

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,75% în mai 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în aprilie (+3,24%).

ASF nr.
6/25.06.2021

- Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 2,3 miliarde euro în primele 4 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa -43 milioane euro în perioada ianuarie-aprilie 2020.
- Cotațiile CDS ale României s-au menținut relativ neschimbate în mai 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 24% la finalul lunii mai 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 6%.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal preliminar publicate de Eurostat, în trimestrul I 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al treilea 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 +11,7% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 1,8% în zona euro și cu 1,7% în UE în trimestrul I 2021.

Pe plan local, produsul intern brut a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,8% în trimestrul I 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul I 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o scădere cu 0,2% pe seria brută și nu a înregistrat nici o modificare pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 5% (de la 4,3% conform prognozei preliminar de iarnă a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+5,8%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+3,9%) față de anul 2020.

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	T1 2021	Comisia Europeană		FMI	
												2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,5	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,3	-14,6	-4,1	-4,7	-6,5	-1,3	4,3	4,4	4,4	3,8
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,2	-3,8	-3,3	-4,8	-3,1	3,4	4,1	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	-4,3	5,9	6,8	6,4	4,7
Franța	2,1	2,2	2,0	1,0	1,8	-5,5	-18,4	-3,5	-4,6	-7,9	1,2	5,7	4,2	5,8	4,2
Italia	0,3	0,4	0,5	-0,1	0,3	-5,8	-18,1	-5,2	-6,5	-8,9	-0,8	4,2	4,4	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	-1,8	3,5	4,7	4,4	4,4
Croația	3,9	2,4	2,7	2,6	2,9	0,8	-14,6	-10,1	-6,9	-8,0	-0,9	5,0	6,1	4,7	5,0
Ungaria	5,3	4,9	4,2	4,2	4,6	2,1	-13,3	-5,2	-3,9	-5,0	-1,6	5,0	5,5	4,3	5,9
Polonia	5,5	4,9	4,6	4,0	4,7	2,0	-7,9	-2,0	-2,7	-2,7	-1,4	4,0	5,4	3,5	4,5
România	5,2	4,2	3,4	3,7	4,1	2,8	-10,0	-5,5	-2,0	-3,9	0,0	5,1	4,9	6,0	4,8

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

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

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 2,0% în mai 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna aprilie (1,6%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 2,3%, în creștere de la 2,0% în luna precedentă. În Grecia (-1,2%), Malta (0,2%) și Portugalia (0,5%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Ungaria (5,3%), Polonia (4,6%) și Luxemburg (4,0%) au înregistrat cele mai mari rate.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,75% în mai 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în aprilie (+3,24%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+5,70%), serviciilor (+2,78%) și a mărfurilor alimentare (+1,52%).

În trimestrul I 2021, potrivit datelor publicate de către INS, **rata de ocupare** a populației în vârstă de muncă (15-64 ani) a fost de 60,8%, în scădere față de perioada similară a anului anterior cu 4,6 puncte procentuale. Gradul de ocupare a fost mai mare la bărbați (70,3% față de 51,0% la femei) și la persoanele din mediul urban (66,5% față de 54,0% în mediul rural). Rata de ocupare a tinerilor cu vârste cuprinse între 15 și 24 ani se menține la un nivel scăzut (21,4%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna aprilie 2021 cu 15,4% ca serie brută, și cu 10,5% 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 (+26,6%), iar cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-10,0%) și în cazul lucrărilor de întreținere și reparații curente (-0,7%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+49,7%), clădirile nerezidențiale (+14,3%) și la construcțiile inginerești (+1,0%).

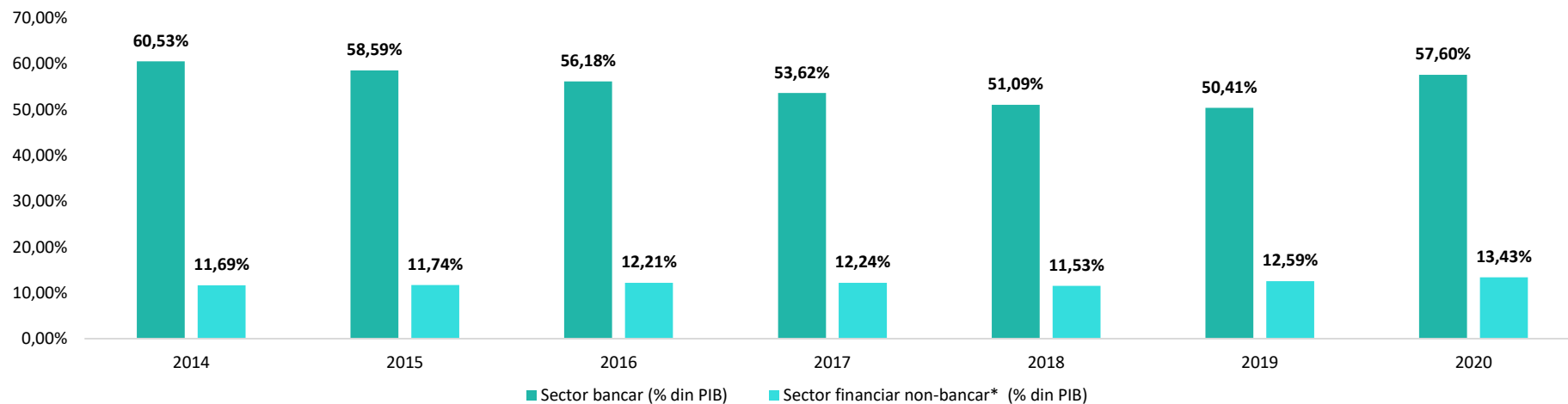
Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna aprilie 2021 față de perioada similară anului precedent cu 34,4% ca serie brută, și cu 31,9% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+55,9%), activitățile de transporturi (+47,2%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+34,6%), activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+23,4%) și din activitățile de comunicații (+11,1%).

Producția industrială a crescut în România cu 68,0% ca serie brută, respectiv cu 63,2% ca serie ajustată sezonier în luna aprilie 2021 față de aprilie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de industria prelucrătoare (+85,9%) producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+19,5%) și industria extractivă (10,9%).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 3,1% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna aprilie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 23,9% în zona euro și cu 22,4% în UE în luna aprilie 2021. În UE, volumul a crescut cu 54,3% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+38,6%) și cu 3,4% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Volumul comerțului cu amănuntul a crescut în toate statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Luxemburg (+46,1%), Franța (+42,1%) și România (+41,7%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în aprilie 2021 cu 42,8% ca serie brută și cu 38,4% ca serie ajustată sezonier față de aprilie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+62,5%), al comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+56,5%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (21,2%).

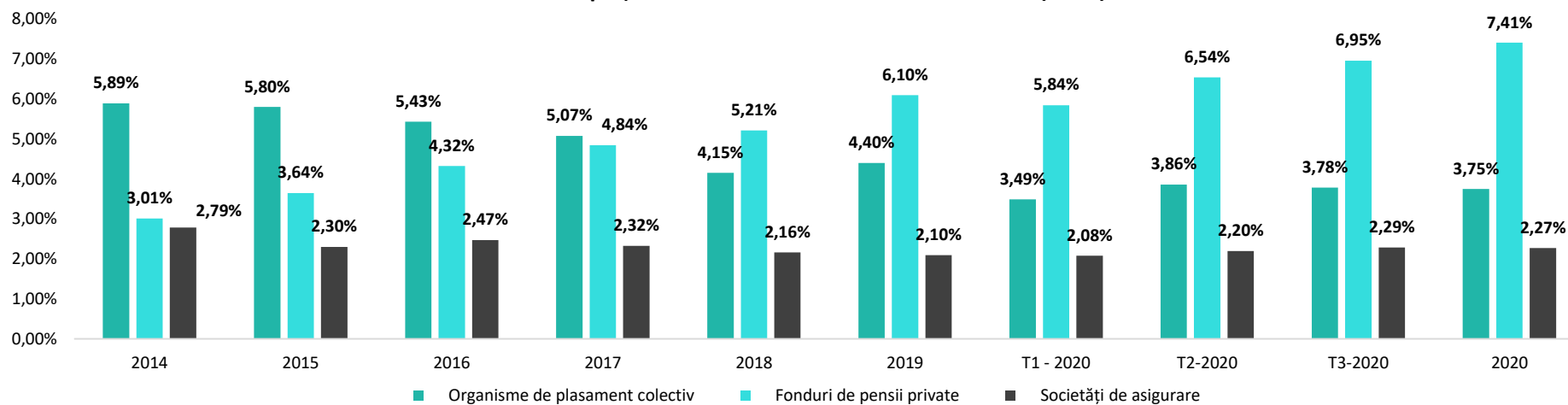
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

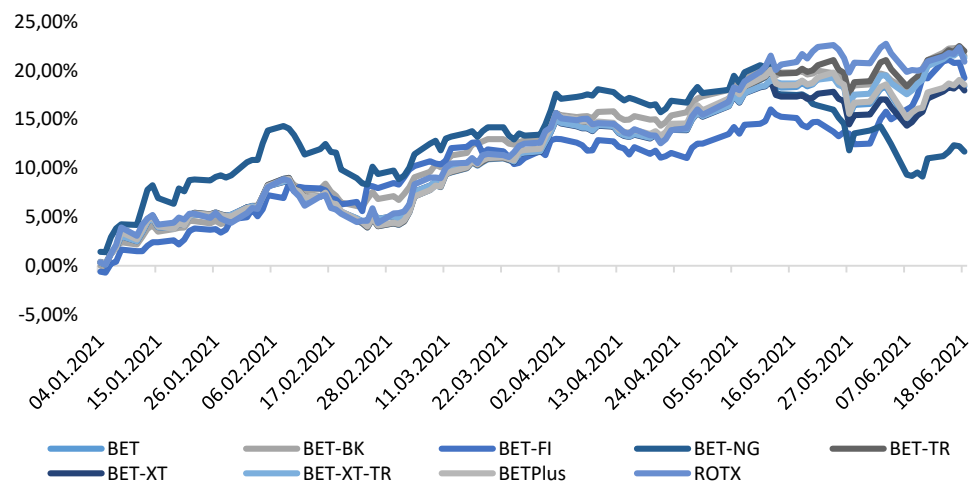
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
18.06.2021	18,38%	21,47%	19,21%	11,68%	21,98%

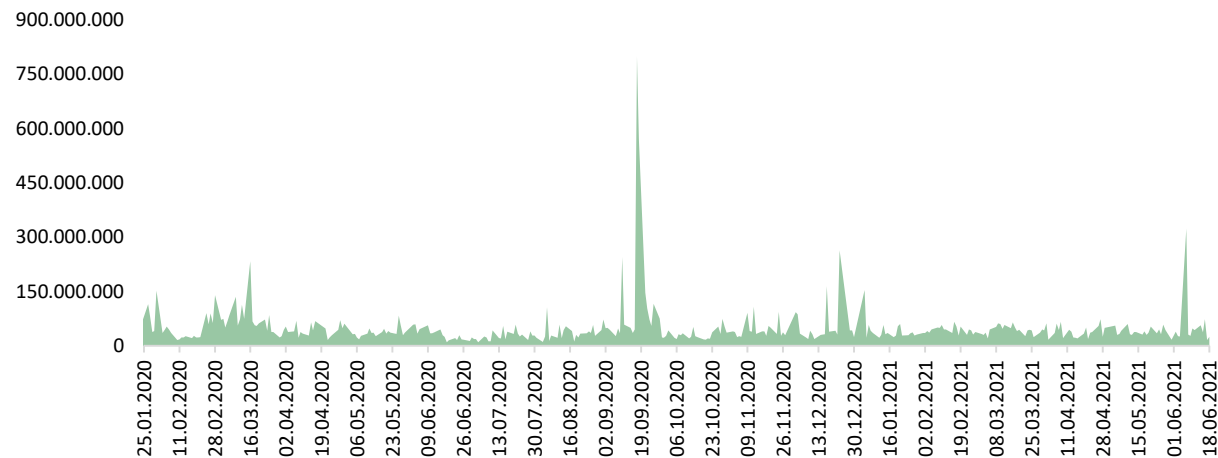
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
18.06.2021	17,96%	21,29%	18,54%	20,90%

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	2020- T4
Italia	134,4	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,5	154,5	155,8
Franța	98,1	99,2	99,1	100,0	98,1	101,3	113,9	116,4	116,3
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	120,0
Zona euro	85,8	86,3	86,1	85,8	84,0	86,2	95	97,3	98,1
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8	90,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,8
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,6	57,6
România	34,7	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei guvernamentale în PIB este de 98,1% în zona euro pentru trimestrul IV 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 18,2% (Estonia) la 205,6% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,3%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,8% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 2,3 miliarde euro în primele 4 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa -43 milioane euro în perioada ianuarie-aprilie 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 4,7 miliarde euro față de circa 2,3 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

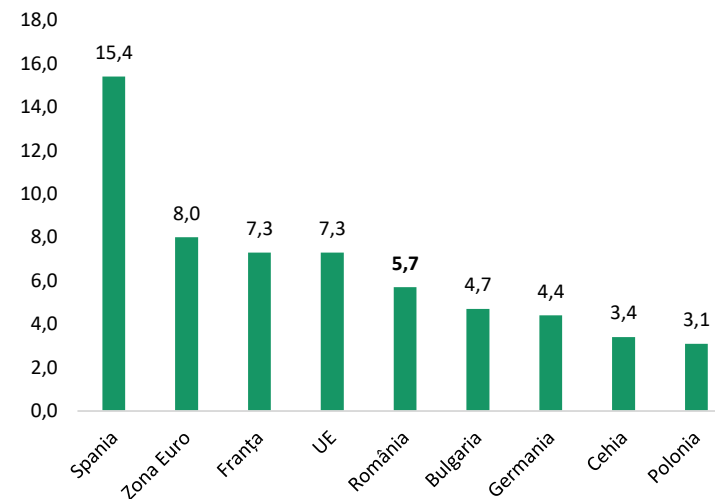
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 1,05 miliarde euro în perioada ianuarie – aprilie 2021 la peste 127 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 8,0%, în scădere cu 0,1 pp față de martie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,3% în luna aprilie 2021 nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în aprilie 2021 la o valoare de 5,7%, în scădere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,8%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (6,0%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,4%).

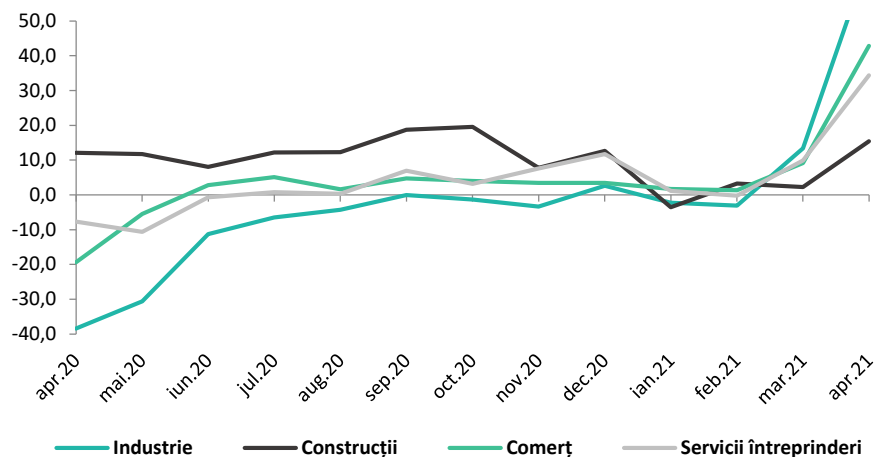
Rata șomajului (aprilie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

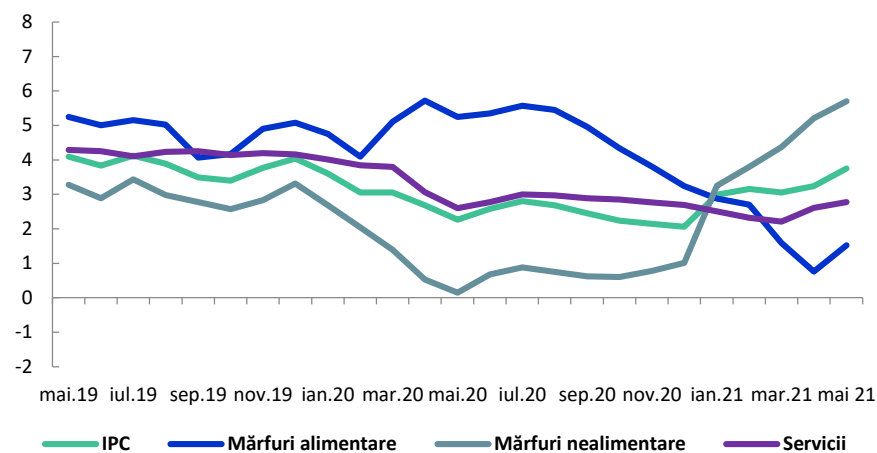
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

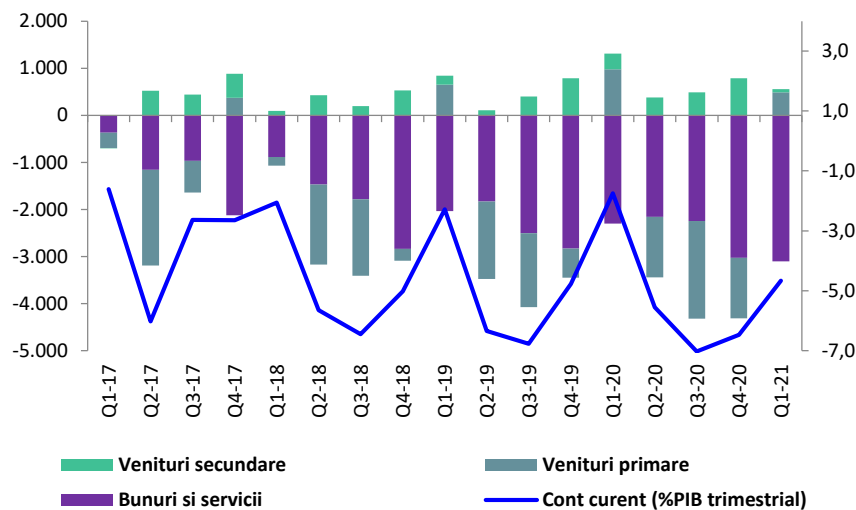


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

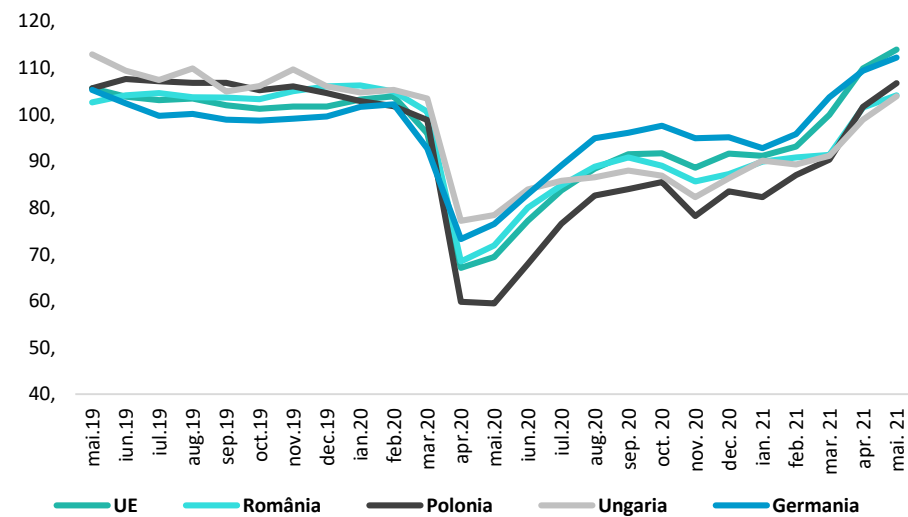


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

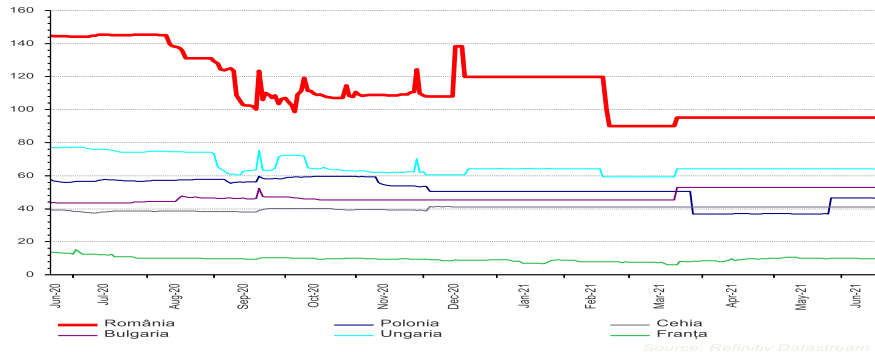
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

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

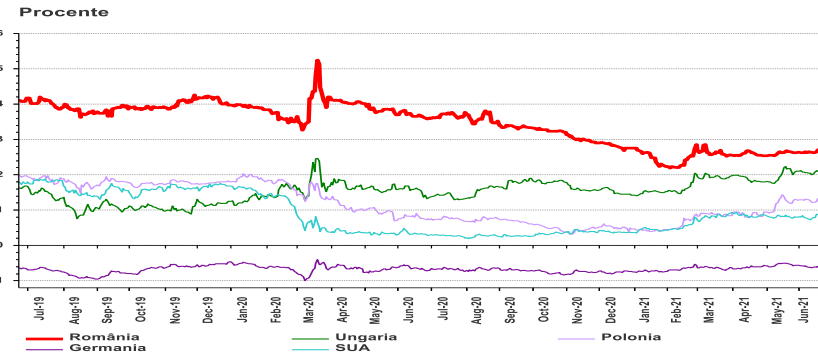
Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5 ani, USD)



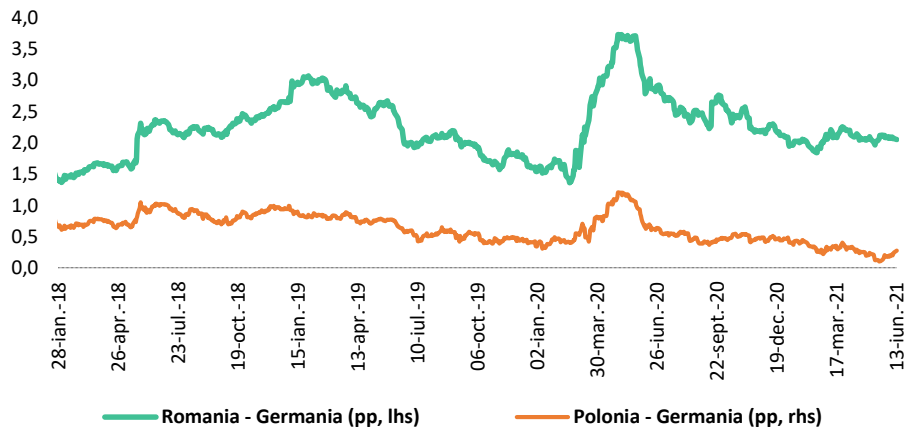
Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 1% în mai 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,61%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,55% în mai 2021).

Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României s-au menținut relativ neschimbate în mai 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp. Cotațiile CDS ale Franței au crescut cu 12%, la o valoare medie de 10,16 bp în mai.

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. La începutul lunii iunie 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	1,87%	10,50%	15,03%
FR (CAC 40)	2,83%	13,04%	16,83%
DE (DAX)	1,88%	11,86%	16,03%
IT (FTSE MIB)	4,26%	10,16%	14,10%
GR (ASE)	-1,70%	12,93%	21,43%
IE (ISEQ)	1,72%	12,13%	14,57%
ES (IBEX)	3,79%	11,23%	13,27%
UK (FTSE 100)	0,76%	8,32%	12,07%
US (DJIA)	1,93%	11,63%	16,50%
IN (NIFTY 50)	6,50%	7,25%	20,15%
SHG (SSEA)	4,90%	3,03%	6,60%
JPN (N225)	0,16%	-0,37%	9,18%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui ASE (GR: -1,70%). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +4,26%), urmat de indicele IBEX (ES: +3,79%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: +6,50%), urmat de indicele SSEA (SHG: +4,90%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	0,79%	12,05%	23,10%
BET-BK	1,01%	10,98%	26,11%
BET-FI	-0,02%	4,20%	23,33%
BET-NG	-3,25%	4,09%	15,63%
BET-TR	2,76%	14,28%	25,66%
BET-XT	0,21%	10,22%	22,38%
BET-XT-TR	1,99%	12,21%	24,70%
BETPlus	0,76%	12,18%	23,30%
ROTX	4,58%	15,67%	25,89%

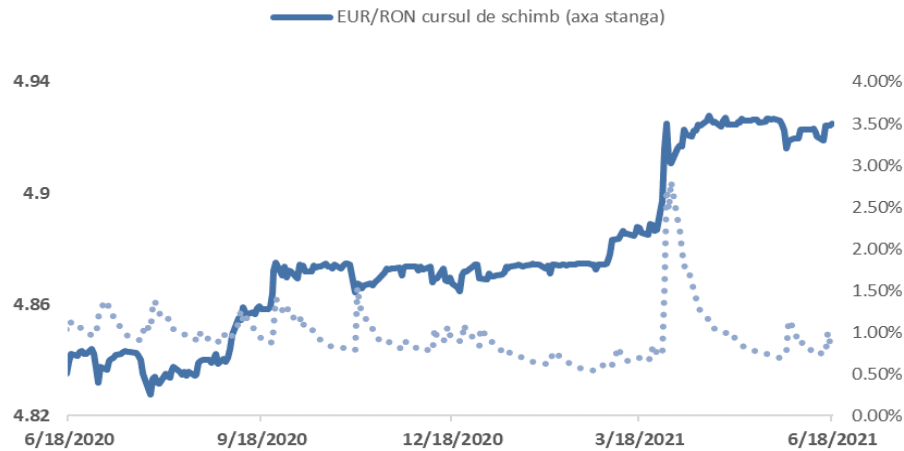
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ROTX (+4,58%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-3,25%).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.05.2021 vs. 30.04.2021; 3 luni=31.05.2021 vs. 26.02.2021; 6 luni=31.05.2021 vs. 30.11.2020

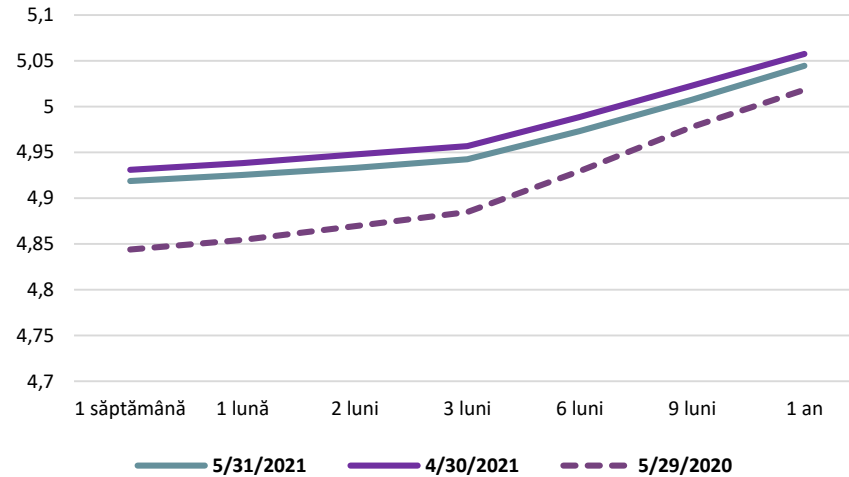
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

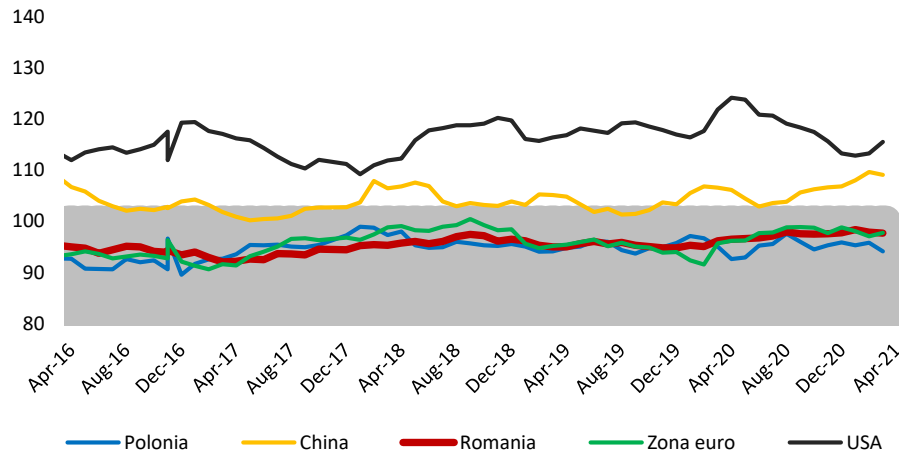


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



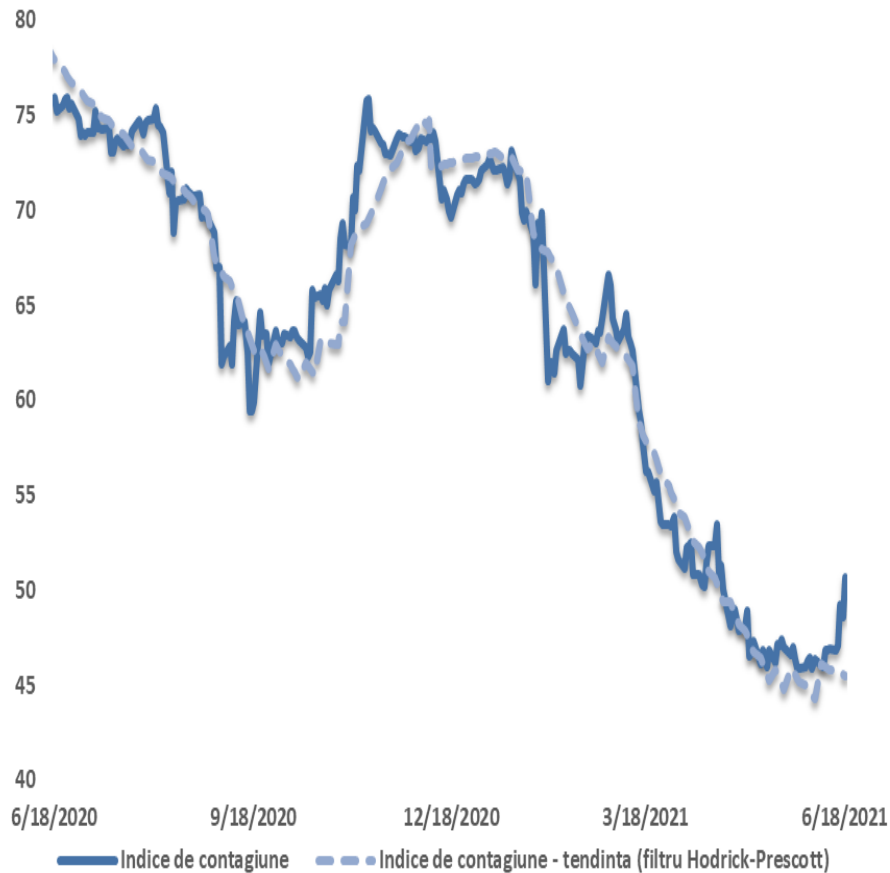
Sursa: BIS, calcule ASF

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 primul trimestru și a depășit cotația de 4,92 EUR/RON. În cel de al doilea trimestru cursul de schimb s-a stabilizat la 4,92.

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de depreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile față de luna anterioară.

Contagiunea în randamente



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 bursei 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.

Începând cu luna ianuarie 2021 contagiunea a început să scadă constant, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat de exuberanță pe cele mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă. La începutul lunii iunie contagiunea dintre piețele bursiere europene a început să crească ușor.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

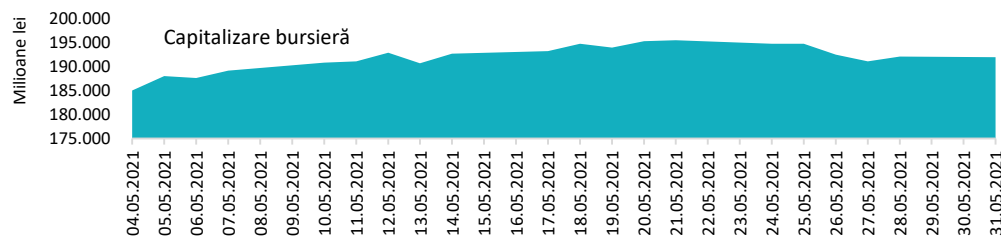
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 03-07 Mai 2021	17.410	110.983.620	160.666.795	20,58%
Total 10-14 Mai 2021	23.812	160.581.240	199.007.199	25,49%
Total 17-21 Mai 2021	24.444	147.478.159	191.278.767	24,50%
Total 24-28 Mai 2021	23.134	138.974.582	212.837.178	27,26%
Total 31 Mai	3.142	12.703.656	16.893.633	2,16%
Total Mai 2021	91.942	570.721.257	780.683.572	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	190.229.525	29,07%	16.205.279.59	33,60%	206.434.805	29,38%
FP	103.050.571	15,75%		0,00%	103.050.571	14,67%
SNP	70.622.874	10,79%		0,00%	70.622.874	10,05%
TRP	38.793.043	5,93%		0,00%	38.793.043	5,52%
EL	33.261.540	5,08%	3.421.988.30	7,10%	36.683.528	5,22%
BRD	29.958.606	4,58%	4.583.408.00	9,50%	34.542.014	4,92%
SNN	25.609.714	3,91%		0,00%	25.609.714	3,64%
SNG	21.257.458	3,25%		0,00%	21.257.458	3,03%
M	17.027.801	2,60%		0,00%	17.027.801	2,42%
EBS	13.813.653	2,11%		0,00%	13.813.653	1,97%
ELGS	232.312	0,04%	13.249.390.00	27,47%	13.481.702	1,92%
EVER	5.387.470	0,82%	4.185.000.00	8,68%	9.572.470	1,36%
DIGI	8.561.478	1,31%		0,00%	8.561.478	1,22%
SFG	8.461.851	1,29%		0,00%	8.461.851	1,20%
ALR	7.470.252	1,14%		0,00%	7.470.252	1,06%
Top 15 Total					87,58%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

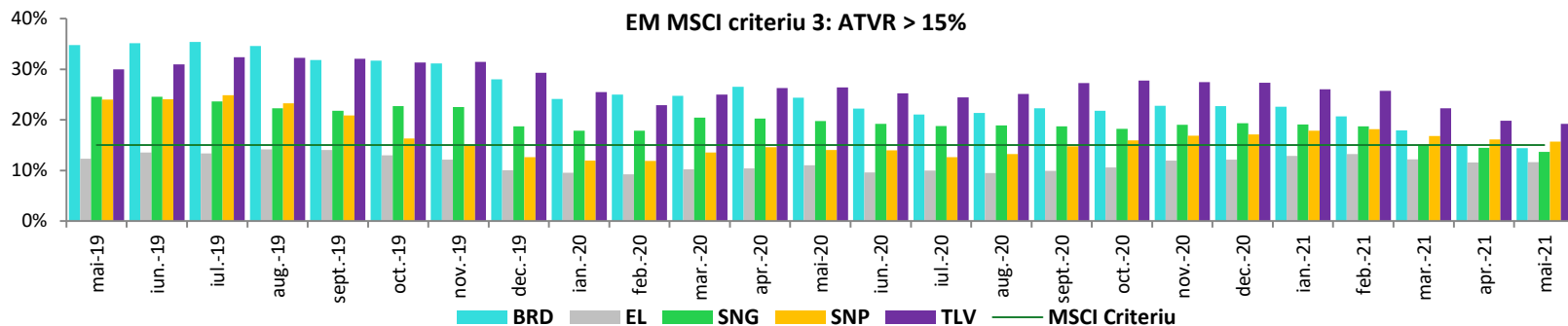
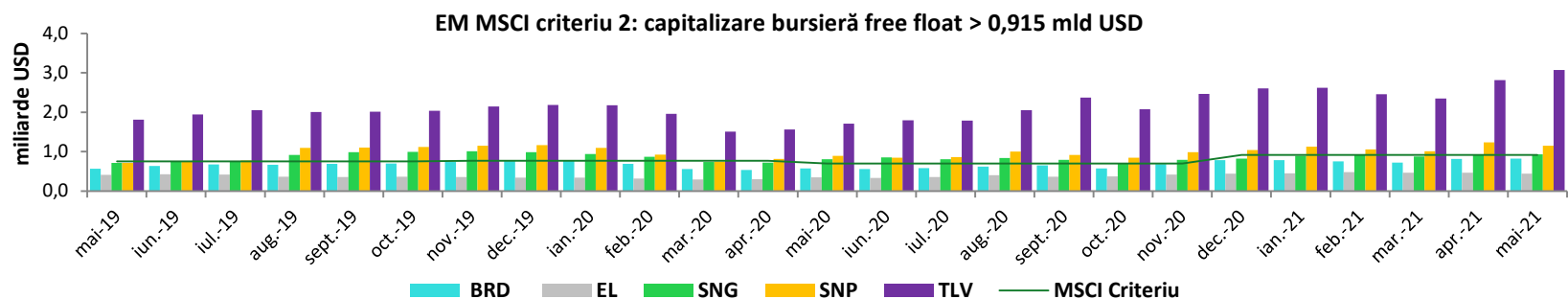
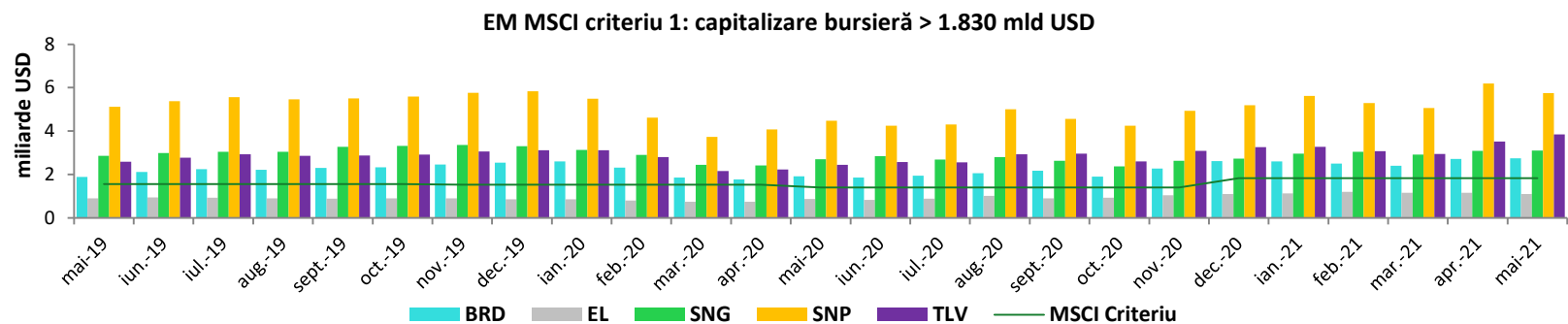
Topul intermediarilor în mai 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	BT CAPITAL PARTNERS	269.864.798	19,04
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	202.205.449	14,27
3	SWISS CAPITAL S.A.	198.310.312	13,99
4	TRADEVILLE	145.390.221	10,26
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	141.164.095	9,96
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	108.252.992	7,64
7	IFB FINWEST	58.858.843	4,15
8	GOLDRING	56.520.120	3,99
9	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	43.729.410	3,09
10	BRD Groupe Societe Generale	43.087.991	3,04
11	ESTINVEST	34.329.874	2,42
12	PRIME TRANSACTION	33.207.267	2,34
13	CONCORDE SECURITIES LTD	26.368.937	1,86
14	Alpha Bank Romania SA	17.595.791	1,24
15	INTERFINBROK CORPORATION	13.231.136	0,93
Top 15 Total			98,22

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 24% la finalul lunii mai 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 6%.

În luna mai 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 29,38% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Fondul Proprietatea (FP: 14,67%) și OMV Petrom (SNP: 10,05%).

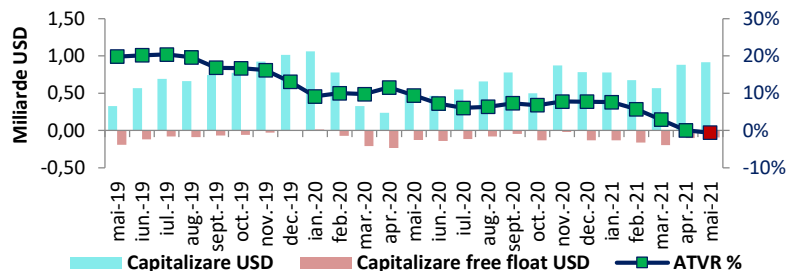
Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



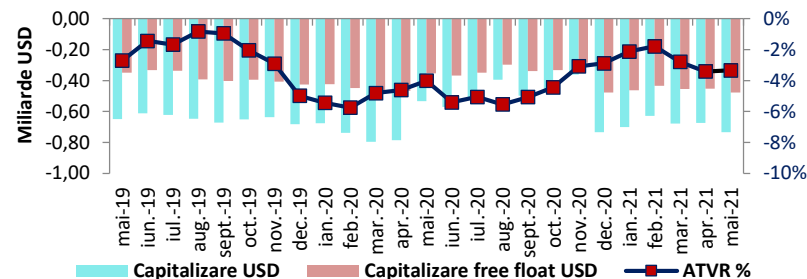
Sursa: Calcule ASF, 31.05.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

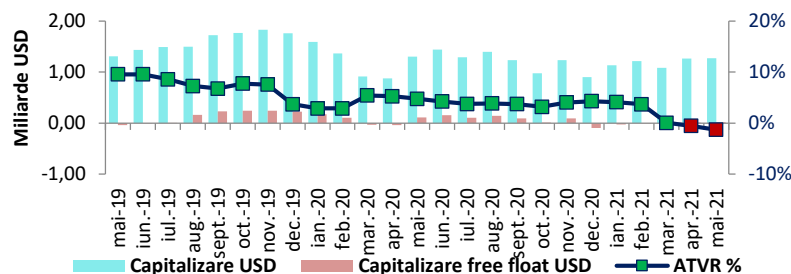
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



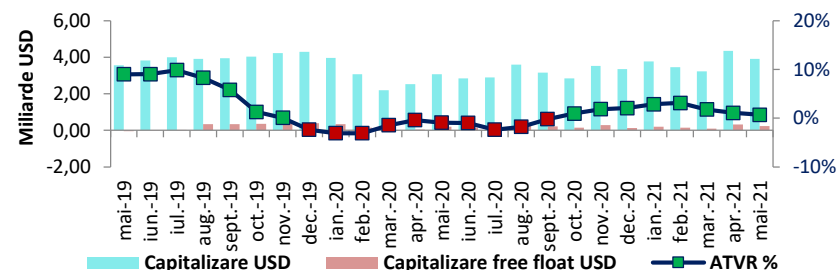
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



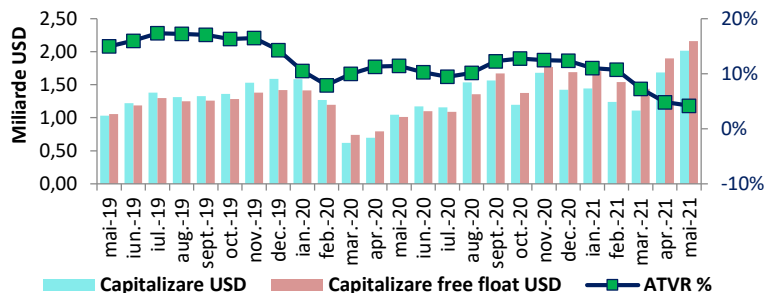
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



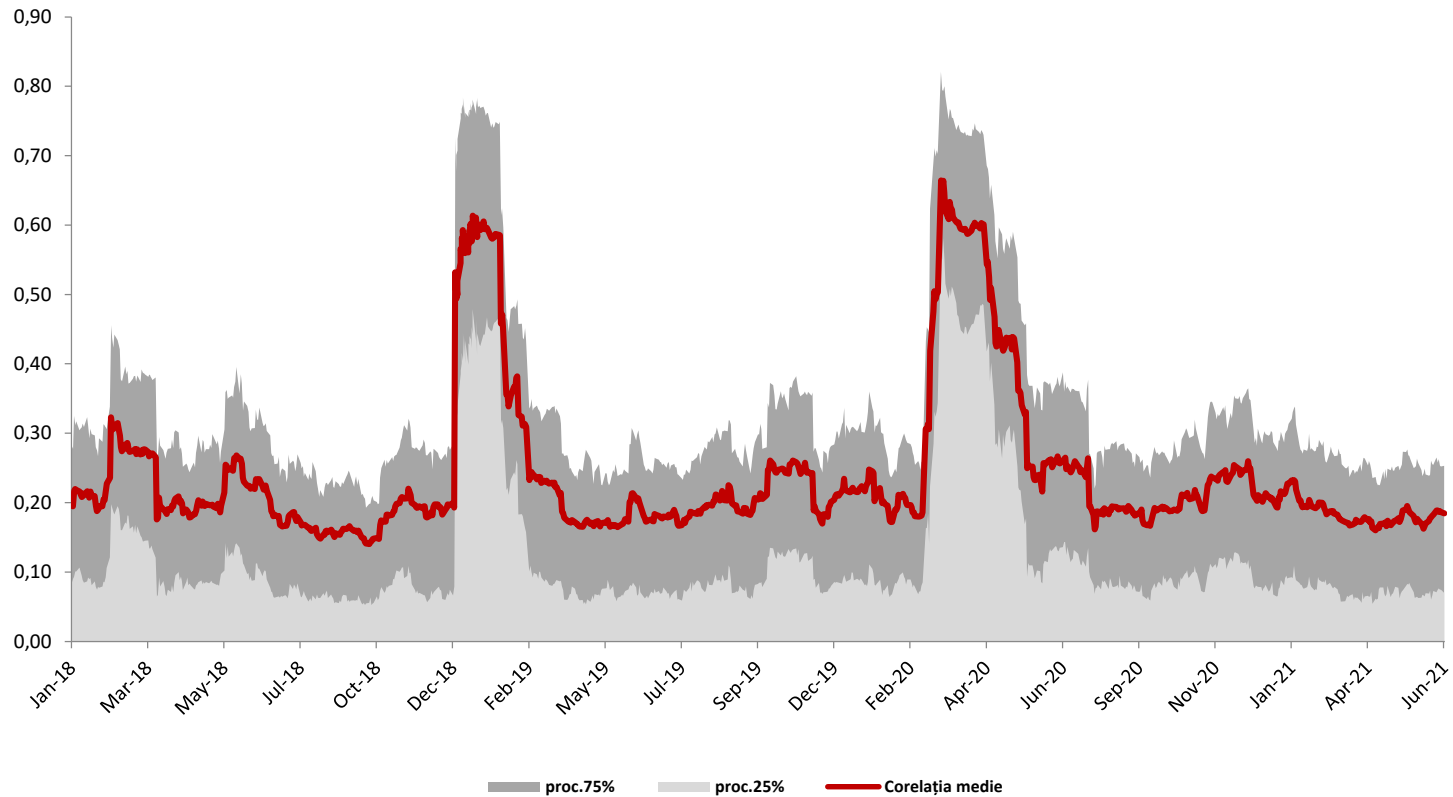
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Mai 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,92	-0,09	-0,63%
EL	-0,73	-0,48	-3,34%
SNG	1,27	0,02	-1,34%
SNP	3,92	0,23	0,71%
TLV	2,02	2,16	4,20%

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

Coeficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB



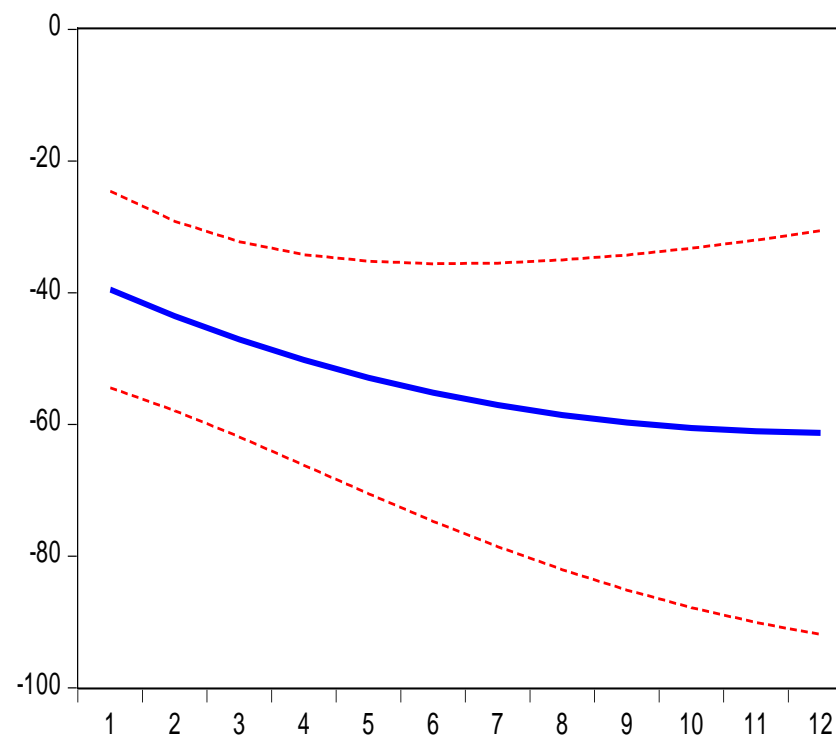
Sursa: Bloomberg, ASF

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 mai 2021 se înregistrează o ușoară creștere a corelațiilor, însă acestea se diminuează la începutul lunii iunie 2021.

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.

Raspunsul pietei de capital (Romania) la un soc CISS



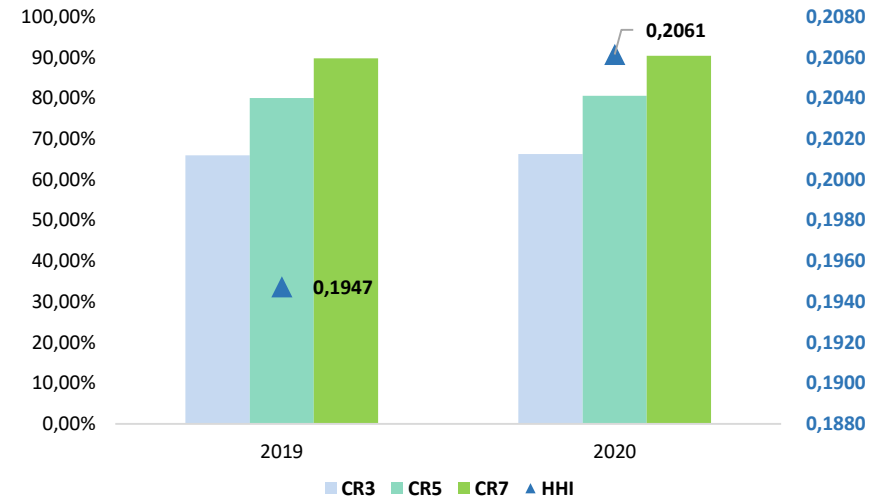
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

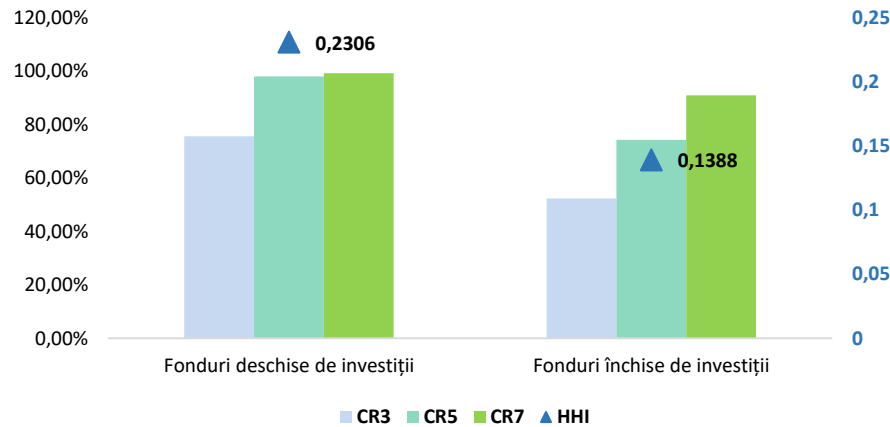
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2020)**



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

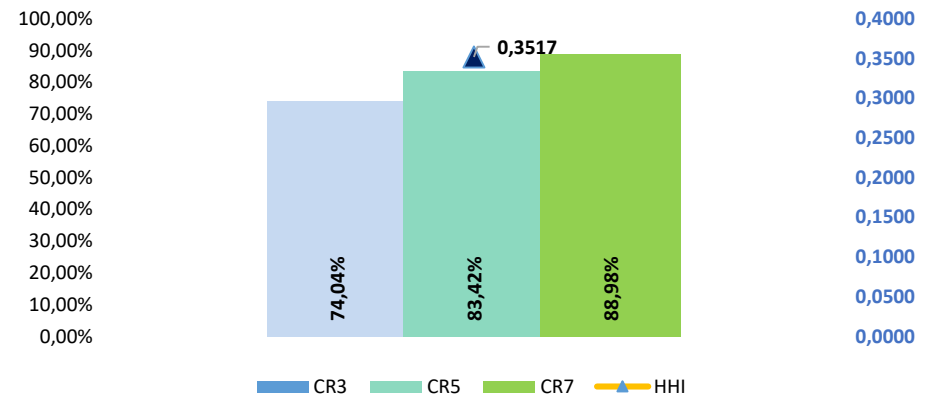


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 decembrie 2020)**



Sursa ASF

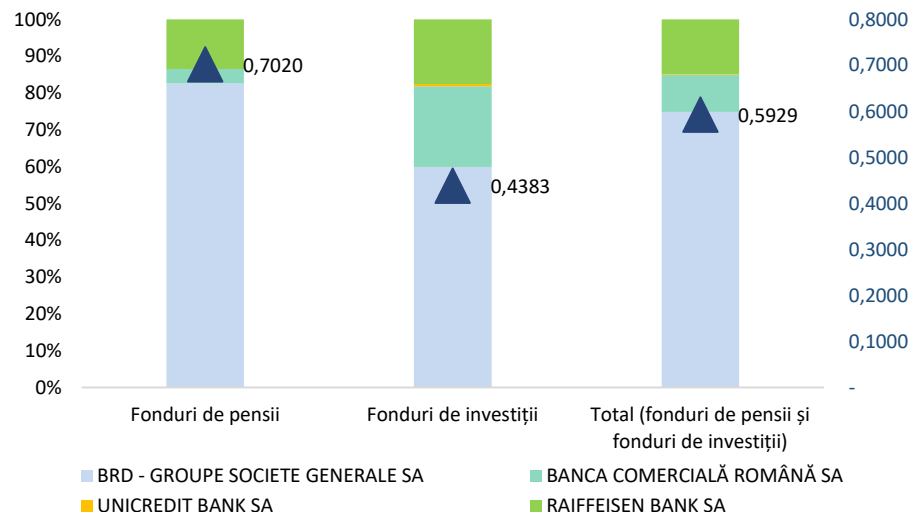
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în mai 2021 - Segmentul principal și
MTS, toate instrumentele spot)**



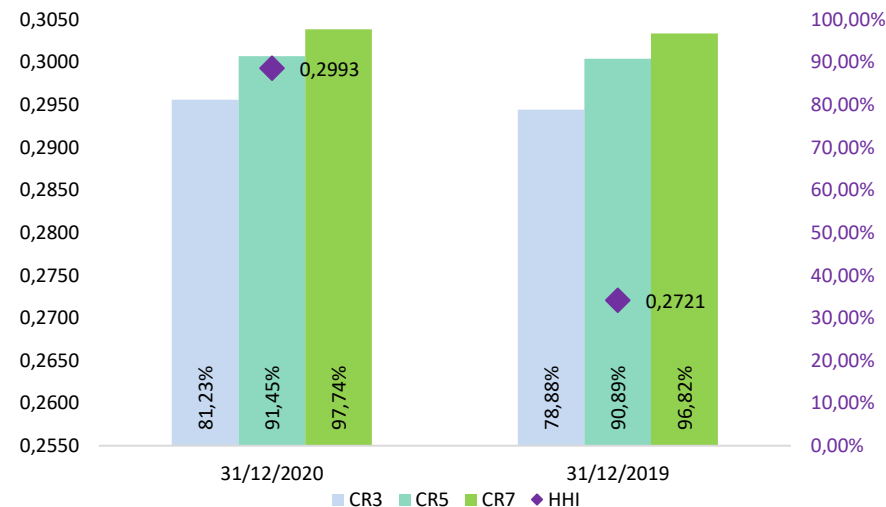
Sursa ASF

Riscul de concentrare

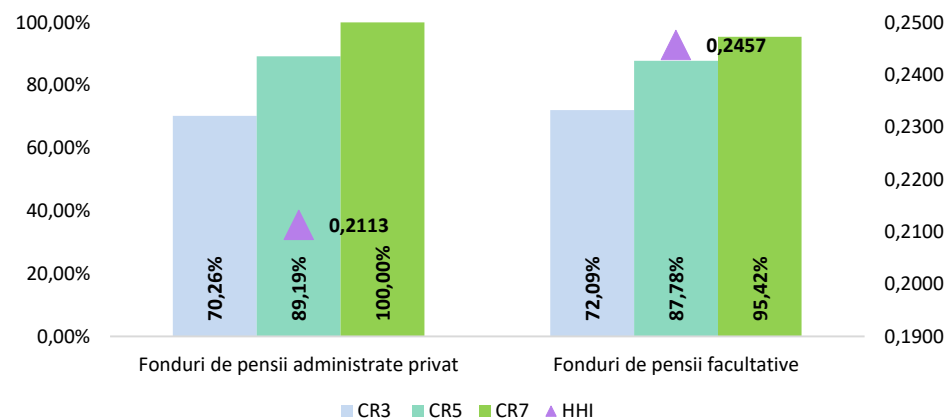
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/12/2020)



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 31/05/2021)



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.

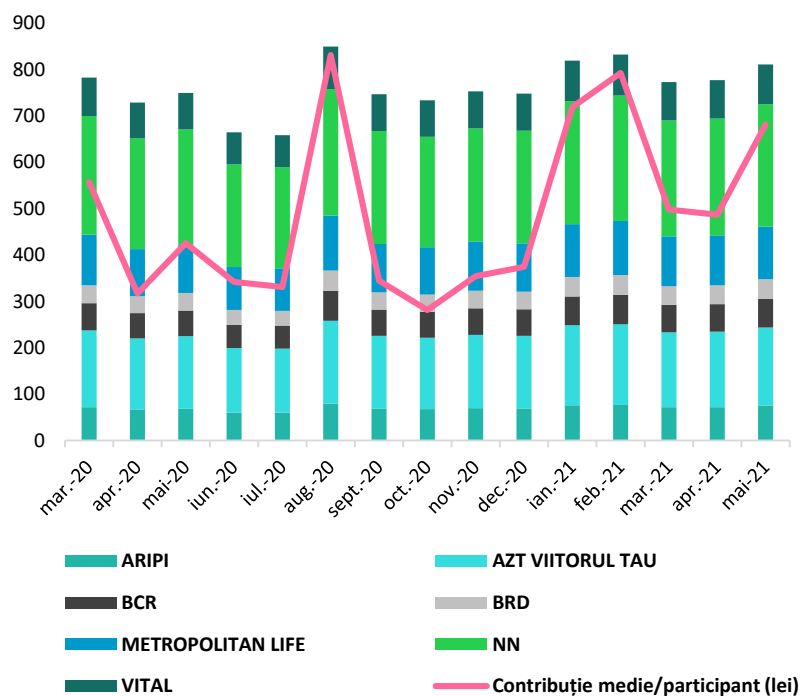
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	7.395.673.651	798.789	6,77%
AZT VIITORUL TAU	17.787.164.232	1.620.320	6,44%
BCR	5.666.055.109	701.623	6,81%
BRD	3.265.180.401	486.362	5,60%
METROPOLITAN LIFE	11.460.487.466	1.074.931	6,48%
NN	28.799.287.420	2.047.193	6,37%
VITAL	8.243.297.217	964.757	6,69%
Total	82.617.145.495	7.693.975	n/a

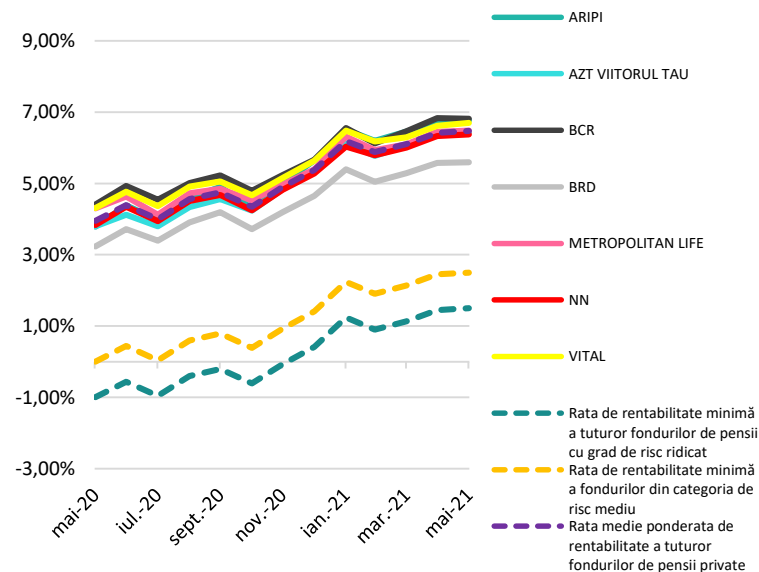
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/05/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

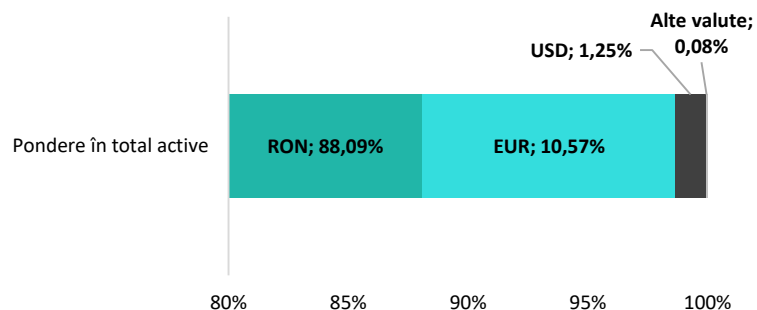


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

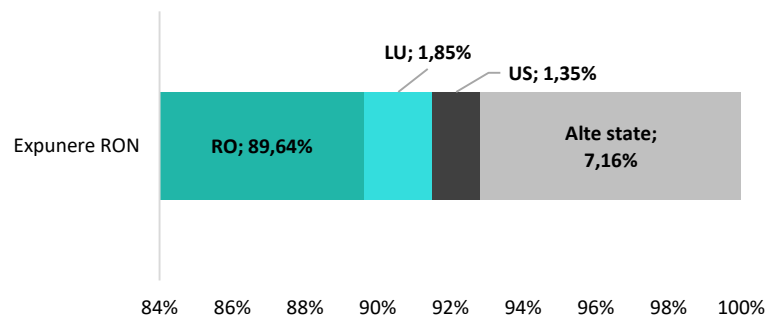
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/05/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	53.141.178.360	64,32%
Acțiuni	19.712.727.137	23,86%
Obligațiuni corporative	3.449.063.406	4,17%
Fonduri de investiții	2.625.968.425	3,18%
Obligațiuni supranaționale	1.777.690.712	2,15%
Depozite	1.436.100.374	1,74%
Obligațiuni municipale	188.406.472	0,23%
Alte sume	171.625.745	0,21%
Fonduri de metale	114.524.835	0,14%
Instrumente derivate	(139.970)	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 mai 2021, au atins nivelul de 82,62 miliarde lei, în creștere cu 28% 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.

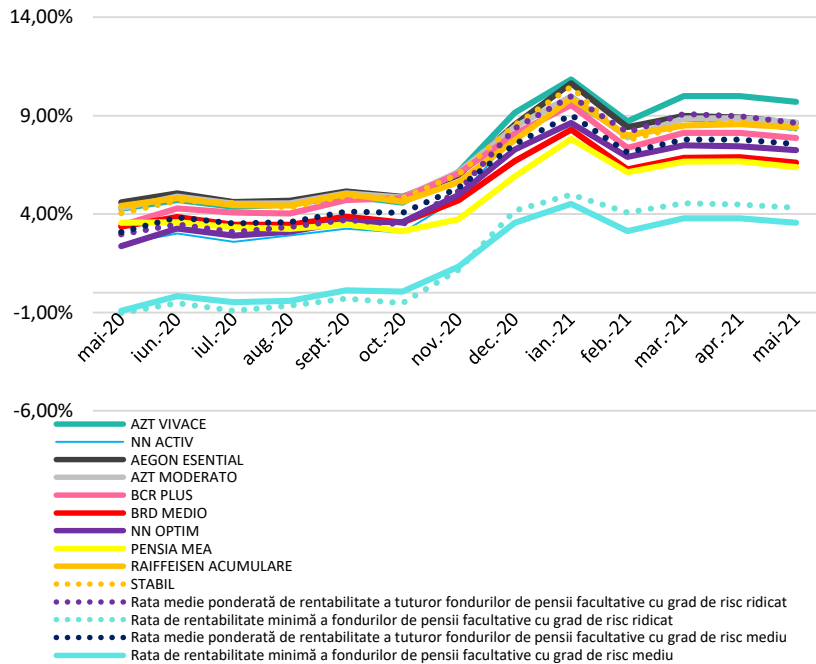
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

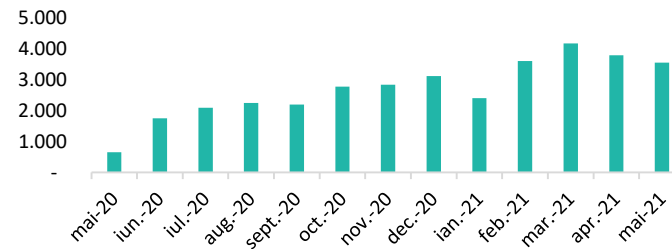
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Mai 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.344.030	3.905	8,64%
AZT MODERATO	328.172.608	40.436	8,65%
AZT VIVACE	122.490.194	20.317	9,71%
BCR PLUS	559.774.462	139.663	7,86%
BRD MEDIO	170.344.779	34.566	6,61%
GENERALI STABIL	31.423.158	5.508	8,36%
NN ACTIV	370.112.969	56.613	8,25%
NN OPTIM	1.361.616.169	204.967	7,25%
PENSIA MEA	103.699.862	19.318	6,39%
RAIFFEISEN ACUMULARE	120.501.410	15.077	8,40%
Total	3.178.479.640	540.370	n/a

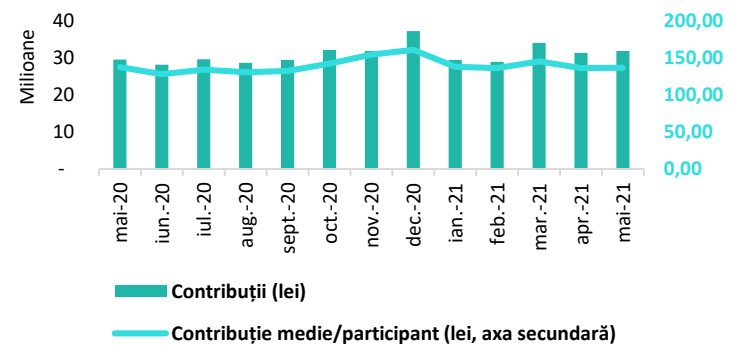
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

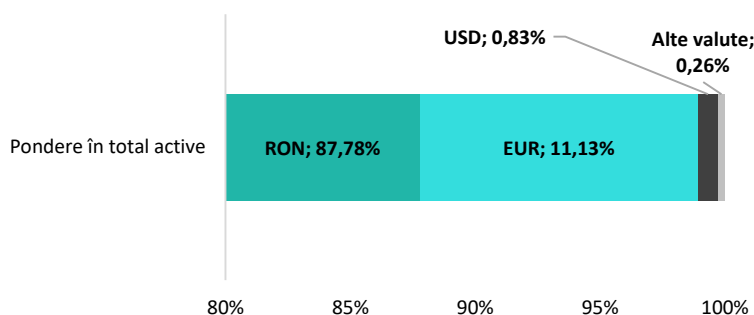


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

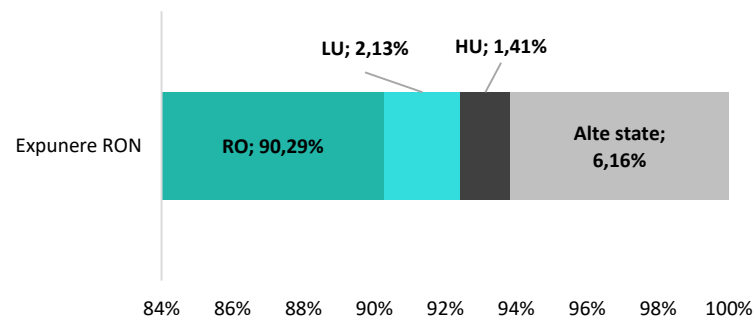
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.946.743.395	61,25%
Acțiuni	861.772.528	27,11%
Obligațiuni corporative	88.347.475	2,78%
Fonduri de investiții	82.008.640	2,58%
Depozite	81.310.560	2,56%
Obligațiuni supranaționale	69.692.759	2,19%
Obligațiuni municipale	23.553.347	0,74%
Alte sume	14.750.467	0,46%
Fonduri de metale	10.214.310	0,32%
Instrumente derivate	86.158	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

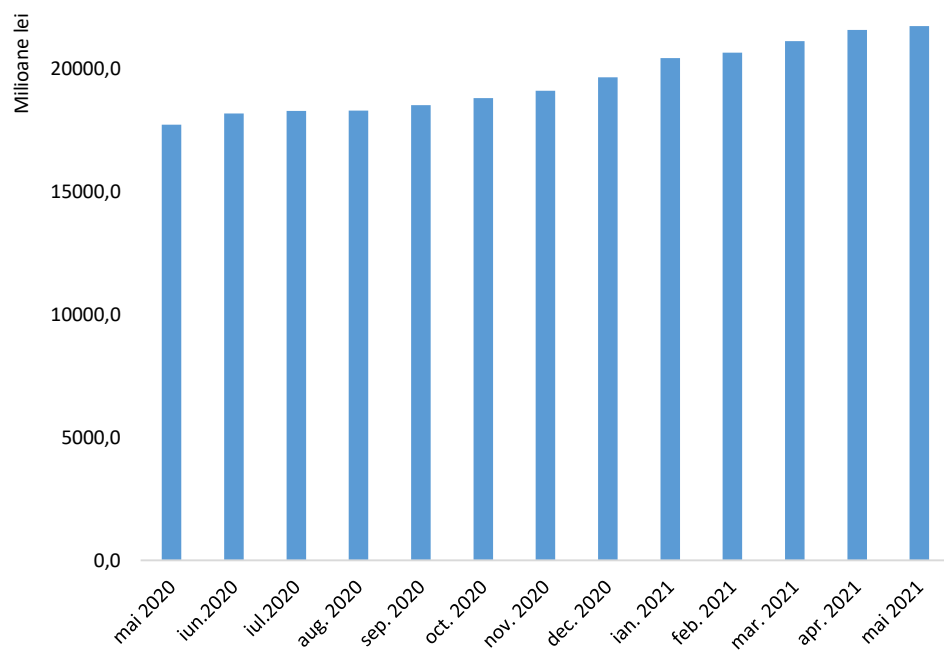


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,18 miliarde lei la finalul lunii mai 2021, având un avans anual de 24%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (90%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

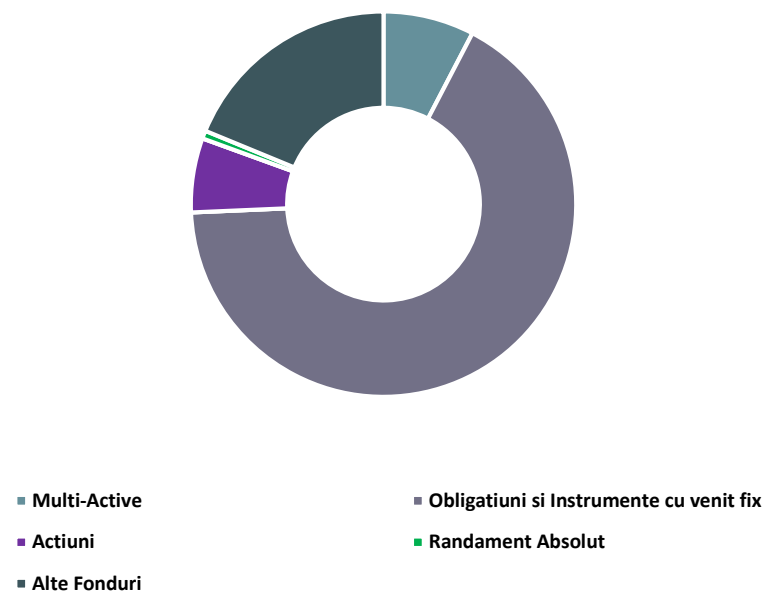
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,73 miliarde lei în luna mai 2021, în creștere cu 0,7% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii mai 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară, cu excepția fondurilor multi-active.

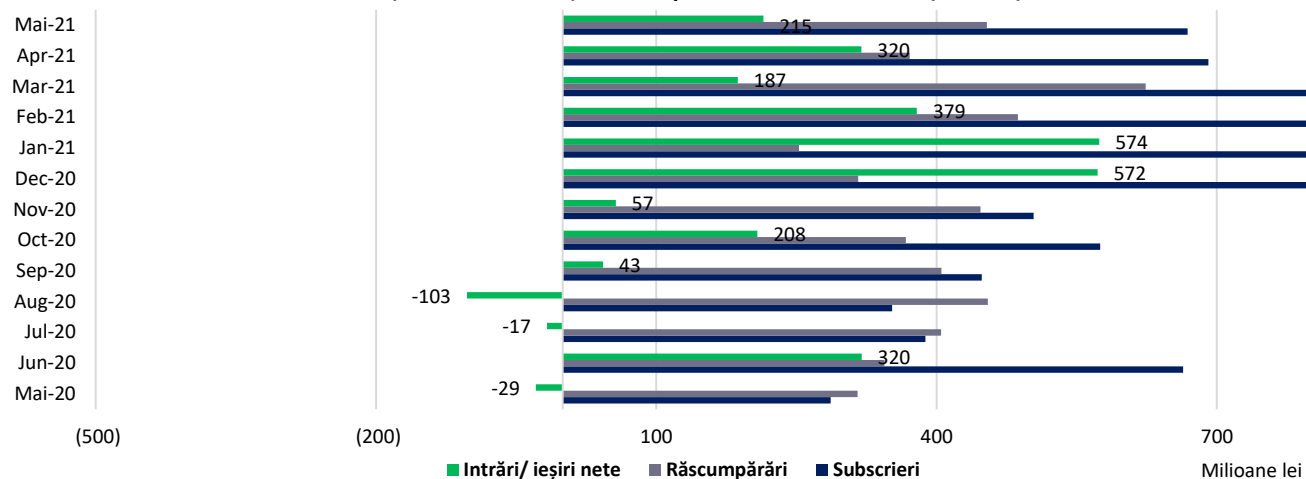
În luna mai 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 67%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

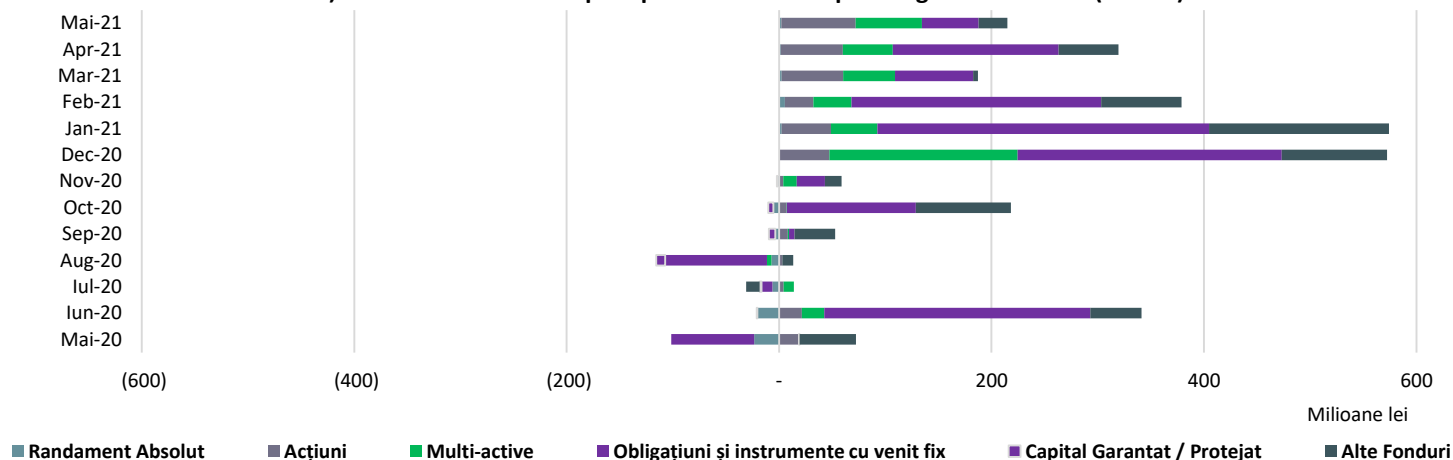
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna mai 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 669 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 454 milioane lei. Astfel, în luna mai 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 215 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)

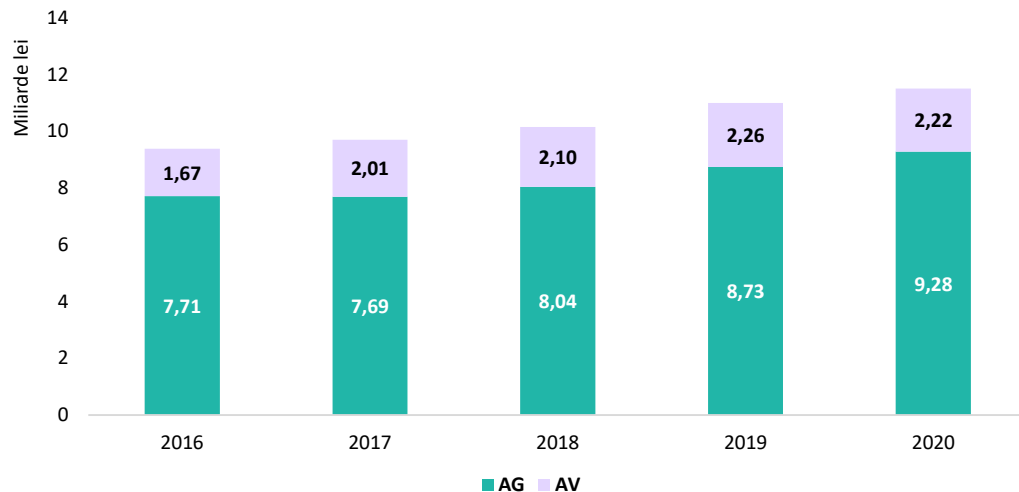


Sursa: AAF

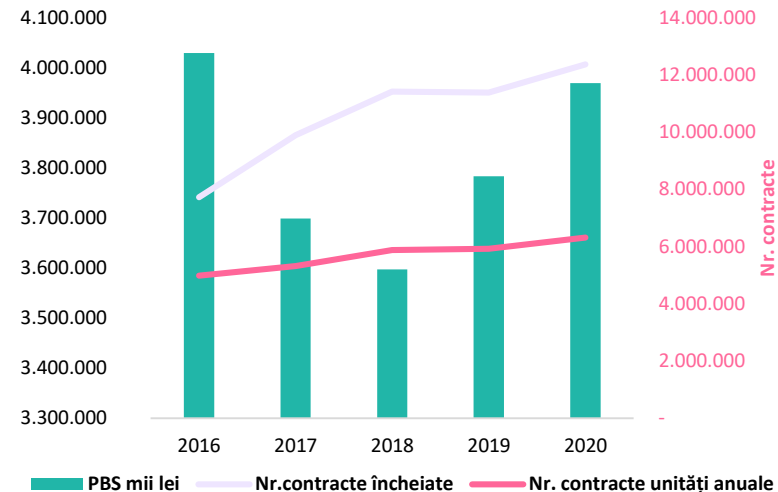
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (31 decembrie 2020)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

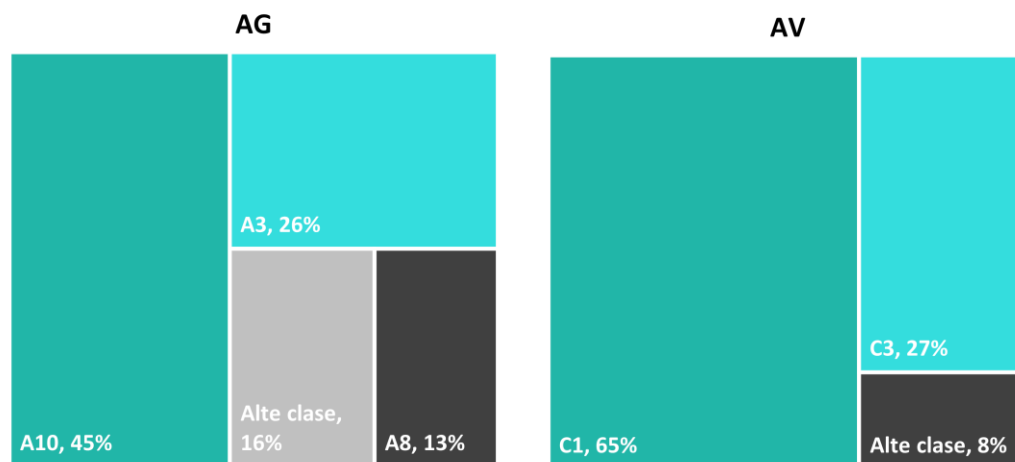


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



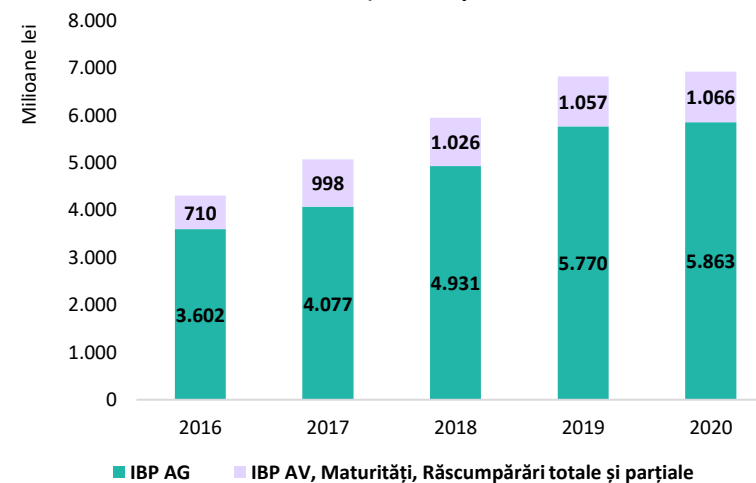
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



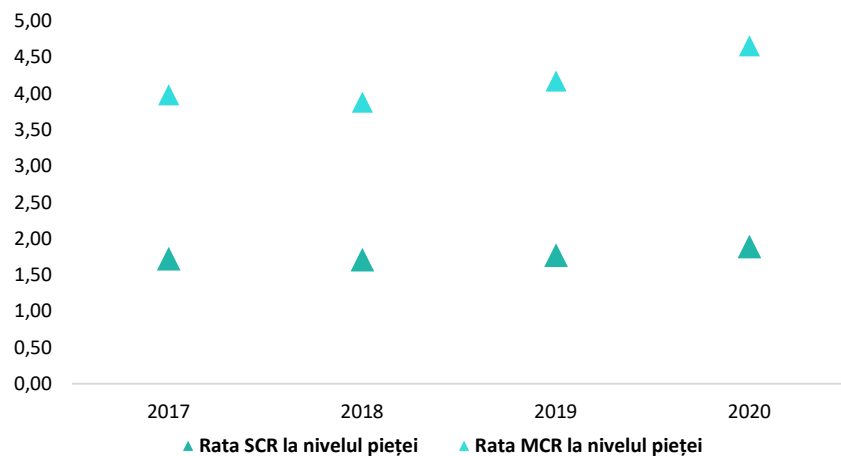
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

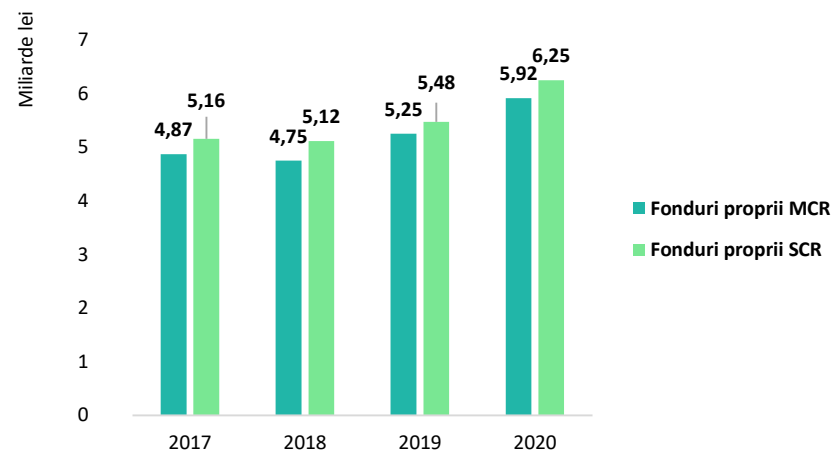


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

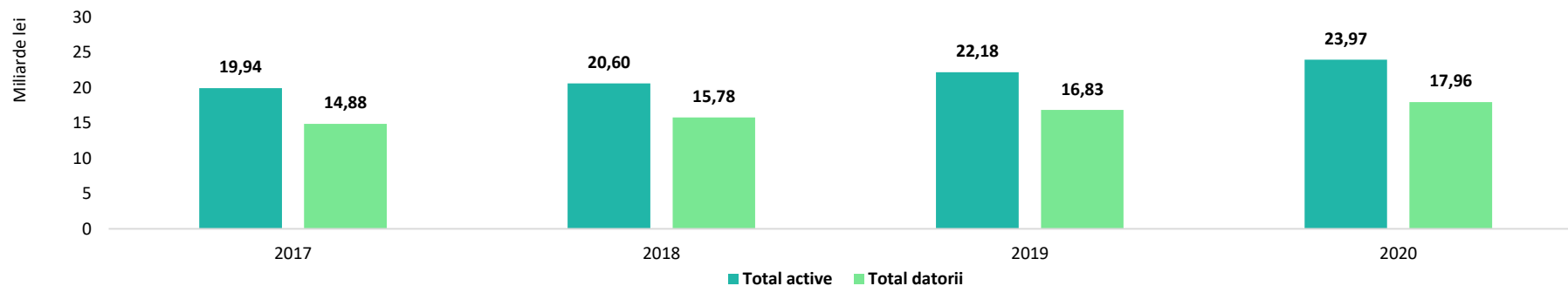
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 mai 2021

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• 12 Mai: Comisia Europeană publică previziunile economice din primăvara anului 2021.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• 20 Mai: ESMA recomandă CE să scadă pragul reglementat pentru a notifica pozițiile nete scurte pe acțiuni autorităților competente de la 0,2% la 0,1%.• 25 Mai: ESMA lansează o consultare publică privind finanțele digitale.• 25 Mai: ESMA prezintă Ghidurile privind calcul pozițiilor din cadrul tranzacțiilor de finanțare prin instrumente financiare de către registrele de date.• 26 Mai: ESMA răspunde consultării publice a CE referitoare la funcționarea autorităților europene de supraveghere (ESAs).• 28 Mai: ESMA demarează o consultare publică pe marginea amendamentelor aferente Ghidurilor privind transferul de date între registrele de date stabilite în baza EMIR și SFTR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• 6 Mai: EIOPA actualizează Tabloul riscurilor pentru sectorul asigurărilor din UE.
BCE	<ul style="list-style-type: none">• 19 Mai: BCE publică Raportul privind stabilitatea financiară în zona euro.