

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 18,8 miliarde lei în luna octombrie 2020, în creștere cu 1,5% comparativ cu luna precedentă.

ASF nr.
11/25.10.2020

- Pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 5,6% în trimestrul III 2020 față de trimestrul precedent
- Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,2% (de la -3,8% conform prognozei de vară a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-9,1%), agricultură (-21,2%) și servicii (-2%) față de anul 2019.
- În luna octombrie 2020, fondurile deschise de investiții au înregistrat intrări nete în valoare de aproximativ 208 milioane lei.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal publicate de Eurostat, **economia zonei euro** a revenit la un ritm de creștere de 12,6% în trimestrul III 2020 comparativ cu trimestrul precedent, iar **PIB-ul Uniunii Europene** a crescut cu 11,6%. Conform Eurostat, acestea au fost cele mai mari creșteri observate din 1995, de la introducerea seriei de date. Comparativ cu perioada similară din anul precedent, economia UE a înregistrat o contracție de -4,3%, în timp ce în cazul zonei euro a scăzut cu 4,4% în trimestrul III 2020. **Pe plan local**, produsul intern brut a crescut cu 5,6% în trimestrul III 2020 față de trimestrul precedent, însă comparativ cu același trimestru din anul anterior, a înregistrat o scădere de 6%.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere **creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,2%** (de la -3,8% conform prognozei de vară a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-9,1%), agricultură (-21,2%) și servicii (-2%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul acesta, cu o creștere estimată de 9,5%. Pentru anul următor, CNSP estimează **o revenire a economiei românești**, cu un avans de 4,5%.

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

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

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

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

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna septembrie 2020 cu 18,7% ca serie brută, respectiv cu 19,2% 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 (+83,4%), urmat de cel al întreținerii și al reparațiilor curente (+16,7%) și al lucrărilor de construcții noi (+11,7%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului clădirilor nerezidențiale (+35,1%), clădirilor rezidențiale (+24,6%) și al lucrărilor de construcții ingineresti (+8,5%).

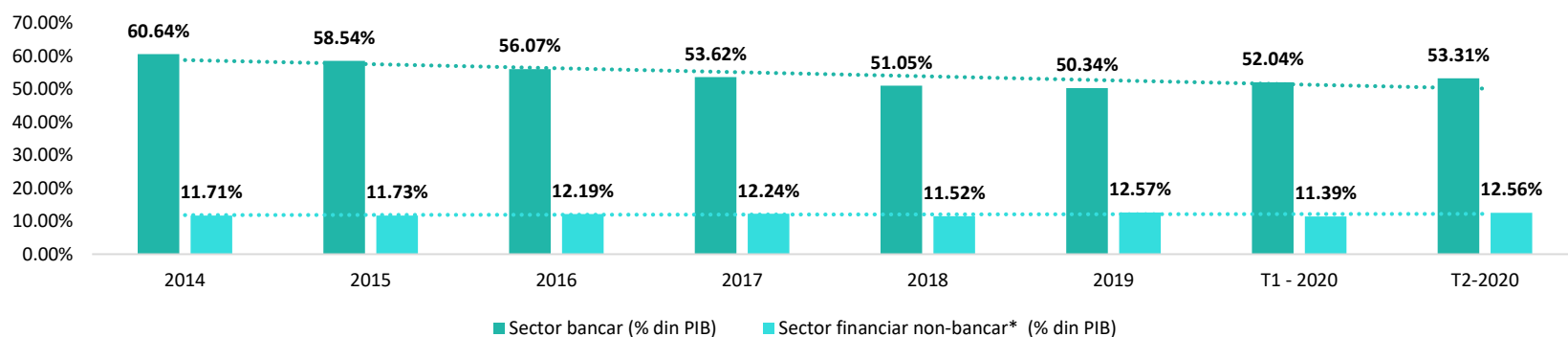
Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna septembrie 2020 față de perioada similară anului precedent cu 6,6% ca serie brută și cu 3,8% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată în activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+26,9%) urmate de activitățile din producția cinematografică, video, programe de televiziune, difuzare și transmitere de programe (+19,9%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+7,3%), activitățile de comunicații (+2,4%) și din activitățile de transporturi (+0,3%).

Producția industrială a scăzut în luna septembrie 2020 față de septembrie 2019 cu 0,1% ca serie brută, respectiv cu 2,8% ca serie ajustată sezonier. Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-8,9% serie brută), în timp ce producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (0,7%) și industria prelucrătoare (0,4%) au crescut.

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în septembrie 2020 cu 4,6% ca serie brută, respectiv cu 3,5% ca serie ajustată sezonier față de septembrie 2019. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+11,6%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+2,8%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 4,2%.

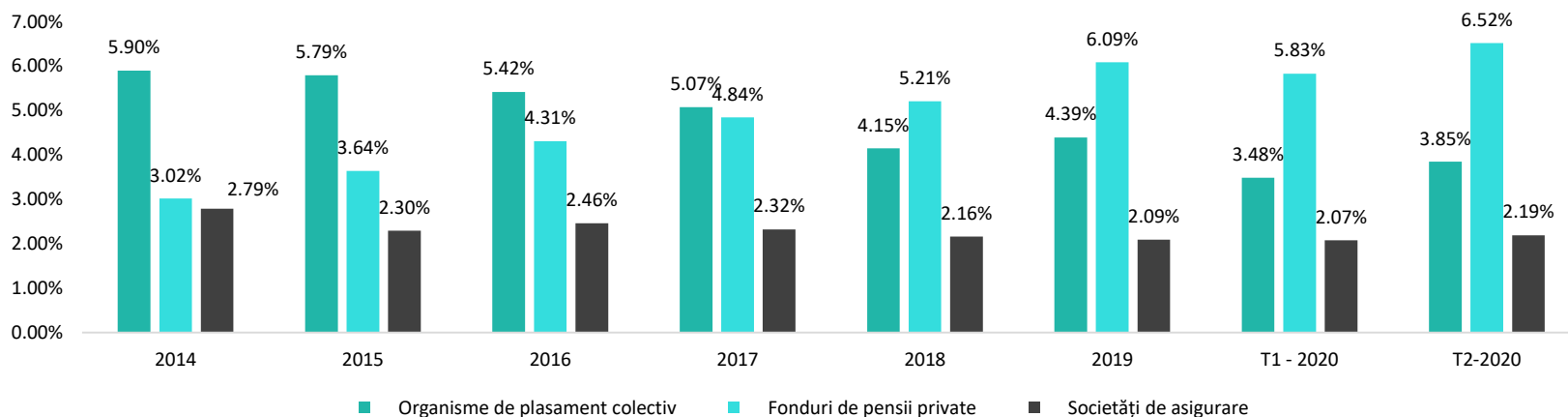
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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

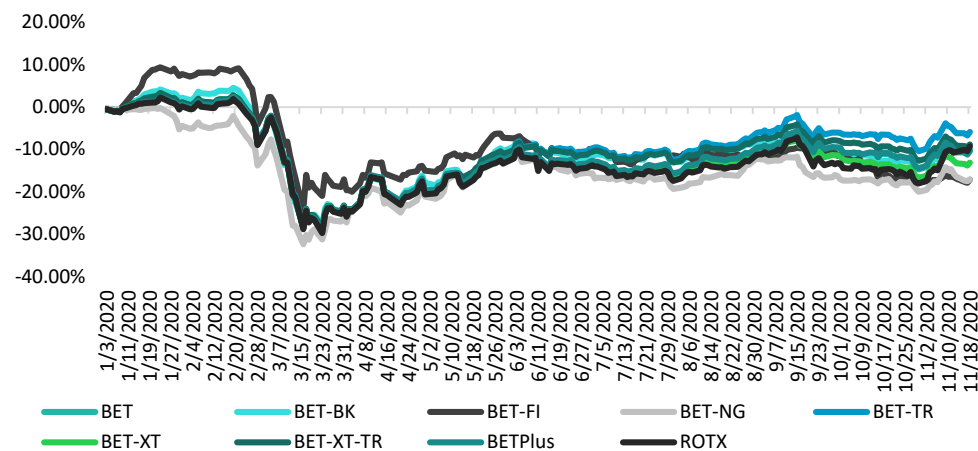
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

Date	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
18.11.2020	-10,43%	-9,66%	-17,16%	-17,12%	-5,87%

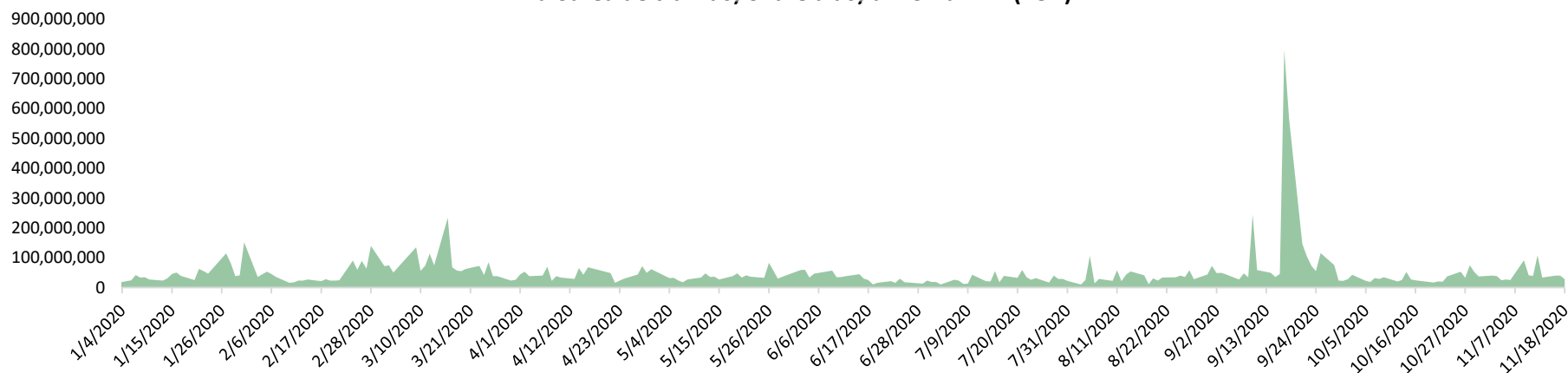
Date	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
18.11.2020	-13,11%	-8,86%	-10,29%	-9,28%

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
România	34,5	34,1	33,9	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,5	41,1
Bulgaria	24,0	23,5	22,8	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3

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 1,9 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,5 miliarde euro în perioada ianuarie-septembrie 2019.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 7,7 miliarde euro în primele 9 luni ale anului 2020, față de circa 7,9 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

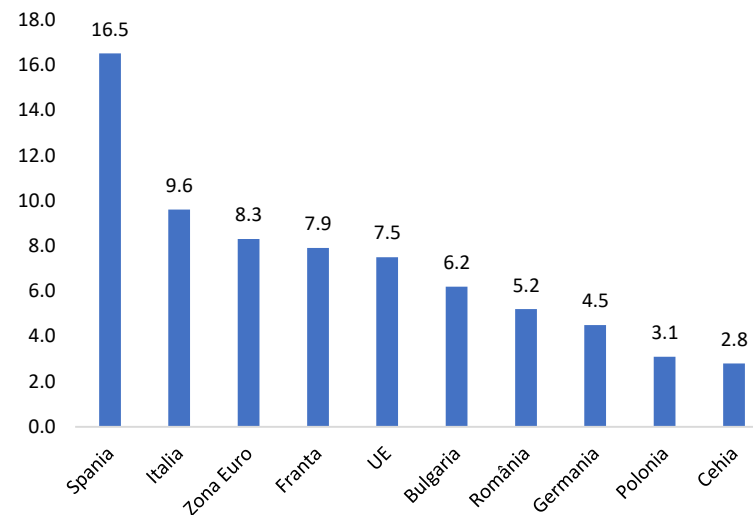
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 7,44 miliarde euro în perioada ianuarie – septembrie 2020 la peste 117 miliarde euro.

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

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

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

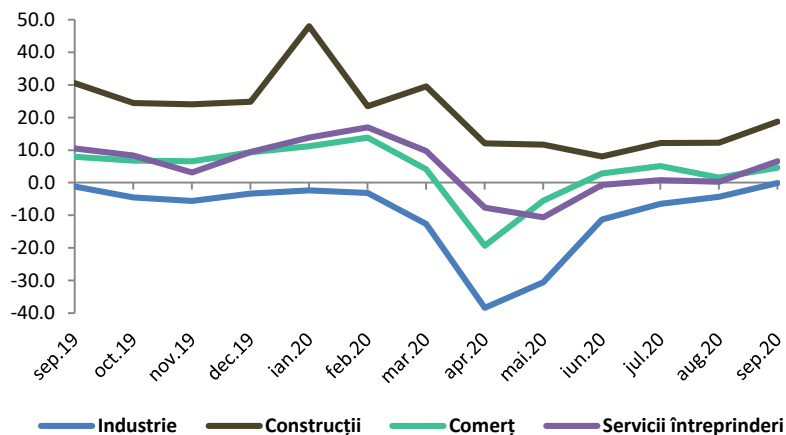
Rata șomajului (septembrie 2020)



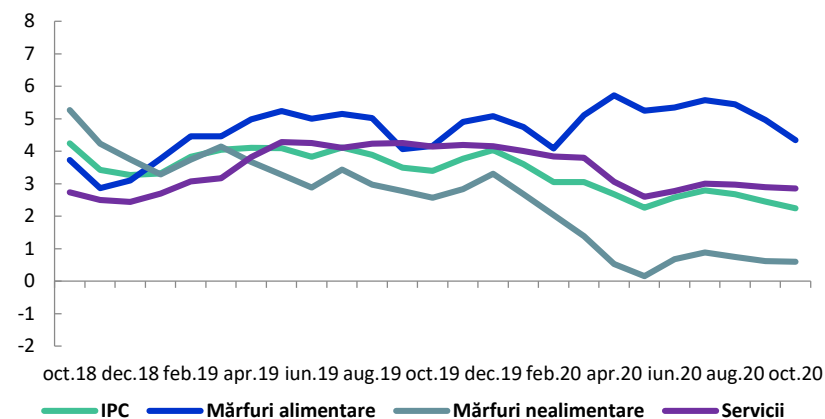
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

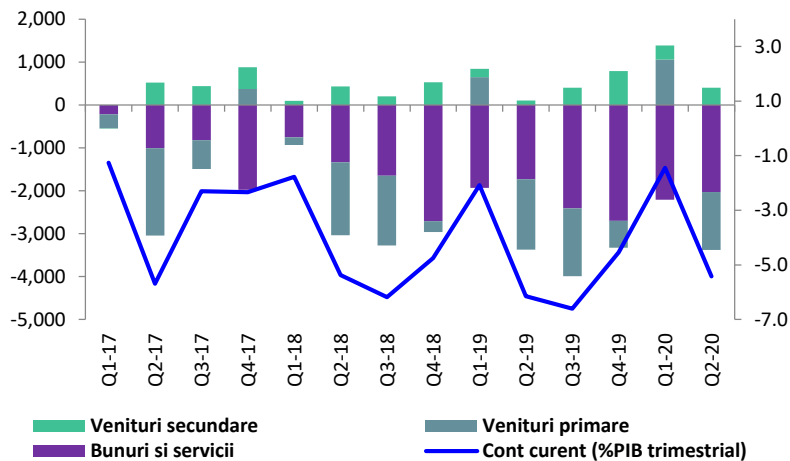


Evoluția ratei anuale a inflației



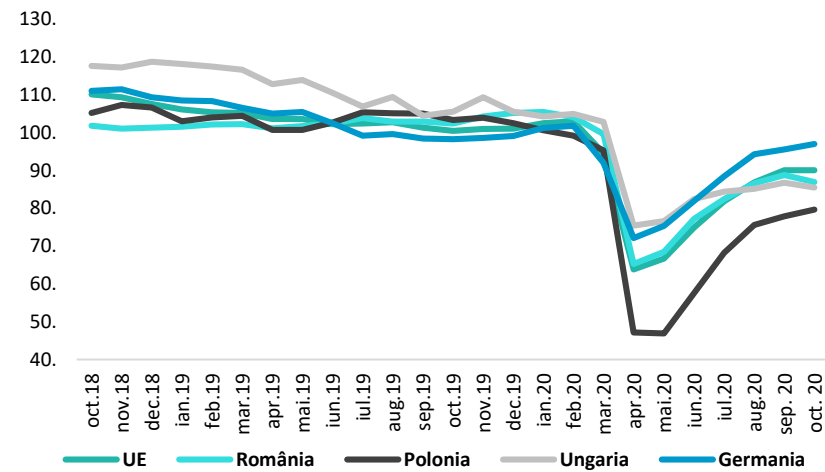
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

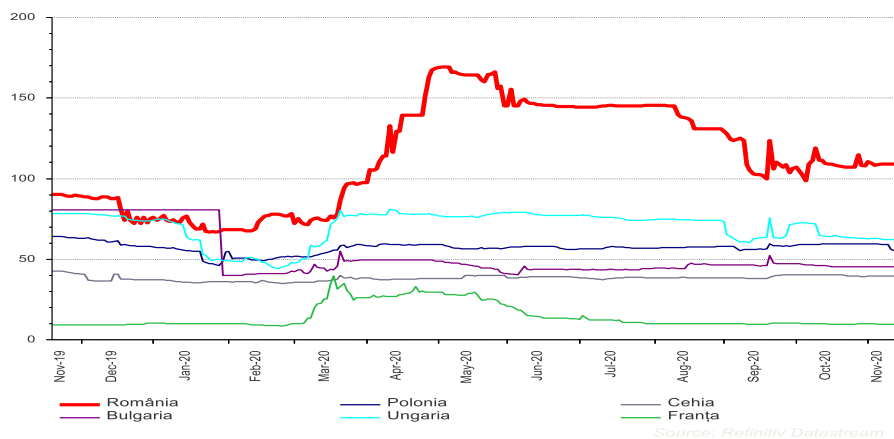
Indicele sentimentului economic în UE



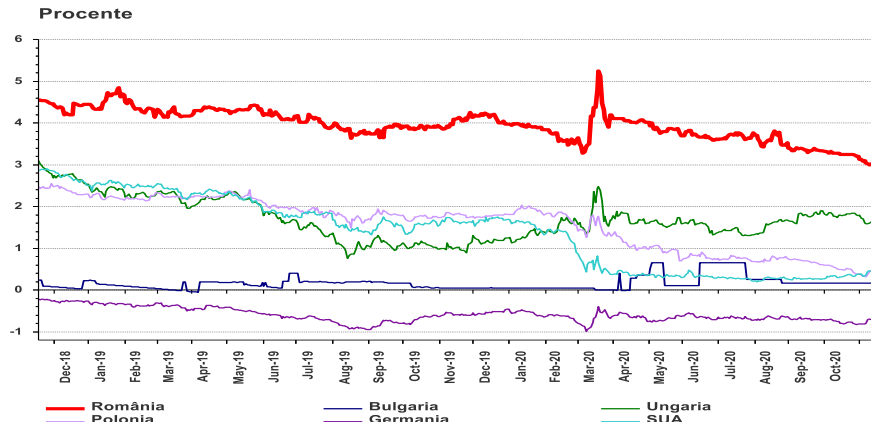
Sursă: Eurostat

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

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



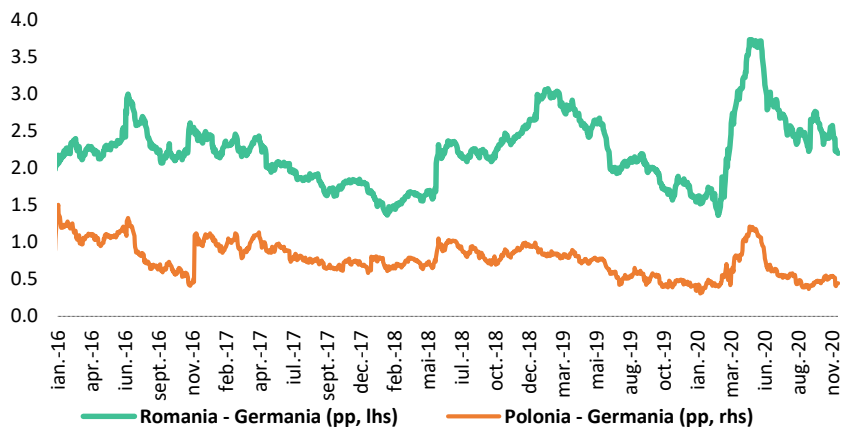
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursă: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 2,9% în octombrie 2020 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,26%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au rămas la un nivel similar cu cel înregistrat în septembrie (0,16%). Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,76% în octombrie).

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



Sursă: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 3,7% în octombrie 2020 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 108 bp. Cotațiile CDS ale Franței au rămas nemodificate, la o valoare medie de 9,89 bp în octombrie.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-5,79%	-4,42%	3,45%
FR (CAC 40)	-4,36%	-3,96%	0,48%
DE (DAX)	-9,44%	-6,15%	6,40%
IT (FTSE MIB)	-5,64%	-6,02%	1,43%
GR (ASE)	-8,84%	-7,79%	-9,35%
IE (ISEQ)	0,73%	5,38%	14,72%
ES (IBEX)	-3,94%	-6,18%	-6,79%
UK (FTSE 100)	-4,92%	-5,43%	-5,49%
US (DJIA)	-4,61%	0,28%	8,86%
IN (NIFTY 50)	3,51%	5,14%	18,08%
SHG (SSEA)	0,21%	-2,59%	12,74%
JPN (N225)	-0,90%	5,84%	13,78%

Indicii bursieri europeni și internaționali au înregistrat evoluții negative (1 lună), cu excepția indicilor NIFTY 50 (IN: 3,51%), ISEQ (IE: 0,73%) și SSEA (SHG: 0,21%). Cea mai mare scădere în luna octombrie a fost înregistrată de către indicele DAX (DE: -9,44%) urmat de indicele ASE (GR: -8,84%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-5,52%	1,58%	6,66%
BET-BK	-4,79%	-1,48%	4,27%
BET-FI	-7,07%	-7,27%	-3,31%
BET-NG	-4,49%	-0,89%	1,45%
BET-TR	-4,65%	2,44%	12,04%
BET-XT	-5,98%	-0,44%	3,77%
BET-XT-TR	-5,13%	0,42%	8,80%
BETPlus	-5,50%	1,46%	6,50%
ROTX	-5,57%	-0,71%	3,22%

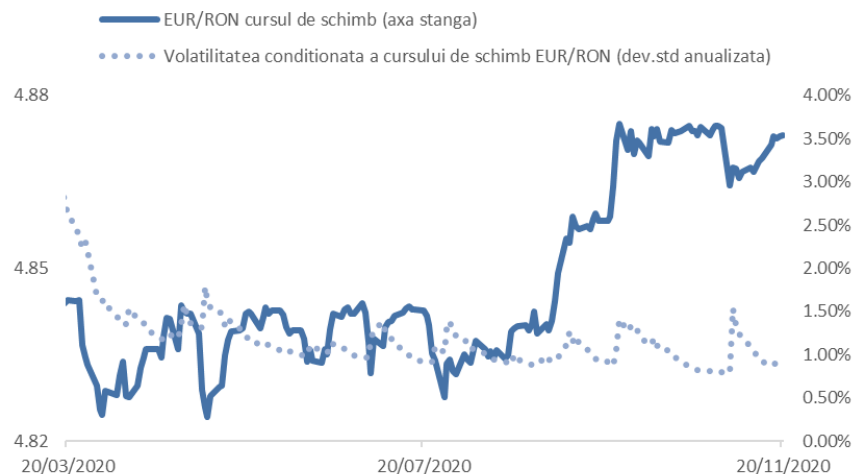
Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții negative (1 lună). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-FI (-7,07%), urmat de indicele BET-XT (-5,98%).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=30.10.2020 vs. 30.09.2020; 3 luni=30.10.2020 vs. 31.07.2020; 6 luni=30.09.2020 vs. 30.04.2020

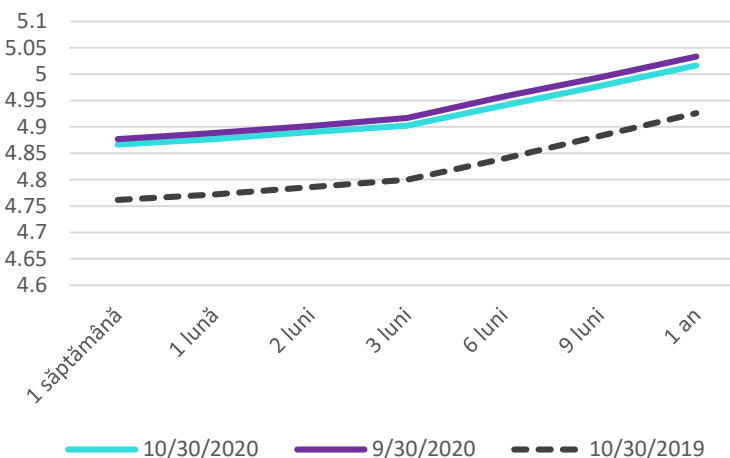
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

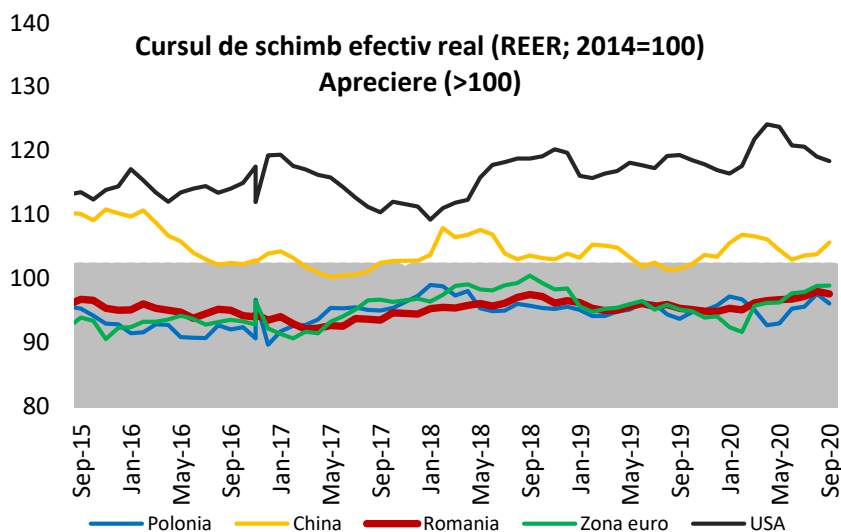


Sursa: Datastream, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



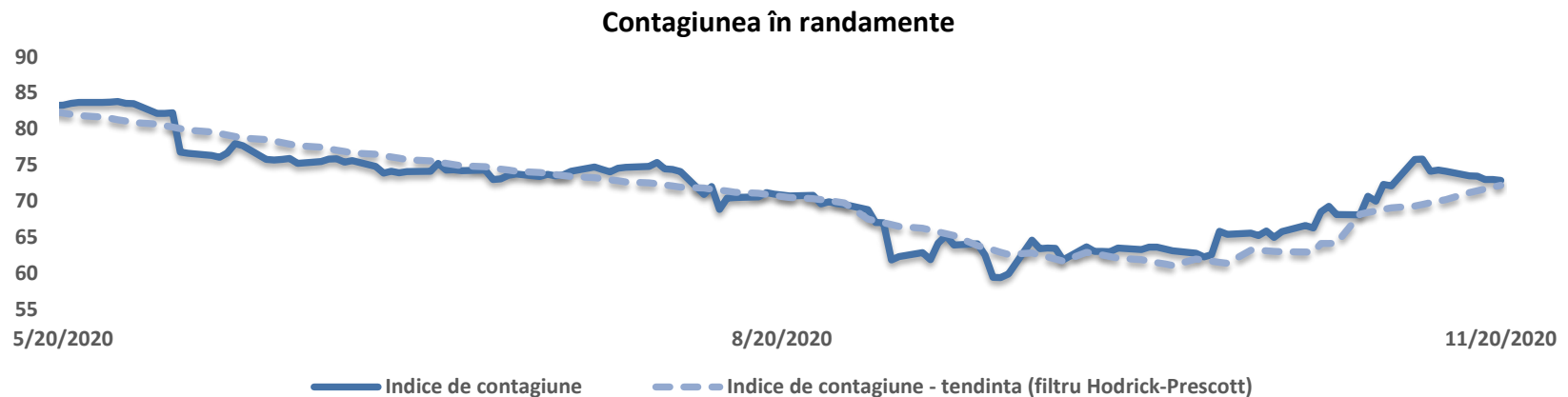
Sursa: BIS, calcule ASF

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 depreciere 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, iar prețurile activelor nu manifestă bule speculative.

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, 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-septembrie să scadă și să revină la media contagiunii pe termen lung. Începând cu luna octombrie, contagiunea a început să crească, avertizând asupra creșterii instabilității piețelor financiare pentru luna următoare. 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 octombrie 2020

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-02 octombrie 2020	6.559	66.501.553	70.564.882	9,84%
Total 05-09 octombrie 2020	8.799	86.570.813	135.889.818	18,96%
Total 12-16 octombrie 2020	13.101	123.254.407	148.600.217	20,73%
Total 19-23 octombrie 2020	12.529	88.312.142	112.864.329	15,74%
Total 26-30 octombrie 2020	18.965	203.955.999	248.943.719	34,73%
Total octombrie 2020	59.953	568.594.914	716.862.966	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

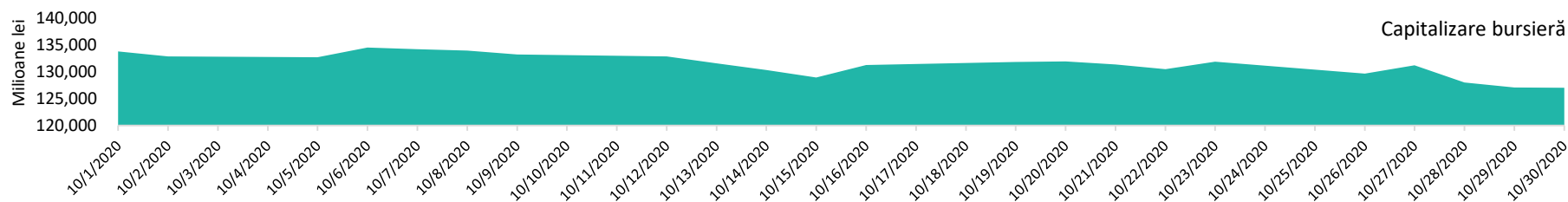
Cele mai tranzacționate companii la BVB în octombrie 2020 (segment principal)

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	165.327.367.31	27,39%	26.330.343.24	33,22%	191.657.710.55	28,07%
FP	81.582.652.58	13,52%		0,00%	81.582.652.58	11,95%
SNP	68.452.649.77	11,34%	1.510.936.18	1,91%	69.963.585.96	10,25%
SNG	68.395.402.75	11,33%		0,00%	68.395.402.75	10,02%
BRD	37.568.101.32	6,22%		0,00%	37.568.101.32	5,50%
SIF2	3.097.966.10	0,51%	26.950.000.00	34,00%	30.047.966.10	4,40%
SNN	29.790.669.08	4,94%		0,00%	29.790.669.08	4,36%
EBS	22.947.522.82	3,80%		0,00%	22.947.522.82	3,36%
EL	19.849.796.05	3,29%		0,00%	19.849.796.05	2,91%
TGN	17.611.916.00	2,92%	1.714.845.00	2,16%	19.326.761.00	2,83%
TRP	15.963.402.41	2,64%		0,00%	15.963.402.41	2,34%
DIGI	5.225.481.20	0,87%	9.677.500.00	12,21%	14.902.981.20	2,18%
TEL	14.497.810.50	2,40%		0,00%	14.497.810.50	2,12%
SIF3	10.050.603.55	1,67%		0,00%	10.050.603.55	1,47%
M	8.496.787.50	1,41%		0,00%	8.496.787.50	1,24%
Top 15 Total					93,00%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

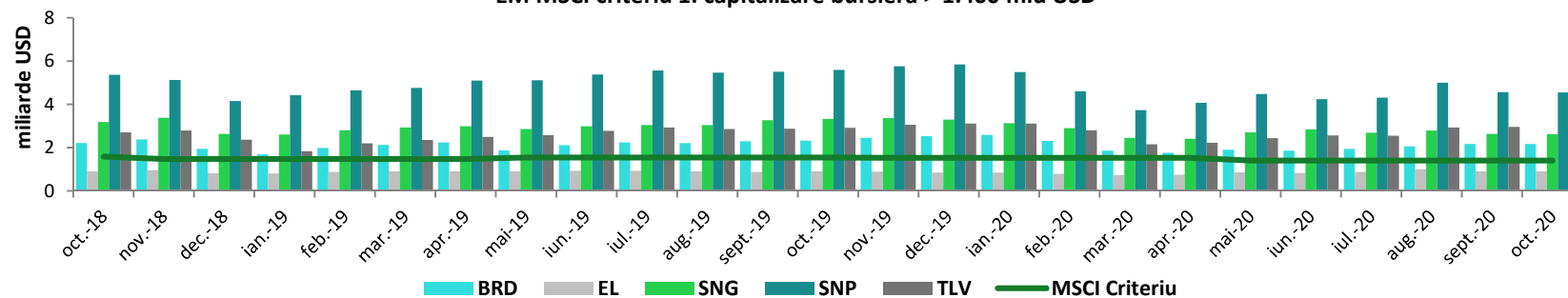
Topul intermediarilor în octombrie 2020

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	385.901.529	28,23
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	239.587.954	17,52
3	BT CAPITAL PARTNERS	205.975.700	15,07
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	173.571.967	12,7
5	TRADEVILLE	95.540.495	6,99
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	53.328.729	3,9
7	PRIME TRANSACTION	37.075.970	2,71
8	IFB FINWEST	36.813.671	2,69
9	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	29.831.996	2,18
10	GOLDRING	28.934.028	2,12
11	BRD Groupe Societe Generale	27.880.576	2,04
12	ESTINVEST	18.526.718	1,36
13	Alpha Bank Romania SA	9.214.948	0,67
14	INTERFINBROK CORPORATION	9.131.849	0,67
15	CONCORDE SECURITIES LTD	3.388.911	0,25
Top 15 Total			99,10

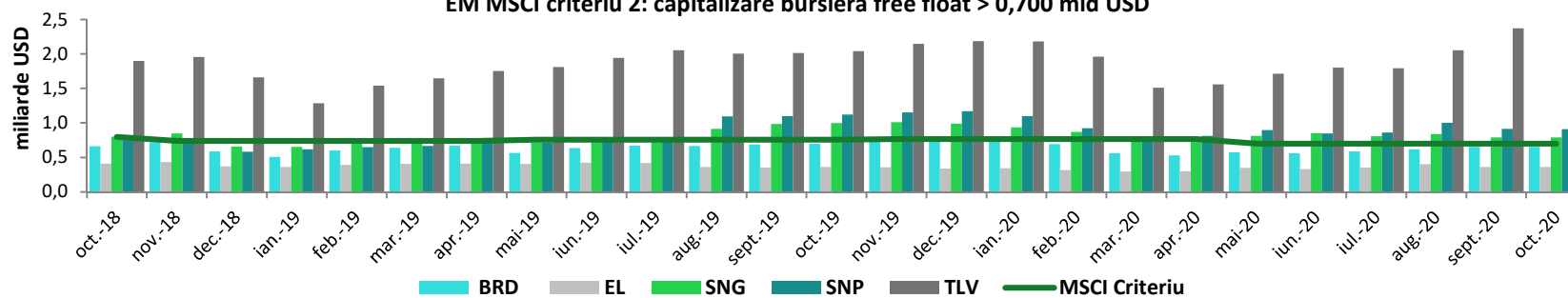


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

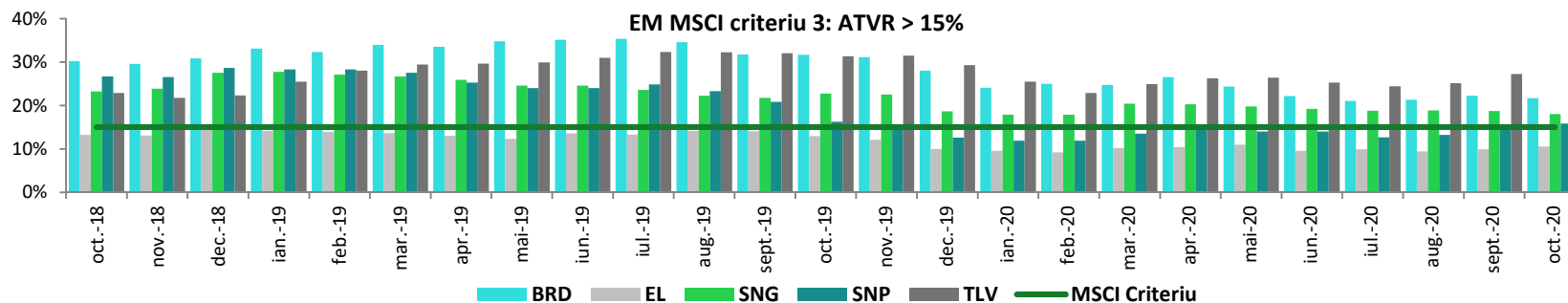
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



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

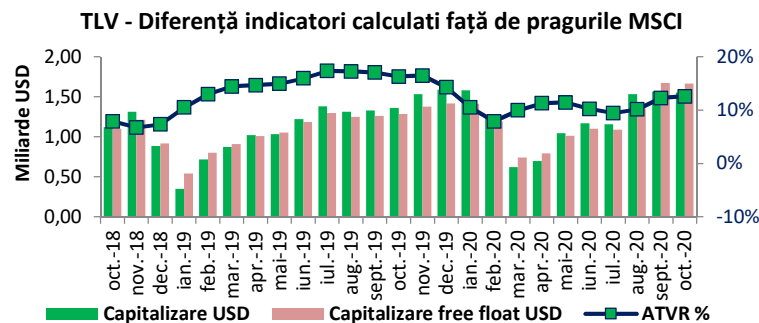
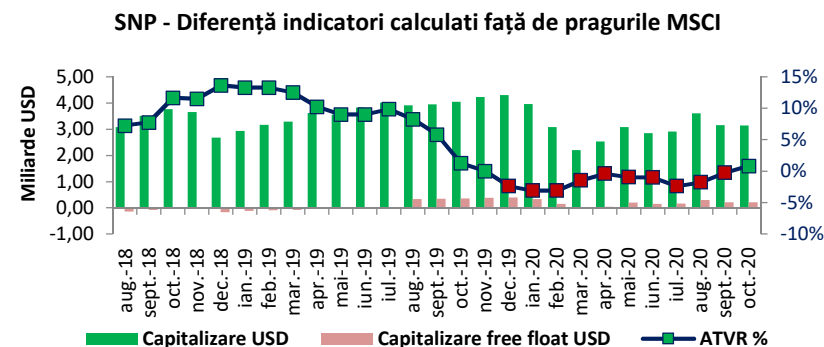
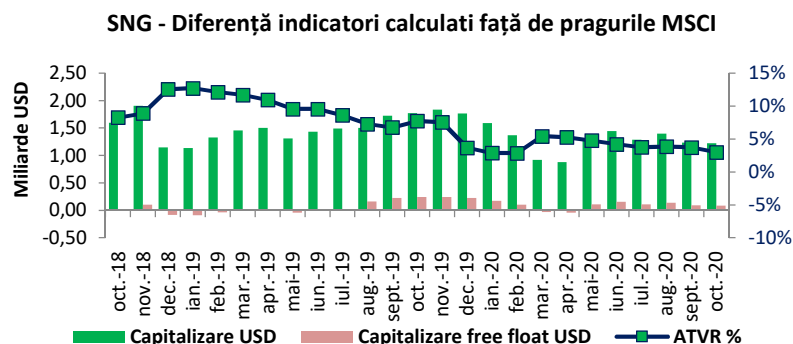
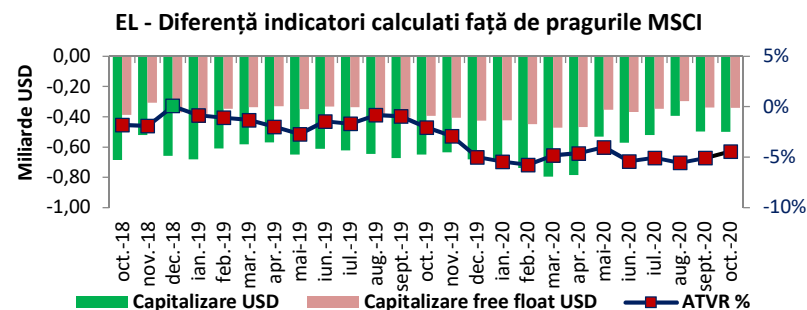
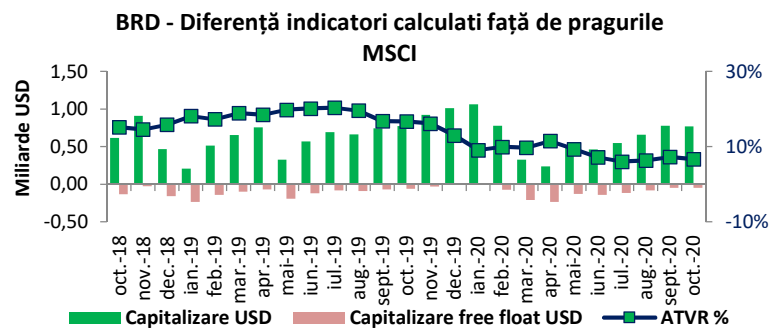


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.10.2020

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2020)

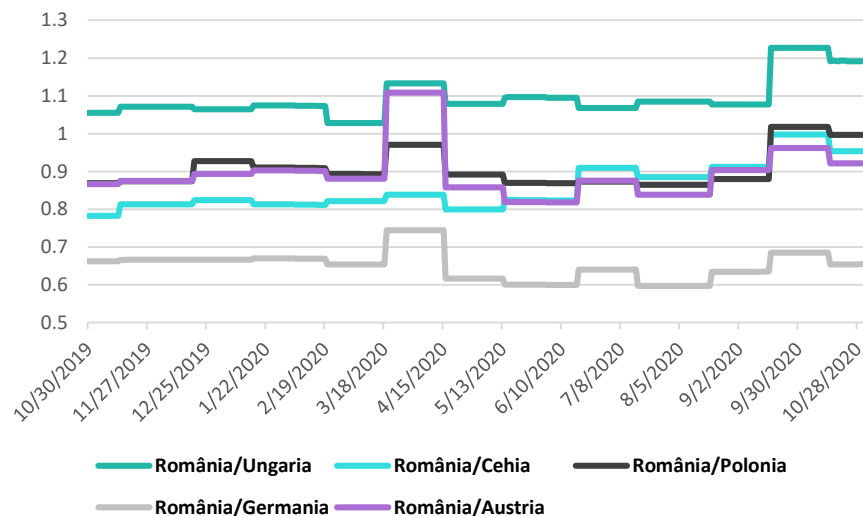
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,77	-0,05	6,68%
EL	-0,50	0,34	-4,41%
SNG	1,23	0,09	3,00%
SNP	3,14	0,21	0,86%
TLV	1,55	1,66	12,57%

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

Sursa: Calcule ASF, 31.10.2020

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

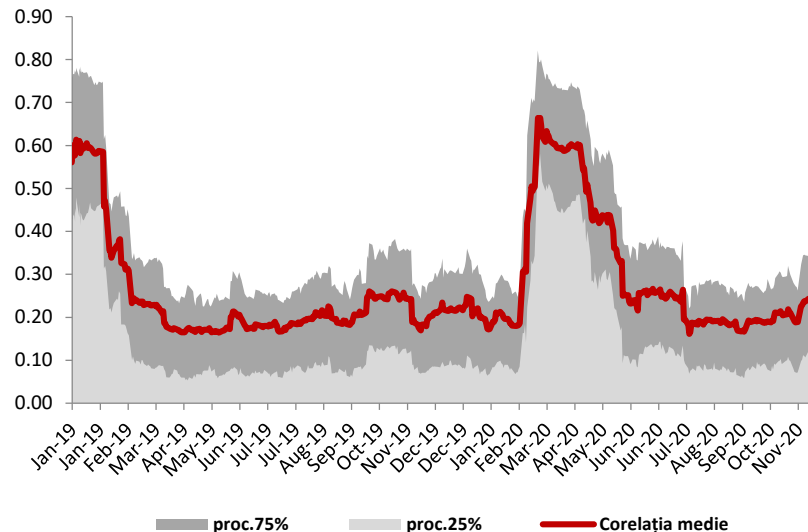


Sursa: Datastream, calcule ASF

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 octombrie 2020, rata a fost subunitară (exceptând 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

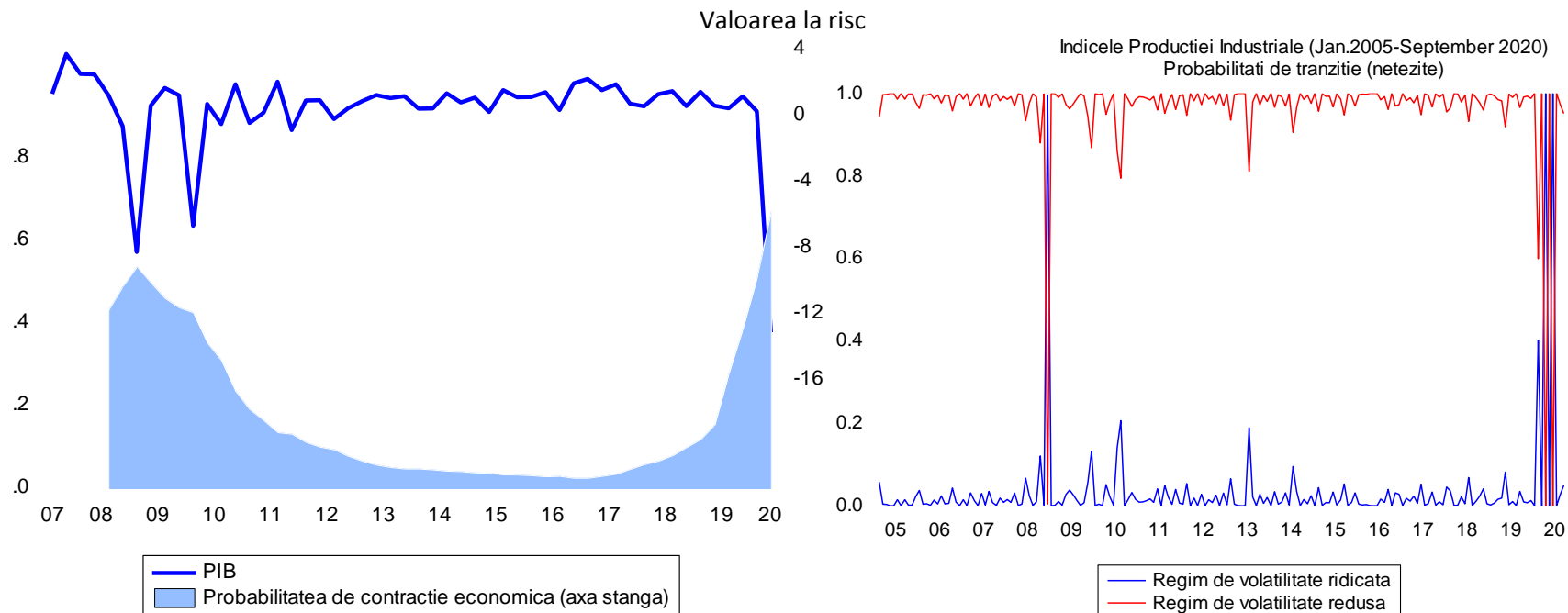


Sursa: Bloomberg, ASF

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 octombrie-noiembrie 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 perioada iulie-septembrie. Graficul indică faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 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.



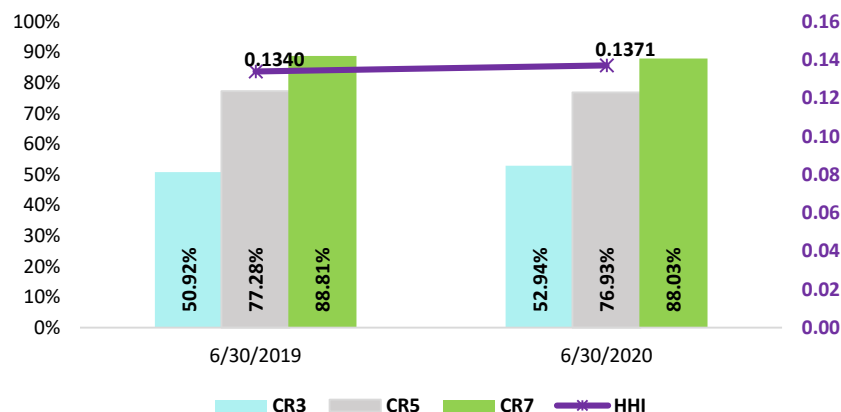
Sursa: Datastream, calcule ASF

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.

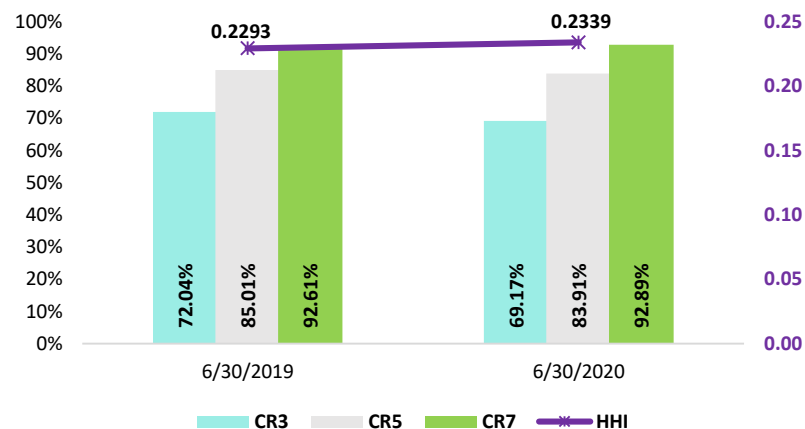
² PIB (frecvența trimestrială) a fost estimat cu un model Markov-switching cu o variabilă și 4 laguri.

Riscul de concentrare

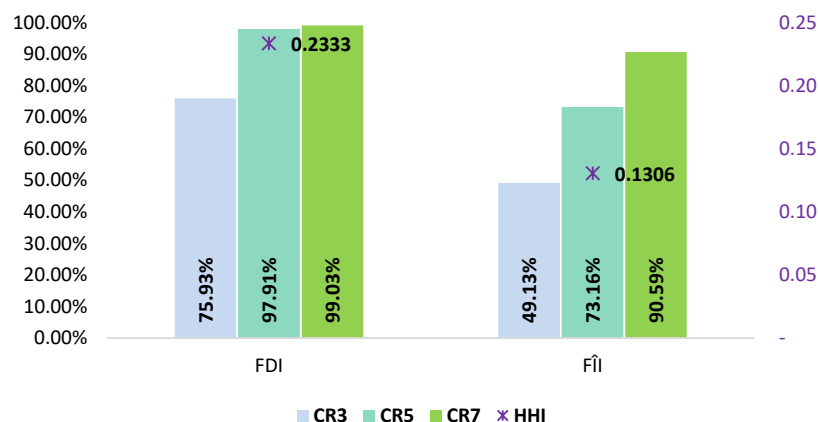
Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



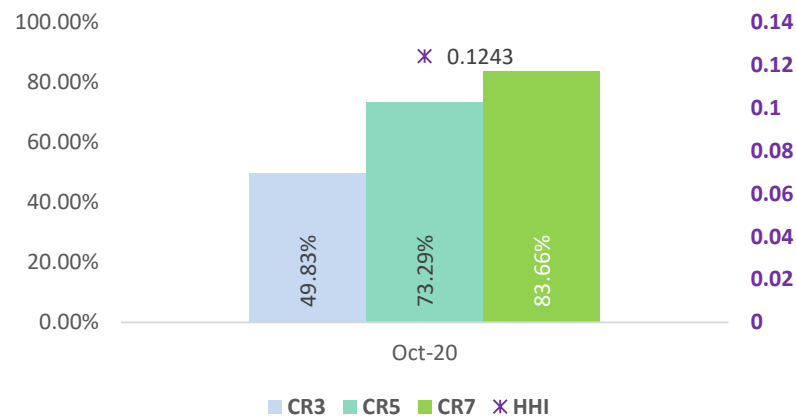
Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2020)



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



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

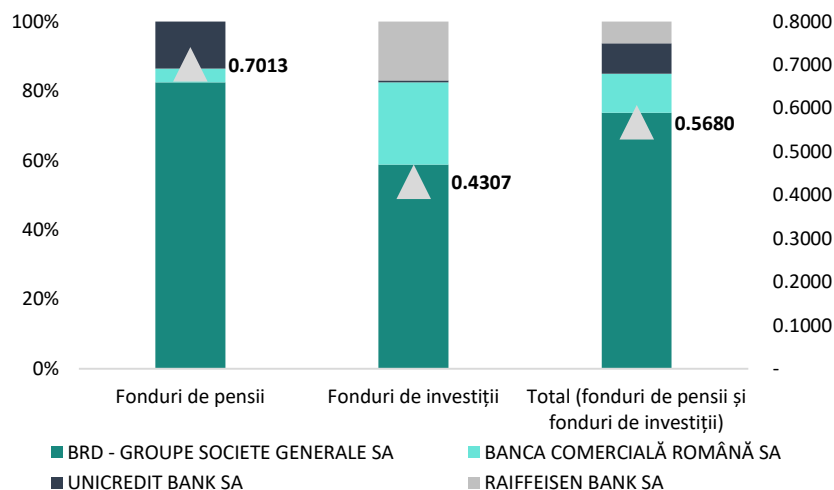


Sursa ASF

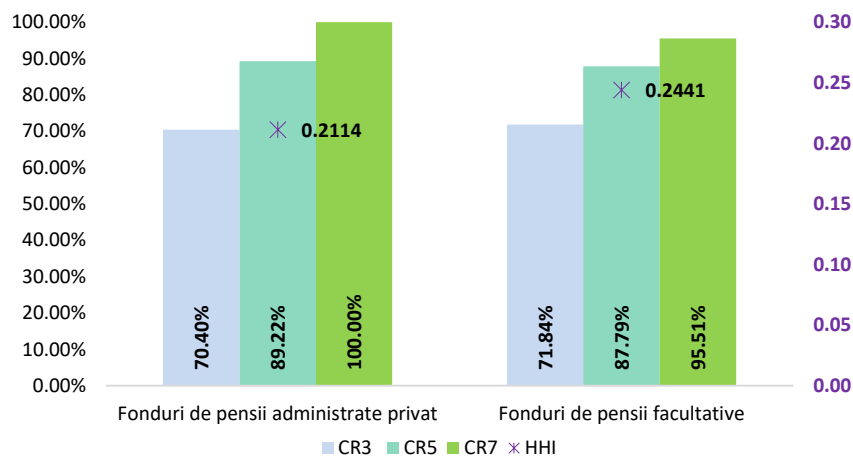
Sursa ASF

Riscul de concentrare

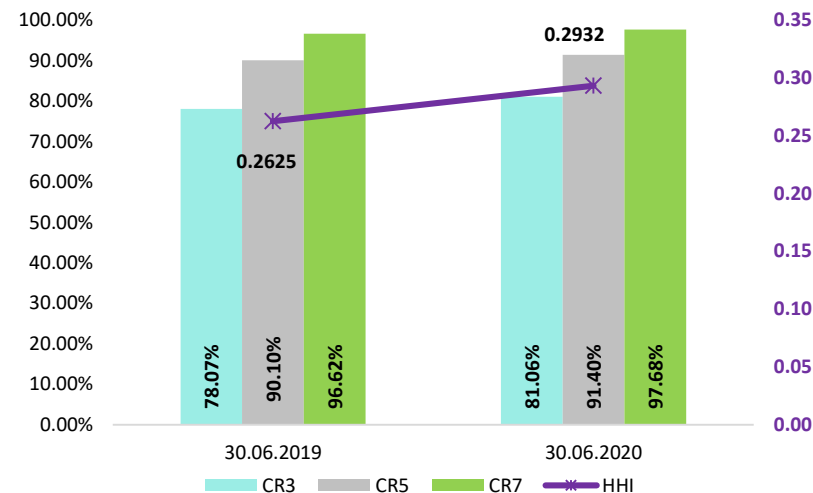
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea totală a activelor la 30/06/2020)



Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea activelor nete la 30 octombrie 2020)



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



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.

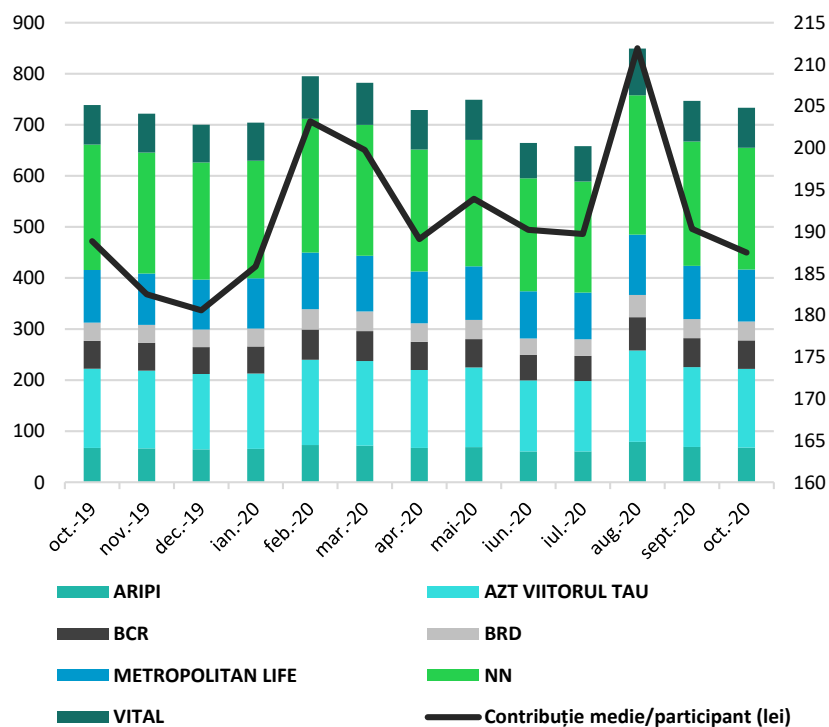
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP*	6.177.665.609	783.784	4,30%
AZT VIITORUL TAU	15.156.136.262	1.606.260	4,24%
BCR	4.833.807.436	686.425	4,79%
BRD	2.743.743.338	469.922	3,72%
METROPOLITAN LIFE	9.845.656.695	1.060.341	4,52%
NN	24.467.126.914	2.033.176	4,24%
VITAL	7.042.775.251	950.048	4,67%
Total	70.266.911.504	7.589.956	n/a

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

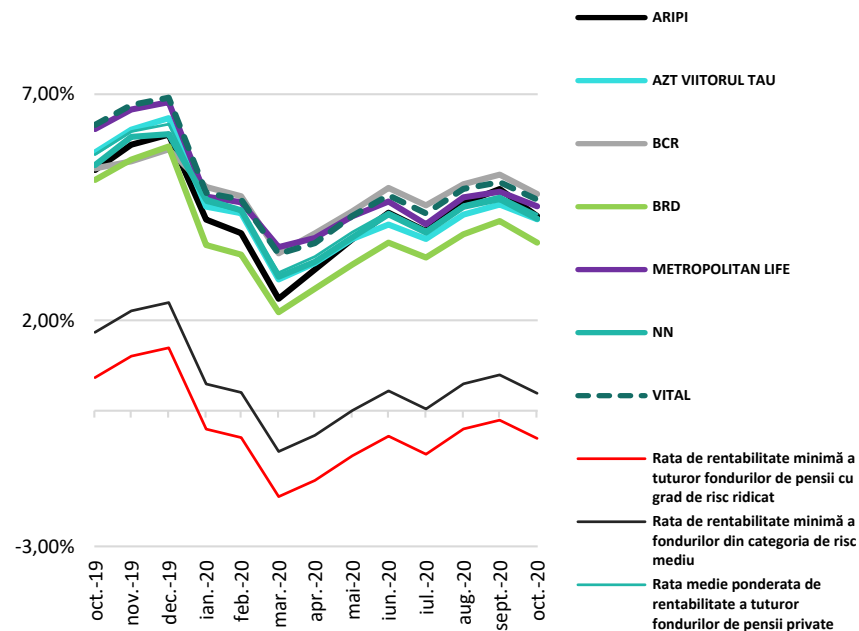


Participanți nou intrați în sistem la 30/10/2020

Participanți nou intrați în sistem

6.669 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

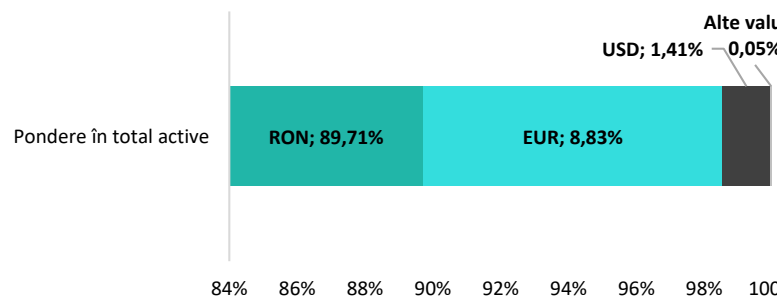


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

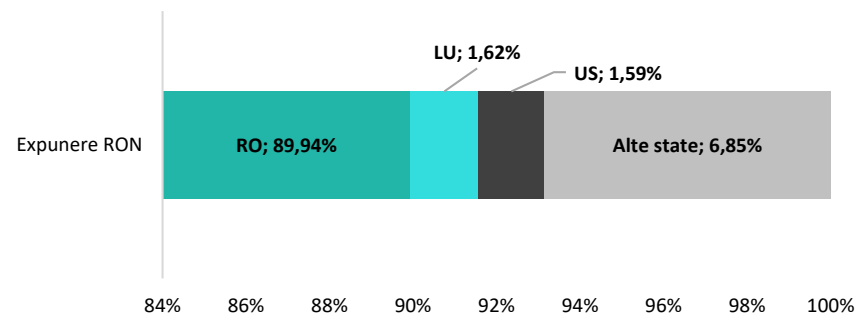
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/10/2020

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	48.295.532.668	68,73%
Acțiuni	13.542.450.489	19,27%
Obligațiuni corporative	2.975.856.047	4,24%
Fonduri de investiții	1.919.265.505	2,73%
Depozite	1.646.529.716	2,34%
Obligațiuni supranaționale	1.557.697.742	2,22%
Obligațiuni municipale	184.134.046	0,26%
Fonduri de metale	109.162.211	0,16%
Alte sume	36.434.577	0,05%
Instrumente derivate	(151.497)	0,00%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



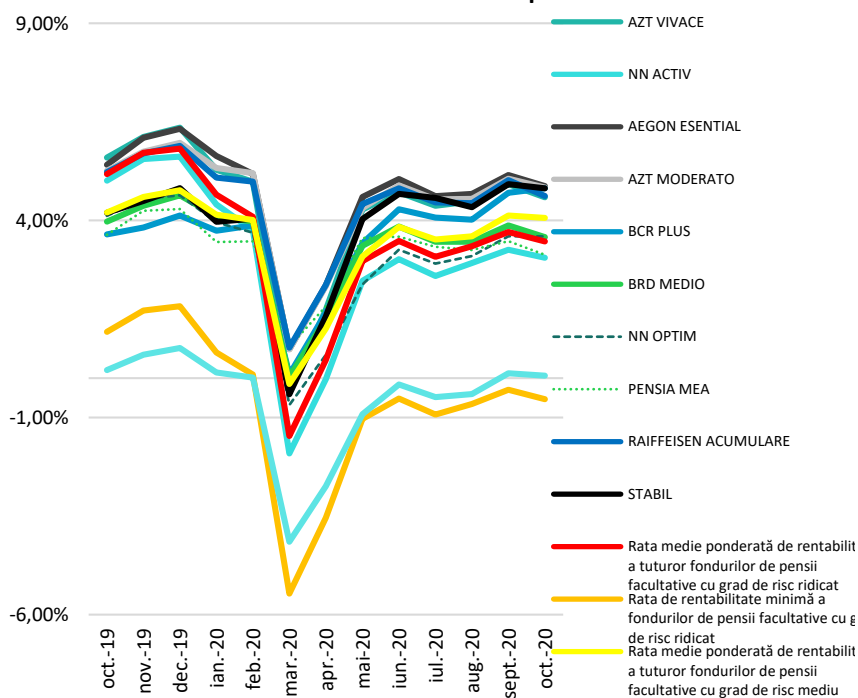
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

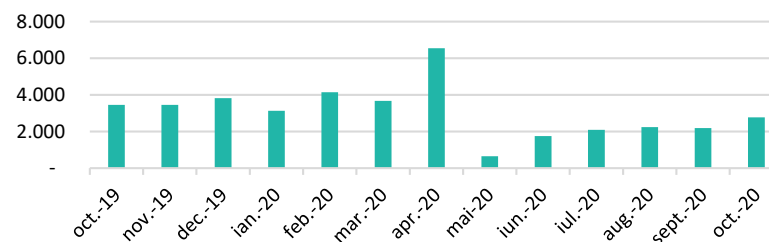
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 octombrie 2020

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	8.984.992	3.859	4,87%
AZT MODERATO	289.329.387	39.439	4,83%
AZT VIVACE	106.641.400	20.203	4,59%
BCR PLUS	494.280.127	138.811	4,81%
BRD MEDIO	147.298.877	32.972	3,58%
GENERALI STABIL	26.935.515	5.437	4,82%
NN ACTIV	308.994.505	54.300	3,06%
NN OPTIM	1.163.826.476	197.387	3,59%
PENSIA MEA	87.063.188	15.746	3,13%
RAIFFEISEN ACUMULARE	104.740.918	14.630	4,62%
Total	2.738.095.385	522.784	n/a

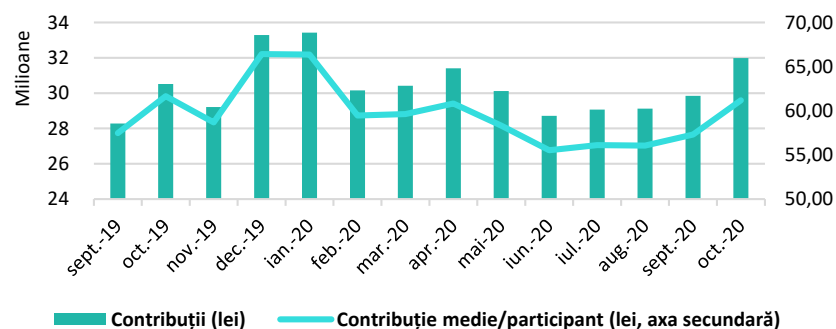
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute



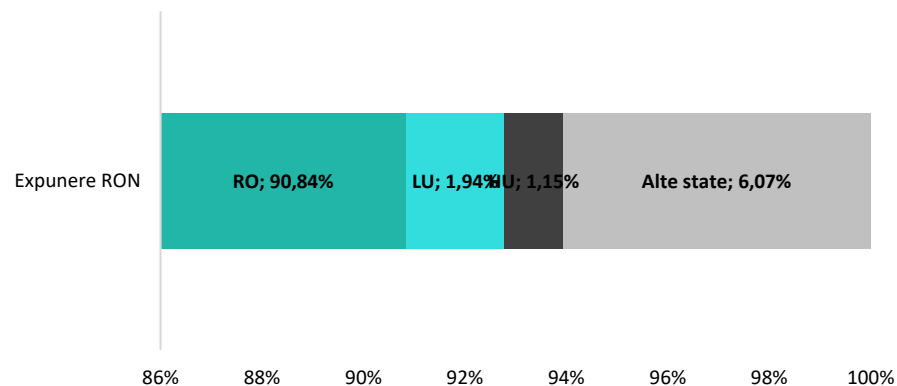
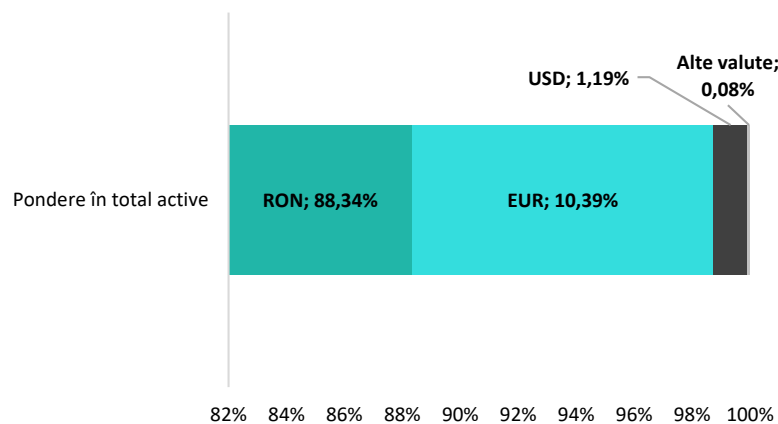
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/10/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.769.670.932	64,63%
Acțiuni	645.200.092	23,56%
Obligațiuni corporative	89.466.075	3,27%
Fonduri de investiții	76.607.324	2,80%
Depozite	68.891.819	2,52%
Obligațiuni supranaționale	52.837.113	1,93%
Obligațiuni municipale	22.998.835	0,84%
Fonduri de metale	11.137.129	0,41%
Alte sume	1.286.065	0,05%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

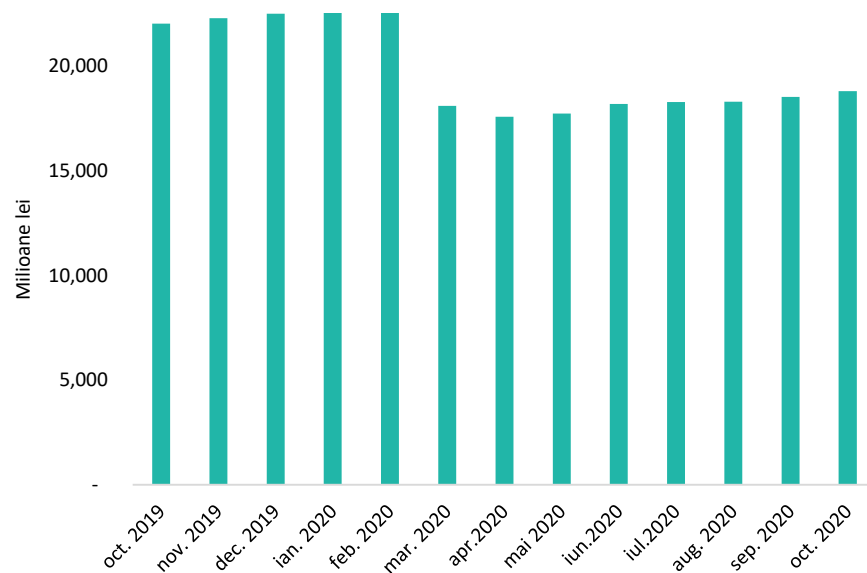
Expunerea valutară



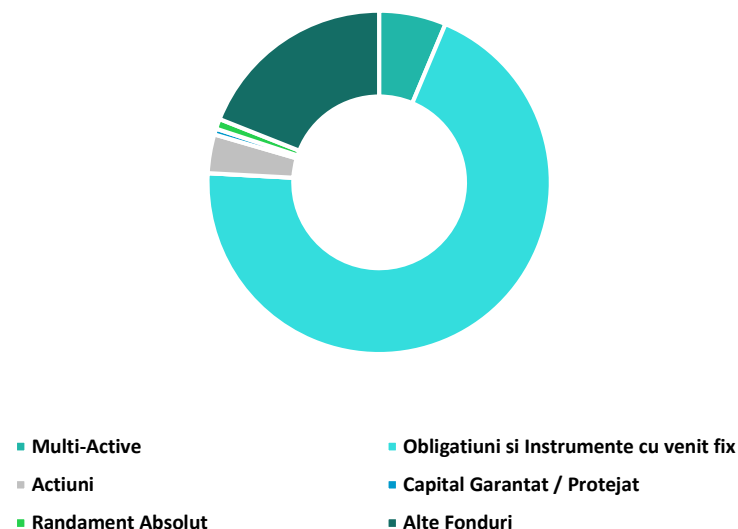
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 18,8 miliarde lei în luna octombrie 2020, în creștere cu 1,5% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii octombrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix și ale fondurilor din categoria altele, ce dețin cumulativ o cotă de piață de 89%, au crescut comparativ cu luna anterioară.

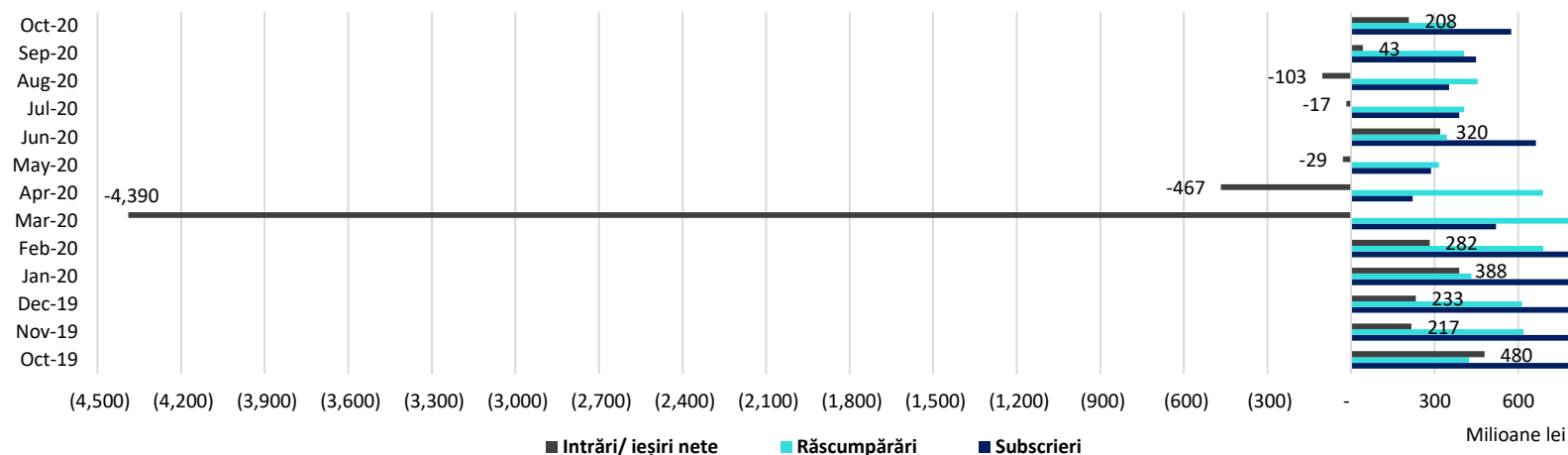
În luna octombrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 70%³), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

³ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

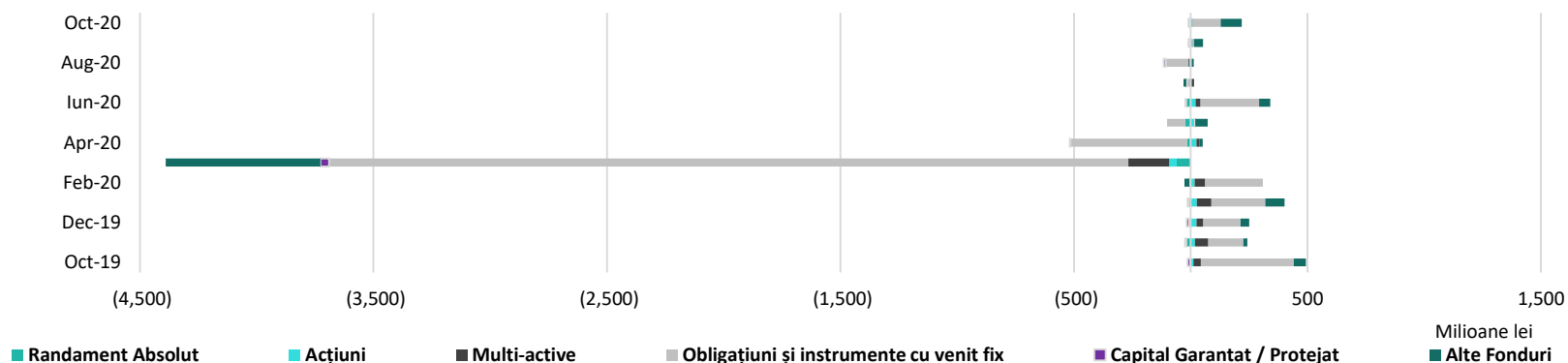
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna octombrie 2020, fondurile deschise de investiții au înregistrat intrări nete în valoare de aproximativ 208 milioane lei. Valoarea intrărilor nete aferente fondurilor deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix a fost de aproximativ 121 milioane lei, în timp ce fondurile din categoria altele au înregistrat intrări nete în valoare de 89 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)

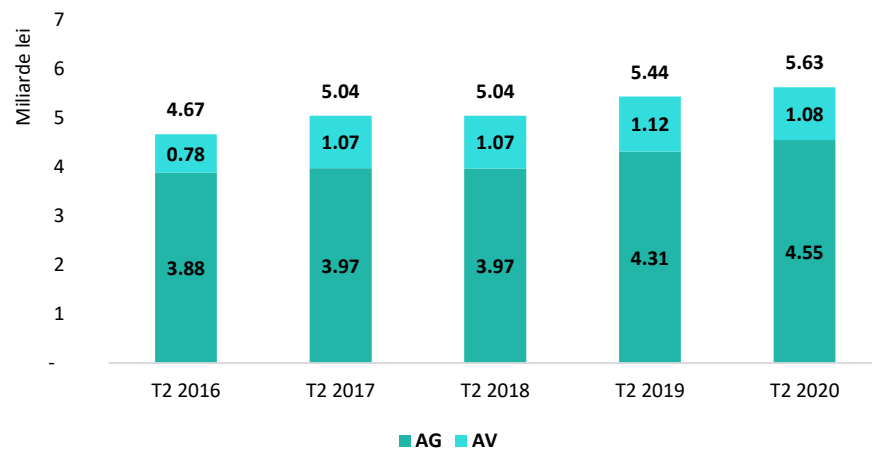


Sursa: AAF

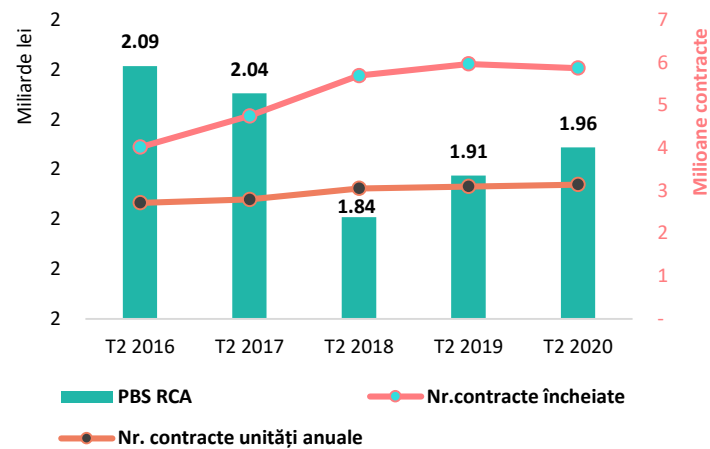
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2020)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

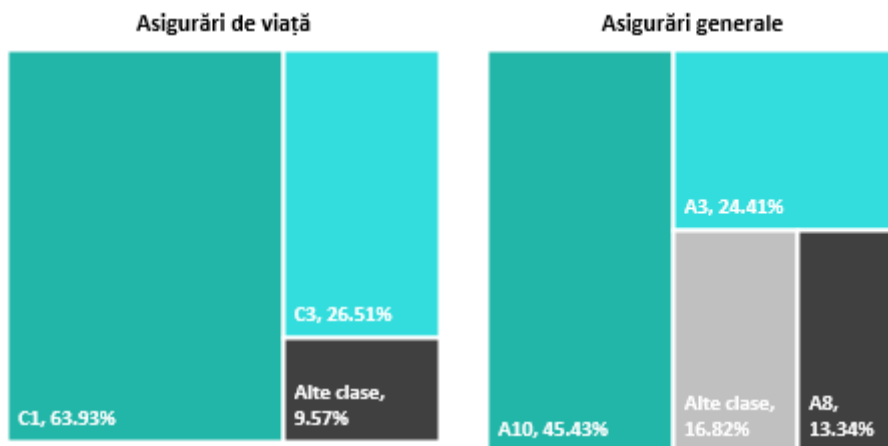


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



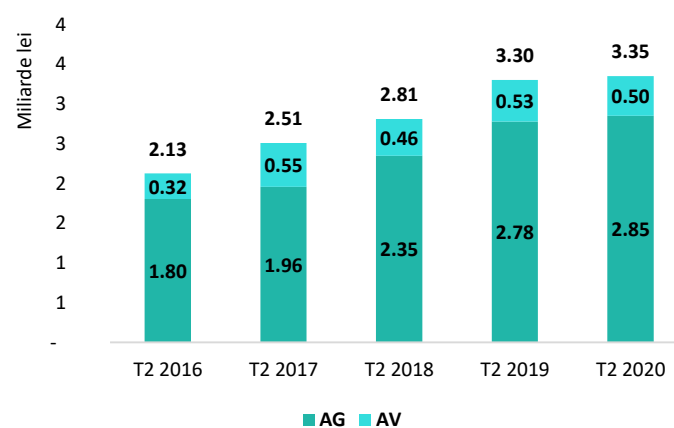
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



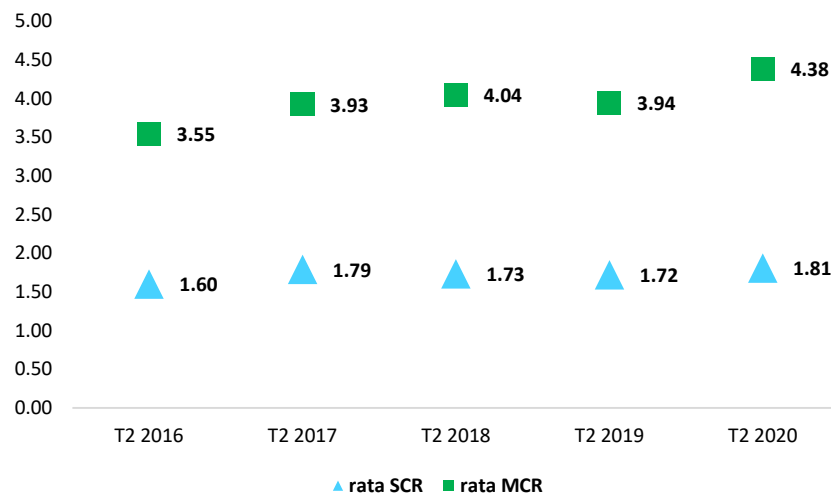
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

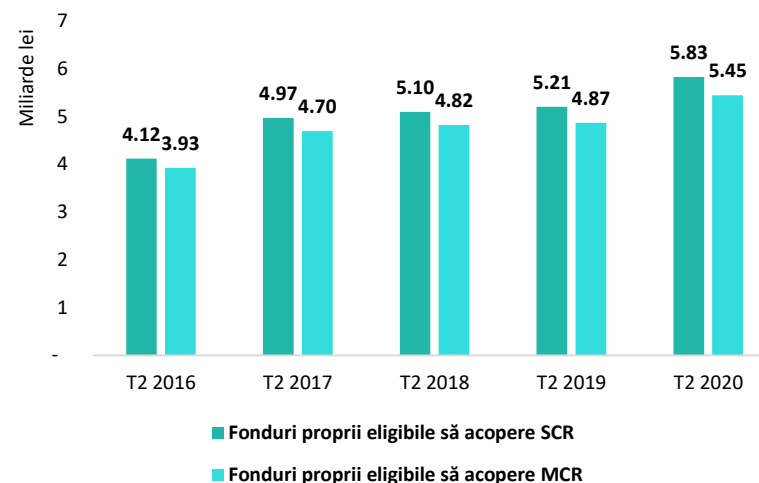


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

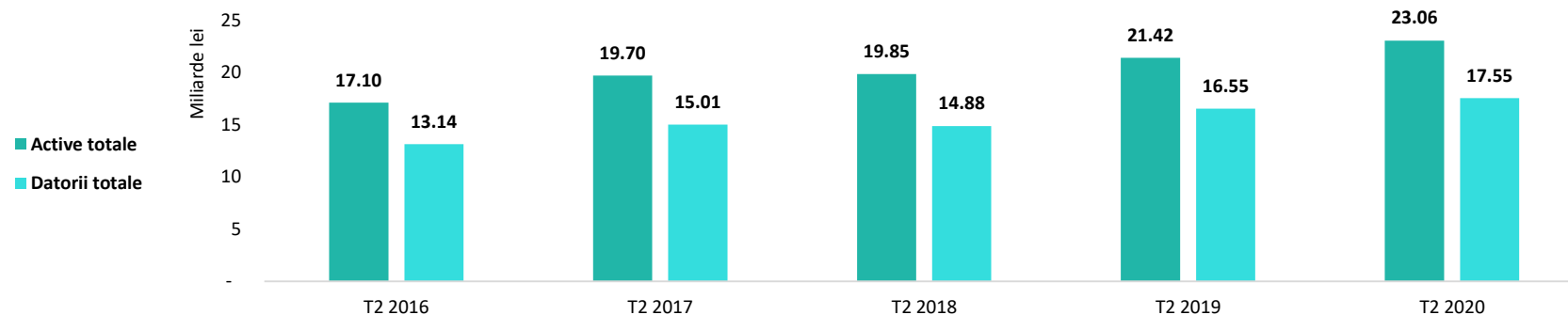
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 septembrie 2020

EUROPEAN UNION	<ul style="list-style-type: none"> • 7 Octombrie: Comisia Europeană va emite obligațiuni EU SURE în valoare de 100 mld euro sub formă de obligațiuni sociale. • 21 Octombrie: Consiliul UE agreează pachetul legislativ privind redresarea pietelor de capital. • 28 Octombrie: Comisia Europeană propune o directivă privind salarii minim adecvat pentru muncitorii din statele membre UE.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 2 Octombrie: ESMA a prezentat Programul de activități pentru anul 2021. • 2 Octombrie: ESMA a formulat o serie de comentarii pe marginea consultării publice a CE referitoare la stabilirea unui standard al obligațiunilor verzi. • 23 Octombrie: ESMA se consultă cu privire la standardele pentru activitățile și modelele CCPs. • 27 Octombrie: ESMA adaugă locurile de tranzacționare din Marea Britanie la lista locurilor de tranzacționare din țările terțe. • 28 Octombrie: ESMA emite declarația publică anuală cu privire la prioritățile în supravegherea informațiilor financiare.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 2 Octombrie: EIOPA a lansat un studiu comparativ la nivel european cu privire la gradul de diversificare a modelelor interne. • 5 Octombrie: EIOPA a demarat o consultare publică referitoare la includerea scenariilor privind schimbările climatice în ORSA. • 8 Octombrie: EIOPA subliniază abordarea viitoare legată de monitorizarea cerințelor de supraveghere a produselor și de guvernanta. • 12 Octombrie: EIOPA finalizează Ghidurile privind securitatea și guvernanta tehnologiei informațiilor și comunicațiilor.
ECB	<ul style="list-style-type: none"> • 29 Octombrie: ECB a decis ca măsurile de politică monetară să rămână neschimbate.
IMF	<ul style="list-style-type: none"> • Octombrie: IMF publică Tabloul privind perspectivele economice globale și Raportul privind stabilitatea financiară globală.