

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 16% la finalul lunii martie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o scădere de 1%.

ASF nr.
4/23.04.2021

- La începutul lunii aprilie 2021, spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei înregistrează un trend descendent, ceea ce poate fi interpretat ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.
- Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 9,71% (indicele BET-TR) și 4,55% (indicele BET-FI).
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii martie 2021, a atins nivelul de 80,24 miliarde lei, în creștere cu 33% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal preliminar publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2020, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 0,7% în zona euro, respectiv cu 0,5% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al doilea val al pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,6% în zona euro și -11,2% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,5% în zona euro, respectiv +11,6% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 4,9% în zona euro și cu 4,6% în UE în trimestrul IV 2020.

Pe plan local, produsul intern brut a scăzut cu 3,9% în anul 2020 față de anul 2019. Produsul intern brut în trimestrul IV 2020 a fost, în termeni reali, mai mare cu 4,8% comparativ cu trimestrul III 2020. Față de același trimestru din anul 2019, produsul intern brut a înregistrat o scădere cu 1,4% pe seria brută și de 1,8% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,4% (de la -4,2% conform prognozei preliminare de toamnă a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,7%), agricultură (-21,9%) și servicii (-2,3%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul 2020, cu o creștere estimată de 10,6%. Pentru anul 2021, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,3%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2022

Regiune/ țară	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	Comisia Europeană		FMI	
											2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,3	-14,6	-4,1	-4,9	-6,6	3,8	3,8	4,4	3,8
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,3	-4,0	-3,6	-4,9	3,2	3,1	3,6	3,4
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9	-10,8	5,6	5,3	6,4	4,7
Franța	1,8	1,8	1,6	0,8	1,5	-5,6	-18,6	-3,7	-4,9	-8,1	5,5	4,4	5,8	4,2
Italia	0,4	0,5	0,5	-0,2	0,3	-5,8	-18,2	-5,2	-6,6	-8,9	3,4	3,5	4,2	3,6
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6	-5,2	-3,8	-4,2	2,7	4,9	4,4	4,4
Croația	3,9	2,3	2,9	2,3	2,9	0,3	-15,7	-9,8	-7,1	-8,4	5,3	4,6	4,7	5,0
Ungaria	5,2	4,8	4,5	4,0	4,6	1,8	-13,4	-4,8	-4,1	-5,0	4,0	5,0	4,3	5,9
Polonia	5,3	4,7	4,4	3,9	4,5	1,9	-8,0	-1,8	-2,7	-2,7	3,1	5,1	3,5	4,5
România	5,2	4,2	3,3	3,9	4,1	2,7	-10,0	-5,4	-1,8	-3,9	3,8	4,0	6,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2021, World Economic Outlook – aprilie 2021, FMI

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 1,3% în martie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna februarie (0,9%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 1,7%, în creștere de la 1,3% în luna precedentă. În Grecia (-2,0%), Portugalia, Malta, Irlanda și Slovenia (toate 0,1%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Polonia (4,4%), Ungaria (3,9%), România și Luxemburg (ambele 2,5%) au înregistrat cele mai mari rate.

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 3,0% în zona euro și cu 2,9% în Uniunea Europeană în luna februarie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,9% în zona euro și cu 2,2% în UE în luna februarie 2021. În UE, volumul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 11,9% pentru **comerțul cu amănuntul al carburanților** și cu 4,0% **pentru produsele nealimentare** (comenzi online și internet +37,9%), în timp ce pentru produse alimentare, băuturi și tutun a crescut cu 1,8%. Cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Belgia (+11,0%), Austria (+5,2%) și Croația (+5,1%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Portugalia (-15,4%), Slovacia (-14,7%) și Malta (-8,9%). **În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în februarie 2021 cu 1,3% ca serie brută, și a scăzut cu 1,2% ca serie ajustată sezonier față de februarie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzării de produse nealimentare (+7,1%) și al vânzării de produse alimentare, băuturi și tutun (+1,1%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 9,1%.

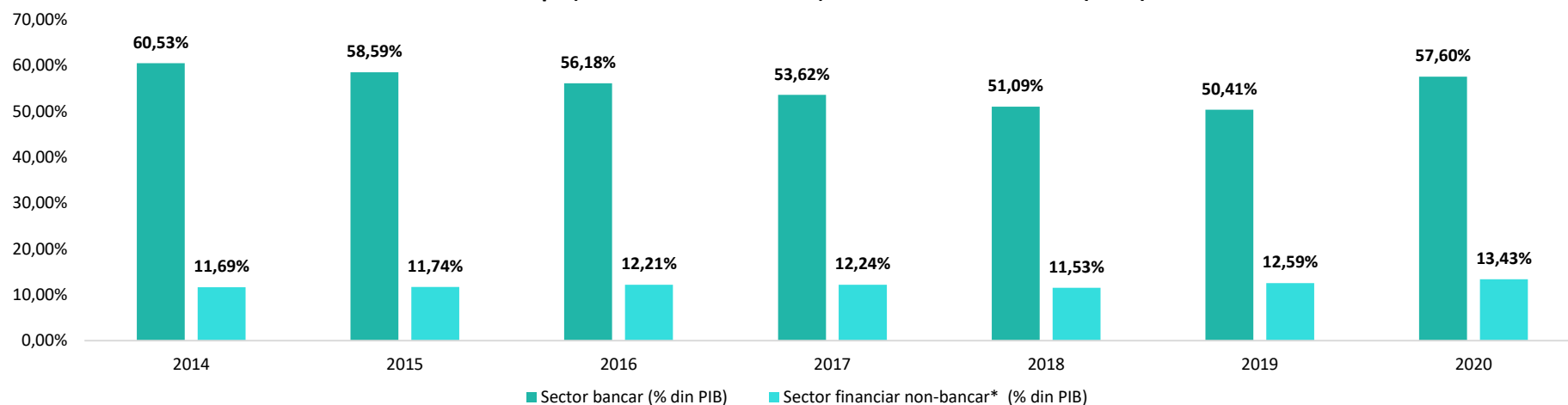
Producția industrială a scăzut în România cu 3,1% ca serie brută, respectiv cu 2,6% ca serie ajustată sezonier în luna februarie 2021 față de februarie 2020. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+7,5%). Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-14,9% serie brută) și cel al industriei prelucrătoare (-4,1%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a scăzut în luna februarie 2021 față de perioada similară a anului precedent cu 0,2% ca serie brută, și cu 0,1% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare scădere a fost înregistrată în activitățile de transporturi (-4,1%) și în alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (-2,1%). Creșteri au înregistrat activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+15,5%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+3,0%) și activitățile de comunicații (+1,2%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna februarie 2021 cu 3,3% ca serie brută, respectiv cu 1,0% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de construcții noi (+6,9%), pe când, cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de întreținere și reparații curente (-5,2%) și în cazul lucrărilor de reparații capitale (-1,1%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor de construcții ingineresti (+9,6%) și la clădirile rezidențiale (+3,2%), pe când, clădirile nerezidențiale au scăzut cu 5,2%.

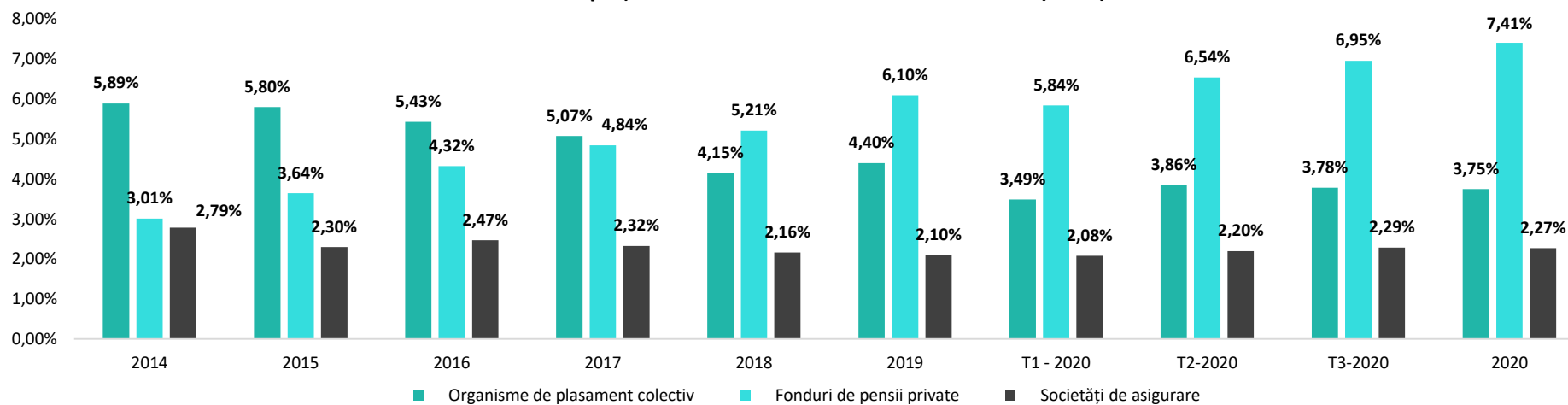
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

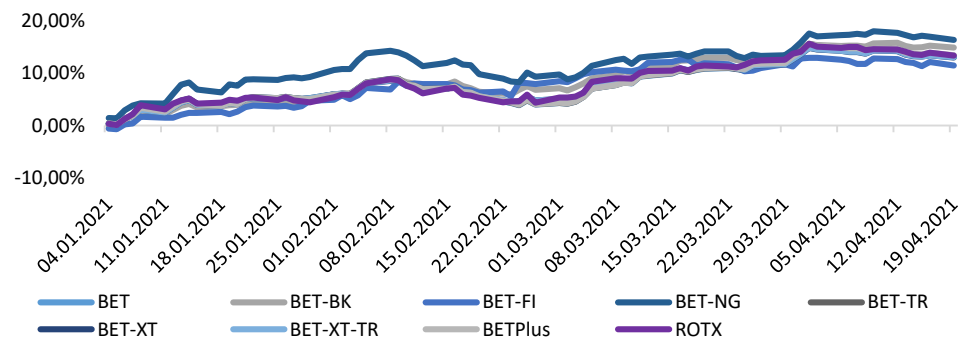
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
19.04.2021	13,24%	14,96%	11,47%	16,39%	13,29%

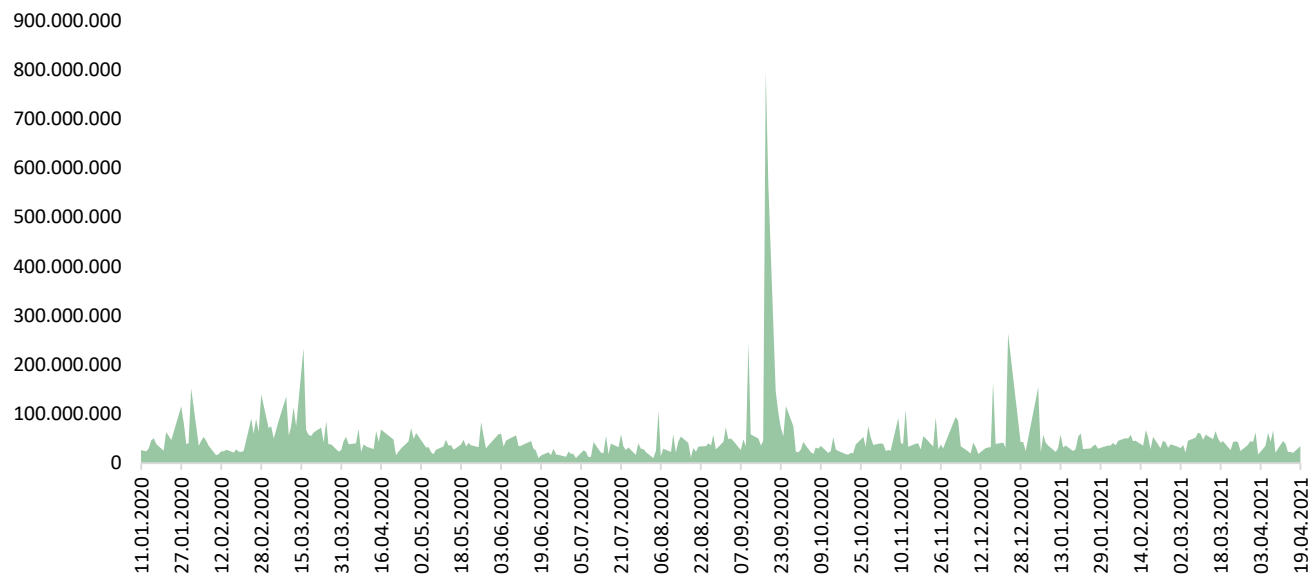
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
19.04.2021	13,03%	13,08%	13,47%	13,36%

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-T4	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3
Italia	134,4	136,0	137,5	136,8	134,7	137,6	149,3	154,2
Franța	98,1	99,3	99,2	100,1	98,1	101,3	114,1	116,5
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,0	110,2	114,1
Zona euro	85,8	86,3	86,2	85,8	84,0	86,2	95	97,3
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,9	70,5	74,3
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,6	61	67,4	70
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,7
România	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,4	40,8	43,1
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 97,3% în zona euro pentru trimestrul III 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 199,9% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (43,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 89,8% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România** (ISD) au însumat o valoare de 578 milioane euro, față de valoarea de circa 690 milioane euro în perioada ianuarie-februarie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 1.6 miliarde euro în primele 2 luni ale anului 2021, față de circa 431 milioane euro în perioada similară a anului precedent.

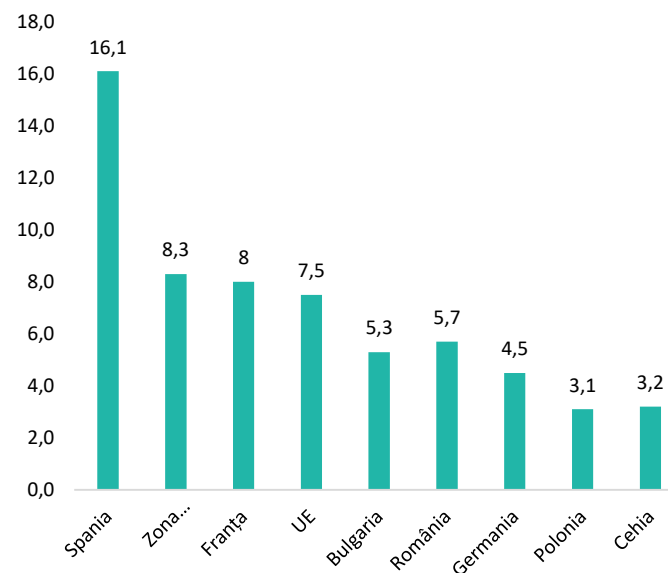
Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 2,31 miliarde euro în perioada ianuarie – februarie 2021 la peste 124 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,3%, iar la nivelul UE rata șomajului a fost de 7,5% în luna februarie 2021, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în februarie 2021 la o valoare de 5,7%, în creștere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,6%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mică cu 0,2 pp față de rata șomajului la femei (5,8%).

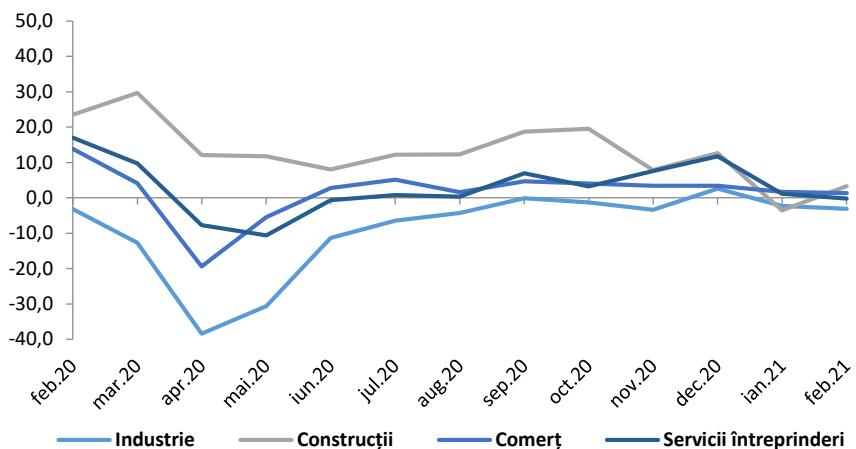
Rata șomajului (februarie 2021)



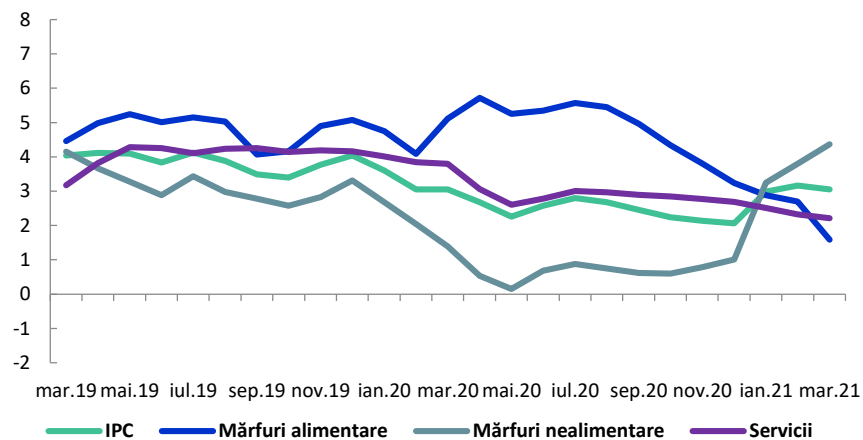
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

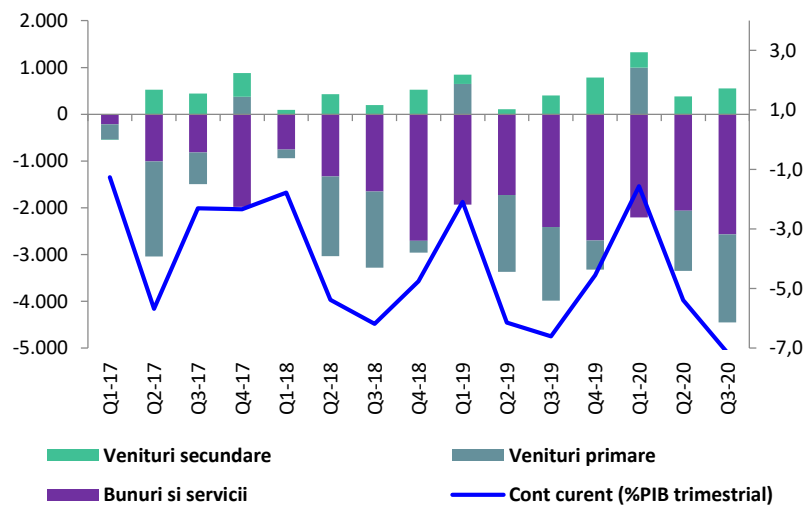


Evoluția ratei anuale a inflației



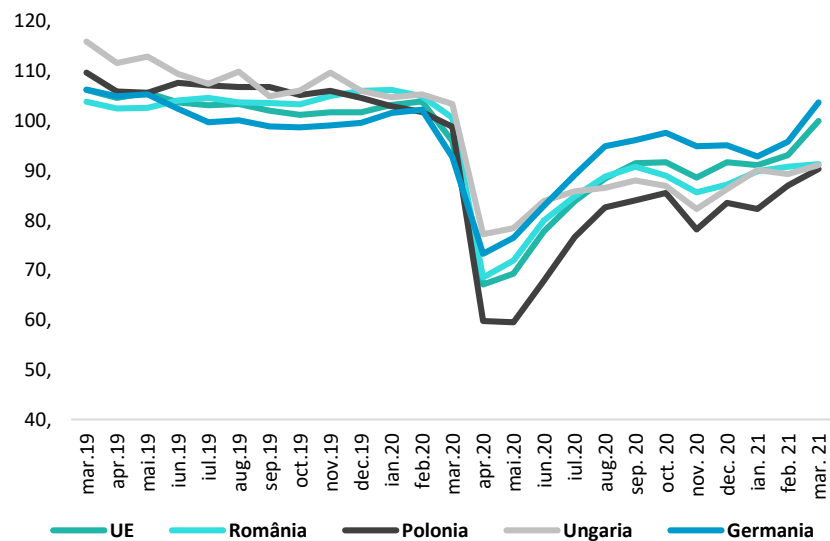
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

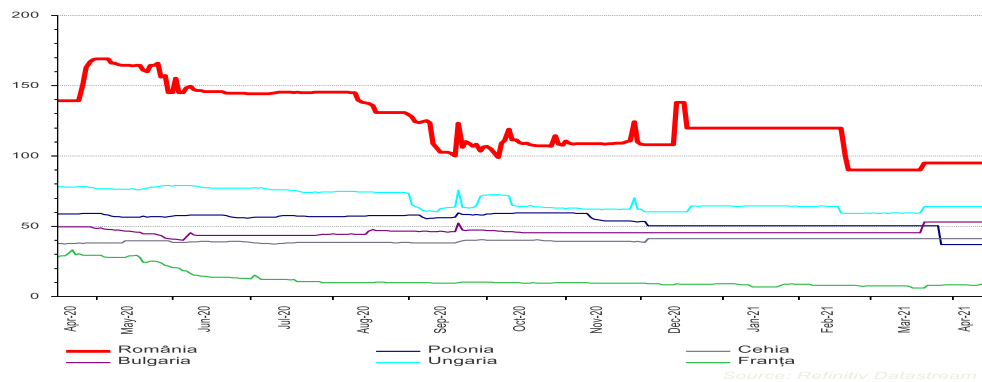
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

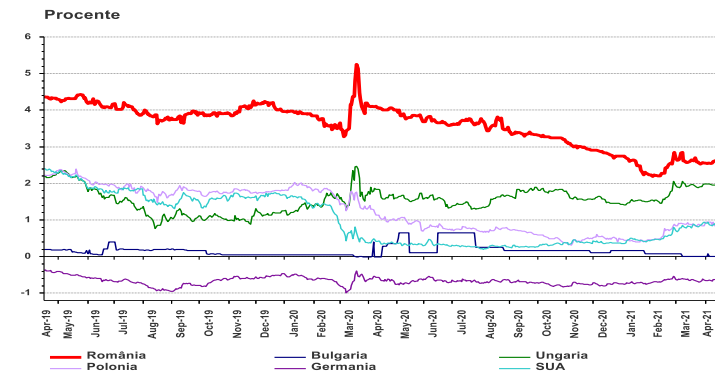
Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

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



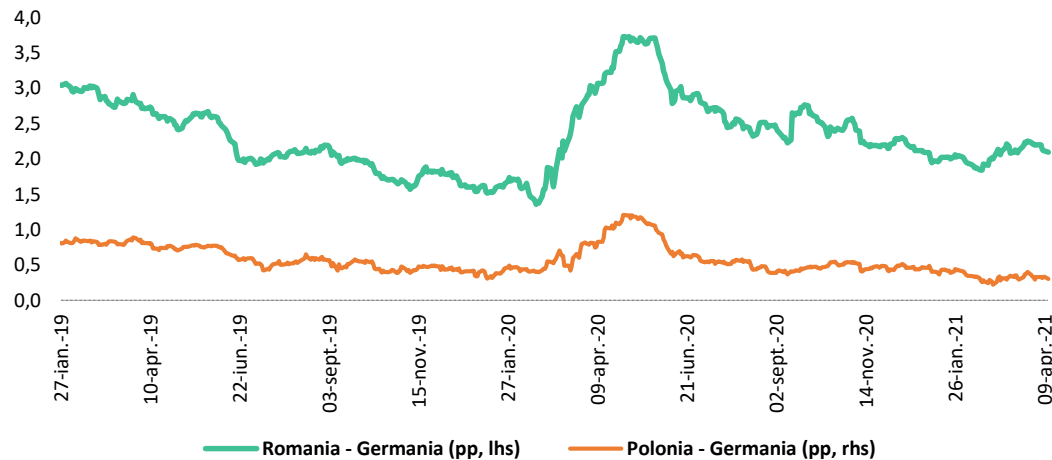
Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 6% în februarie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,37%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au crescut până la o valoare medie de 0,082%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,65% în februarie 2021).

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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 8,3% în februarie 2021 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 109,91 bp. Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat ușor la începutul lunii martie 2021, însă la începutul lunii aprilie 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

Riscul de piață: Evoluția indicilor locali și internaționali la finalul lunii martie 2021

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	6,51%	8,69%	22,14%
FR (CAC 40)	6,38%	9,29%	26,31%
DE (DAX)	8,86%	9,40%	17,61%
IT (FTSE MIB)	7,88%	10,87%	29,63%
GR (ASE)	9,17%	6,93%	38,46%
IE (ISEQ)	10,11%	9,59%	26,69%
ES (IBEX)	4,32%	6,27%	27,74%
UK (FTSE 100)	3,55%	3,92%	14,45%
US (DJIA)	6,62%	7,76%	18,72%
IN (NIFTY 50)	1,11%	5,07%	30,61%
SHG (SSEA)	-1,92%	-0,90%	6,97%
JPN (N225)	0,73%	6,32%	25,85%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +10,11%), urmat de indicele ASE (GR: +9,17%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui SSEA (SHG: -1,92%). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: +6,62%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +1,11%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	9,68%	14,11%	24,23%
BET-BK	7,41%	14,75%	25,88%
BET-FI	4,55%	12,86%	15,61%
BET-NG	5,99%	15,92%	22,11%
BET-TR	9,71%	14,16%	25,60%
BET-XT	8,48%	13,67%	22,27%
BET-XT-TR	8,51%	13,72%	23,56%
BETPlus	9,65%	14,15%	23,99%
ROTX	9,37%	14,15%	29,54%

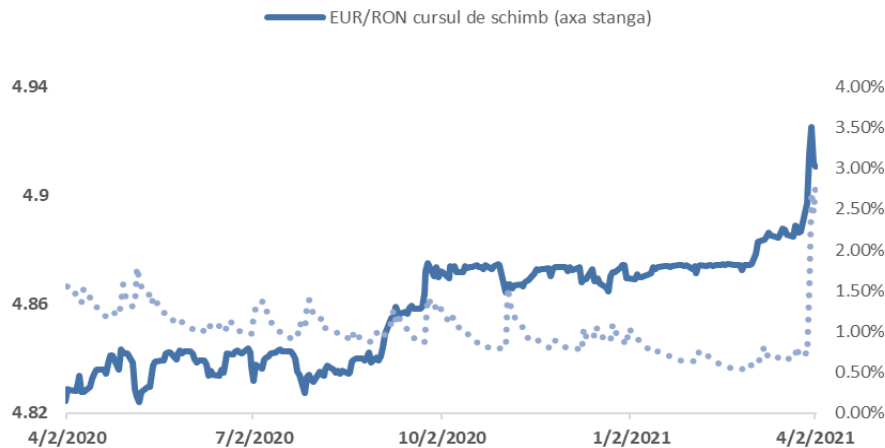
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 9,71% (indicele BET-TR) și 4,55% (indicele BET-FI).

Sursa: Datastream, calcule ASF

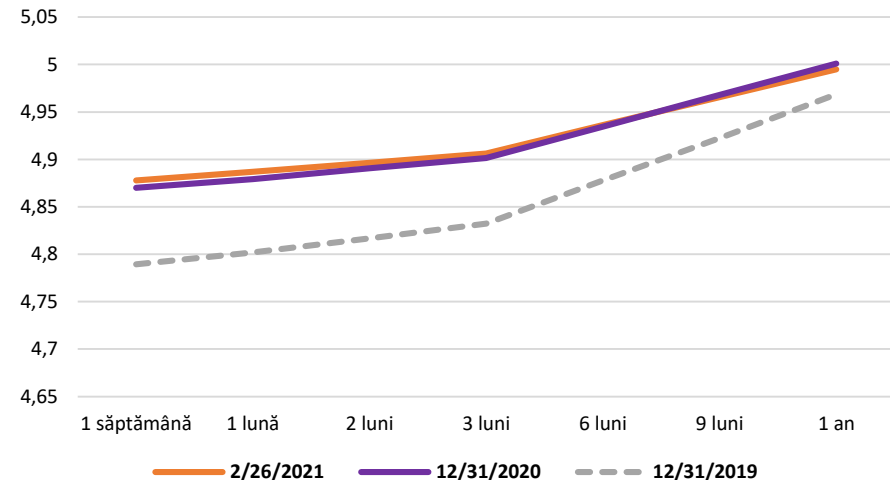
Notă: 1 lună=31.03.2021 vs. 26.02.2021; 3 luni=31.03.2021 vs. 31.12.2020; 6 luni=31.03.2021 vs. 30.09.2020

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

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

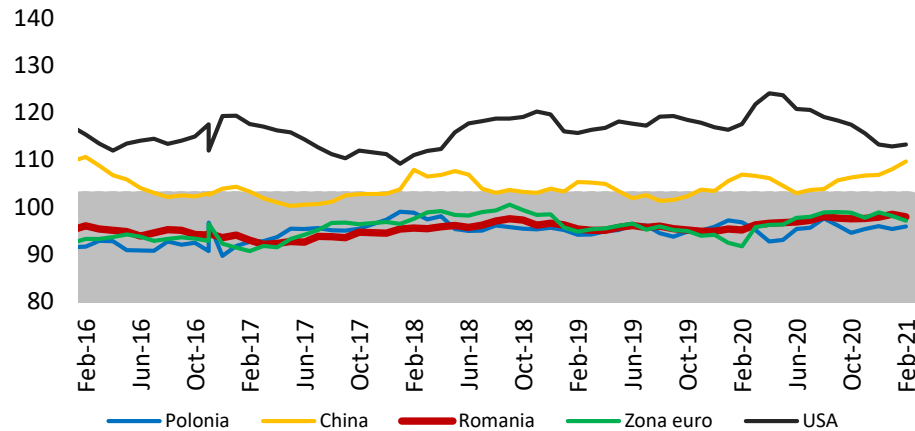


Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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

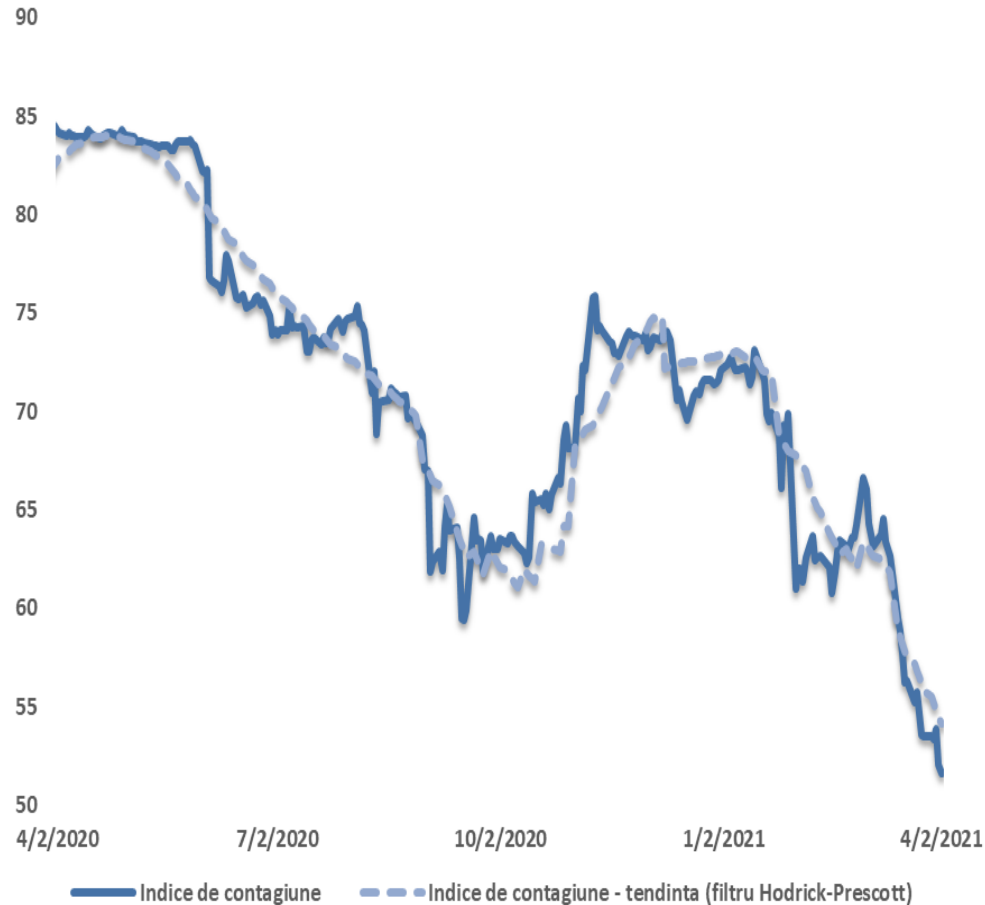


Sursa: BIS, calcule ASF

Rata de schimb EUR/RON a crescut rapid până la nivelul 4.92 în luna martie, în timp ce volatilitatea a crescut peste 2%. Previzionăm că tendința de depreciere va continua dar va rămâne scăzută, deoarece Banca Națională a României a scăzut rata dobânzii monetare la 1,25% în ianuarie 2021 pentru a lupta cu recesiunea iminentă și a gestionat lichiditatea interbancară, pentru a evita orice atac speculativ asupra monedei. Cu o inflație în creștere peste media europeană, cursul de schimb s-a depreciat rapid în luna februarie și este foarte aproape de nivelul 4,9 eur/ron.

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 maturitățile cuprinse între 3 și 12 luni față de luna anterioară.

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 2020 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.

Începând cu luna ianuarie 2021 contagiunea a început să scadă ușor, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat pozitiv pe burse.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Activitatea de tranzacționare a BVB (toate segmentele) în martie 2021

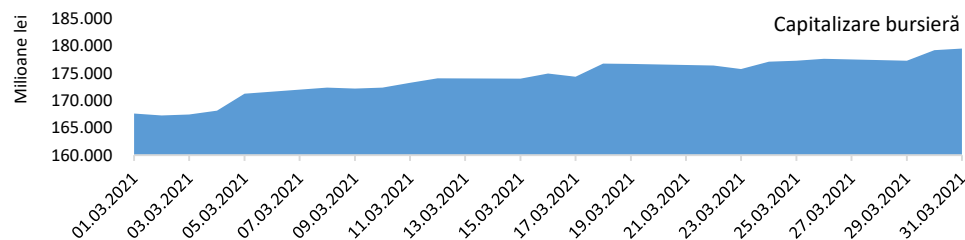
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-05 martie 2021	26.510	123.697.376	165.910.053	16,63%
Total 08-12 martie 2021	33.627	282.072.043	278.381.150	27,90%
Total 15-19 martie 2021	35.232	225.235.535	248.847.961	24,94%
Total 22-26 martie 2021	28.378	141.057.476	180.786.610	18,12%
Total 29-31 martie 2021	14.727	76.807.582	123.864.895	12,41%
Total martie 2021	138.474	848.870.012	997.790.668	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

Cele mai tranzacționate companii la BVB în martie 2021 (segment principal)

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	224.251.265	26,25%	3,435,521	36,34%	227,686,786	25,96%
TRP	103.624.558	12,13%		0,00%	103,624,558	11,81%
SNP	79.271.511	9,28%		0,00%	79,271,511	9,04%
FP	76.277.197	8,93%		0,00%	76,277,197	8,70%
BRD	57.211.737	6,70%		0,00%	57,211,737	6,52%
SNN	42.280.254	4,95%		0,00%	42,280,254	4,82%
SNG	37.644.225	4,41%		0,00%	37,644,225	4,29%
EL	24.743.576	2,90%		0,00%	24,743,576	2,82%
SIF2	11.428.385	1,34%		0,00%	11,428,385	1,21%
M	19.782.163	2,32%	474,000	5,01%	20,256,163	2,31%
BRK	19.228.900	2,25%		0,00%	19,228,900	2,19%
DIGI	14.225.632	1,66%	3,530,000	37,34%	17,755,632	2,02%
WINE	14.909.468	1,74%		0,00%	14,909,468	1,70%
EBS	10.581.945	1,24%		0,00%	10,581,945	1,21%
IMP	8.561.685	1,00%	1,584,000	16,76%	10,145,685	1,16%
Top 15 Total					87,36%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

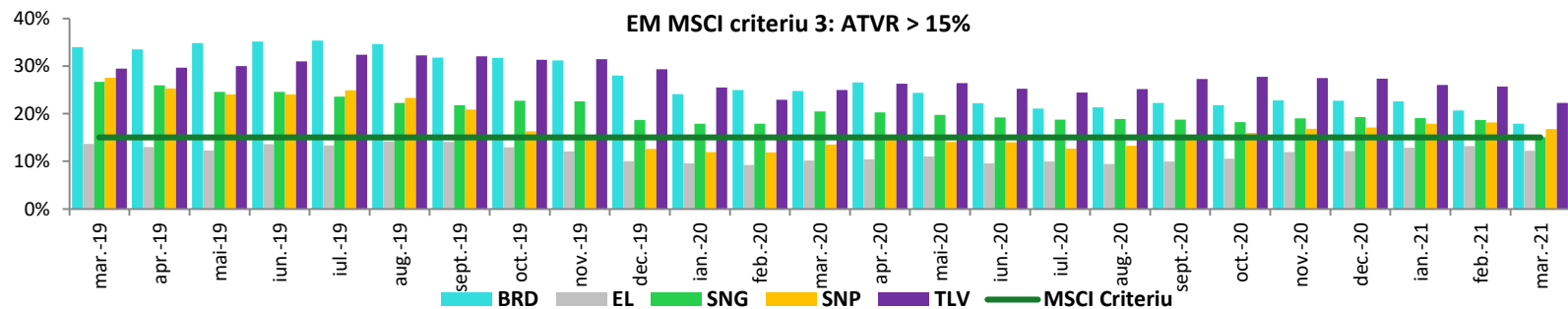
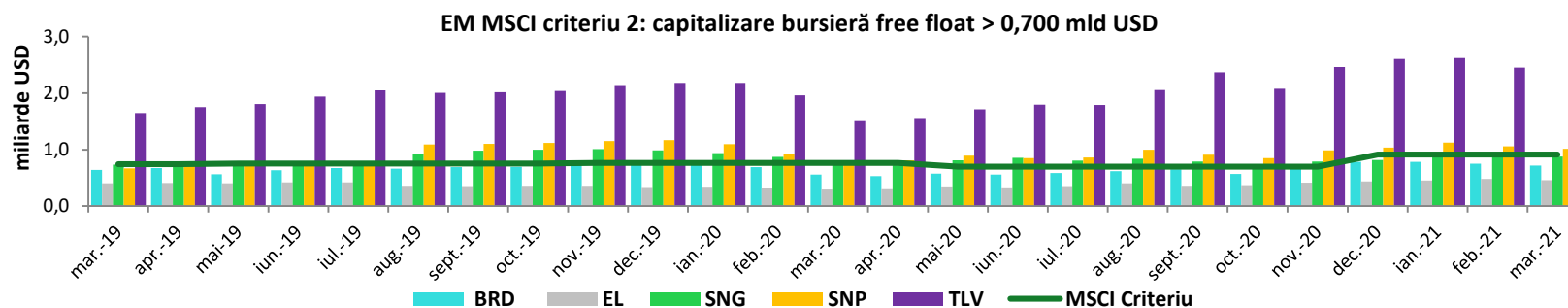
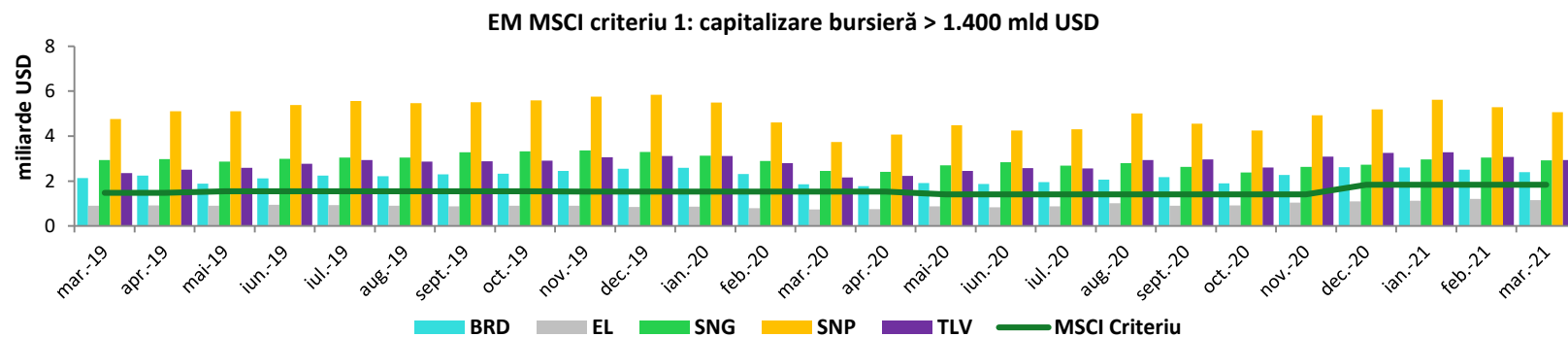
Topul intermediarilor în martie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	BT CAPITAL PARTNERS	291.138.331	16,55
2	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	272.270.080	15,48
3	SWISS CAPITAL S.A.	244.334.859	13,89
4	TRADEVILLE	230.622.219	13,11
5	BANCA COMERCIALA ROMANA	178.095.070	10,12
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	161.621.325	9,19
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	67.544.292	3,84
8	GOLDRING	53.323.201	3,03
9	IFB FINWEST	52.371.519	2,98
10	ESTINVEST	49.832.659	2,83
11	PRIME TRANSACTION	48.240.514	2,74
12	BRD Groupe Societe Generale	31.551.487	1,79
13	INTERFINBROK CORPORATION	23.427.429	1,33
14	Alpha Bank Romania SA	20.187.008	1,15
15	S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A	6.849.996	0,39
Top 15 Total		98,42	

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 16% la finalul lunii martie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o scădere de 1%.

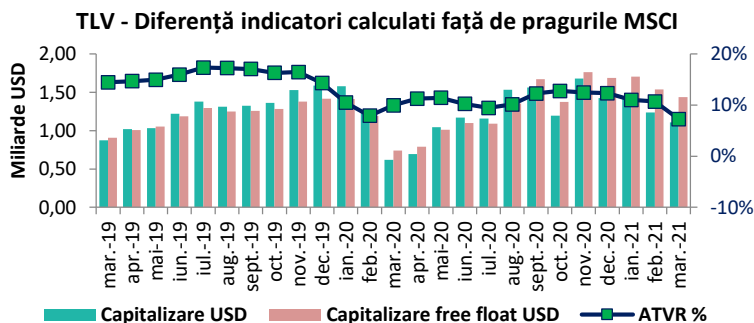
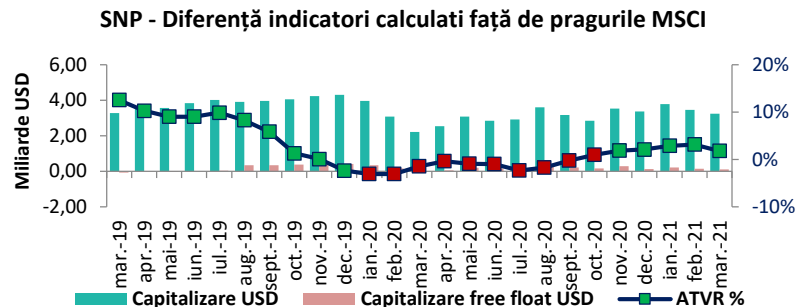
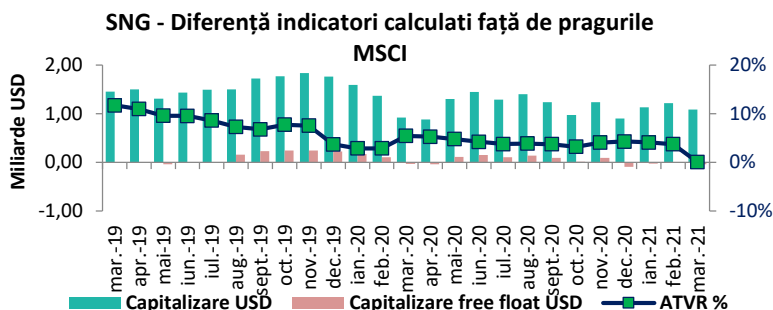
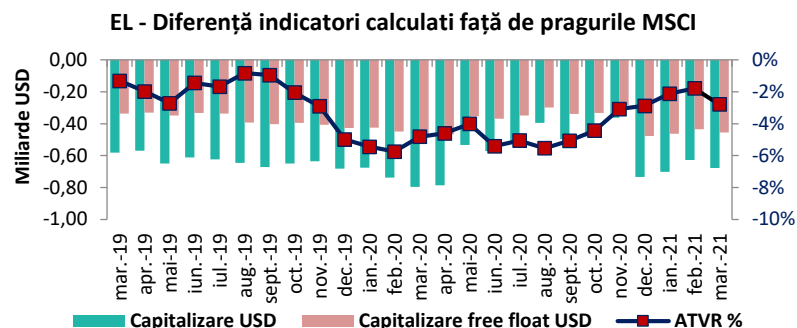
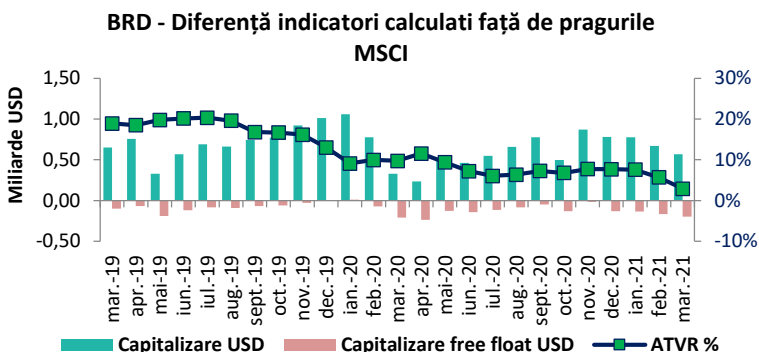
În luna martie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 25,96% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast (TRP: 11,81%) și OMV Petrom (SNP: 9,04%).

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.03.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



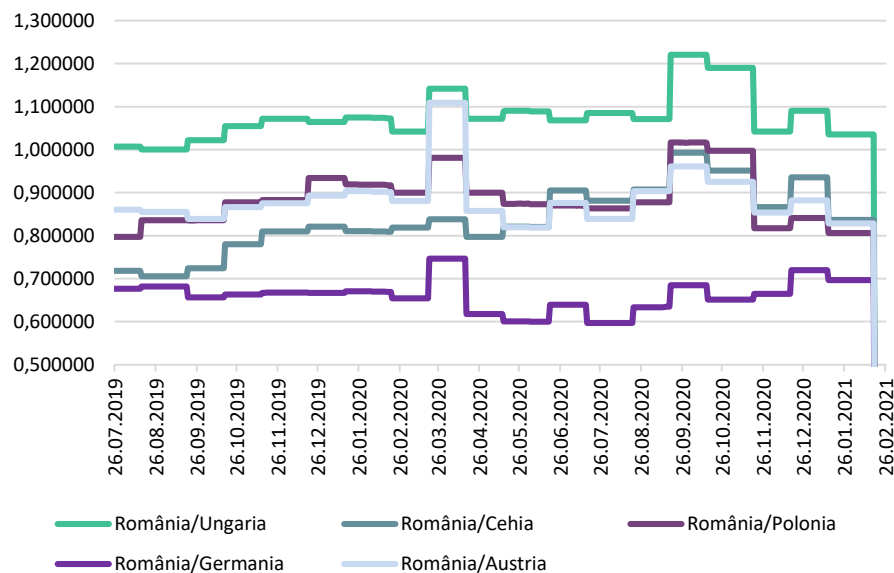
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Martie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,57	-0,20	2,92%
EL	-0,68	-0,45	-2,79%
SNG	1,09	-0,04	0,07%
SNP	3,23	0,10	1,78%
TLV	1,11	1,44	7,26%

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

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

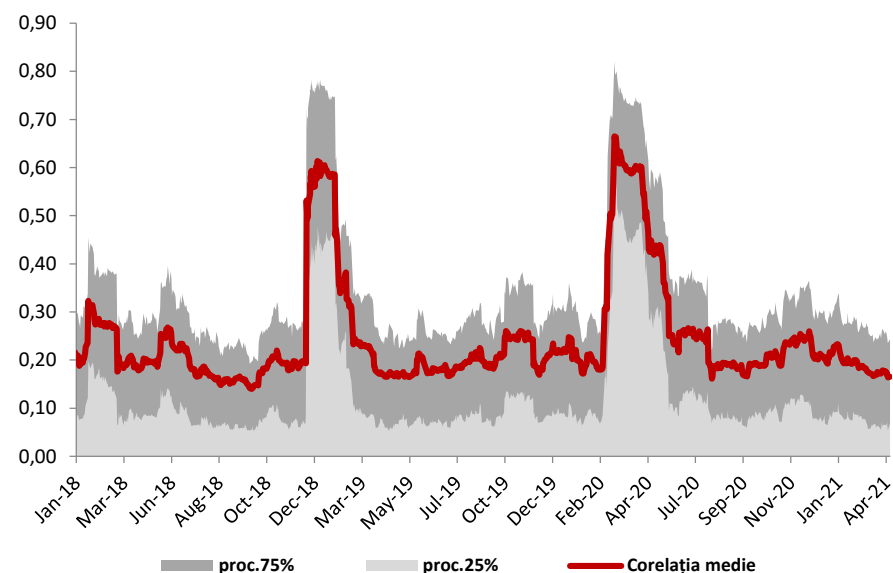


Sursa: Datastream, calcule ASF

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

În luna februarie 2021, 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 2020, 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. În perioada martie-aprilie 2021 se înregistrează o ușoară scădere a corelațiilor.

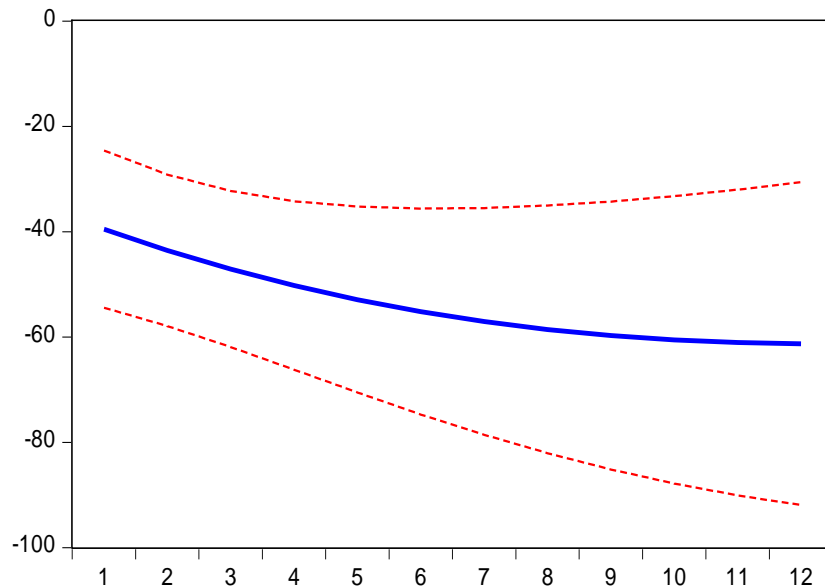
Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Condițiile economice adverse pot declanșa creșteri abrupte ale incertitudinii. Incertitudinea este un răspuns al fluctuațiilor activității economice. Deoarece ciclul economic european a fost puternic corelat în timpul pandemiei din 2020, prin combinarea tuturor șocurilor comune din prețurile activelor, este posibil să se capteze efectul incertitudinii asupra piețelor bursiere.

Indicatorul CISS este calculat de Banca Centrală Europeană și măsoară stresul sistemic pentru piețele financiare europene. În 2020, randamentele piețelor bursiere europene au scăzut din cauza incertitudinii generate de pandemia COVID. Piața de capital din România a răspuns șocurilor de incertitudine de pe piețele de capital europene. Un șoc în incertitudine are ca efect o scădere de 2% ceea ce indică o reducere a riscurilor sistemice cel puțin pe moment.

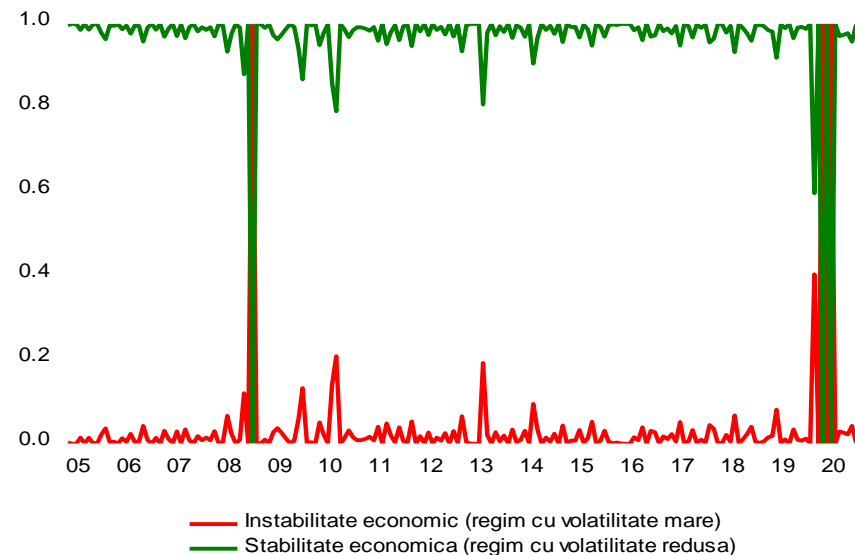
Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie și iulie. Graficul indică faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni¹. În prezent indicele producției industriale a crescut și se află într-un regim economic cu volatilitate redusă.

Răspunsul pieței de capital (România) la un șoc CISS



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele Producției Industriale (model Markov Switching)

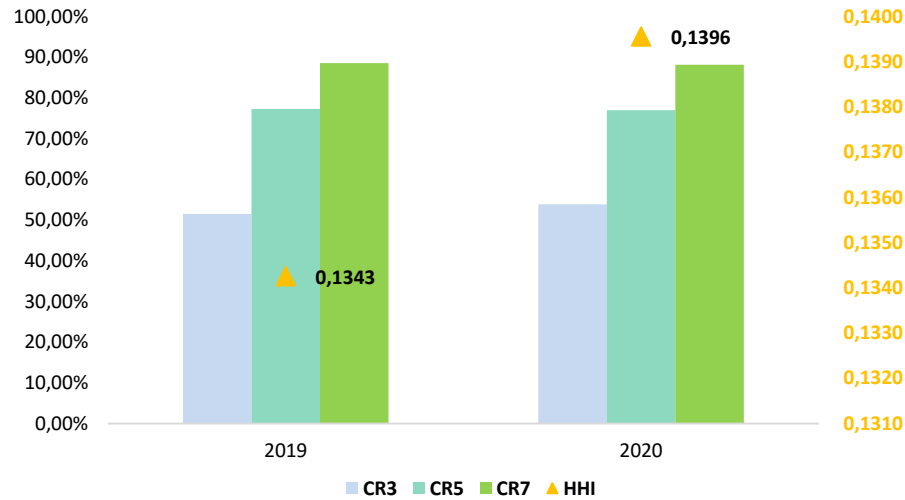


Sursa: INSSE, calcule ASF

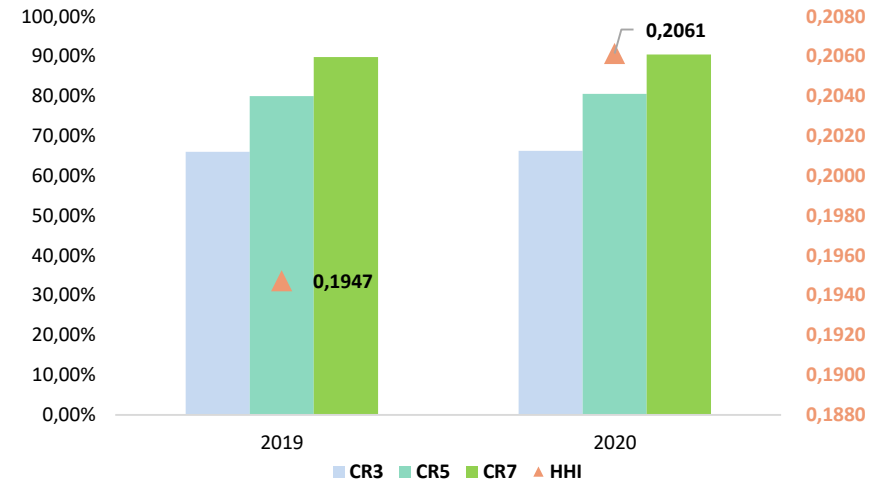
¹ Indicele producției industriale (frecvență lunară) a fost estimat cu un model Markov-switching cu un intercept și primul lag autoregresiv care se modifică în cele două regimuri.

Riscul de concentrare

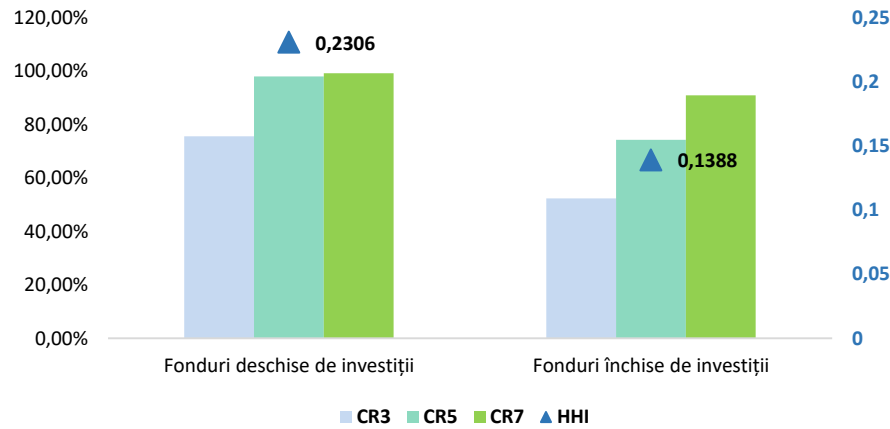
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2020)**



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

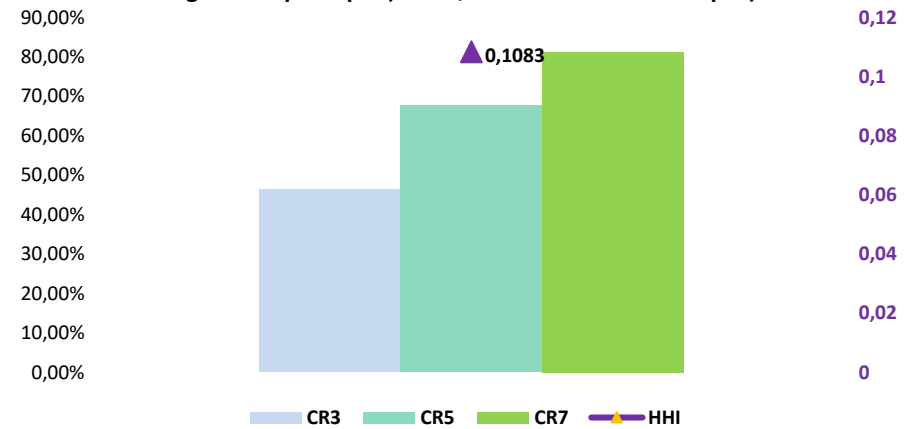


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 decembrie 2020)**



Sursa ASF

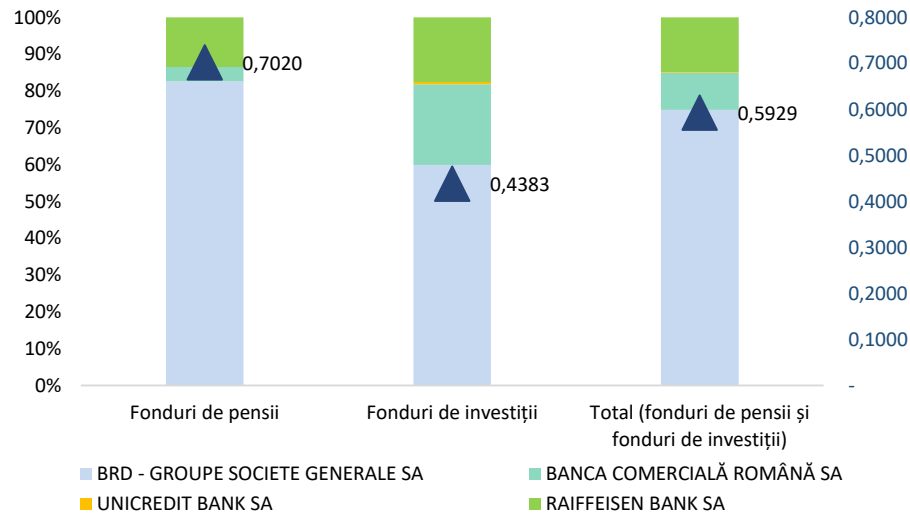
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din ianuarie-februarie 2021 -
Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



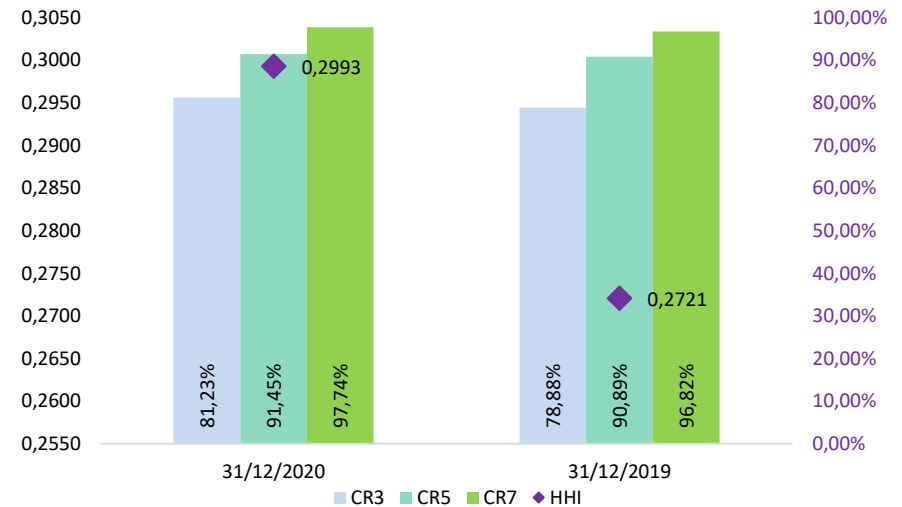
Sursa ASF

Riscul de concentrare

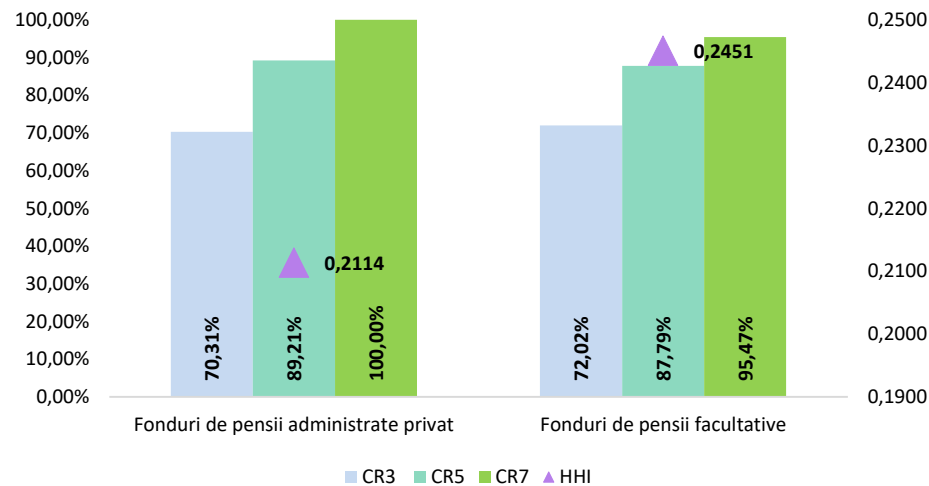
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/12/2020)



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 31/3/2021)



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

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

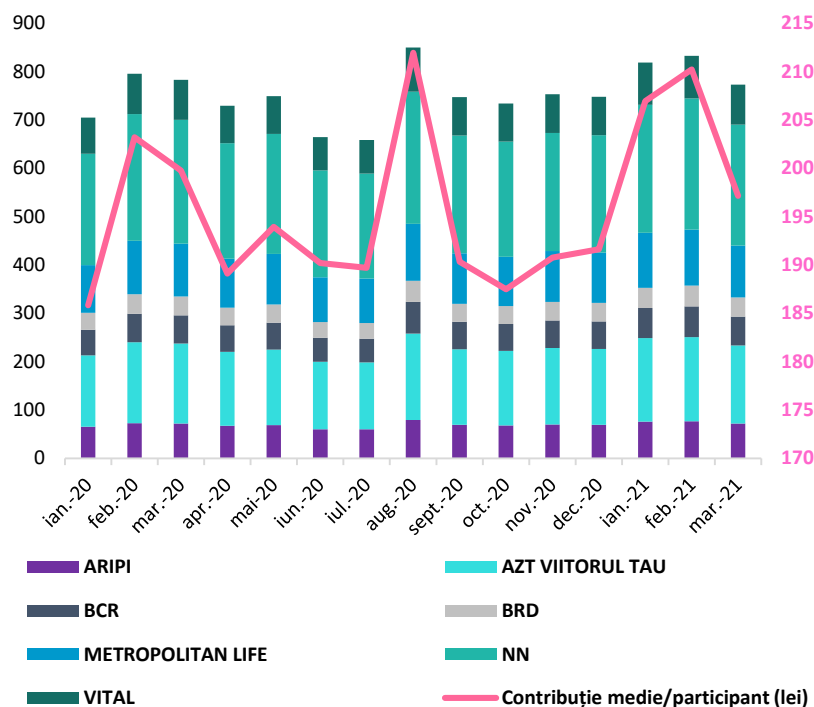
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

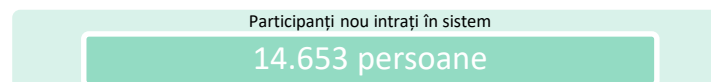
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Martie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	7.166.505.069	796.410	6,46%
AZT VIITORUL TAU	17.301.375.757	1.618.361	0,00%
BCR	5.504.757.380	699.224	6,47%
BRD	3.154.057.344	483.680	0,00%
METROPOLITAN LIFE	11.155.286.821	1.072.743	6,09%
NN	27.955.364.732	2.045.244	6,00%
VITAL	8.000.710.995	962.496	6,29%
Total	80.238.058.098	7.678.158	n/a

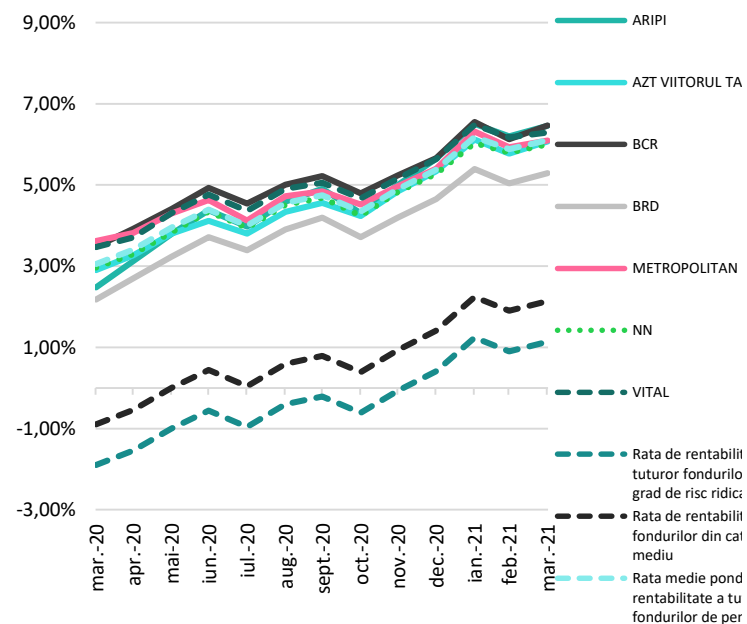
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/03/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

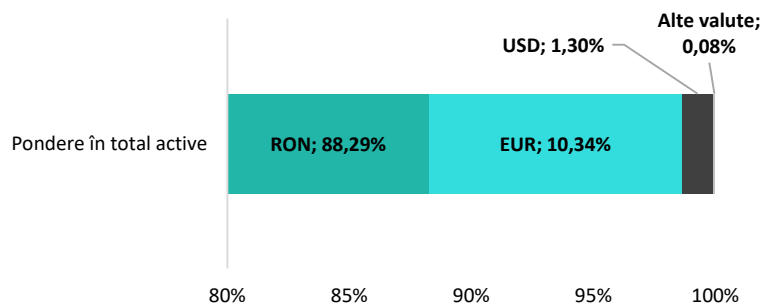


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

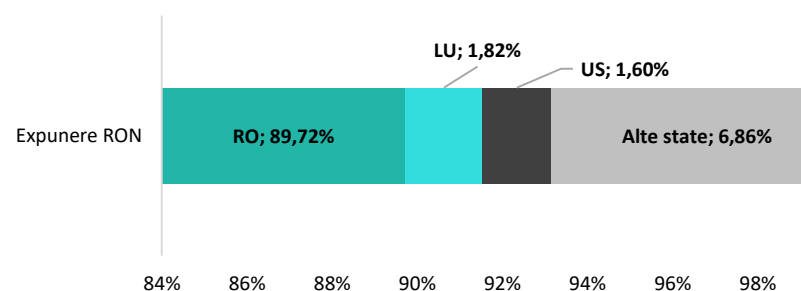
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/03/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.124.220.672	64,96%
Acțiuni	19.084.950.611	23,79%
Obligațiuni corporative	2.897.206.414	3,61%
Fonduri de investiții	2.528.670.651	3,15%
Obligațiuni supranaționale	1.669.988.455	2,08%
Depozite	1.637.832.400	2,04%
Obligațiuni municipale	192.020.630	0,24%
Fonduri de metale	106.888.702	0,13%
Instrumente derivate	(890.996)	0,00%
Alte sume	(2.829.442)	0,00%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii martie 2021, au atins nivelul de 80,24 miliarde lei, în creștere cu 33% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 90% în active românești, majoritatea fiind denumite în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

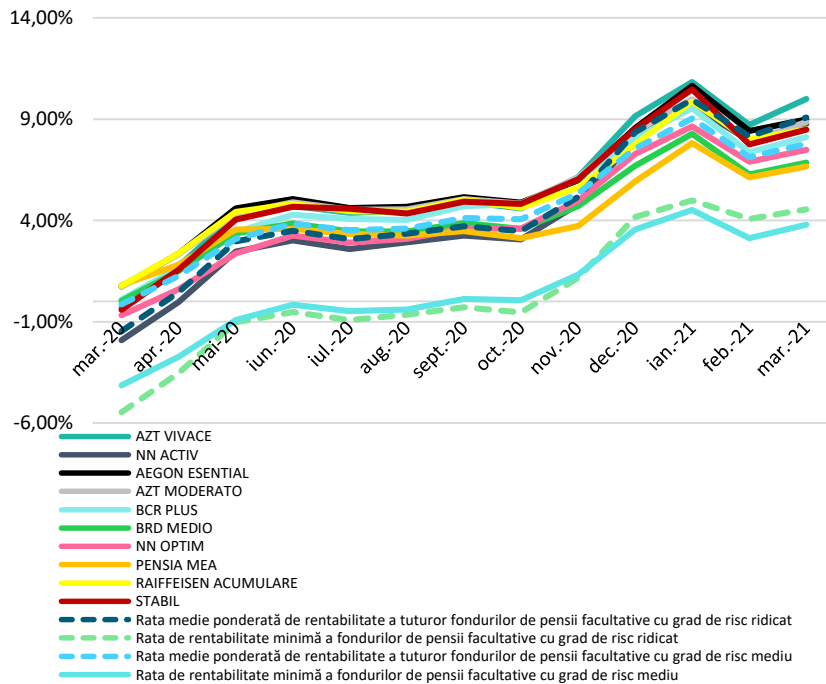
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

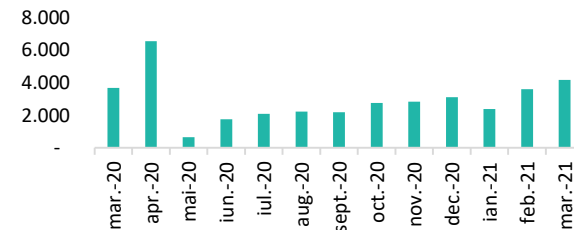
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Martie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.188.839	3.888	8,99%
AZT MODERATO	322.732.599	40.031	8,86%
AZT VIVACE	120.530.488	20.292	10,00%
BCR PLUS	548.793.506	139.443	8,12%
BRD MEDIO	166.823.853	34.117	6,85%
GENERALI STABIL	30.558.648	5.466	8,48%
NN ACTIV	360.895.981	55.978	8,76%
NN OPTIM	1.326.526.459	202.879	7,49%
PENSIA MEA	99.879.089	17.742	6,66%
RAIFFEISEN ACUMULARE	117.920.334	14.924	8,50%
Total	3.104.849.796	534.760	n/a

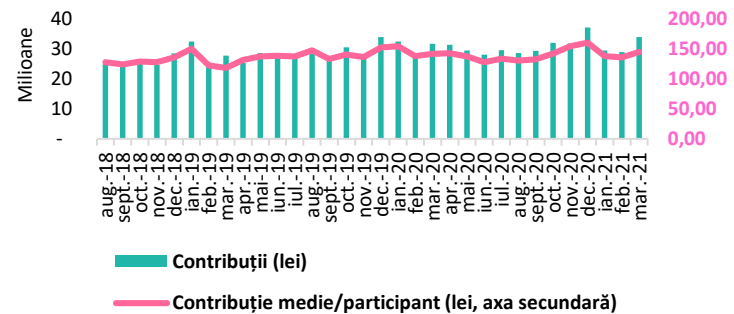
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

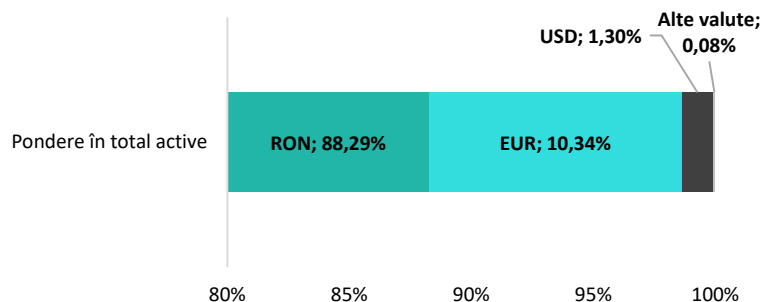


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

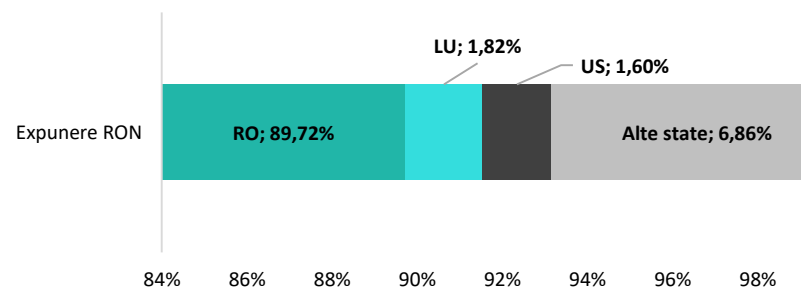
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/03/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.877.656.037	60,47%
Acțiuni	843.979.368	27,18%
Depozite	108.078.611	3,48%
Fonduri de investiții	93.372.479	3,01%
Obligațiuni corporative	77.130.288	2,48%
Obligațiuni supranaționale	67.964.939	2,19%
Obligațiuni municipale	24.101.493	0,78%
Fonduri de metale	10.861.798	0,35%
Alte sume	1.704.783	0,05%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

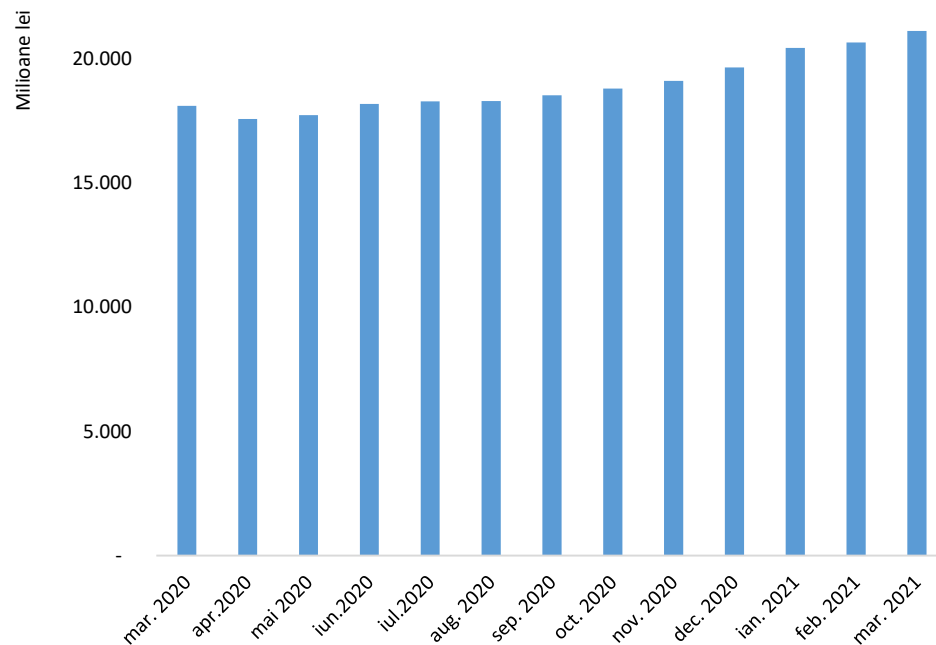


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,10 miliarde lei la finalul lunii martie 2021, având un avans anual de 30%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (90%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

Sursa: ASF

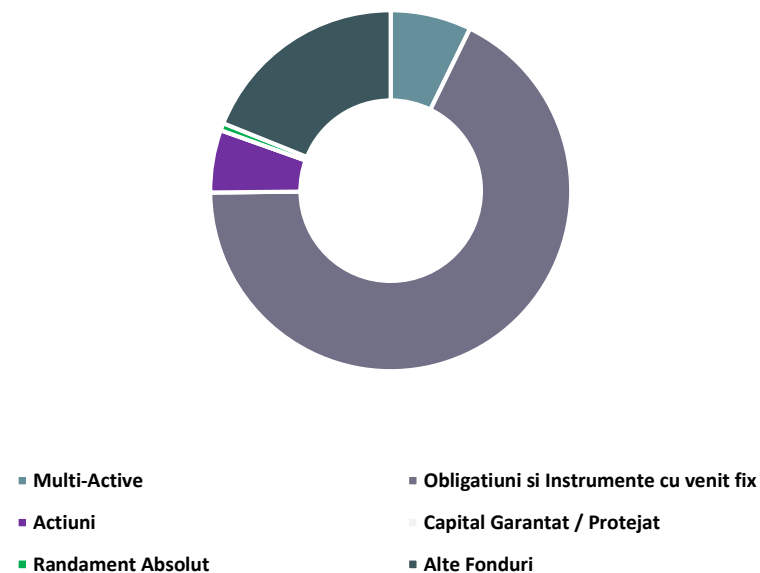
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada martie 2020 – martie 2021 -
Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (martie 2021)



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,13 miliarde lei în luna martie 2021, în creștere cu 2,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii martie 2021, activele nete ale tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

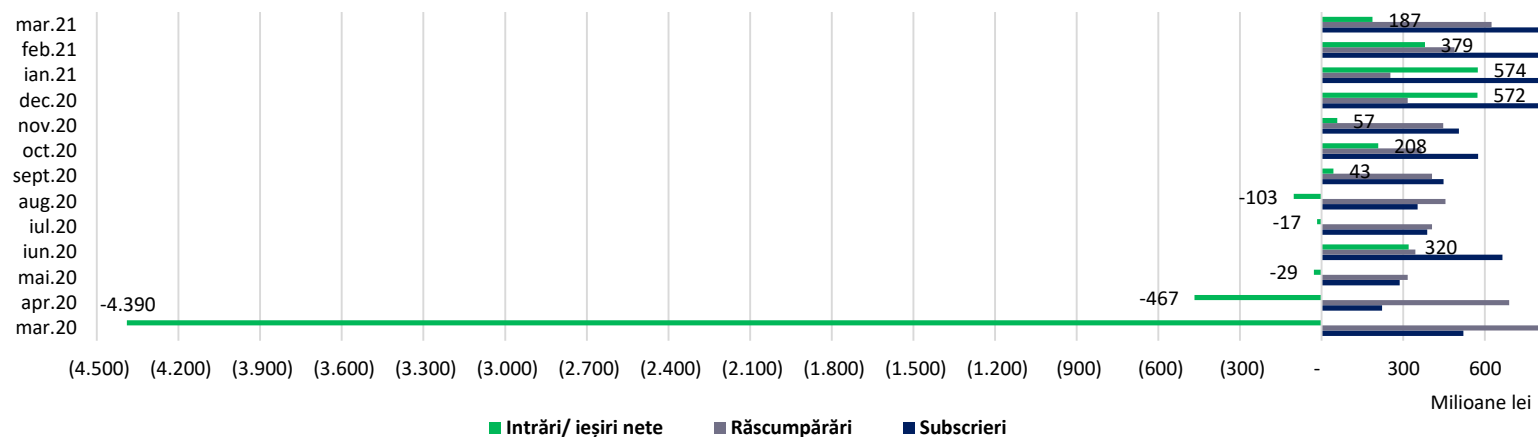
În luna martie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 68%²), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

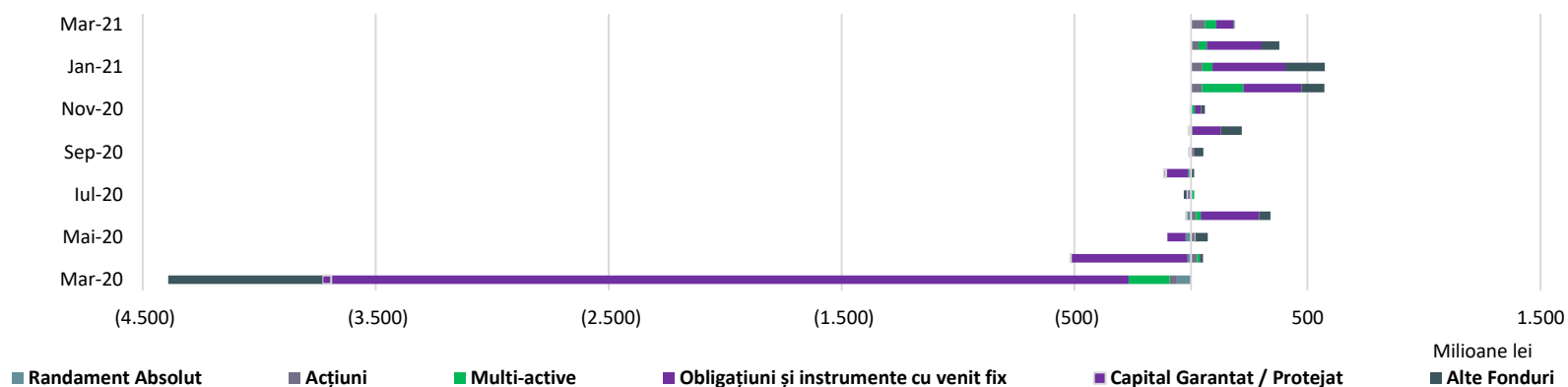
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna martie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 811 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 624 milioane lei. Astfel, în luna martie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 187 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)

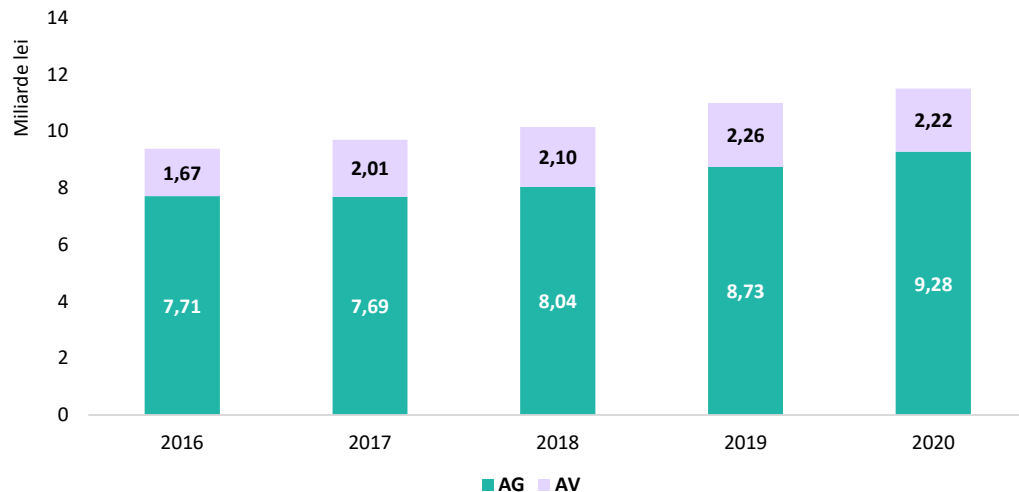


Sursa: AAF

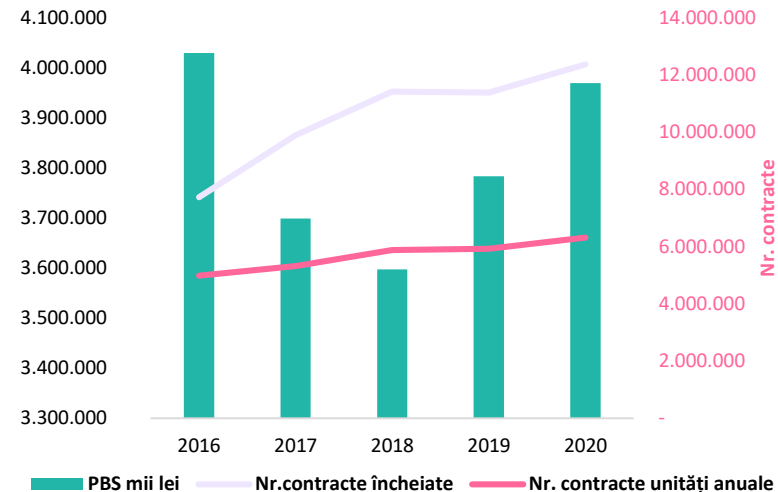
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (31 decembrie 2020)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

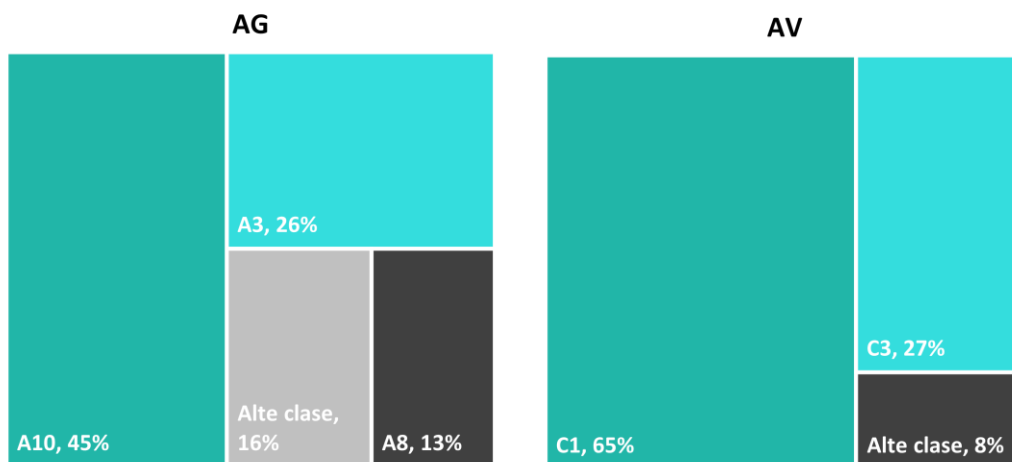


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



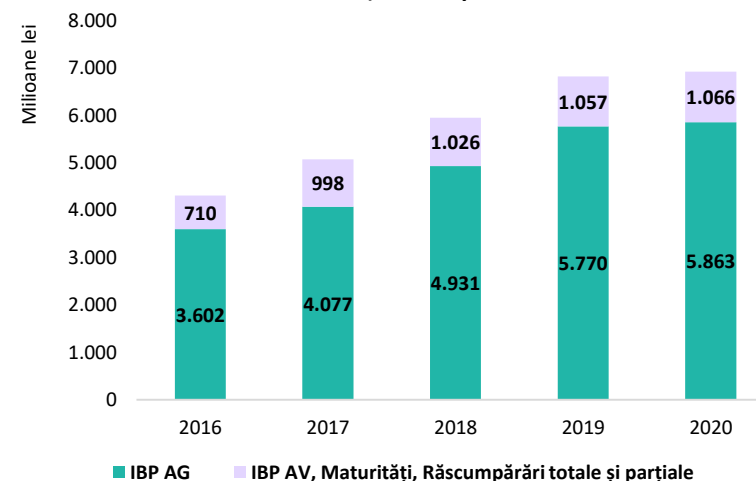
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



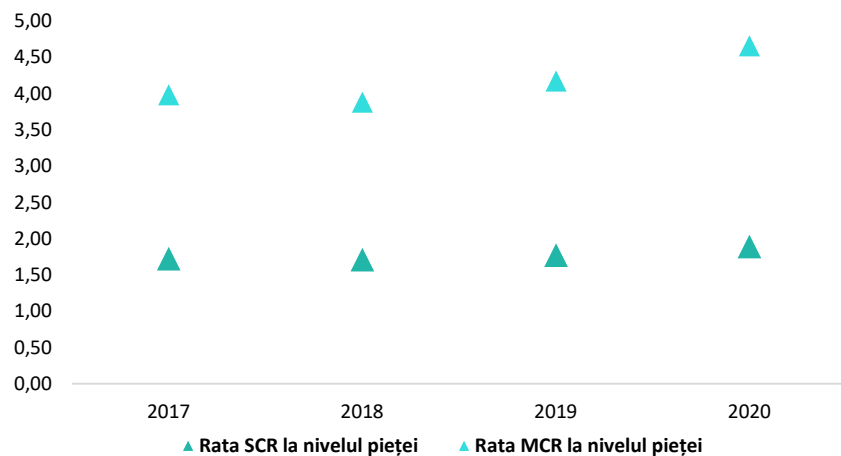
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

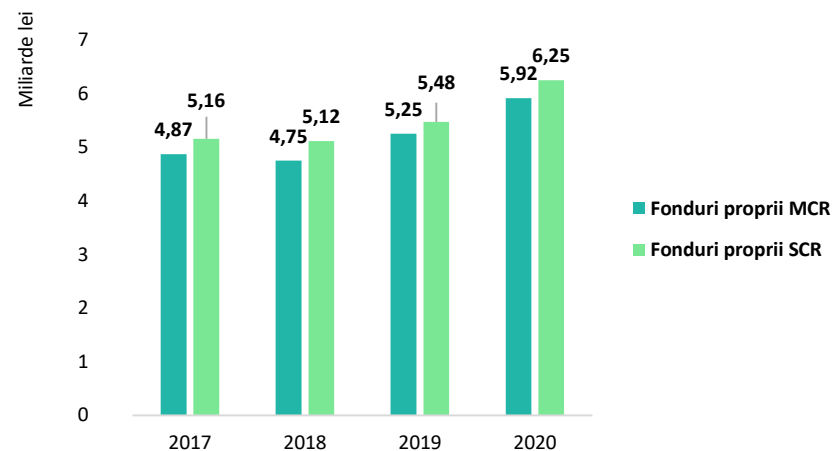


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

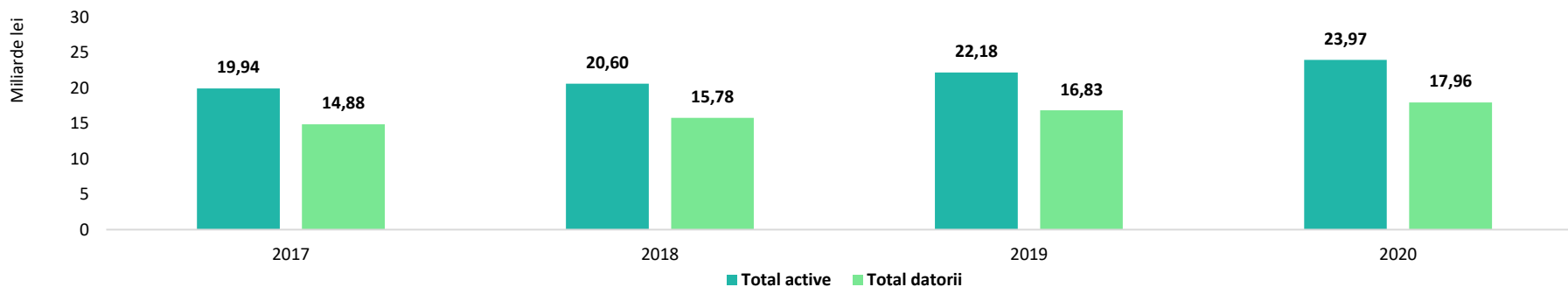
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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



Active totale și datoriile totale



Sursa: ASF, date provizorii

La 31 decembrie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de Rang 1 (92%). 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 martie 2021

ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 3 Martie: ESMA propune îmbunătățirea Directivei privind transparența în urma cazului Wirecard. • 17 Martie: ESMA actualizează Raportul privind trendurile, riscurile și vulnerabilitățile pietelor de valori mobiliare din UE. • 24 Martie: ESMA lansează o consultare publică referitoare la simplificarea taxelor de supraveghere pentru registrele de date (TR), înființate în baza EMIR. • 24 Martie: ESMA publică rezultatele Acțiunii comune de supraveghere (CSA) privind administrarea riscului de lichiditate aferent organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare. • 26 Martie: ESMA lansează o consultare publică privind reformele potențiale ale Regulamentului privind fondurile monetare (MMFR). • 26 Martie: ESMA publică Opinia Tehnică în atenția CE referitoare la taxele, amenzile și penalizările aplicabile furnizorilor de servicii de raportare a datelor (DRSP). • 29 Martie: ESMA publică Opinia Tehnică în atenția CE referitoare la aplicarea sancțiunilor administrative și penale, în baza prevederilor MiFID II/MiFIR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Martie: EIOPA lansează spre consultare publică un studiu comparativ la nivelul Uniunii Europene referitor la riscul de subscriere pentru asigurările generale din cadrul modelelor interne. • 26 Martie: EIOPA demarează o consultare publică referitoare la revizuirea Ghidurilor privind folosirea identificatorului entității juridice (Legal Entity Identifier – LEI).
ESAs	<ul style="list-style-type: none"> • 17 Martie: ESAs se consultă pe marginea STR privind informările legate de produsele financiare care investesc în activități care contribuie la un obiectiv de mediu. • 26 Martie: ESAs publică o Opinie comună privind aria jurisdicțională a obligațiilor părților terțe legate de securizare, în baza Regulamentului privind securitizarea (SECR).
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • 5 Martie: IOSCO lansează o revizuire tematică a Recomandărilor privind administrarea riscului de lichiditate aferent organismelor de plasament colectiv. • 24 Martie: IOSCO emite o Declarație privind evaluarea continuării activității emitenților și informările aferente în perioada pandemiei COVID-19.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> • 11 Martie: BCE menține neschimbată politica monetară.