

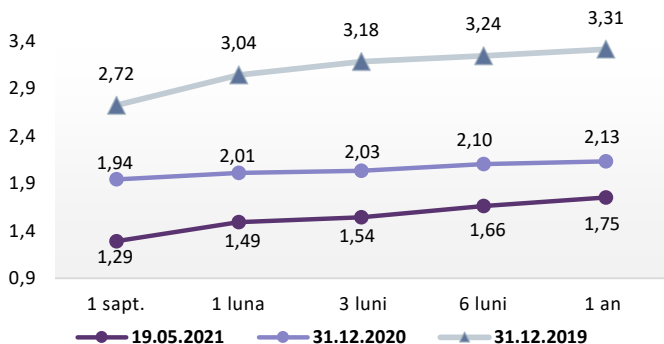
COVID19-impact pe piețele financiare

• Analiza recentă publicată de BCE examinează răspunsul sectorului fondurilor de investiții la șocurile politicii monetare și implicațiile pentru stabilitatea financiară. Industria fondurilor de investiții s-a dublat de la criza financiară globală, crescând importanța în acțiunile de finanțare a activității economice și de transmitere a politicii monetare. Cu toate acestea, asumarea excesivă de riscuri de către fondurile de investiții poate avea efecte devastatoare pentru sistemul financiar mai larg, atunci când contribuie la niveluri ridicate de îndatorare ale corporațiilor sau când deținerile de active riscante trebuie să fie lichidate rapid în perioade de stres de piață, așa cum s-a întâmplat în martie 2020. Fluxurile agregate în fondurile de investiții sunt extrem de sensibile la politica monetară, investitorii demonstrând în mod clar un comportament de căutare de randamente. Perioade prelungite de rate scăzute ale dobânzilor pot rezulta în expansiunea fondurilor de investiții mai riscante. În schimb, un șoc de politică monetară acomodativă este asociat cu intrări nete persistente în fondurile de obligațiuni, care sunt cele mai rezistente, mai ales pentru tipurile de fonduri de obligațiuni mai riscante. De asemenea, managerii de active reduc în mod persistent deținerile de numerar ale fondurilor de investiții, în urma anunțurilor de politică monetară expansivă. Per ansamblu, este important să se elaboreze politici macroprudențiale care ar putea contribui la restricționarea acumulării riscurilor în sectorul fondurilor de investiții pe perioade prelungite de politică monetară acomodativă.

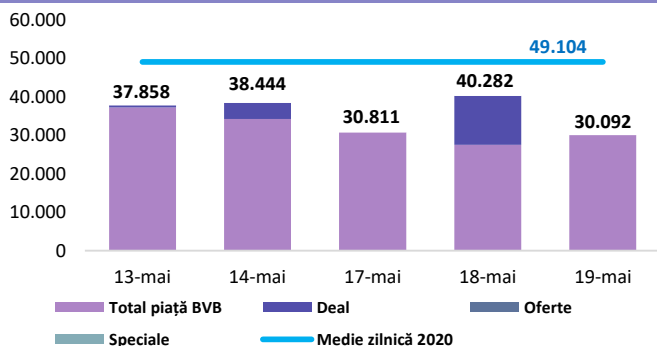
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Regatul Unit	Statele Unite
Valoare	1,25%	0,00%	0,1%	0% - 0,25%

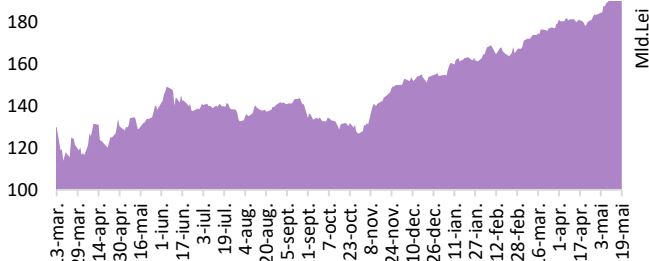
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

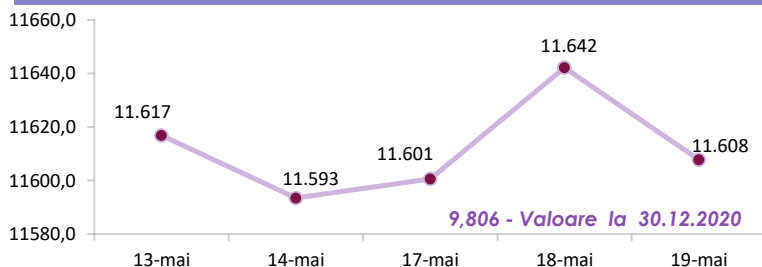
- Impactul economic neuniform al pandemiei a determinat ca riscurile de stabilitate financiară din Zona Euro să fie concentrate în anumite sectoare și țări, care aveau deja anumite vulnerabilități, arată cea mai recentă ediție a Raportului privind stabilitatea financiară al BCE. Măsurile guvernamentale de sprijin au ajutat la evitarea insolvențelor companiilor, dar pe măsură ce acestea sunt ridicate, există riscul creșterii ratelor de insolvență, mai ales în anumite țări din Zona Euro. Acest lucru ar putea avea un impact asupra guvernelor și băncilor care au oferit sprijin companiilor în timpul pandemiei. În paralel, în ultimele șase luni s-au înregistrat creșteri continue pe multe piețe financiare și prețuri mai ridicate pe piețele imobiliare rezidențiale din zona euro, amplificând îngrijorările cu privire la o posibilă supraevaluare și la potențialul unei corecții bruște a prețurilor activelor. Creșterile recente ale randamentelor obligațiunilor de referință din SUA au readus în prim plan îngrijorările cu privire la potențiale schimbări ale condițiilor financiare. Acest lucru ar putea afecta companiile îndatorate, gospodăriile, guvernele și acei investitori care au devenit din ce în ce mai expuși riscului de durată, credit și lichiditate în ultimii ani. Sentimentul piețelor față de bănci s-a îmbunătățit substanțial, după cum se reflectă într-o creștere accentuată a prețurilor acțiunilor bancare comparativ cu octombrie, anul trecut. Cu toate acestea, profitabilitatea bancară rămâne slabă, în timp ce perspectivele cererii de împrumut sunt incerte. Calitatea activelor bancare a fost păstrată până acum, dar riscul de credit se poate materializa cu un decalaj, ceea ce implică necesitatea creșterii provizioanelor pentru pierderile din creditare. Soluții eficiente pentru gestionarea împrumuturilor neperformante și utilizarea completă a rezervelor de capital disponibile sunt necesare pentru a sprijini recuperarea economică. Instituțiile financiare nebankare continuă să aibă expuneri mari față de societățile cu fundamente slabe și sunt sensibile la un șoc al randamentului, având în vedere durata portofoliului de obligațiuni, expunerea pe piețele financiare din SUA și gradul ridicat de risc de lichiditate.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210519~bd45e646c7.en.html>)

- În data de 19 mai 2021, în cadrul BVB, s-a derulat o ofertă publică de vânzare de obligațiuni a BCR, în valoare de 1 miliard lei. Emisiunea include 2000 de titluri, valoarea nominală a unui titlu fiind de 500.000 lei, iar maturitatea de 7 ani, respectiv până în 2028. Emisiunea de obligațiuni a BCR reprezintă cea mai mare finanțare în lei a unei societăți la BVB, recordul anterior aparținut tot BCR și a fost în valoare de 600 milioane lei. Astfel, valoarea totală tranzacționată la BVB a fost de 215.313.462 euro, în data de 19 mai 2021.

(<https://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=BCR28>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB*

26.992 Media zilnică 2020** 37.296

*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT)

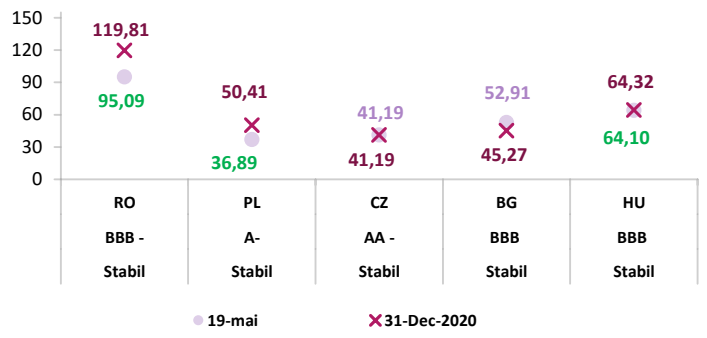
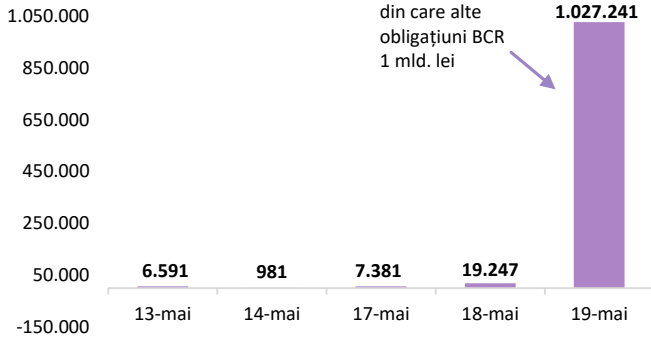
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
SFG	2,27%	18,000	IMP	-4,52%	2,96
DIGI	0,55%	36,400	EL	-1,54%	12,8
M	0,38%	13,200	TLV	-0,57%	2,61
SNG	0,30%	33,050	SNP	-0,34%	0,438
CMP	0,28%	0,710	FP	-0,33%	1,82

*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 500.000 RON, fără SMT

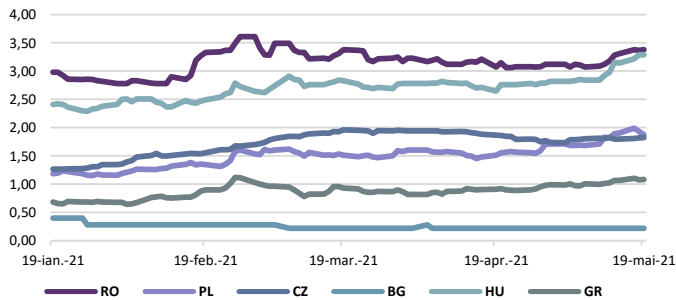
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei) | **Evoluția CDS (USD-5Y)**



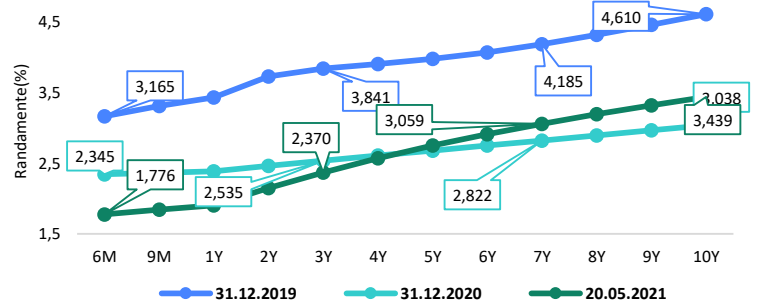
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021

	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	5,1	6,0	5,0
Inflație medie (%)	2,9	2,8	3,1
Sold bugetar ESA	-8,0	-7,1	-8,2
Deficit cont curent	-4,9	-5,0	-4,8

* Conform prognozei de primăvară 2021 - CNSP și prognozei de primăvară 2021 CE

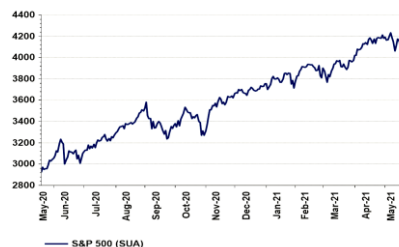
** Conform prognozei FMI din aprilie 2021

Evoluții

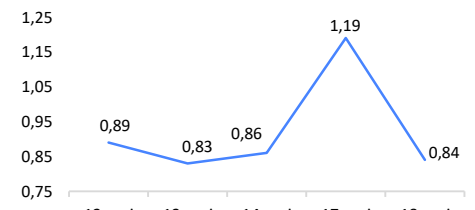
EUROSTOXX



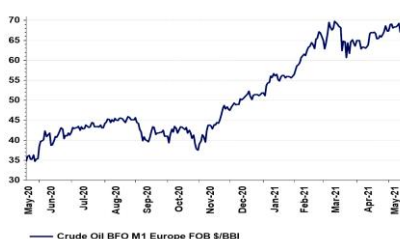
S&P 500 (SUA)



IRCC



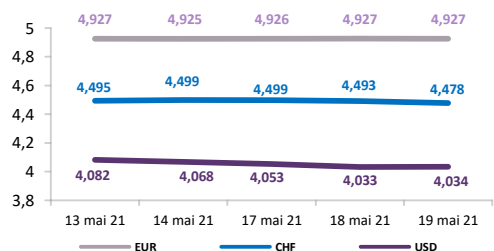
Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



Gold Bullion LMB US\$/Troy Ounce



Evoluție curs valutar



Disclaimer

Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Datastream, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.