

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 19,1 miliarde lei în luna noiembrie 2020, în creștere cu 1,6% comparativ cu luna precedentă.

ASF nr.
12/23.12.2020

- Rata anuală a inflației în zona euro s-a menținut la nivelul de -0,3% în noiembrie 2020, nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară, în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 0,2%, în scădere de la 0,3% în luna precedentă.
- Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, au fost înregistrate creșteri între 15,24% (indicele ROTX) și 0,54% (indicele BET-FI).
- În luna noiembrie 2020, fondurile deschise de investiții au înregistrat intrări nete în valoare de aproximativ 57 milioane lei.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2020, **economia zonei euro** a revenit la un ritm de creștere de 12,5% (serie ajustată sezonier), iar **PIB-ul Uniunii Europene** a crescut cu 11,5% comparativ cu trimestrul anterior. Conform Eurostat, acestea au fost cele mai semnificative creșteri observate din 1995, de la introducerea seriei de date, marcând o revenire comparativ cu al doilea trimestru al anului 2020, când PIB-ul scăzuse cu 11,7% în zona euro, respectiv cu 11,3% în UE. Comparativ cu perioada similară din anul precedent, economia UE a înregistrat o contracție de -4,2%, în timp ce în cazul zonei euro a scăzut cu 4,3% 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	-3,2	-14,7	-4,3	-7,8	4,2	-8,3	5,2
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,1	-11,2	-4,0	-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	0,8	1,5	-5,7	-18,9	-3,9	-9,4	5,8	-9,8	6,0
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-18,0	-5,0	-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	-10,0	-9,6	5,7	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,7	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,5	-4,6	-6,4	4,0	-6,1	3,9
Polonia	5,3	4,7	4,4	3,9	4,5	1,9	-8,0	-1,8	-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

Rata anuală a inflației în zona euro s-a menținut la nivelul de -0,3% în noiembrie 2020, nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară, în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 0,2%, în scădere de la 0,3% în luna precedentă. În Grecia (-2,1%), Estonia (-1,2%), Slovenia și Cipru (ambele -1,1%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Polonia (3,7%), Ungaria și Cehia (ambele 2,8%) au înregistrat cele mai mari rate.

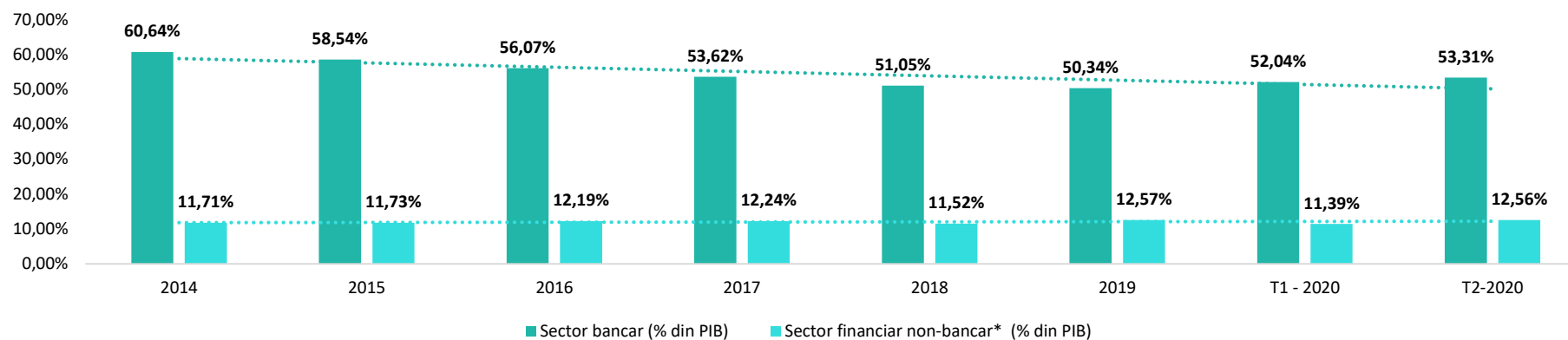
În luna octombrie 2020 a continuat dinamica pozitivă a **sectorului de construcții din România**, cu un avans de 19,5% (serie brută) al volumului de lucrări de construcții comparativ cu octombrie 2019, respectiv o creștere de 3,4% față de luna septembrie 2020. Pe obiecte de construcții, se observă avansul volumului clădirilor rezidențiale (+20,9%), urmate de clădirile nerezidențiale (+19,7%) și lucrările de construcții ingineresti (+19%) în octombrie 2020 față de octombrie 2019.

În **România**, volumul **cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în octombrie 2020 cu 4,1% ca serie brută, respectiv cu 5,7% ca serie ajustată sezonier față de octombrie 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 (+13,1%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+4,8%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 12,0%.

Producția industrială a României și-a atenuat ritmul de creștere în luna octombrie 2020 față de luna precedentă, la 3,2% pe serie brută, fiind susținută de creșterile în ritm lunar ale celor 3 sectoare industriale: industria extractivă (+1,4%), industria prelucrătoare (+3,0%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+4,8%). Comparativ cu luna octombrie 2019, însă, indicii producției industriale se mențin în teritoriu negativ, cu o scădere de 1,3%, cel mai afectat dintre sectoarele industriale fiind cel al industriei extractive (-9%).

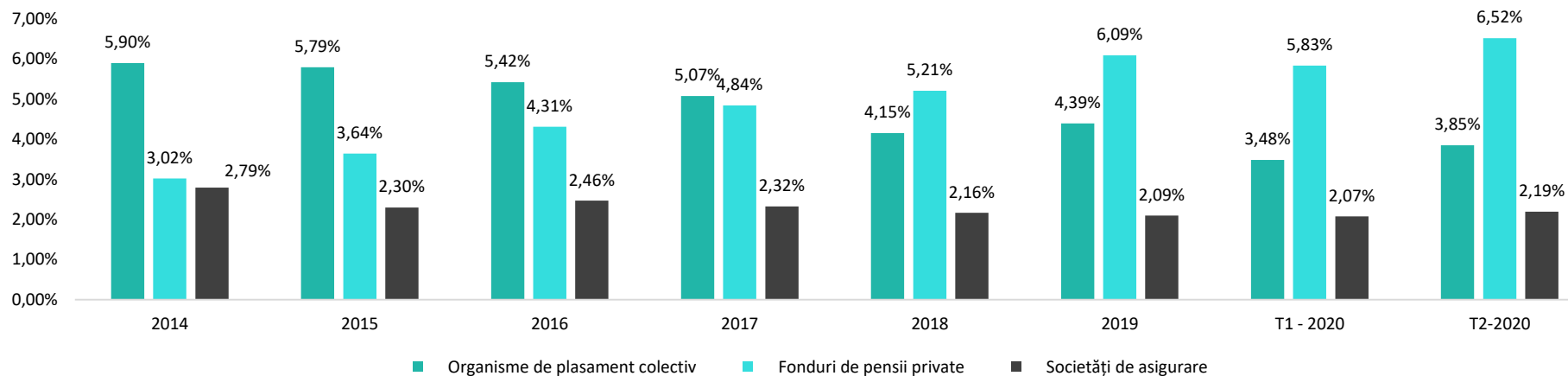
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (%PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

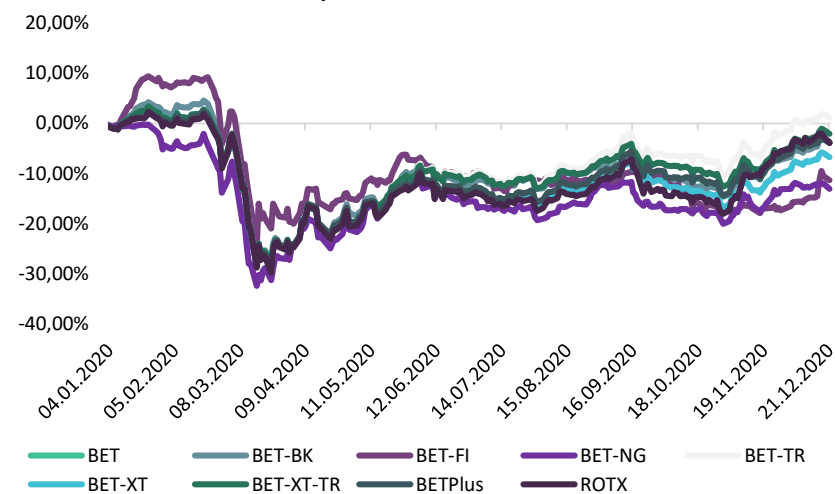
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2020 (31.12.2019 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
21.12.2020	-3,91%	-3,70%	-11,33%	-13,10%	1,09%

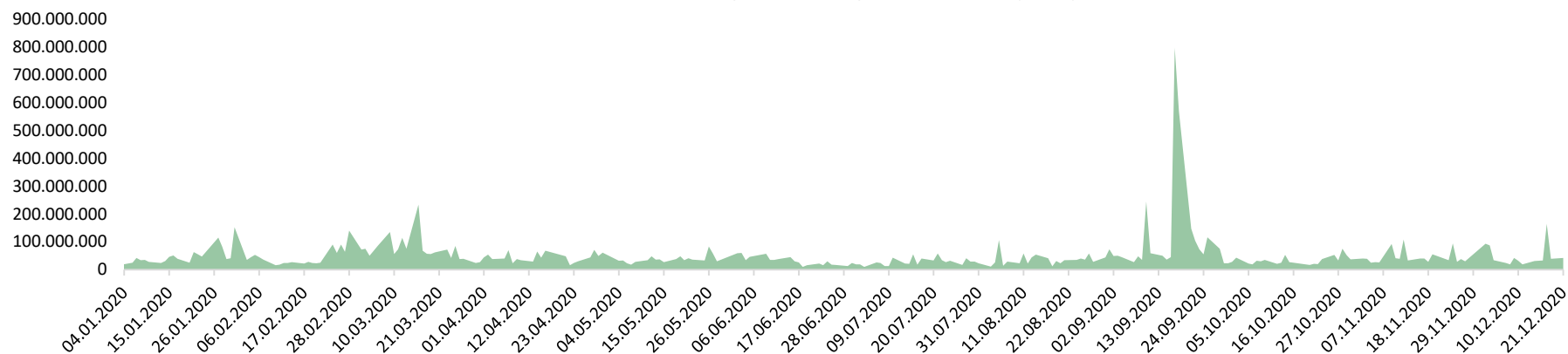
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
21.12.2020	-6,73%	-2,09%	-3,86%	-3,96%

Evoluția indicilor bursieri locali



Sursa: BVB; Calcule ASF

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



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 1,8 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,7 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2019.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 8,8 miliarde euro în primele 10 luni ale anului 2020, față de circa 9,1 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

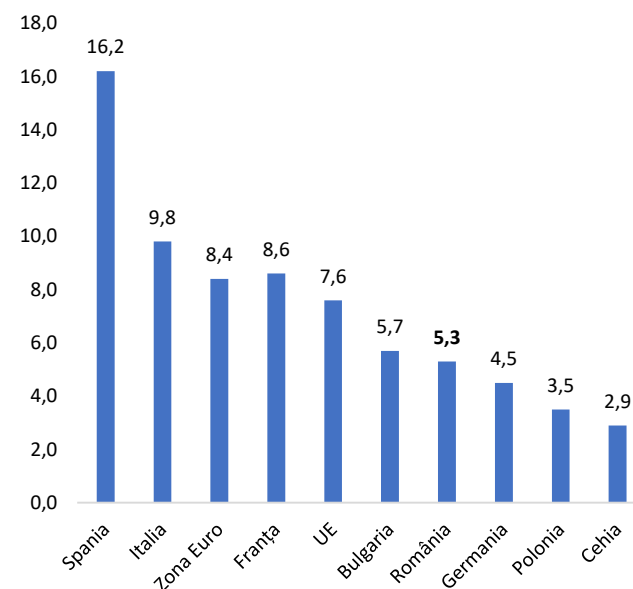
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 9,21 miliarde euro în perioada ianuarie – octombrie 2020 la peste 119 miliarde euro.

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,4%, în timp ce la nivelul UE rata șomajului a înregistrat o valoare de 7,6% în luna octombrie 2020, în scădere cu 0,1 pp comparativ cu luna anterioară.

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

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,5%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,0%).

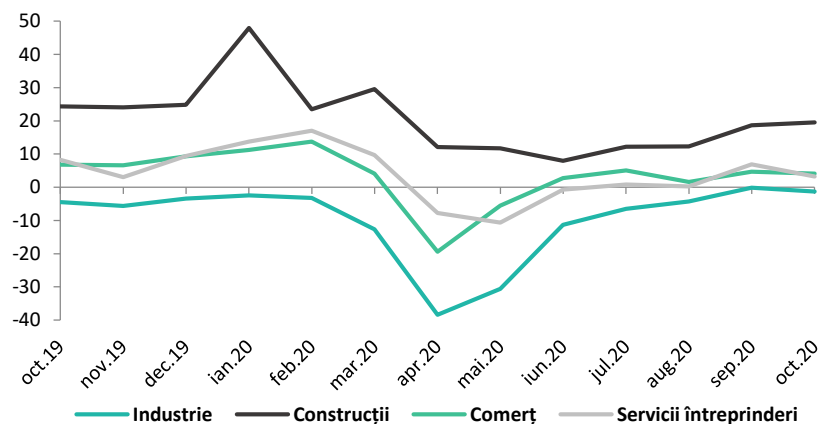
Rata șomajului (octombrie 2020)



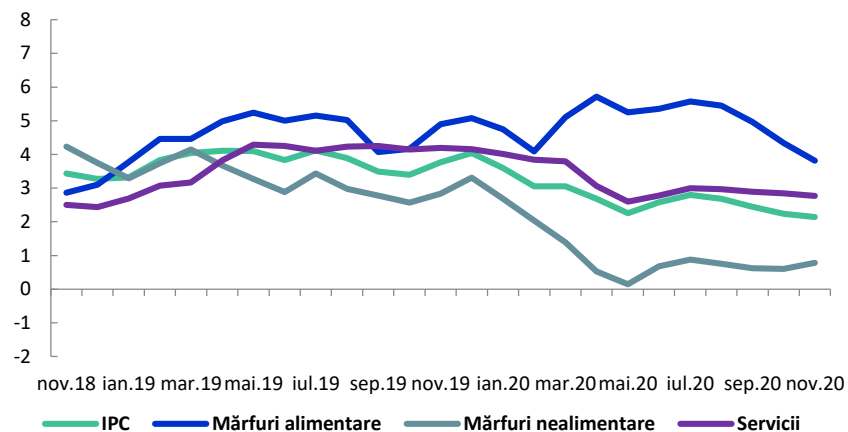
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

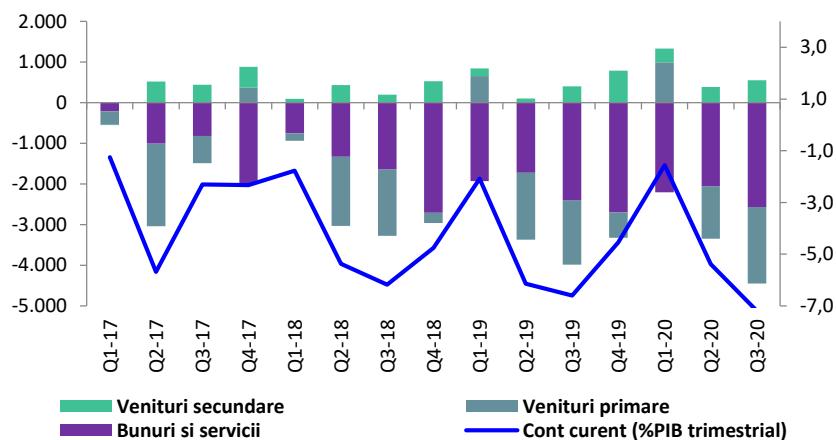


Evoluția ratei anuale a inflației



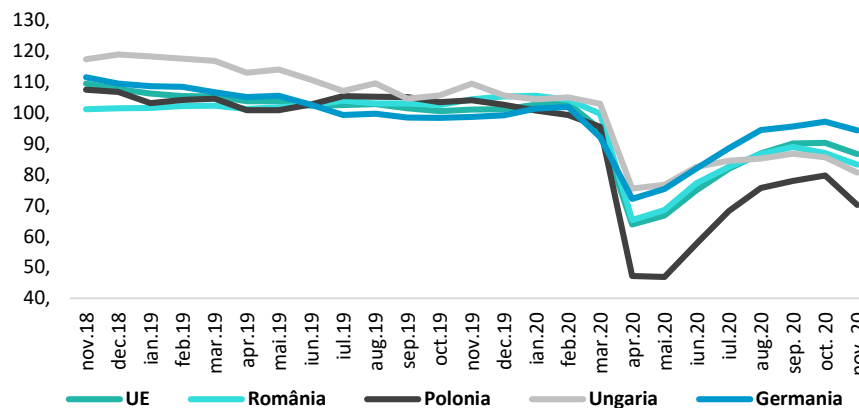
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

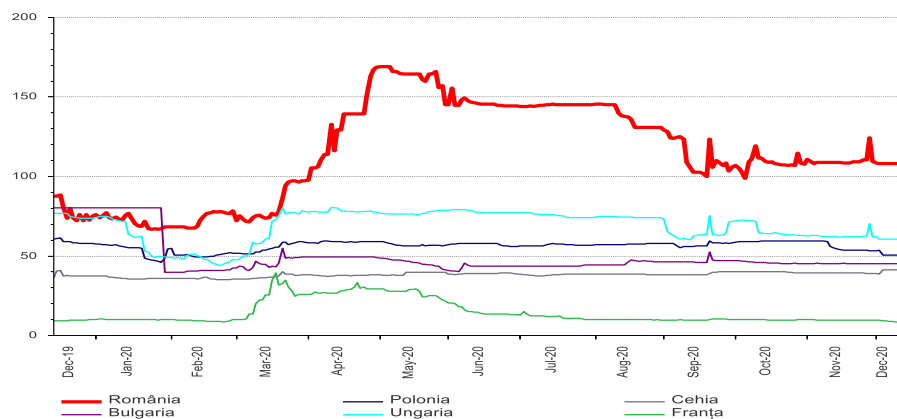
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

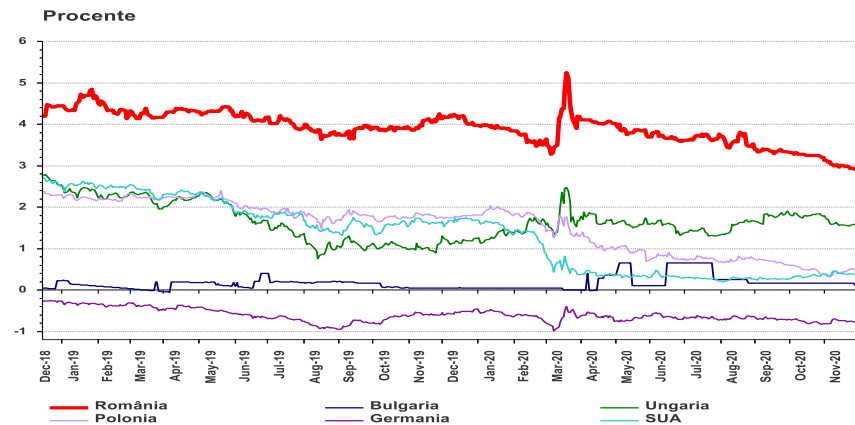
Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

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



Source: Refinitiv Datastream

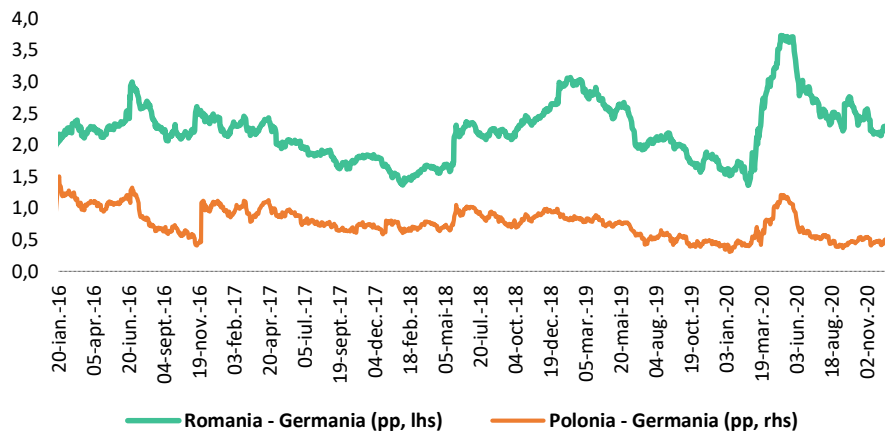
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursă: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 8% în noiembrie 2020 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au continuat să scadă până la o valoare medie de 0,15%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,76% în noiembrie).

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



Sursă: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au crescut cu 1,3% în noiembrie 2020 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 109,89 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut cu 2,6%, la o valoare medie de 9,64 bp în noiembrie.

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

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	16,93%	8,08%	15,53%
FR (CAC 40)	20,12%	11,55%	17,53%
DE (DAX)	15,01%	2,67%	14,71%
IT (FTSE MIB)	22,95%	12,36%	21,23%
GR (ASE)	29,40%	16,24%	12,92%
IE (ISEQ)	11,78%	11,66%	22,01%
ES (IBEX)	25,18%	15,89%	13,82%
UK (FTSE 100)	12,35%	5,07%	3,12%
US (DJIA)	11,84%	4,25%	16,77%
IN (NIFTY 50)	11,39%	13,89%	35,37%
SHG (SSEA)	5,20%	-0,11%	18,91%
JPN (N225)	15,04%	14,23%	20,82%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Creșterile înregistrate au fost între 29,40% (indicele ASE) și 11,78% (indicele ISEQ).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare indicilor europeni. Așadar, au fost înregistrate creșteri între 15,04% (indicele N225) și 5,20% (indicele SSEA).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	9,12%	3,21%	6,72%
BET-BK	8,32%	1,28%	3,55%
BET-FI	0,54%	-6,20%	-10,88%
BET-NG	8,60%	-1,24%	-0,60%
BET-TR	9,18%	4,18%	10,29%
BET-XT	7,97%	1,11%	2,89%
BET-XT-TR	8,01%	2,02%	6,12%
BETPlus	8,87%	3,02%	6,49%
ROTX	15,24%	6,43%	9,04%

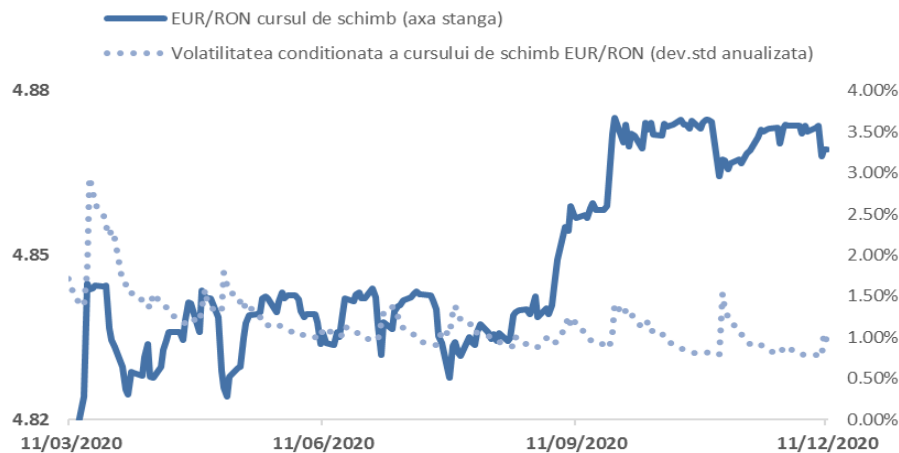
Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, au fost înregistrate creșteri între 15,24% (indicele ROTX) și 0,54% (indicele BET-FI).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=30.11.2020 vs. 30.10.2020; 3 luni=30.11.2020 vs. 31.08.2020; 6 luni=30.11.2020 vs. 29.05.2020

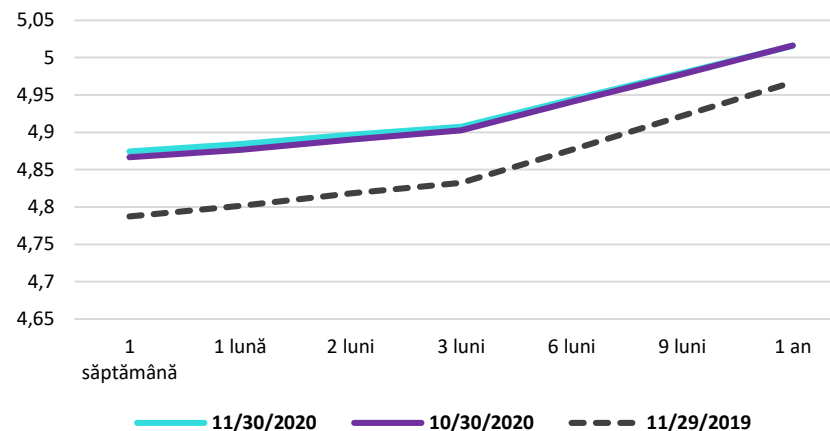
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

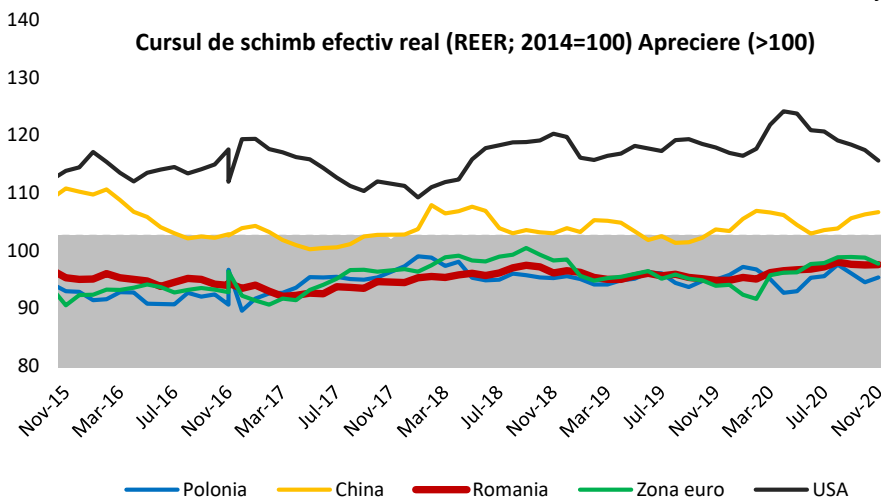


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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

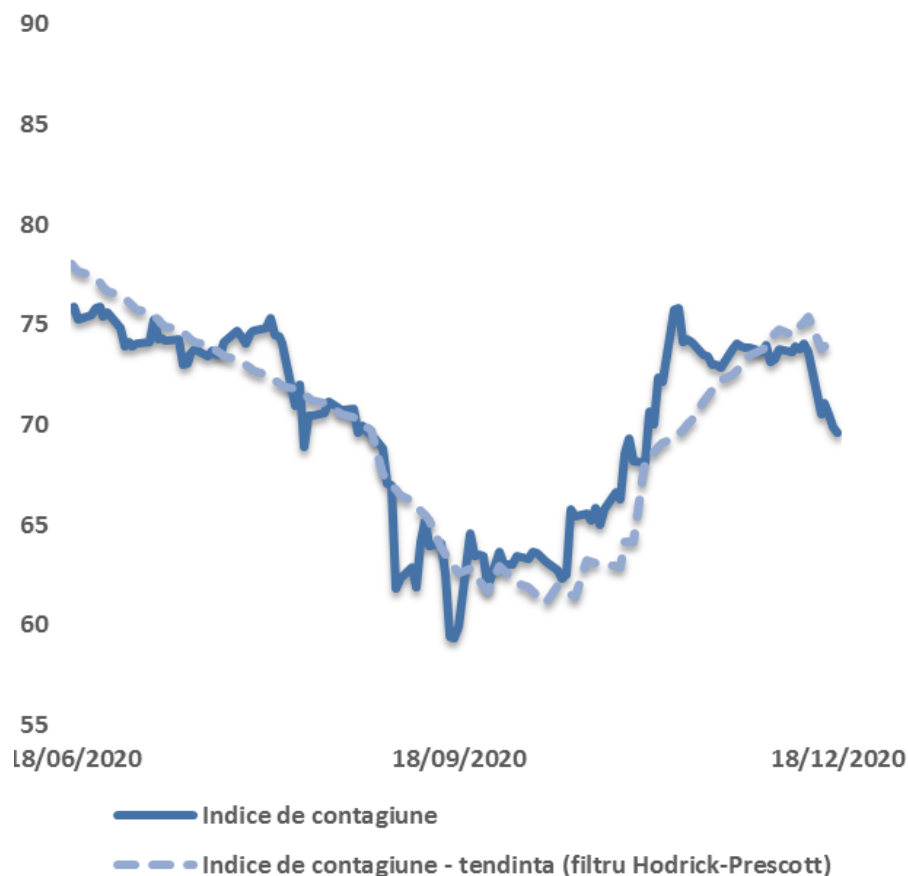


Sursa: BIS, calcule ASF

Comparativ cu anul trecut (noiembrie 2019), **cursul real efectiv** al leului **s-a depreciat cu 2,8%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 1,1%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 4%**.

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.

Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv, 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 luna decembrie contagiunea a început să scadă, dar scăderea trebuie văzută ca un eveniment sezonier.

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 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 noiembrie 2020

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 02-06 noiembrie 2020	12.592	126.855.398	154.687.469	17,17%
Total 09-13 noiembrie 2020	22.047	331.149.560	312.144.296	34,65%
Total 16-20 noiembrie 2020	14.784	162.337.999	212.122.088	23,55%
Total 23-27 noiembrie 2020	15.079	142.331.202	221.818.148	24,63%
Total noiembrie 2020	64.502	762.674.159	900.772.002	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

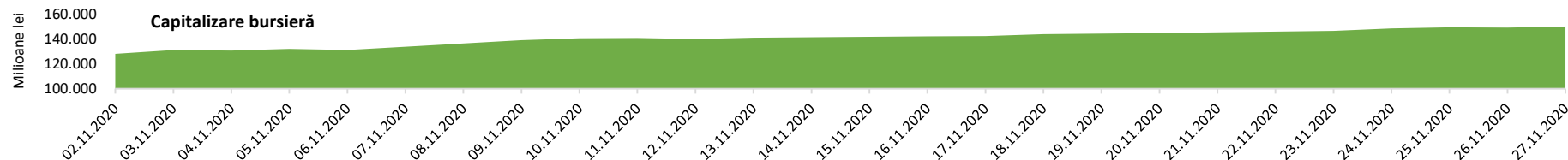
Cele mai tranzacționate companii la BVB în noiembrie 2020 (segment principal)

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	154.694.670.16	21,90%	4.429.112.58	4,56%	159.123.782.74	18,35%
TRP	46.398.355.78	6,57%	9.869.286.51	10,16%	113.267.642.28	13,06%
SNG	108.044.730.15	15,30%	613.003.30	0,63%	108.657.733.45	12,53%
EBS	74.707.646.79	10,58%		0,00%	74.707.646.79	8,62%
BRD	57.970.997.22	8,21%	13.955.820.00	14,37%	71.926.817.22	8,30%
SNP	61.235.430.57	8,67%	1.565.000.00	1,61%	62.800.430.57	7,24%
FP	47.207.123.06	6,68%		0,00%	47.207.123.06	5,44%
SIF1	2.382.483.84	0,34%	34.814.716.27	35,85%	37.197.200.11	4,29%
EL	27.132.860.30	3,84%		0,00%	27.132.860.30	3,13%
SFG	18.618.567.75	2,64%	5.885.125.00	6,06%	24.503.692.75	2,83%
SNN	22.836.707.30	3,23%		0,00%	22.836.707.30	2,63%
SIF2	3.394.750.34	0,48%	16.244.220.00	16,73%	19.638.970.34	2,27%
M	11.284.559.00	1,60%		0,00%	11.284.559.00	1,30%
TGN	9.930.368.00	1,41%		0,00%	9.930.368.00	1,15%
TEL	7.747.747.60	1,10%		0,00%	7.747.747.60	0,89%
Top 15 Total					92,03%	

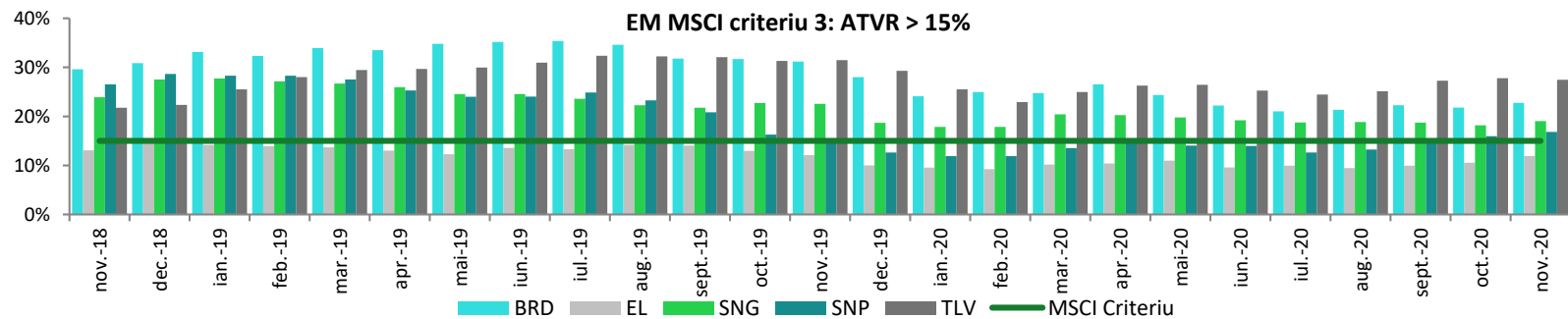
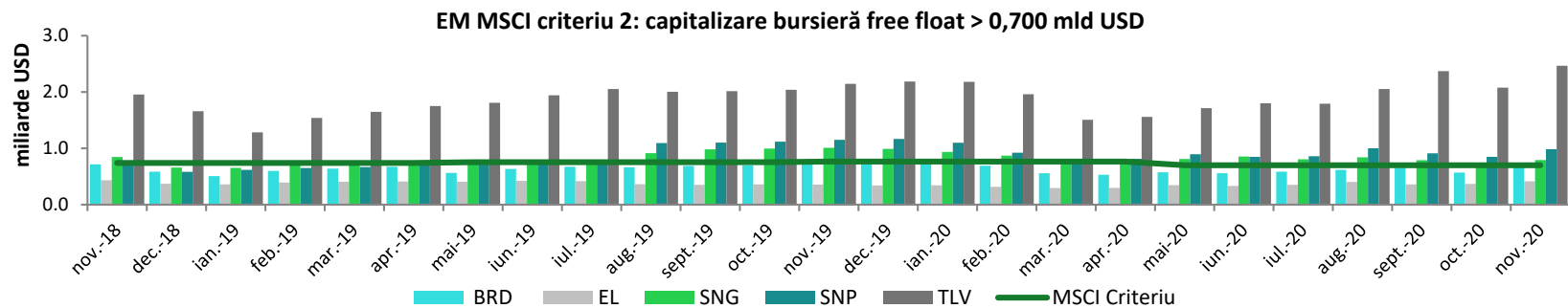
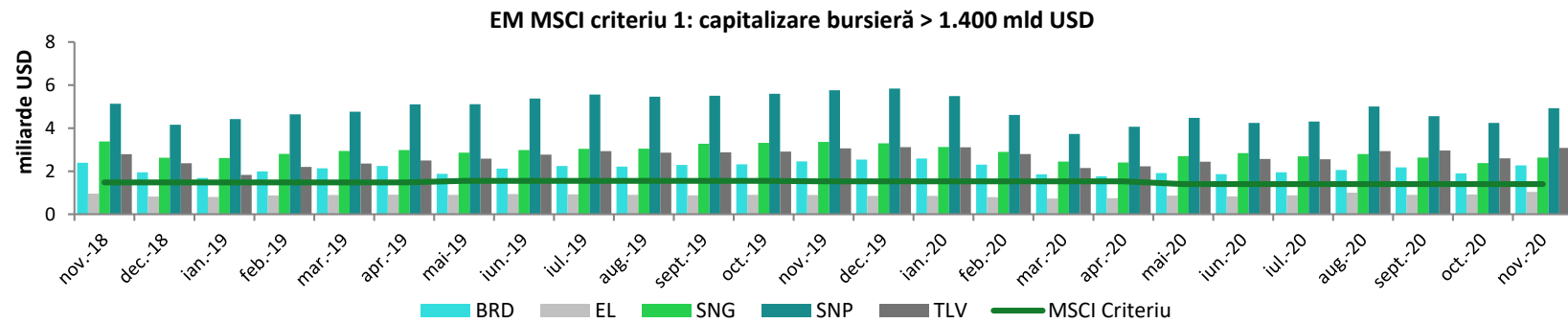
Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

Topul intermediarilor în noiembrie 2020

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	498.125.033	28,65
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	256.187.961	14,73
3	BT CAPITAL PARTNERS	242.313.400	13,94
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	139.859.251	8,04
5	TRADEVILLE	137.187.284	7,89
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	117.750.733	6,77
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	97.424.804	5,6
8	PRIME TRANSACTION	44.926.696	2,58
9	GOLDRING	42.869.850	2,47
10	IFB FINWEST	40.400.451	2,32
11	BRD Groupe Societe Generale	29.177.119	1,68
12	ESTINVEST	26.985.285	1,55
13	Alpha Bank Romania SA	18.620.621	1,07
14	INTERFINBROK CORPORATION	14.933.673	0,86
15	MUNTENIA GLOBAL INVEST	12.968.992	0,75
Top 15 Total			98,90

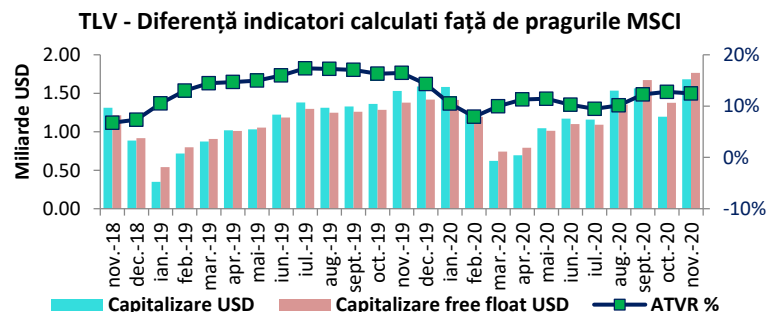
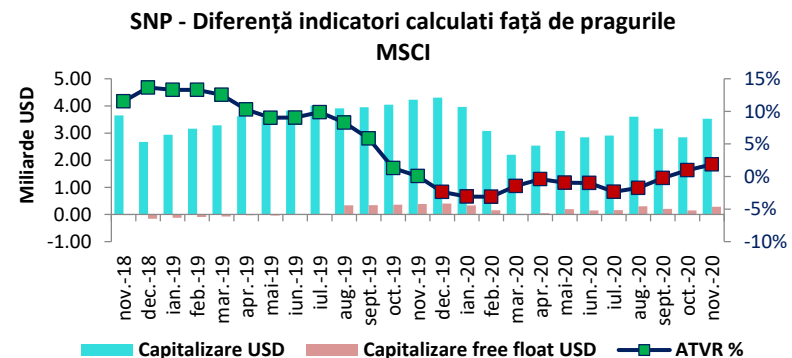
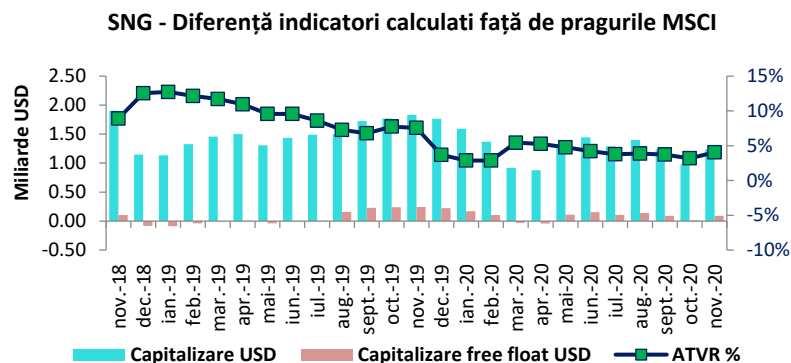
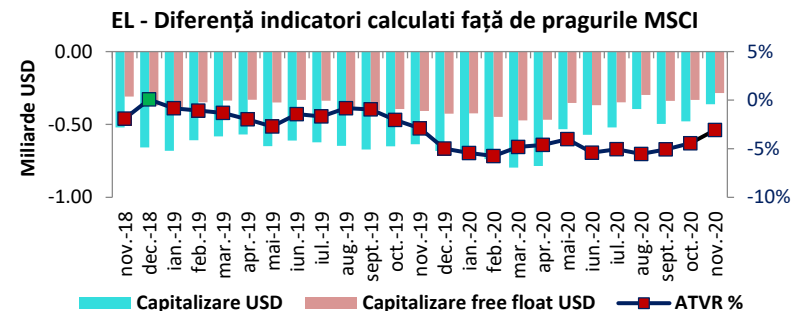
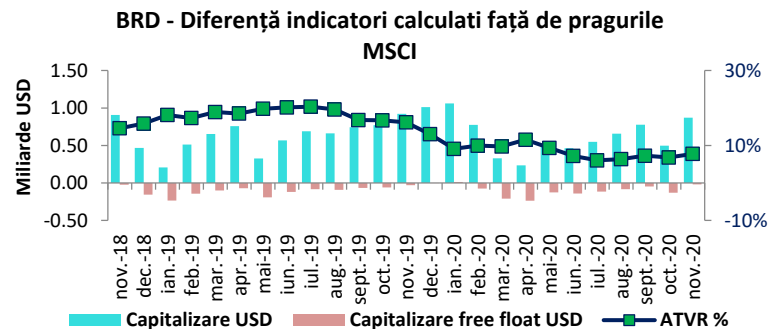


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.11.2020

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Noiembrie 2020)

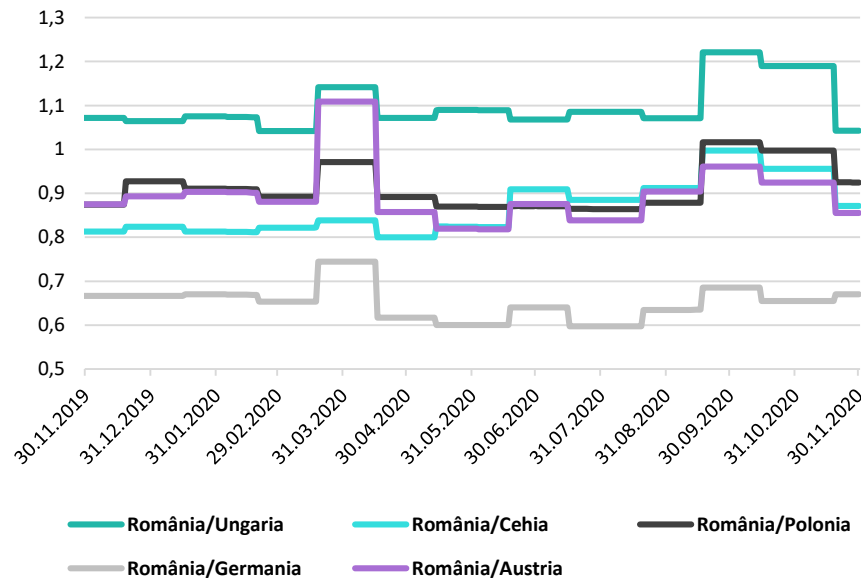
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,87	-0,02	7,76%
EL	-0,36	-0,28	-3,08%
SNG	1,24	0,09	4,04%
SNP	3,53	0,29	1,85%
TLV	1,68	1,76	12,46%

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

Sursa: Calcule ASF, 30.11.2020

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

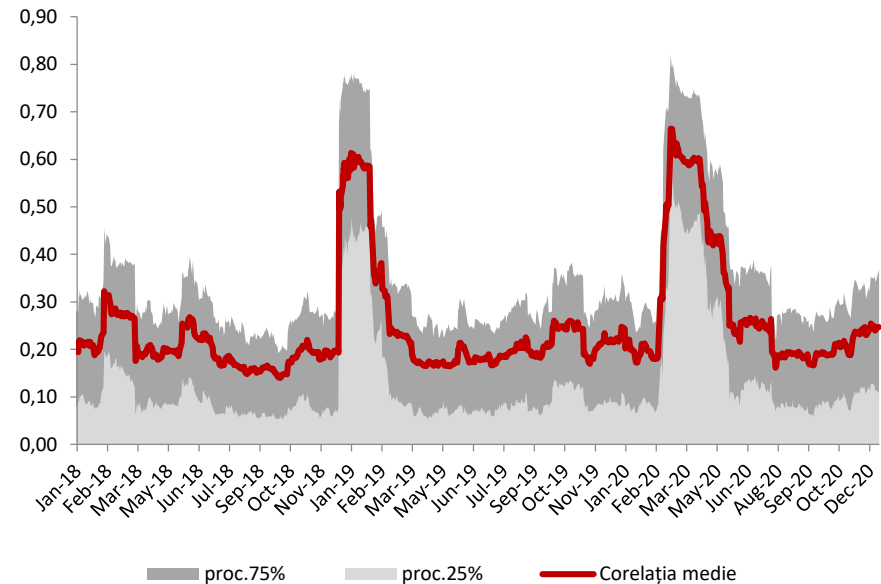


Sursa: Datastream, calcule ASF

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

În luna noiembrie 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

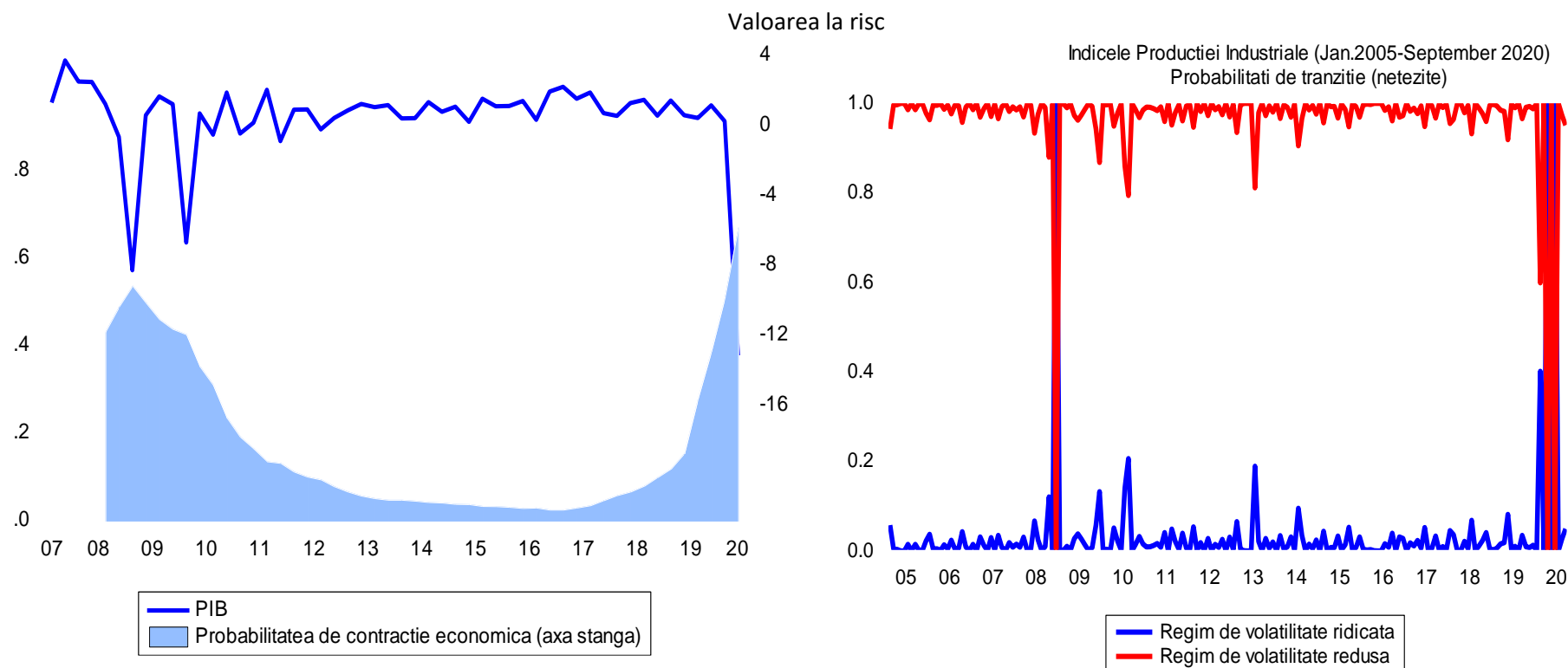


Sursa: Bloomberg, ASF

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 noiembrie-decembrie 2020 se înregistrează 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.



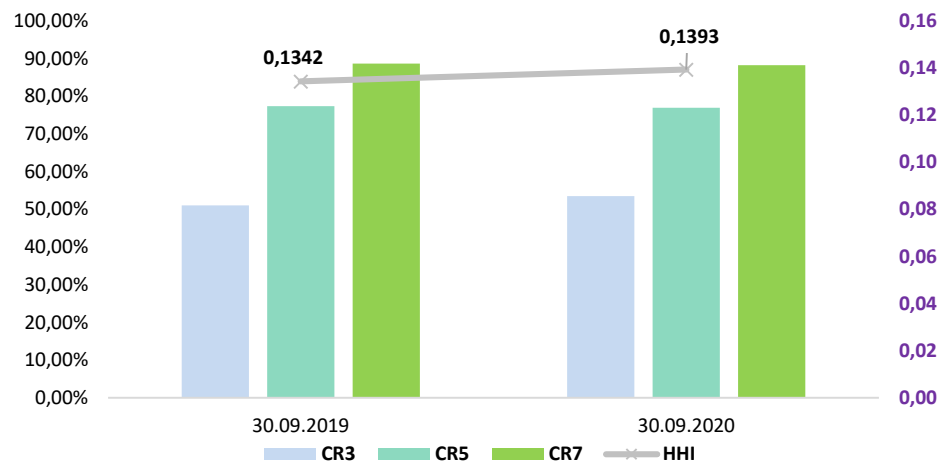
Sursa: INSSE, calcule ASF

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

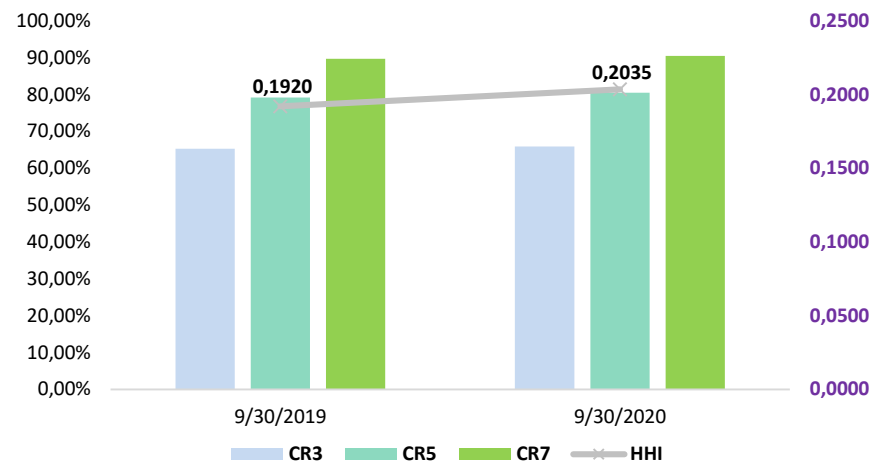
² PIB (frecvență trimestrială) a fost estimat cu un model Markov-switching cu o variabilă și 4 laguri.

Riscul de concentrare

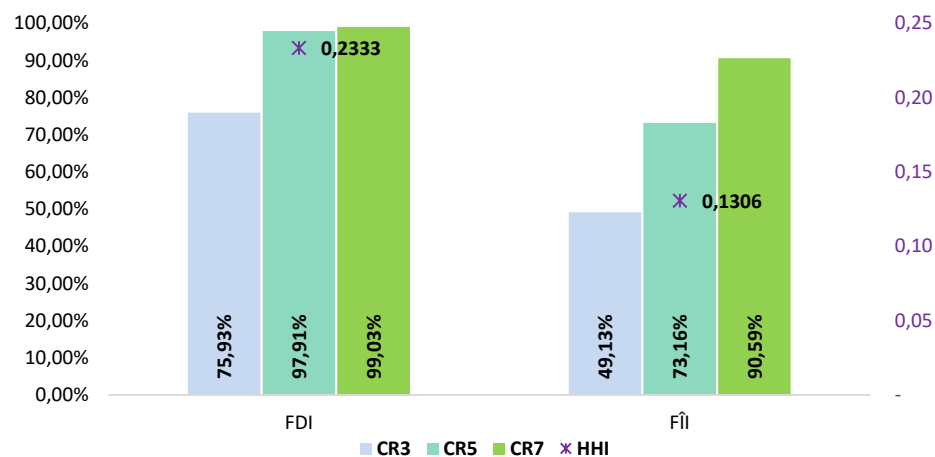
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2020)**



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

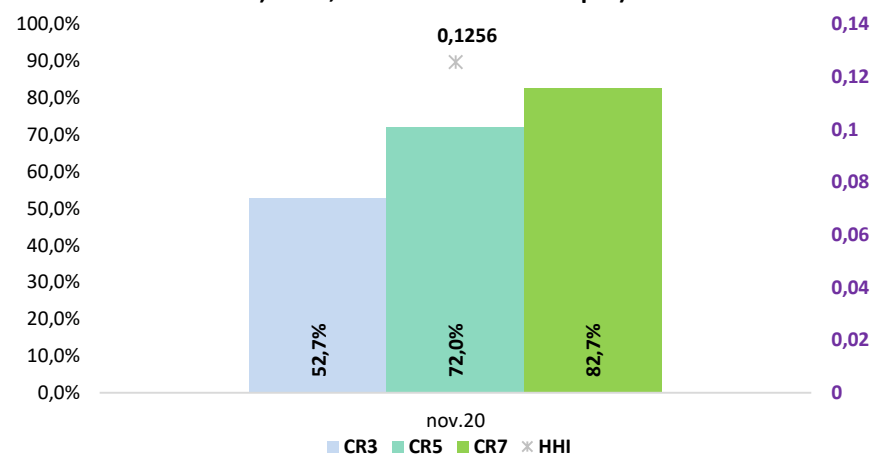


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 iunie 2020)**



Sursa ASF

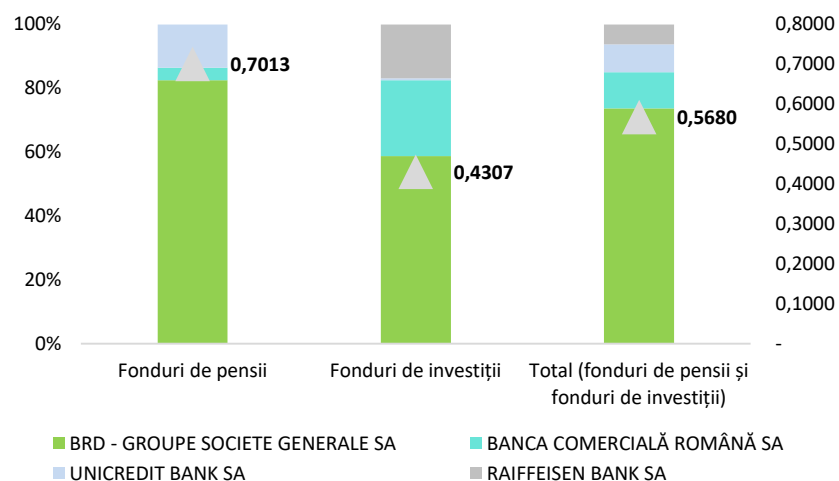
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din noiembrie 2020 - Segmentul principal
și MTS, toate instrumentele spot)**



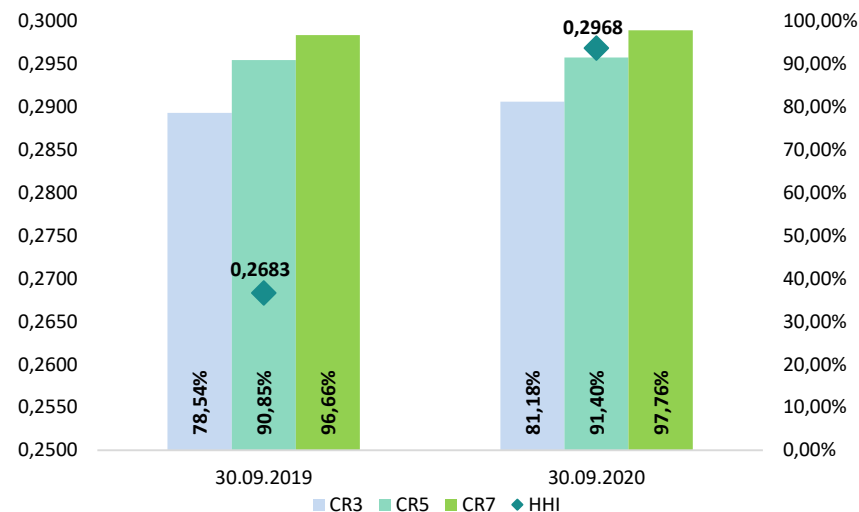
Sursa ASF

Riscul de concentrare

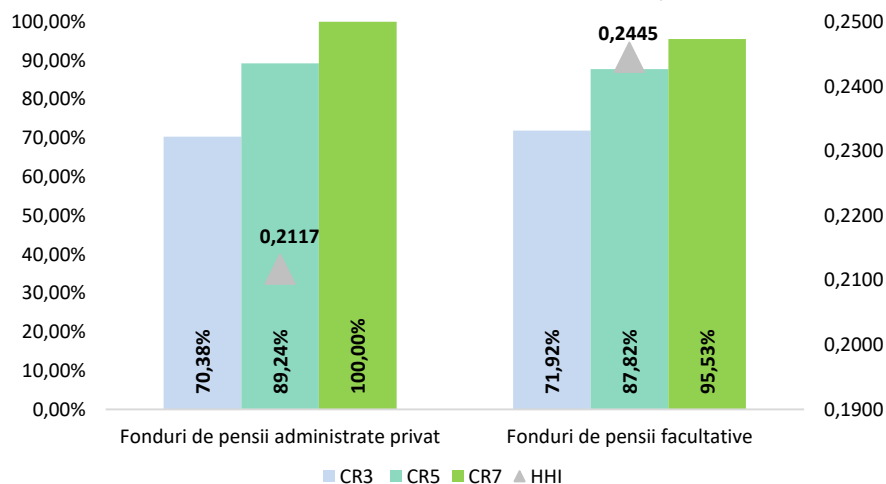
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea totală a activelor la 30/06/2020)



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



Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 27 noiembrie 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.

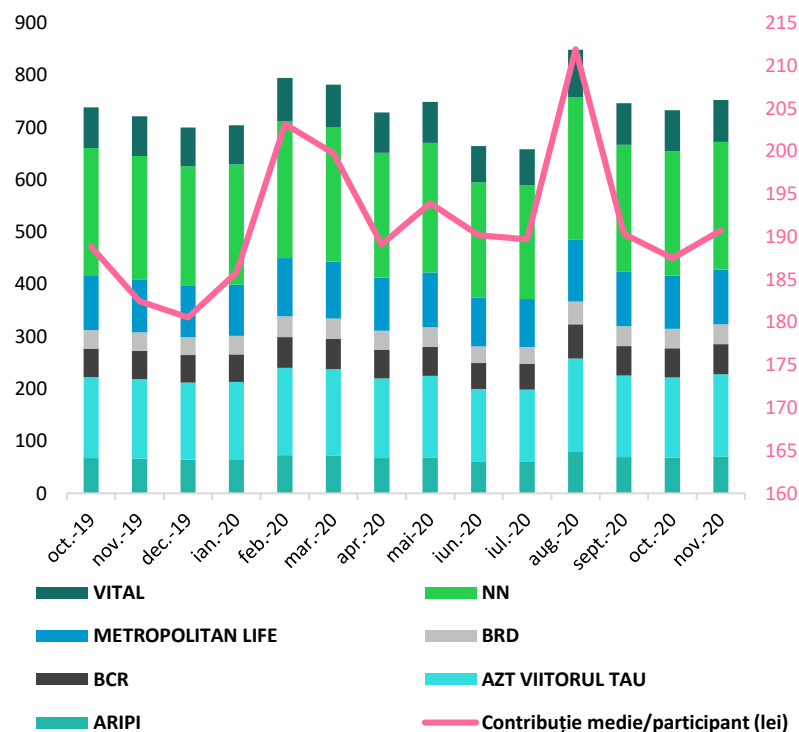
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPJ*	6.489.725.731	785.913	5,00%
AZT VIITORUL TAU	15.772.671.136	1.608.316	4,84%
BCR	5.015.690.780	688.579	5,24%
BRD	2.855.359.538	472.342	4,19%
METROPOLITAN LIFE	10.195.407.910	1.062.454	4,96%
NN	25.513.898.669	2.035.215	4,83%
VITAL	7.303.029.300	952.147	5,15%
Total	73.145.783.064	7.604.966	n/a

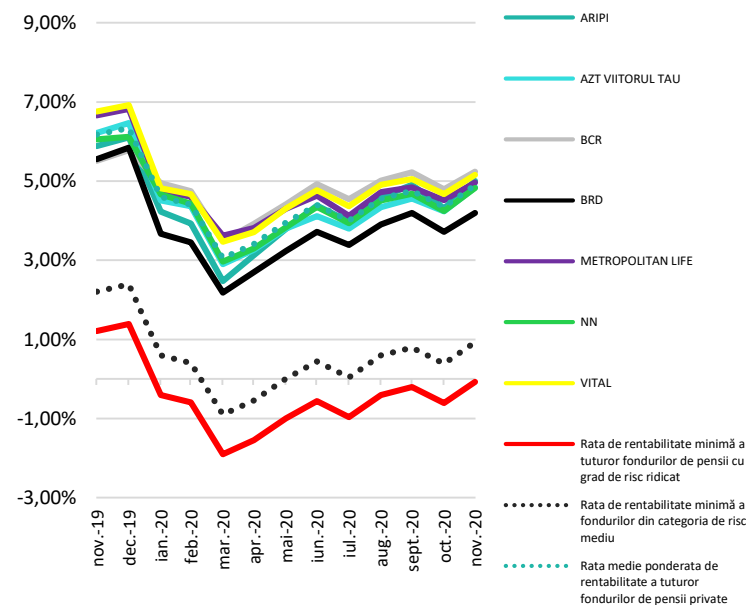
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 30/11/2020



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



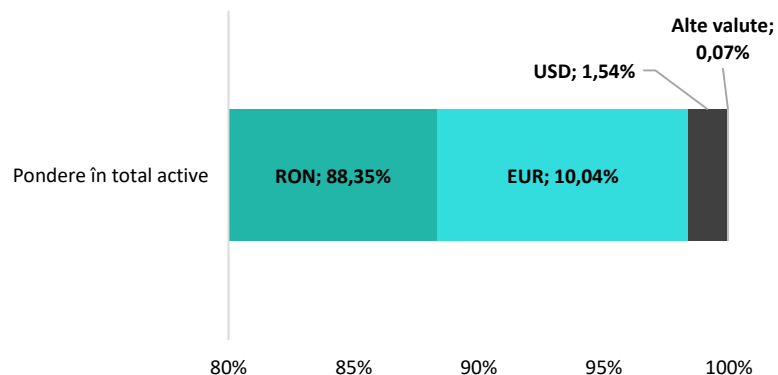
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/11/2020

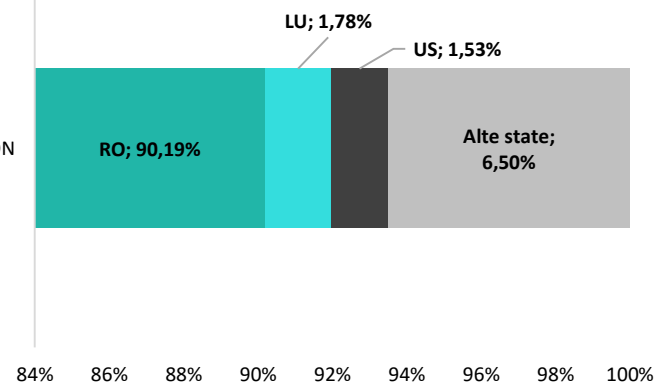
Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	49.737.352.768	68,00%
Acțiuni	15.156.131.394	20,72%
Obligațiuni corporative	2.980.468.554	4,07%
Fonduri de investiții	2.398.846.524	3,28%
Obligațiuni supranaționale	1.551.823.375	2,12%
Depozite	1.548.570.356	2,12%
Obligațiuni municipale	183.987.155	0,25%
Fonduri de metale	108.964.178	0,15%
Instrumente derivate	1.898.301	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunere RON



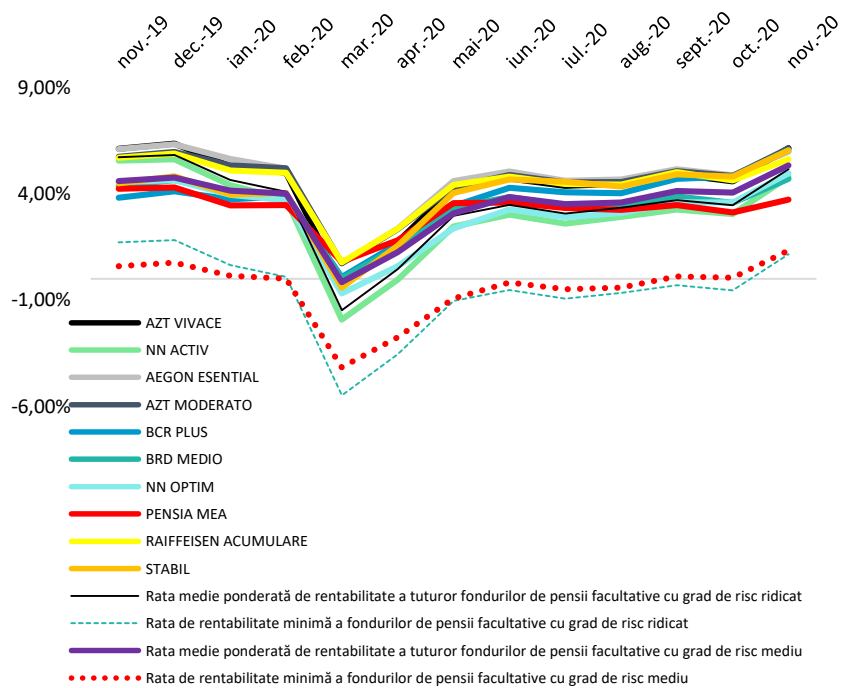
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

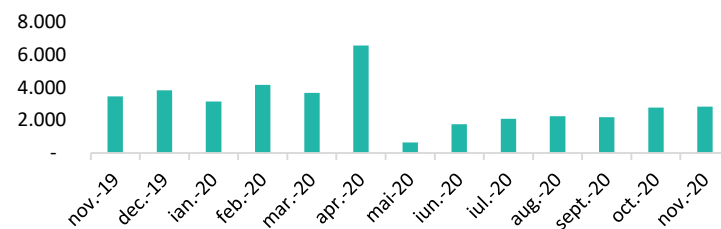
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 noiembrie 2020

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	9.273.560	3.861	5,98%
AZT MODERATO	300.335.257	39.588	6,13%
AZT VIVACE	110.986.094	20.245	6,15%
BCR PLUS	510.709.907	138.980	6,06%
BRD MEDIO	152.439.136	33.311	4,70%
GENERALI STABIL	28.090.811	5.461	6,03%
NN ACTIV	325.035.254	54.541	4,80%
NN OPTIM	1.212.035.151	198.205	4,97%
PENSIA MEA	90.039.745	16.043	3,73%
RAIFFEISEN ACUMULARE	108.395.352	14.668	5,62%
Total	2.847.340.266	524.903	n/a

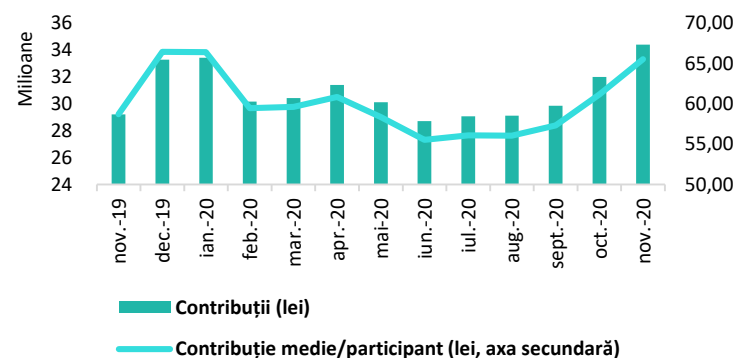
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

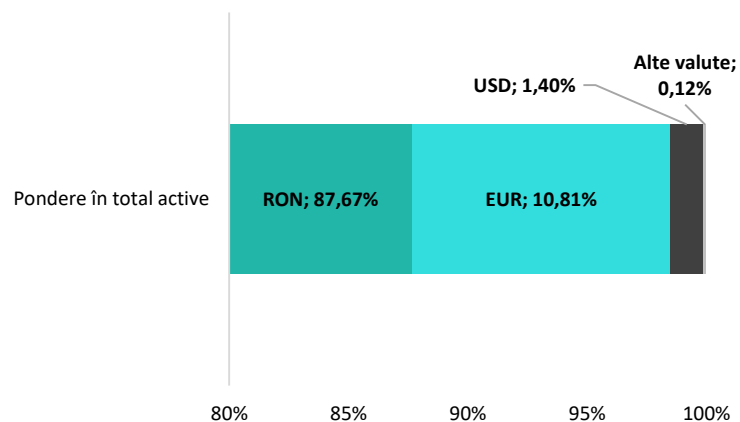


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

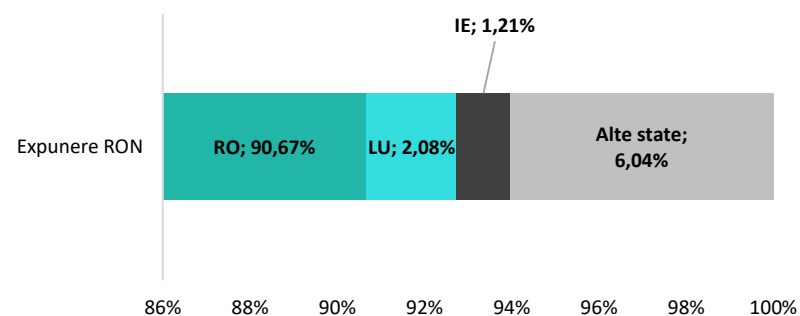
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/11/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.825.062.291	64,10%
Acțiuni	714.726.409	25,10%
Fonduri de investiții	93.556.190	3,29%
Obligațiuni corporative	89.643.949	3,15%
Obligațiuni supranaționale	52.680.330	1,85%
Depozite	49.089.409	1,72%
Obligațiuni municipale	22.932.181	0,81%
Fonduri de metale	11.072.703	0,39%
Alte sume	(11.423.197)	-0,40%

Expunerea valutară



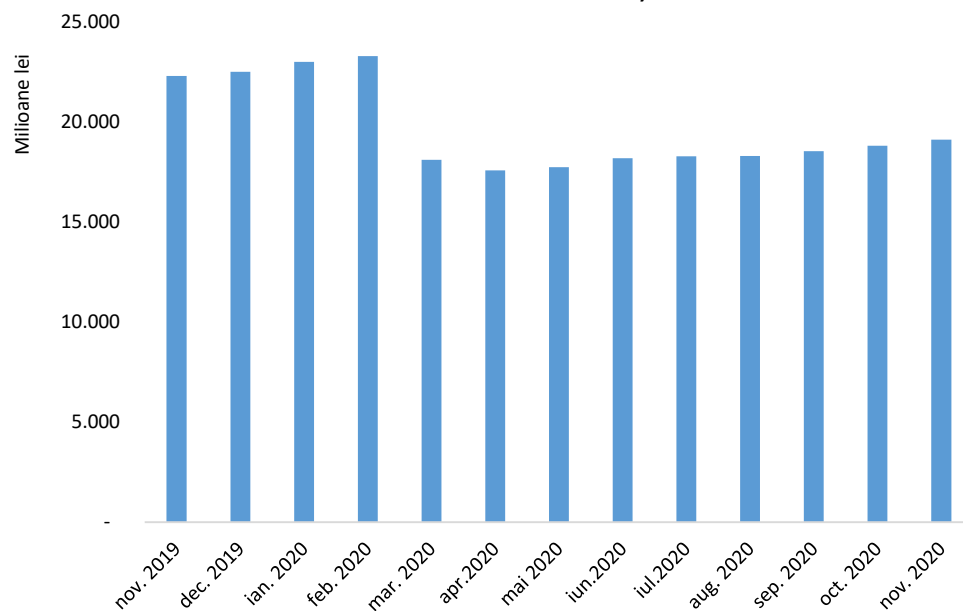
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: ASF

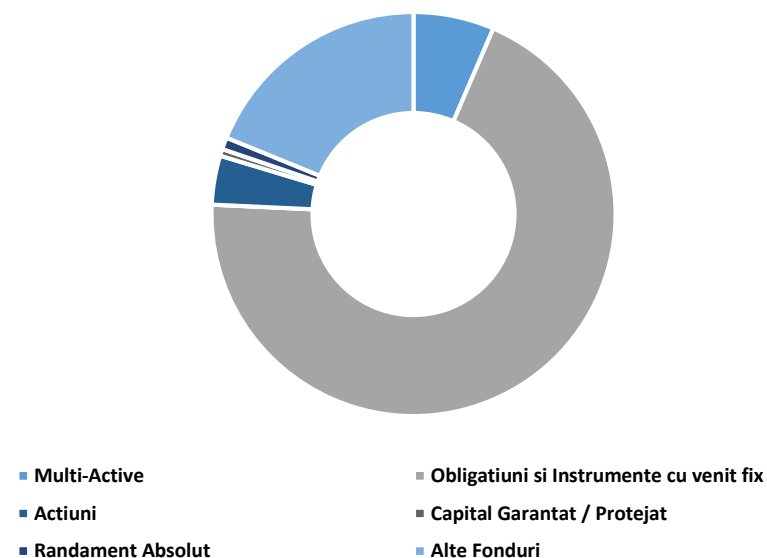
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,1 miliarde lei în luna noiembrie 2020, în creștere cu 1,6% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii noiembrie 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 88%, au crescut comparativ cu luna anterioară.

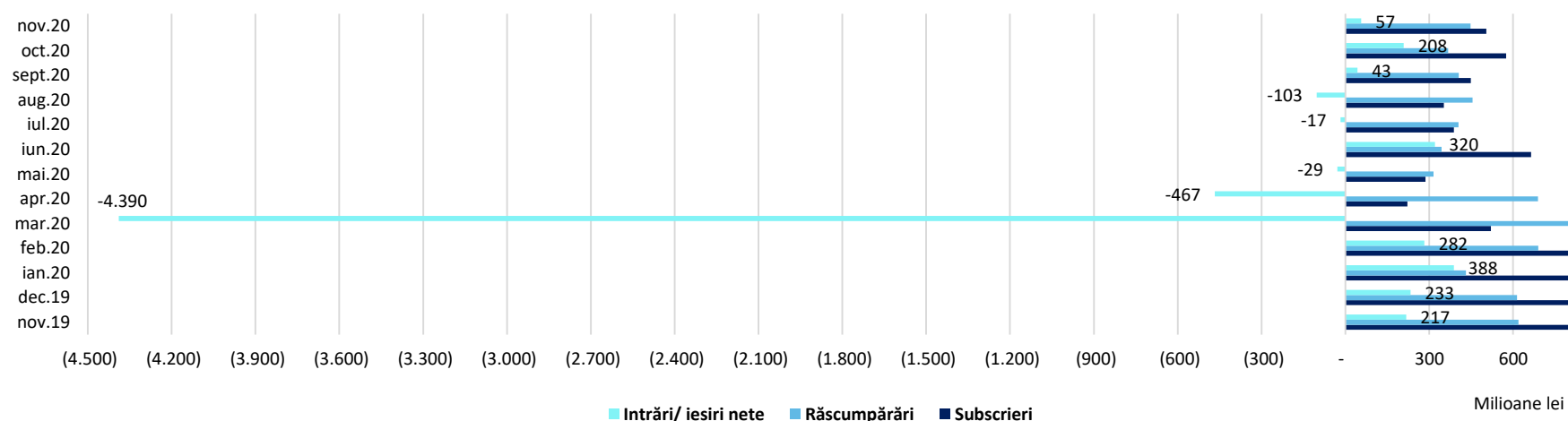
În luna noiembrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 69%³), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

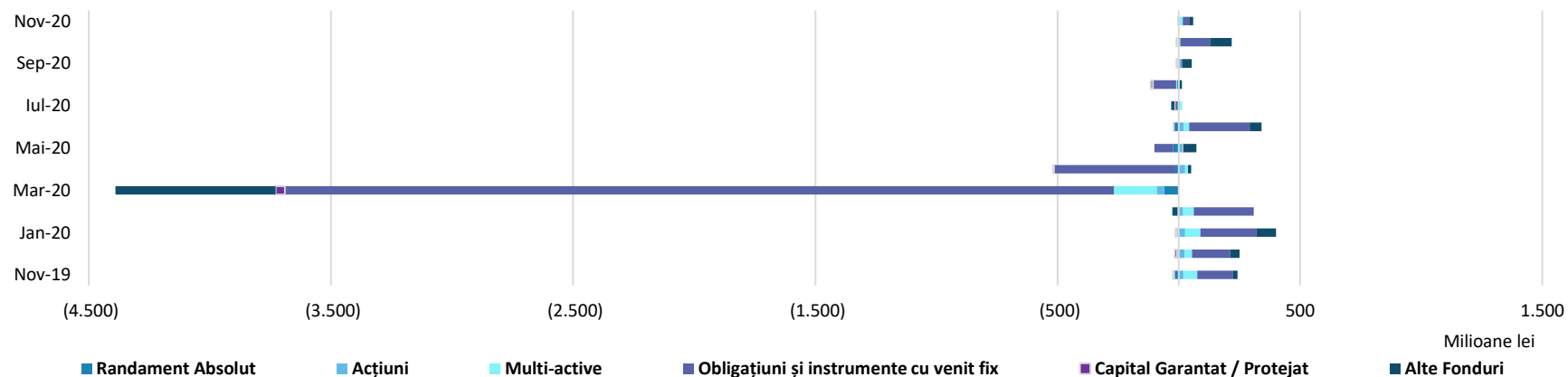
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna noiembrie 2020, fondurile deschise de investiții au înregistrat intrări nete în valoare de aproximativ 57 milioane lei. Valoarea intrărilor nete aferente fondurilor deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix a fost de aproximativ 26 milioane lei, în timp ce fondurile din categoria altele au înregistrat intrări nete în valoare de 16 milioane lei.

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



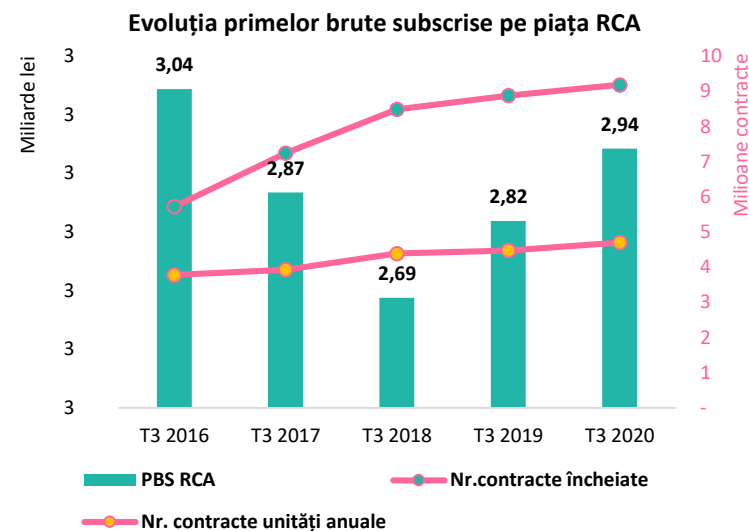
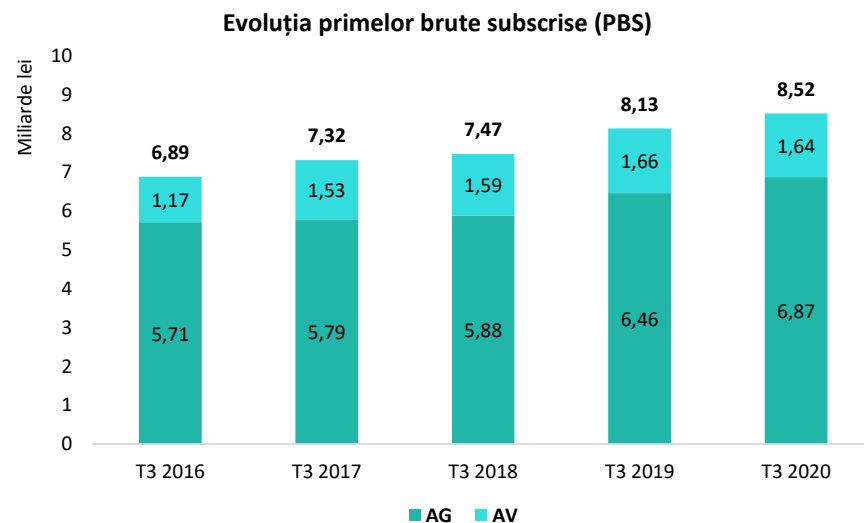
Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (mil. lei)



Sursa: AAF

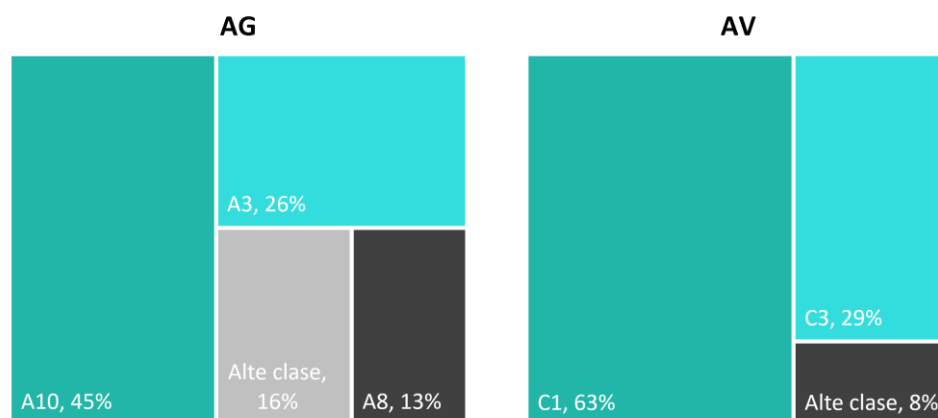
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 septembrie 2020)



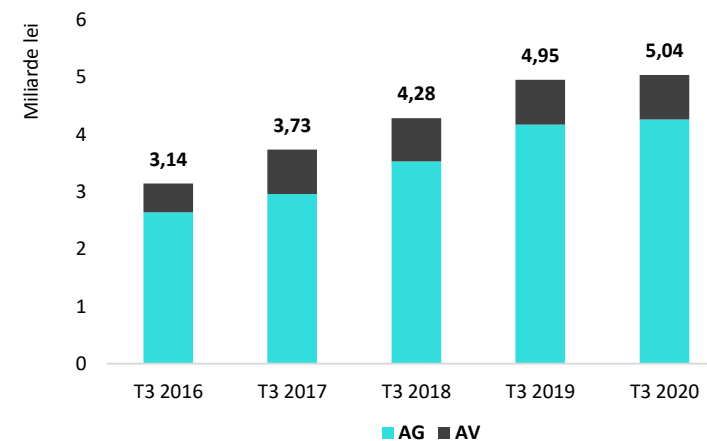
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



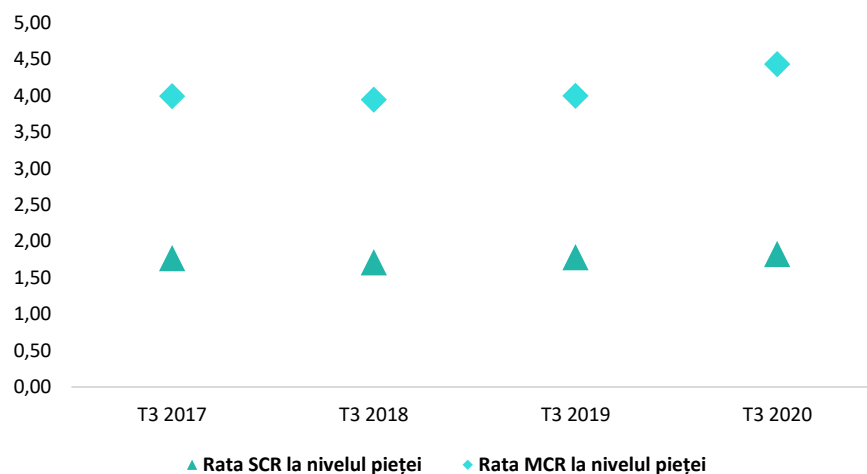
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

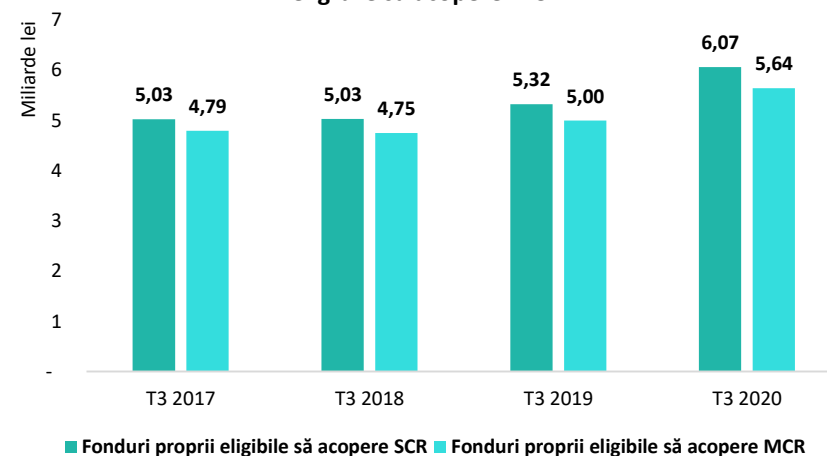


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

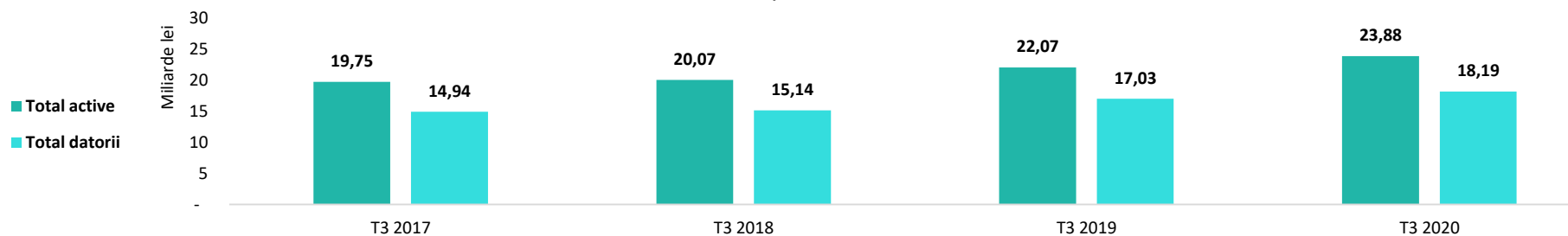
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 septembrie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de Rang 1 (90%). 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 noiembrie 2020

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> 5 Noiembrie: CE publică prognoza economică de toamnă.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> 3 Noiembrie: ESMA identifică deficiențe în supravegherea germană a raportărilor financiare ale Wirecard. 10 Noiembrie: ESMA elaborează un Raport privind serviciile de reducere a riscurilor post-tranzacționare. 11 Noiembrie: ESMA actualizează Tabloul riscurilor aferente valorilor mobiliare din UE. 12 Noiembrie: ESMA publică al treilea raport anual privind sancțiunile din sectorul OPCVM-urilor. 13 Noiembrie: ESMA identifică costurile și performanțele fondurilor de investiții și calitatea datelor ca noile priorități strategice de supraveghere la nivelul UE. 13 Noiembrie: ESMA solicită managerilor de fonduri să fie pregătiți pentru viitoare șocuri adverse. 16 Noiembrie: ESMA prezintă al treilea raport anual statistic privind piețele de derivate din UE. 18 Noiembrie: ESMA publică primul tablou al mărimii și structurii piețelor de valori mobiliare din UE. 25 Noiembrie: ESMA emite o Declarație publică prin care clarifică aplicarea obligației de tranzacționare pentru derivate (DTO).
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> 9 Noiembrie: EIOPA actualizează Tabloul riscurilor pentru piața (re) asigurărilor din UE. 12 Noiembrie: EIOPA solicită practici de supraveghere robuste pentru procesul de înregistrare sau autorizare a instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupationale.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> 25 Noiembrie: BCE publică Raportul privind stabilitatea financiară.
FSB	<ul style="list-style-type: none"> 17 Noiembrie: FSB prezintă un raport privind impactul COVID-19 asupra stabilității financiare și răspunsurile guvernelor. 17 Noiembrie: FSB a elaborat o analiză holistică a turbulențelor piețelor financiare din martie. 23 Noiembrie: FSB analizează implicațiile schimbărilor climatice pentru stabilitatea financiară.