentului privind abuzul de piață.</a></li> <li>• 24 Septembrie: <a href="#">ESMA se consultă cu privire la datele de referință și raportarea tranzacțiilor, așa cum sunt definite în MiFIR.</a></li> <li>• 29 Septembrie: <a href="#">ESMA actualizează un set de standarde tehnice de reglementare, emise în baza Regulamentului privind indicii financiari.</a></li> <li>• 29 Septembrie: <a href="#">ESMA propune amendamente ale regimului de transparentă MiFIR pentru instrumentele financiare, altele decât acțiunile.</a></li> </ul>
<b>ESAs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22 Septembrie: <a href="#">Reglementatorii financiari ai UE evaluează riscurile pentru sectorul financiar în urma izbucnirii pandemiei de COVID-19 .</a></li> </ul>
<b>BCE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 Septembrie: <a href="#">BCE arată că Europa are nevoie de o Uniune a Piețelor de Capital dezvoltată.</a></li> <li>• 10 Septembrie: <a href="#">BCE a păstrat rata dobânzii de referință neschimbată.</a></li> </ul>
<b>FMI</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 9 Septembrie: <a href="#">Kristalina Georgieva și Gita Gopinath pledează pentru redresare în urma izolării cauzate de pandemia de COVID-19.</a></li> </ul>