

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 1,9% în iunie 2021, în scădere față de nivelul înregistrat în luna mai (2,0%).

ASF nr.
7/26.07.2021

- În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în mai 2021 cu 18,3% ca serie brută și cu 22,0% ca serie ajustată sezonier față de mai 2020.
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în mai 2021 la o valoare de 5,5%, în scădere cu 0,2 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,7%), conform datelor publicate de INS.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii iunie 2021, au atins nivelul de 84,46 miliarde lei, în creștere cu 28% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul I 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,1% 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 (-11,5% în zona euro și -11,1% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,6% în zona euro, respectiv +11,7% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 1,3% în zona euro și cu 1,2% în UE în trimestrul I 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,9% 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 a înregistrat o creștere de 0,1% 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 preliminare 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	4,8	4,5	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	3,6	4,6	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	6,2	6,3	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	6,0	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	5,0	4,2	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	4,6	4,1	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	5,4	5,9	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	6,3	5,0	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	4,8	5,2	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	0,1	7,4	4,9	6,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară 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 1,9% în iunie 2021, în scădere față de nivelul înregistrat în luna mai (2,0%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 2,2%, în scădere de la 2,3% în luna precedentă. În Portugalia (-0,6%), Malta (0,2%) și Grecia (0,6%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Ungaria (5,3%), Polonia (4,1%) și Estonia (3,7%) au înregistrat cele mai mari rate.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,94% în iunie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în mai (+3,75%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+5,71%), serviciilor (+2,66%) și a mărfurilor alimentare (+2,17%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna mai 2021 cu 6,1% ca serie brută, respectiv cu 7,0% 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 (+14,7%), iar cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de întreținere și reparații curente (-8,9%) și al lucrărilor de reparații capitale (-7,6%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+40,6%). Construcțiile inginerești (-4,4%) și clădirilor nerezidențiale (-1,3%) au scăzut.

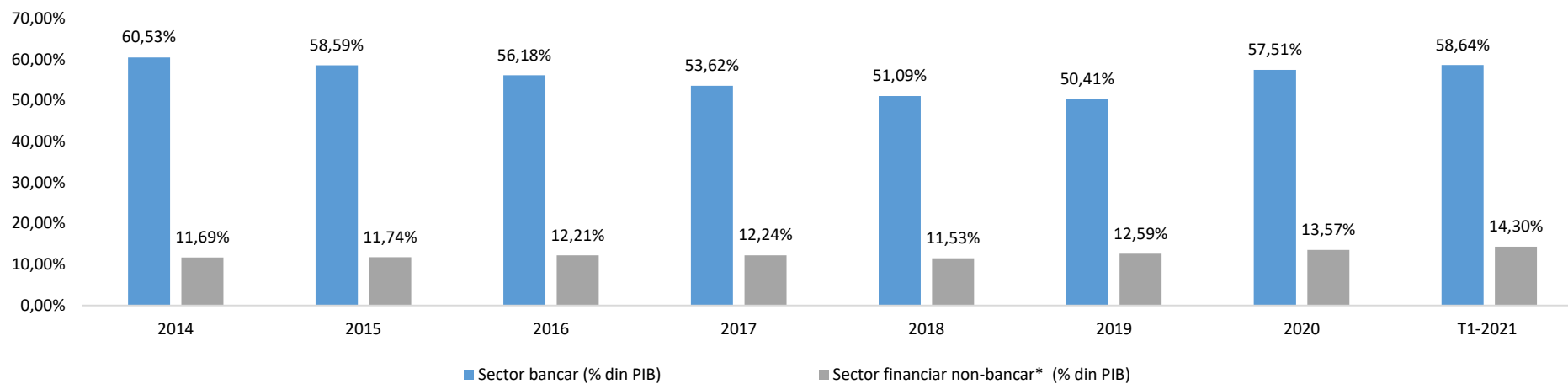
Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna mai 2021 față de perioada similară anului precedent cu 29,9% ca serie brută și cu 30,9% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+58,4%), activitățile de transporturi (+39,0%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+28,8%), activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+26,1%) și din activitățile de comunicații (+9,5%).

Producția industrială a crescut în România cu 28,9% ca serie brută, respectiv cu 30,3% ca serie ajustată sezonier în luna mai 2021 față de mai 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de industria prelucrătoare (+32,9%) producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+14,9%) și industria extractivă (8,5%).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 4,6% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna mai 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 9,0% în zona euro și cu 9,2% în UE în luna mai 2021. În UE, volumul a crescut cu 25,0% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+15,0%) și cu 0,3% 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, cu excepția Germaniei (-0,9%), cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Bulgaria (+23,9%), Irlanda (+22,4%) și Malta (+22,0%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în mai 2021 cu 18,3% ca serie brută și cu 22,0% ca serie ajustată sezonier față de mai 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+32,4%), urmat de cel al vânzărilor de produse nealimentare (+27,5%) și de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+2,4%).

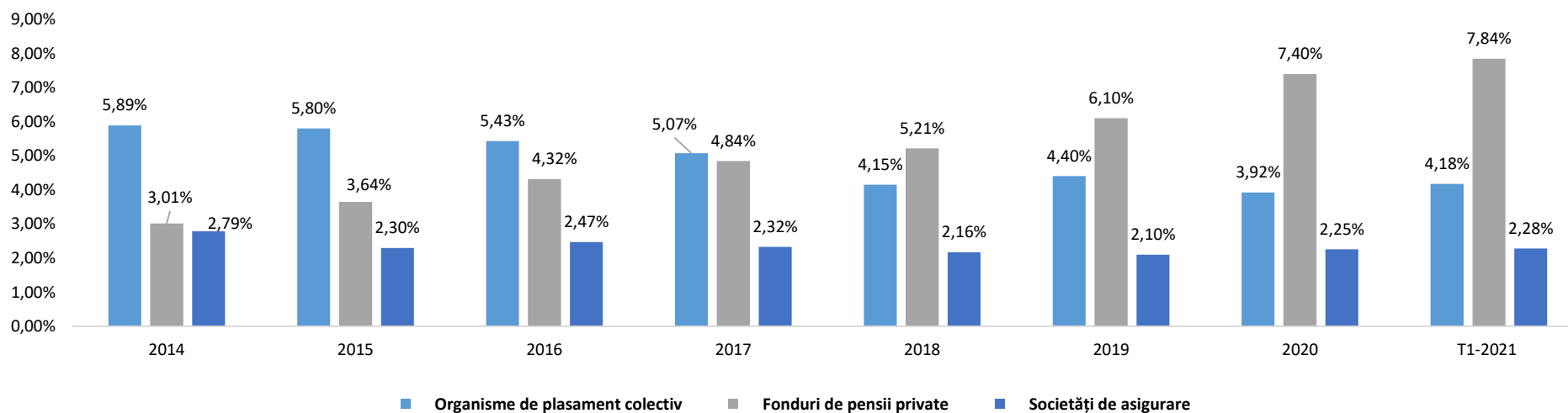
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

Activele piețelor financiare bancare și nebancare din România (% PIB)



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebancare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

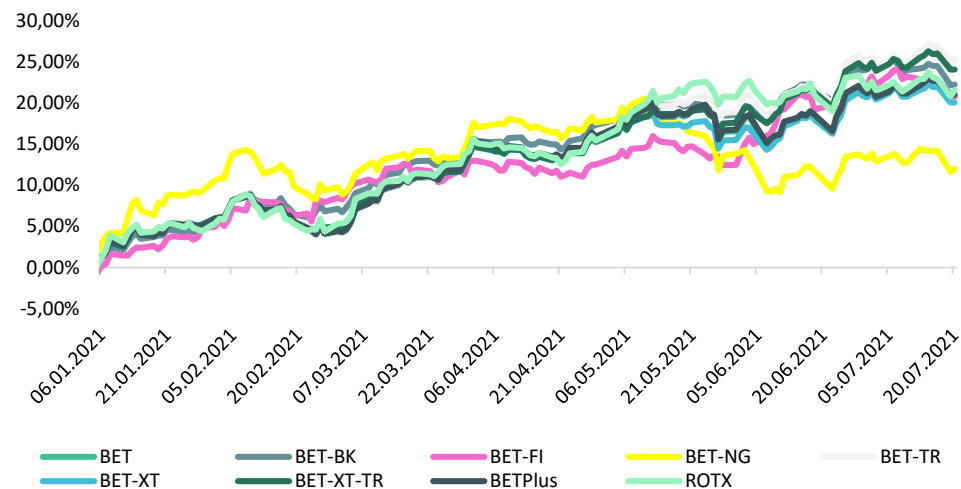
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
20.07.2021	20,95%	22,27%	20,76%	12,02%	25,23%

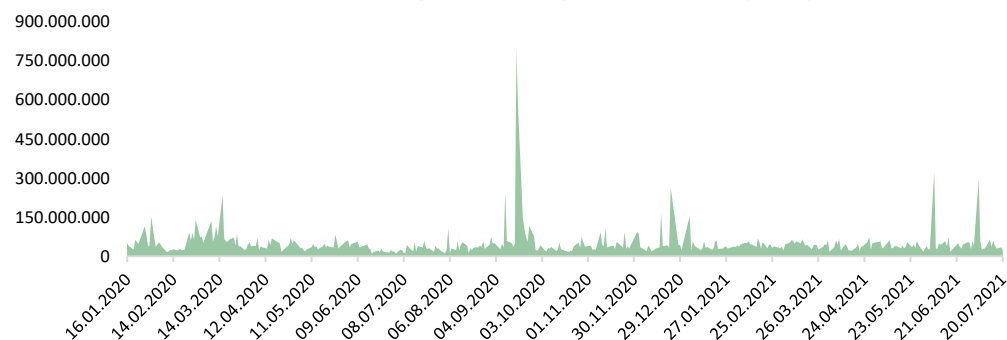
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
20.07.2021	20,07%	24,10%	21,03%	21,59%

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.

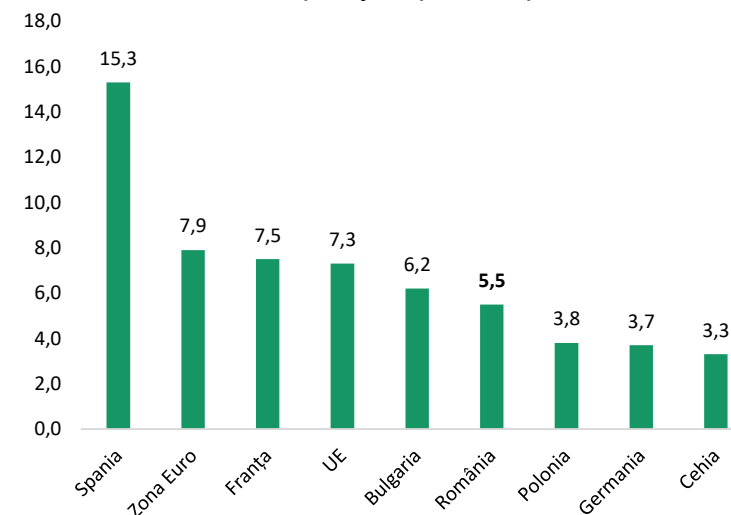
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 1,05 miliarde euro în perioada ianuarie – aprilie 2021 la peste 127 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,9%, în scădere cu 0,2 pp față de aprilie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,3% în luna mai 2021 în scădere cu 0,1 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în mai 2021 la o valoare de 5,5%, în scădere cu 0,2 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,7%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,3%).

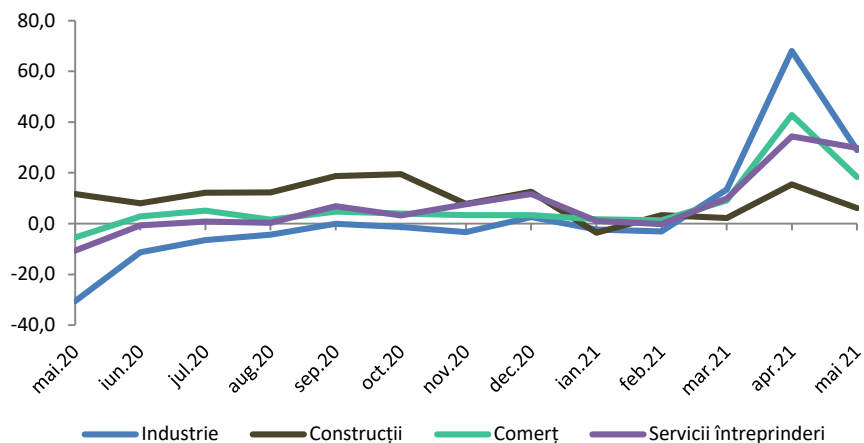
Rata șomajului (mai 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

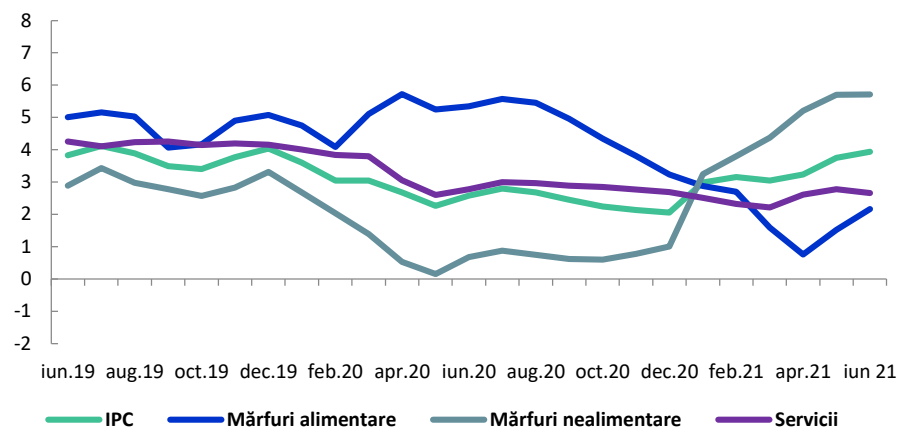
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

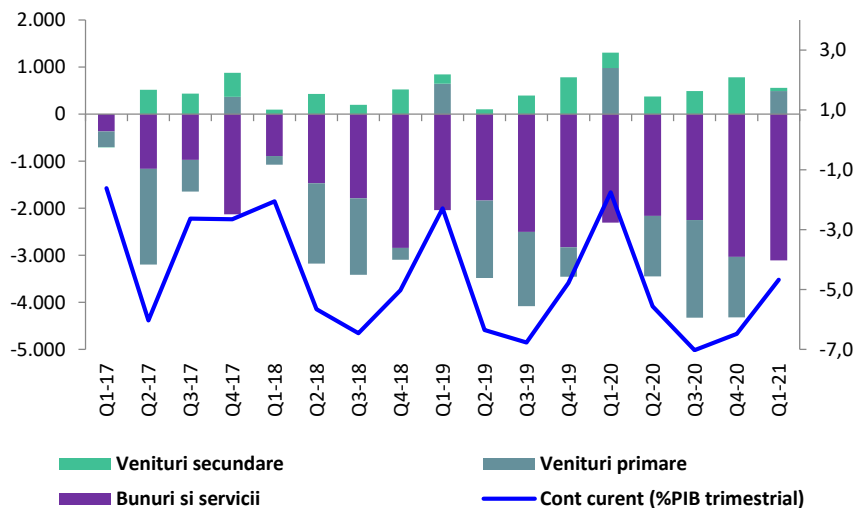


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

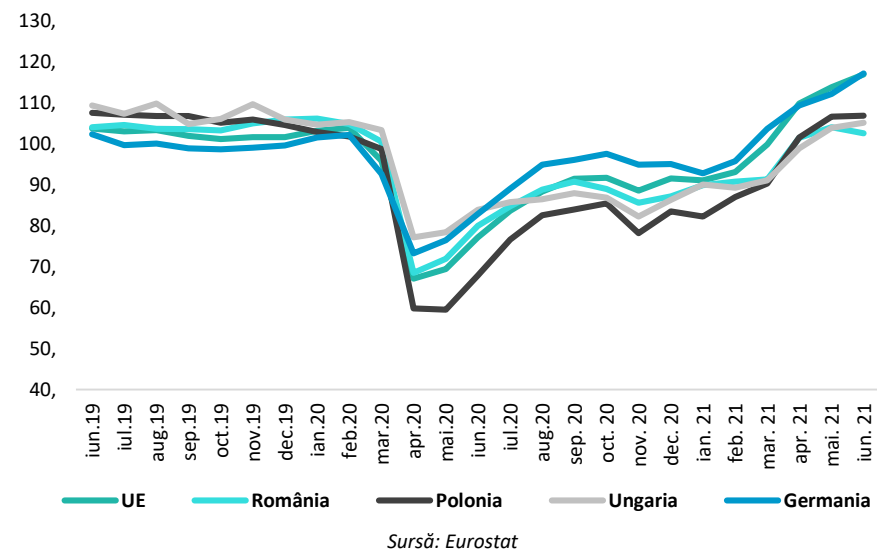


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

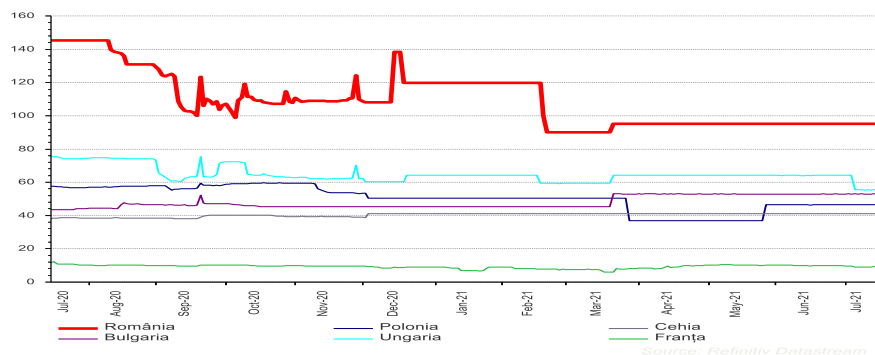
Indicele sentimentului economic în UE



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)

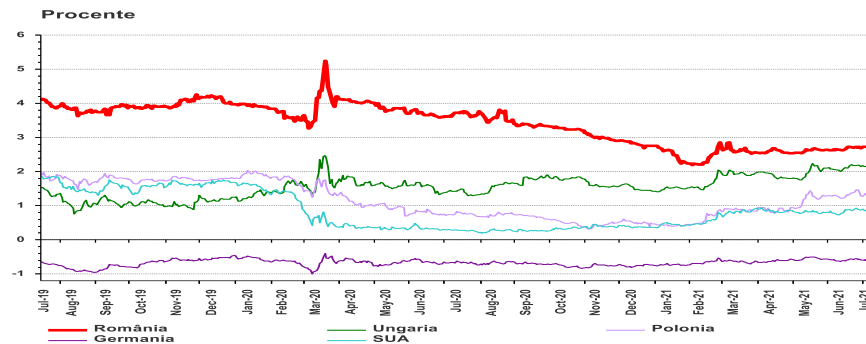


Sursa: Refinitiv Datastream

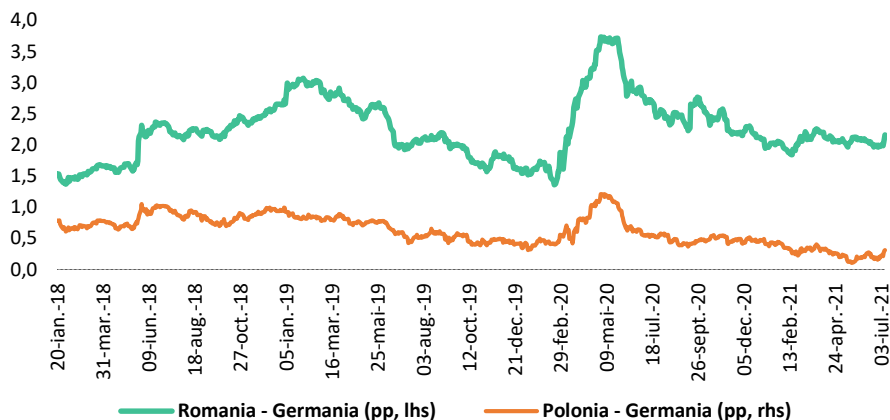
Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 2,4% în iunie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,67%, 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 iunie 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut cu 2,8%, la o valoare medie de 9,88 bp în iunie.

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 iulie 2021 acesta înregistrează un trend ascendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	0,81%	4,60%	13,68%
FR (CAC 40)	0,94%	7,26%	17,23%
DE (DAX)	0,71%	3,48%	13,21%
IT (FTSE MIB)	-0,27%	1,84%	12,90%
GR (ASE)	-1,11%	2,29%	9,38%
IE (ISEQ)	-0,70%	1,12%	10,82%
ES (IBEX)	-3,58%	2,81%	9,26%
UK (FTSE 100)	0,21%	4,82%	8,93%
US (DJIA)	-0,08%	4,61%	12,73%
IN (NIFTY 50)	0,89%	7,02%	12,44%
SHG (SSEA)	-0,68%	4,34%	3,40%
JPN (N225)	-0,24%	-1,33%	4,91%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +0,94%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -3,58%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +0,89%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -0,68%), urmat de indicele N225 (JPN: -0,24%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	3,87%	6,11%	21,08%
BET-BK	4,67%	8,14%	24,10%
BET-FI	8,79%	8,43%	22,37%
BET-NG	-0,57%	-2,35%	13,20%
BET-TR	5,04%	9,40%	24,90%
BET-XT	4,49%	6,17%	20,68%
BET-XT-TR	5,62%	9,23%	24,22%
BETPlus	3,76%	6,16%	21,17%
ROTX	0,86%	6,67%	21,76%

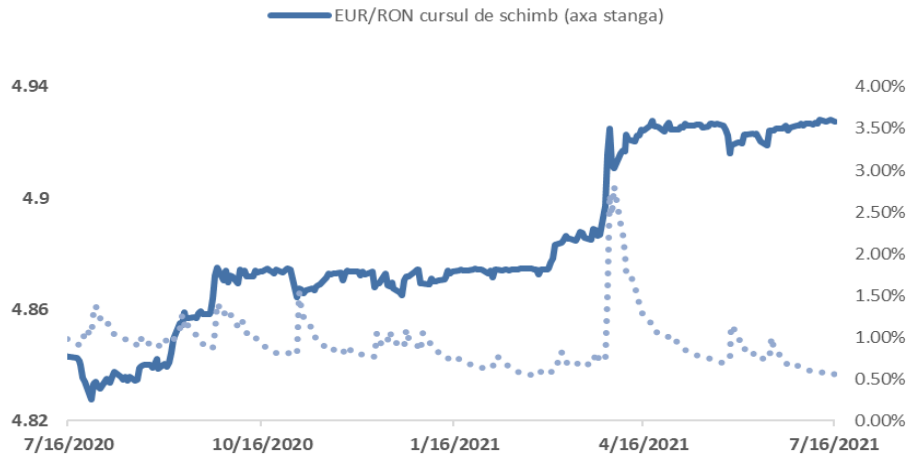
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-NG (-0,57%). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+8,79%) urmat de indicele BET-XT-TR (+5,62%).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=30.06.2021 vs. 31.05.2021; 3 luni=30.06.2021 vs. 31.03.2021; 6 luni=30.06.2021 vs. 31.12.2020

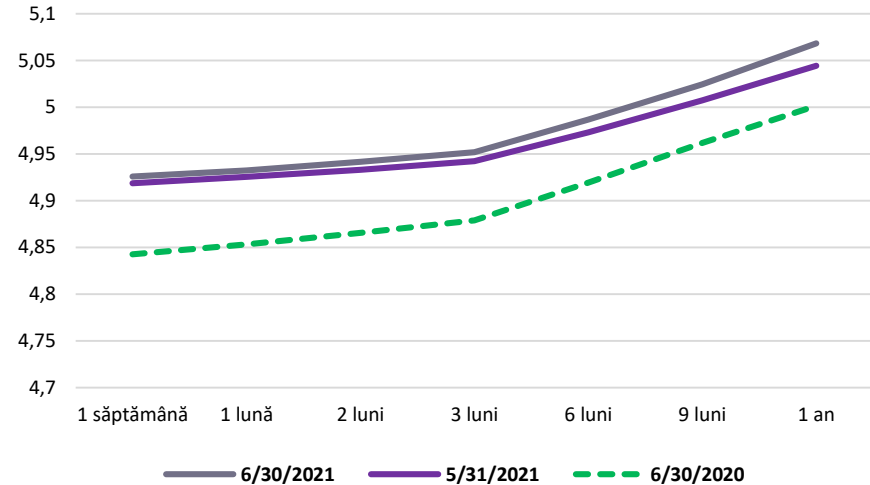
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

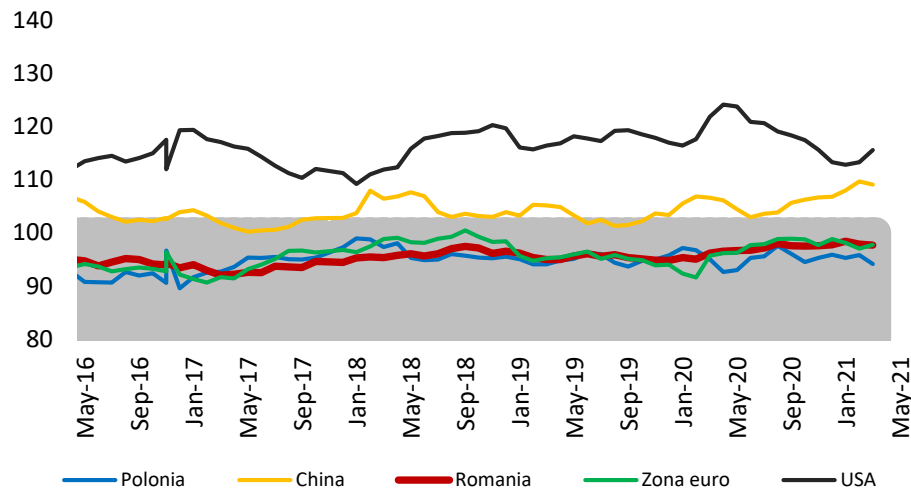


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



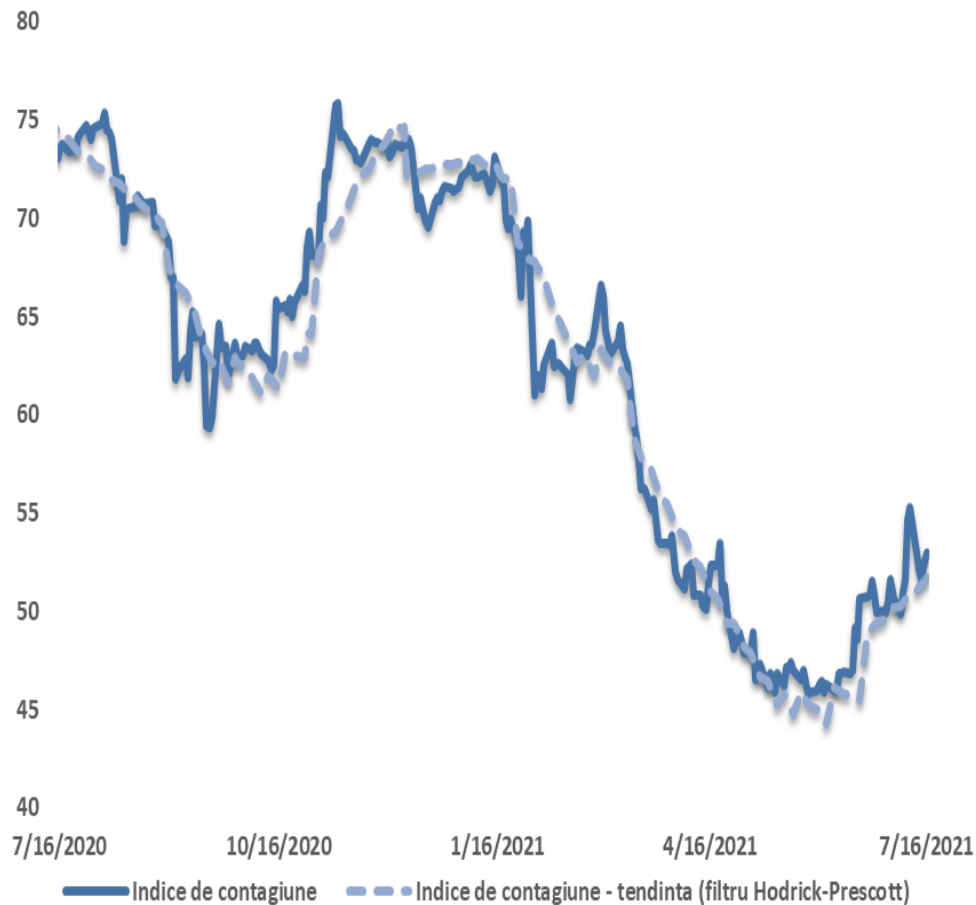
Sursa: BIS, calcule ASF

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 apreciere 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 iulie contagiunea dintre piețele bursiere europene a început să crească ușor.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

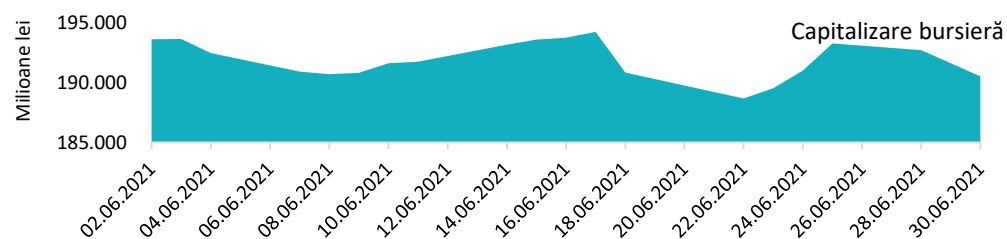
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 02-04 Iunie 2021	13.772	71.337.639	91.163.479	8,56%
Total 07-11 Iunie 2021	25.501	154.533.825	472.594.516	44,39%
Total 14-18 Iunie 2021	24.807	97.556.813	208.806.063	19,61%
Total 22-25 Iunie 2021	16.698	131.338.469	160.469.496	15,07%
Total 28-30 Iunie 2021	14.001	59.656.708	131.710.782	12,37%
Total Iunie 2021	94.779	514.423.454	1.064.744.336	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TTS	39.464.545	6,12%		0,00%	327.464.545	33,39%
SNP	91.843.773	14,24%	2.110.000.00	4,41%	93.953.773	9,58%
TLV	86.684.812	13,44%		0,00%	86.684.812	8,84%
FP	67.659.012	10,49%		0,00%	67.659.012	6,90%
SNN	42.319.062	6,56%	14.958.000.00	31,30%	57.277.062	5,84%
BRD	47.365.725	7,35%	3.536.010.00	7,40%	50.901.735	5,19%
SNG	45.873.048	7,11%		0,00%	45.873.048	4,68%
TGN	42.893.769	6,65%		0,00%	42.893.769	4,37%
TRP	34.037.561	5,28%		0,00%	34.037.561	3,47%
M	24.934.416	3,87%	8.771.998.25	18,35%	33.706.414	3,44%
EVER	3.952.958	0,61%	13.731.000.00	28,73%	17.683.958	1,80%
SIF1	11.078.308	1,72%	3.690.000.00	7,72%	14.768.308	1,51%
DIGI	12.348.553	1,91%		0,00%	12.348.553	1,26%
WINE	11.614.302	1,80%		0,00%	11.614.302	1,18%
EL	10.775.593	1,67%		0,00%	10.775.593	1,10%
Top 15 Total					92,56%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

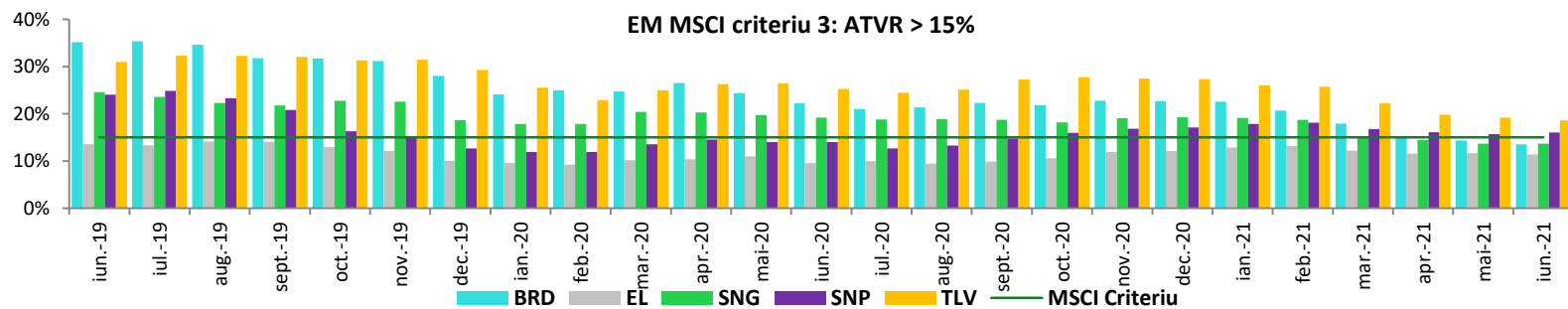
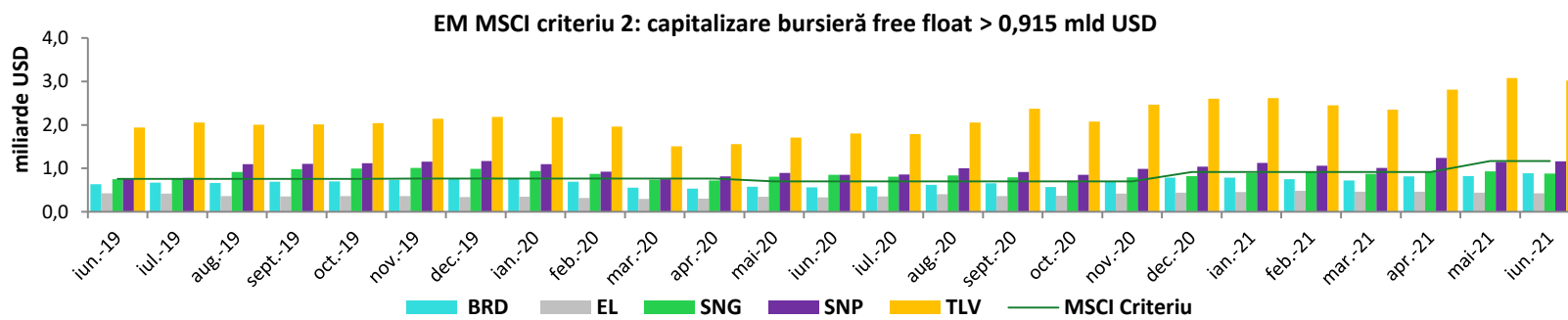
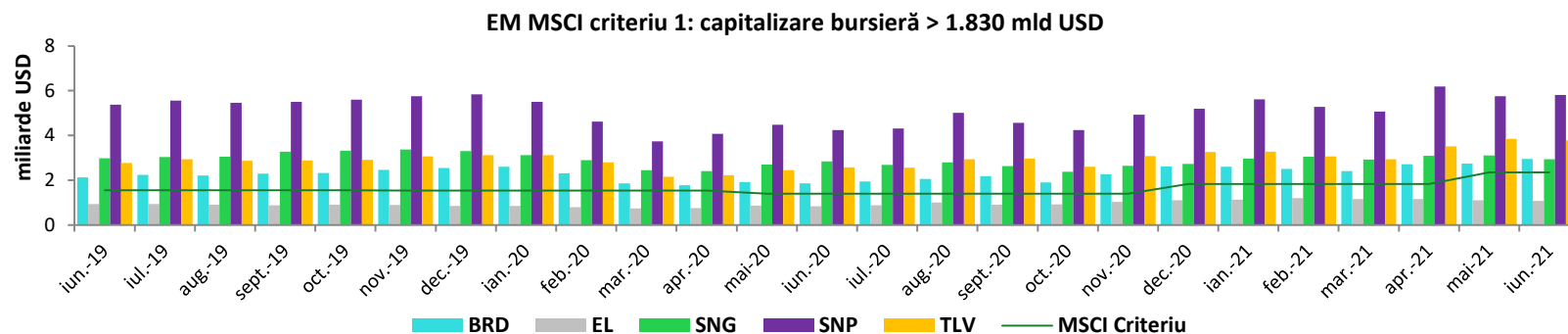
Topul intermediarilor în iunie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea ranzaționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	765.808.893	38,92
2	BT CAPITAL PARTNERS	248.239.441	12,62
3	BANCA COMERCIALA ROMANA	177.523.128	9,02
4	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	169.545.164	8,62
5	TRADEVILLE	145.791.565	7,41
6	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	132.280.619	6,72
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	82.392.264	4,19
8	IFB FINWEST	57.773.248	2,94
9	PRIME TRANSACTION	40.015.684	2,03
10	GOLDRING	38.653.864	1,96
11	ESTINVEST	27.476.711	1,4
12	BRD Groupe Societe Generale	24.121.969	1,23
13	Alpha Bank Romania SA	18.752.766	0,95
14	INTERFINBROK CORPORATION	12.441.781	0,63
15	CONCORDE SECURITIES LTD	10.721.480	0,54
Top 15 Total			99,18

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 23% la finalul lunii iunie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 5%.

În luna iunie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Transport Trade Services (TTS) cu o pondere de 33,39% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom (SNP: 9,58%) și Banca Transilvania (TLV: 8,84%).

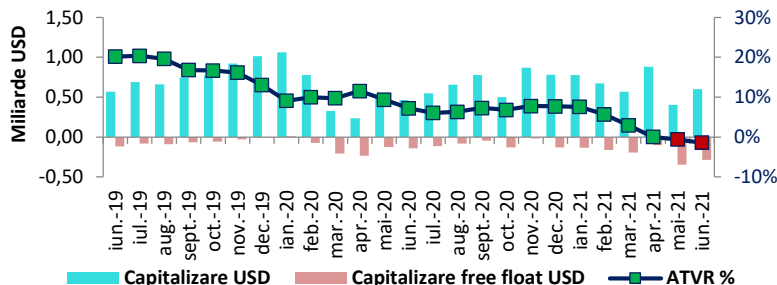
Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



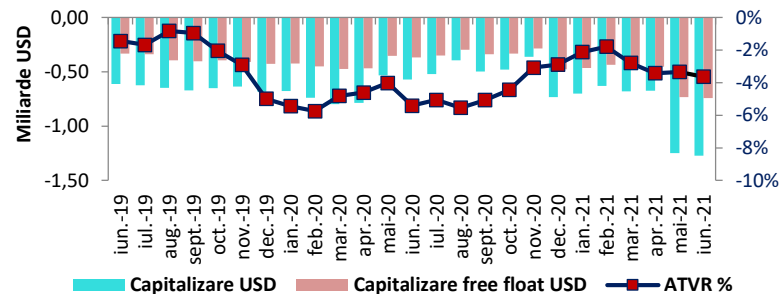
Sursa: Calcule ASF, 30.06.2021

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI

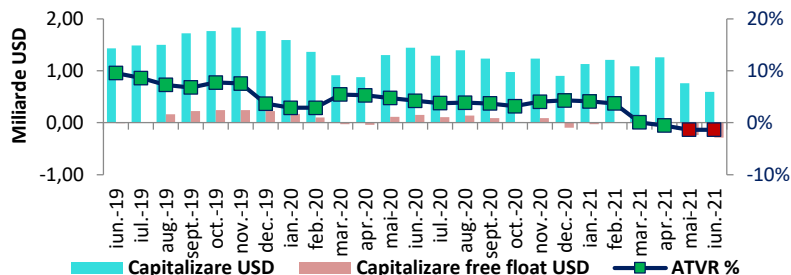
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



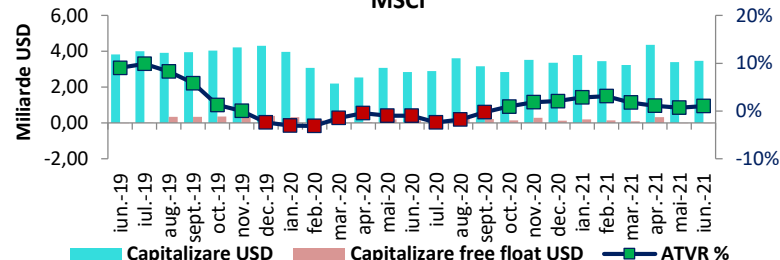
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



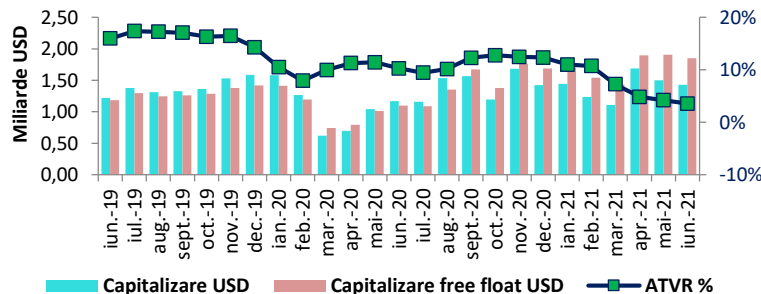
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



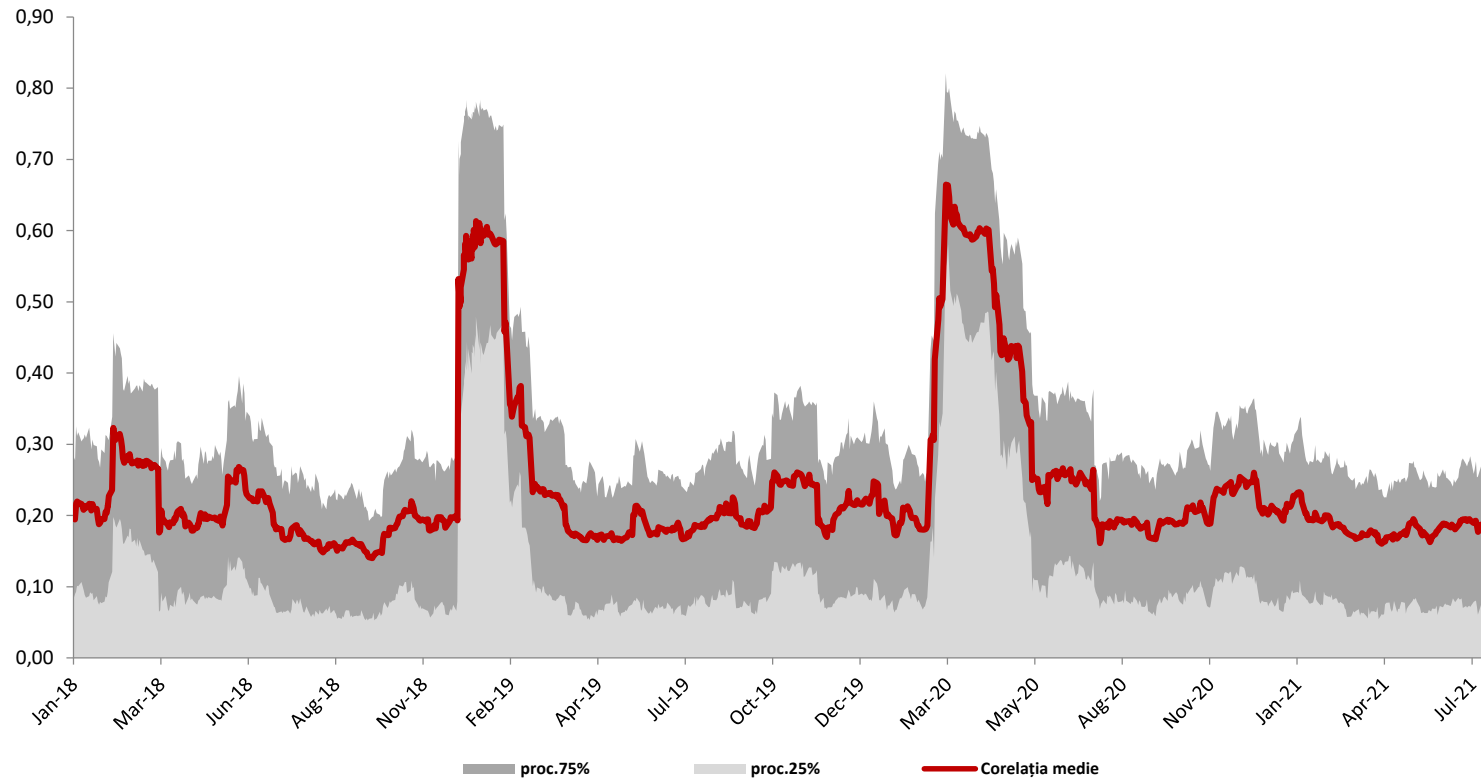
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iunie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0.60	(0.29)	-1.46%
EL	(1.25)	(0.73)	-3.64%
SNG	0.76	(0.24)	-1.36%
SNP	3.40	(0.02)	1.04%
TLV	1.50	1.91	3.56%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2021, 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



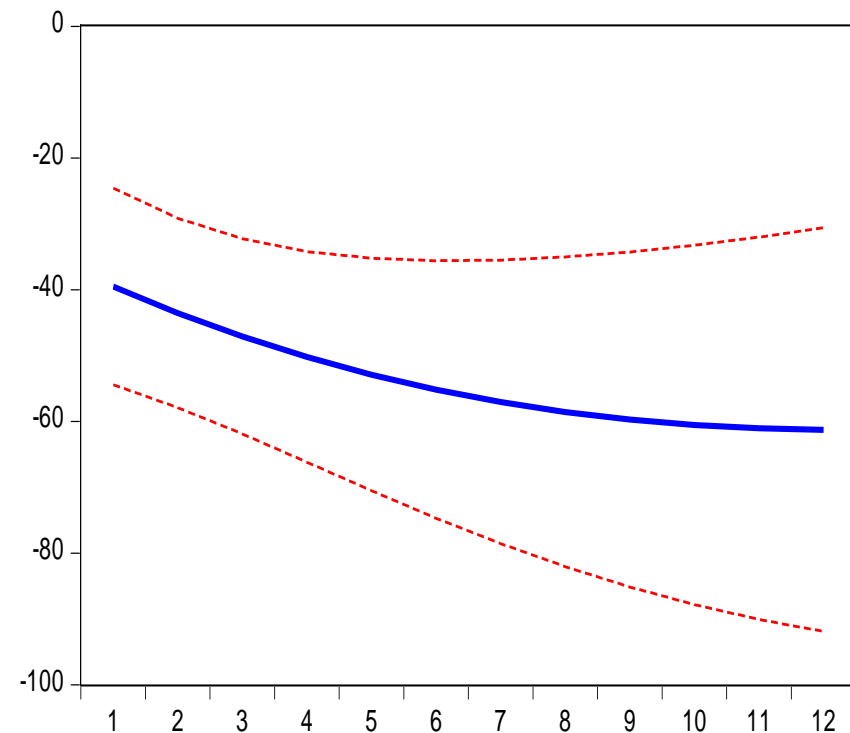
Sursa: Bloomberg, ASF

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 luna mai 2021 se înregistrează o reducere a corelațiilor, însă acestea se diminuează pe parcursul 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.

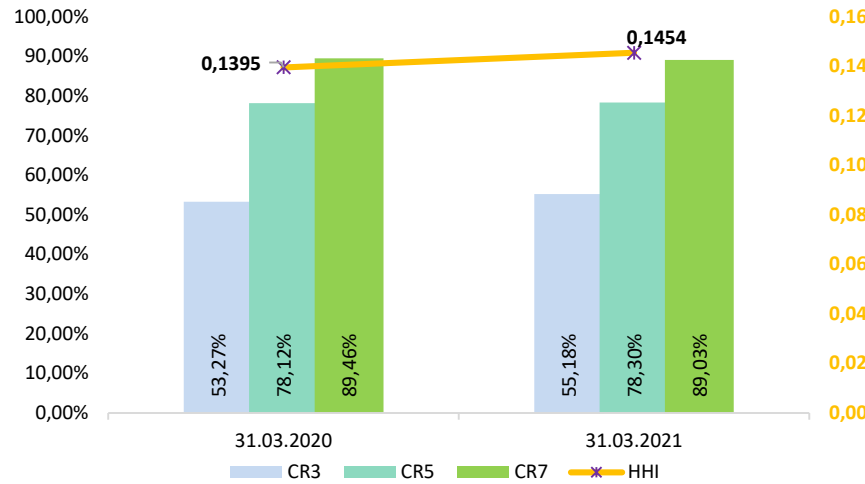
Raspunsul pietei de capital (Romania) la un soc CISS



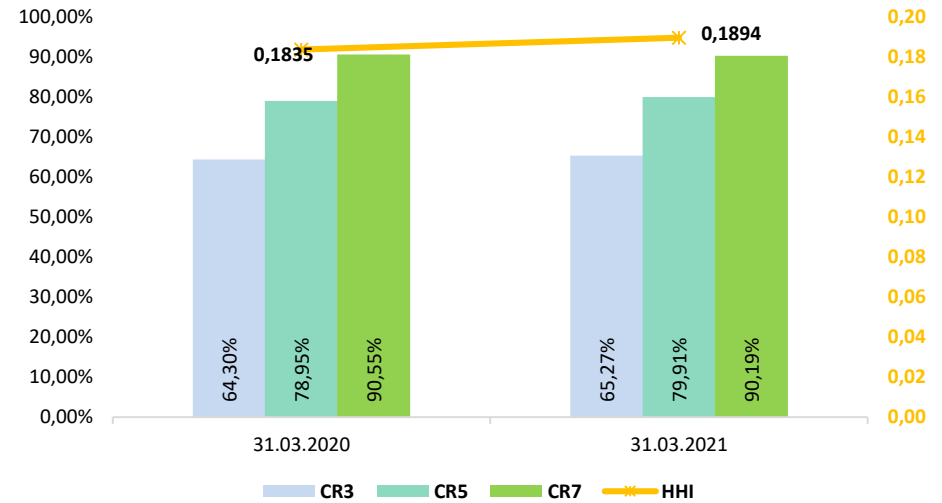
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

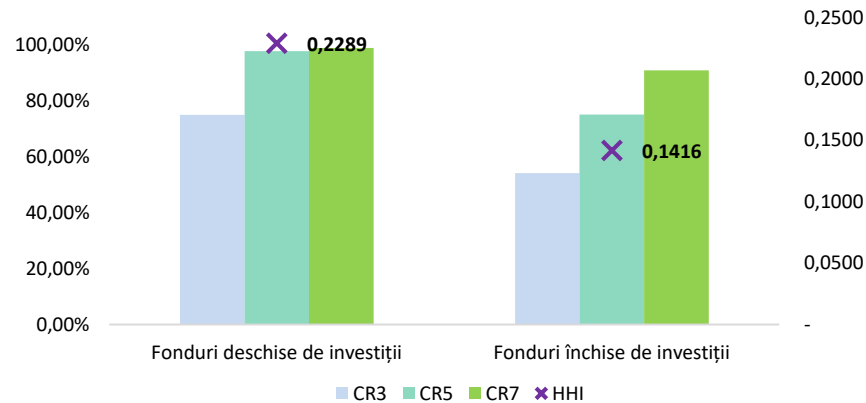
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2021)**



**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2021)**

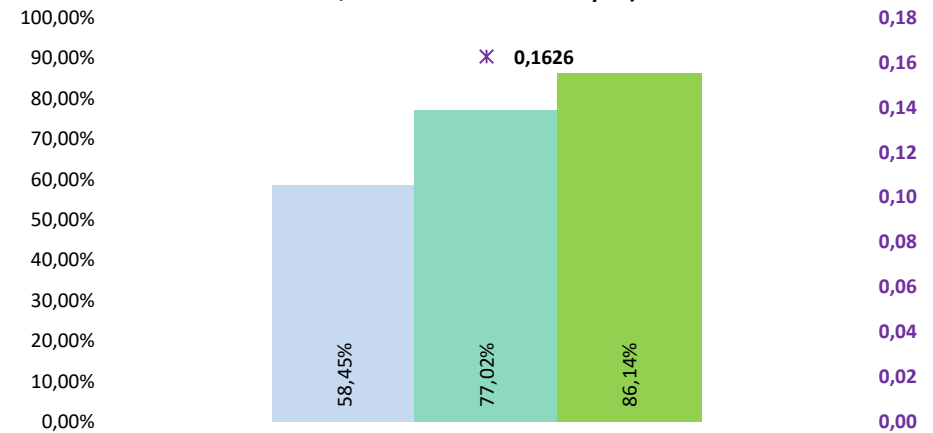


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 martie 2021)**



Sursa ASF

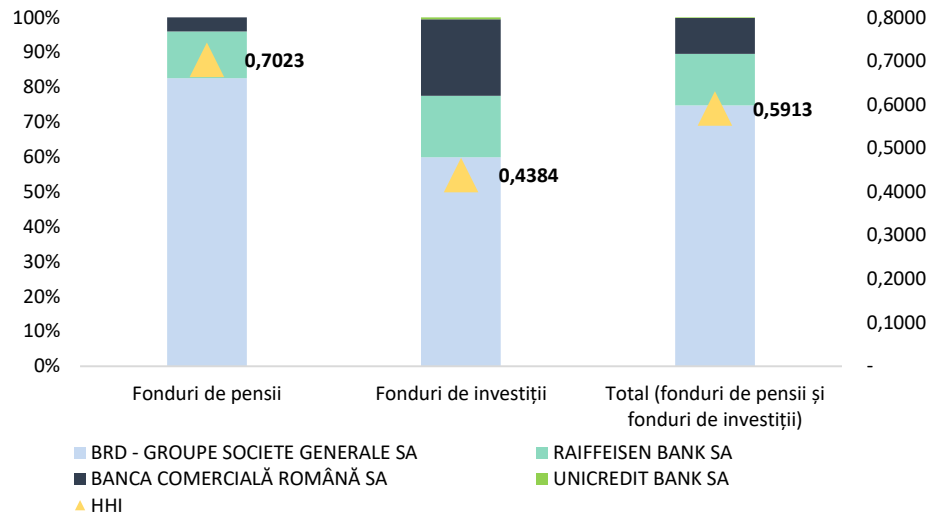
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în iunie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



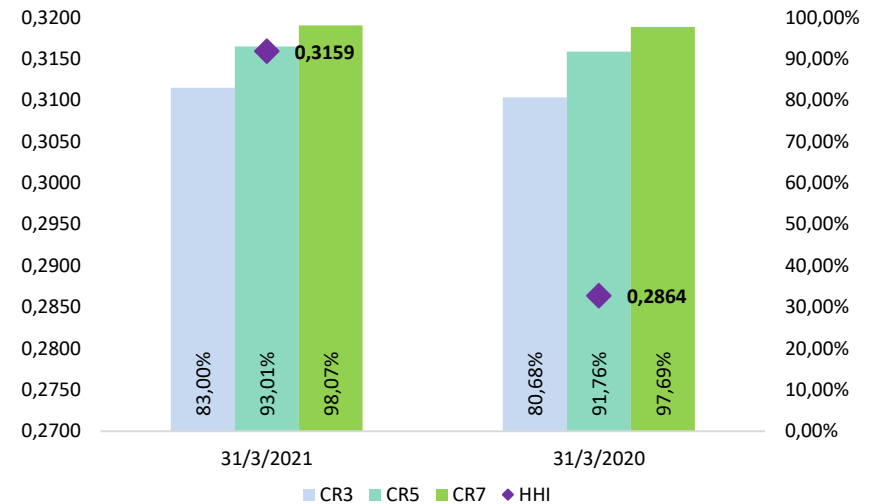
Sursa ASF

Riscul de concentrare

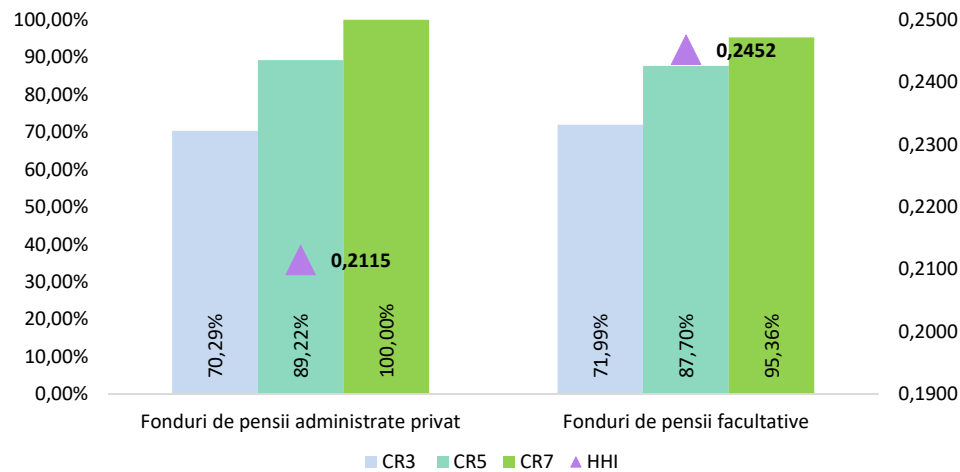
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/3/2021)



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 30/06/2021)



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.

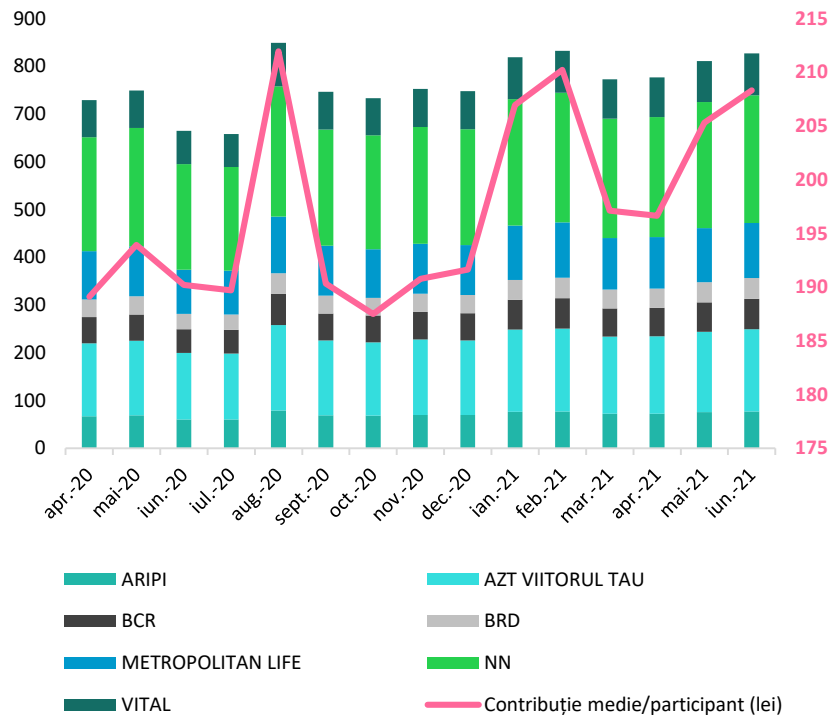
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

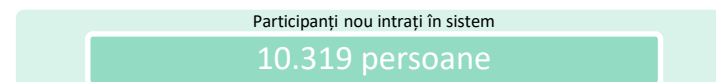
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 Iunie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	7.561.493.881	800.159	7,05%
AZT VIITORUL TAU	18.227.607.470	1.621.516	6,54%
BCR	5.772.452.618	703.042	6,74%
BRD	3.333.124.095	487.874	5,69%
METROPOLITAN LIFE	11.695.206.122	1.076.249	6,40%
NN	29.444.086.649	2.048.378	6,50%
VITAL	8.423.963.855	966.080	6,66%
Total	84.457.934.689	7.703.298	n/a

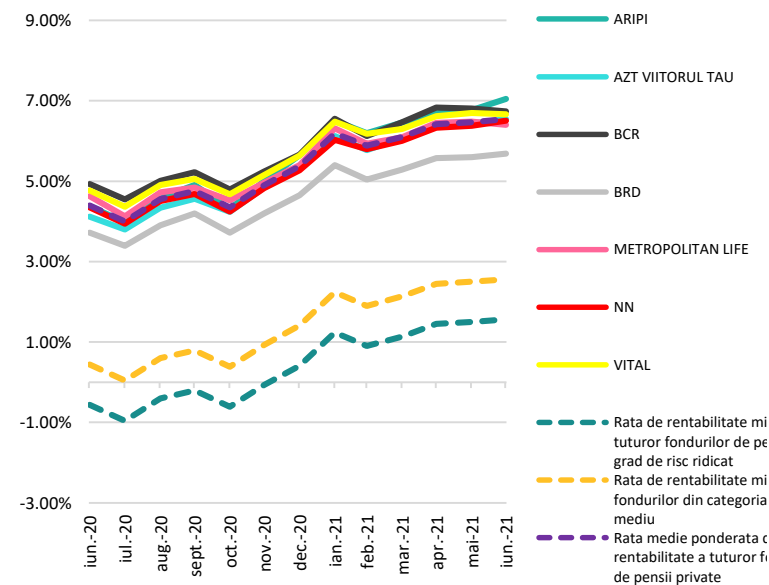
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 30/06/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

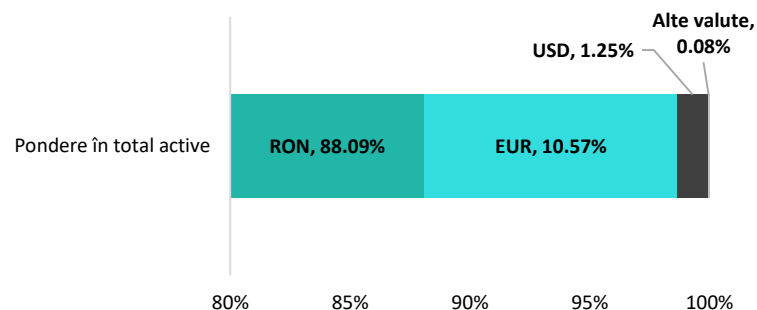


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

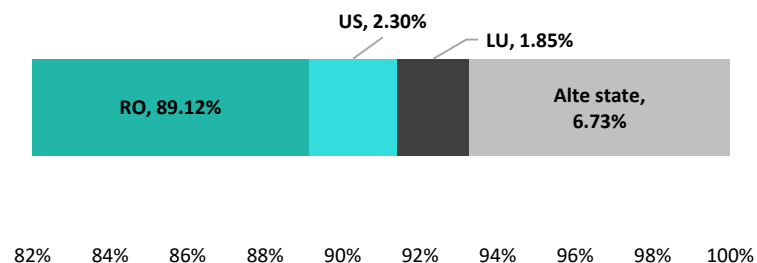
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/06/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.866.783.143	62,60%
Acțiuni	20.588.409.689	24,38%
Obligațiuni corporative	4.746.928.958	5,62%
Fonduri de investiții	2.691.155.386	3,19%
Depozite	2.043.739.380	2,42%
Obligațiuni supranaționale	1.780.206.308	2,11%
Obligațiuni municipale	189.166.966	0,22%
Fonduri de metale	109.662.735	0,13%
Instrumente derivate	(1.679.937)	0,00%
Alte sume	(556.437.939)	-0,66%

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 iunie 2021, au atins nivelul de 84,46 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 89% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

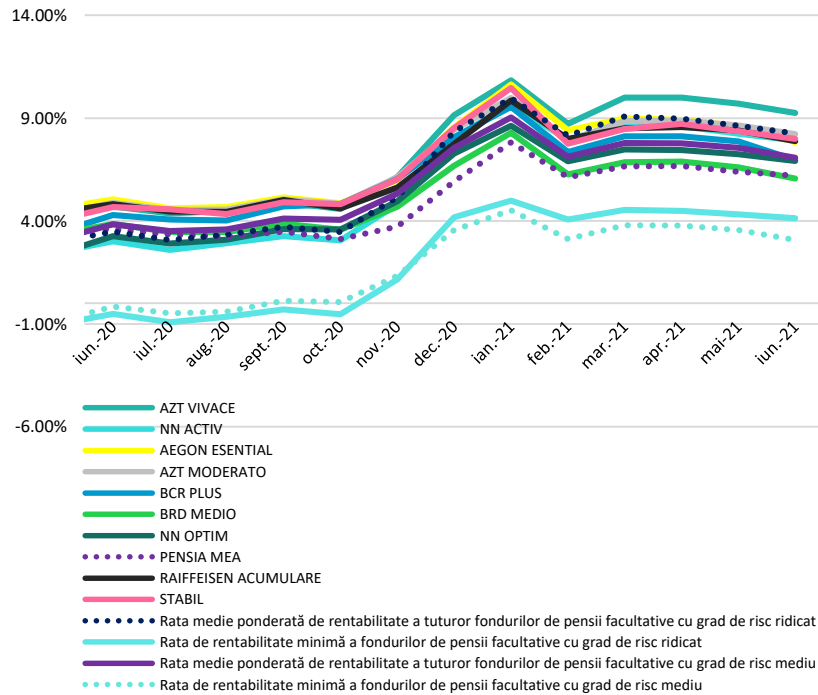
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

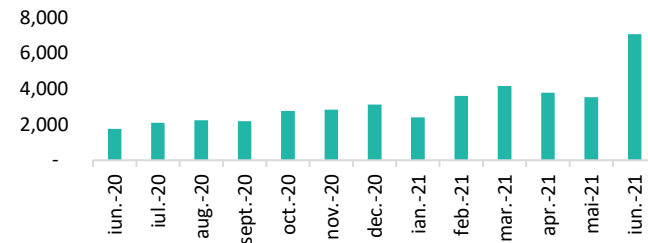
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 Iunie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.594.391	3.914	7,84%
AZT MODERATO	335.997.727	44.325	8,22%
AZT VIVACE	125.686.593	20.347	9,25%
BCR PLUS	567.727.805	139.737	6,96%
BRD MEDIO	173.039.850	34.847	6,07%
GENERALI STABIL	31.940.830	5.504	8,00%
NN ACTIV	378.502.289	56.983	7,91%
NN OPTIM	1.387.032.212	205.630	6,92%
PENSIA MEA	107.967.614	19.594	6,21%
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.459.314	15.141	7,88%
Total	3.240.948.625	546.022	n/a

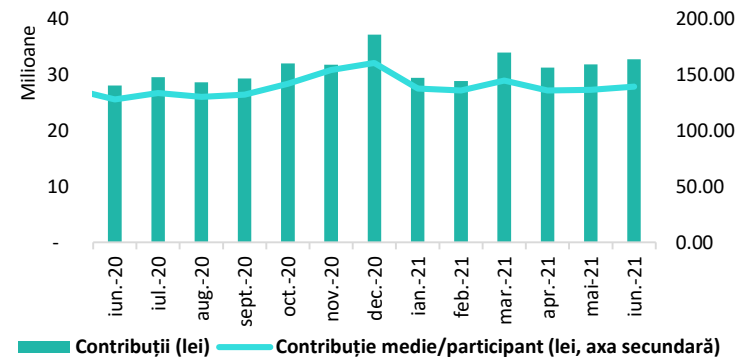
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

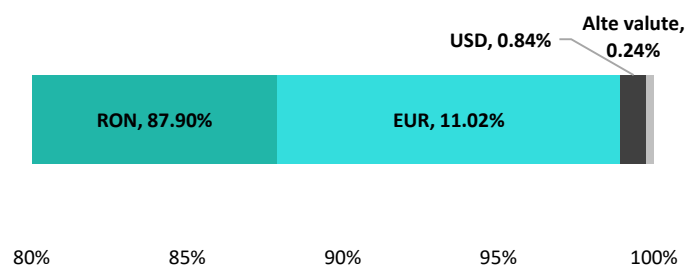


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

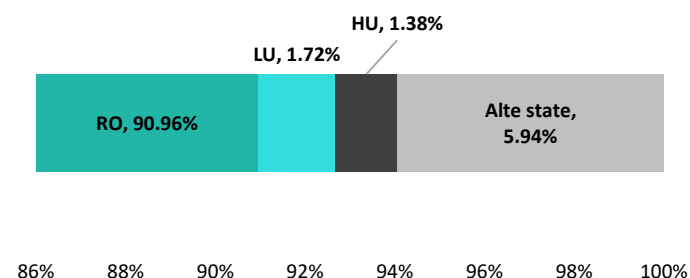
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/06/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.963.755.369	60,59%
Acțiuni	891.478.863	27,51%
Depozite	108.195.692	3,34%
Obligațiuni corporative	94.571.688	2,92%
Fonduri de investiții	84.690.666	2,61%
Obligațiuni supranaționale	69.756.609	2,15%
Obligațiuni municipale	23.641.508	0,73%
Fonduri de metale	9.780.667	0,30%
Instrumente derivate	82.895	0,00%
Alte sume	(5.005.333)	-0,15%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

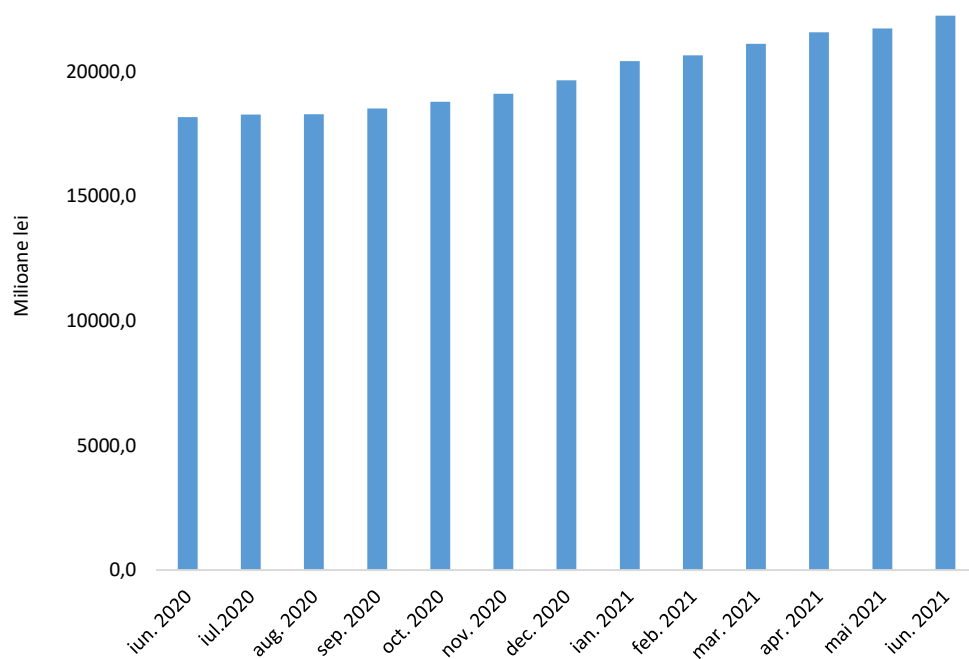


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,24 miliarde lei la finalul lunii iunie 2021, având un avans anual de 24%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

Sursa: ASF

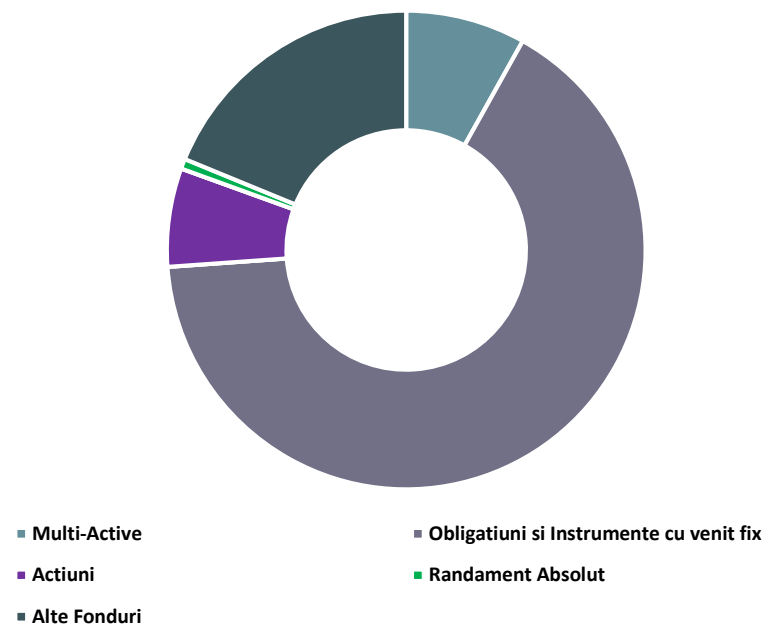
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,25 miliarde lei în luna iunie 2021, în creștere cu 2,4% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iunie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

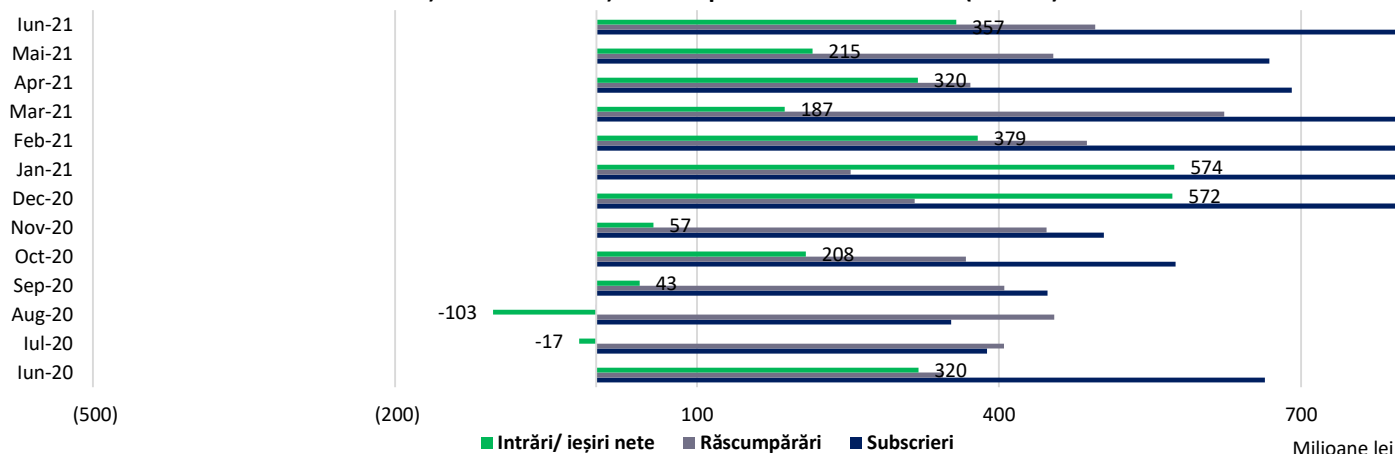
În luna iunie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 66%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

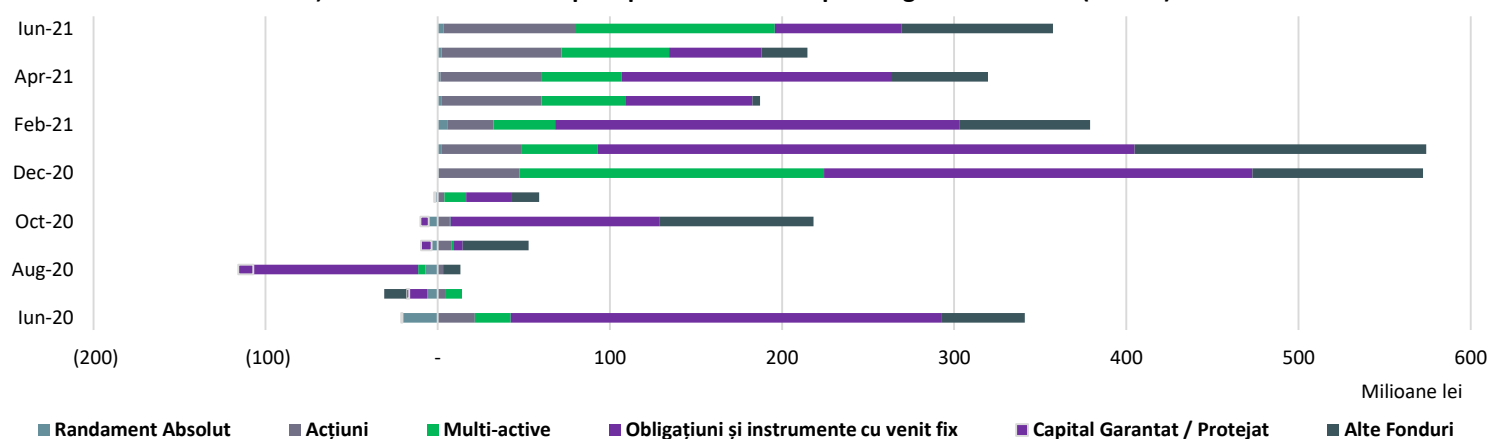
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna iunie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 853 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 496 milioane lei. Astfel, în luna iunie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 357 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)

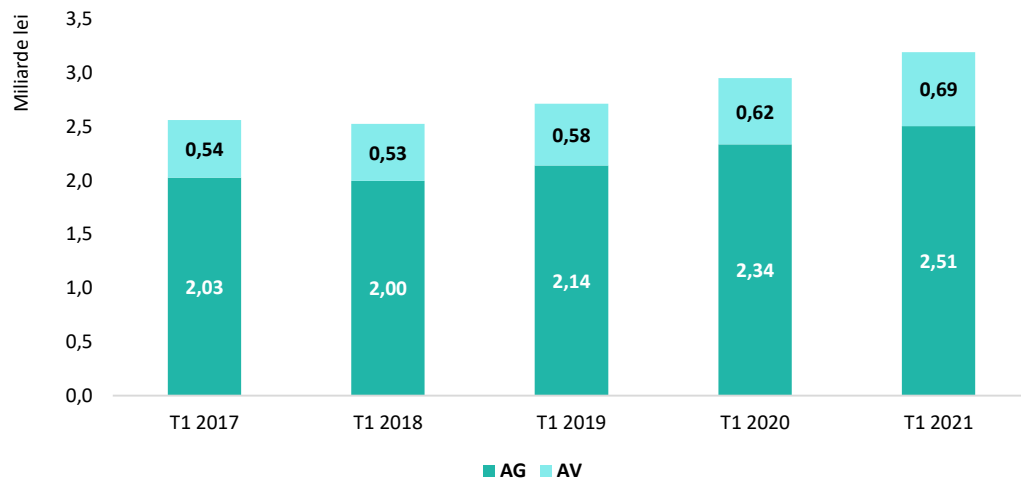


Sursa: AAF

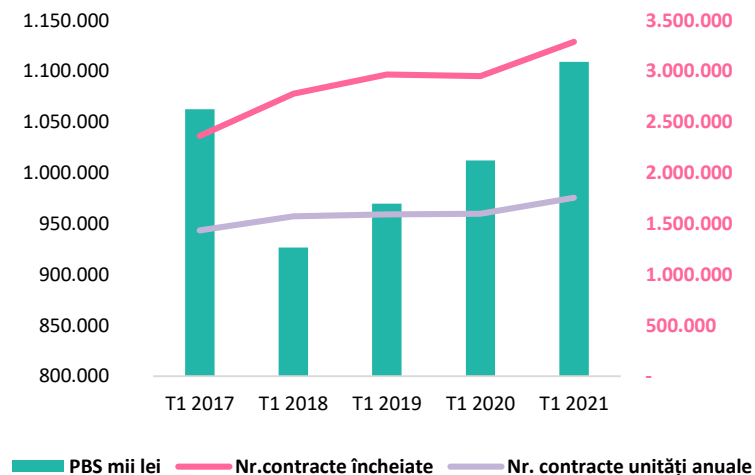
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (31 martie 2021)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

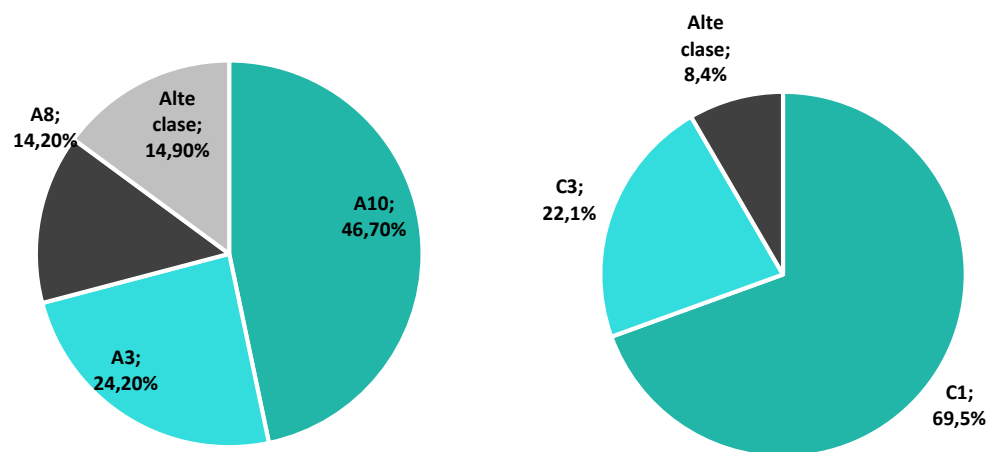


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



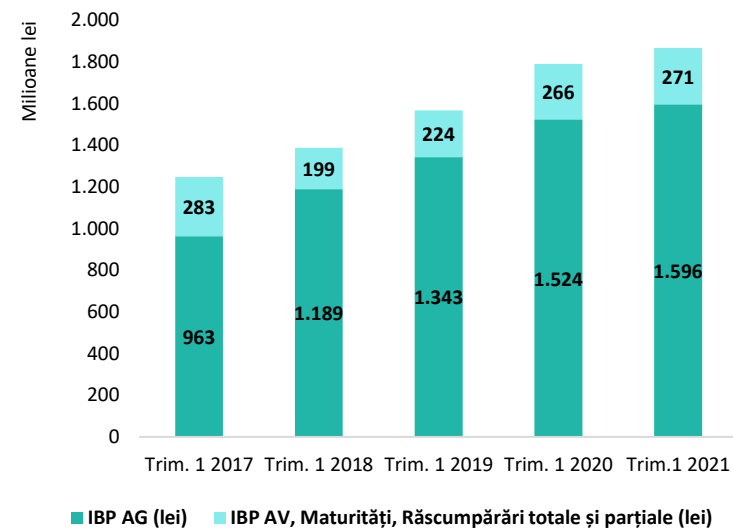
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderele PBS pe clase de asigurare



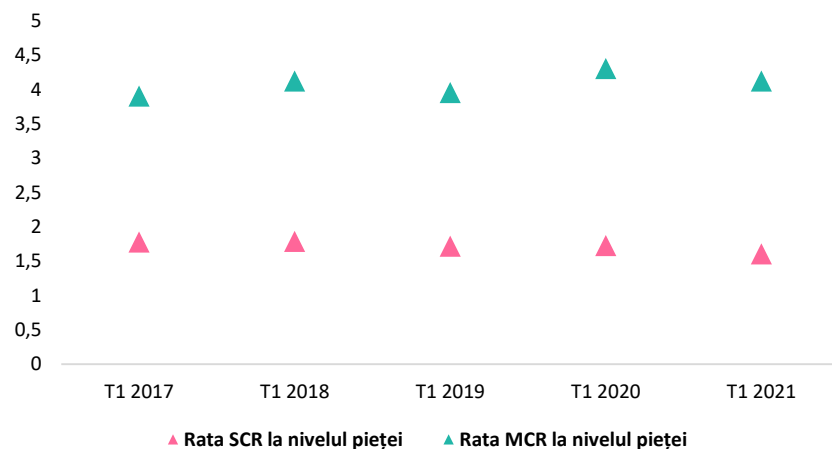
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

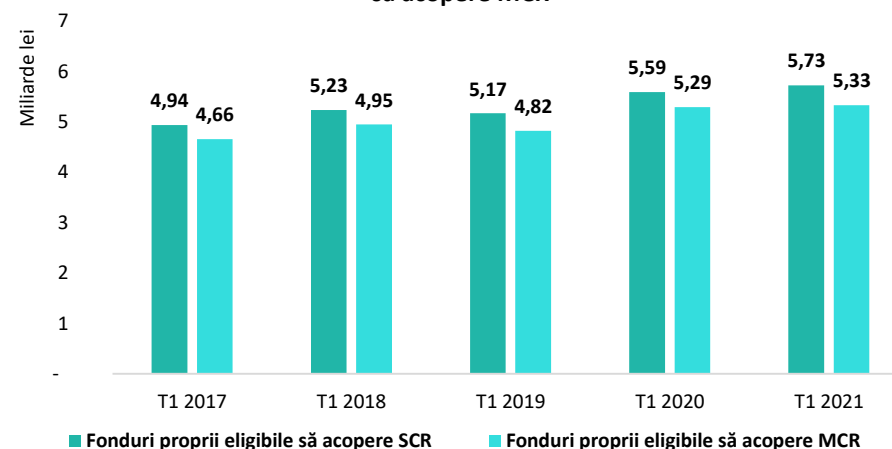


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

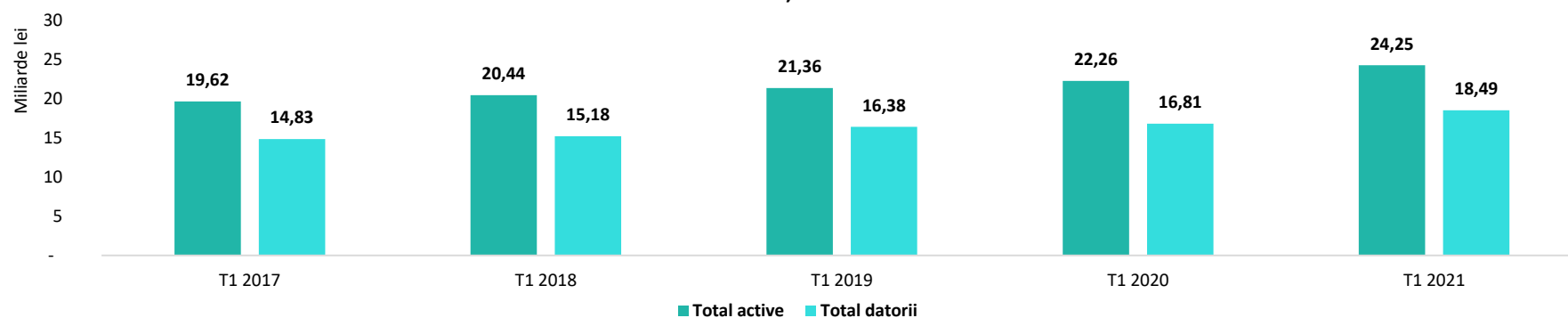
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Active totale și datorii totale



Sursa: ASF, date provizorii

La sfârșitul primului trimestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (SCR), precum și cerințele minime de capital (MCR), cu excepția unei societăți de asigurare în cazul căreia au fost constatate abateri grave de la prevederile legale, fiind dispuse, în acest sens, sancțiuni și măsuri în vederea corectării deficiențelor identificate, inclusiv desemnarea în calitate de administrator temporar a Fondului de Garantare a Asiguraților pentru înlocuirea organului de conducere a societății.

Comunicate de presă și publicații ale instituțiilor Europene și financiare internaționale în iunie 2021

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• 3 Iunie: ESMA publică Tabloul riscurilor aferente piețelor de valori mobiliare din UE pentru primul trimestrul al anului 2021.• 7 Iunie: ESMA lansează metodologia pentru cel de-al patrulea test de stres pentru contrapărțile centrale.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• 4 Iunie: EIOPA emite Ghidul referitor la raportarea în scopuri de supraveghere a produsului paneuropean de pensii personale.• 15 Iunie: EIOPA publică primul set de informații statistice trimestriale privind sectorul european al pensiilor ocupaționale.• 17 Iunie: EIOPA prezintă Raportul privind principiile de guvernantă ale inteligenței artificiale.• 22 Iunie: EIOPA se consultă public cu privire la cadrul metodologic al testelor de stres aplicate instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale.
EBA	<ul style="list-style-type: none">• 7 Iunie: EBA lansează a doua consultare publică referitoare la calculul pragului de 30 mld. euro pentru reclasificarea anumitor firme de investiții ca instituții de credit.• 23 Iunie: EBA publică Raportul privind administrarea și supravegherea riscurilor ESG pentru instituțiile de credit și firmele de investiții.• 29 Iunie: EBA evaluează beneficiile, provocările și riscurile Regtech.
ESRB	<ul style="list-style-type: none">• 1 Iunie: ESRB prezintă un al doilea Raport privind aspectele de politică macroprudențială care derivă din mediul caracterizat prin rate scăzute ale dobânzilor din sistemul financiar al UE.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• 28 Iunie: IOSCO prezintă Raportul privind raportările legate de durabilitate ale emitentilor.
BCE	<ul style="list-style-type: none">• 10 Iunie: BCE confirmă menținerea politicii monetare acomodative.