

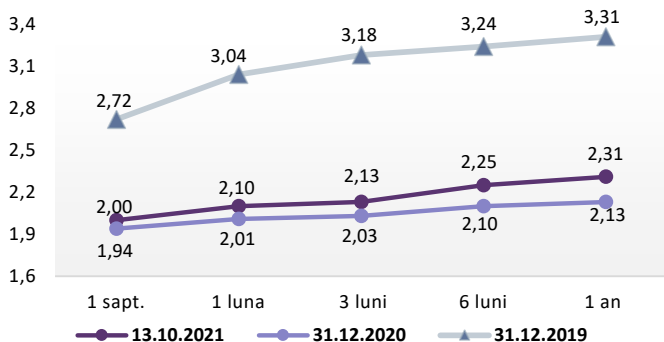
COVID19-impact pe piețele financiare

• În data de 12 octombrie 2021, Comisia Europeană a emis primele obligațiuni verzi NextGenerationEU, mobilizând astfel 12 miliarde EUR care urmează să fie utilizate exclusiv pentru realizarea de investiții verzi și durabile în întreaga UE. Aceasta reprezintă cea mai mare emisiune de obligațiuni verzi din lume. Prin intermediul obligațiunilor verzi NextGenerationEU, UE urmează să devină, de departe, cel mai mare emitent de obligațiuni verzi din lume, oferind un impuls semnificativ piețelor de finanțare durabilă și furnizând, totodată, finanțare pentru o redresare mai verde a UE în urma pandemiei. Având în vedere rata ridicată de suprasubscriere și condițiile excelente de stabilire a prețurilor, emisiunea reprezintă un început promițător pentru programul de obligațiuni verzi NextGenerationEU, a cărui valoare ar urma să fie de 250 de miliarde EUR până la sfârșitul anului 2026. Obligațiunile pe 15 ani, cu scadență la 4 februarie 2037, au fost suprasubscrise de peste 11 ori, cu un registru de ordine de peste 135 de miliarde EUR. O gamă largă de investitori și-au manifestat interesul pentru respectivele obligațiuni. Noile obligațiuni verzi au un cupon de 0,40% și au fost emise la un randament, la reofertare, de 0,453%, oferind o marjă de -8 puncte de bază în raport cu ratele swap intermediare (mid-swap), care este echivalentă cu 31,6 puncte de bază peste obligațiunile germane (Bund) pe 15 ani, cu scadență în mai 2036, și cu -4,6 puncte de bază comparativ cu obligațiunile de trezorerie franceze (OAT) pe 15 ani, cu scadență în mai 2036.

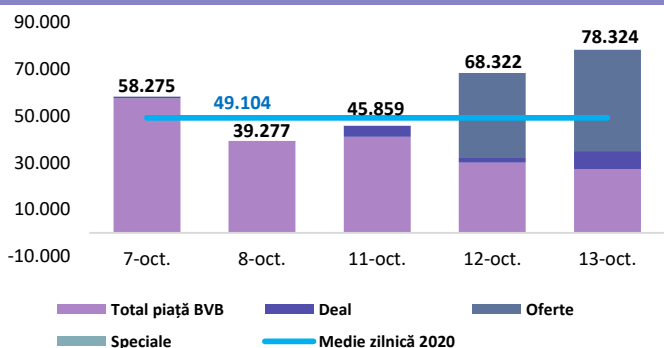
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Regatul Unit	Statele Unite
Valoare	1,5%	0,00%	0,1%	0% - 0,25%

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Știri

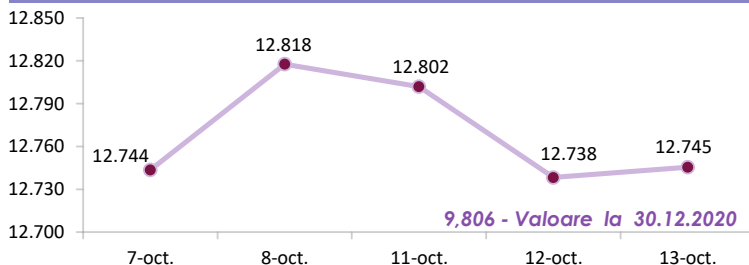
- Monitorul fiscal publicat recent de FMI indică faptul că datoria publică se ridică acum la 88 mld. dolari, o valoare apropiată de 100% din PIB. În 2021 și 2022, se așteaptă ca datoria publică să scadă cu aproximativ 1% din PIB în fiecare an, urmând să se stabilizeze la aproximativ 97% din PIB. Pe măsură ce datoria crește, țările vor trebui să calibreze politicile fiscale în funcție de circumstanțele lor unice, inclusiv rata de vaccinare și capacitatea recuperării. În economiile avansate, politica fiscală se îndepărtează de urgența pandemiei, orientându-se spre investiții publice pentru a facilita transformarea ecologică și digitală. Unele politici vor contribui la dezvoltarea unor economii mai inclusive. Piețele emergente și țările în curs de dezvoltare cu venituri mici se confruntă cu o perspectivă mai dificilă, din cauza gradului redus de vaccinare. În plus, criza este posibil să aibă efecte negative pe termen lung și să conducă la o reducere a veniturilor fiscale. Guvernele vor trebui să continue să acorde prioritate sănătății și să îi protejeze pe cei vulnerabili. În contextul perspectivelor incerte, guvernele trebuie să acționeze pe mai multe fronturi: (1) calibrarea politicilor împotriva pandemiei, a evoluțiilor și perspectivelor economice; (2) prioritizarea transformării economiei pentru a deveni mai eficientă, mai ecologică, mai rezistentă și incluzivă; (3) creșterea treptată a veniturilor fiscale acolo unde este necesar și îmbunătățirea eficienței cheltuielilor și (4) consolidarea credibilității fiscale pentru a crea spațiu pentru sprijin suplimentar pe termen scurt, fără a pune în pericol încrederea publică.

(<https://blogs.imf.org/2021/10/13/fiscal-policy-for-an-uncertain-world/>)

- Comisia Europeană a adoptat Comunicarea privind prețurile la energie pentru a aborda creșterea excepțională a prețurilor la energie la nivel mondial, care se preconizează că va dura pe tot parcursul iernii, și pentru a sprijini populația și întreprinderile europene. Comunicarea include un set de măsuri pe care UE și statele sale membre le pot lua pentru a aborda impactul imediat al creșterii prețurilor și pentru a consolida în continuare reziliența la șocuri viitoare. Printre măsurile naționale pe termen scurt se numără sprijinul de urgență pentru venituri acordat consumatorilor casnici, ajutoare de stat pentru întreprinderi și reduceri specifice în materie de taxe și impozite. Comisia Europeană va sprijini, de asemenea, investițiile în energia din surse regenerabile și în eficiența energetică. Totodată, va examina posibilele măsuri privind stocarea energiei și achiziționarea de rezerve de gaze naturale și va evalua actuala organizare a pieței energiei electrice. Comisia Europeană va însărcina ESMA să consolideze în continuare monitorizarea evoluțiilor de pe piața carbonului.

(https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_5204)

Evoluția indicelui BET



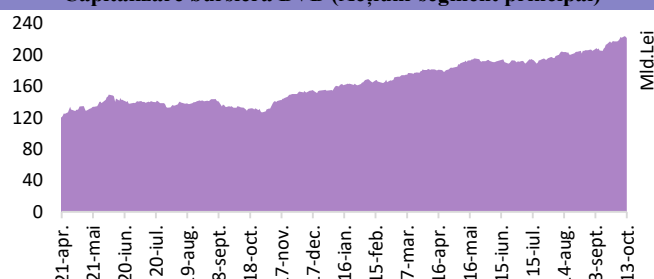
Total turnover BVB*

69.880 Media zilnică 2020 41.206**

*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

Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)

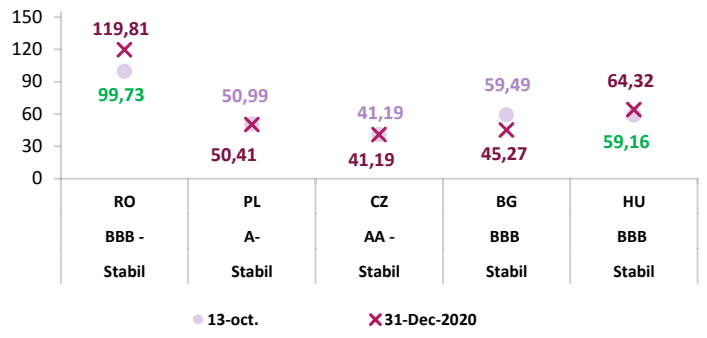
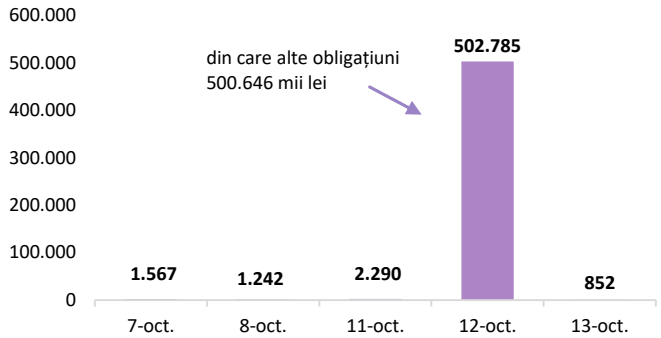


Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația prețului	Preț	Simbol	Variația prețului	Preț
EVER	7,30%	1,470	BRD	-2,17%	18,9
BRK	6,34%	0,352	COTE	-1,20%	82
ROCE	5,09%	0,289	TRP	-0,76%	1,3
SFG	1,27%	16,000	SNN	-0,53%	37,75
ARS	1,25%	8,100	M	-0,25%	19,8

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

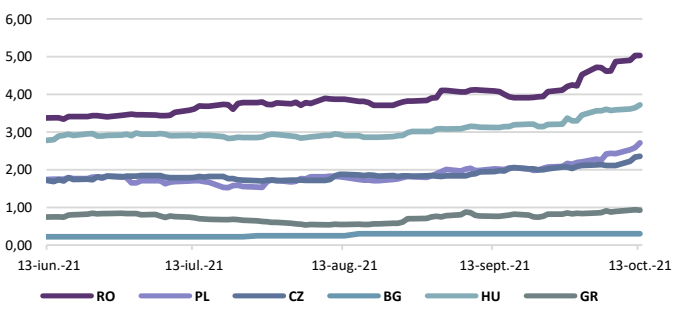
Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei) **Evoluția CDS (USD-5Y)**



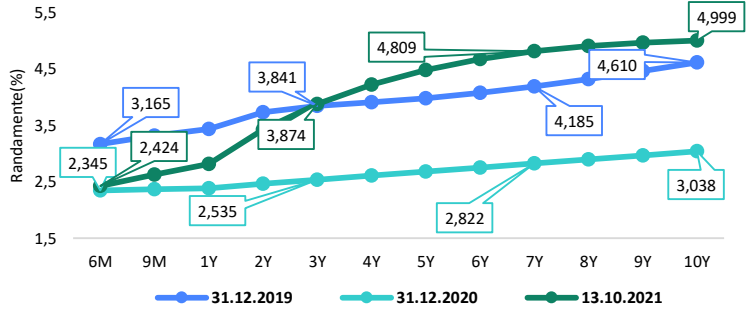
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



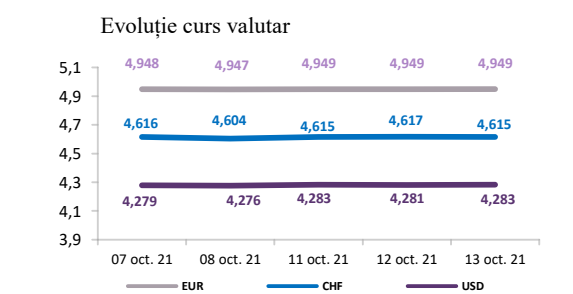
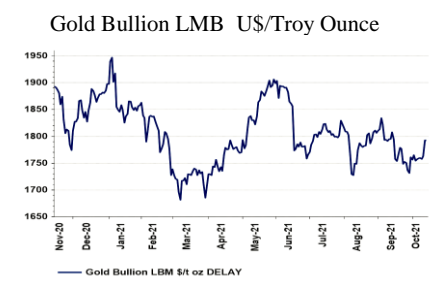
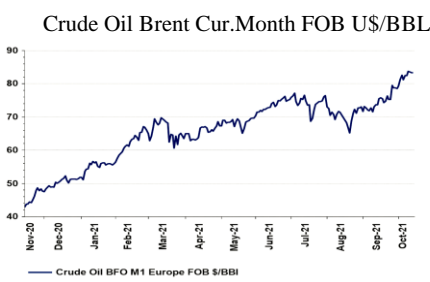
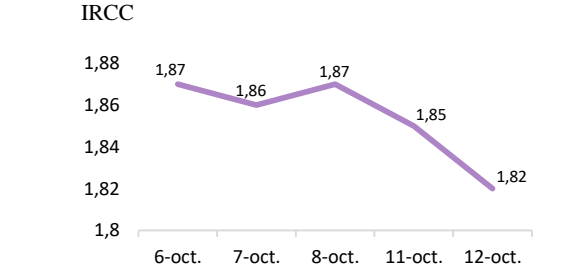
Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2021	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	7,4	7,0	7,0
Inflație medie (%)	3,2	4,3	4,2
Sold bugetar ESA	-8,0	-7,1	-8,2
Deficit cont curent	-4,9	-5,7	-5,5

* Conform prognozei de vară 2021 - CNSP și prognozei de primăvară/vară 2021 CE
** Conform prognozei FMI din octombrie 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.