

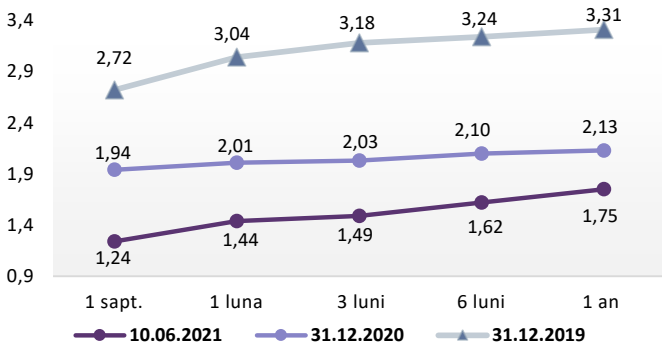
COVID19-impact pe piețele financiare

• Pandemia COVID-19 a schimbat modul în care muncim și cheltuim, iar experții FMI au analizat, în cadrul unui studiu recent, gradul în care aceste modificări vor afecta productivitatea actuală și viitoare. Deși este dificil de previzionat productivitatea pe termen lung, există două canale prin intermediul cărora pandemia poate influența productivitatea: digitalizarea accelerată și realocarea muncitorilor și a capitalului. (1) Investițiile recente în instrumentele digitale (cum ar fi aplicații pentru conferințe video, drone, etc.) pot eficientiza munca. Analiza FMI arată că pentru un eșantion de 15 țări în perioada 1995-2016, o creștere cu 10% a investițiilor în capitalul intangibil este asociată cu o creștere de aproximativ 4,5% a productivității muncii. Pe măsură ce pandemia COVID-19 se încheie, firmele care au investit în activele intangibile pot avea o productivitate mai mare. (2) Având în vedere sectoarele afectate foarte diferit de pandemie, este posibil să se producă o anumită „realocare a resurselor”, determinată de mixtul afacerilor care intră și ies din piață și de modificările cererii consumatorilor. În primul rând, fluxul de muncă și capital către firme mai productive crește în mod normal productivitatea și poate ajuta la amortizarea unei recesiuni. Acțiunile politice pot influența câtă realocare există între firme și, prin urmare, creșterea productivității, dar direcția este incertă. În al doilea rând, schimbarea cererii de la serviciile în persoană, unde productivitatea per muncitor tinde să fie relativ redusă, către soluții digitale și sectoare unde productivitatea per muncitor este mai mare, sugerează că realocarea resurselor între sectoare poate crește productivitatea generală.

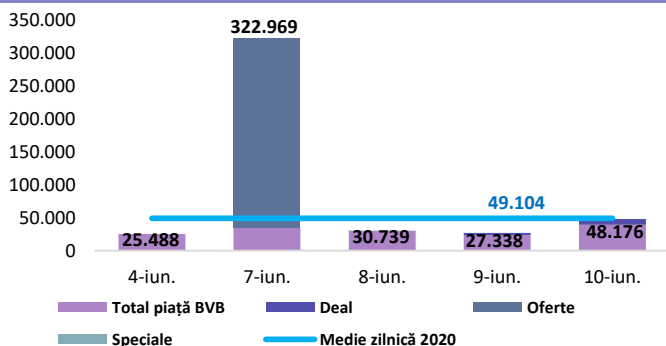
Dobânzi de politică monetară

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

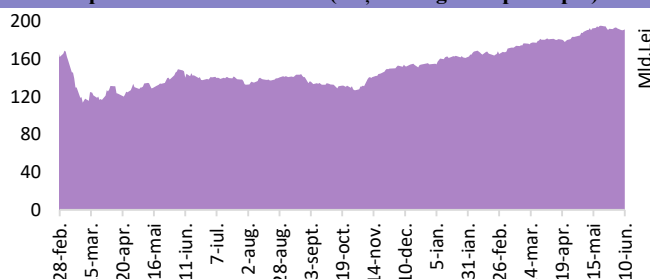
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

- Comitetul Mixt al celor 3 autorități europene de supraveghere (ESAs - EBA, EIOPA și ESMA) a publicat două Standarde Tehnice de Implementare (STI) privind cartografierea evaluărilor de credit ale instituțiilor externe de evaluare a creditului (ECAI). Amendamentele reflectă: recunoașterea a două noi agenții de rating (CRAs); rezultatul exercițiului de monitorizare privind adecvarea cartografiierilor existente; și radierea unui număr de agenții de rating. De la adoptarea, în 2019, a STI privind cartografierea evaluărilor de credit ale ECAI, două noi agenții de rating au fost recunoscute și au fost anulate câteva agenții de rating. Prin urmare, STI au fost modificate pentru a reflecta alocarea ponderilor de risc adecvate către ECAI-urile nou înființate și pentru a elimina referințele la ECAI-urile radiate. În plus, amendamentele reflectă rezultatul unui exercițiu de monitorizare privind adecvarea cartografiierilor existente, în baza informațiilor cantitative și calitative suplimentare, colectate după intrarea în vigoare a Regulamentului de implementare inițial. În special, ESAs propun modificarea alocării nivelului de calitate a creditului pentru două ECAI și introducerea unor noi scale de rating pentru nouă ECAI.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-publish-amended-technical-standards-mapping-ecais>)

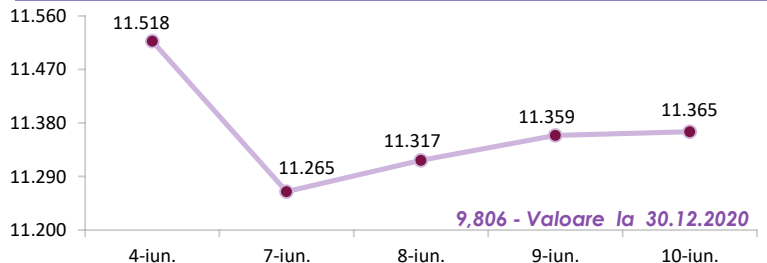
- Conform BVB, investitorii prezenți la bursă și-au intensificat activitatea de tranzacționare în luna mai, ceea ce a condus la creșteri ale valorilor medii zilnice pe toate tipurile de instrumente financiare comparativ cu luna aprilie. Pe segmentul de acțiuni, lichiditatea zilnică a fost de 35 milioane lei în mai comparativ cu 33 milioane lei cu o lună în urmă. Cel mai important avans a fost consemnat pe segmentul de instrumente cu venit fix, care a depășit 56 de milioane de lei în mai. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor realizate la BVB cu toate tipurile de instrumente financiare a crescut cu 137% în mai față de aprilie, de la 39,5 milioane lei la 93,9 milioane lei. Pe ansamblul primelor 5 luni, lichiditatea bursei prin prisma valorii medii zilnice de tranzacționare a ajuns la 70,9 milioane lei, în creștere cu 37% față de primele 5 luni ale anului anterior. Valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul atins înainte de declanșarea pandemiei de coronavirus.

(<https://www.bvb.ro/AboutUs/MediaCenter/PressItem/Investitorii-devin-tot-mai-activi-pe-Bursa-de-Valori-Bucuresti.-Valoarea-medie-zilnică-a-tranzacțiilor-crește-cu-37-de-procente-iar-piața-de-capital-atinge-noi-maxime/5346>)

- În ședința din data de 11 iunie 2021, BCE a decis să confirme orientarea foarte acomodativă a politicii sale monetare. Rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare și ratele dobânzilor la facilitarea de creditare marginală și la facilitarea de depozit vor rămâne nemodificate la nivelurile de 0,00%, 0,25% și, respectiv, -0,50%. BCE va continua să efectueze achiziții nete de active în cadrul programului de achiziționare de active în regim de urgență în caz de pandemie (PEPP), cu o valoare totală de 1.850 de miliarde EUR, cel puțin până la sfârșitul lunii martie 2022 și, în orice caz, până când va considera că faza de criză a pandemiei de coronavirus a fost depășită. Achizițiile nete în cadrul programului de achiziționare de active (APP) vor continua într-un ritm lunar de 20 de miliarde EUR.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.mp210610~b4d5381df0.ro.html>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 47.219 Media zilnică 2020 39.334**

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

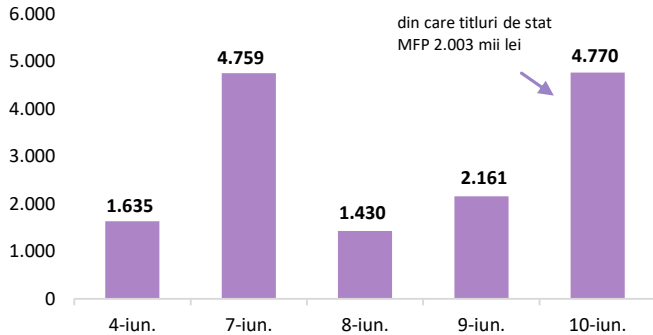
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

| Simbol | Variația prețului | Preț | Simbol | Variația prețului | Preț |
|--------|-------------------|--------|--------|-------------------|-------|
| SNO | 9,03% | 7,850 | SNG | -1,13% | 30,55 |
| SIF5 | 5,29% | 1,990 | TGN | -1,04% | 285 |
| M | 4,03% | 15,500 | EL | -0,82% | 12,1 |
| IMP | 3,52% | 2,940 | FP | -0,11% | 1,768 |
| SIF1 | 2,36% | 2,600 | | | |

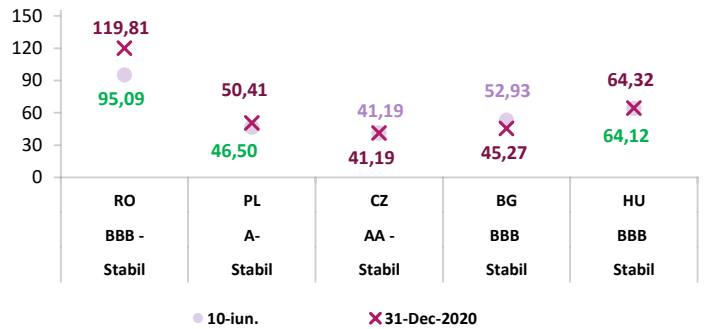
*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



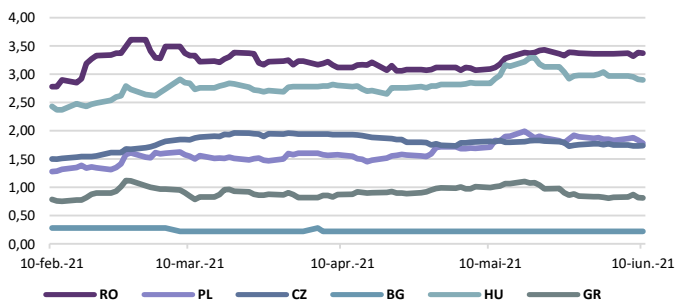
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Evoluția CDS (USD-5Y)

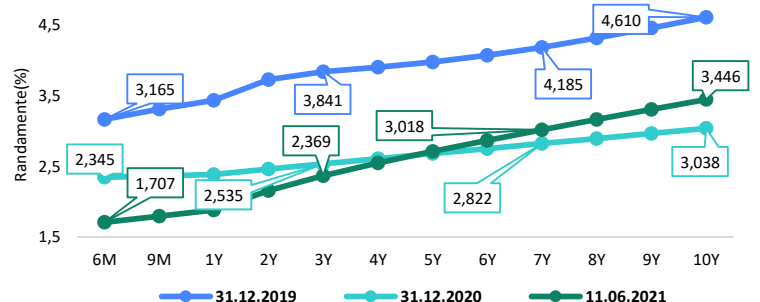


Sursă rating: Standard & Poor's

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

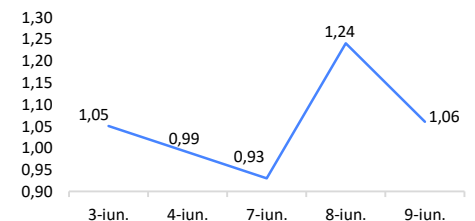
EUROSTOXX



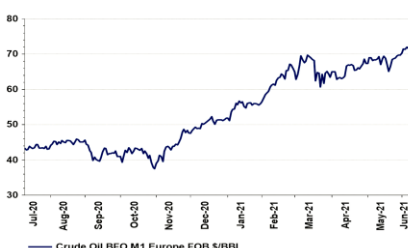
S&P 500 (SUA)



IRCC



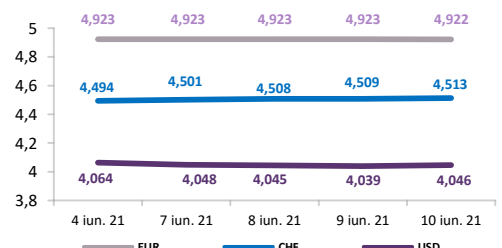
Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



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.