

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna august 2021 la un nivel de 102,2 puncte, în scădere față de luna iulie (103,5 puncte).

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 5,25% în august 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iulie (+4,95%).
- Cotațiile CDS ale României s-au menținut relativ neschimbate în august 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii august 2021, au atins nivelul de 86,26 miliarde lei, în creștere cu 26% 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 II 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al relaxării măsurilor de izolare și carantină impuse pe durata pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,7% în zona euro și -11,3% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,6% în zona euro, respectiv +11,8% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 14,3% în zona euro și cu 13,8% în UE în trimestrul II 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,8% în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 13,0% pe seria brută și o creștere de 13,6% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv prognoza economică pentru anul 2021, la 7% (de la 5% conform estimării de primăvară a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+7,7%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+6,3%) 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	T2 2021	Comisia Europeană		FMI	
													2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,8	1,5	1,7	1,1	1,5	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-6,3	-1,2	14,3	4,8	4,5	4,4	3,8
Germania	1,6	0,5	1,4	0,9	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,1	9,4	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	-4,2	19,8	6,2	6,3	6,4	4,7
Franța	2,1	2,3	2,0	0,9	1,8	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,5	18,7	6,0	4,2	5,8	4,2
Italia	0,3	0,4	0,5	-0,1	0,3	-5,8	-18,2	-5,2	-6,5	-8,9	-0,7	17,3	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	9,9	4,6	4,1	4,4	4,4
Croația	3,9	2,4	2,7	2,7	2,9	0,7	-14,6	-10,1	-6,9	-8,0	-1,0	16,1	5,4	5,9	4,7	5,0
Ungaria	5,2	4,9	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,3	-4,9	-4,1	-5,0	-1,9	17,7	6,3	5,0	4,3	5,9
Polonia	5,6	4,9	4,6	4,0	4,7	2,0	-8,0	-2,1	-2,6	-2,7	-1,3	11,0	4,8	5,2	3,5	4,5
România	5,0	4,4	3,5	3,5	4,1	2,5	-9,4	-5,4	-2,3	-3,9	-0,4	13,6	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 3,0% în august 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna iulie (2,2%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 3,2%, în creștere de la 2,5% în luna precedentă. În Malta (0,4%), Grecia (1,2%) și Portugalia (1,3%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Estonia, Lituania și Polonia (fiecare 5%) au înregistrat cele mai mari rate.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 5,25% în august 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iulie (+4,95%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+7,92%), serviciilor (+2,97%) și a mărfurilor alimentare (+2,70%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna iulie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 16,6% ca serie brută, respectiv cu 20,8% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+24,6%), urmate de activitățile de transporturi (+22,8%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+13,1%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+11,6%) și activitățile de comunicații (+0,7%).

Volumul lucrărilor de construcții a scăzut pe plan local în luna iulie 2021 cu 2,4% ca serie brută și a crescut cu 0,3% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-28,6%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-14,5%). Lucrările de construcții noi au crescut cu 7,3%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+31,6%), pe când clădirile nerezidențiale (-18,8%) și construcțiile ingineresti (-6,7%) au înregistrat scăderi.

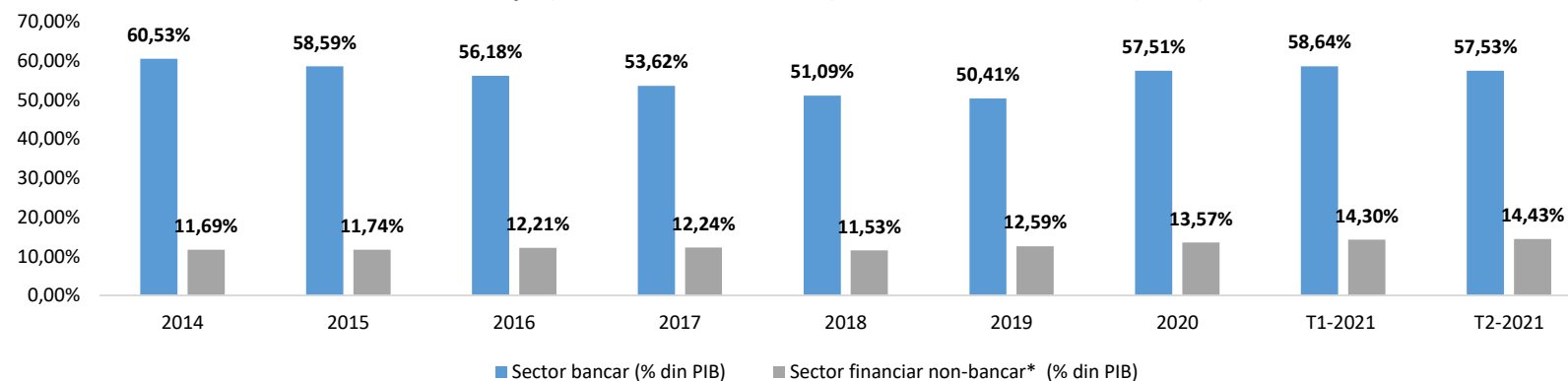
Producția industrială a crescut în România cu 3,1% ca serie brută, respectiv cu 5,9% ca serie ajustată sezonier în luna iulie 2021 față de iulie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+12,5%) și industria prelucrătoare (+2,0%). Industria extractivă a scăzut cu 1,0%.

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,3% în zona euro, respectiv cu 1,9% în Uniunea Europeană în luna iulie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 3,1% în zona euro și cu 3,8% în UE în luna iulie 2021. În UE, volumul a crescut cu 5,7% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare, urmat de comerțul cu amănuntul al carburanților (+2,0%) și cu 1,3% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale ale volumului comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Bulgaria (+20,2%), Croația (+12,9%) și Lituania (+12,4%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Luxemburg (-5,6%), Austria (-2,4%), Germania (-0,3%) și Spania (-0,1%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în iulie 2021 cu 7,6% ca serie brută și cu 8,1% ca serie ajustată sezonier față de iulie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+9,4%), urmat de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+6,9%) și de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+5,3%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 116,5 puncte în Uniunea Europeană în luna august 2021, depășind nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna august 2021, încrederea în construcții și-a revenit cu 1,2 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna august 2021 la un nivel de 102,2 puncte, în scădere față de luna iulie (103,5 puncte). În România, încrederea în sectorul industriei s-a majorat cu 0,1 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul serviciilor a scăzut cu 2,5 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

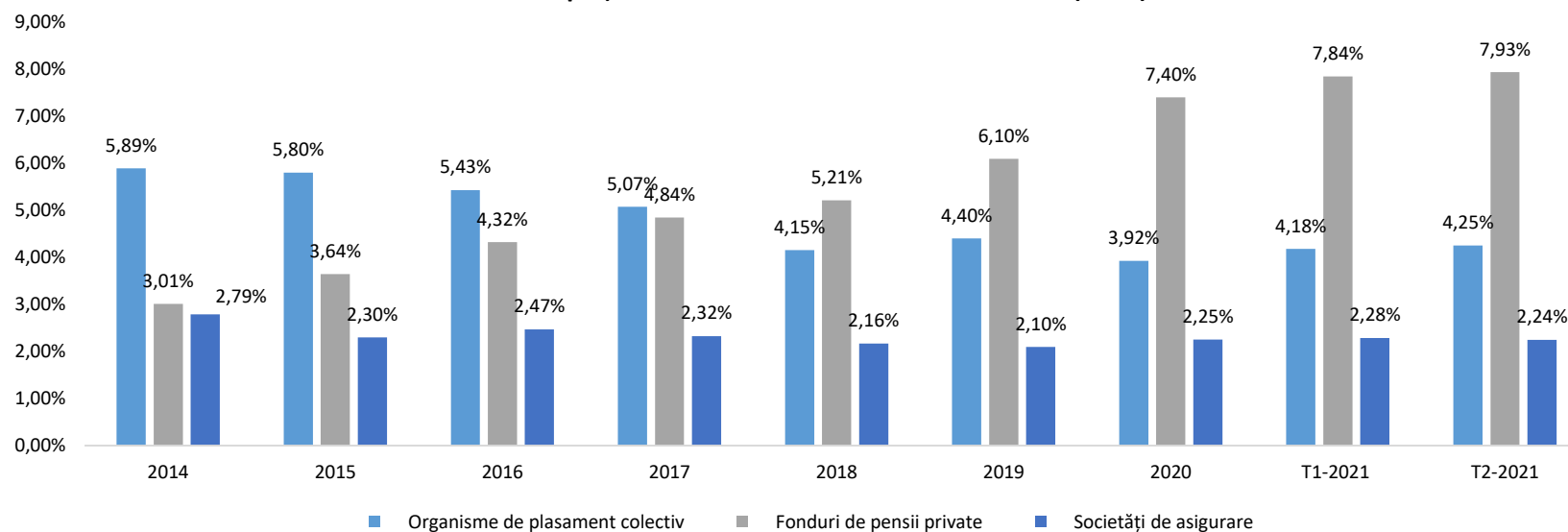
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

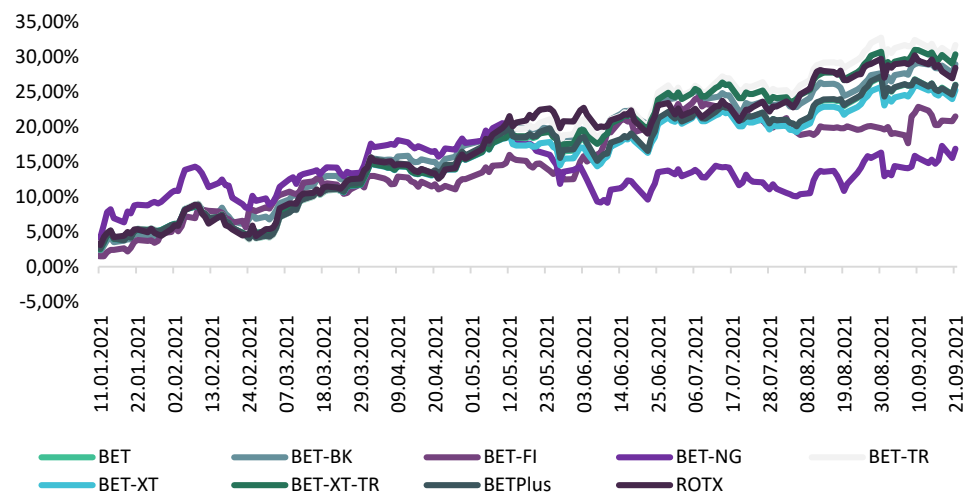
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
21.09.2021	26,02%	28,94%	21,46%	16,85%	31,69%

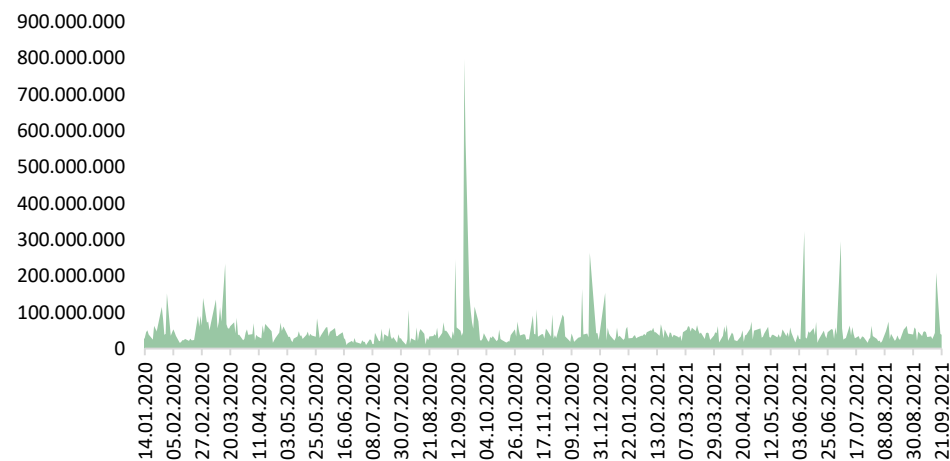
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
21.09.2021	25,22%	30,37%	25,95%	28,42%

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)

	2019- T1	2019- T2	2019- T3	2019- T4	2020- T1	2020- T2	2020- T3	2020- T4	2021 T1
Italia	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,4	154,4	155,8	160,0
Franța	98,9	98,7	99,5	97,6	100,8	113,1	115,6	115,1	118,0
Spania	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	119,9	125,2
Zona euro	86,3	86,1	85,7	83,9	86,1	94,8	97,1	97,8	100,5
UE	79,8	79,6	79,1	77,5	79,2	87,5	89,6	90,5	92,9
Ungaria	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4	81,0
Germania	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,7	71,1
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,5	59,1
România	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3	47,6
Bulgaria	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0	25,1

Sursa: Eurostat

Ponderele datoriei guvernamentale în PIB este de 100,5% în zona euro pentru trimestrul I 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,9%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 209,3% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,6%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 92,9% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 4,0 miliarde euro în primele 7 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,2 miliarde euro în perioada ianuarie-iulie 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 9,1 miliarde euro față de circa 5,4 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

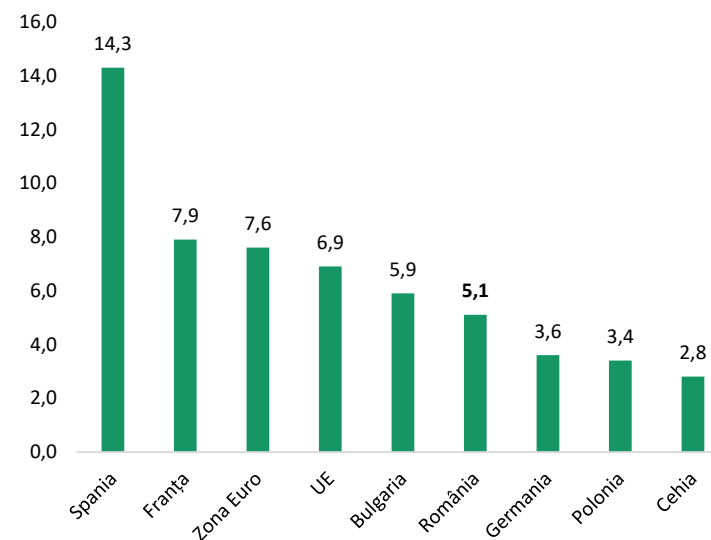
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,1 miliarde euro în perioada ianuarie–iulie 2021 la peste 132 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,6%, în scădere cu 0,2 pp față de iunie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,9% în luna iulie 2021 în scădere cu 0,2 pp față de luna anterioară.

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

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,4%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,7%).

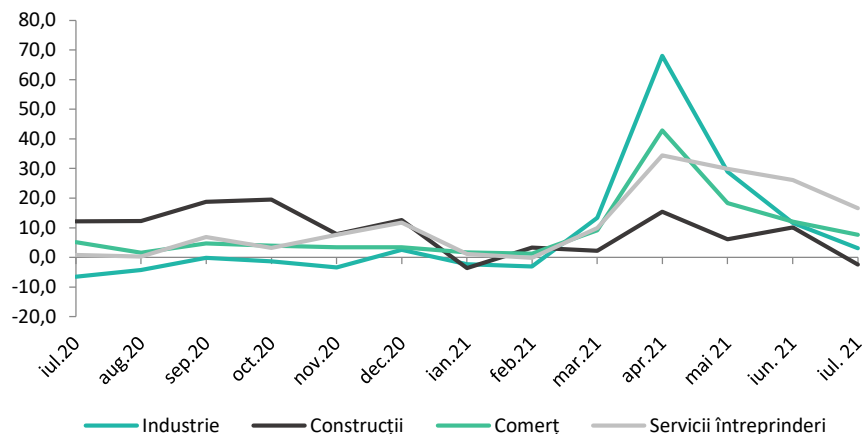
Rata șomajului (iulie 2021)



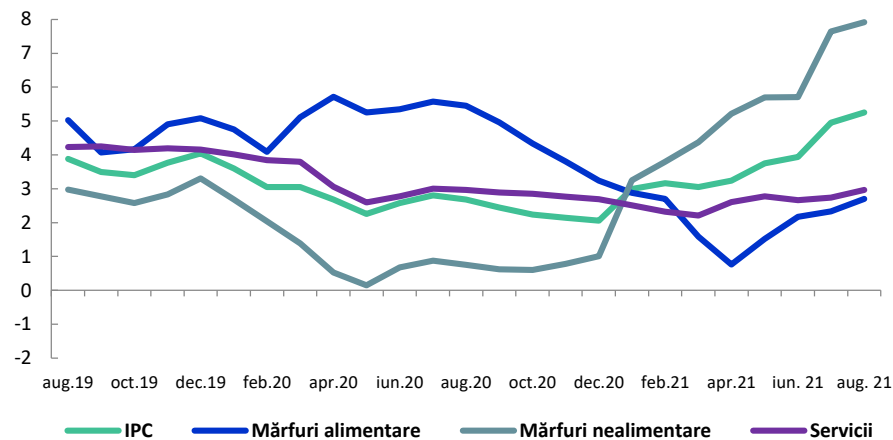
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principali indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

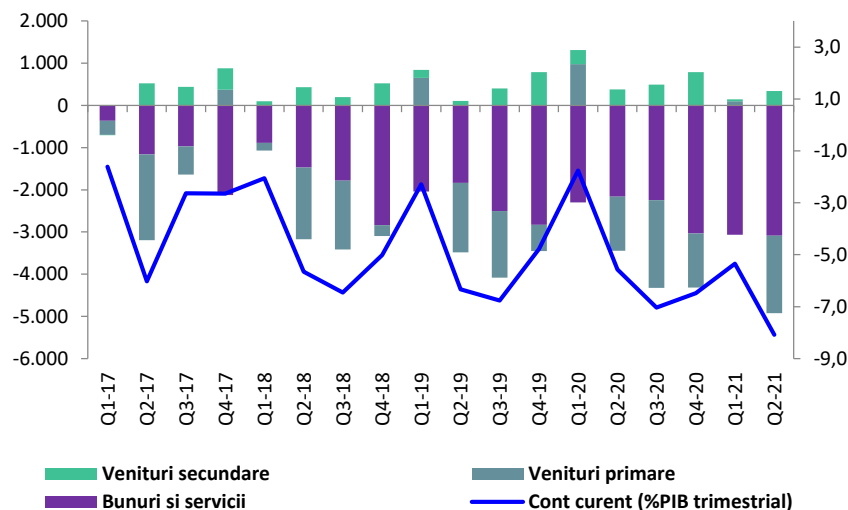


Evoluția ratei anuale a inflației



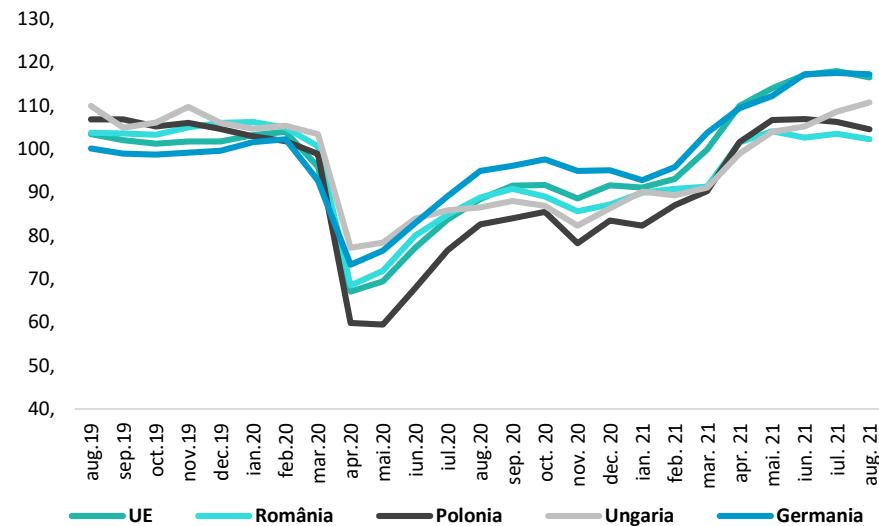
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

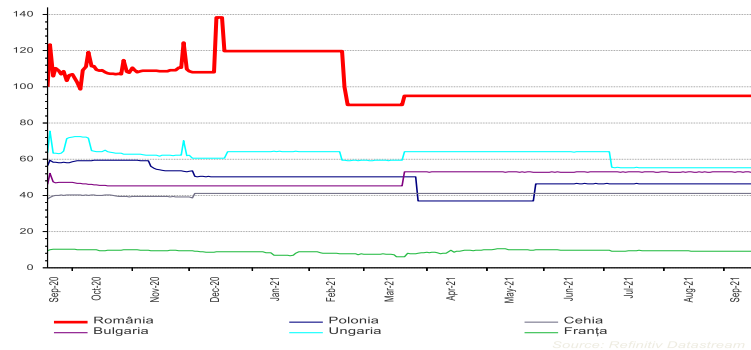
Indicele sentimentului economic în UE



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)

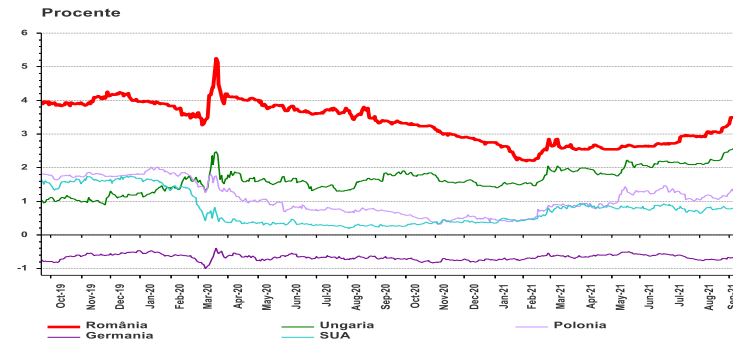


Source: Refinitiv Datastream

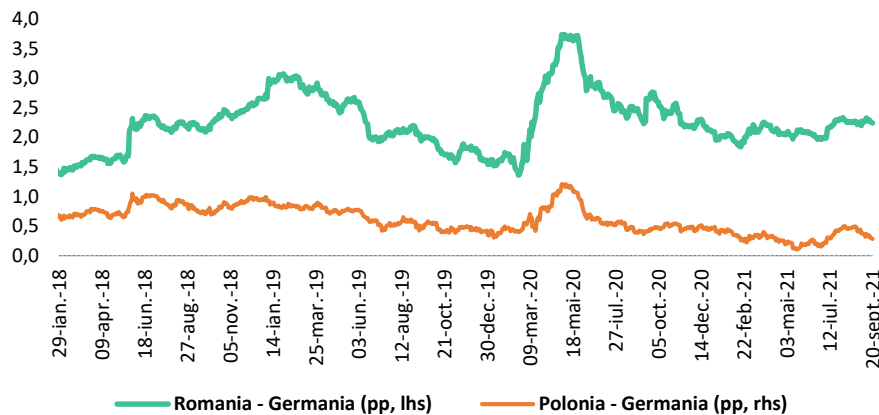
Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 6,7% în august 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,06%, 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 -0,73% în august 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 august 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut ușor, până la o valoare medie de 9,30 bp în august.

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 septembrie 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	2,60%	4,84%	15,85%
FR (CAC 40)	1,02%	3,61%	17,13%
DE (DAX)	1,87%	2,68%	14,86%
IT (FTSE MIB)	2,55%	3,33%	13,83%
GR (ASE)	3,93%	3,16%	16,50%
IE (ISEQ)	5,55%	6,74%	19,69%
ES (IBEX)	1,97%	-3,30%	7,56%
UK (FTSE 100)	1,24%	1,38%	9,81%
US (DJIA)	1,22%	2,41%	14,32%
IN (NIFTY 50)	8,69%	9,94%	17,92%
SHG (SSEA)	4,31%	-1,99%	0,98%
JPN (N225)	2,95%	-2,67%	-3,03%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +5,55%), urmat de indicele ASE (GR: +3,93%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: +8,69), urmat de indicele SSEA (SHG: +4,31%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	2,77%	6,53%	19,36%
BET-BK	2,34%	6,34%	18,01%
BET-FI	-0,64%	6,30%	10,77%
BET-NG	1,62%	-0,82%	3,24%
BET-TR	3,66%	9,09%	24,66%
BET-XT	2,48%	6,51%	17,40%
BET-XT-TR	3,17%	8,86%	22,16%
BETPlus	2,81%	6,44%	19,41%
ROTX	3,31%	5,19%	21,66%

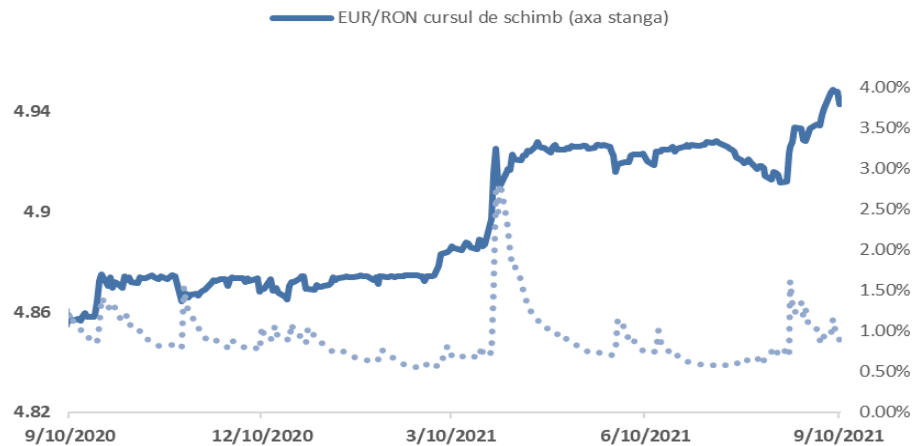
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-FI (-0,64%). Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 1,62% (indicele BET-NG) și 3,66% (indicele BET-TR).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.08.2021 vs. 30.07.2021; 3 luni=31.08.2021 vs. 31.05.2021; 6 luni=31.08.2021 vs. 26.02.2021

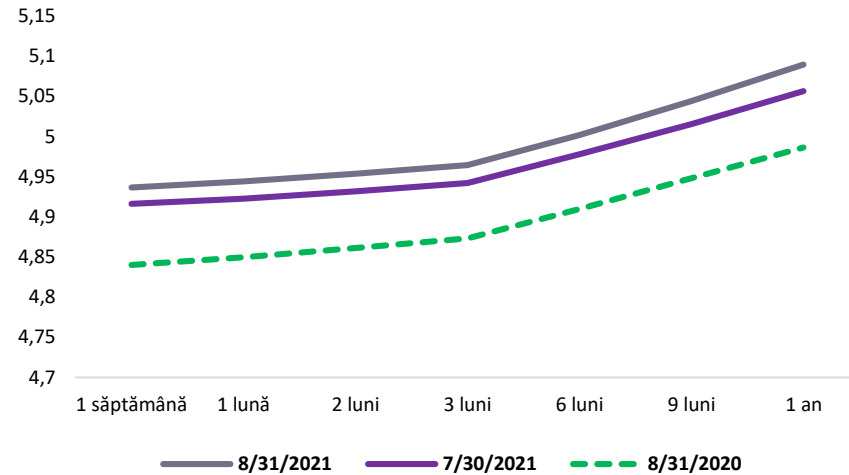
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

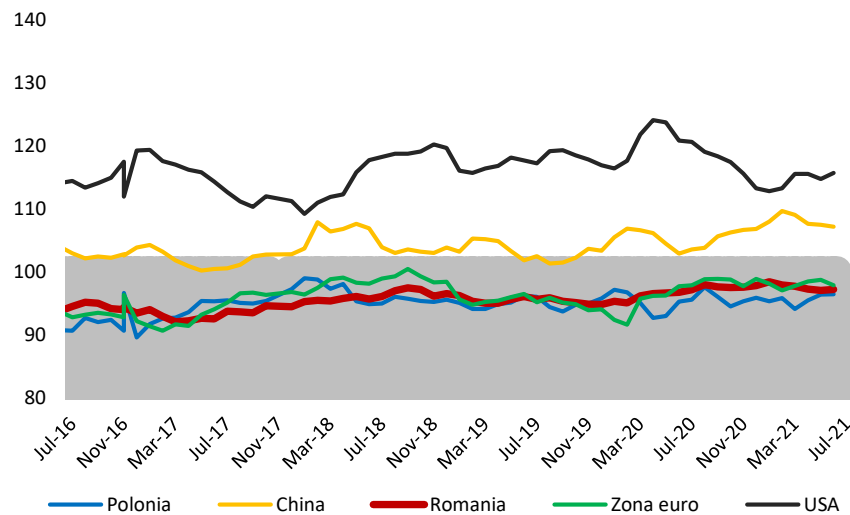


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



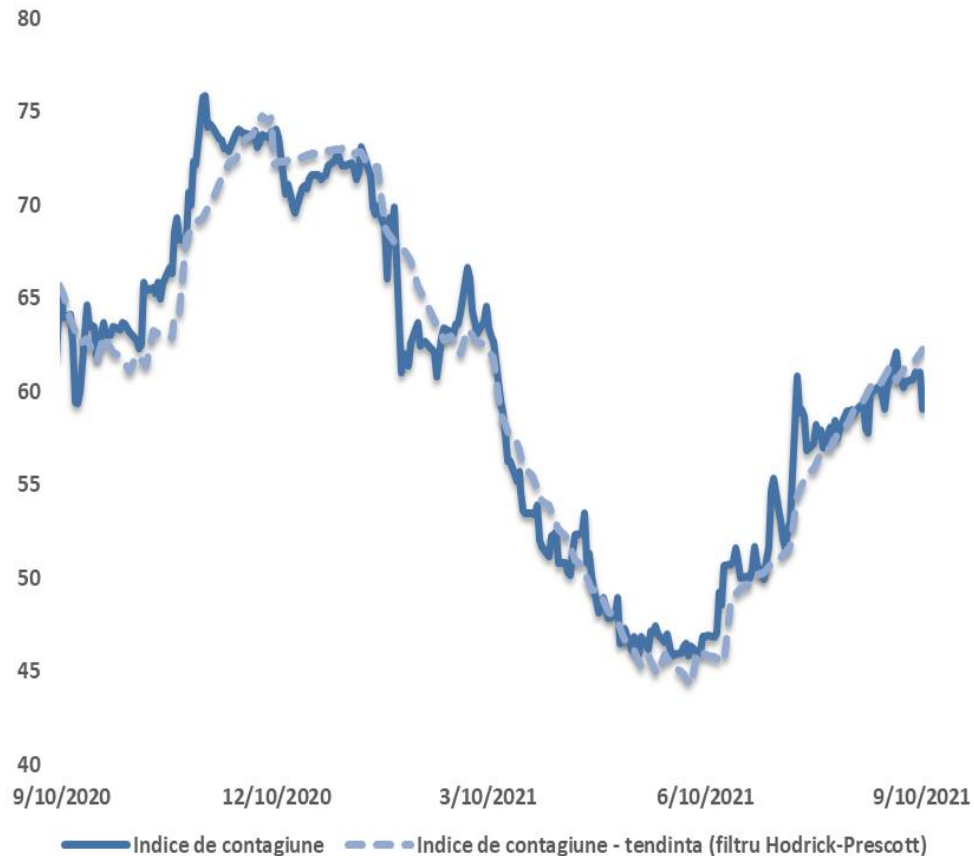
Sursa: BIS, calcule ASF

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 Centrală Română 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. Spre sfârșitul lunii august și începutul lunii septembrie, cursul a început să se deprecieze rapid și a atins nivelul de 4,94 pe fondul unei inflații în creștere.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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 burselor 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. Tendința a continuat și în lunile iulie și august.

Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul marcării profitului.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 02-06 August 2021	19.599	83.233.400	106.677.584	12,62%
Total 09-13 August 2021	24.695	137.924.600	250.266.811	29,62%
Total 16-20 August 2021	23.362	88.917.292	135.495.361	16,03%
Total 23-27 August 2021	27.150	271.672.546	254.443.130	30,11%
Total 30-31 August 2021	12.734	80.637.491	98.156.399	11,62%
Total August 2021	107.540	662.385.329	845.039.285	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	215.551.127	28,78%	12.577.500	36,92%	228.128.627	29,14%
SNP	135.610.343	18,11%	4.018.625	11,80%	139.628.968	17,83%
SNG	48.094.903	6,42%	777.500	2,28%	48.872.403	6,24%
FP	47.122.228	6,29%		0,00%	47.122.228	6,02%
TRP	45.044.055	6,01%		0,00%	45.044.055	5,75%
BRD	32.602.124	4,35%		0,00%	32.602.124	4,16%
SNN	27.300.153	3,65%		0,00%	27.300.153	3,49%
M	21.898.837	2,92%	480.000	1,41%	22.378.837	2,86%
WINE	15.654.321	2,09%	1.696.500	4,98%	17.350.821	2,22%
TTS	14.364.483	1,92%	2.772.000	8,14%	17.136.483	2,19%
ONE	16.840.505	2,25%		0,00%	16.840.505	2,15%
EL	14.614.755	1,95%		0,00%	14.614.755	1,87%
IMP	13.370.657	1,79%		0,00%	13.370.657	1,71%
TGN	12.551.828	1,68%		0,00%	12.551.828	1,60%
ATB	1.717.339	0,23%	10.620.000	31,17%	12.337.339	1,58%
Top 15 Total					88,80%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

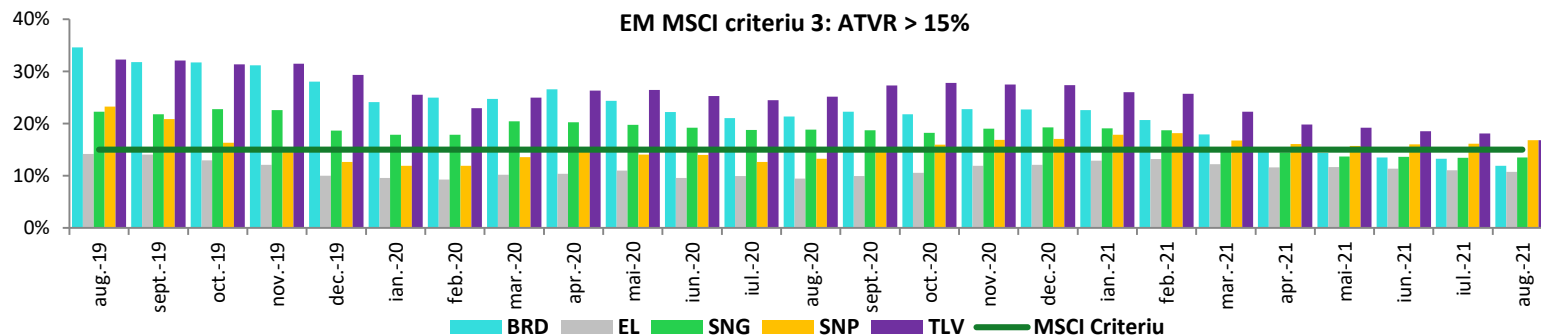
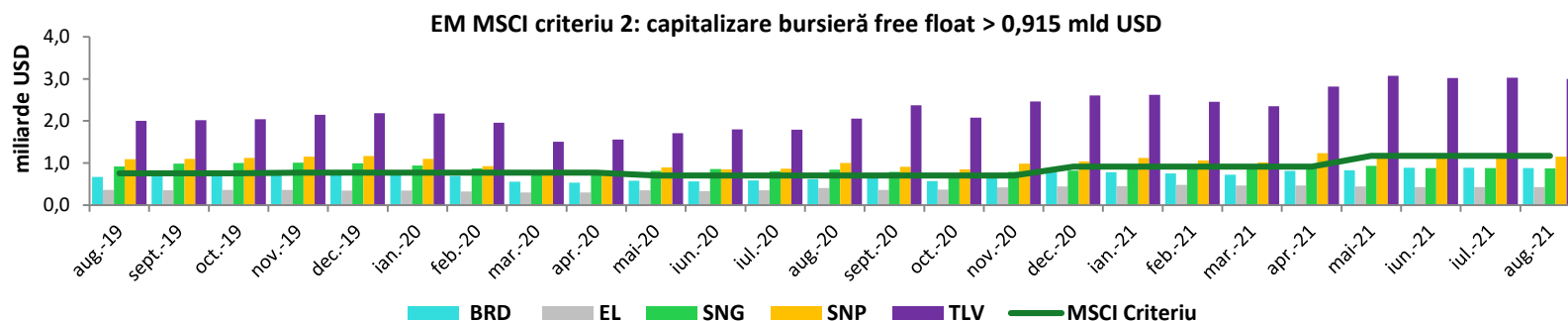
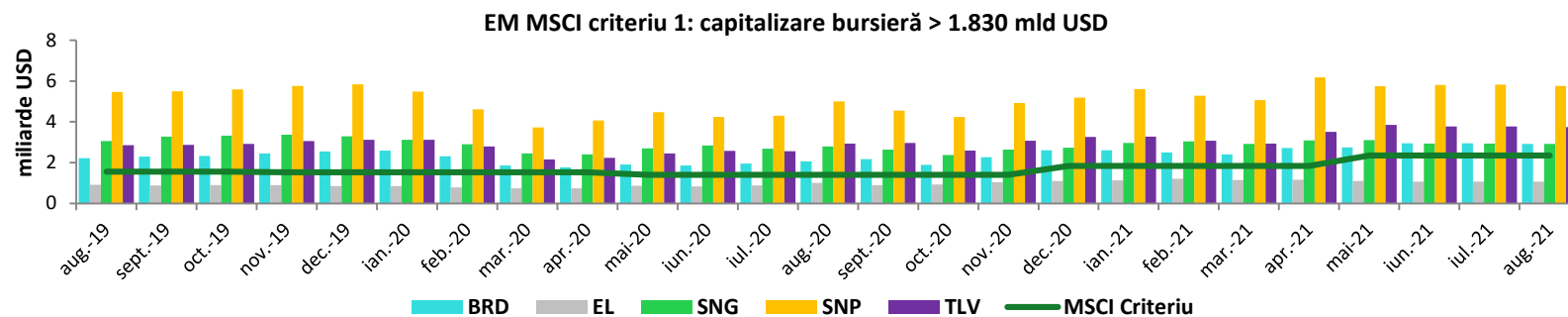
Topul intermediarilor în august 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	279.996.429	17,78
2	BT CAPITAL PARTNERS	250.295.543	15,89
3	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	180.278.841	11,45
4	TRADEVILLE	169.766.653	10,78
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	168.683.339	10,71
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	154.169.617	9,79
7	IFB FINWEST	69.482.353	4,41
8	Alpha Bank Romania SA	54.701.844	3,47
9	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	47.385.880	3,01
10	GOLDRING	45.307.364	2,88
11	PRIME TRANSACTION	34.382.273	2,18
12	CONCORDE SECURITIES LTD	33.234.475	2,11
13	BRD Groupe Societe Generale	30.286.934	1,92
14	ESTINVEST	24.555.546	1,56
15	INTERFINBROK CORPORATION	13.483.113	0,86
Top 15 Total			98,80

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 31% la finalul lunii august 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 12%.

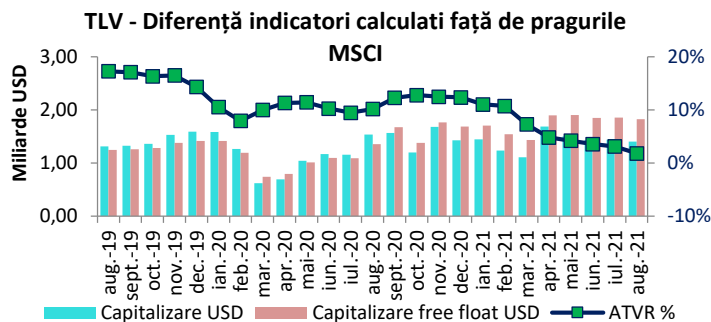
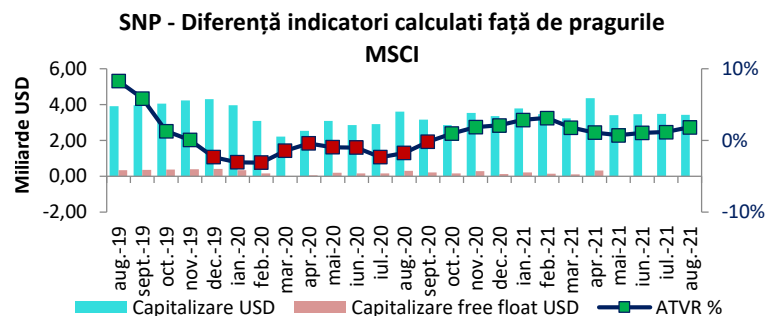
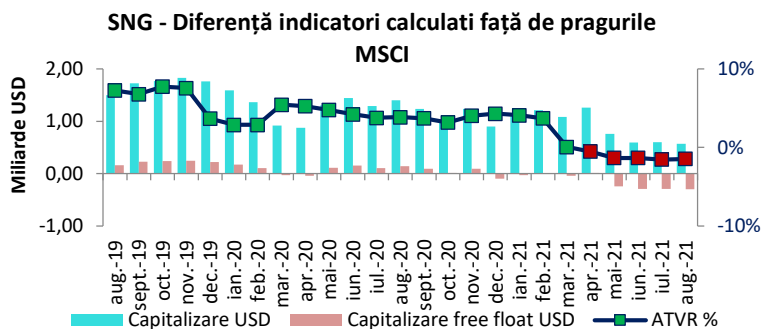
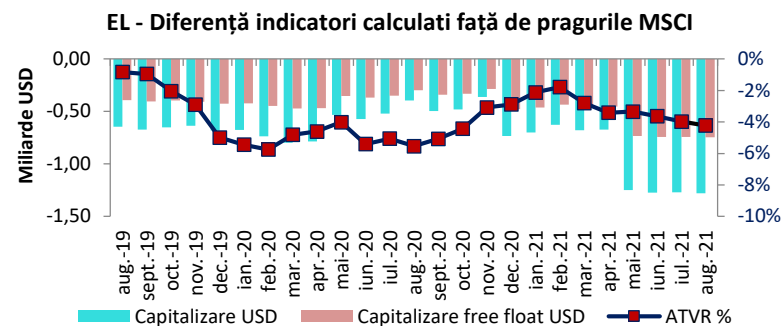
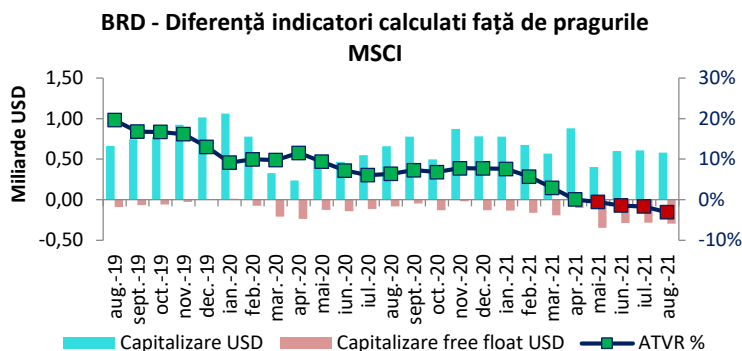
În luna august 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 29,14% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom SA (SNP: 17,83%) și SNGN Romgaz SA (SNG: 6,24%).

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.08.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



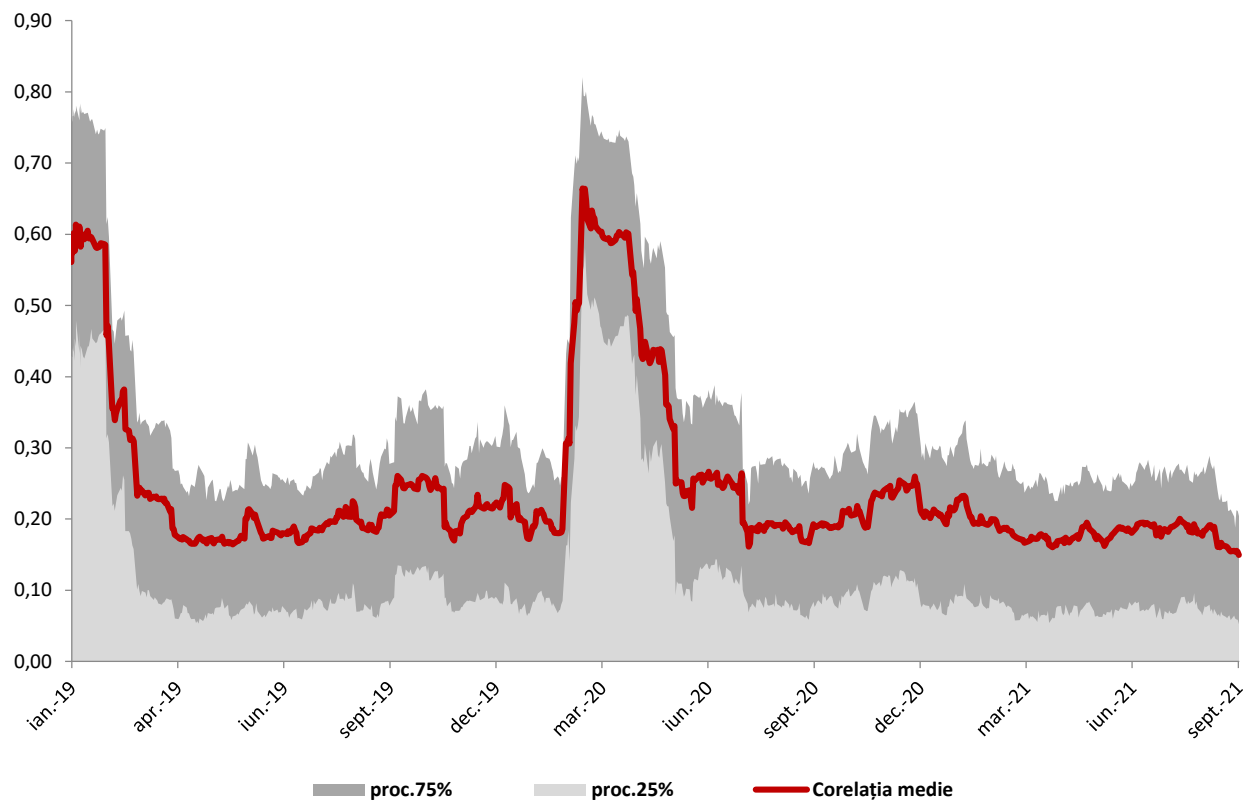
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (August 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,58	-0,29	-3,11%
EL	-1,28	-0,75	-4,23%
SNG	0,57	-0,30	-1,48%
SNP	3,42	-0,02	1,84%
TLV	1,40	1,83	1,83%

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

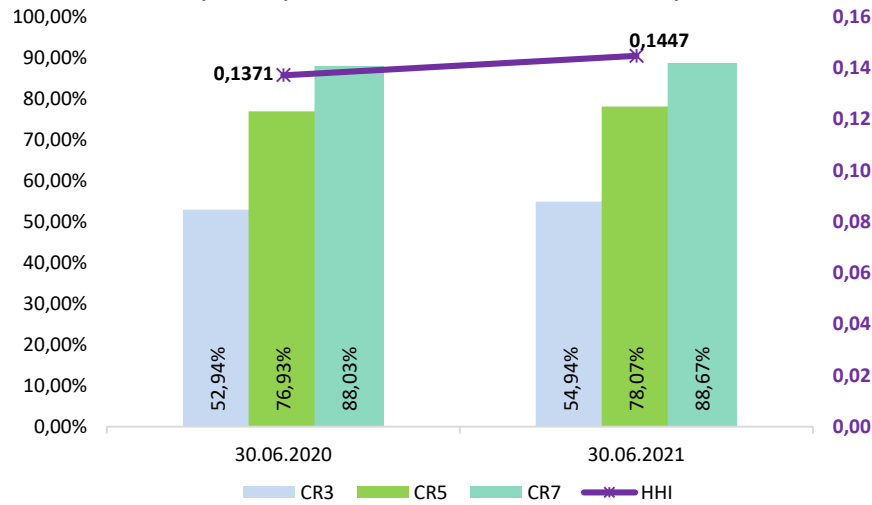


Sursa: Bloomberg, ASF

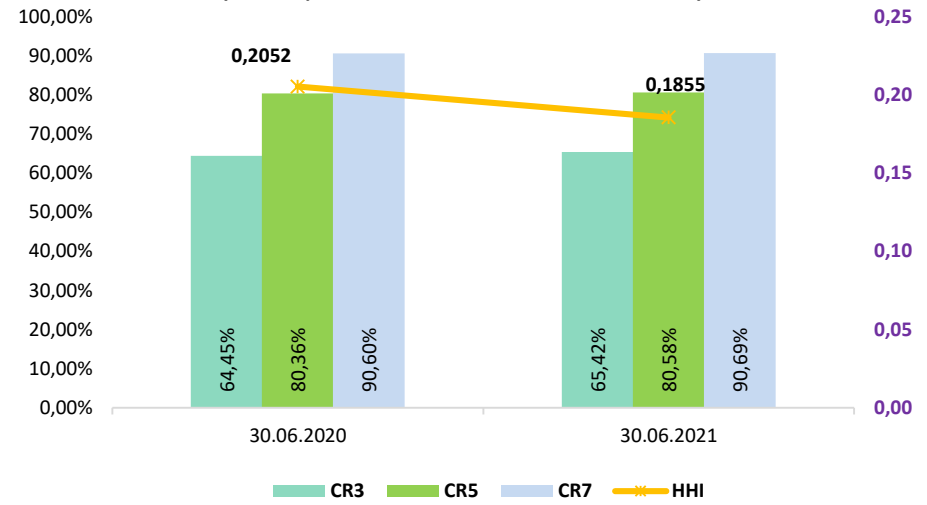
La începutul lunii septembrie 2021, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor mai lichide 25 de companii de la Bursa de Valori București au scăzut și se situează la nivelul înregistrat la începutul anului 2020.

Riscul de concentrare

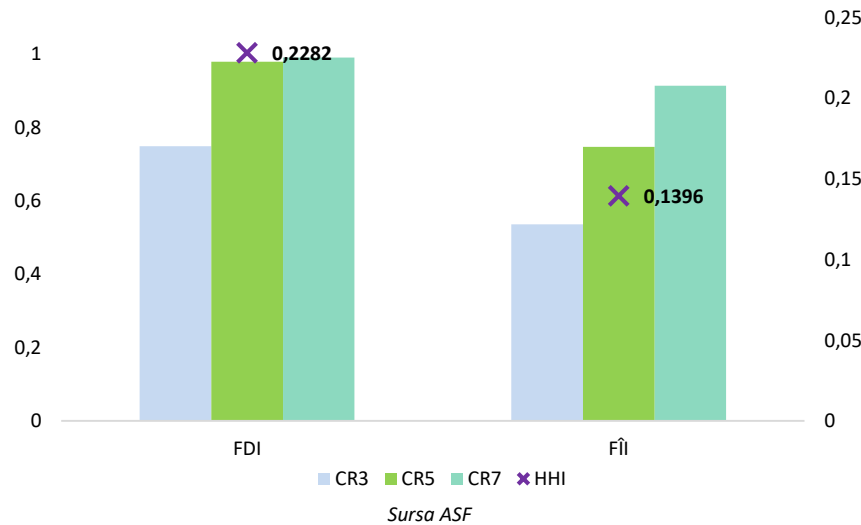
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2021)**



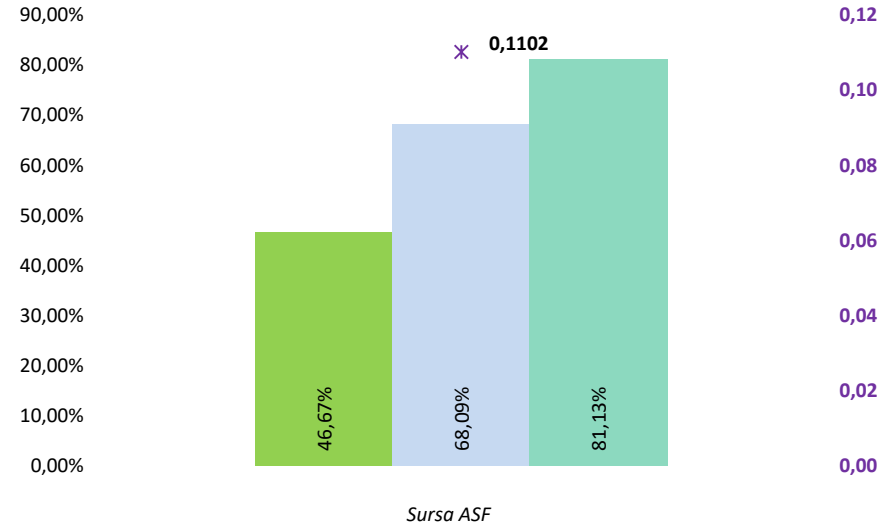
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2021)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 iunie 2021)**

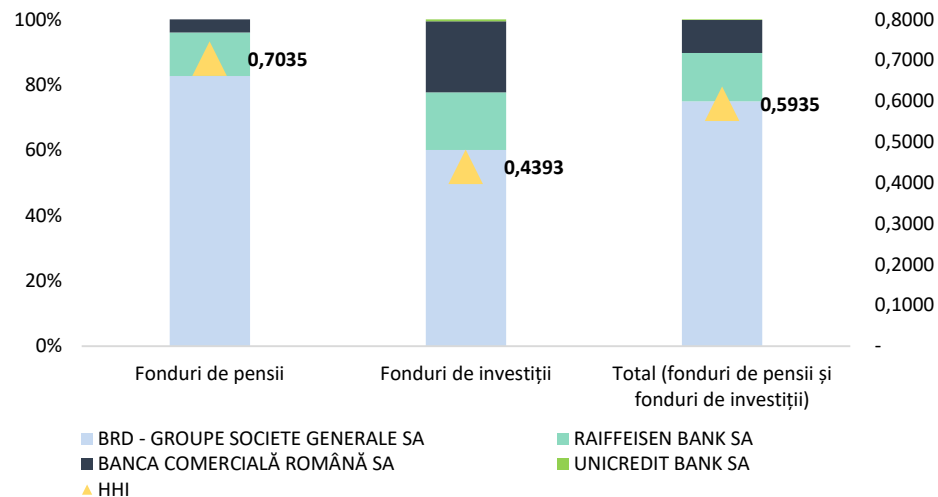


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în august 2021 - Segmentul principal și MTS,
toate instrumentele spot)**

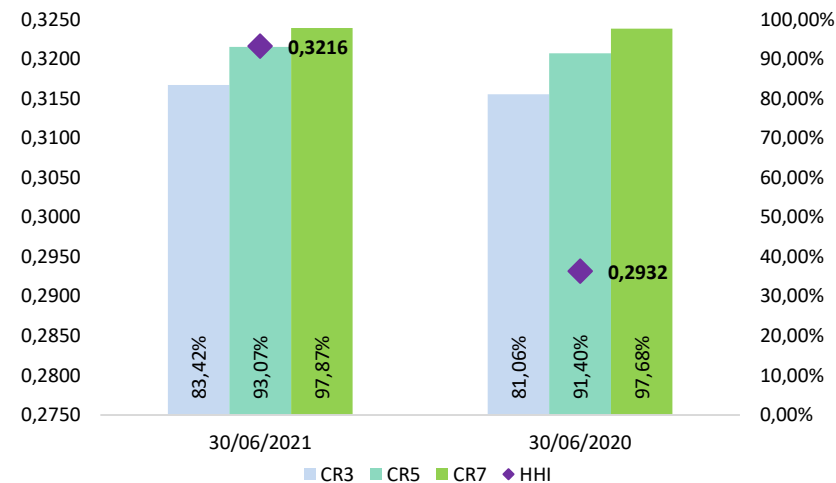


Riscul de concentrare

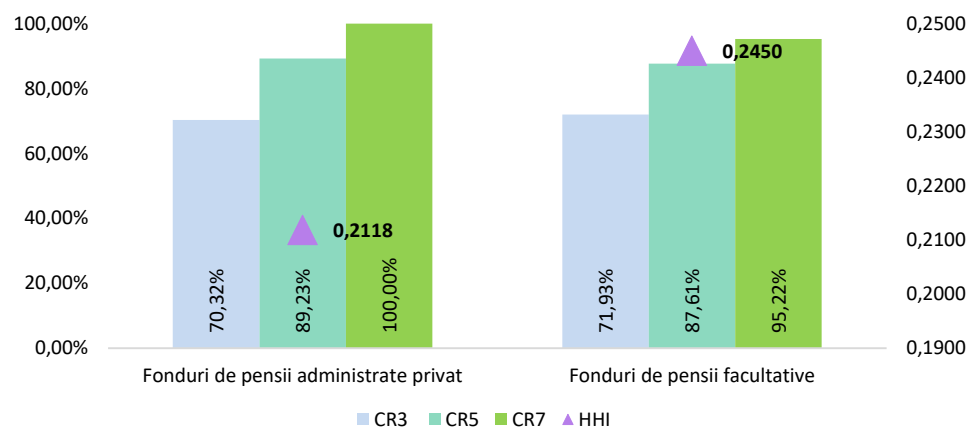
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/06/2021)



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 31/08/2021)



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.

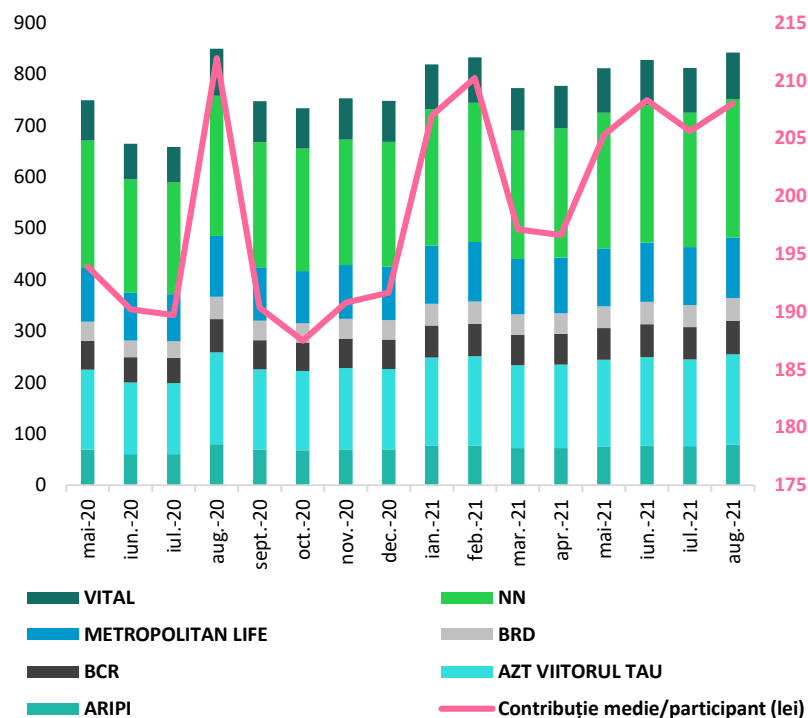
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

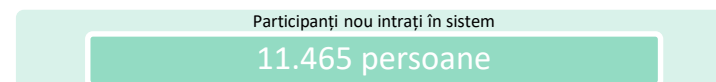
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 August 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	7.707.826.187	802.903	6,47%
AZT VIITORUL TAU	18.627.817.105	1.624.002	6,11%
BCR	5.888.195.297	705.932	6,06%
BRD	3.402.506.948	490.981	5,04%
METROPOLITAN LIFE	11.900.847.562	1.078.929	5,77%
NN	30.134.411.706	2.050.850	6,06%
VITAL	8.599.653.240	968.800	6,10%
Total	86.261.258.045	7.722.397	n/a

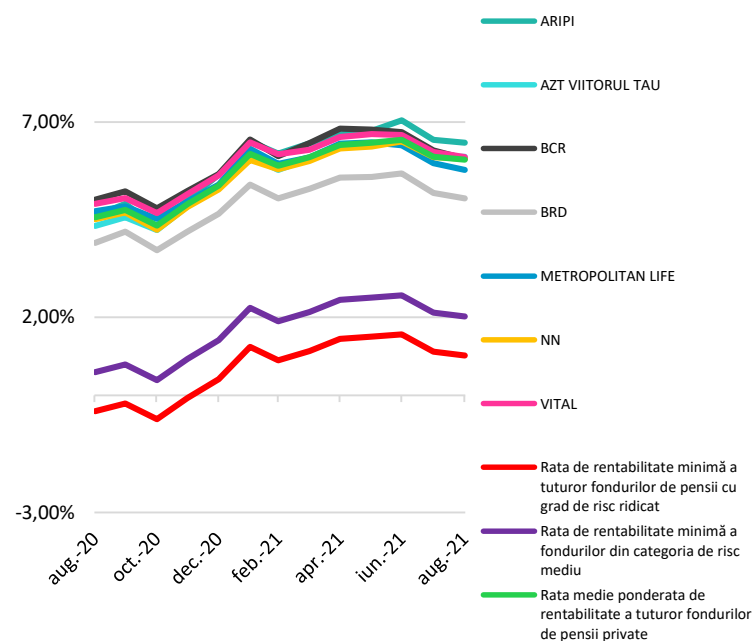
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/08/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

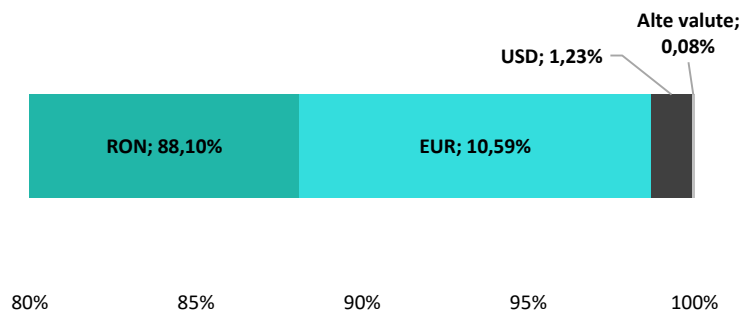


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

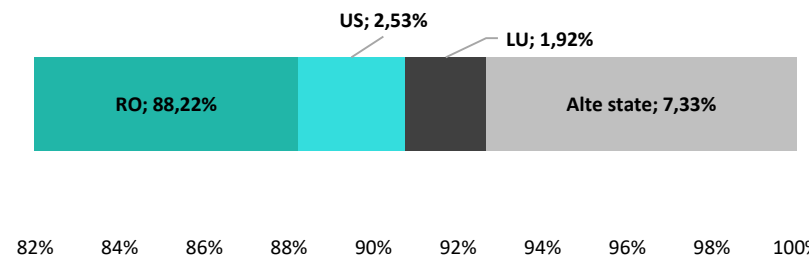
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.850.138.160	61,27%
Acțiuni	21.053.594.261	24,41%
Obligațiuni corporative	4.971.786.356	5,76%
Fonduri de investiții	2.795.611.313	3,24%
Depozite	2.583.660.577	3,00%
Obligațiuni supranaționale	1.786.865.508	2,07%
Obligațiuni municipale	184.372.070	0,21%
Fonduri de metale	112.873.053	0,13%
Instrumente derivate	1.183.058	0,00%
Alte sume	(78.826.310)	-0,09%

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 august 2021, au atins nivelul de 86,26 miliarde lei, în creștere cu 26% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% 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.

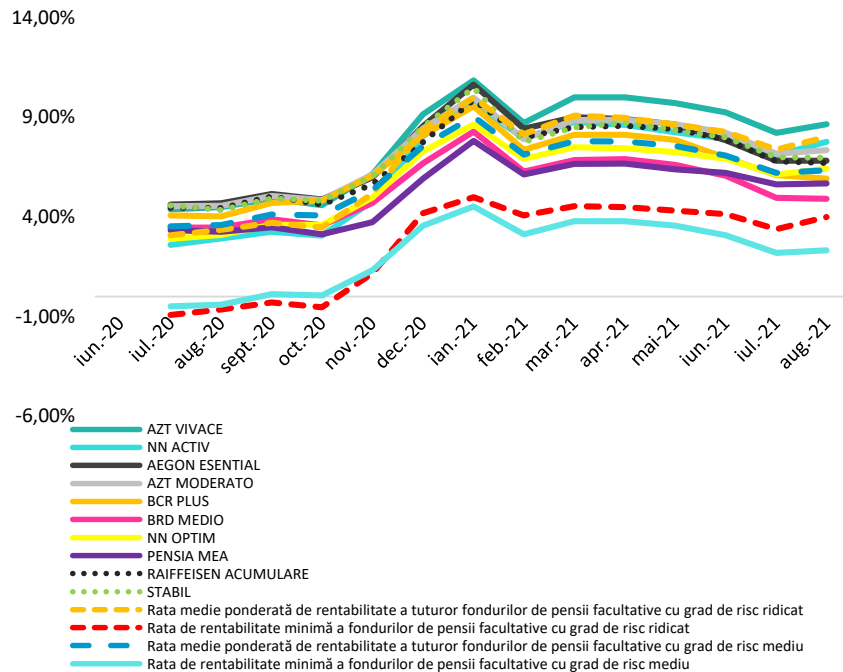
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

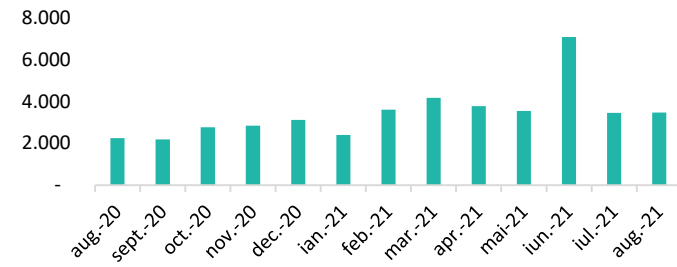
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 August 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.741.328	3.926	6,82%
AZT MODERATO	341.772.189	44.765	7,34%
AZT VIVACE	127.447.142	20.562	8,65%
BCR PLUS	573.480.689	140.096	5,91%
BRD MEDIO	174.390.064	35.299	4,91%
GENERALI STABIL	32.149.074	5.501	6,96%
NN ACTIV	385.826.011	57.867	7,77%
NN OPTIM	1.408.815.262	207.214	6,42%
PENSIA MEA	114.349.653	20.242	5,68%
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.167.003	15.334	6,70%
Total	3.292.138.413	550.806	n/a

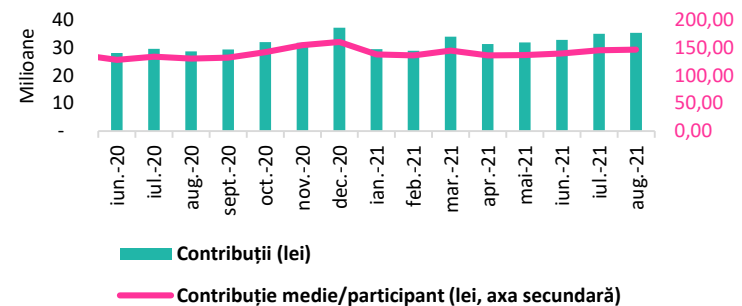
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

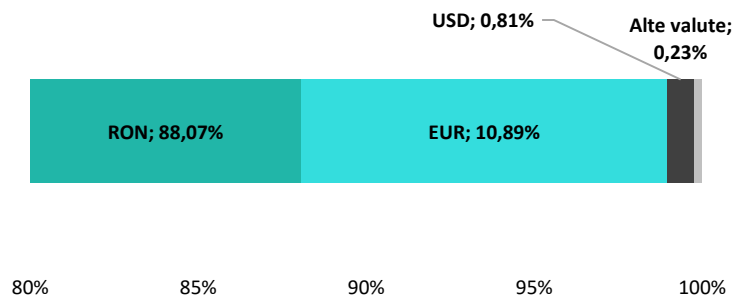


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

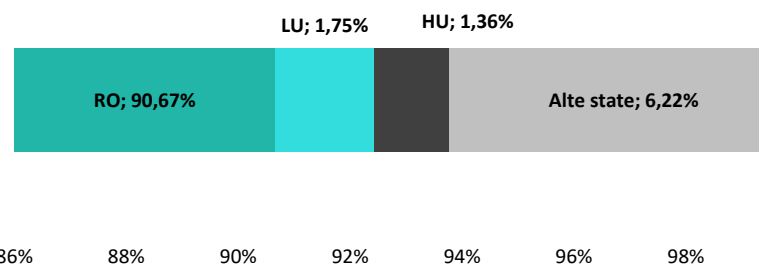
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.988.434.580	60,40%
Acțiuni	915.373.042	27,80%
Depozite	105.467.592	3,20%
Obligațiuni corporative	94.967.963	2,88%
Fonduri de investiții	85.516.393	2,60%
Obligațiuni supranaționale	69.995.481	2,13%
Obligațiuni municipale	22.919.740	0,70%
Fonduri de metale	8.640.624	0,26%
Alte sume	709.408	0,02%
Instrumente derivate	113.591	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

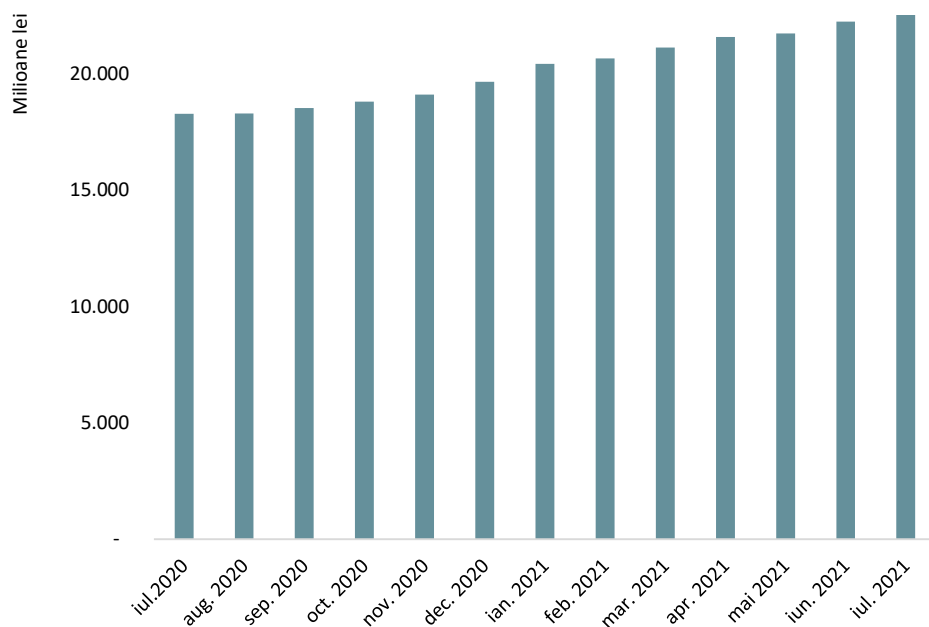


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,29 miliarde lei la finalul lunii august 2021, având un avans anual de 22%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

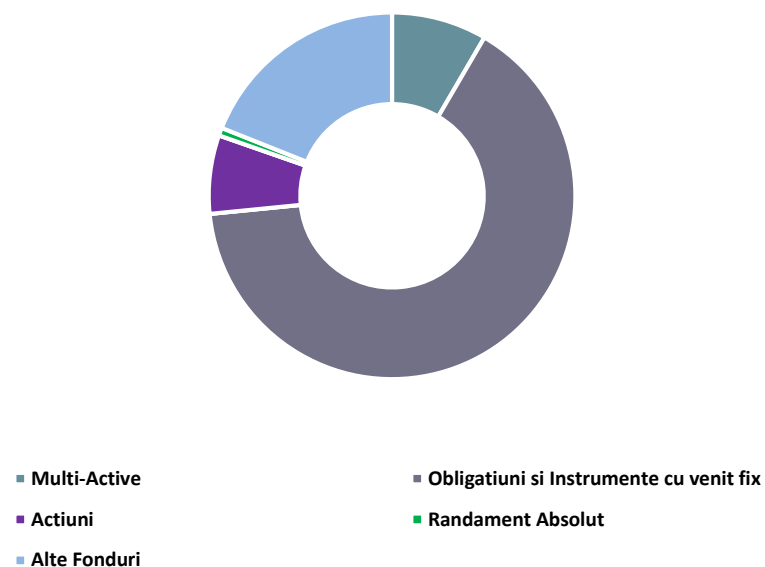
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,55 miliarde lei în luna iulie 2021, în creștere cu 1,3% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iulie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

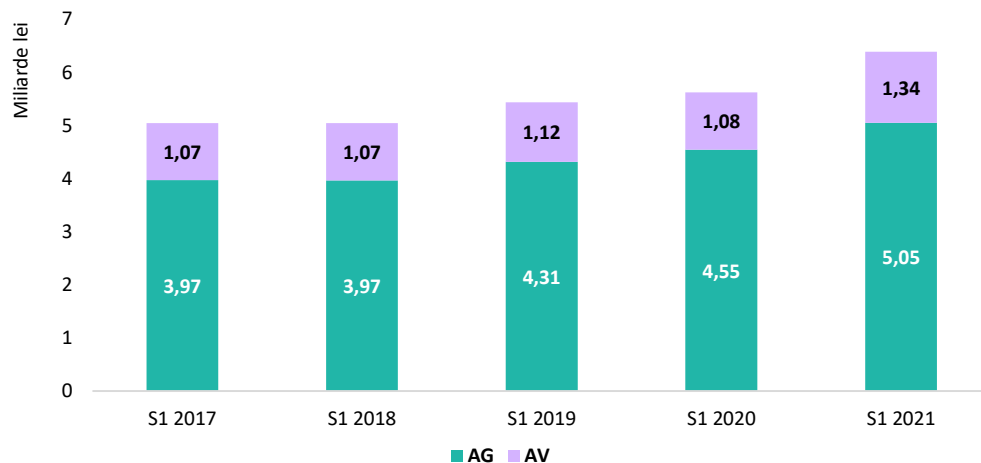
În luna iulie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 65%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

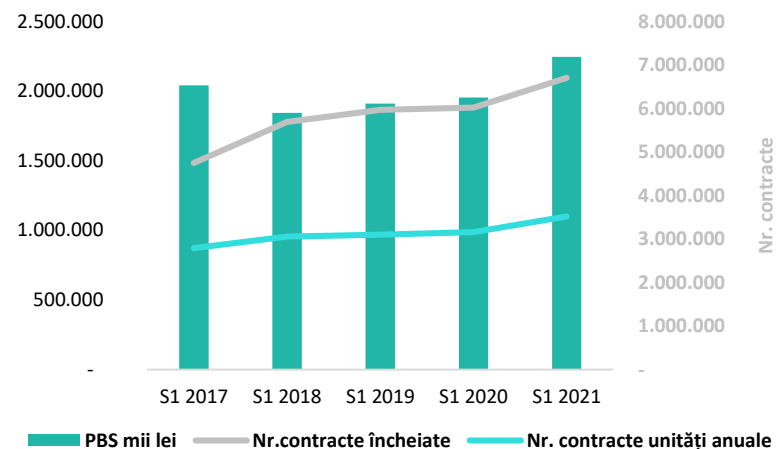
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2021)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

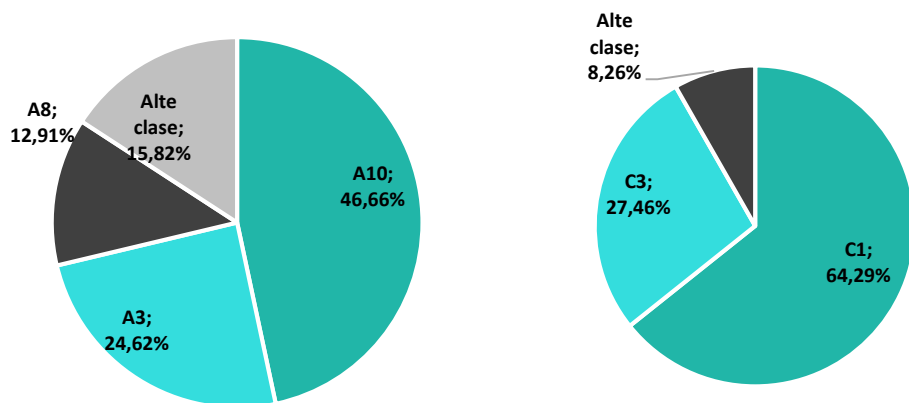


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA

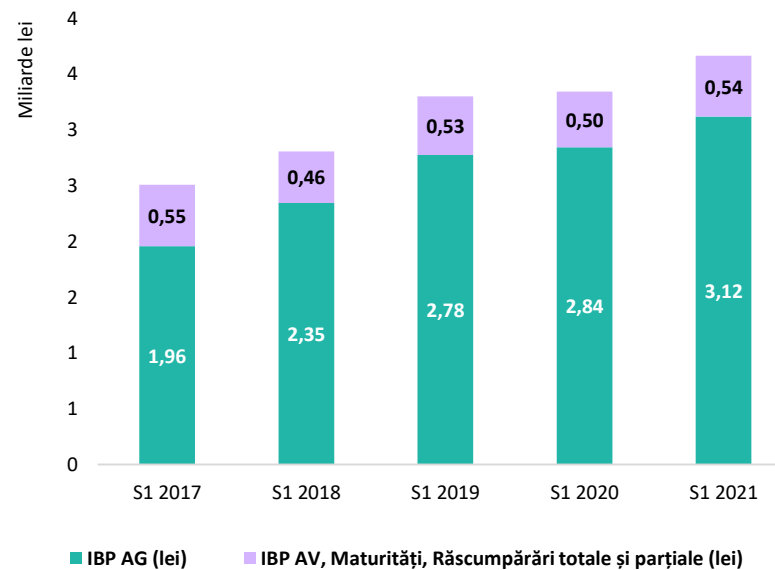


Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



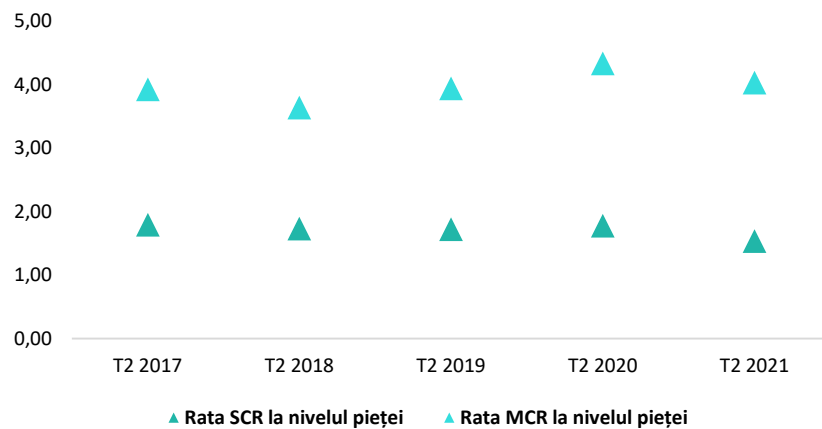
Indemnizații brute plătite



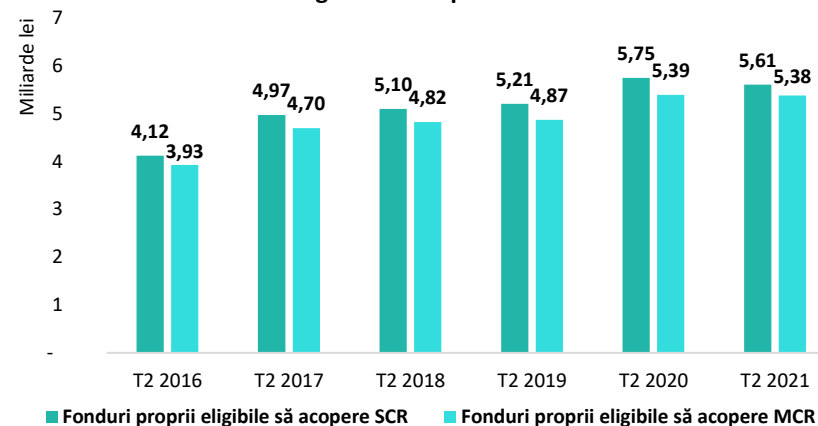
Sursa: ASF, date provizorii

Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

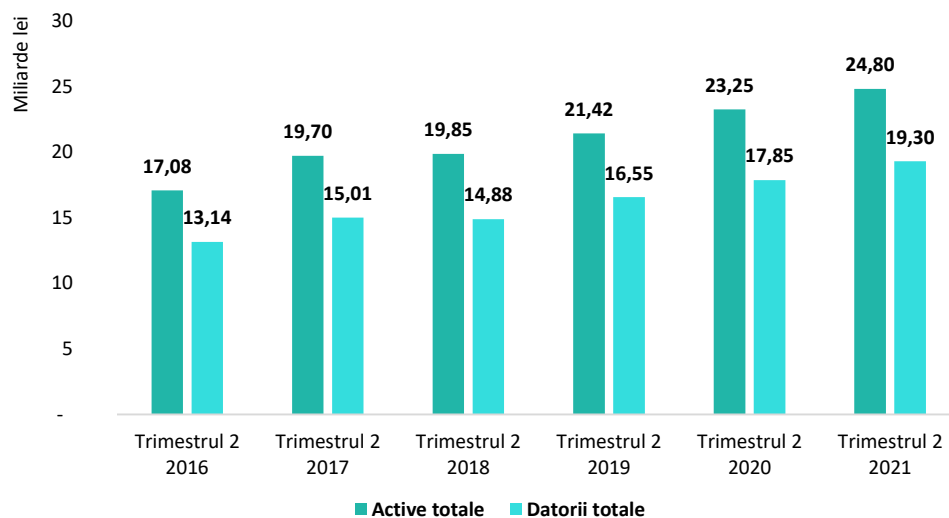
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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



Active totale și datorii totale



La sfârșitul primului semestru 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.

Dat fiind faptul că nu a fost făcută dovada documentată a modului în care City Insurance SA va deține permanent fonduri proprii eligibile pentru a acoperi cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR), precum și lipsa fondurilor proprii de bază eligibile să acopere pragul absolut al MCR, valoarea SCR calculată și valoarea MCR calculată, în conformitate cu prevederile art. 21 alin. (1) lit. d) și lit. e), art. 67 alin. (1) lit. a), art. 72 alin. (1) și art. 95 alin. (1) din Legea nr. 237/2015, cu modificările și completările ulterioare, dată fiind și inexistența vărsământului la capitalul social, în urma analizării modului de îndeplinire a măsurilor dispuse prin Decizia ASF nr. 714/2021, respectiv Decizia ASF nr. 724/2021, a rezultat că Planul de finanțare pe termen scurt și Planul de redresare sunt în mod evident neadecvate și nu asigură restabilirea situației financiare a societății și, pe de o parte, solvabilitatea societății este în continuă deteriorare iar, pe de altă parte, societatea se află în incapacitate vădită de plată.

În consecință, pentru protejarea asiguraților, Consiliul ASF a decis retragerea autorizației de funcționare a societății City Insurance SA, în conformitate cu prevederile art. 110 din Legea nr. 237/2015, constatatarea stării de insolvență a Societății Asigurare-Reasigurare City Insurance SA, astfel cum este definită de art. 5 alin. (1) pct. 31 lit. a) și lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu modificările și completările ulterioare și promovarea de către ASF a cererii privind deschiderea procedurii falimentului împotriva societății, conform dispozițiilor art. 249 din legea referită.

Sursa: ASF, date provizorii

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• 6 August: ESMA publică Raportul privind utilizarea Fintech de către Depozitarii Centrali.• 24 August: ESMA lansează o consultare publică referitoare la caracterul adecvat al membrilor organelor de conducere a furnizorilor de servicii de raportare de date.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• 2 August: EIOPA actualizează Tabloul riscurilor pentru societățile de asigurări din UE.• 11 August: EIOPA prezintă Raportul Follow-up privind practicile de supraveghere a principiului proporționalității, aferent cerințelor de guvernanță pentru funcțiile cheie.
EBA	<ul style="list-style-type: none">• 24 August: EBA comunică rezultatele exercițiului inter pares privind evaluarea prudencială a deținerilor calificate.
ESRB	<ul style="list-style-type: none">• 30 August: ESRB emite Raportul de monitorizare a riscurilor aferente intermedierei financiare nebancale din UE.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• 12 August: IOSCO publică rezultatele analizei referitoare la comportamentul fondurilor ETF în timpul stresului de piață cauzat de COVID-19.
IAIS	<ul style="list-style-type: none">• 30 August: IAIS prezintă Documentul de bune practici privind supravegherea macroprudencială a societăților de asigurări.
FMI	<ul style="list-style-type: none">• 27 August 2021: FMI diseminează Raportul de țară al României.