

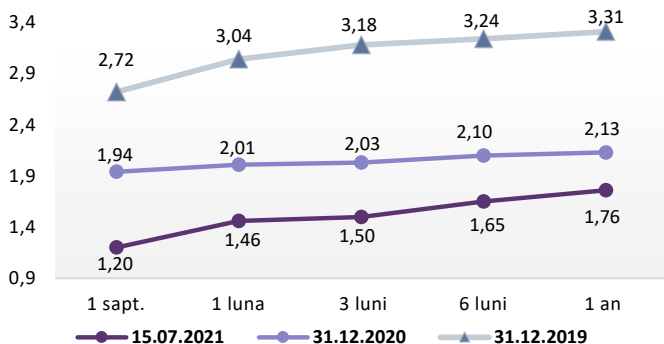
COVID19-impact pe piețele financiare

• Analiza BIS (Banca Reglementelor Internaționale) referitoare la creșterea recentă a ratei inflației prezintă o serie de motive care susțin că această evoluție ascendentă este temporară. Deși analiștii economici se așteptau la o oarecare majorare a ratei inflației pe măsură ce economiile și-au revenit în urma pandemiei COVID-19, dimensiunea creșterii și aria sa globală a fost mai mare decât s-a anticipat. Cauzele invocate au fost legate de programele masive monetare și fiscale din SUA și din alte economii, alături de semnalele unei reveniri mai rapide a cererii. În același timp, blocajele producției și întreruperile lanțurilor de aprovizionare au fost mai mari și mai persistente decât se anticipase. Aceste evoluții au alimentat îngrijorările că rata inflației ar putea depăși obiectivele băncilor centrale pentru o perioadă de timp prea lungă. În primul rând, deși inflația a crescut, aceasta a depășit obiectivele băncilor centrale în doar câteva țări. În al doilea rând, inflația mai mare reflectă în mare măsură factori precum: „efectele de bază” în care prețurile care au scăzut la începutul pandemiei se întorc la nivelurile anterioare; creșteri bruște de prețuri pentru un număr mic de produse afectate de blocaje și întreruperi ale aprovizionării; și prețuri mai mari la energie. Acești factori sunt susceptibili să afecteze inflația doar temporar. În al treilea rând, există puține semnale ale factorilor care sunt în mod normal asociați cu o creștere mai persistentă a inflației, cum ar fi creșterea salariilor și așteptările privind inflația pe termen mediu.

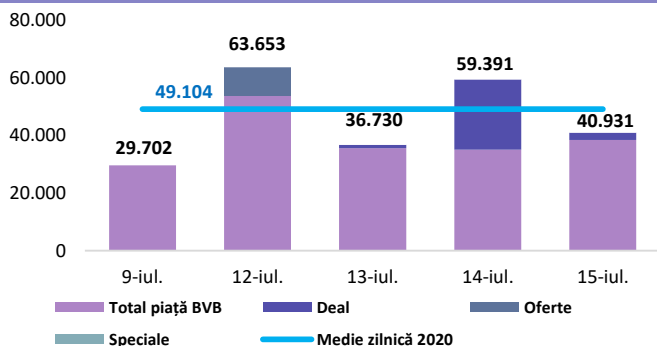
Dobânzi de politică monetară

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

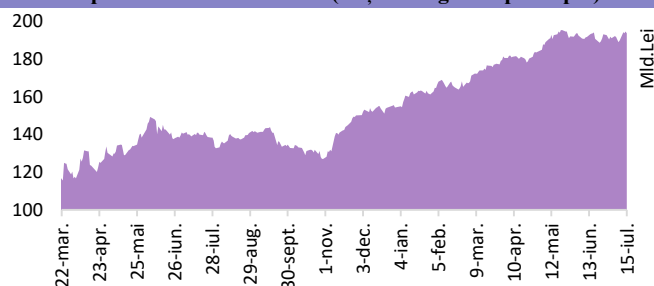
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

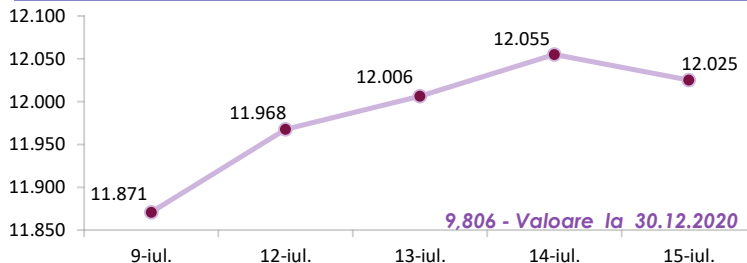
- ESMA a emis o Declarație privind publicarea prospectului și problemele legate de protecția investitorilor generate de SPAC (Special Purpose Acquisition Companies – companie fără operațiuni comerciale care este formată strict pentru a atrage capital prin oferte publice inițiale în scopul achiziției unei alte companii). (1) Publicarea prospectului. Având în vedere atât complexitatea, cât și diversitatea tranzacțiilor SPAC, declarația stabilește așteptările ESMA cu privire la modul în care emitenții ar trebui să îndeplinească cerințele specifice de informare ale Regulamentului privind prospectul pentru a îmbunătăți gradul de înțelegere și comparabilitatea prospectelor SPAC. ESMA recomandă autorităților naționale competente: să adopte o abordare coordonată a examinării prospectelor SPAC; să ofere SPAC-urilor o înțelegere a informațiilor pe care se așteaptă să le includă în prospectele lor; și să susțină analiza investitorilor asupra acestor tranzacții. (2) Protecția investitorilor. Declarația subliniază opinia ESMA conform căreia tranzacțiile SPAC ar putea să nu fie plasamente adecvate pentru toți investitorii din cauza riscurilor legate de diluare, a conflictelor de interese generate de stimulentele acordate sponsorilor și a incertitudinilor cu privire la identificarea și evaluarea companiei țintă. În plus, ESMA evidențiază importanța aplicării corecte a regulilor de governanță ale produselor, stipulate în MiFID II (Directiva privind piața instrumentelor financiare) și rolul acestora în asigurarea protecției investitorilor.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-disclosure-and-investor-protection-guidance-spacs>)

- EIOPA a lansat două consultări publice cu privire la revizuirea Ghidurilor referitoare la limitele contractelor și a Ghidurilor referitoare la evaluarea rezervelor tehnice, aflate în vigoare de la implementarea directivei Solvency II. (1) Ghidul privind limitele contractului promovează aplicarea consecventă a limitelor contractelor de (re) asigurare. O limită a contractului specifică dacă acoperirea suplimentară care decurge din opțiunile deținătorilor de polițe este considerată ca fiind o activitate existentă sau viitoare. Amendamentele asupra ghidurilor se concentrează pe separarea contractelor de asigurare și reasigurare și pe evaluarea gradului în care o garanție financiară sau o acoperire de poliță are un efect sesizabil asupra substanței economice a unui contract. În special, noile ghiduri abordează scopul separării, asigurând același tratament contractului de asigurare, indiferent dacă este vândut ca un singur contract sau ca două contracte independente în care ambele sunt echivalente din punct de vedere al riscului. (2) Ghidul privind evaluarea rezervelor tehnice urmărește să crească consecvența și convergența practicii profesionale referitoare la calcularea rezervelor tehnice în temeiul directivei Solvency II pentru societățile de asigurare de toate tipurile și dimensiunile din statele membre. În noile ghiduri, EIOPA clarifică faptul că acolo unde există contracte cu opțiuni și garanții semnificative, se așteaptă ca societățile de asigurări să utilizeze o metodă de evaluare care să capteze valoarea în timp a acestor contracte.

(https://www.eiopa.europa.eu/content/consultation-revision-of-solvency-ii-guidelines-contract-boundaries-and-valuation-of_en)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 37.366 Media zilnică 2020 40.868**

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

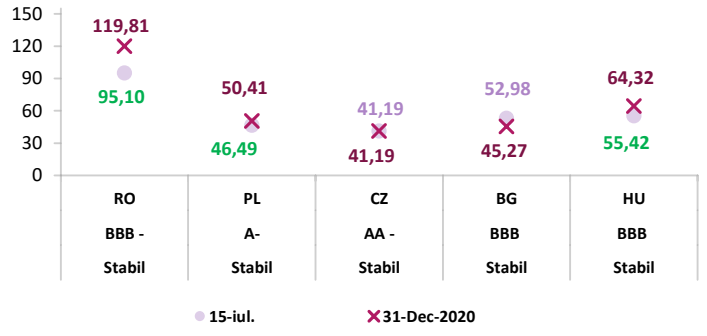
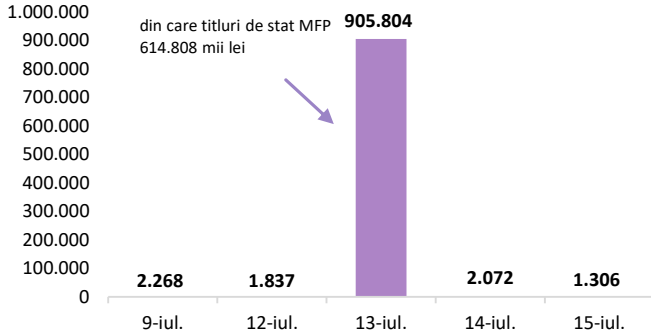
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
WINE	2,26%	31,700	BRD	-1,23%	17,7
BRK	1,10%	0,367	TLV	-1,06%	2,8
DIGI	1,08%	37,300	SFG	-0,83%	18
EL	0,93%	12,980	BNET	-0,80%	0,619
SNG	0,48%	31,700	M	-0,58%	17

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

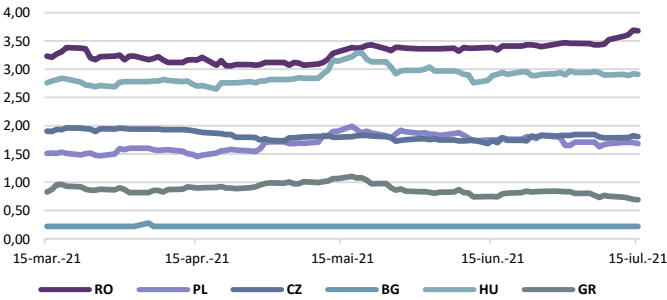
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei) | **Evoluția CDS (USD-5Y)**



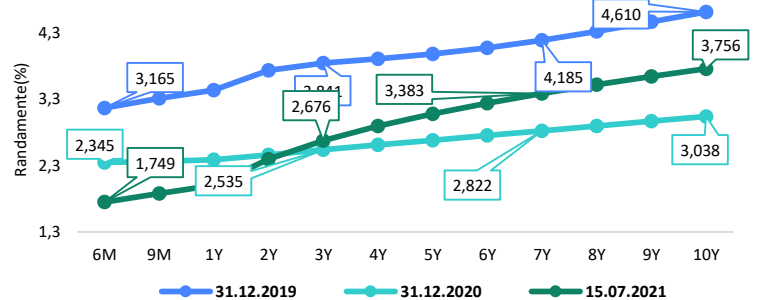
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



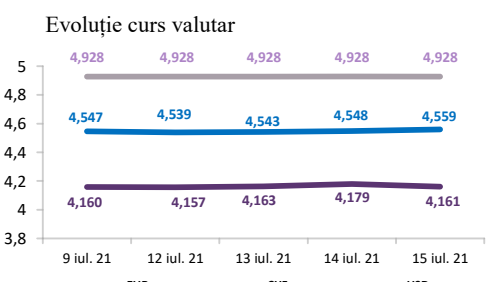
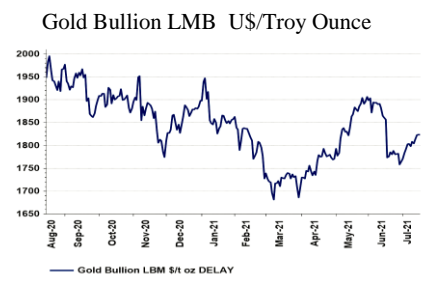
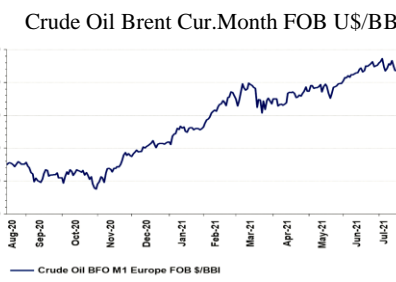
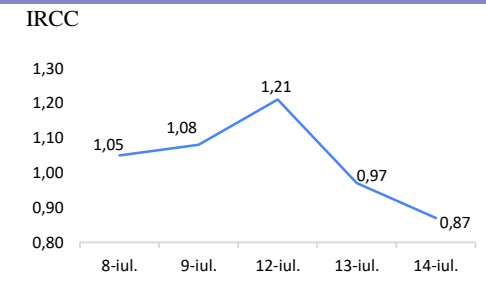
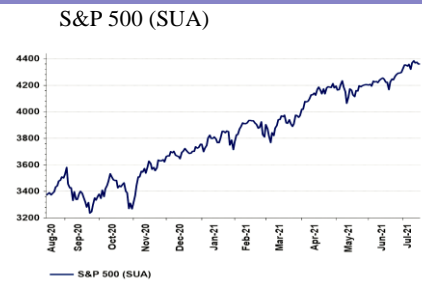
Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021

	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	7,4	6,0	5,0
Inflație medie (%)	3,2	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/vară 2021 CE

** Conform prognozei FMI din aprilie 2021

Evoluții



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.