

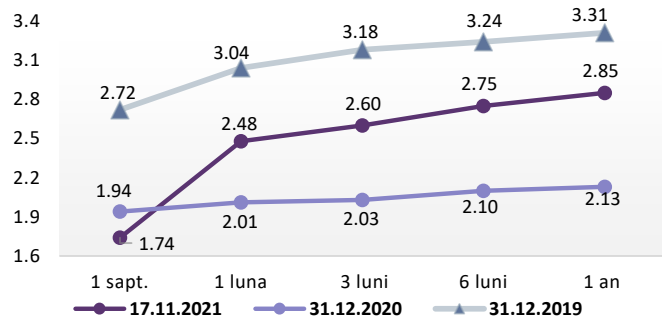
COVID19-impact pe piețele financiare

• Analiza recentă a ECB referitoare la apelurile în marjă inițială din timpul turbulențelor de piață din martie 2020 arată că aceste apeluri asupra portofoliului de derivate au exacerbat stresul de lichiditate pe măsură ce entitățile au acționat pentru a îndeplini cererile de marjă. Unele entități financiare nebankare au acoperit apelurile în marjă prin răscumpărarea unităților de fond de la fondurile monetare, vânzarea obligațiunilor sau împrumuturi pe piețele repo. Intervențiile extraordinare ale autorităților publice au fost esențiale pentru a opri stresul pe aceste piețe. Deși marja constă în două componente principale – marja inițială și marja de variație – analiza ECB se concentrează pe marja inițială deoarece este supusă riscului de model și depinde în mare măsură de opțiunile de calibrare ale contrapărților. Creșterea marjei inițiale în timpul evenimentelor din martie 2020 a fost concentrată aproape în întregime în instrumente financiare derivate compensate central și determinată de portofoliile de acțiuni, credit și rate ale dobânzii. Analiza portofoliilor de instrumente financiare derivate pe rata dobânzii și de credit, compensate central, sugerează că sensibilitatea modelului contrapărții centrale la volatilitatea pieței a fost principalul factor declanșator al creșterii marjei inițiale. Astfel, este important să se dezvolte o înțelegere mai clară a modelelor pe care contrapărțile centrale le folosesc pentru a calibra marjele inițiale și, eventual, să se revizuiască aceste modele.

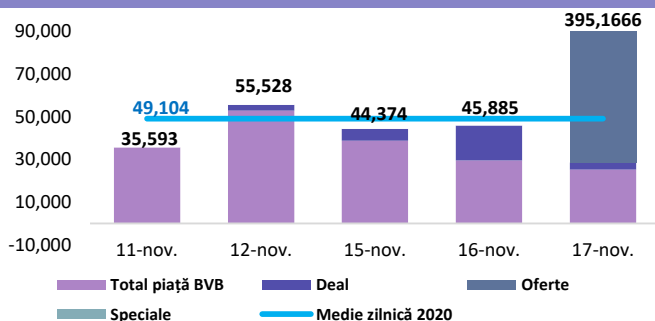
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Regatul Unit	Statele Unite
Valoare	1,75%	0,00%	0,1%	0% - 0,25%

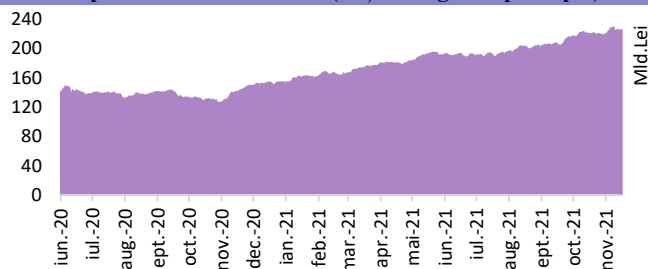
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)



Știri

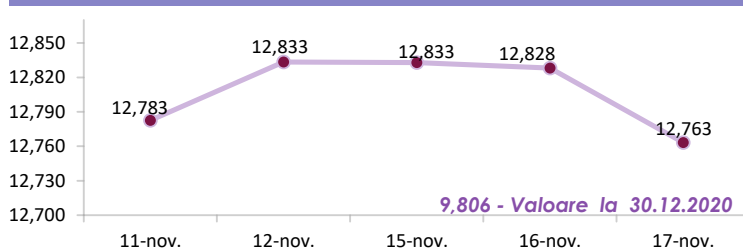
• Redresarea economică din zona euro a redus riscurile pe termen scurt la adresa stabilității financiare, arată ediția recentă a Raportului privind stabilitatea financiară, publicat de ECB. Cu toate acestea, vulnerabilitățile sunt în creștere ca urmare a prețurilor ridicate pe anumite piețe de active, a nivelurilor considerabile ale datoriei publice și private și a asumării de riscuri mai mari de către instituțiile financiare nebankare. Firmele din zona euro au înregistrat o recuperare a profiturilor pe măsură ce economia și-a revenit în prima jumătate a anului 2021. Relansarea economică a determinat, de asemenea, ca insolvențele corporative să rămână sub nivelurile pre-pandemie, deși au crescut în sectoarele care au fost cele mai afectate de pandemie. În același timp, tensiunile din cadrul lanțurilor de aprovizionare și majorarea recentă a prețurilor energiei ar putea afecta redresarea economică și perspectivele inflației. Riscul corecțiilor de prețuri a crescut pe anumite piețe financiare și imobiliare. Vulnerabilitățile pe piețele imobiliare rezidențiale au evoluat, în special în țările cu evaluări deja ridicate înainte de pandemie. Segmentele mai riscante ale piețelor financiare globale s-au confruntat cu o cerere în creștere din partea consumatorilor, mai ales pentru clase de active noi, cum ar fi activele crypto. Fondurile de investiții, asigurătorii și fondurile de pensii au continuat să se expună la instrumente financiare de credit cu rating scăzut și ar putea suferi pierderi dacă se înrăutățesc condițiile din sectorul corporativ. Fondurile de investiții rămân, de asemenea, expuse riscului de lichiditate. Politicile macroprudențiale mai stricte pot ajuta la abordarea vulnerabilităților, în special pentru piețele imobiliare din unele țări. Totodată, va fi esențială îmbunătățirea cadrului de reglementare pentru sectorul financiar, inclusiv implementarea reformelor Basel III și un cadru de politică mai robust pentru sectorul financiar nebankar.

(<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr211117-43fea9f9ce.en.html>)

• În cadrul Forumului statistic IMF referitor la măsurarea schimbărilor climatice, Bo Li, Deputy Managing Director, a declarat că politica climatică trebuie să se bazeze pe indicatori corecți și fiabili. Atât factorii de decizie, cât și investitorii se confruntă cu o lipsă de indicatori comparabili, în special în ceea ce privește tranziția către modele de afaceri mai durabile. Deficitul de date este foarte ridicat pentru IMM-uri și pentru companiile din piețele emergente. Pentru a înregistra progrese, este necesară armonizarea acestor indicatori. Prin urmare, reprezentantul IMF propune consolidarea arhitecturii informațiilor climatice, în special prin: (1) indicatori de înaltă calitate și comparabili; (2) un set armonizat și consecvent de standarde privind informările legate de climă; și (3) o taxonomie globală acceptată pe scară largă. Această taxonomie trebuie să fie suficient de flexibilă pentru a recunoaște eforturile complexe depuse de companii pentru a trece la un model de afaceri durabil din punct de vedere climatic.

(<https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/11/17/sp111721-measuring-climate-change-opening-remarks>)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 43,628 **Media zilnică 2020**** 41,996

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

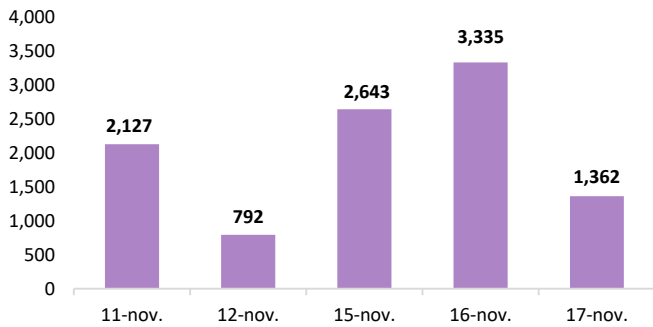
** Valoarea în mii RON pentru 2021 (numai segment principal); Media zilnică 2020: 49.104

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația pretului	Preț	Simbol	Variația pretului	Preț
ROCE	8.96%	0.304	TBK	-7.18%	36.2
PREB	4.59%	1.480	M	-1.78%	22.1
MCAB	2.56%	8.000	TRP	-1.72%	1.14
SNG	1.14%	35.550	TLV	-1.14%	2.605
FP	0.00%	1.820	SNP	-1.12%	0.487

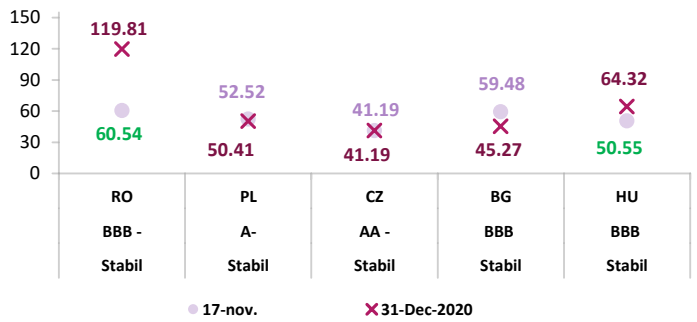
*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



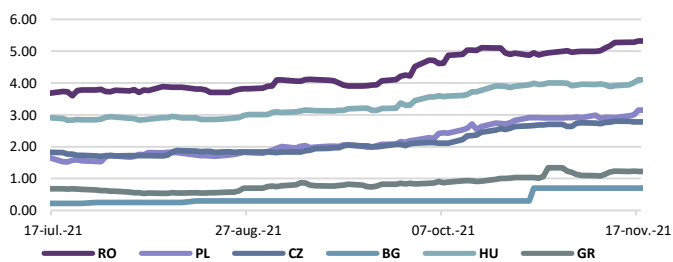
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Evoluția CDS (USD-5Y)

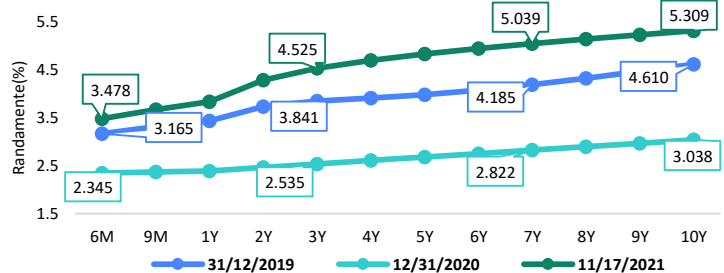


Sursă rating: Standard & Poor's

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 (%)	7.0	7.0	7.0
Inflație medie (%)	4.0	4.3	4.2
Sold bugetar ESA	-8.0	-7.1	-8.2
Deficit cont curent	-6.5	-5.7	-5.5

* Conform prognozei de vară 2021 - CNSP și prognozei de toamnă 2021 CE

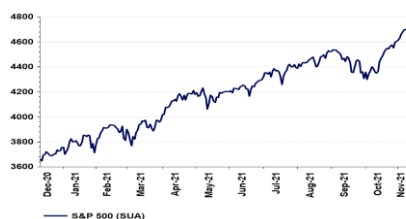
** Conform prognozei FMI din octombrie 2021

Evoluții

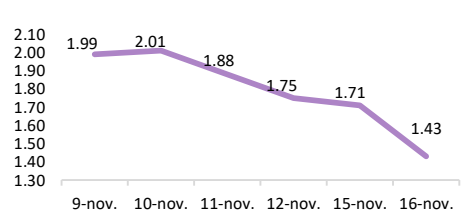
EUROSTOXX



S&P 500 (SUA)



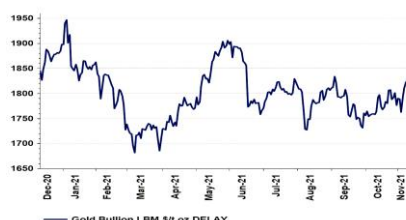
IRCC



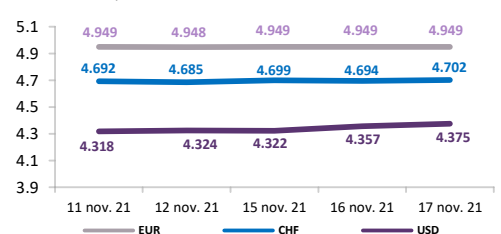
Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



Gold Bullion LMB US\$/Troy Ounce



Evoluție curs valutar



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.