

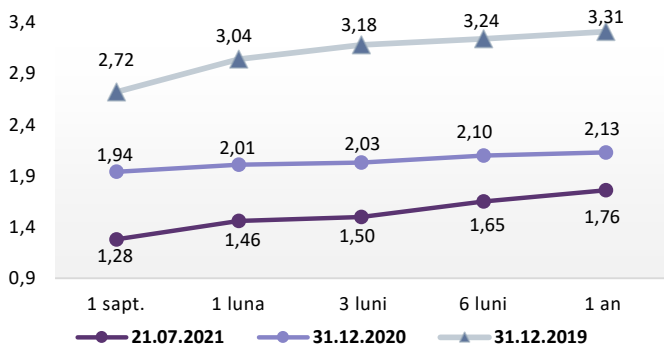
COVID19-impact pe piețele financiare

• Analiza recentă a FMI evaluează gradul în care marile companii din economiile avansate sunt influențate de politica monetară a băncilor centrale. Unele bănci centrale discută în prezent posibilitatea înăsprii politicilor monetare pentru a combate presiunile inflaționiste, după ce le-au relaxat semnificativ ca răspuns la șocul COVID-19. În luarea unor astfel de decizii, băncile centrale trebuie să ia în considerare cât de mult vor răspunde companiile și consumatorii, analizând implicit și puterea de piață a marilor companii. Studiul FMI arată că firmele cu o putere de piață mai mare răspund mai puțin la acțiunile de politică monetară, posibil datorită profiturilor lor mari. Câștigurile ridicate determină aceste firme să devină mai puțin sensibile la modificările condițiilor de finanțare externe, cum sunt cele declanșate de deciziile băncilor centrale. În schimb, firmele care se confruntă cu constrângeri de credit mai mari, cum ar fi start-up-urile, sunt mult mai receptive la acțiunile de politică monetară. De asemenea, s-ar putea ca firmele cu o putere de piață mai mare să se bazeze mai puțin pe surse de finanțare ale căror condiții răspund rapid la acțiunile de politică monetară. Pe lângă faptul că, în general, dăunează dinamismului și creșterii afacerilor, puterea excesivă a companiilor mari poate împiedica, de asemenea, capacitatea băncilor centrale de a stimula activitatea economică în timpul recesiunilor și de a o calma în timpul expansiunilor. Aceste evoluții întăresc argumentul reformelor pentru creșterea concurenței în economiile avansate, printr-un control mai strict al fuziunilor, monitorizare atentă a abuzului de poziție dominantă și măsuri specifice legate de economia digitală aflată în continuă schimbare.

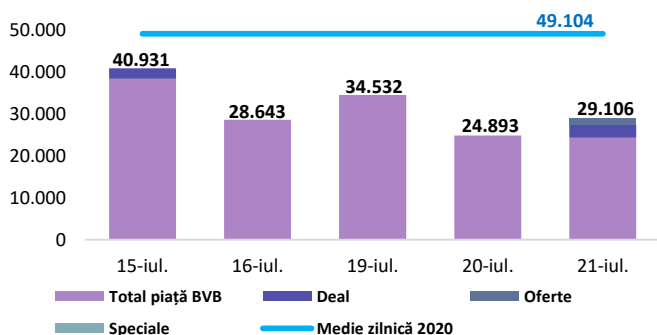
Dobânzi de politică monetară

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

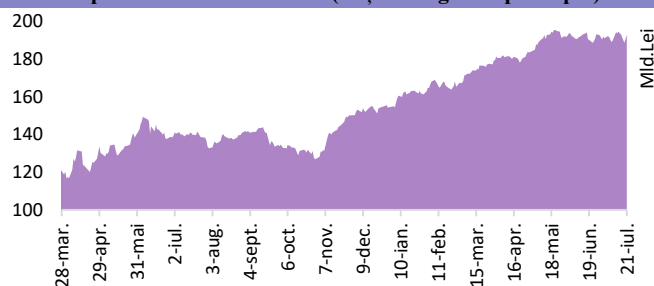
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

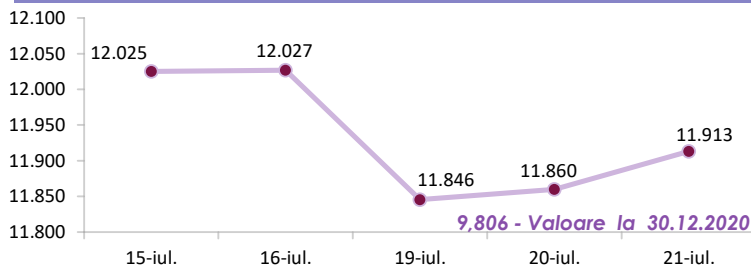
- ESMA a publicat rezultatele Acțiunii comune de supraveghere (CSA) privind cerințele de adecvare stipulate în MiFID II (Directiva privind piețele de instrumente financiare), derulată în anul 2020. Conform rezultatelor exercițiului, firmele de investiții respectă, în general, elementele principale ale cerințelor de adecvare, care erau deja reglementate în MiFID I, cum ar fi înțelegerea produselor, clienților, proceselor și procedurilor în vederea asigurării caracterului adecvat al investițiilor. Cu toate acestea, au apărut deficiențe și domenii care trebuie îmbunătățite cu privire la unele dintre cerințele noi introduse de MiFID II, în special cele legate de costul și complexitatea produselor echivalente, beneficiile transferării investițiilor și rapoartele privind caracterul adecvat al investițiilor. În baza rezultatelor CSA, în 2021/2022, ESMA va actualiza Ghidurile privind adecvarea pentru a aborda, acolo unde este necesar, unele domenii în care a apărut o lipsă de convergență sau/și pentru a clarifica în continuare unele din noile cerințe MiFID II. În acest context, va fi posibil să se completeze ghidurile cu exemple relevante de bune și slabe practici apărute în urma Acțiunii comune de supraveghere. Revizuirea ghidurilor vizează, de asemenea, alinierea cu Ghidurile ESMA privind caracterul corespunzător și execuția ordinelor și cu Regulamentul delegat MiFID II privind finanțarea durabilă.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-highlights-areas-improvement-in-compliance-mifid-ii-suitability>)

- ESMA a prezentat Raportul anual privind activitățile și sancțiunile legate de prospectele din Spațiul Economic European (SEE), aferent anului 2020. ESMA a constatat că numărul de aprobări de prospecte în SEE a scăzut cu aproape 5% față de 2019, ceea ce pare să indice faptul că efectele negative ale pandemiei COVID-19 nu au avut impactul anticipat asupra emisiunilor de valori mobiliare. În plus, numai autoritățile competente din Belgia și Finlanda au impus sancțiuni legate de prospecte în anul 2020, majoritatea fiind aplicate de autoritatea competentă din Belgia. (1) În ceea ce privește prospectele s-a observat că: aproximativ 46% au fost prospecte de bază și 91% au fost întocmite ca documente unice; puțin mai mult de 78% din prospectele aprobate în 2020 se referă la instrumentele financiare de credit, cele mai frecvente fiind obligațiunile cu o valoare nominală de cel puțin 100.000 euro; numărul prospectelor pașaportate către una sau mai multe țări gazdă a scăzut cu aproximativ 6% față de 2019; și Luxemburg și Germania au avut cele mai multe prospecte pașaportate. (2) Referitor la sancțiuni, un număr de 58 de sancțiuni administrative și alte măsuri administrative au fost impuse pentru nerespectarea Regulamentului privind prospectele, 57 dintre acestea fiind emise de autoritatea competentă din Belgia pentru lipsa publicării prealabile a prospectelor aferente ofertelor de valori mobiliare.

(<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-see-small-decrease-in-eea-prospectus-approvals-in-2020>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 24.603 Media zilnică 2020 40.401**

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

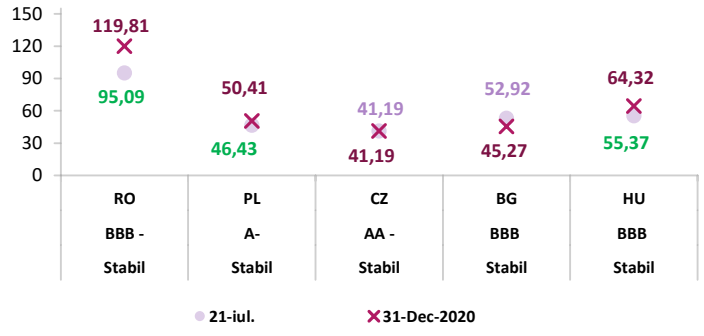
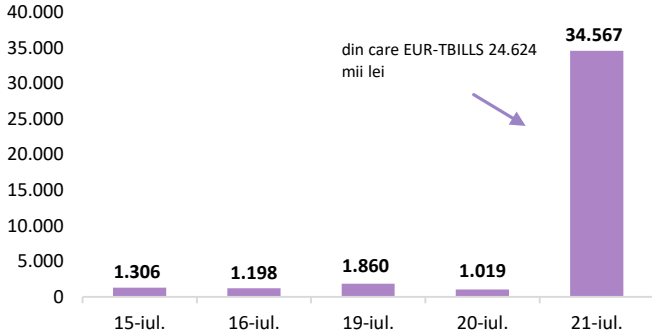
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020:49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
WINE	2,35%	15,250	BNET	-6,19%	0,341
SIF5	2,05%	1,894	IMP	-1,90%	0,515
SNG	1,63%	31,250	ONE	-0,82%	1,815
SNP	1,40%	0,435	TGN	-0,36%	277
SNN	1,11%	27,350	TLV	-0,36%	2,75

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

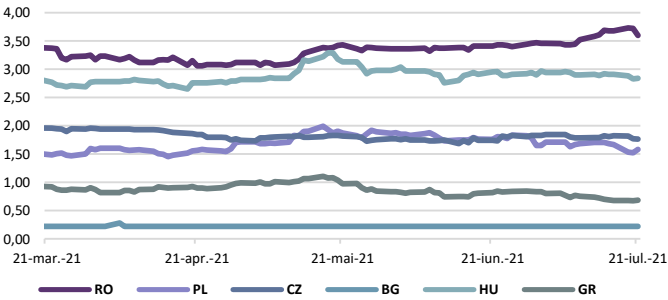
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei) | **Evoluția CDS (USD-5Y)**



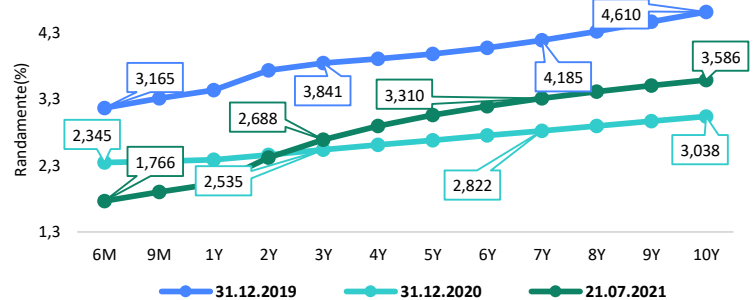
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România

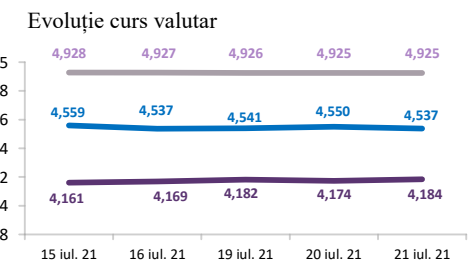
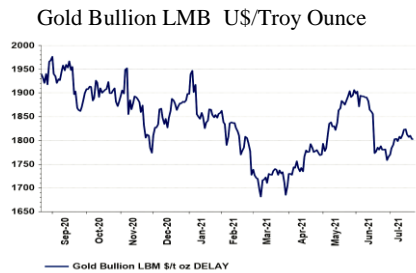
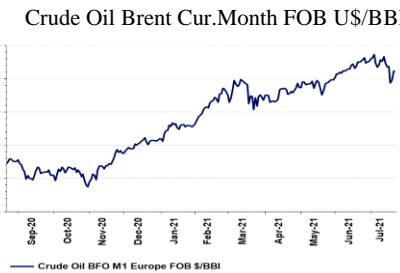
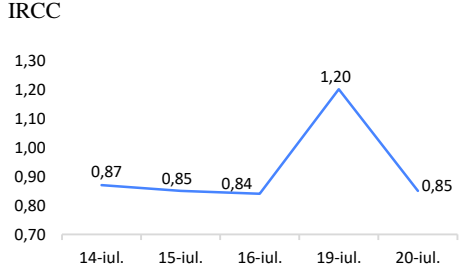


Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021

	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.