

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut la 7% prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2021, pe fondul revenirii activității în industrie (+5,9%), agricultură (+20,3%) și servicii (+6,8%) față de anul 2020

- Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 9% în luna octombrie 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 89 bp;
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii octombrie 2021, au atins nivelul de 86,97 miliarde lei, în creștere cu 24% comparativ cu aceeași dată a anului anterior;
- Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,90 miliarde lei în luna septembrie 2021, în ușoară scădere comparativ cu luna august 2021.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul III 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior, fiind al doilea trimestru consecutiv în care indicatorul înregistrează un avans și recuperează din pierderile înregistrate. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 3,7% în zona euro și cu 3,9% în UE în trimestrul III 2021.

Conform estimărilor semnal publicate de INS, pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 0,3% în trimestrul III 2021 comparativ cu trimestrul II 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul III 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 7,2% pe seria brută, respectiv de 8% pe seria ajustată sezonier.

În ceea ce privește prognozele referitoare la creșterile economice, Comisia Europeană (prognoza de toamnă 2021) estimează o creștere de 5,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul 2021, o revizuire în ușoară creștere (+0,2pp) față de prognoza de vară 2021.

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	T3 2021	Comisia Europeană		FMI	
														2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,9	1,5	1,8	1,2	1,6	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,2	14,2	3,7	5,0	4,3	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	-3,0	9,9	2,5	2,7	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	2,7	4,6	5,5	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	18,8	3,3	6,5	3,8	6,3	3,9
Italia	0,4	0,6	0,7	-0,1	0,4	-5,8	-18,1	-5,4	-6,6	-8,9	-0,7	17,0	3,8	6,2	4,3	5,8	4,2
Bulgaria	4,1	4,3	3,9	3,8	4,0	-1,2	-9,2	-3,0	-3,9	-4,4	-0,3	7,0	-	3,8	4,1	4,5	4,4
Croația	4,5	3,1	3,1	3,4	3,5	0,6	-14,6	-10,1	-7,0	-8,1	-0,9	16,5	-	8,1	5,6	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	-	7,4	5,4	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	-	4,9	5,2	5,1	5,1
România*	5,2	4,4	3,5	3,8	4,2	2,4	-9,9	-5,1	-2,2	-3,9	-0,5	13,8	8,0	7,0	5,1	7,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2021, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, * actualizare cu date INS conform comunicatului publicat în 16.11.2021

Conform prognozei Comisiei Europene (prognoza de toamnă 2021), produsul intern brut al României va crește cu 7% în anul 2021, o revizuire în sens descendent comparativ cu estimarea CE din prognoza de vară 2021 (7,4%).

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut la 7% prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2021, pe fondul revenirii activității în industrie (+5,9%), agricultură (+20,3%) și servicii (+6,8%) față de anul 2020. Conform CNSP, pentru sectorul construcțiilor este estimată o creștere a valorii adăugate brute cu 0,2%.

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

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 4,1% în octombrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna septembrie (3,4%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 4,4%, în creștere de la 3,6% în luna precedentă. În Malta (1,4%), Portugalia (1,8%), Finlanda și Grecia (ambele 2,8%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Lituania (8,2%), Estonia (6,8%) și Ungaria (6,6%) au înregistrat cele mai mari rate.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 7,94% în octombrie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în septembrie (+6,29%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+11,39%), mărfurilor alimentare (+5,25%) și serviciilor (+3,96%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna septembrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 16,5% ca serie brută, respectiv cu 17,8% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+29,6%), urmate de activitățile de transporturi (+18,7%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+14,7%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+10,5%) și din activitățile de comunicații (+0,6%).

Volumul lucrărilor de construcții a continuat să scadă pe plan local și în luna septembrie 2021 cu 14,3% ca serie brută și cu 12,1% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul lucrărilor de reparații capitale (-46,5%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-22,0%) și lucrările de construcții noi (-5%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+25,2%), în timp ce clădirile nerezidențiale (-29,5%) și construcțiile ingineresti (-20,8%) au înregistrat scăderi.

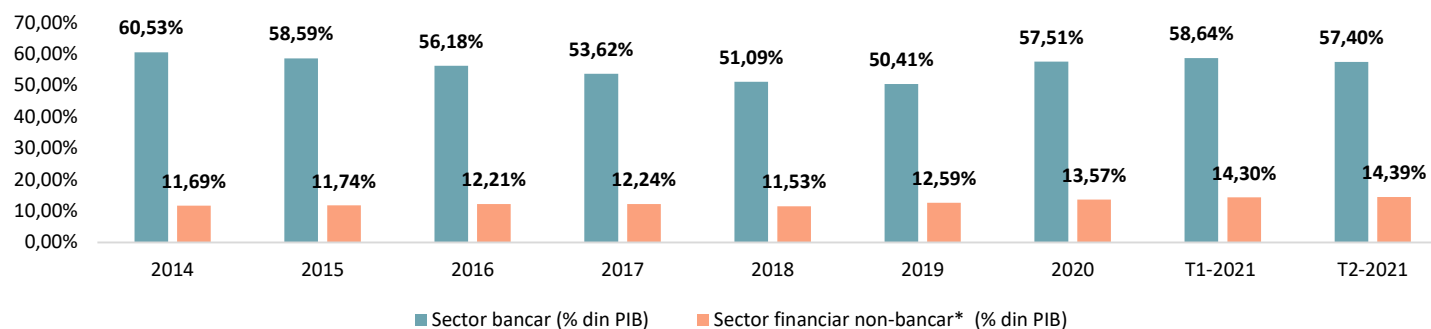
Producția industrială a scăzut în România cu -4,0% ca serie brută, respectiv cu -3,2% ca serie ajustată sezonier în luna septembrie 2021 față de septembrie 2020. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate de industria extractivă (-6,7%) și industria prelucrătoare (-5,2%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 6,4%.

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 0,3% în zona euro și cu 0,2% în Uniunea Europeană în luna septembrie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 2,5% în zona euro și cu 3,2% în UE în luna septembrie 2021. În UE, volumul a crescut cu 4,8% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare și comerțul cu amănuntul al carburanților și a crescut cu 0,8% 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 Slovenia (+17,1%), Estonia (+16,8%) și Malta (+15,0%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Germania (-1,1%), Austria (-0,3%) și Spania (-0,1%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în septembrie 2021 cu 8,5% ca serie brută și cu 8,4% ca serie ajustată sezonier față de septembrie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+10,4%), urmat de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+9,0%) și de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+4,4%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 117,6 puncte în Uniunea Europeană în luna octombrie 2021, situându-se peste valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna octombrie 2021, încrederea în servicii și-a revenit cu 2,8 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 octombrie 2021 la un nivel de 99,8 puncte, în scădere față de luna septembrie (100,3 puncte). În România, încrederea în sectorul construcțiilor și-a revenit cu 2,6 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, pe când încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul s-a diminuat cu 3,9 puncte comparativ cu luna precedentă.

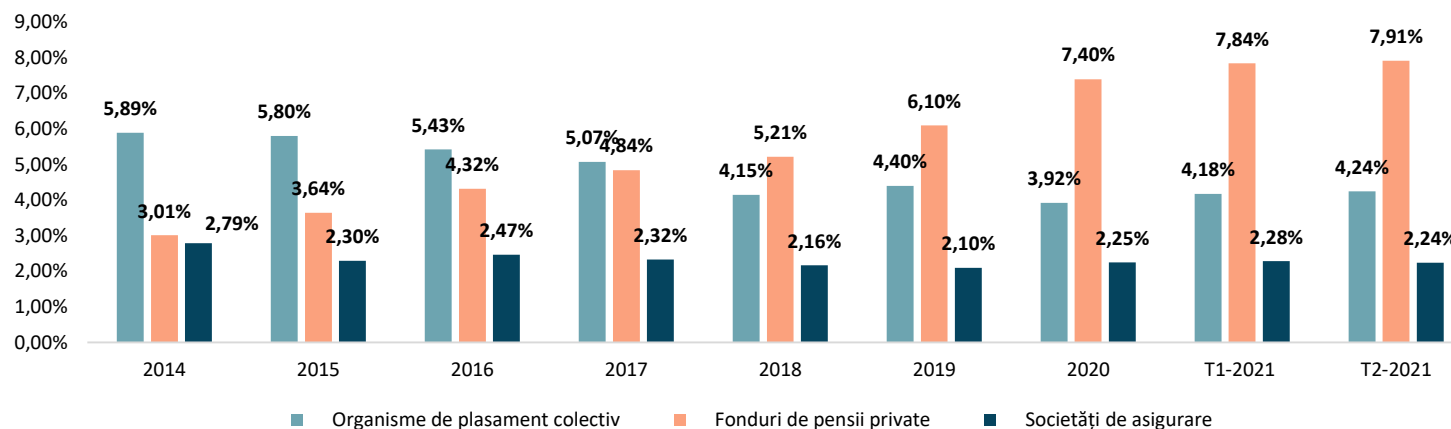
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebancare din România (%PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

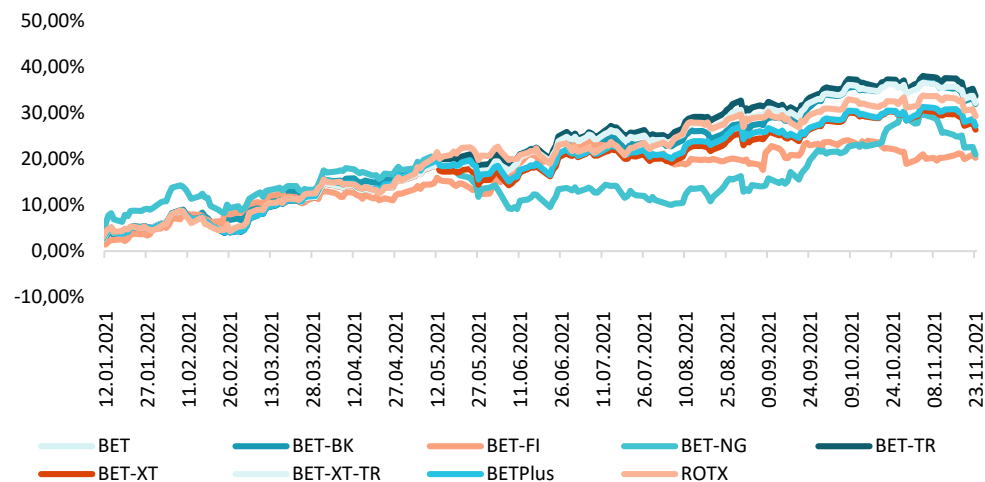
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
23.11.2021	27,21%	31,98%	20,26%	20,99%	33,69%

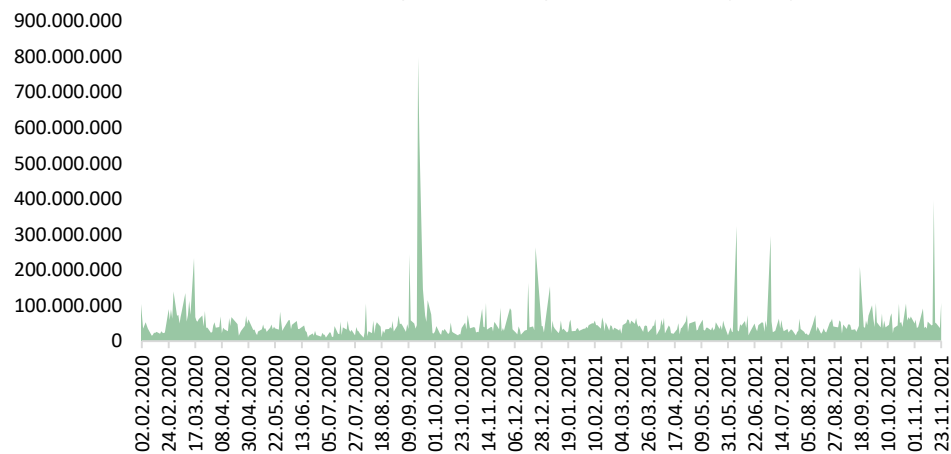
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
23.11.2021	26,43%	32,20%	27,21%	29,32%

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	2021- T2
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,1	154,2	155,6	159,6	156,3
Franța	98,7	98,5	99,4	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,6
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4
România	33,8	33,8	35,1	35,3	37,4	40,7	43,1	47,4	47,7	47,5
Bulgaria	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei guvernamentale în PIB este de 98,3% în zona euro pentru trimestrul II 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), 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 19,6% (Estonia) la 207,2% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,9% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de circa 5,3 miliarde euro în primele 9 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 1,7 miliarde euro în perioada ianuarie-septembrie 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 11,5 miliarde euro față de circa 7,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

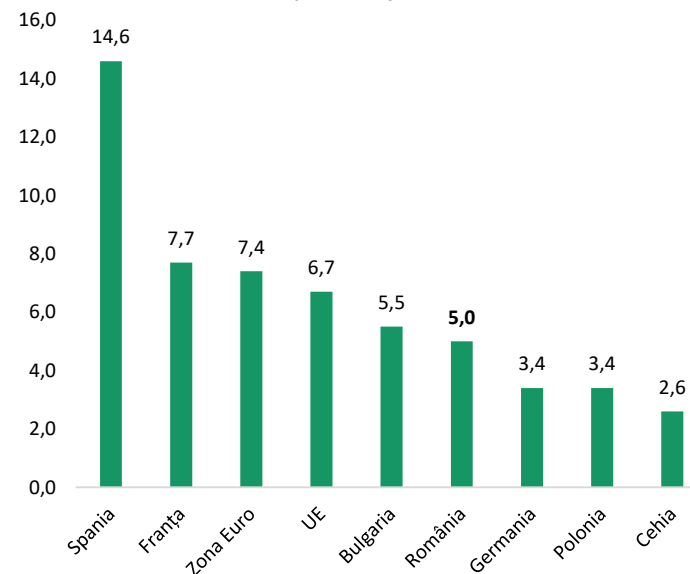
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,8 miliarde euro în perioada ianuarie–septembrie 2021 la aproximativ 134 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,4% în luna septembrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,7%, în scădere cu 0,2 pp față de luna anterioară.

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

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,3%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,7%).

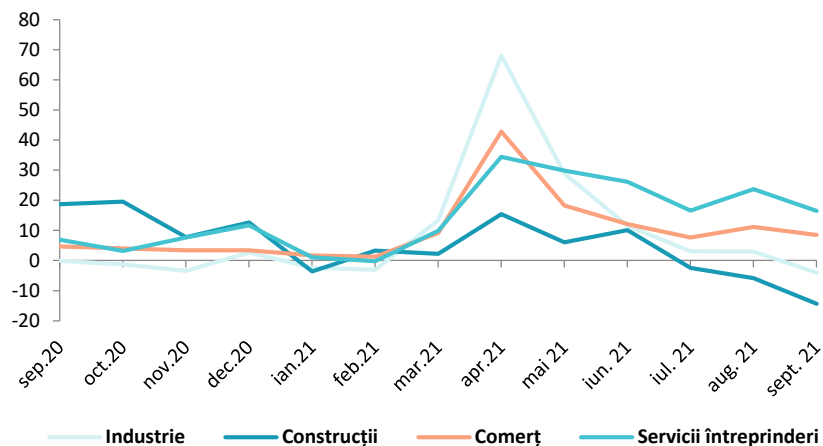
Rata șomajului (septembrie 2021)



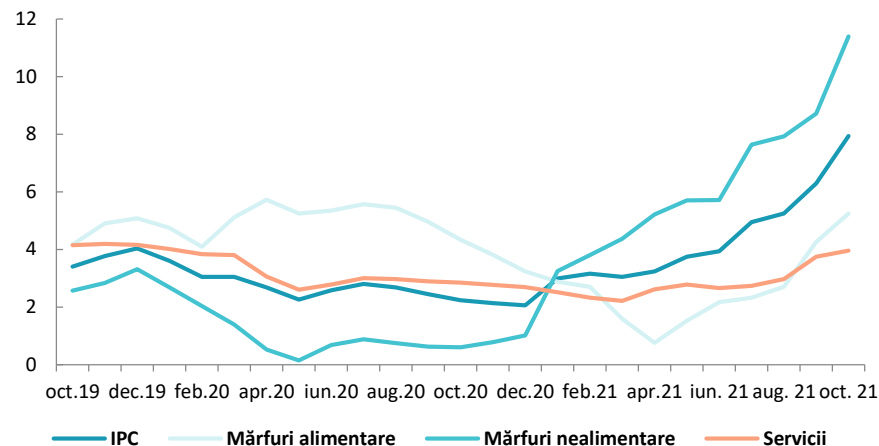
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

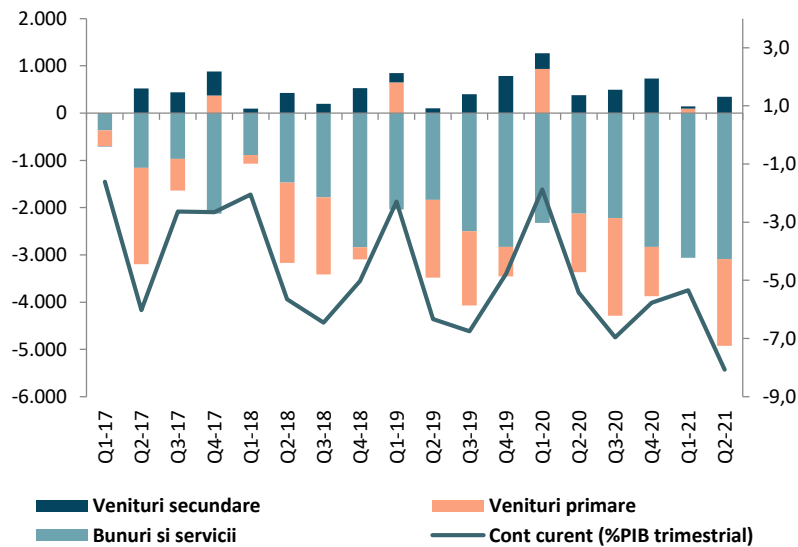


Evoluția ratei anuale a inflației



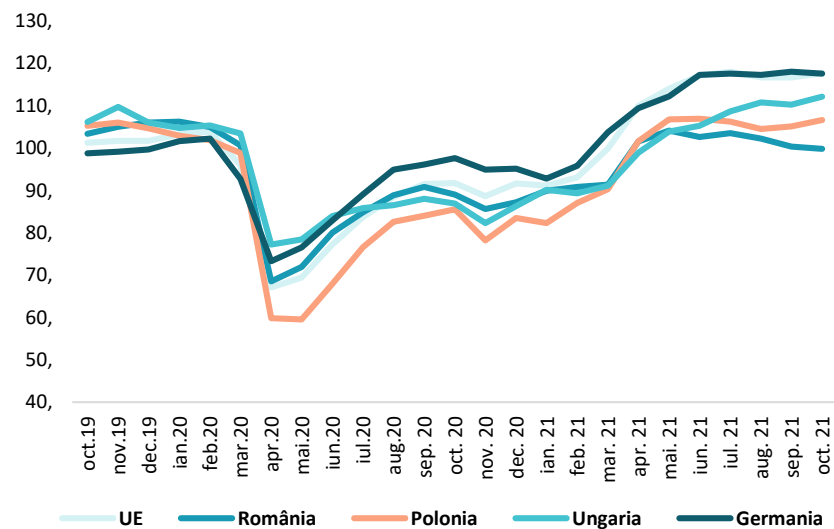
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

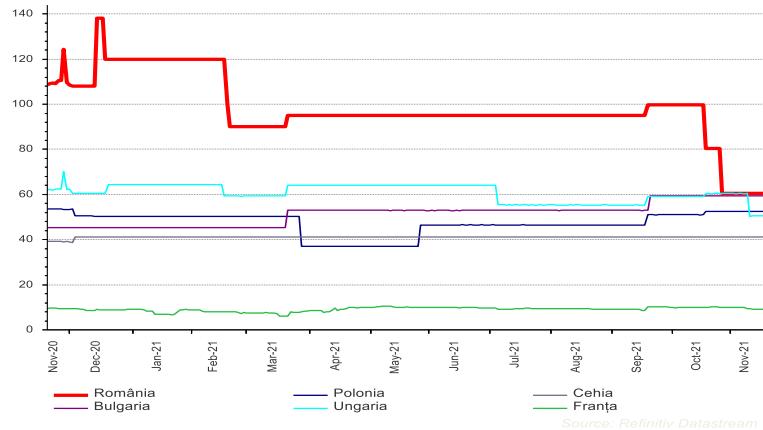
Indicele sentimentului economic în UE



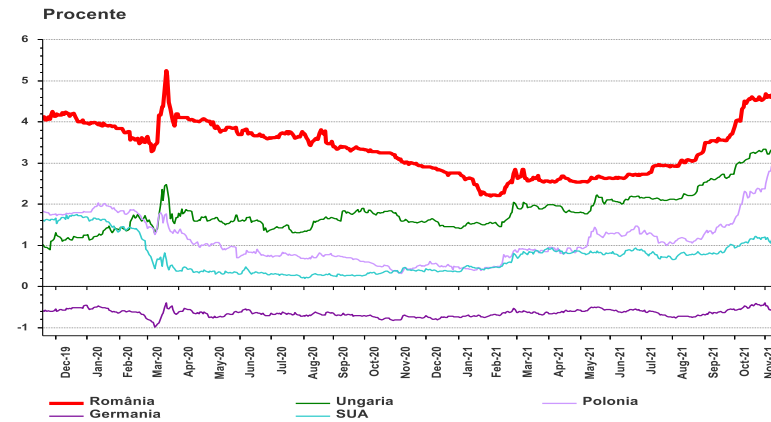
Sursă: Eurostat

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

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



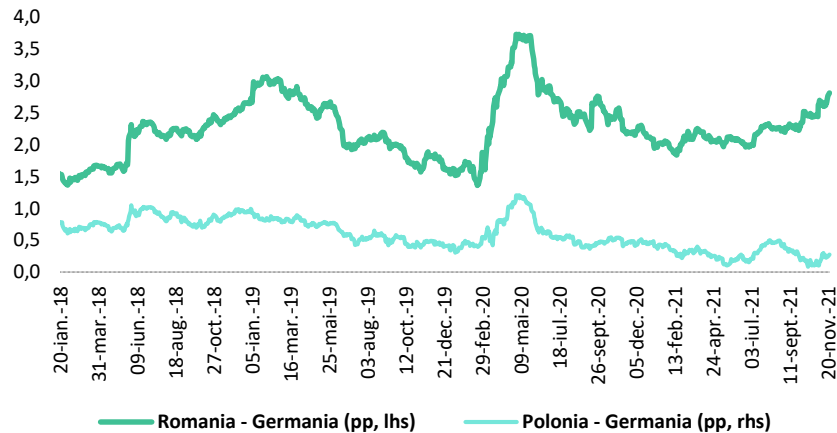
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 23% în octombrie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 4,39%, 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 -0,49% în octombrie 2021).

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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 9% în luna octombrie 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 89 bp. Cotațiile CDS ale Franței au crescut ușor, până la o valoare medie de 9,95 bp în octombrie.

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 noiembrie 2021 acesta înregistrează un trend ascendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	4,04%	3,05%	7,27%
FR (CAC 40)	4,76%	3,29%	8,95%
DE (DAX)	2,81%	0,93%	3,65%
IT (FTSE MIB)	4,64%	5,97%	11,33%
GR (ASE)	3,78%	1,10%	-1,35%
IE (ISEQ)	1,77%	2,72%	5,66%
ES (IBEX)	2,97%	4,40%	2,75%
UK (FTSE 100)	2,13%	2,92%	3,84%
US (DJIA)	5,84%	2,53%	5,74%
IN (NIFTY 50)	0,30%	12,11%	20,78%
SHG (SSEA)	-0,58%	4,41%	2,91%
JPN (N225)	-1,90%	5,90%	0,28%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +4,76%), urmat de indicele FTSE MIB (IT: +4,64%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost observată la indicele DJIA (US: +5,84%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -1,90%).

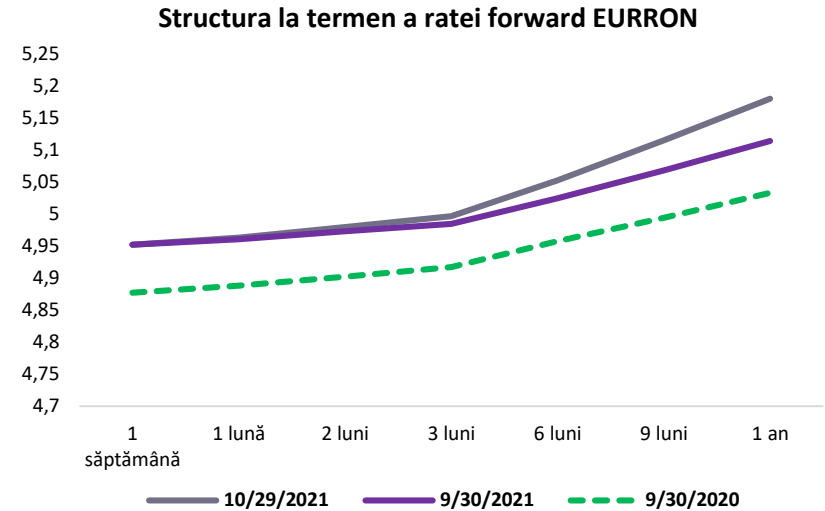
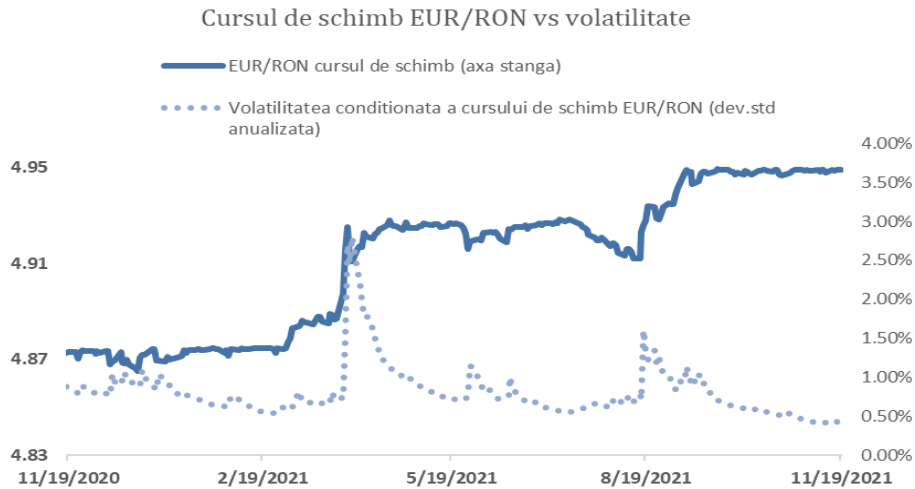
Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-0,32%	6,38%	11,14%
BET-BK	0,46%	9,32%	14,74%
BET-FI	-3,79%	-1,13%	5,76%
BET-NG	6,46%	16,13%	9,65%
BET-TR	-0,35%	7,96%	16,74%
BET-XT	0,07%	6,99%	11,43%
BET-XT-TR	0,04%	8,22%	16,46%
BETPlus	-0,36%	6,17%	10,75%
ROTX	0,15%	6,76%	13,67%

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună) Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-NG (+6,46%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost observată la indicele BET-FI (-3,79%).

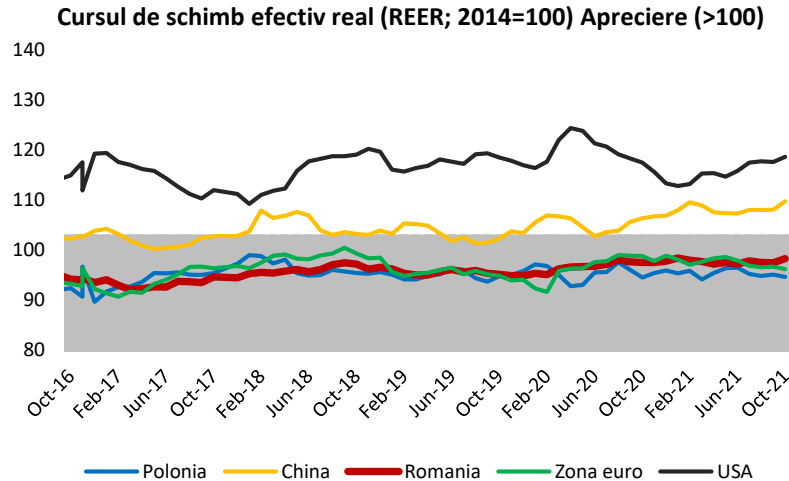
Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=29.10.2021 vs. 30.09.2021; 3 luni=29.10.2021 vs. 30.07.2021; 6 luni=29.10.2021 vs. 30.04.2021

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF



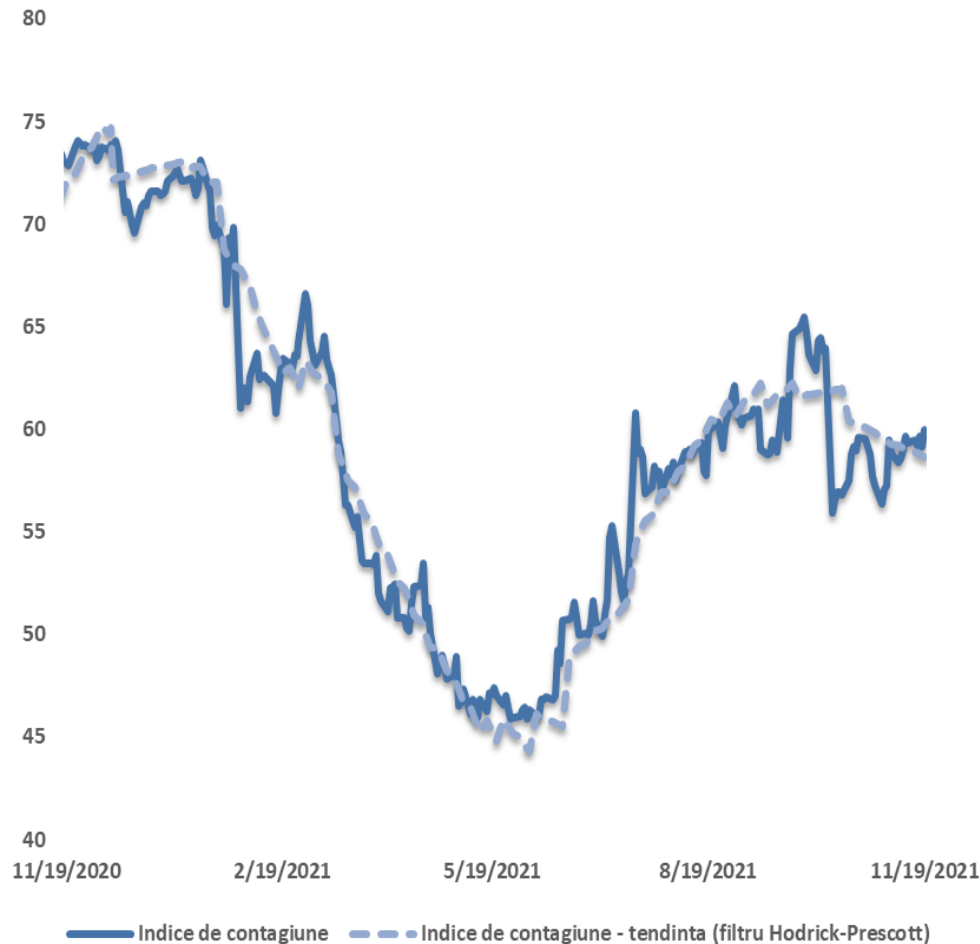
Sursa: BIS, calcule ASF

În România, inflația și-a continuat tendința de creștere și în luna septembrie a ajuns la 6,3%, cea mai ridicată valoare din ultimii 10 ani, mult peste prognoza BNR de 5,6% pentru trimestrul IV, ca urmare a creșterii prețurilor la energie. România are nu doar cea mai mare inflație din ultimii 10 ani, dar și cea mai mare inflație din regiune. În răspuns, BNR a crescut rata de politica monetară la 1,75%, iar o altă mărire de 0,5% este așteptată de piețele financiare pentru reducerea inflației.

Pe fondul creșterii accelerate a inflației, cursul de schimb s-a depreciat rapid și a fost foarte aproape de cotația de 4.95 eur/ron încă din octombrie.

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 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 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. Tendința de scădere s-a temperat în luna noiembrie.

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

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

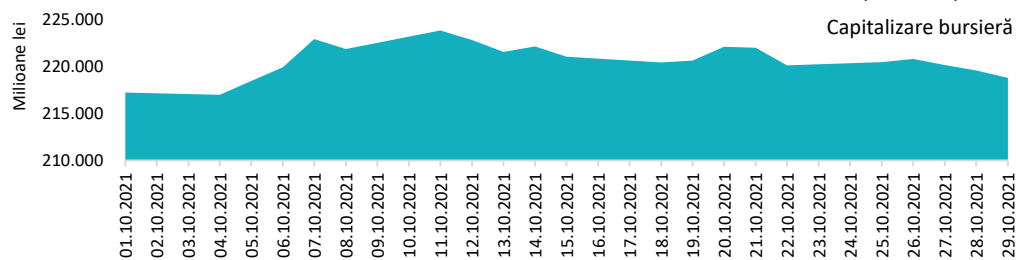
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01 octombrie 2021	5.865	55.306.916	53.466.708	4,41%
Total 04-08 octombrie 2021	24.142	134.924.734	249.185.424	20,55%
Total 11-15 octombrie 2021	22.954	176.391.652	252.769.001	20,85%
Total 18-22 octombrie 2021	25.053	180.473.263	294.688.096	24,31%
Total 25-29 octombrie 2021	37.328	227.200.367	362.188.857	29,88%
Total octombrie 2021	115.342	774.296.932	1.212.298.087	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	243.012.468	26,43%	55.497.509	77,67%	298.509.977	27,89%
SNP	124.175.936	13,50%		0,00%	124.175.936	11,60%
FP	95.844.965	10,42%		0,00%	95.844.965	8,95%
TRP	79.618.353	8,66%	6.045.000	8,46%	85.663.353	8,00%
BRD	67.249.784	7,31%		0,00%	67.249.784	6,28%
SNG	66.878.329	7,27%		0,00%	66.878.329	6,25%
SNN	52.907.993	5,75%		0,00%	52.907.993	4,94%
EVER	7.277.235	0,79%	2.286.510	3,20%	45.563.744	4,26%
M	45.349.351	4,93%		0,00%	45.349.351	4,24%
SIF1	2.589.988	0,28%		0,00%	26.329.217	2,46%
SIF4	1.510.643	0,16%		0,00%	21.170.075	1,98%
TTS	15.571.834	1,69%	634.500	0,89%	16.206.334	1,51%
DIGI	15.292.336	1,66%		0,00%	15.292.336	1,43%
WINE	13.031.006	1,42%	150.000	0,21%	13.181.006	1,23%
EL	12.411.715	1,35%		0,00%	12.411.715	1,16%
Top 15 Total						92,18%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

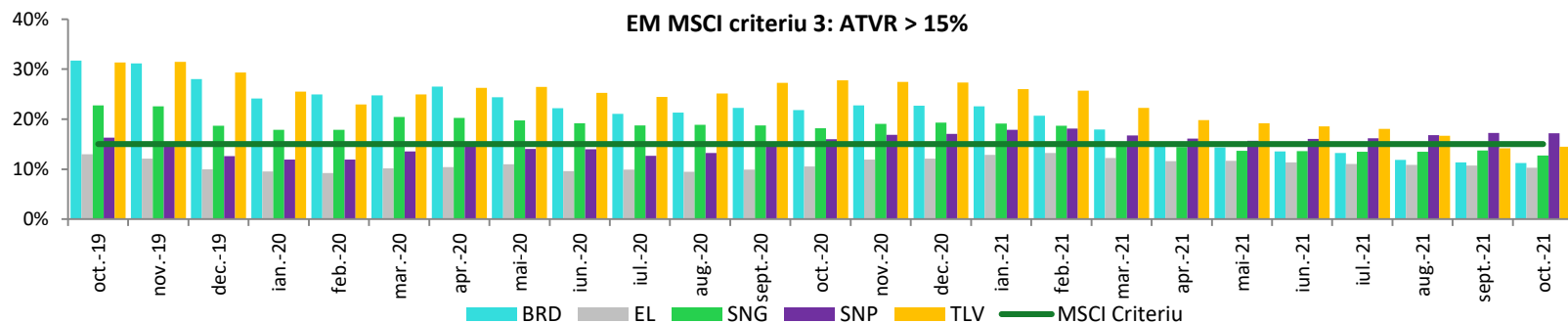
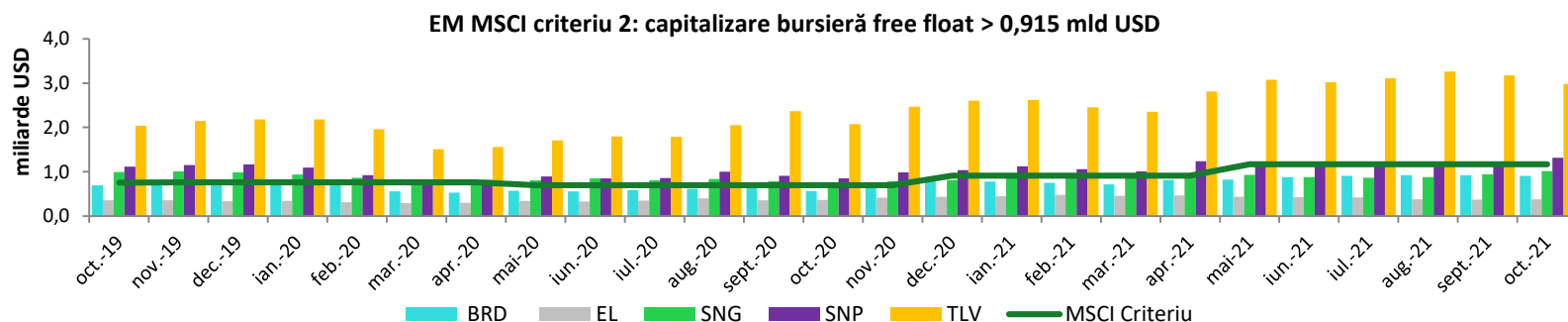
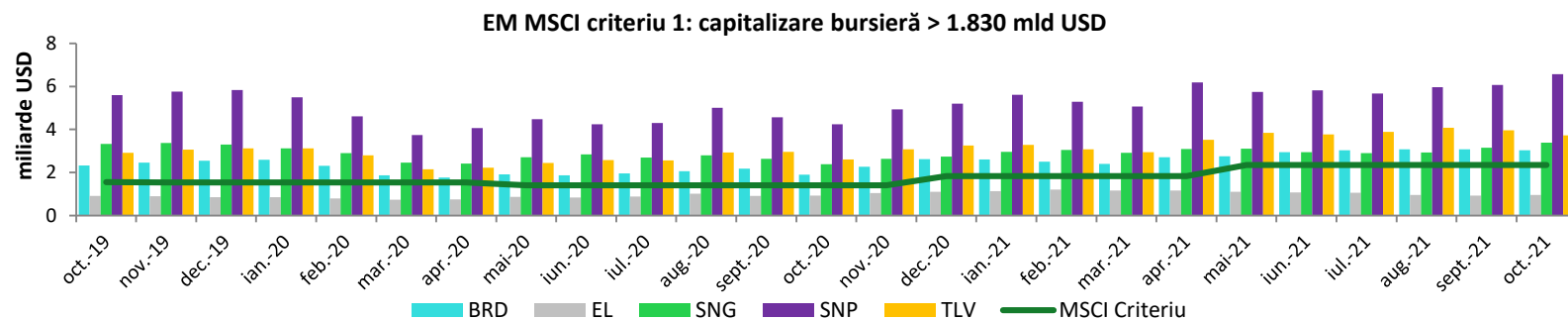
Topul intermediarilor în octombrie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	BANCA COMERCIALA ROMANA	365.490.329	16,98
2	BT CAPITAL PARTNERS	316.696.298	14,72
3	SWISS CAPITAL S.A.	301.166.949	13,99
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	264.109.172	12,27
5	TRADEVILLE	211.283.807	9,82
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	210.216.186	9,77
7	IFB FINWEST	99.629.968	4,63
8	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	60.393.278	2,81
9	Alpha Bank Romania SA	53.819.736	2,5
10	BRD Groupe Societe Generale	49.736.347	2,31
11	PRIME TRANSACTION	48.473.167	2,25
12	GOLDRING	47.963.546	2,23
13	CONCORDE SECURITIES LTD	43.820.479	2,04
14	ESTINVEST	38.036.649	1,77
15	INTERFINBROK CORPORATION	14.992.334	0,7
Top 15 Total			98,79

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 42% la finalul lunii octombrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 21%.

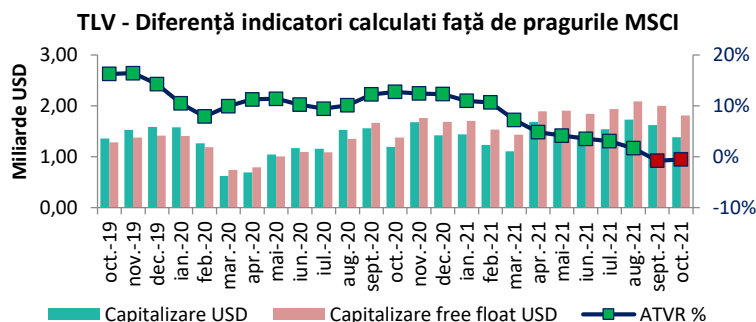
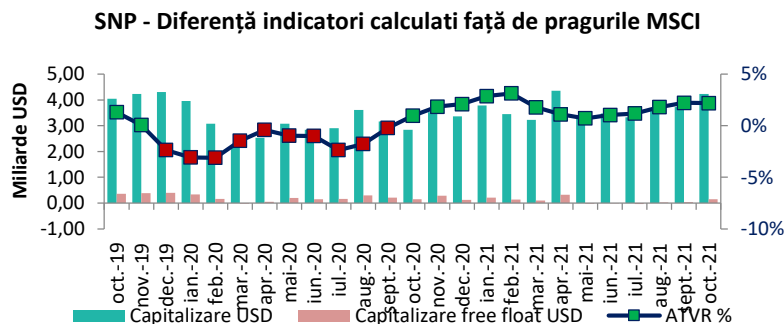
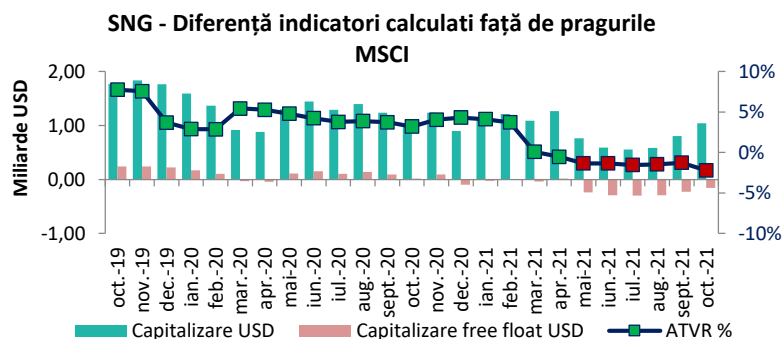
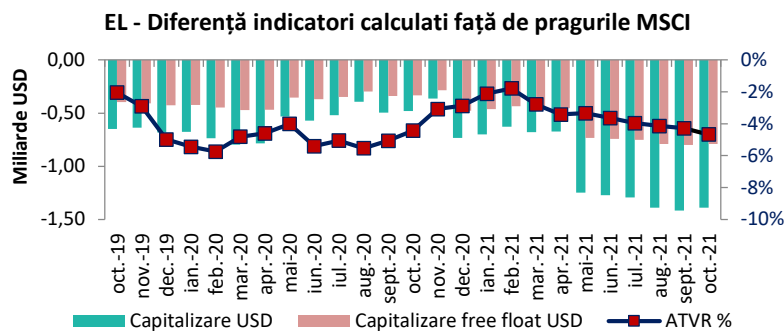
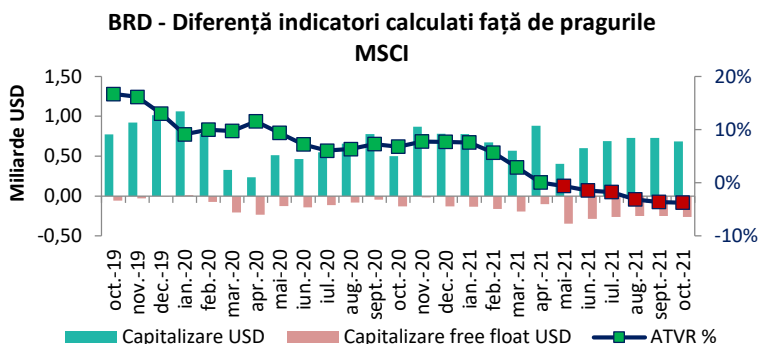
În luna octombrie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania SA (TLV) cu o pondere de 27,89% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom SA (SNP: 11,60%) și Fondul Proprietatea (FP: 8,95%).

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.10.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2021)

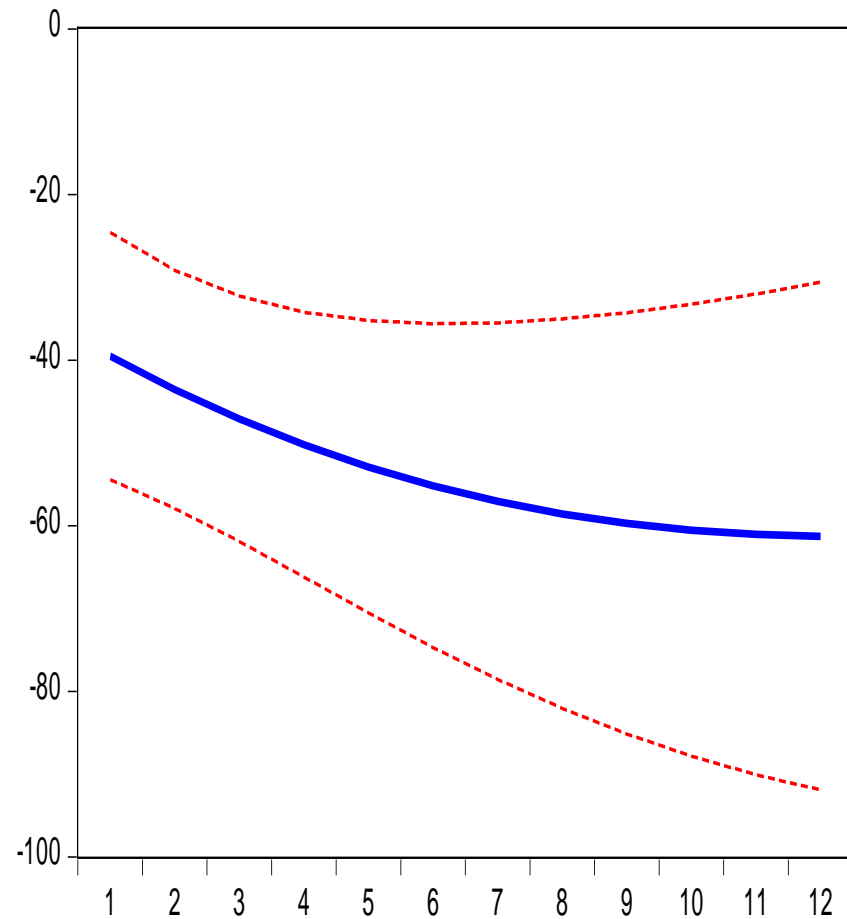
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,69	-0,26	-3,77%
EL	-1,39	-0,79	-4,68%
SNG	1,04	-0,16	-2,24%
SNP	4,23	0,14	2,19%
TLV	1,39	1,81	-0,49%

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.

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.

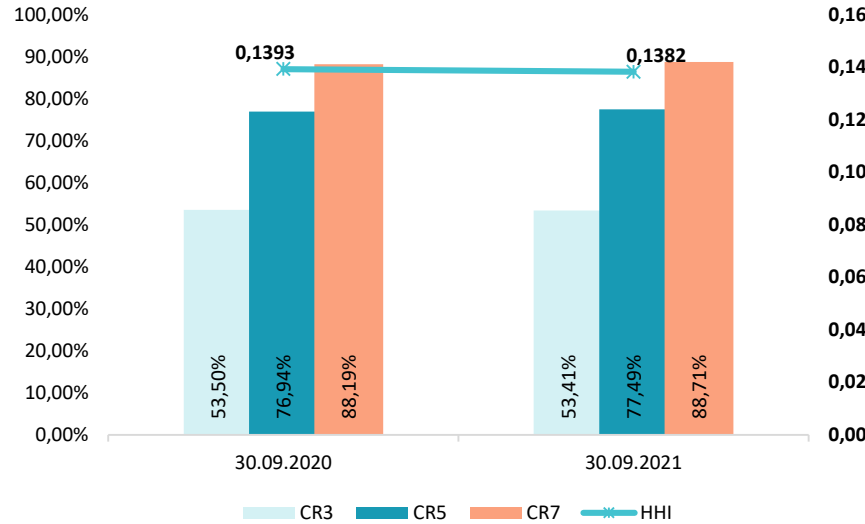
Răspunsul pieței de capital (România) la un șoc CISS



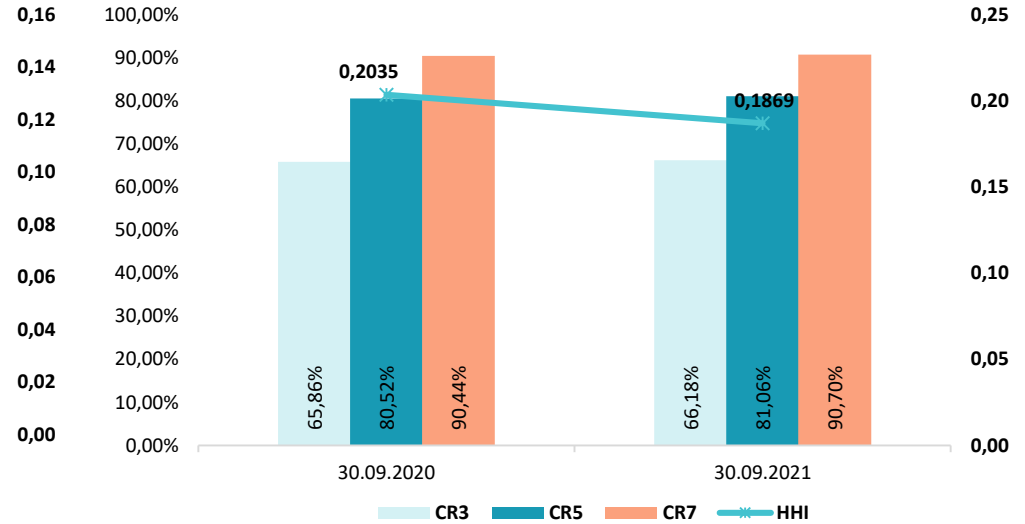
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

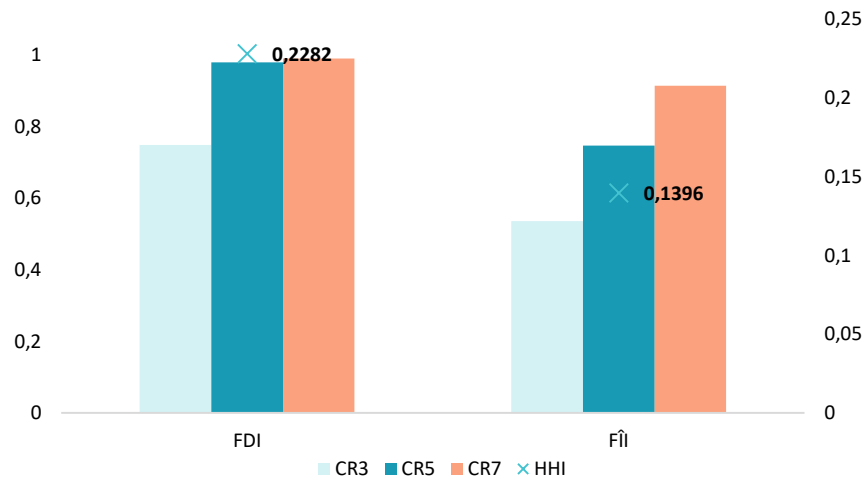
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)**



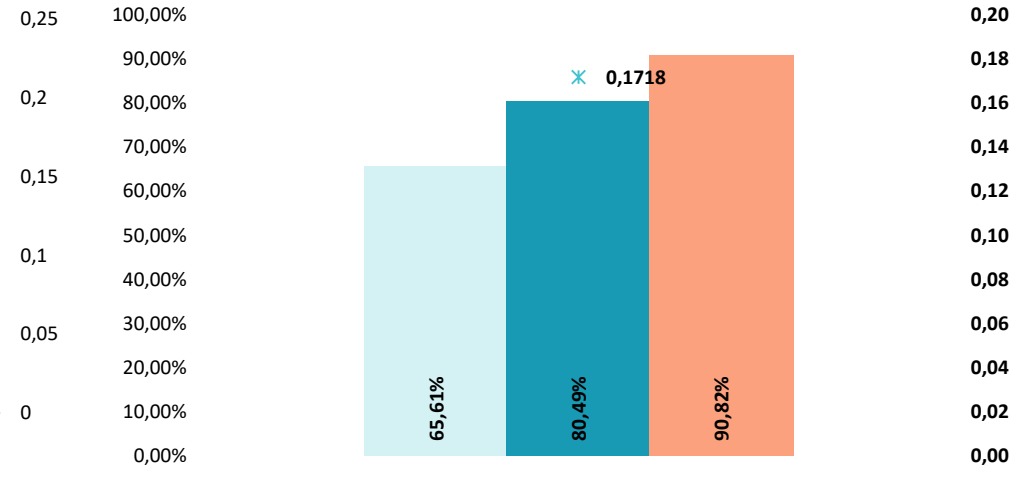
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)**



**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 octombrie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**

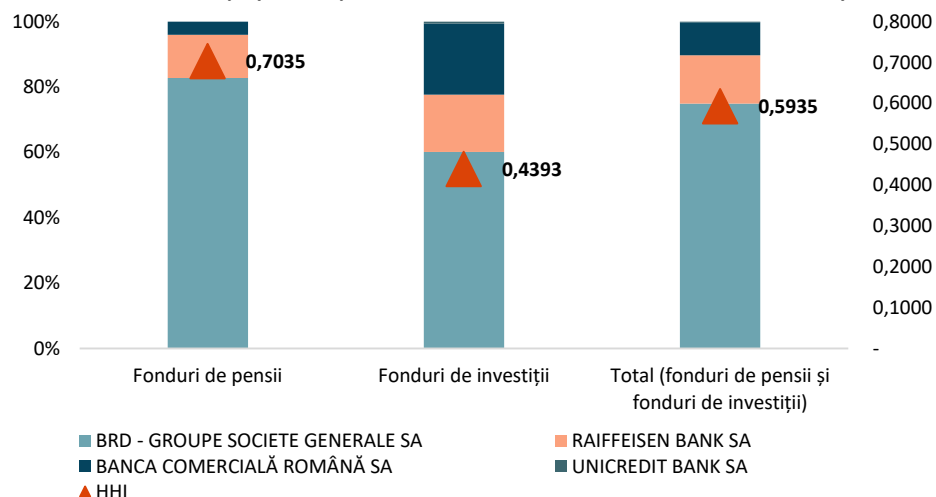


Sursa ASF

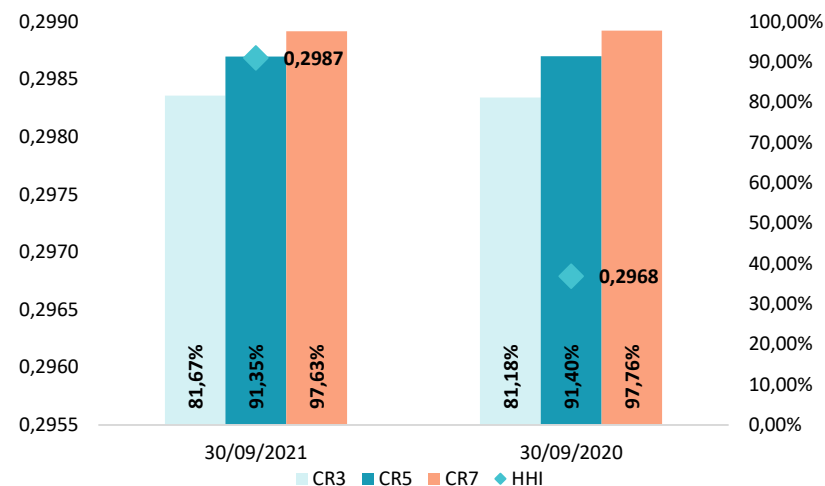
Sursa ASF

Riscul de concentrare

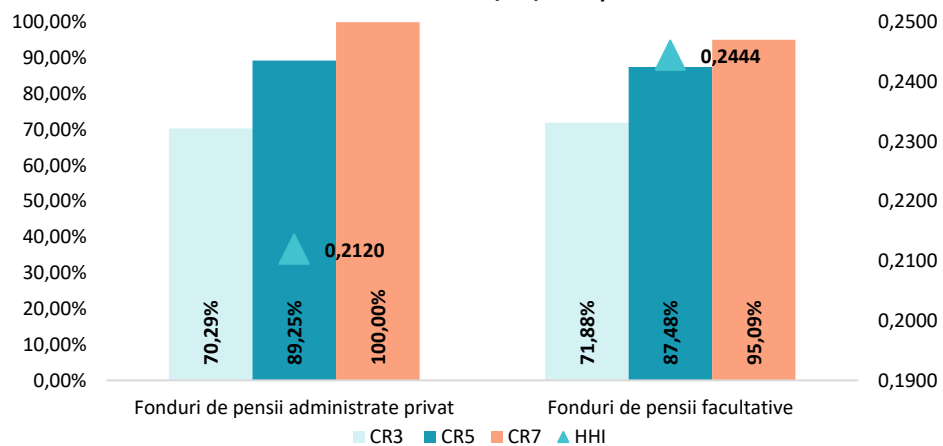
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/06/2021)



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 29/10/2021)



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.

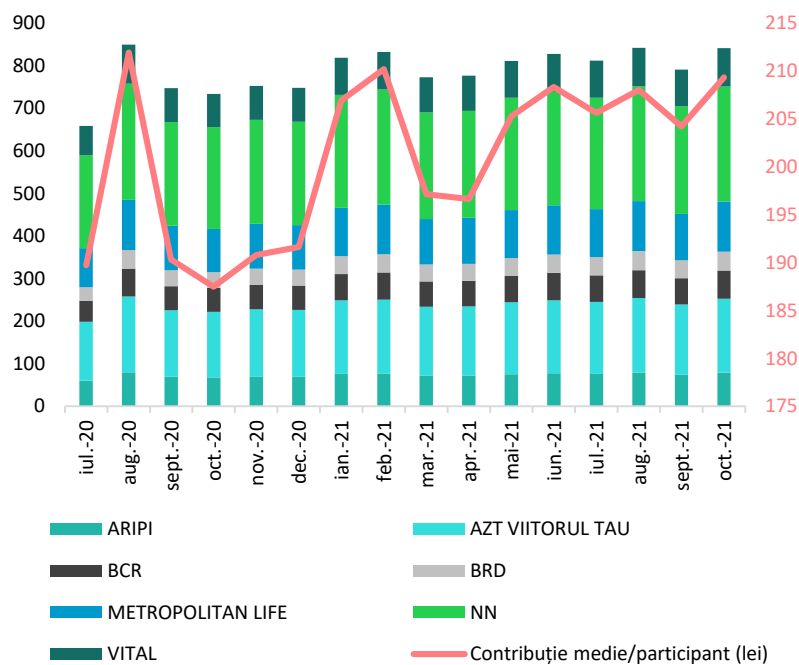
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

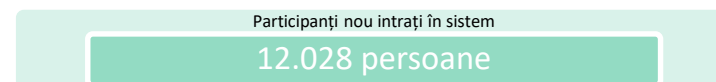
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Octombrie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	7.789.882.396	805.919	6,22%
AZT VIITORUL TAU	18.660.018.628	1.626.698	5,85%
BCR	5.922.297.681	709.109	5,68%
BRD	3.424.476.524	494.602	4,63%
METROPOLITAN LIFE	12.013.484.118	1.081.825	5,62%
NN	30.455.337.015	2.053.517	5,92%
VITAL	8.705.872.886	971.798	5,99%
Total	86.971.369.248	7.743.468	n/a

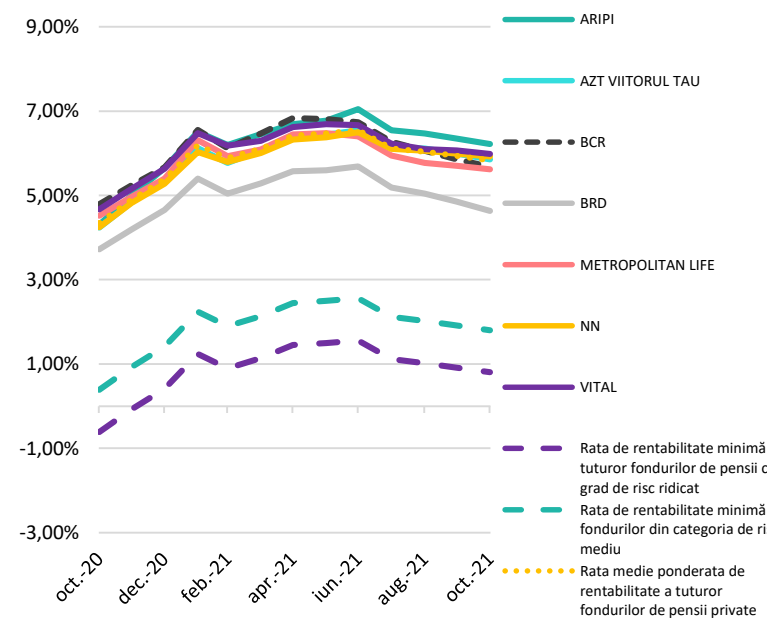
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/10/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

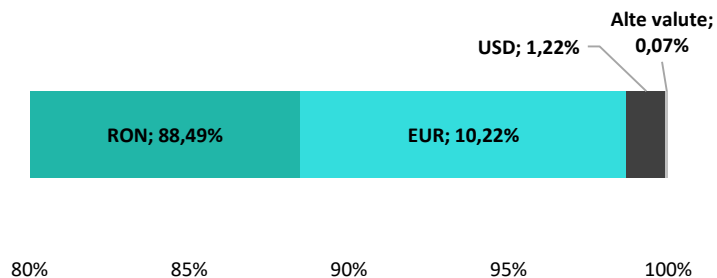


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

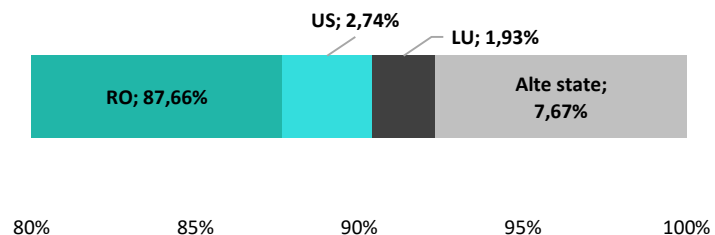
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/10/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.705.613.799	60,60%
Acțiuni	21.827.390.948	25,10%
Obligațiuni corporative	5.742.564.238	6,60%
Fonduri de investiții	2.969.199.164	3,41%
Depozite	1.775.044.859	2,04%
Obligațiuni supranaționale	1.757.172.201	2,02%
Obligațiuni municipale	181.824.915	0,21%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	113.606.451	0,13%
Instrumente derivate	(1.144.042)	0,00%
Alte sume	(99.903.284)	-0,11%

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 octombrie 2021, au atins nivelul de 86,97 miliarde lei, în creștere cu 24% 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.

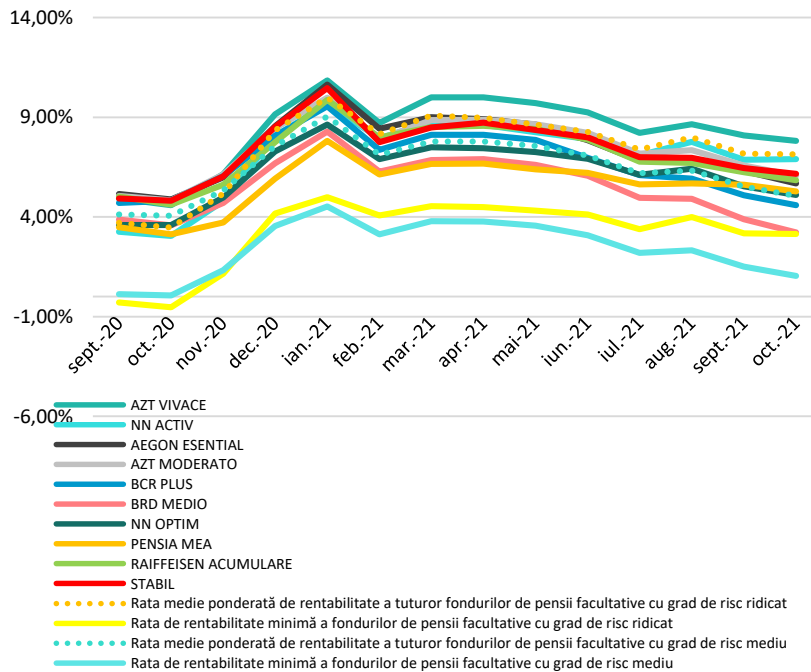
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

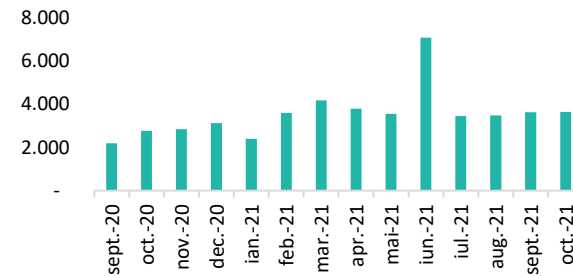
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Octombrie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.827.171	3.928	5,68%
AZT MODERATO	344.686.460	45.032	6,06%
AZT VIVACE	128.758.257	20.619	7,81%
BCR PLUS	571.786.561	140.388	4,60%
BRD MEDIO	173.543.724	35.588	3,22%
GENERALI STABIL	32.682.256	5.509	6,16%
NN ACTIV	395.854.538	58.353	6,91%
NN OPTIM	1.420.961.754	208.110	5,10%
PENSIA MEA	119.499.966	20.783	5,27%
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.393.239	15.465	5,84%
Total	3.322.993.927	553.775	n/a

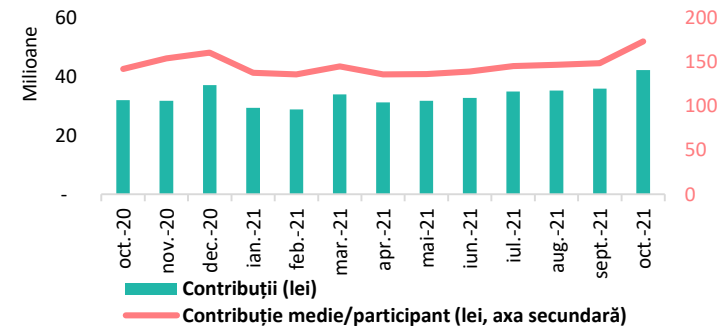
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

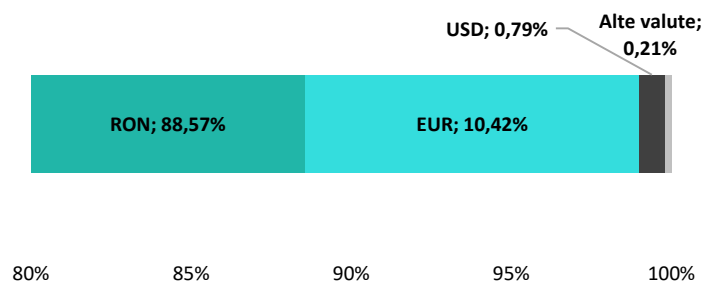


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

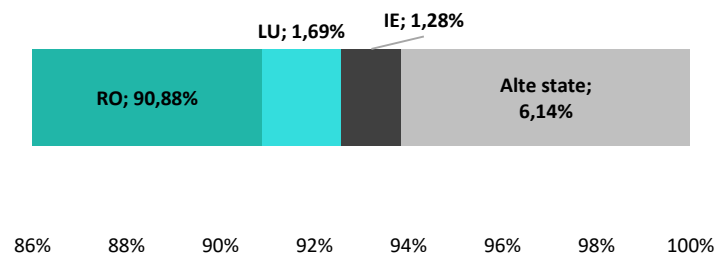
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/10/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.018.543.921	60,74%
Acțiuni	936.317.980	28,18%
Obligațiuni corporative	119.184.083	3,59%
Fonduri de investiții	85.115.001	2,56%
Depozite	73.372.284	2,21%
Obligațiuni supranaționale	64.843.067	1,95%
Obligațiuni municipale	22.691.960	0,68%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.520.017	0,23%
Instrumente derivate	39.390	0,00%
Alte sume	(4.633.776)	-0,14%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

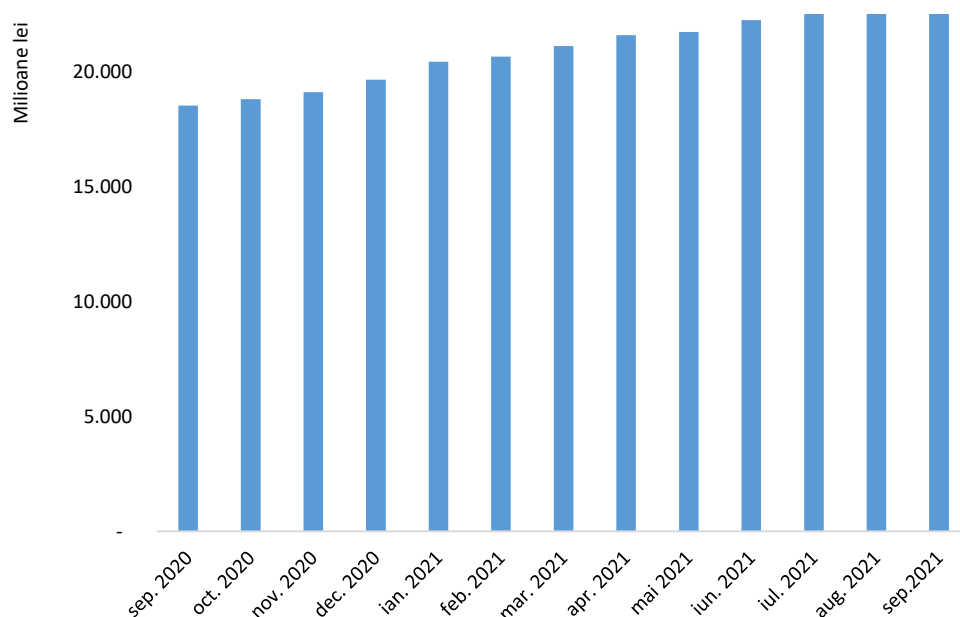


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,32 miliarde lei la finalul lunii octombrie 2021, având un avans anual de 21%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (89%).

Sursa: ASF

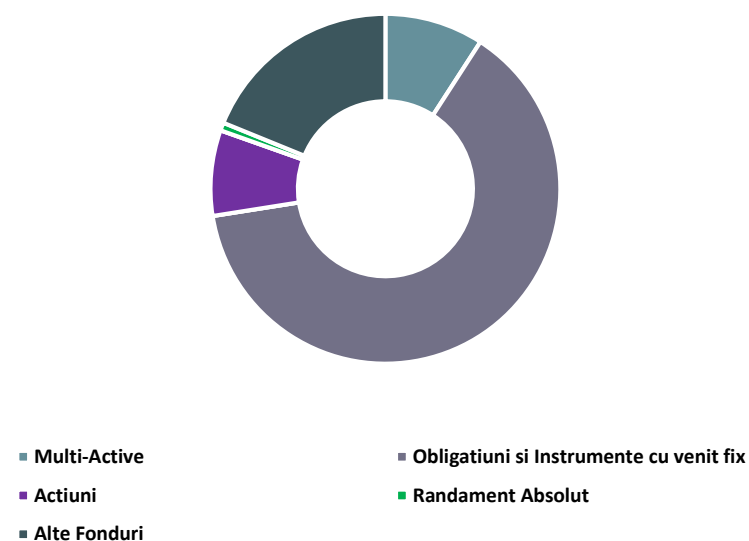
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada septembrie 2020 – septembrie 2021 –
Fonduri deschise de investiții**



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,90 miliarde lei în luna septembrie 2021, în ușoară scădere comparativ cu luna august 2021. La finalul lunii septembrie 2021, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au scăzut, în timp ce activele nete ale fondurilor deschise de acțiuni și multi-active au înregistrat cele mai mari creșteri comparativ cu luna precedentă.

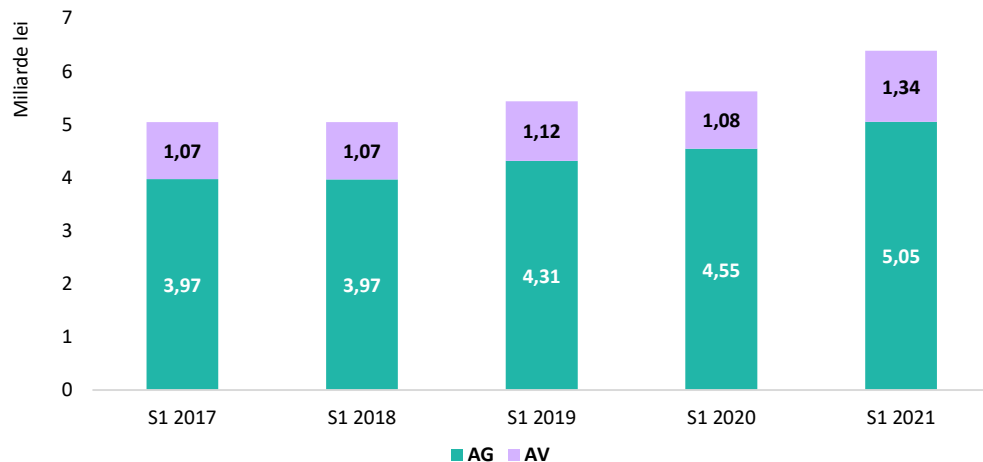
În luna septembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 63%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

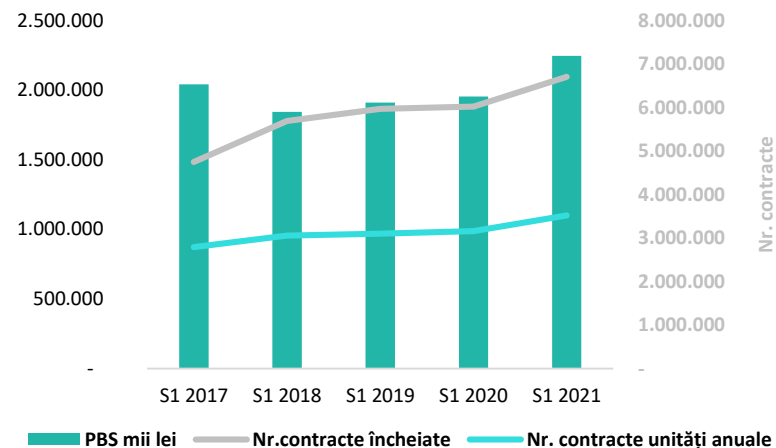
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 iunie 2021)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

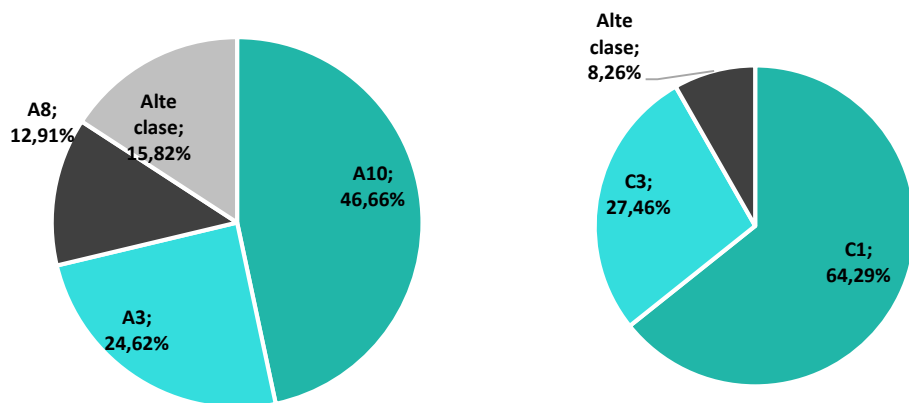


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA

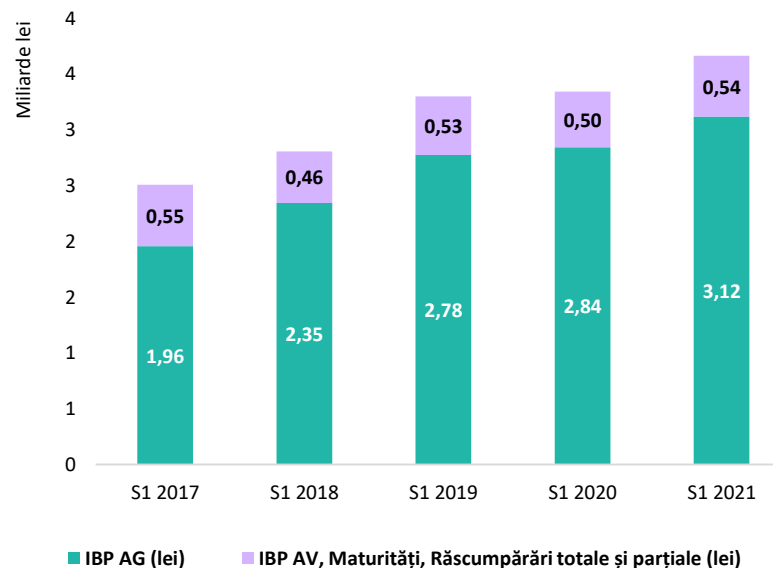


Sursa: ASF, date provizorii

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



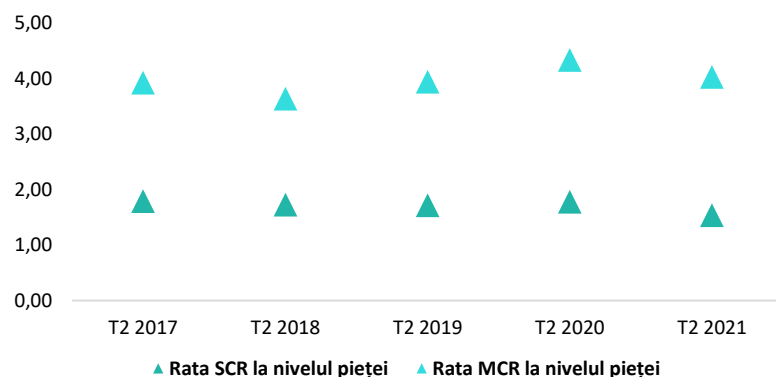
Indemnizații brute plătite



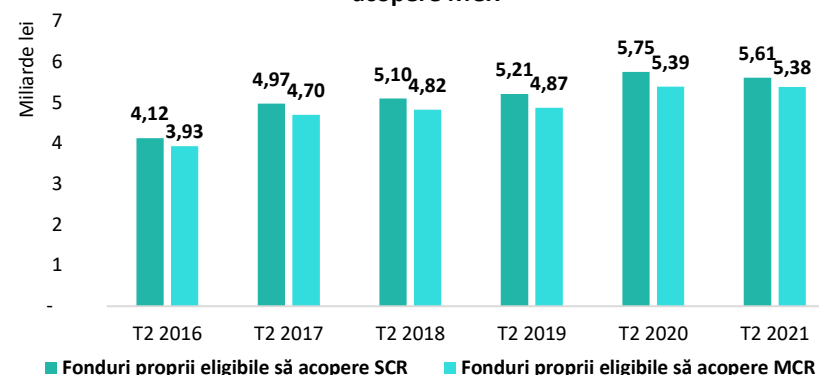
Sursa: ASF, date provizorii

Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

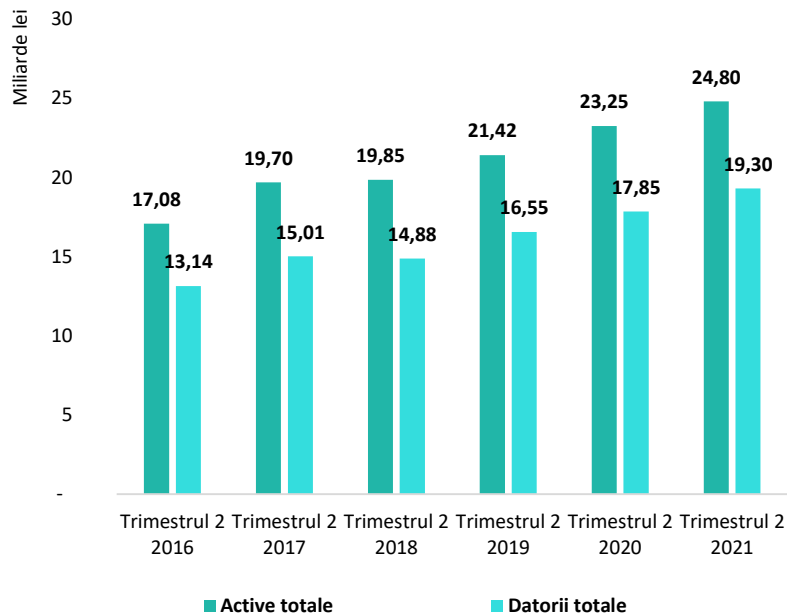
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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



Active totale și datoriile 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, constatarea 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 octombrie 2021

ESA	<ul style="list-style-type: none">• 18 Octombrie: ESAs publică rapoartele individuale privind independența în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a autorităților naționale competente din sectoarele lor.• 21 Octombrie: ESAs lansează o consultare publică pe marginea Regulamentului PRIIPs.• 22 Octombrie: ESAs transmit Comisiei Europene Standardele tehnice de reglementare privind informările prevăzute în Regulamentul SFDR.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• 1 Octombrie: ESMA lansează o consultare publică pe marginea anumitor aspecte referitoare la protecția investitorilor de retail, stipulate în MiFID II.• 28 Octombrie: ESMA emite o Declarație publică privind recomandările de investiții prezentate pe rețelele sociale.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• 7 Octombrie: EIOPA publică două Opinii cu privire la: (1) raportarea în scopuri de supraveghere a costurilor și taxelor aplicate de IORPs și (2) evaluarea riscurilor IORP-urilor care oferă pensii cu contribuții definite.• 8 Octombrie: EIOPA prezintă cel de-al doilea Raport privind falimentele și situațiile dificile ale societăților de asigurări.
FSB	<ul style="list-style-type: none">• 11 Octombrie: FSB emite un set de recomandări pentru îmbunătățirea rezilienței fondurilor monetare.• 14 Octombrie: FSB prezintă gradul în care firmele s-au conformat recomandărilor legate de raportările climatice.• 19 Octombrie: FSB publică un raport privind convergența raportărilor aferente incidentelor cibernetice.
IMF	<ul style="list-style-type: none">• Octombrie: IMF actualizează Tabloul economiei globale, Raportul privind stabilitatea financiară globală și Monitorul fiscal.