



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Conform prognozei Fondului Monetar Internațional (FMI, octombrie 2021), produsul intern brut al României va crește cu 7% în anul 2021, o revizuire în sens ascendent comparativ cu estimarea FMI din luna aprilie 2021 (6%).

- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în august 2021 la o valoare de 5,2%, în creștere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,1%);
- Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 4,4 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,5 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2020;
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 41% la finalul lunii septembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020.

ASF nr.
10/25.10.2021

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 1,9% 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 13,9% pe seria brută și o creștere de 14,4% pe seria ajustată sezonier.

În ceea ce privește prognozele referitoare la creșterile economice, Fondul Monetar Internațional (FMI, World Economic Outlook, octombrie 2021) estimează o creștere de 5,9% a economiei globale în anul 2021, o revizuire în ușoară scădere (-0,1pp) față de prognoza din iulie 2021. Conform FMI, revizuirea în sens descendent înglobează o deteriorare a prognozelor pentru economiile avansate și în curs de dezvoltare cu venituri scăzute, parțial compensată de perspectivele mai optimiste pe termen scurt în ceea ce privește anumite piețe emergente exportatoare de mărfuri și economii în curs de dezvoltare.

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	5,0	4,3
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	3,1	4,6
Spania	2,4	2,2	2,0	1,7	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,2	17,5	6,2	6,3	5,7	6,4
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	6,3	3,9
Italia	0,4	0,6	0,7	-0,1	0,4	-5,8	-18,2	-5,4	-6,6	-8,9	-0,8	17,2	5,0	4,2	5,8	4,2
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	4,5	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	6,3	5,8
Ungaria	5,2	4,8	4,3	3,9	4,6	1,9	-13,0	-4,6	-3,6	-4,7	-1,7	17,6	6,3	5,0	7,6	5,1
Polonia	5,5	4,9	4,6	4,0	4,7	2,2	-7,9	-1,8	-2,5	-2,5	-1,1	10,8	4,8	5,2	5,1	5,1
România	5,2	4,4	3,4	3,7	4,2	2,5	-9,7	-5,4	-2,3	-3,9	-0,3	14,4	7,4	4,9	7,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2021, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI

Conform prognozei Fondului Monetar Internațional (FMI, octombrie 2021), produsul intern brut al României va crește cu 7% în România în anul 2021, o revizuire în sens ascendent comparativ cu estimarea FMI din luna aprilie 2021 (6%).

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.

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

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna august 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 23,7% ca serie brută, respectiv cu 24,0% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de transporturi (+35,0%), urmate de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+30,7%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+17,0%), activitățile de comunicații (+7,7%) și din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+4,0%).

Volumul lucrărilor de construcții a scăzut pe plan local în luna august 2021 cu 5,8% ca serie brută și cu 5,2% 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 (-29,7%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-19,0%). Lucrările de construcții noi au crescut cu 4,4%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+29,4%), pe când clădirile nerezidențiale (-17,4%) și construcțiile ingineresti (-13,4%) au înregistrat scăderi.

Producția industrială a crescut în România cu 3,0% ca serie brută, respectiv cu 0,5% ca serie ajustată sezonier în luna august 2021 față de august 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+7,4%), industria prelucrătoare (+2,5%) și industria extractivă (+0,5%).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 0,3% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna august 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) s-a menținut stabil în zona euro și a crescut cu 1,1% în UE în luna august 2021. În UE, volumul a crescut cu 3,0% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare, urmat de comerțul cu amănuntul al carburanților (+2,1%) și a scăzut cu 1,5% 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 Malta (+19,6%), Croația (+18,1%) și Slovenia (+12,3%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Belgia (-4,9%), Franța (-2,1%), Spania și Luxemburg (ambele -1,3%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în august 2021 cu 11,1% ca serie brută și cu 11,7% ca serie ajustată sezonier față de august 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+15,1%), urmat de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+8,9%) și de cel al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+8,1%).

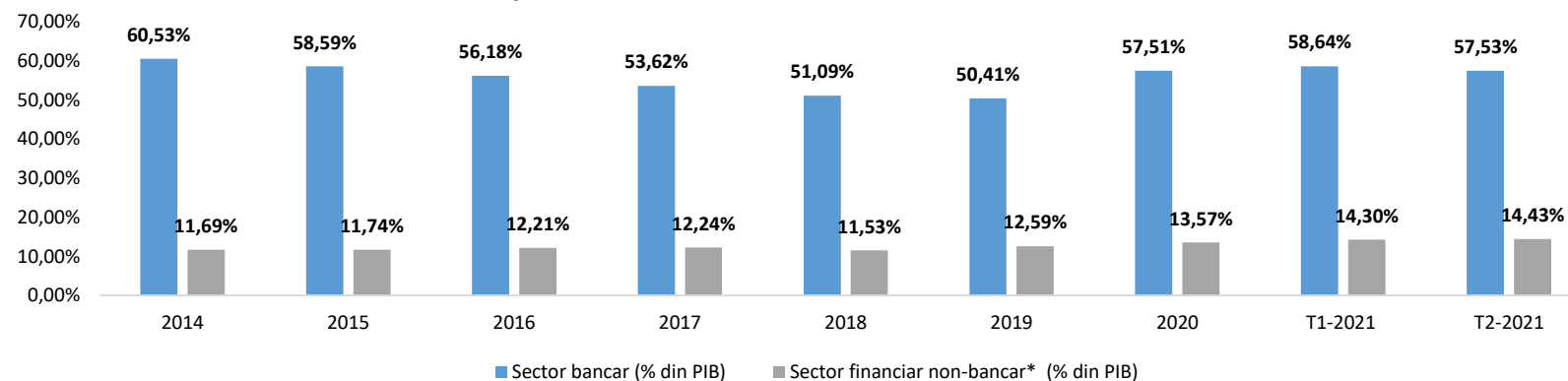
Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 3,4% în septembrie 2021, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de nivelul înregistrat în luna august (3,0%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în septembrie (**17,4% comparativ cu 15,4% în august**), urmată de bunuri industriale neenergetice (2,1% comparativ cu 2,6% în august), produse alimentare, alcool și tutun (2,1% comparativ cu 2,0% în august) și servicii (1,7% comparativ cu 1,1% în august).

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 6,29% în septembrie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în august (+5,25%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+8,71%), mărfurilor alimentare (+4,26%) și serviciilor (+3,75%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 116,6 puncte în Uniunea Europeană în luna septembrie 2021, depășind nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna septembrie 2021, încrederea în construcții și-a revenit cu 1,8 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 septembrie 2021 la un nivel de 100,3 puncte, în scădere față de luna august (102,2 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor s-a diminuat cu 1,9 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, urmat de sectorul industrial (-1,8 puncte) și sectorul construcțiilor (-1,6 puncte).

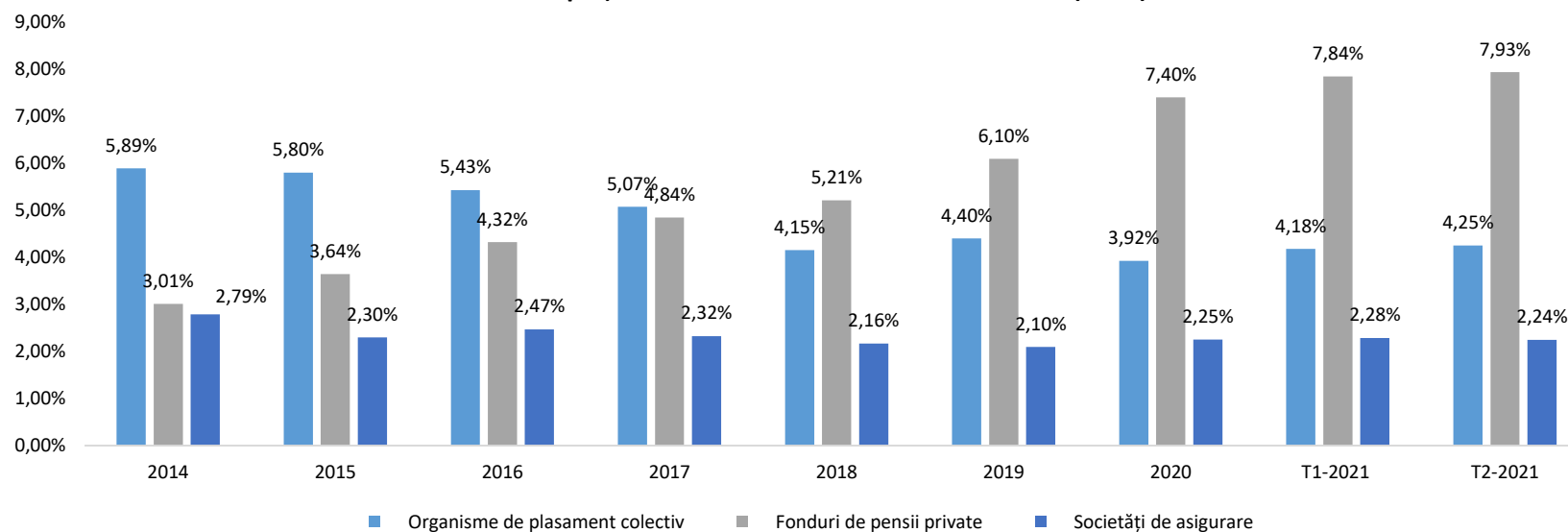
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

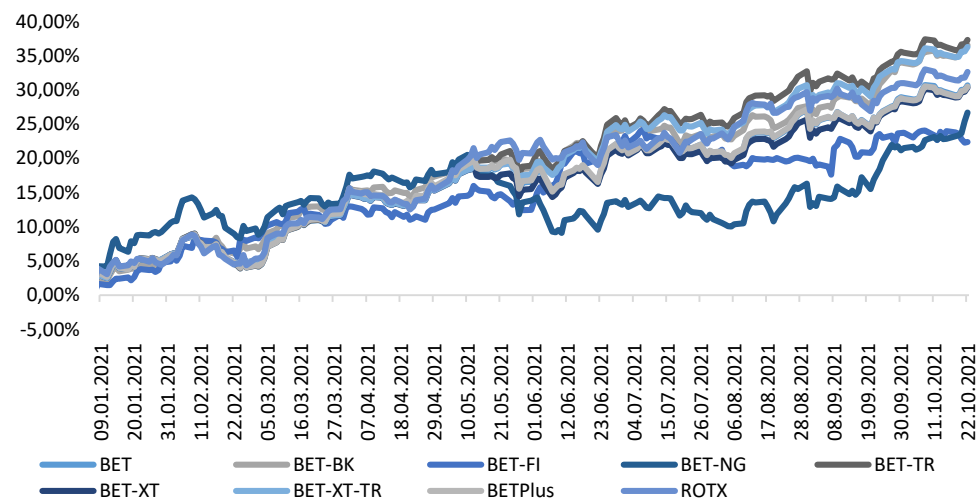
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
22.10.2021	30,67%	36,55%	22,37%	26,72%	37,33%

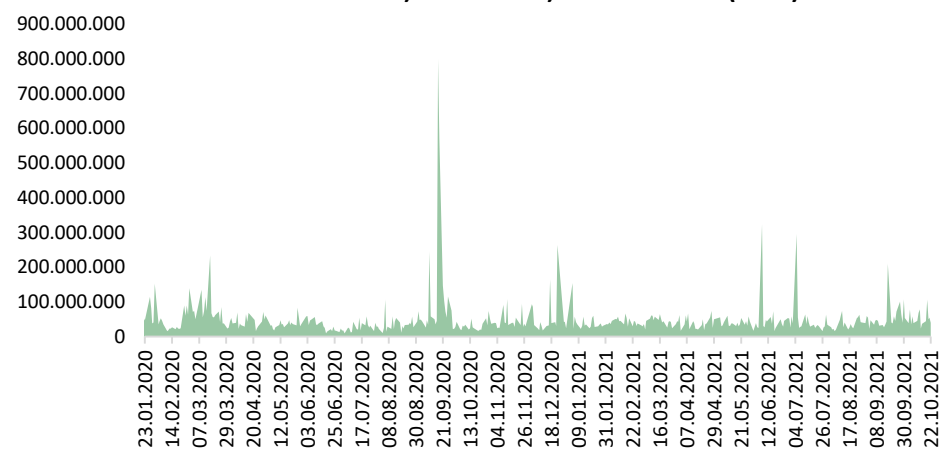
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
22.10.2021	30,34%	36,28%	30,51%	32,62%

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

Ponderea 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 4,4 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,5 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 10,15 miliarde euro față de circa 6,5 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

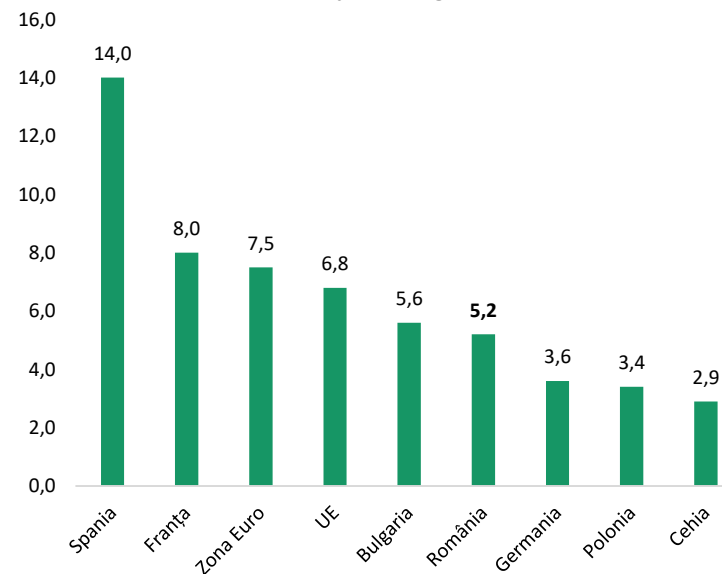
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 8,4 miliarde euro în perioada ianuarie–august 2021 la peste 135 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,5%, în scădere cu 0,1 pp față de iulie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,8% în luna august 2021 în scădere cu 0,1 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în august 2021 la o valoare de 5,2%, în creștere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,1%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,5%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,8%).

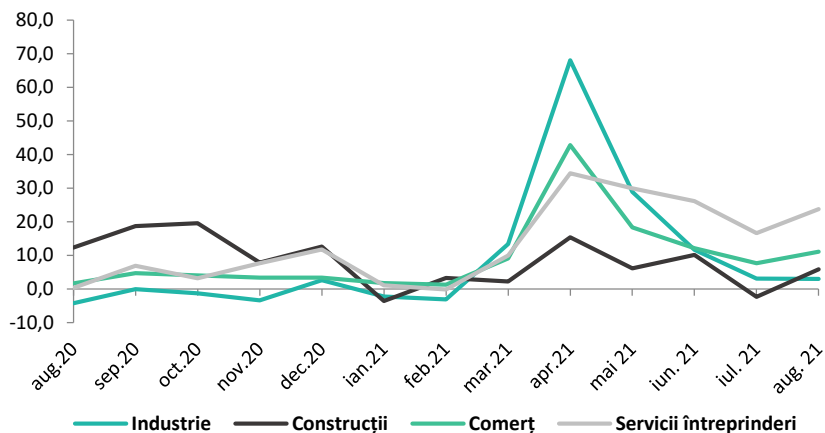
Rata șomajului (august 2021)



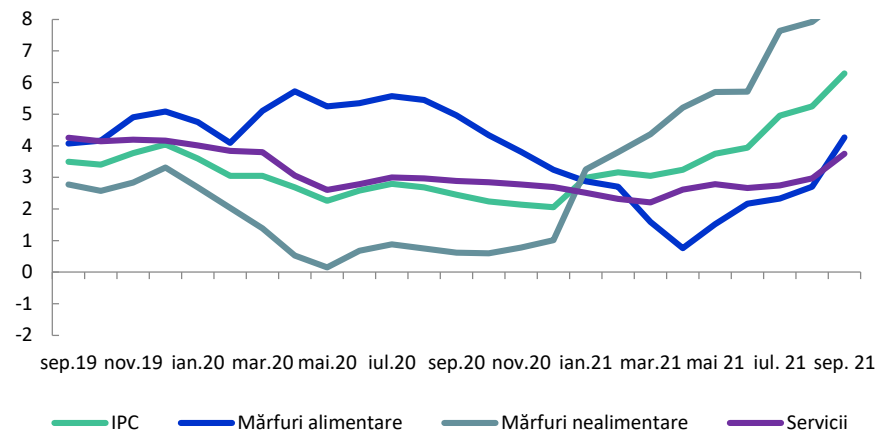
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

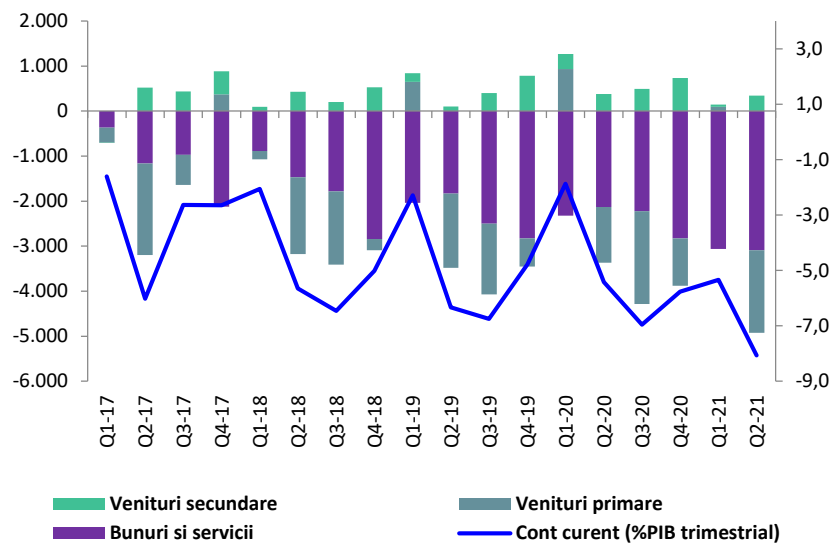


Evoluția ratei anuale a inflației



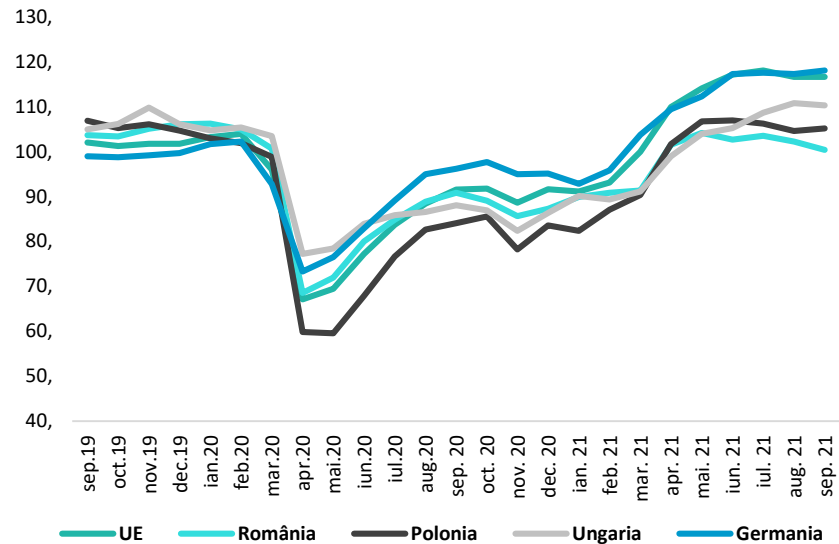
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

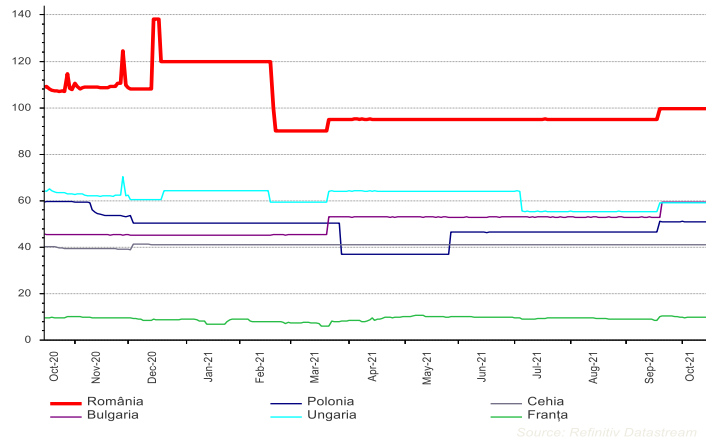
Indicele sentimentului economic în UE



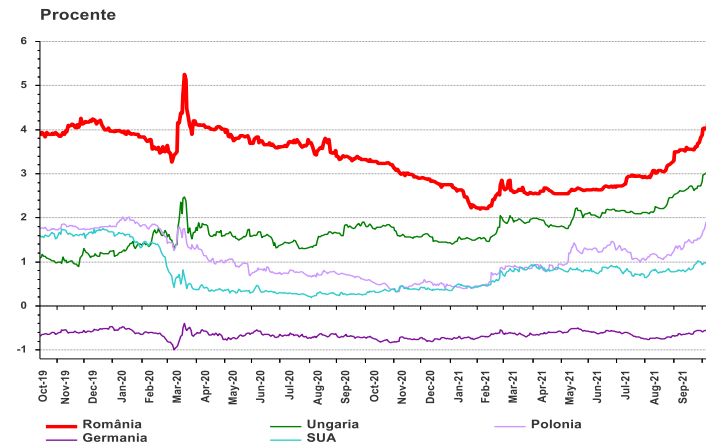
Sursă: Eurostat

Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5 ani, USD)



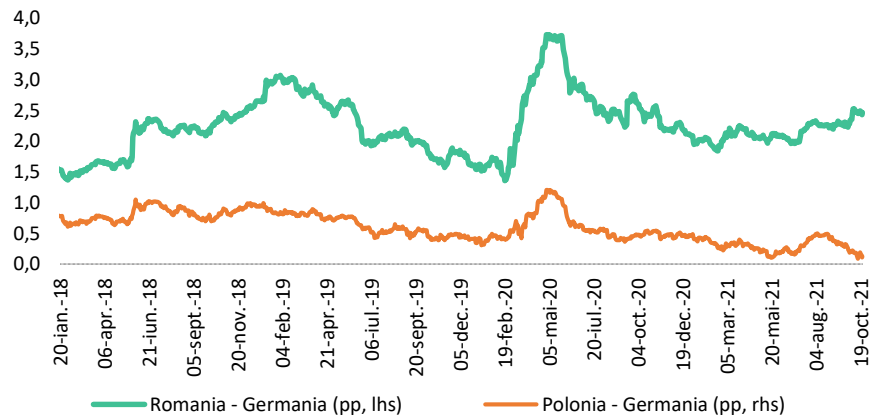
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 16% în septembrie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 3,56%, 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 -0,62% în septembrie 2021).

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au crescut cu 2% în luna septembrie 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 97 bp. Cotațiile CDS ale Franței au crescut ușor, până la o valoare medie de 9,49 bp în septembrie.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat ușor la începutul lunii martie 2021. La începutul lunii octombrie 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-3,46%	0,39%	5,01%
FR (CAC 40)	-2,40%	0,19%	7,46%
DE (DAX)	-3,63%	-1,74%	1,68%
IT (FTSE MIB)	-1,25%	2,32%	4,20%
GR (ASE)	-6,26%	-2,21%	0,03%
IE (ISEQ)	-4,38%	2,79%	3,94%
ES (IBEX)	-0,57%	-0,28%	2,52%
UK (FTSE 100)	-0,47%	0,70%	5,55%
US (DJIA)	-4,29%	-1,91%	2,61%
IN (NIFTY 50)	2,84%	12,06%	19,93%
SHG (SSEA)	0,68%	-0,65%	3,65%
JPN (N225)	4,85%	2,30%	0,94%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative (1 lună). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -6,26%), urmat de indicele ISEQ (IE: -4,38%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost observată la indicele N225 (JPN: +4,85), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: -4,29%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	3,84%	6,50%	13,01%
BET-BK	6,33%	8,02%	16,82%
BET-FI	3,43%	1,07%	9,59%
BET-NG	7,34%	7,06%	4,55%
BET-TR	4,51%	8,54%	18,75%
BET-XT	4,33%	6,35%	12,91%
BET-XT-TR	4,85%	8,07%	18,04%
BETPlus	3,64%	6,31%	12,86%
ROTX	3,18%	7,60%	14,78%

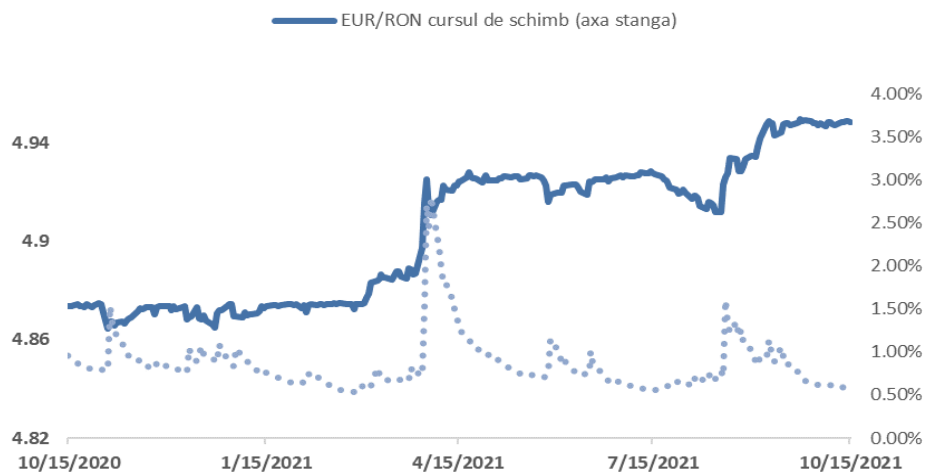
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 3,18% (indicele ROTX) și 7,34% (indicele BET-NG).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=30.09.2021 vs. 31.08.2021; 3 luni=30.09.2021 vs. 30.06.2021; 6 luni=30.09.2021 vs. 31.03.2021

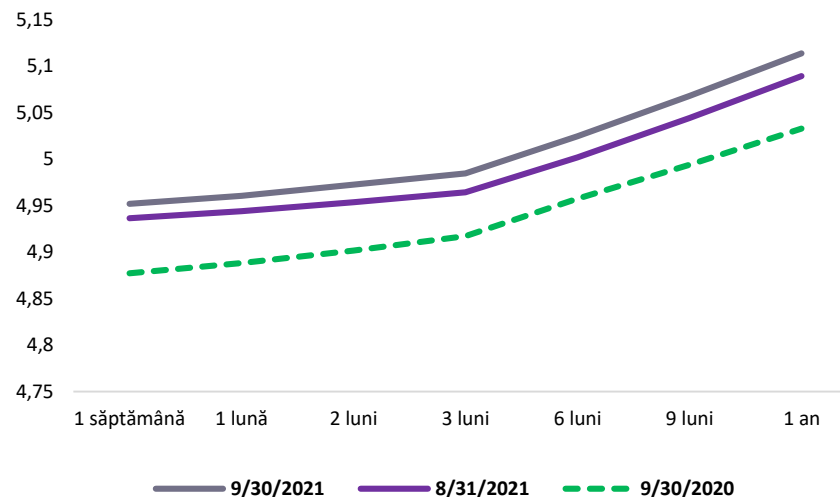
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

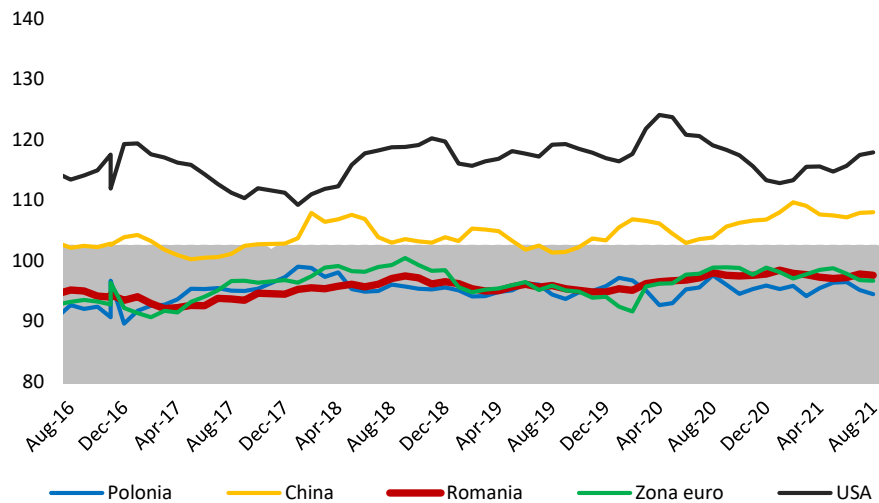


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



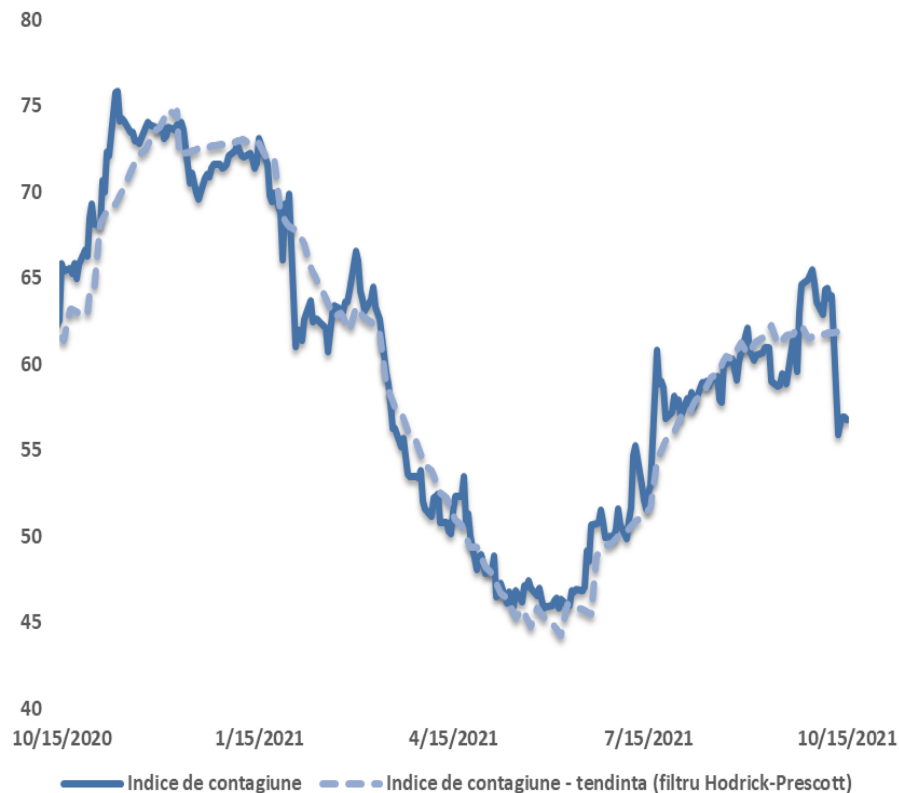
Sursa: BIS, calcule ASF

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 4,95 eur/ron în octombrie. În cel de al doilea trimestru cursul de schimb s-a stabilizat la 4,92. Riscurile macroeconomice sunt ridicate și vor avea o tendință de creștere pe fondul accelerării pandemiei.

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 iunie 2021 contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă. În luna octombrie contagiunea și-a inversat tendința și a început să descrească rapid ca urmare a diferențelor dintre ratele de creștere dintre piețele de capital.

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 septembrie 2021

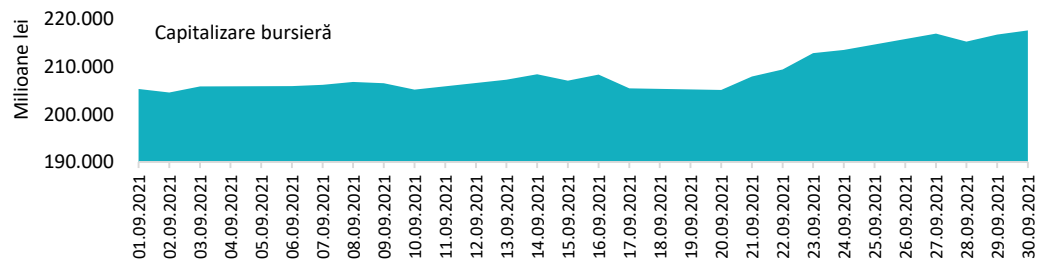
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-03 septembrie 2021	17.387	118.037.032	123.536.576	9,94%
Total 06-10 septembrie 2021	28.736	147.755.817	205.512.770	16,53%
Total 13-17 septembrie 2021	26.063	462.553.462	347.309.815	27,93%
Total 20-24 septembrie 2021	28.287	146.529.888	254.501.561	20,47%
Total 27-30 septembrie 2021	24.993	168.812.048	312.511.232	25,13%
Total septembrie 2021	125.466	1.043.688.247	1.243.371.954	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
SNP	286.482.794	25,39%	2.220.375	5,12%	288.703.169	24,64%
TLV	152.292.300	13,50%	13.275.000	30,60%	165.567.300	14,13%
TRP	146.866.054	13,02%	7.302.500	16,83%	154.168.554	13,16%
SNG	66.882.596	5,93%		0,00%	66.882.596	5,71%
FP	66.141.931	5,86%		0,00%	66.141.931	5,65%
SNN	57.112.823	5,06%	1.900.000	4,38%	59.012.823	5,04%
BRD	53.961.430	4,78%	1.661.271	3,83%	55.622.701	4,75%
M	39.349.689	3,49%	1.235.200	2,85%	40.584.889	3,46%
EBS	38.256.600	3,39%		0,00%	38.256.600	3,27%
SIF1	30.129.629	2,67%	5.370.000	12,38%	35.499.629	3,03%
DIGI	26.076.489	2,31%		0,00%	26.076.489	2,23%
ONE	25.367.817	2,25%		0,00%	25.367.817	2,17%
SFG	17.731.040	1,57%		0,00%	17.731.040	1,51%
EL	14.660.236	1,30%		0,00%	14.660.236	1,25%
TTS	14.363.176	1,27%		0,00%	14.363.176	1,23%
Top 15 Total						91,21%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



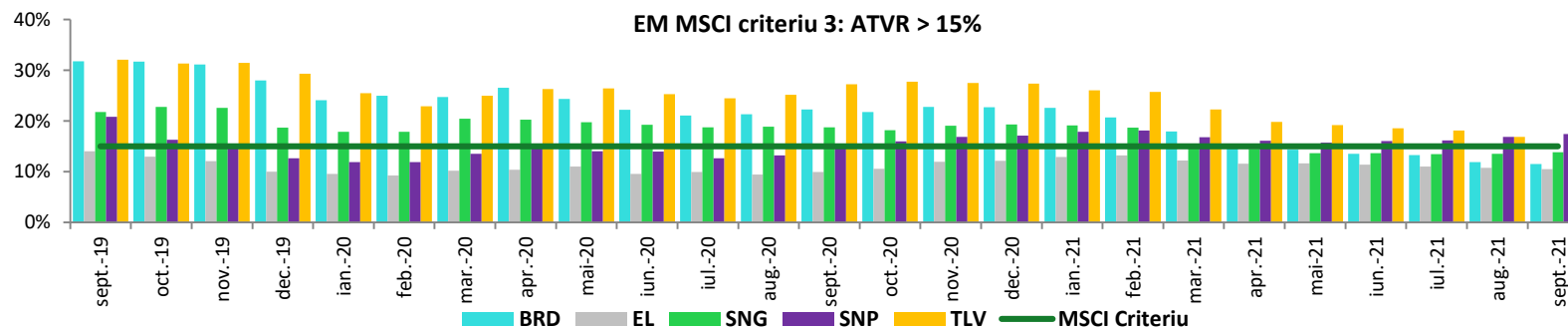
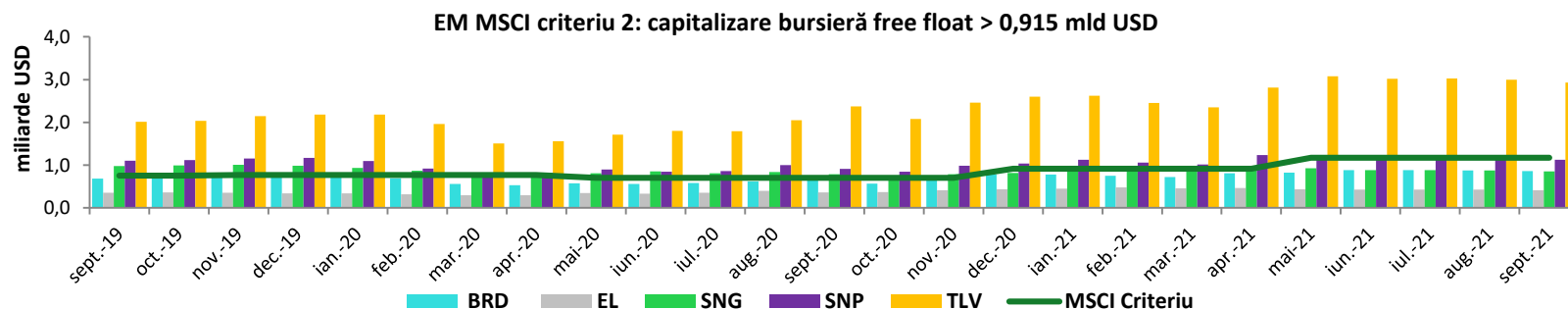
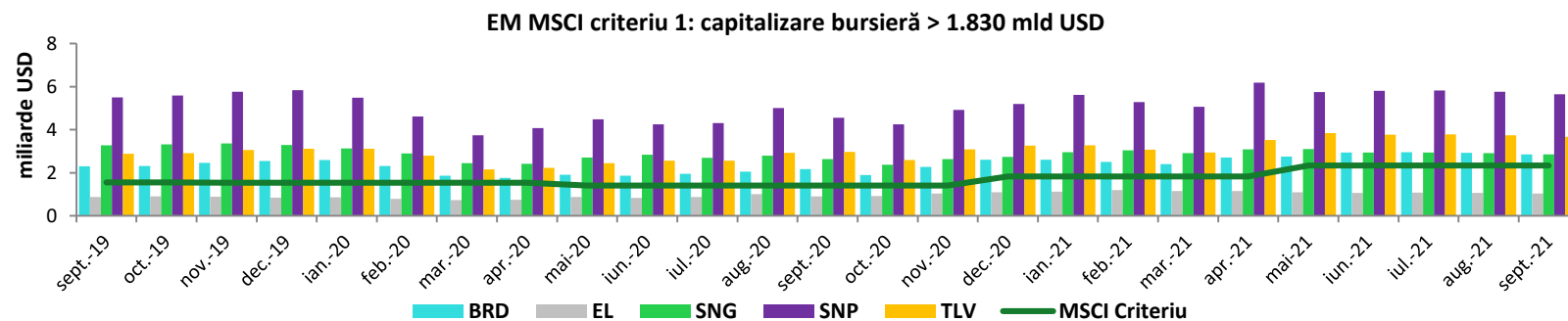
Sursa: BVB

Topul intermediarilor în septembrie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	BANCA COMERCIALA ROMANA	425.103.310	18,08
2	BT CAPITAL PARTNERS	373.521.262	15,88
3	SWISS CAPITAL S.A.	330.911.509	14,07
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	273.925.462	11,65
5	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	230.084.842	9,78
6	TRADEVILLE	220.938.826	9,39
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	92.062.791	3,91
8	IFB FINWEST	77.842.206	3,31
9	CONCORDE SECURITIES LTD	65.561.789	2,79
10	GOLDRING	60.514.104	2,57
11	PRIME TRANSACTION	47.072.244	2
12	Alpha Bank Romania SA	40.586.220	1,73
13	ESTINVEST	37.647.963	1,6
14	BRD Groupe Societe Generale	34.465.615	1,47
15	INTERFINBROK CORPORATION	14.996.397	0,64
Top 15 Total			98,87

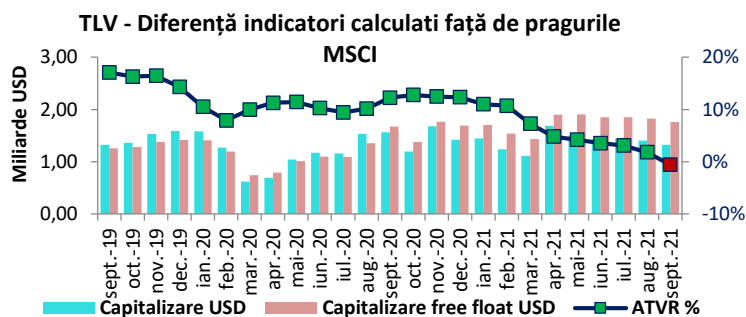
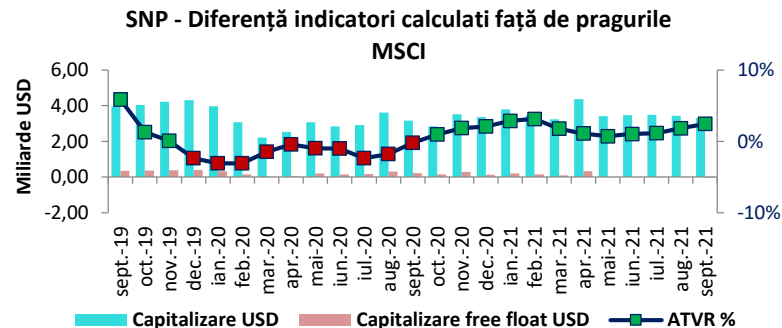
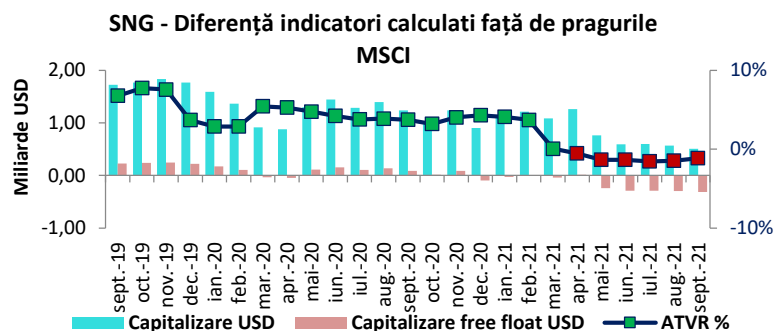
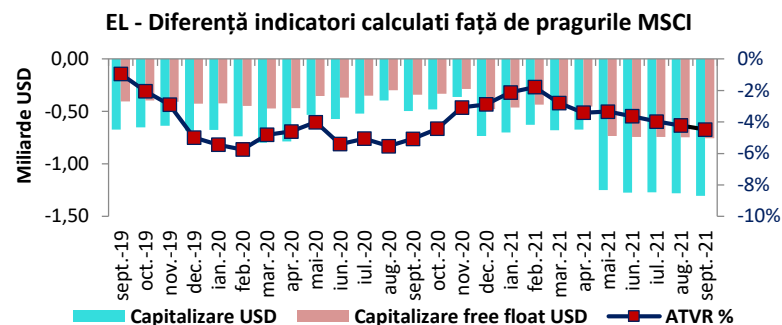
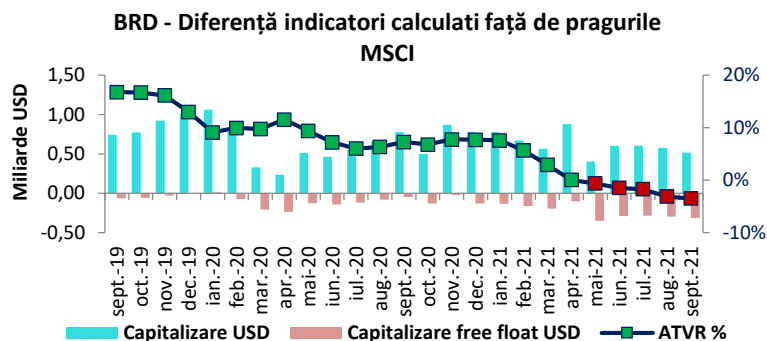
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 41% la finalul lunii septembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 20%. În luna septembrie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom SA (SNP) cu o pondere de 24,64% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania SA (TLV: 14,13%) și Teraplast SA (TRP: 13,16%).

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.09.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



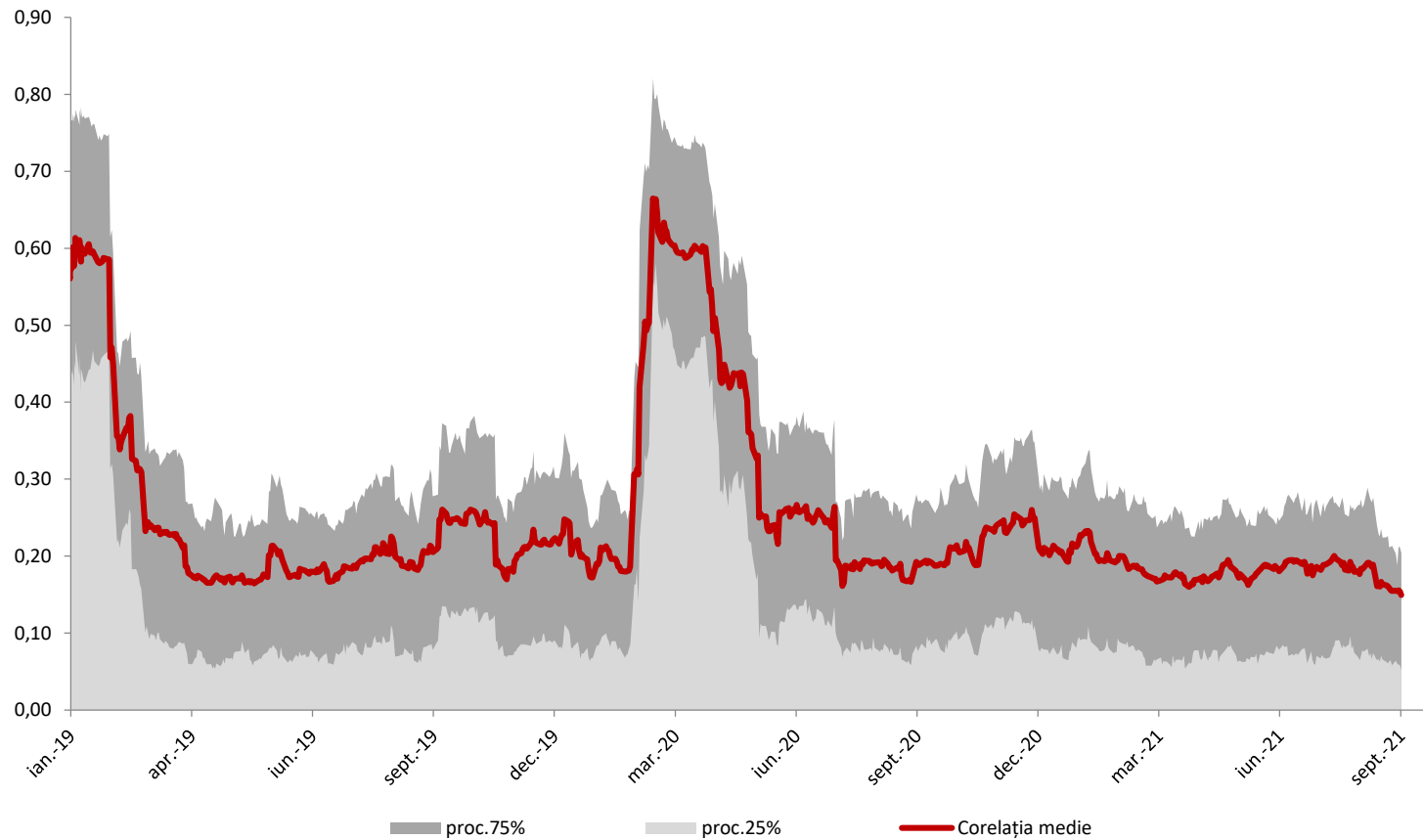
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Septembrie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,52	(0,31)	-3,52%
EL	(1,30)	(0,76)	-4,48%
SNG	0,51	(0,32)	-1,16%
SNP	3,30	(0,04)	2,44%
TLV	1,32	1,76	-0,58%

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



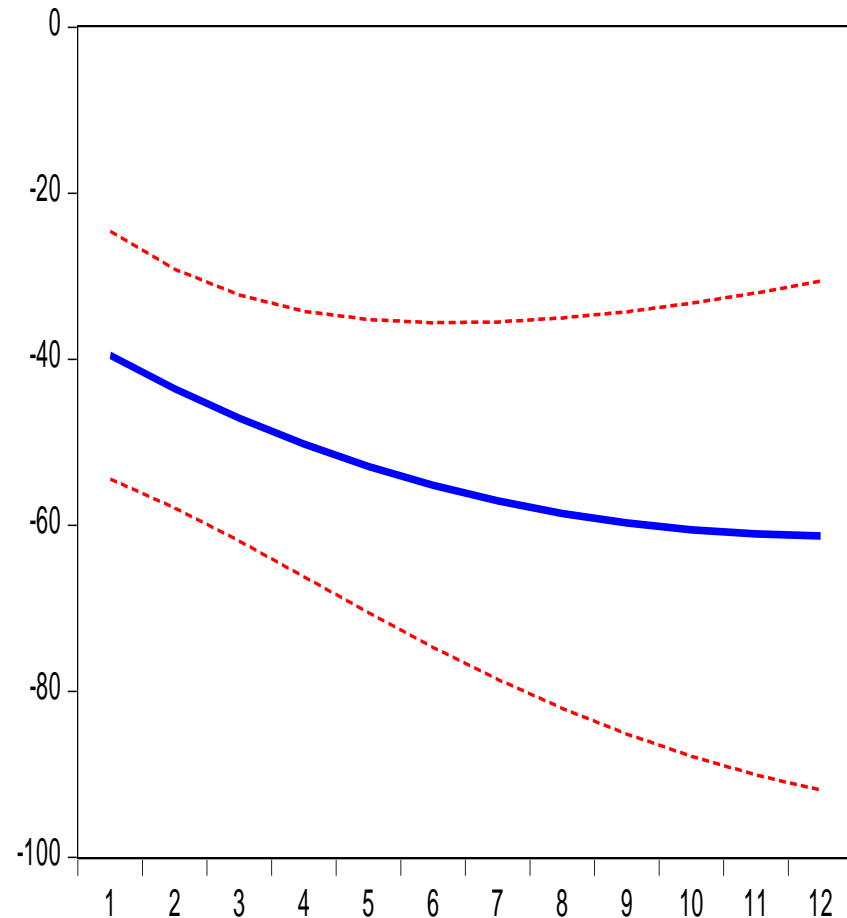
Sursa: Bloomberg, ASF

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.

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.

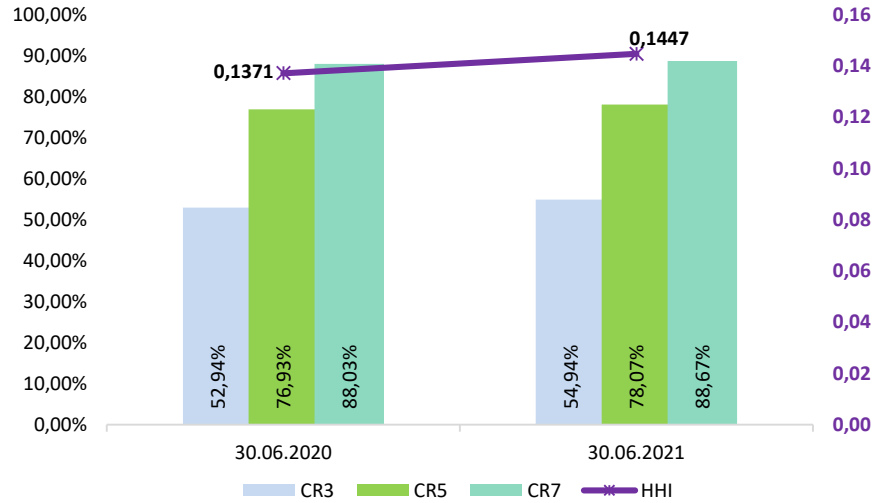
Răspunsul pieței de capital (România) la un șoc CISS



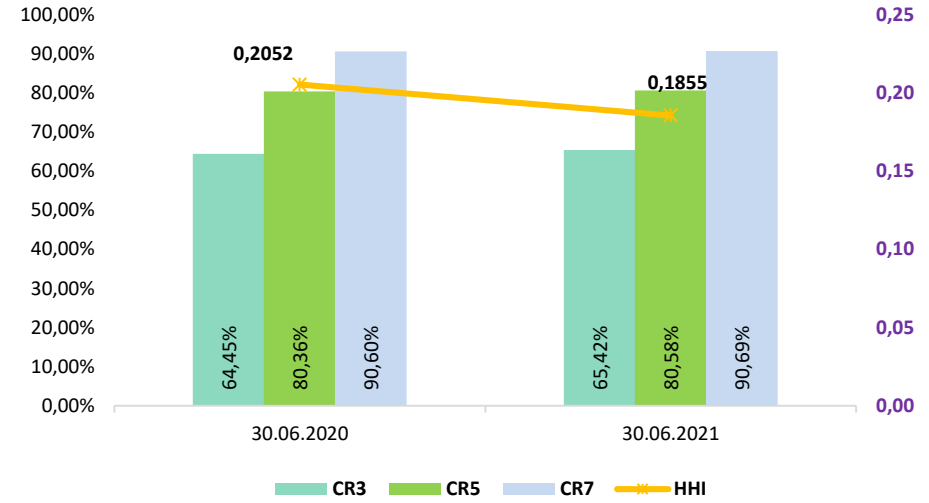
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

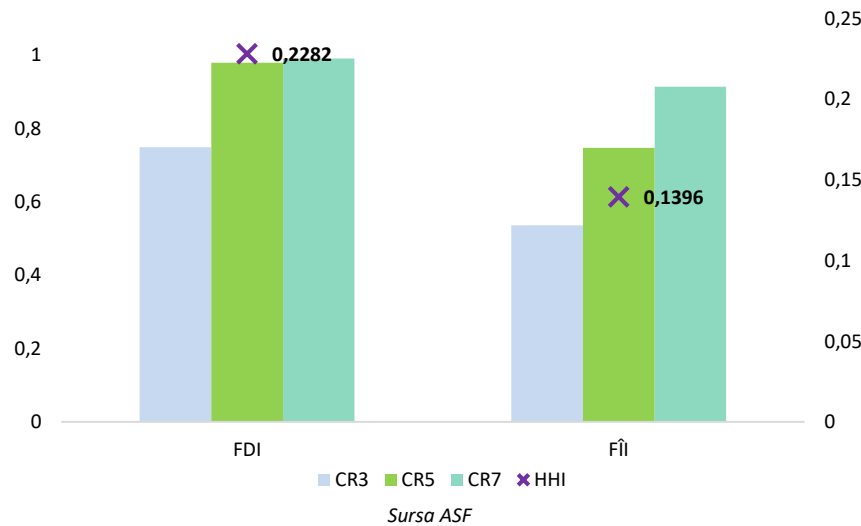
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2021)**



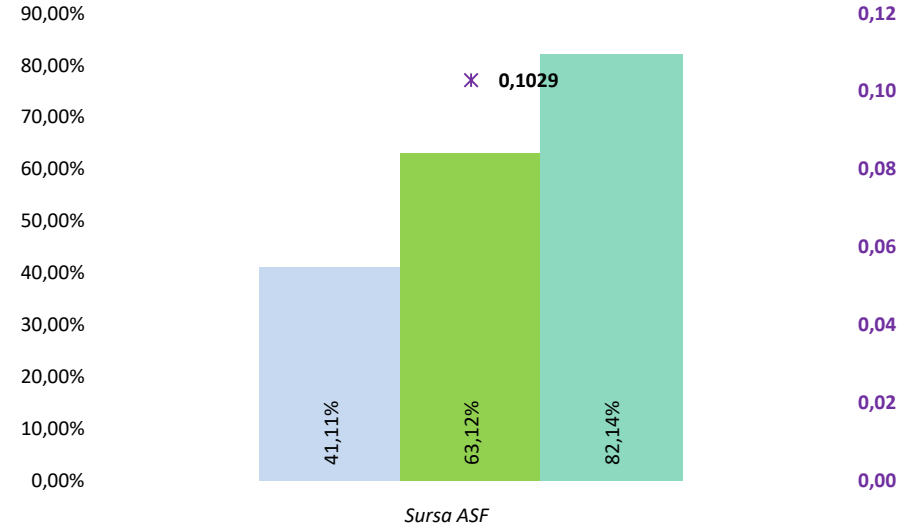
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2021)**



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

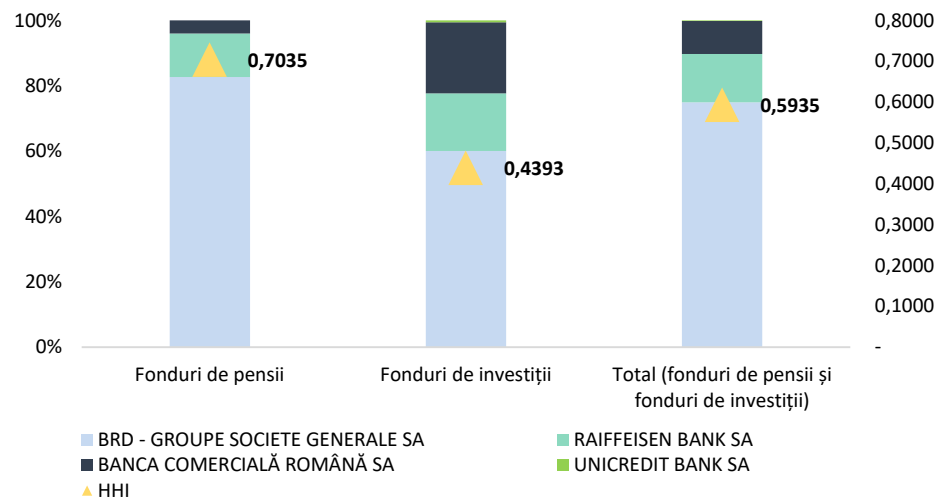


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în septembrie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**

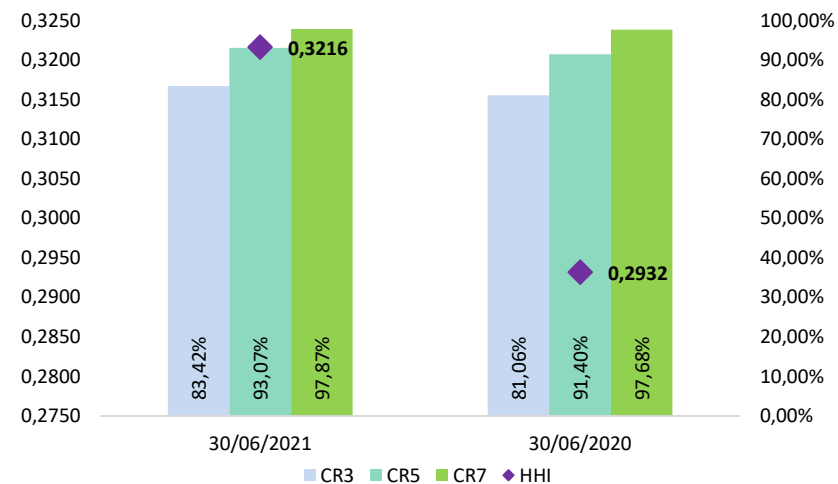


Riscul de concentrare

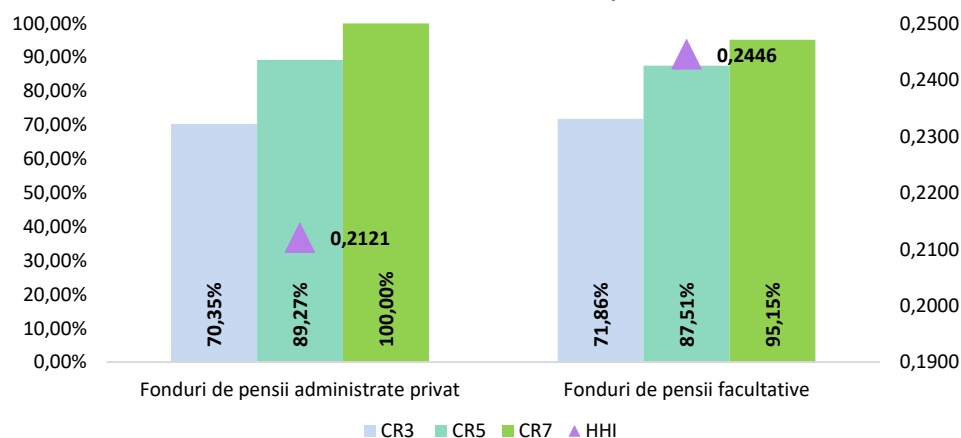
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/06/2021)



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 30/09/2021)



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.

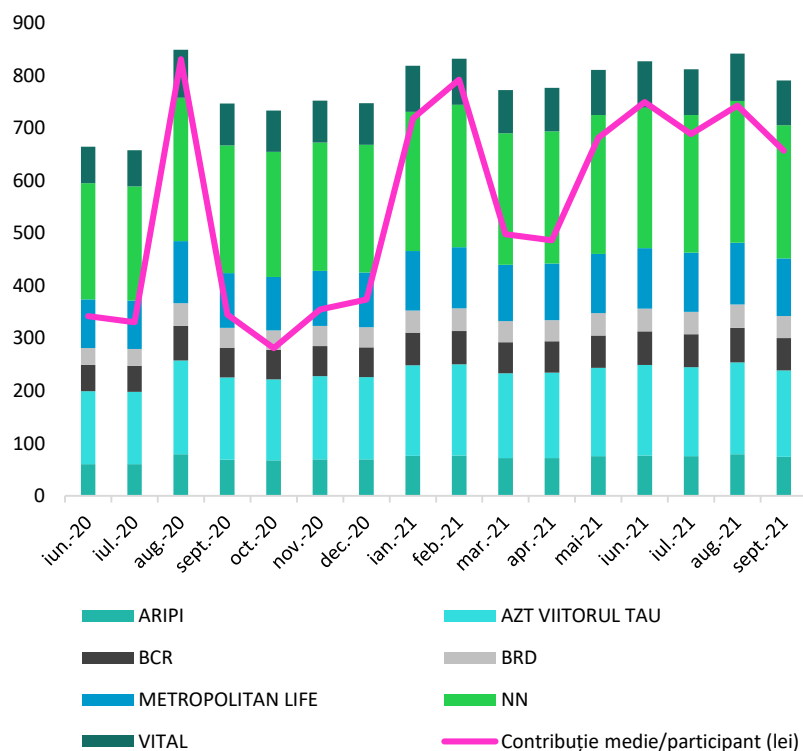
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

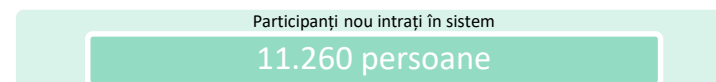
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 Septembrie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	7.771.243.954	804.348	6,35%
AZT VIITORUL TAU	18.752.994.822	1.625.286	5,99%
BCR	5.921.908.955	707.461	5,85%
BRD	3.426.345.149	492.766	4,85%
METROPOLITAN LIFE	12.041.468.344	1.080.315	5,70%
NN	30.483.827.193	2.052.151	5,99%
VITAL	8.706.691.062	970.259	6,06%
Total	87.104.479.480	7.732.586	n/a

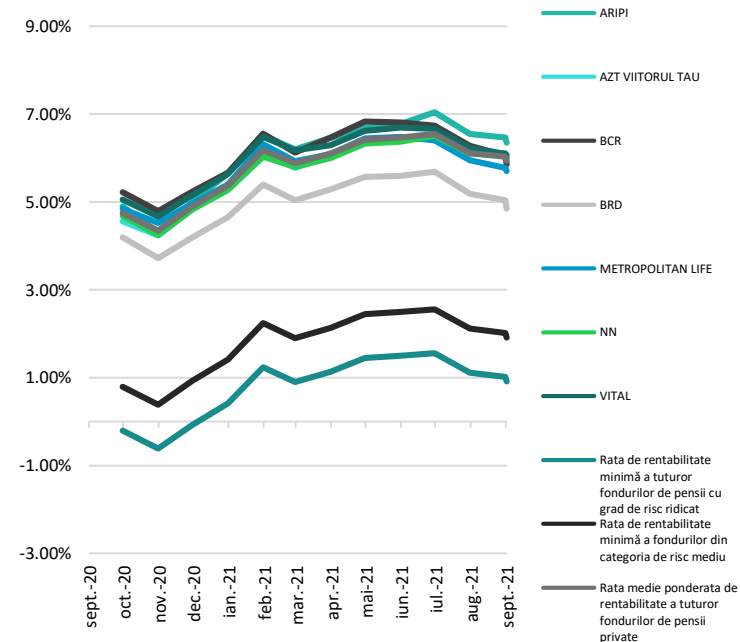
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 30/09/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

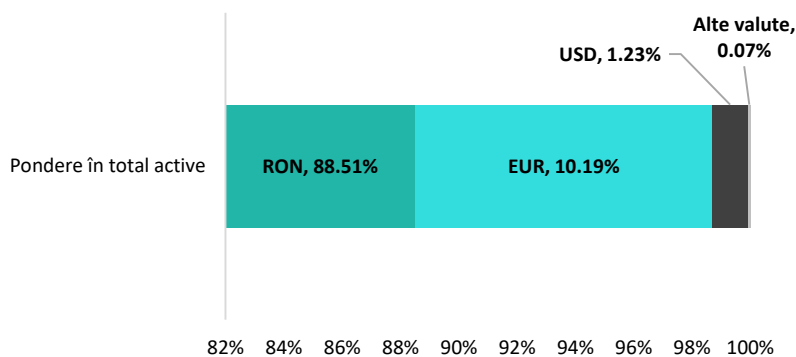


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

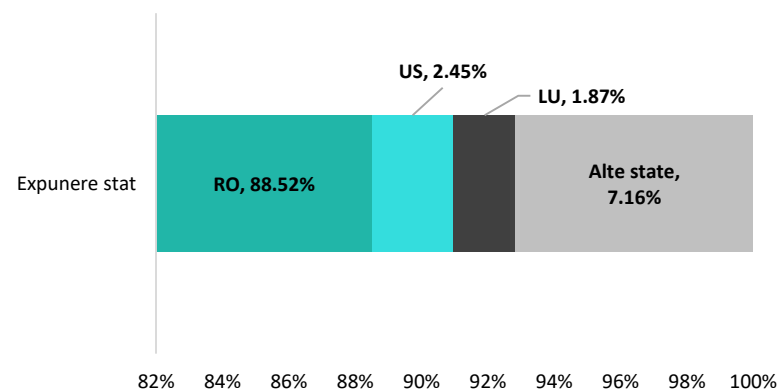
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	53.297.000.347	61,19%
Acțiuni	21.682.427.008	24,89%
Obligațiuni corporative	5.031.538.897	5,78%
Fonduri de investiții	2.846.537.070	3,27%
Depozite	2.192.608.444	2,52%
Obligațiuni supranaționale	1.789.524.177	2,05%
Obligațiuni municipale	185.050.412	0,21%
Fonduri de metale	112.160.969	0,13%
Instrumente derivate	(950.416)	0,00%
Alte sume	(31.417.428)	-0,04%

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 septembrie 2021, au atins nivelul de 87,10 miliarde lei, în creștere cu 25% 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.

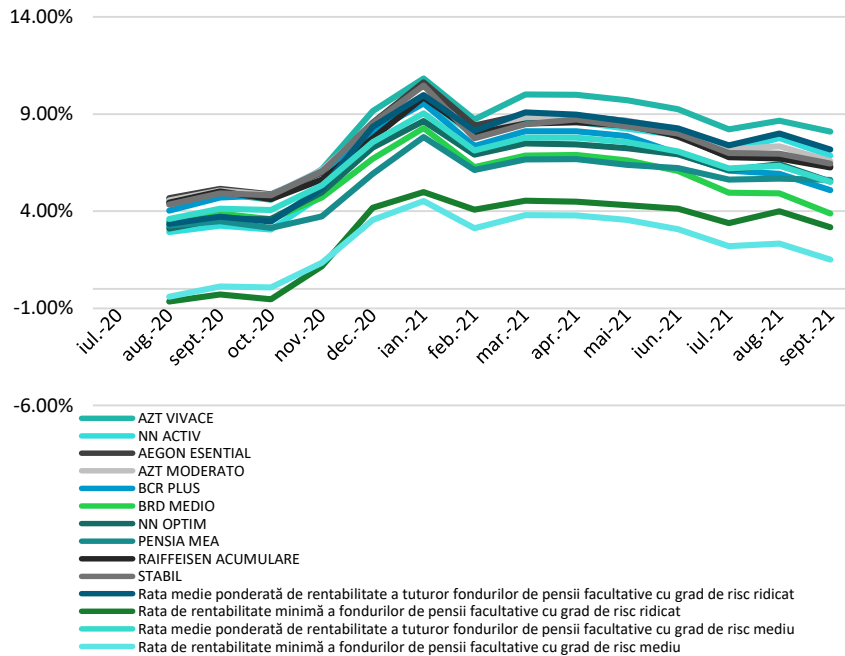
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

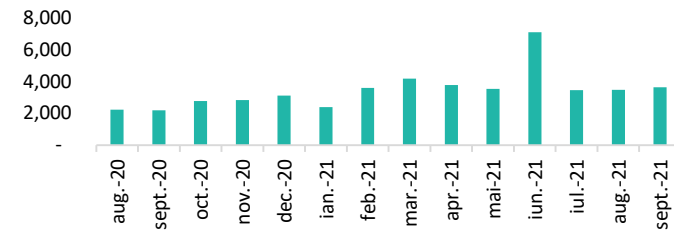
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 Septembrie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.888.815	3.928	6,31%
AZT MODERATO	345.329.633	45.032	6,58%
AZT VIVACE	129.187.067	20.619	8,09%
BCR PLUS	574.654.235	140.388	5,08%
BRD MEDIO	174.581.962	35.588	3,88%
GENERALI STABIL	32.487.560	5.509	6,44%
NN ACTIV	392.263.149	58.353	6,86%
NN OPTIM	1.421.021.458	208.110	5,53%
PENSIA MEA	117.849.360	20.783	5,61%
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.747.128	15.465	6,24%
Total	3.323.010.366	553.775	n/a

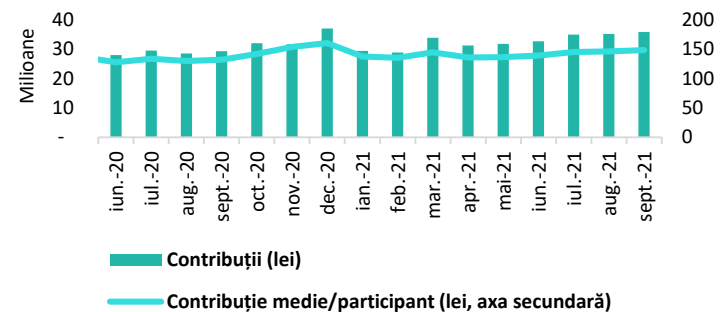
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

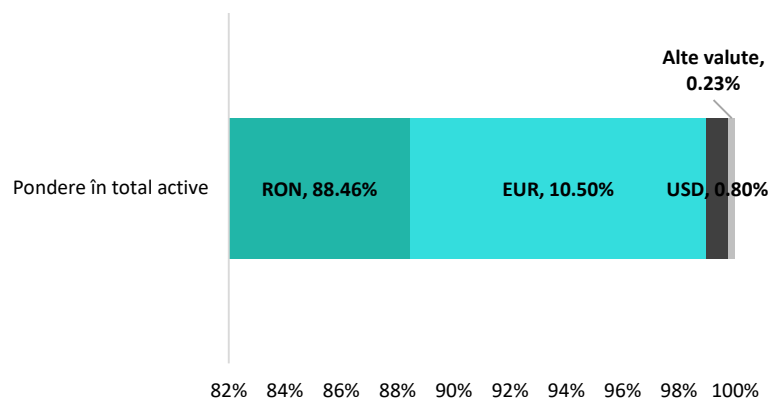


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

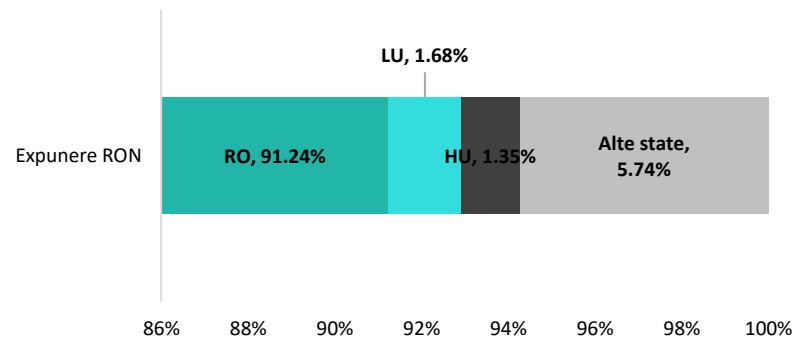
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/09/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.031.245.516	61,13%
Acțiuni	933.850.219	28,10%
Obligațiuni corporative	93.120.553	2,80%
Fonduri de investiții	83.463.871	2,51%
Depozite	76.135.080	2,29%
Obligațiuni supranaționale	70.066.860	2,11%
Obligațiuni municipale	23.007.994	0,69%
Fonduri de metale	8.586.113	0,26%
Alte sume	3.424.035	0,10%
Instrumente derivate	110.126	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

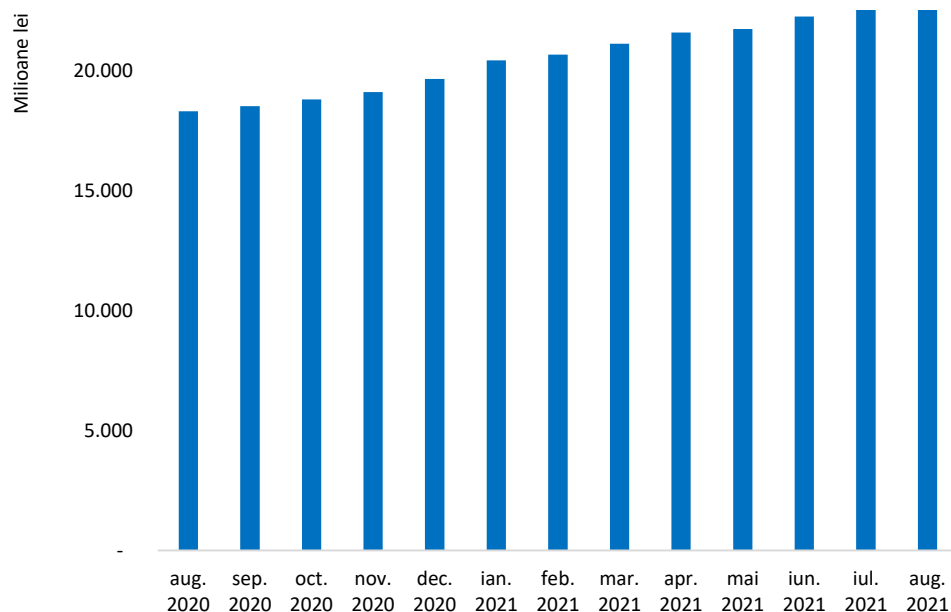


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,32 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2021, având un avans anual de 22%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

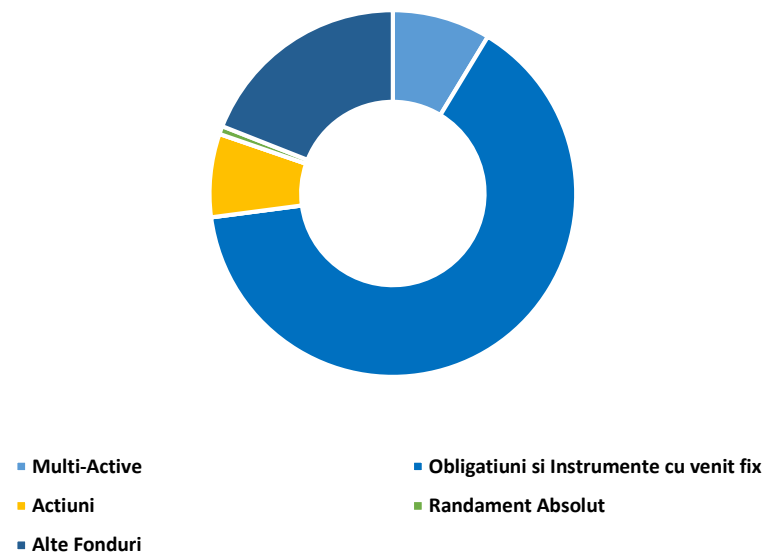
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,95 miliarde lei în luna august 2021, în creștere cu 1,8% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii august 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

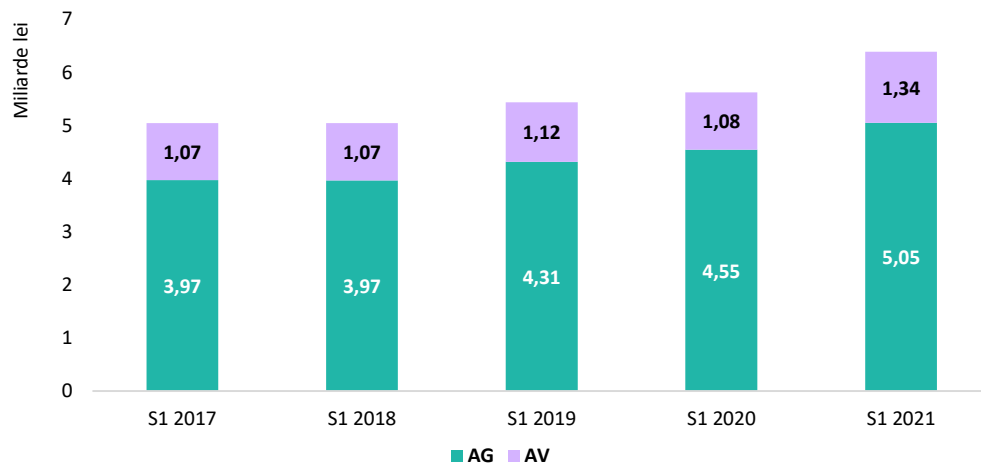
În luna august 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 64%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

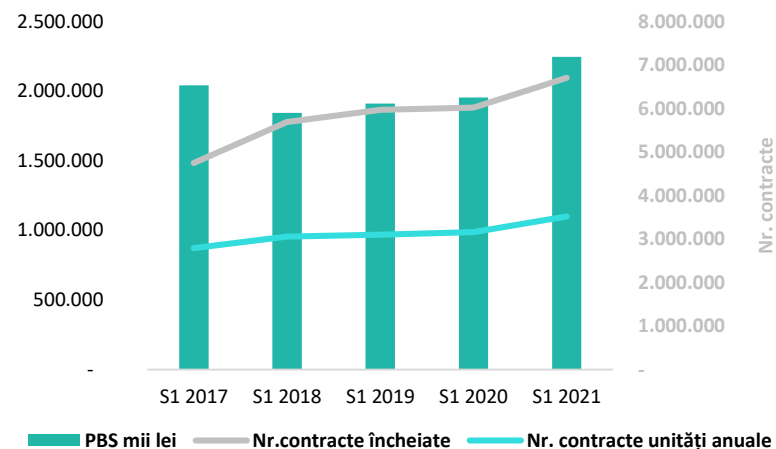
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2021)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

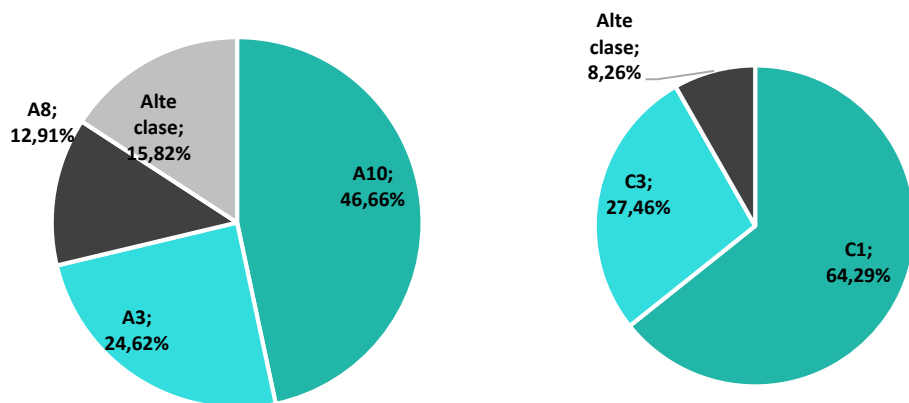


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA

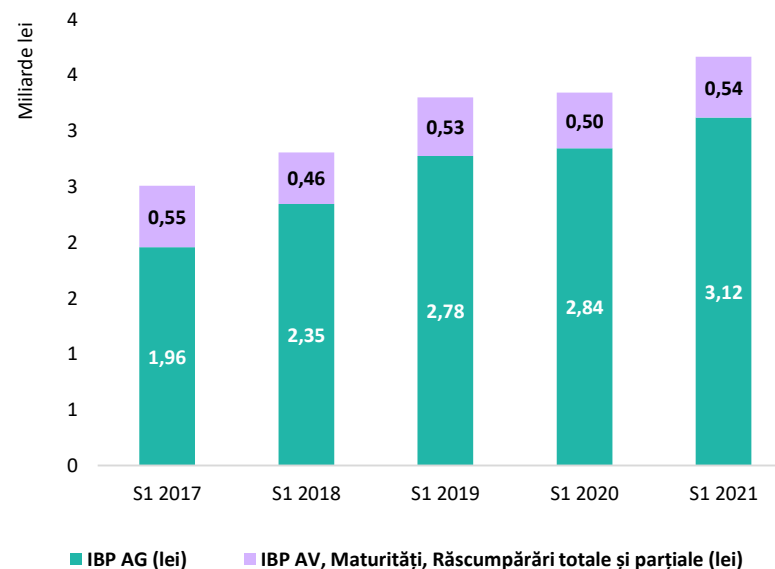


Sursa: ASF, date provizorii

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



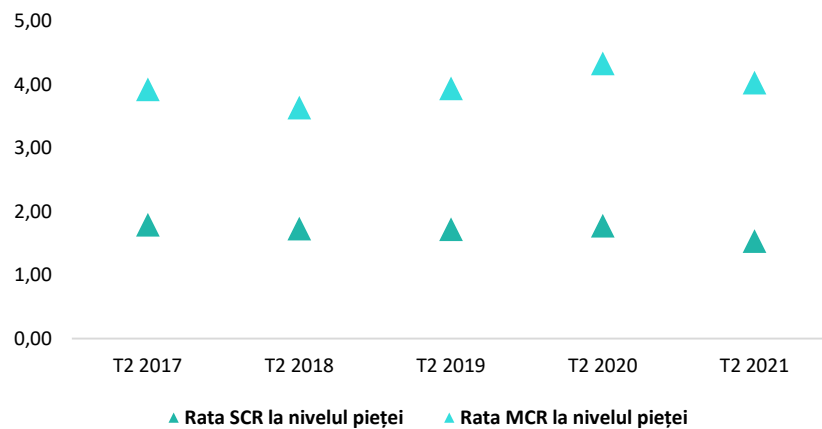
Indemnizații brute plătite



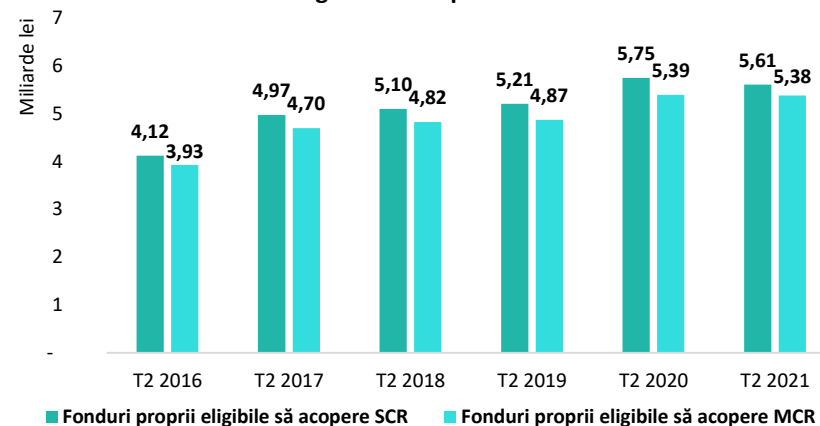
Sursa: ASF, date provizorii

Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

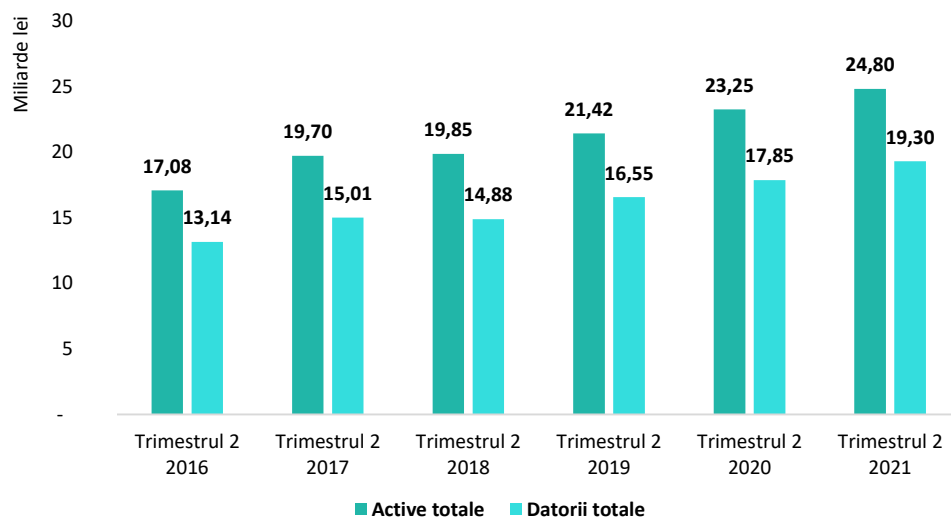
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 septembrie 2021

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • 22 Septembrie: Comisia Europeană adoptă o revizuire cuprinzătoare a normelor UE în materie de asigurări (cunoscute sub denumirea de „Solvabilitate II”).
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Septembrie: ESMA publică Raportul privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile pe piețele de valori mobiliare din UE. • 24 Septembrie: ESMA lansează o consultare publică care vizează revizuirea Regulamentului privind vânzările în lipsă. • 24 Septembrie: ESMA demarează o consultare publică în scopul îmbunătățirii cadrului MiFID II privind rapoartele de bună execuție. • 29 Septembrie: ESMA publică Raportul privind impactul cerințelor legale referitoare la tranzacționarea algoritmică. • 30 Septembrie: ESMA solicită modificări legislative pentru a îmbunătăți accesul și utilizarea ratingurilor de credit.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 13 Septembrie: EIOPA publică criteriile pentru evaluarea independenței autorităților de supraveghere.
ESA	<ul style="list-style-type: none"> • 8 Septembrie: ESA emite cel de-al doilea raport privind evaluarea riscurilor pe piețele financiare din UE.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • 7 Septembrie: IOSCO oferă ghidări pentru intermediarii și administratorii de active care folosesc Artificial Intelligence and Machine Learning.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> • 9 Septembrie: BCE păstrează politica monetară neschimbată. • 22 Septembrie: BCE diseminează rezultatele testului de stres climatic la nivelul economiei.
BIS	<ul style="list-style-type: none"> • 16 Septembrie: BIS analizează posibilitatea revizuirii cerințelor de capital ale asigurătorilor pentru a lua în considerare și riscul de pandemii.
OECD	<ul style="list-style-type: none"> • 21 Septembrie: OECD actualizează prognozele economice globale. • 24 Septembrie: OECD prezintă Raportul privind evoluția sistemului financiar și a mediului de afaceri.