

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 5,3% în trimestrul IV 2020 față de trimestrul precedent, însă comparativ cu același trimestru din anul anterior, a înregistrat o scădere de 1,7%.

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 2,99% în ianuarie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în decembrie (+2,06%);
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în decembrie 2020 la o valoare de 4,9%, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă (5,1%);
- Indicele producției industriale a crescut și se află într-un regim economic cu volatilitate redusă.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal preliminar publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2020, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al doilea val al 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 -11,4% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,4% în zona euro, respectiv +11,5% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 5,0% în zona euro și cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2020.

Pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 5,3% în trimestrul IV 2020 față de trimestrul precedent, însă comparativ cu același trimestru din anul anterior, a înregistrat o scădere de 1,7%.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,4% (de la -4,2% conform prognozei preliminare de toamnă a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,7%), agricultură (-21,9%) și servicii (-2,3%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul 2020, cu o creștere estimată de 10,6%. Pentru anul următor, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,3%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

Regiune/ țară	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	Comisia Europeană		FMI	
										2020f	2021f	2020f	2021f
Zona euro	1,5	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,2	-14,7	-4,3	-5,0	-6,8	3,8	-7,2	4,2
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,3	-4,0	-3,9	-5,0	3,2	-5,4	3,5
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1	-11,0	5,6	-11,1	5,9
Franța	1,8	1,8	1,6	0,8	1,5	-5,7	-18,8	-3,9	-5,0	-8,3	5,5	-9,0	5,5
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-18,1	-5,1	-6,6	-8,8	3,4	-9,2	3,0
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6	-5,2	-3,8	-4,9	2,7	-4,0	4,1
Croația	4,0	2,5	2,7	2,5	2,9	0,3	-15,5	-10,0	-	-8,9	5,3	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,7	4,4	4,0	4,6	1,9	-13,7	-4,8	-4,3	-5,3	4,0	-6,1	3,9
Polonia	5,3	4,7	4,4	3,9	4,5	1,9	-8,0	-1,8	-2,8	-2,8	3,1	-3,6	4,6
România	5,4	3,6	3,4	4,4	4,1	2,6	-10,2	-5,6	-1,7	-5,0	3,8	-4,8	4,6

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

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în România cu 11,7% ca serie brută, și cu 9,4% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2020 față de perioada similară anului precedent. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+22,0%) urmate de activitățile de transporturi (+15,2%), activitățile din producția cinematografică, video, programe de televiziune, difuzare și transmitere de programe (+12,0%), activitățile de comunicații (+10,7%) și din alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+6,5%).

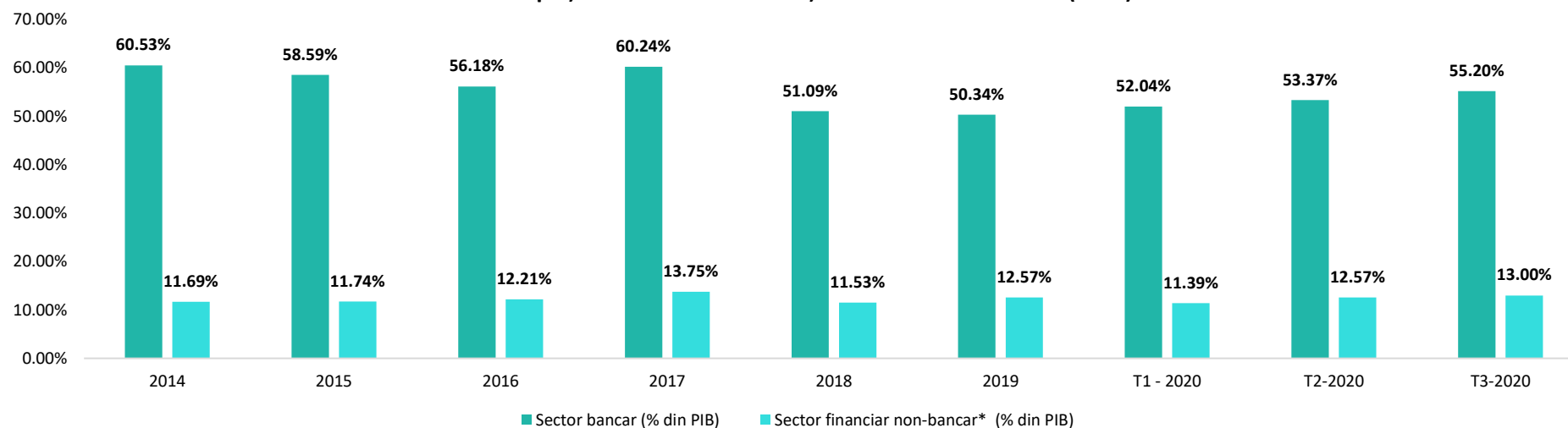
Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 2,99% în ianuarie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în decembrie (+2,06%). Cea mai semnificativă contribuție la rata anuală a inflației a avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+3,25%) și a mărfurilor alimentare (+2,88%).

Producția industrială a crescut în România cu 2,6% ca serie brută, respectiv cu 1,6% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2020 față de decembrie 2019. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de industria prelucrătoare (+2,8%) și producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+3,8%). Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-3,8% serie brută).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna decembrie 2020 cu 12,6% ca serie brută, respectiv cu 16,5% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (+24,2%), urmat de cel al lucrărilor de construcții noi (+19,0%), în timp ce, lucrările de întreținere și reparații curente au scăzut cu 8,6%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor de construcții ingineresti (+22,5%) și al clădirilor rezidențiale (+14,5%), pe când, clădirile nerezidențiale au scăzut cu 0,7%.

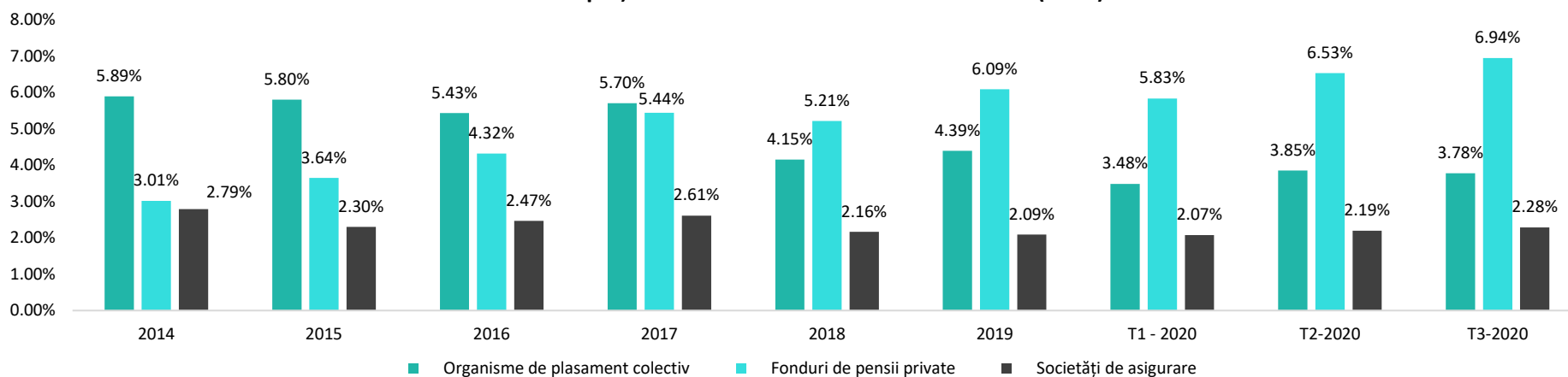
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

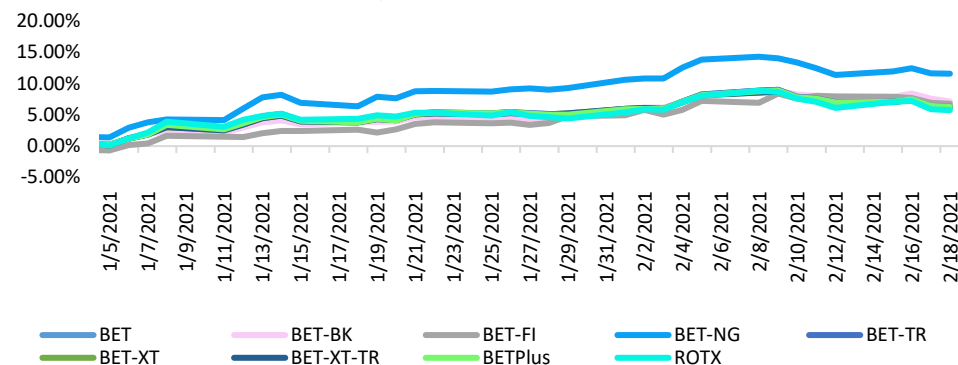
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
18.02.2021	6,23%	7,15%	6,78%	11,58%	6,24%

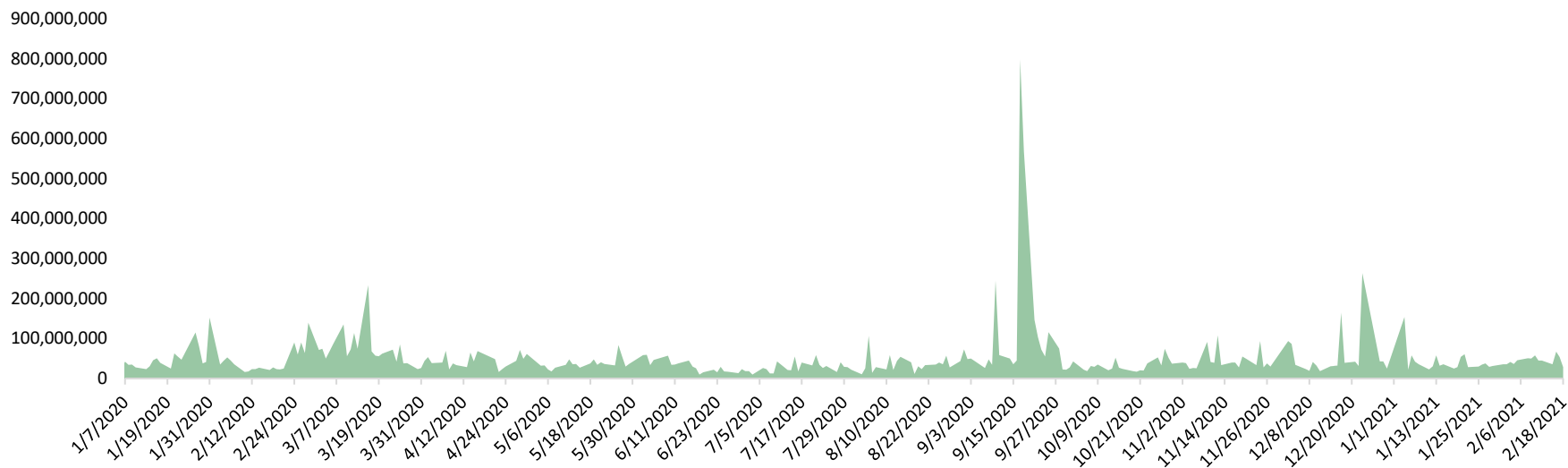
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
18.02.2021	6,28%	6,30%	6,30%	5,75%

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)

	2018-T4	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3
Italia	134,4	136,0	137,5	136,8	134,7	137,6	149,3	154,2
Franța	98,1	99,3	99,2	100,1	98,1	101,3	114,1	116,5
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,0	110,2	114,1
Zona euro	85,8	86,3	86,2	85,8	84,0	86,2	95	97,3
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,9	70,5	74,3
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,6	61	67,4	70
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,7
România	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,4	40,8	43,1
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 97,3% în zona euro pentru trimestrul III 2020, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,0%). 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 199,9% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (43,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 89,8% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 1,9 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,8 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 10,98 miliarde euro în anul 2020, față de circa 10,48 miliarde euro în anul 2019.

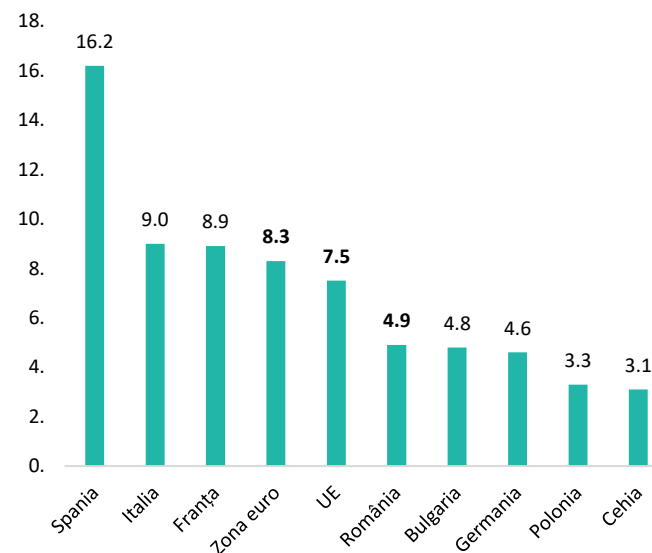
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 15,67 miliarde euro în perioada ianuarie – decembrie 2020 la peste 125 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,3%, iar la nivelul UE rata șomajului a fost de 7,5% în luna decembrie 2020, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în decembrie 2020 la o valoare de 4,9%, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă (5,1%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,1%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,6%).

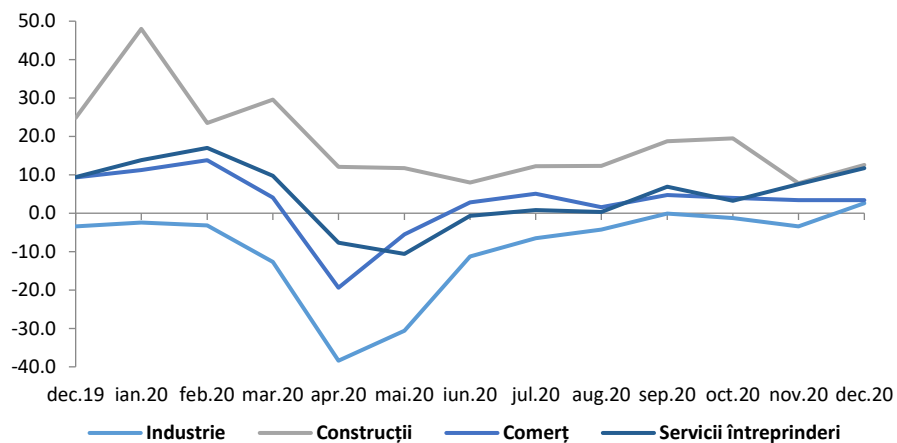
Rata șomajului (decembrie 2020)



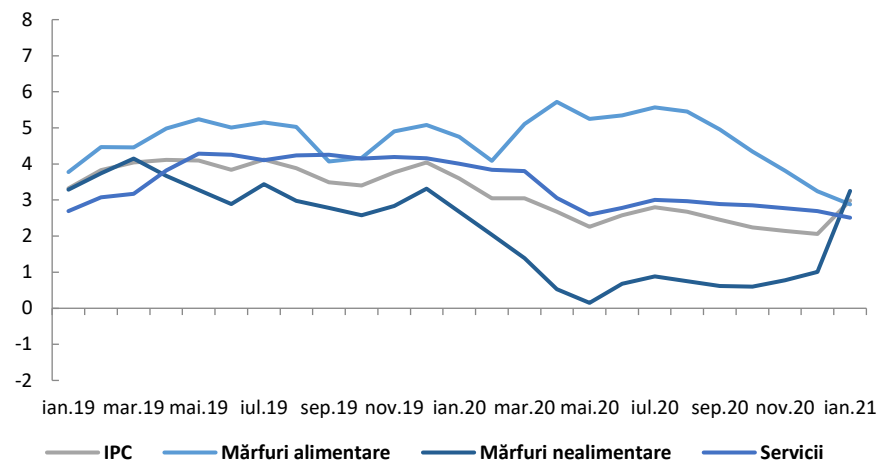
Sursă: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

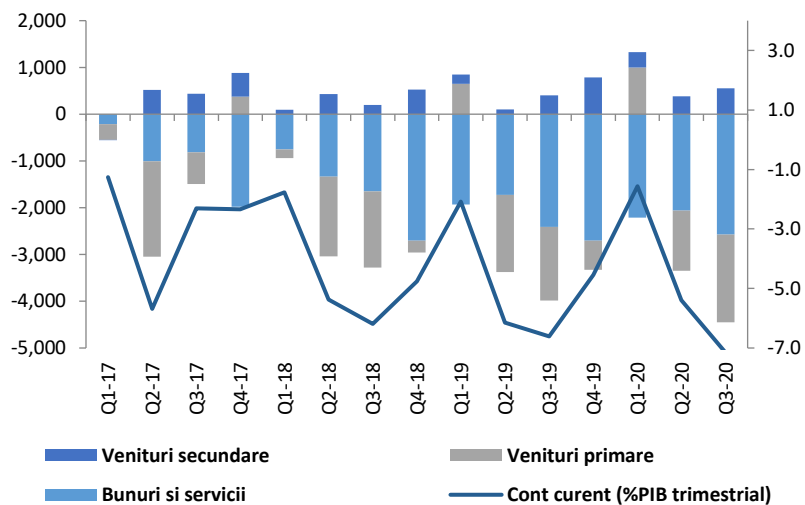


Evoluția ratei anuale a inflației



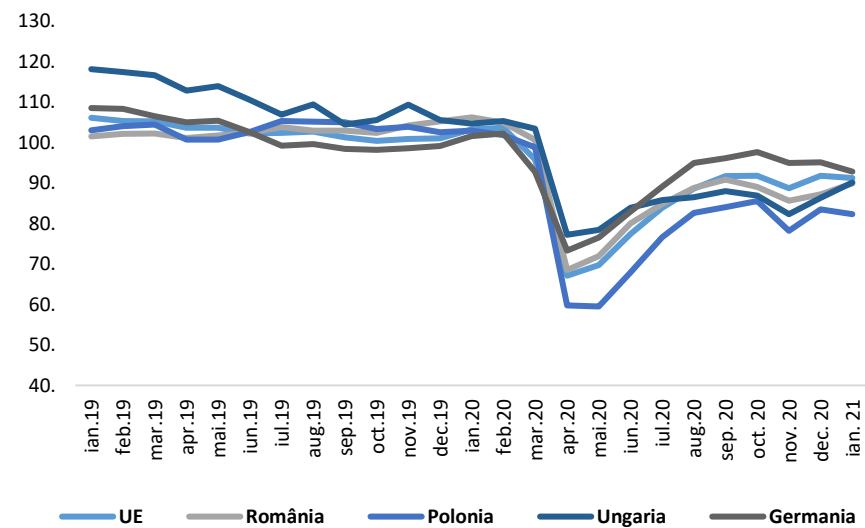
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

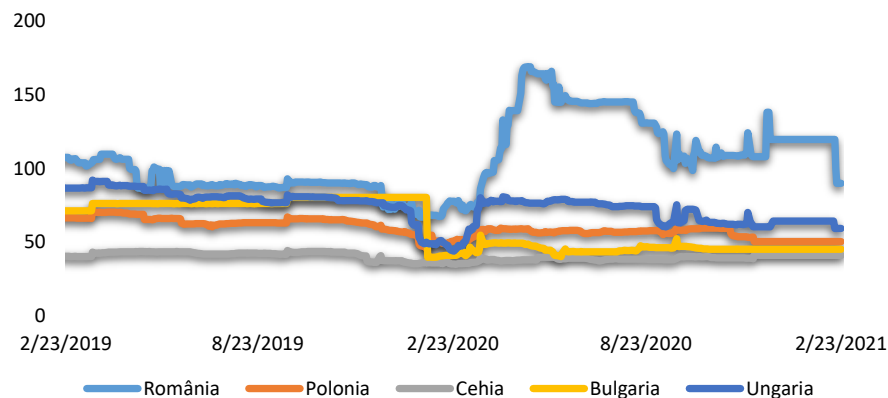
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

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

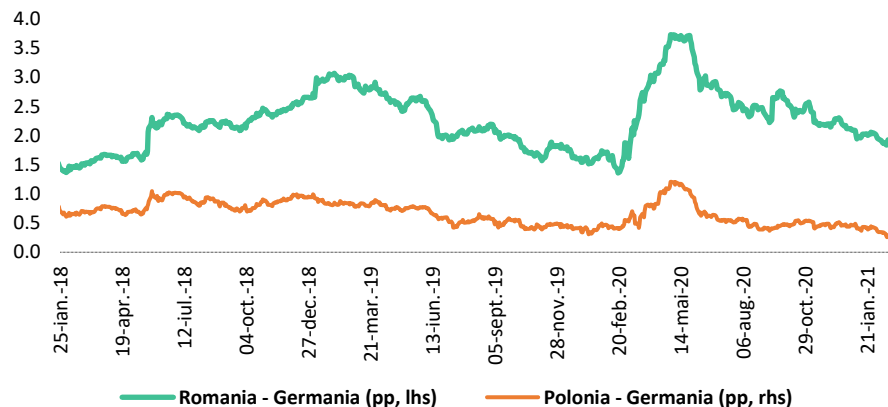
Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5 ani, USD)



Sursă: Datastream

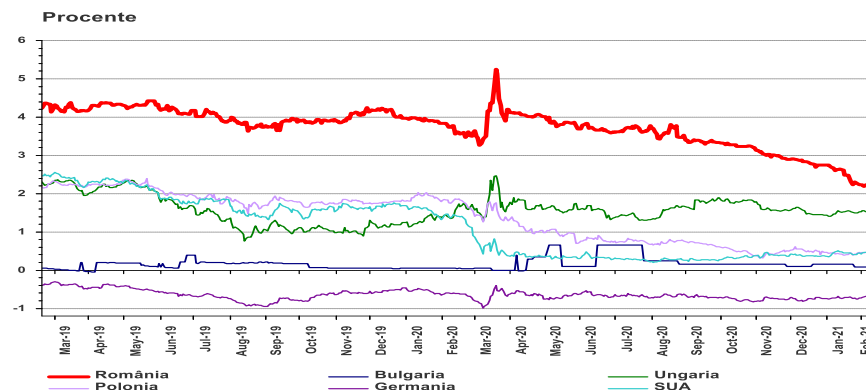
Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 11% în ianuarie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,51%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au crescut până la o valoare medie de 0,14%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,73% în ianuarie 2021).

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



Sursă: Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Cotațiile CDS ale României au crescut cu 2,3% în ianuarie 2021 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 119,81 bp. Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat pe parcursul lunii ianuarie-februarie 2021 ceea ce poate fi interpretat și ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-1,45%	17,55%	12,36%
FR (CAC 40)	-2,74%	17,52%	12,87%
DE (DAX)	-2,08%	16,24%	9,09%
IT (FTSE MIB)	-2,97%	20,23%	12,99%
GR (ASE)	-7,36%	31,60%	21,35%
IE (ISEQ)	-4,46%	9,64%	15,54%
ES (IBEX)	-3,92%	20,23%	12,80%
UK (FTSE 100)	-0,82%	14,89%	8,64%
US (DJIA)	-2,04%	13,14%	13,45%
IN (NIFTY 50)	-2,48%	17,11%	23,13%
SHG (SSEA)	0,29%	8,03%	5,23%
JPN (N225)	0,80%	20,40%	27,42%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative (1 lună). Scăderile înregistrate au fost între -7,36% (indicele ASE) și -0,82% (indicele FTSE 100).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: 0,80%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -2,48%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	5,11%	21,10%	23,02%
BET-BK	4,81%	20,76%	18,97%
BET-FI	4,76%	15,48%	7,08%
BET-NG	9,27%	20,52%	19,44%
BET-TR	5,10%	21,26%	24,22%
BET-XT	5,22%	20,37%	19,84%
BET-XT-TR	5,22%	20,50%	21,01%
BETplus	5,05%	20,75%	22,51%
ROTX	4,42%	25,48%	24,59%

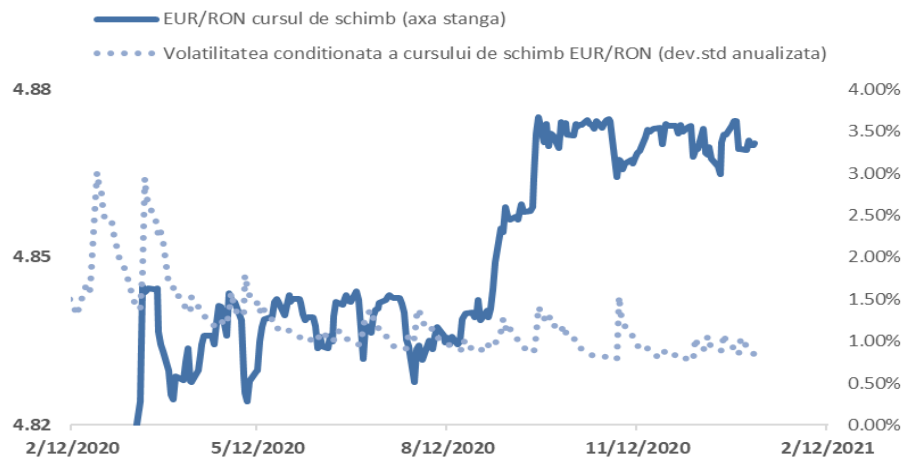
Indicii bursei BVB au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, au fost înregistrate creșteri între 9,27% (indicele BET-NG) și 4,42% (indicele ROTX).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=29.01.2021 vs. 31.12.2020; 3 luni=29.01.2021 vs. 30.10.2020; 6 luni=29.01.2021 vs. 31.07.2020

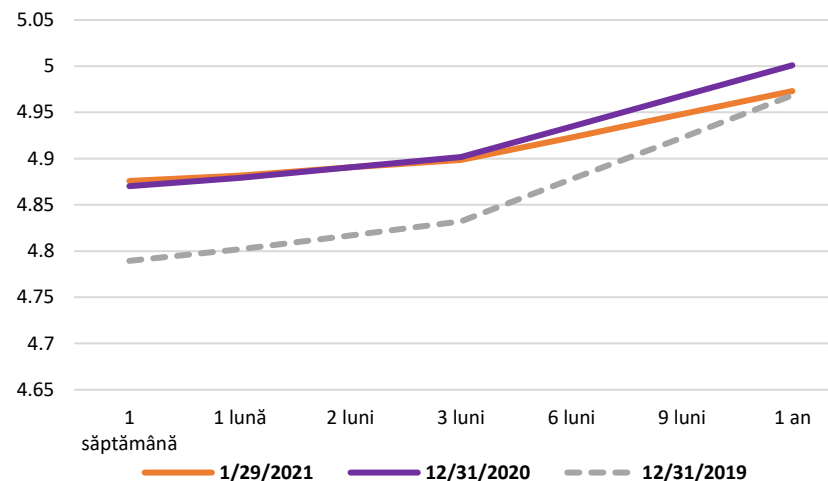
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

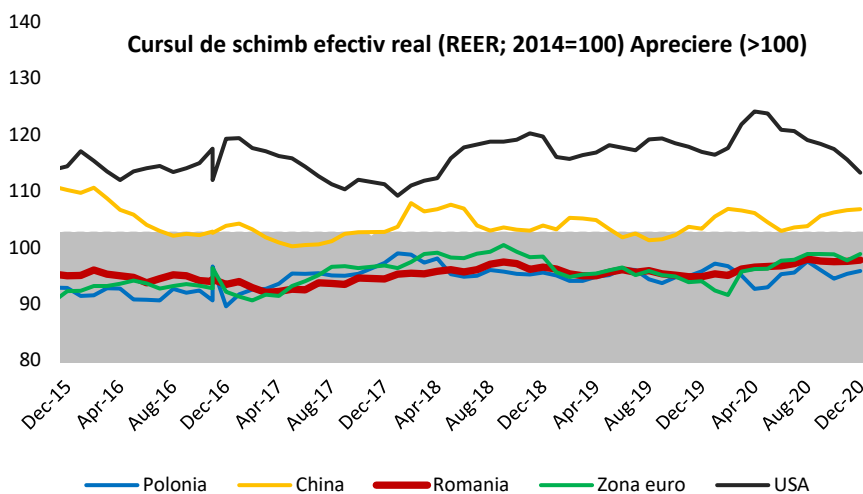


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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

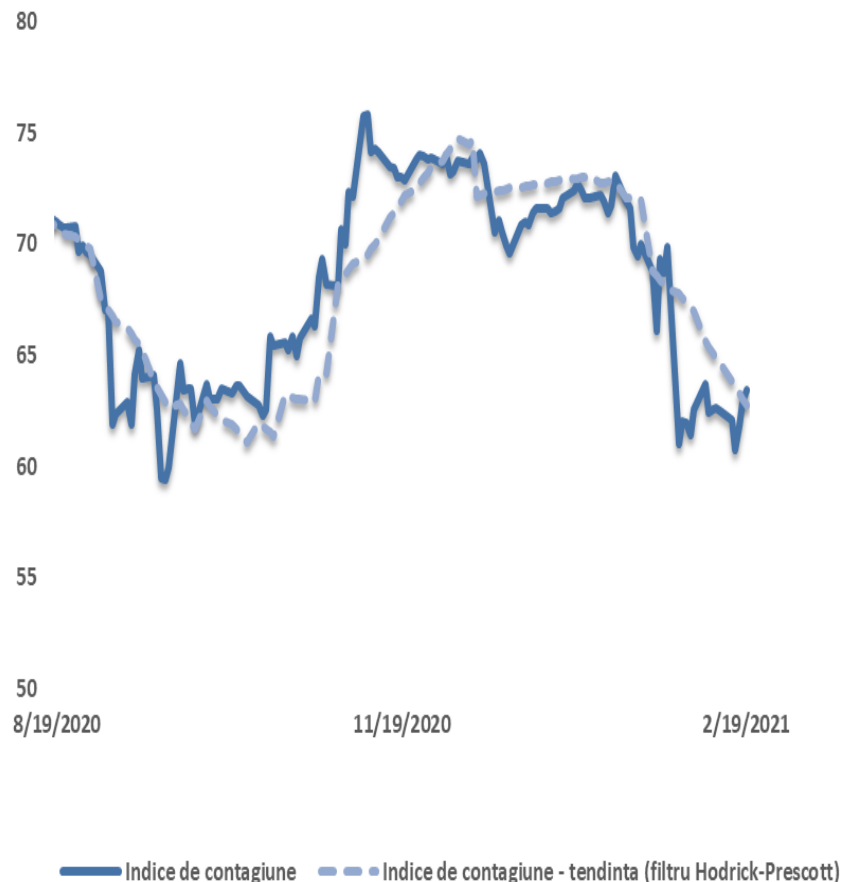


Sursa: BIS, calcule ASF

Rata de schimb EUR/RON a rămas în intervalul 4,83-4,84 în perioada mai-iulie, în timp ce volatilitatea a scăzut sub 2%. Previzionăm că tendința de depreciere va continua să rămână 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. Cursul de schimb s-a depreciat rapid în luna septembrie ca urmare a creșterii deficitului bugetar la 11%. Cursul de schimb a fost menținut stabil de la începutul anului de către Banca Centrală în jurul valorii de 4,87 eur/ron.

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 depreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 3 și 12 luni față de luna anterioară.

Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele de contagiunea 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.

Contagiunea a crescut în februarie și martie din cauza izbucnirii pandemiei COVID-19 și a rămas ridicată, pe fondul incertitudinii de pe piețele financiare. Viteza contagiunii a fost cea mai mare din ultimii 10 ani, indicând cât de rapid au afectat frica și incertitudinea stabilitatea financiară a piețelor internaționale.

Contagiunea a atins punctul maxim în martie, apoi a început să scadă ușor în aprilie și mai, pentru că în perioada iunie-septembrie să scadă și să revină la media contagiunii pe termen lung. Începând cu luna octombrie, contagiunea a început să crească, avertizând asupra creșterii instabilității piețelor financiare pentru luna următoare. Începând cu luna ianuarie 2021 contagiunea a început să scadă ușor, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat pozitiv pe burse. Tendința de scădere a continuat și la începutul lunii februarie.

Riscul de lichiditate la BVB

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

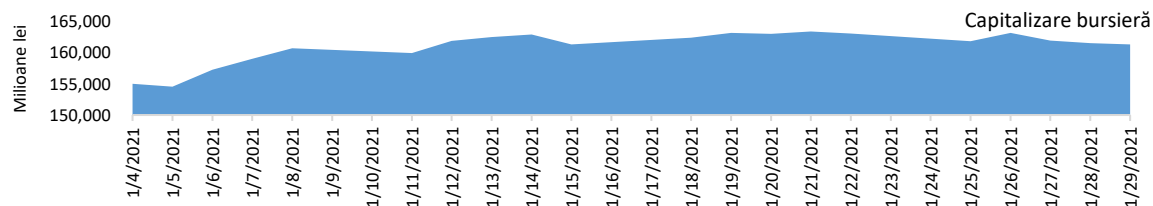
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 04-08 ianuarie 2021	19.030	545.200.966	311.408.477	36,79%
Total 11-15 ianuarie 2021	22.303	136.366.531	177.798.304	21,00%
Total 18-22 ianuarie 2021	20.365	153.155.286	195.385.330	23,08%
Total 25-29 ianuarie 2021	20.399	97.007.616	161.904.263	19,13%
Total ianuarie 2021	82.097	931.730.399	846.496.373	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
CEON	754.206	0,12%	122.370.563	72,18%	123.124.770	15,75%
TLV	114.364.345	18,88%	6.440.000	3,80%	120.804.345	15,46%
FP	91.193.786	15,06%		0,00%	91.193.786	11,67%
SNP	61.070.908	10,08%	3.960.000	2,34%	65.030.908	8,32%
TGN	35.943.206	5,93%	13.011.712	7,67%	48.954.918	6,26%
BRD	41.821.887	6,90%	3.800.000	2,24%	45.621.887	5,84%
SNN	37.902.838	6,26%	381.780	0,23%	38.284.618	4,90%
SNG	36.441.658	6,02%		0,00%	36.441.658	4,66%
SIF2	14.805.786	2,44%	11.686.234	6,89%	26.492.020	3,39%
M	21.468.785	3,54%	698.591	0,41%	22.167.376	2,84%
EL	17.427.580	2,88%		0,00%	17.427.580	2,23%
TRP	14.850.404	2,45%		0,00%	14.850.404	1,90%
EBS	14.736.006	2,43%		0,00%	14.736.006	1,89%
TEL	10.434.636	1,72%		0,00%	10.434.636	1,34%
SIF5	7.463.997	1,23%	2.473.842	1,46%	9.937.838	1,27%
Top 15 Total					87,70%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



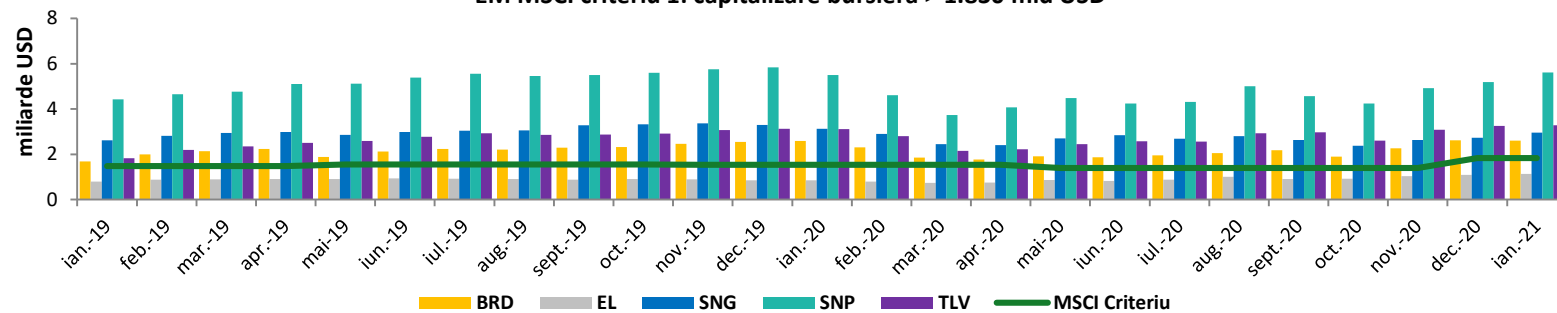
Sursa: BVB

Topul intermediarilor în ianuarie 2021

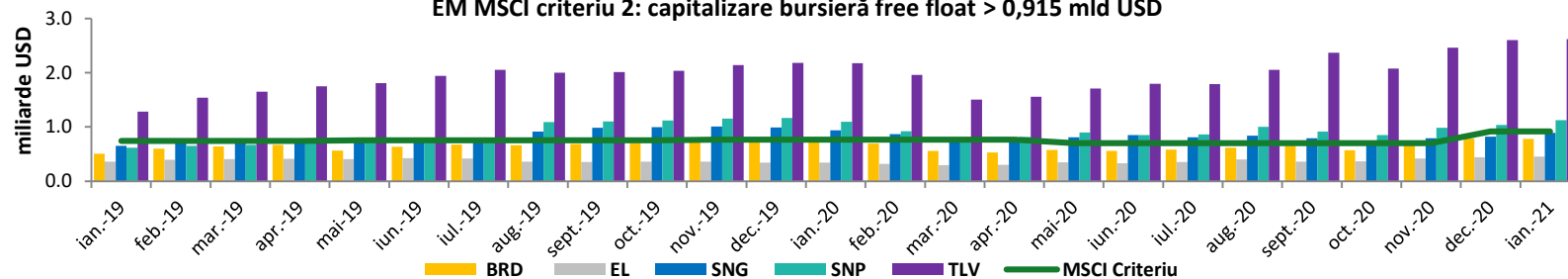
Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	BRD Groupe Societe Generale	2.532.236.870	31,52
2	BT CAPITAL PARTNERS	2.226.933.759	27,72
3	BANCA COMERCIALA ROMANA	1.217.910.494	15,16
4	SWISS CAPITAL S.A.	882.614.520	10,99
5	TRADEVILLE	373.775.149	4,65
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	182.574.221	2,27
7	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	147.703.466	1,84
8	GOLDRING	89.512.460	1,11
9	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	74.388.334	0,93
10	Alpha Bank Romania SA	63.979.228	0,8
11	IFB FINWEST	63.727.851	0,79
12	PRIME TRANSACTION	56.392.193	0,7
13	ESTINVEST	34.069.984	0,42
14	CONCORDE SECURITIES LTD	24.906.286	0,31
15	ERSTE GROUP BANK AG	23.493.159	0,29
Top 15 Total			99,50

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

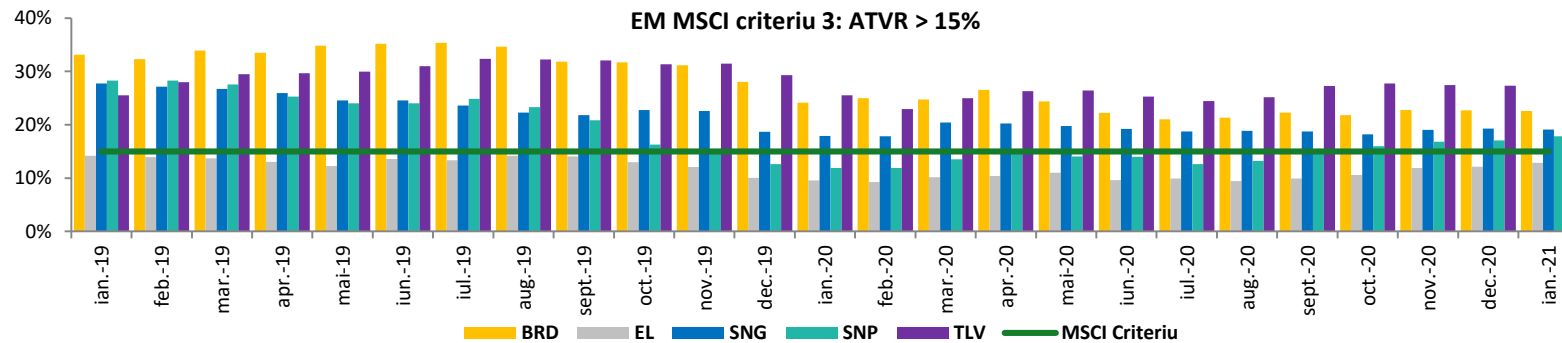
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.830 mld USD



EM MSCI criteriu 2: capitalizare bursieră free float > 0,915 mld USD

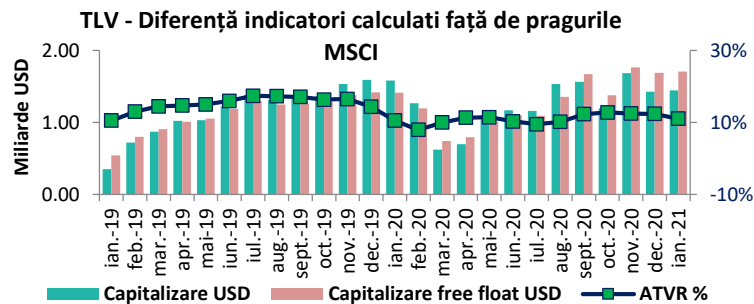
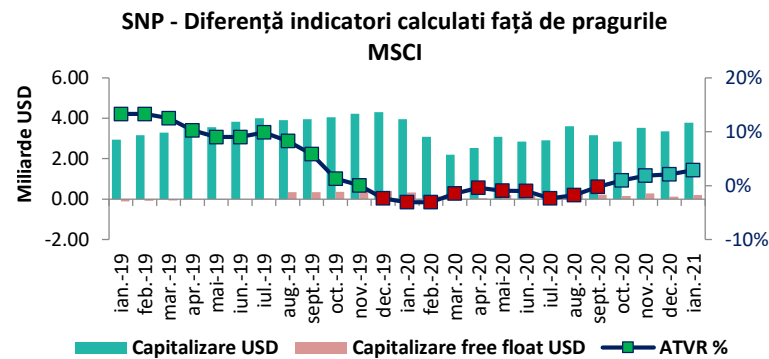
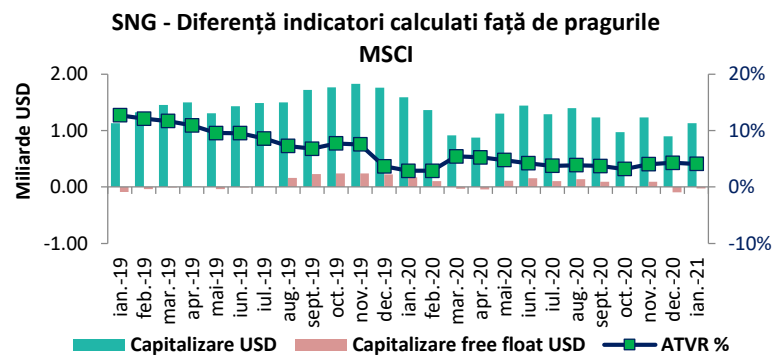
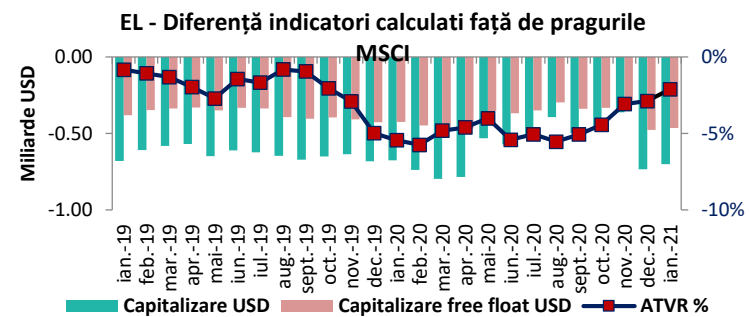
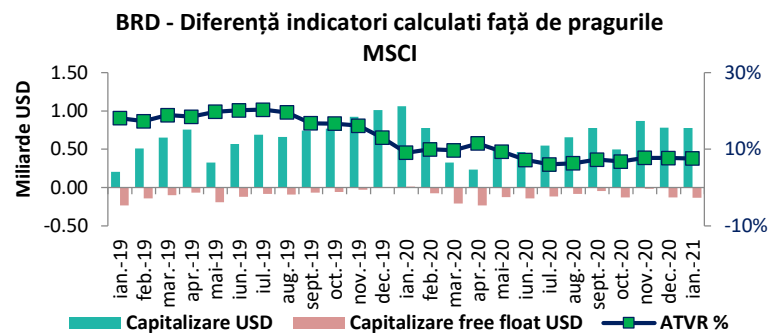


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.01.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Ianuarie 2020)

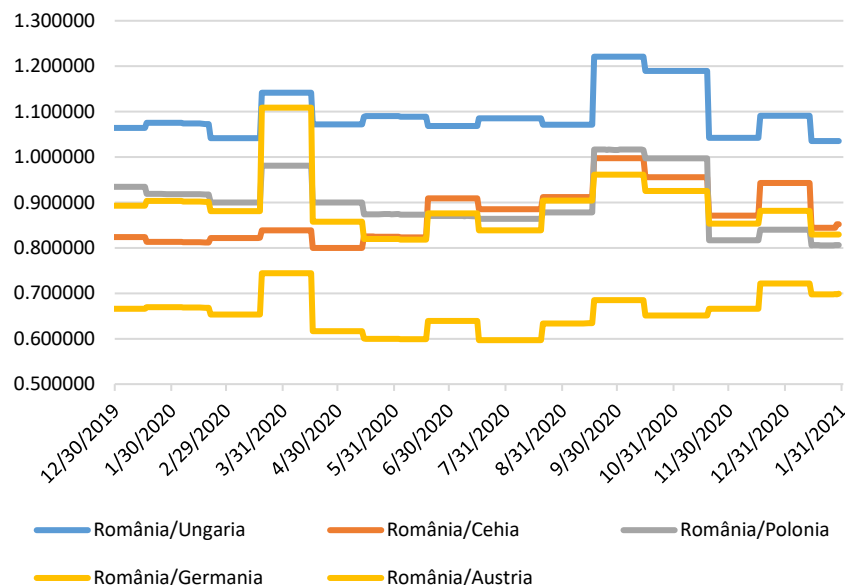
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,78	-0,13	7,58%
EL	-0,70	-0,46	-2,12%
SNG	1,13	-0,03	4,10%
SNP	3,78	0,21	2,86%
TLV	1,44	1,70	11,02%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Decembrie 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

Sursa: Calcule ASF, 31.01.2021

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

Gradul de supra sau subevaluare a Bursei de Valori București comparativ cu regiunea

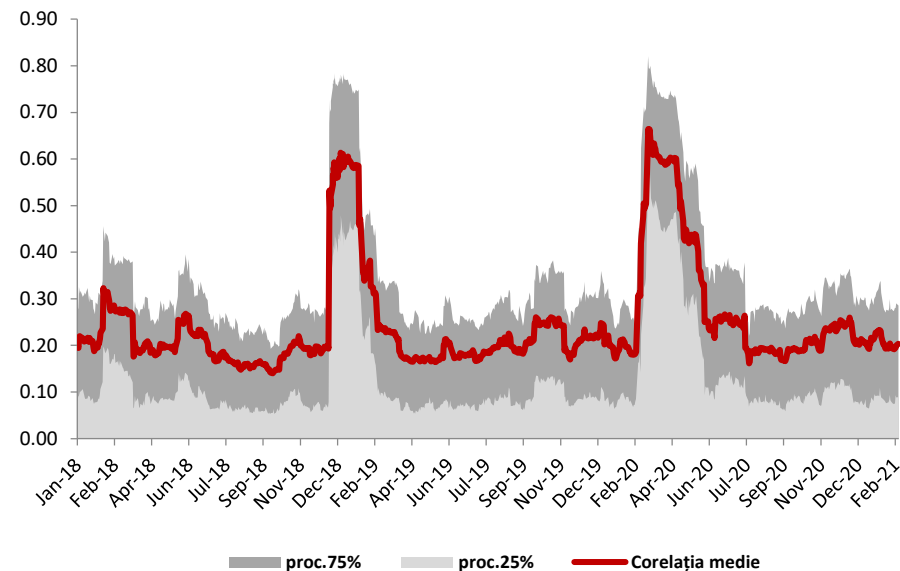


Sursa: Datastream, calcule ASF

Rata forward P/E este raportul dintre prețul de piață și câștigul pe acțiune al companiei și arată cât de mult plătește un investitor pentru câștigurile pe care le așteaptă în următorul an. Riscul de reevaluare este calculat prin împărțirea ratelor forward P/E pentru diferite piețe și indică cât de mult plătesc investitorii pentru anul viitor în comparație cu o altă piață.

În luna ianuarie 2021, rata a fost subunitară (exceptând România/Ungaria) ceea ce indică faptul că piața de capital românească a fost mai atractivă comparativ cu majoritatea statelor analizate.

Coefficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB



Sursa: Bloomberg, ASF

La sfârșitul lunii iulie, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București au scăzut și au revenit la nivelul înregistrat la începutul anului 2020, dar în luna ianuarie-februarie 2021 se înregistrează o ușoară creștere a corelațiilor.

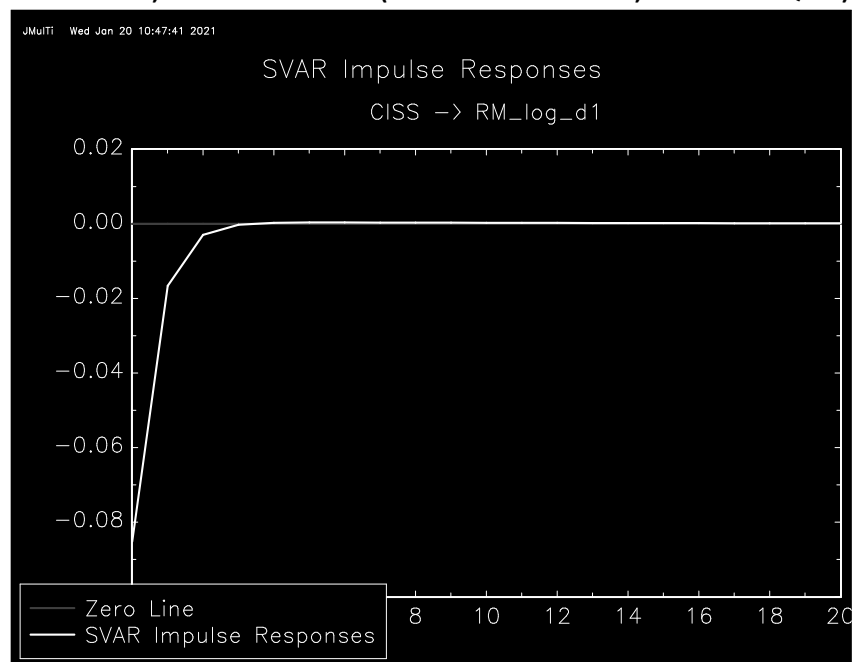
Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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.

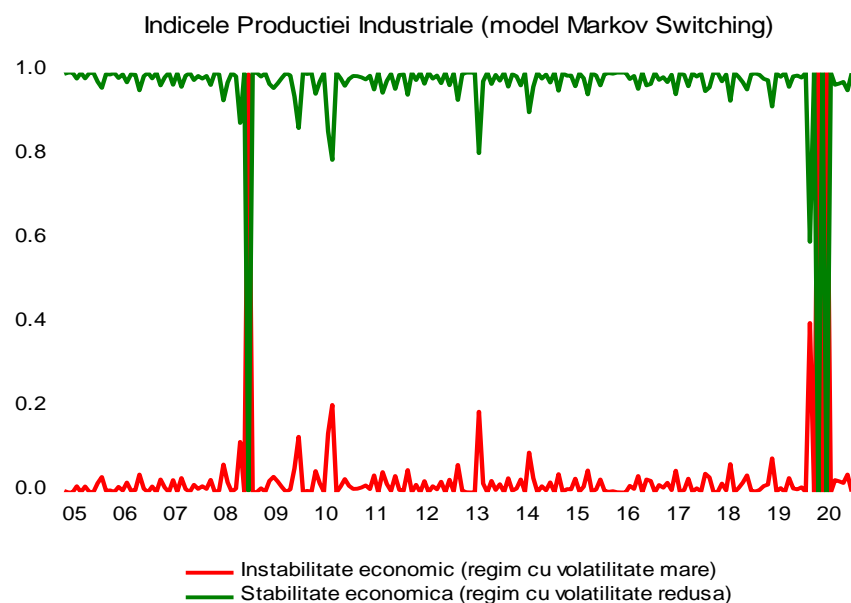
Indicatorul CISS este calculat de Banca Centrală Europeană și măsoară stresul sistemic pentru piețele financiare europene. În 2020, randamentele piețelor bursiere europene au scăzut din cauza incertitudinii generate de pandemia COVID. Piața de capital din România a răspuns șocurilor de incertitudine de pe piețele de capital europene. Prin diferențierea dintre factorii de cerere și de ofertă, se poate observa că efectul unui șoc la nivelul ofertei a condus la diminuarea lichidității bursiere. Un șoc în incertitudine are ca efect o scădere de 8% pe piețele bursiere românești care dispare în următoarele 3 luni.

Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie și iulie. Graficul indică faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni¹. În prezent indicele producției industriale a crescut și se află într-un regim economic cu volatilitate redusă.

Efectul unui șoc la nivelul ofertei (Model SVAR cu restricții Blanchard-Quah)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

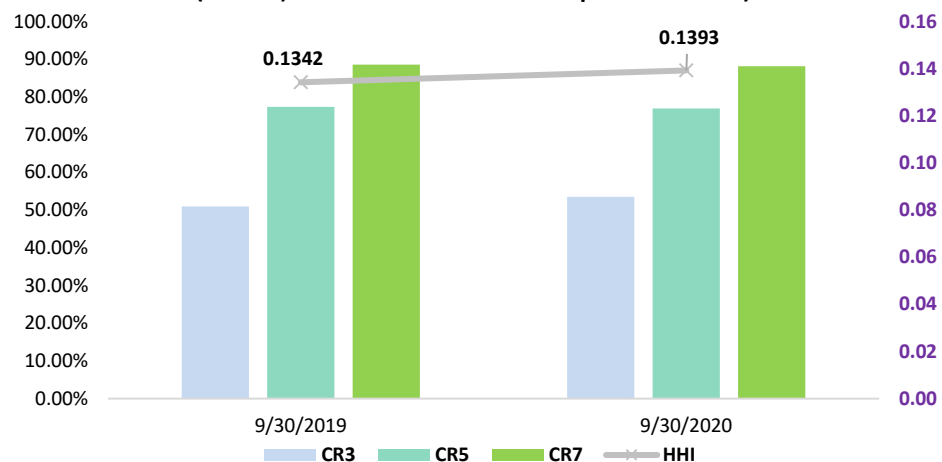


Sursa: INSSE, calcule ASF

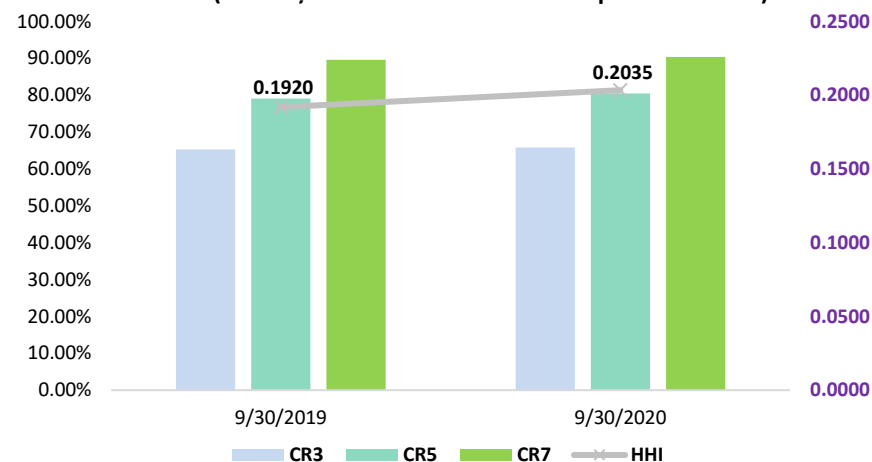
¹ Indicele producției industriale (frecvență lunară) a fost estimat cu un model Markov-switching cu un intercept și primul lag autoregresiv care se modifică în cele două regimuri.

Riscul de concentrare

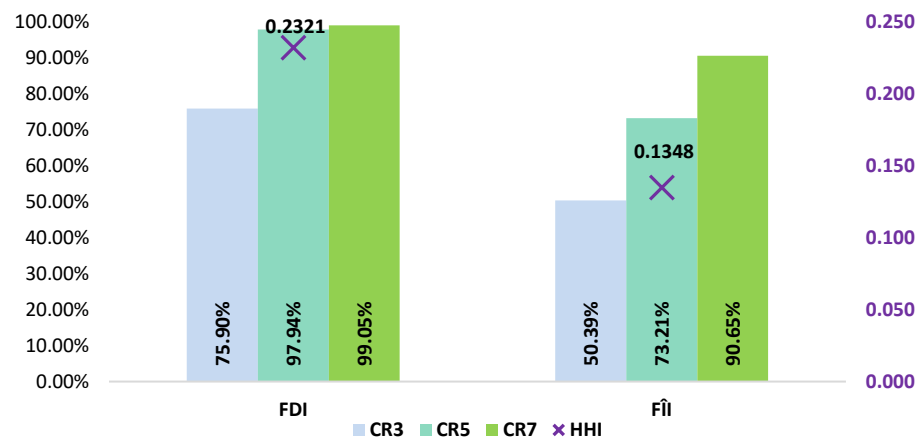
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2020)**



**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2020)**

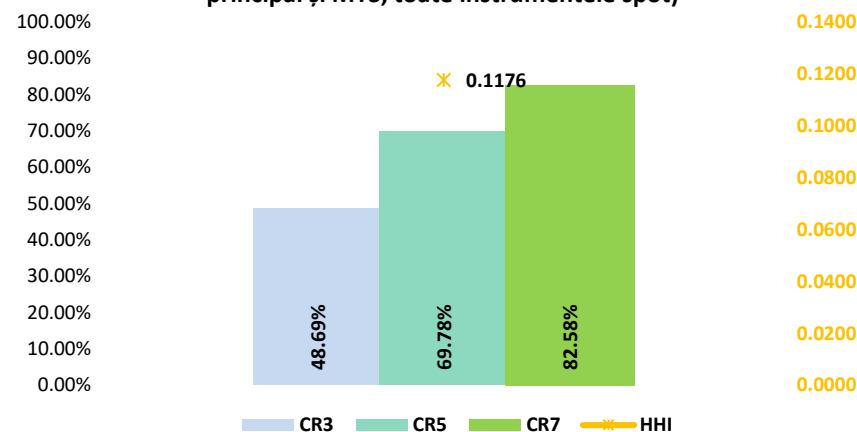


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 septembrie 2020)**



Sursa ASF

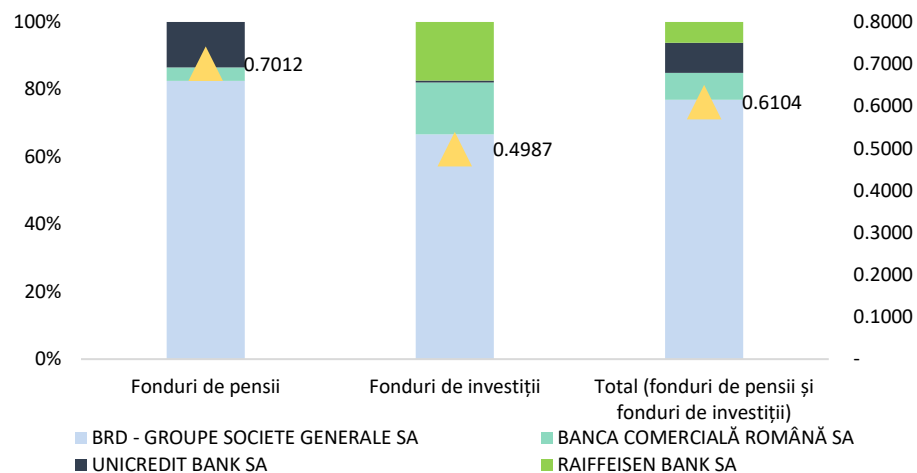
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din ianuarie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



Sursa ASF

Riscul de concentrare

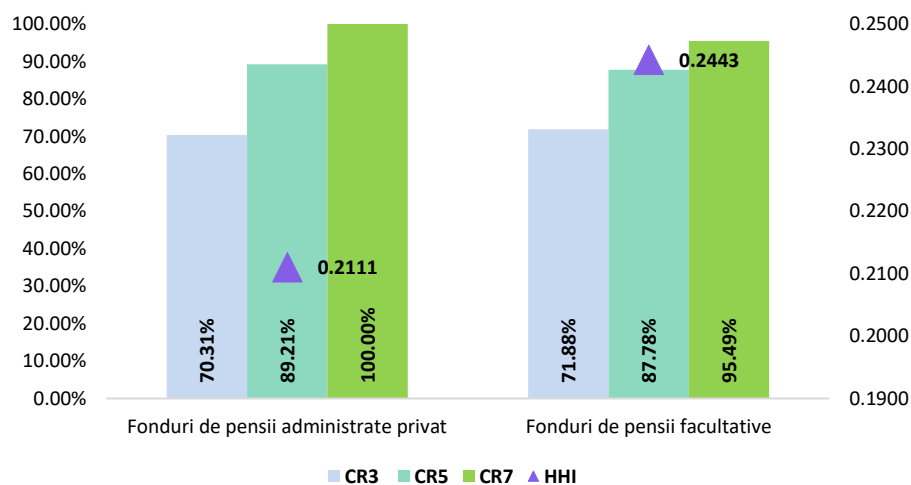
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/09/2020)



Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)



Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/1/2021)



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.

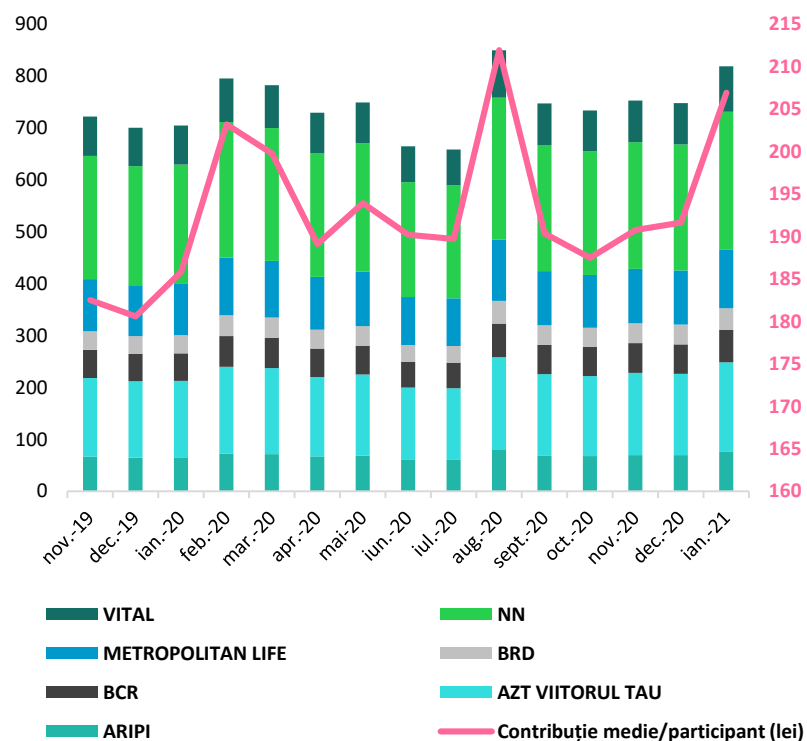
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

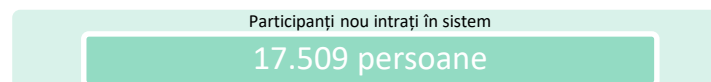
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Ianuarie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP*	6.916.727.893	791.902	6,51%
AZT VIITORUL TAU	16.770.277.473	1.614.087	6,12%
BCR	5.334.594.809	694.664	6,55%
BRD	3.038.339.643	478.892	5,40%
METROPOLITAN LIFE	10.831.457.032	1.068.376	6,31%
NN	26.962.033.008	2.040.973	6,03%
VITAL	7.754.337.293	958.037	6,48%
Total	77.607.767.150	7.646.931	n/a

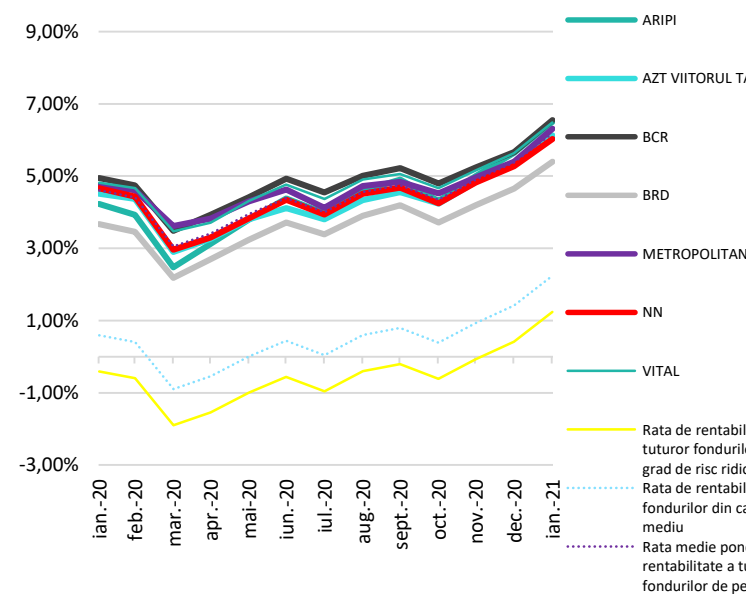
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/01/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

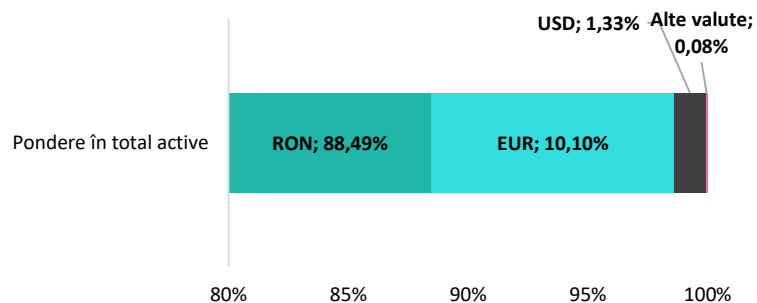


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

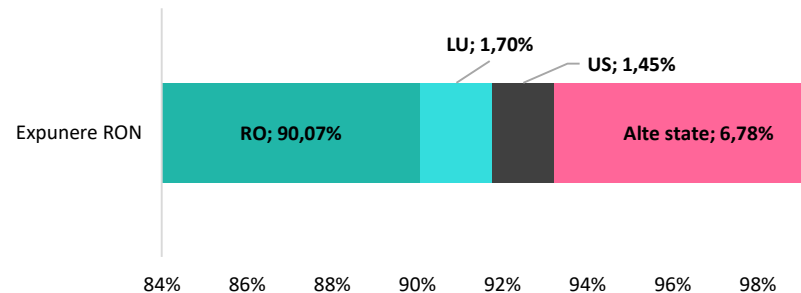
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.231.780.427	67,30%
Acțiuni	17.201.180.798	22,16%
Obligațiuni corporative	2.979.272.847	3,84%
Fonduri de investiții	2.326.123.564	3,00%
Obligațiuni supranaționale	1.496.063.415	1,93%
Depozite	992.036.136	1,28%
Obligațiuni municipale	190.893.977	0,25%
Fonduri de metale	111.510.250	0,14%
Alte sume	78.169.015	0,10%
Instrumente derivate	736.721	0,00%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



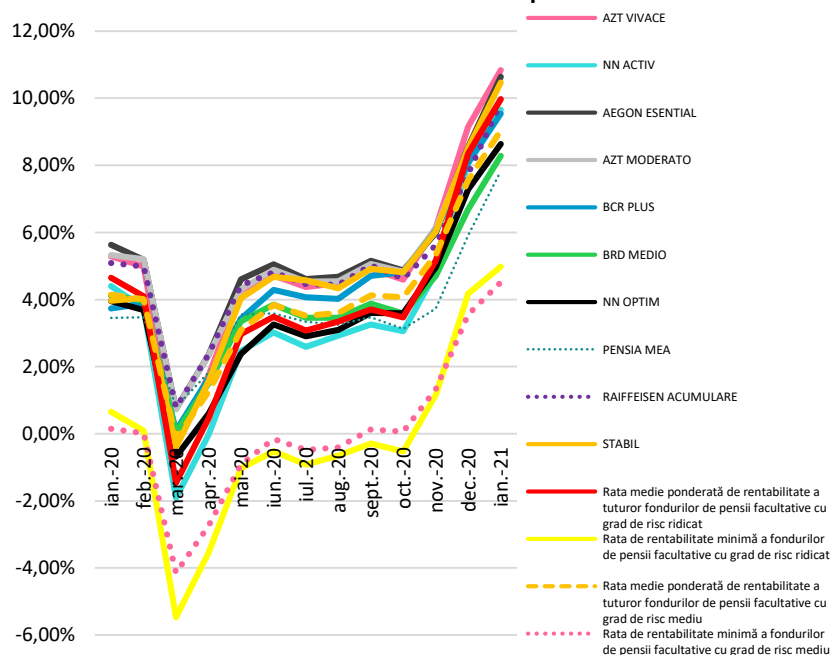
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

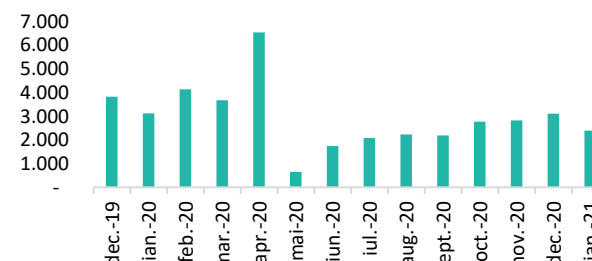
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Ianuarie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	9.799.668	3.857	10,64%
AZT MODERATO	316.745.036	39.743	9,98%
AZT VIVACE	117.594.133	20.252	10,84%
BCR PLUS	537.504.834	139.142	9,54%
BRD MEDIO	163.248.883	33.654	8,28%
GENERALI STABIL	30.040.861	5.466	10,47%
NN ACTIV	347.196.263	55.148	9,66%
NN OPTIM	1.285.848.917	200.281	8,64%
PENSIA MEA	96.313.180	16.636	7,82%
RAIFFEISEN ACUMULARE	115.389.984	14.769	9,86%
Total	3.019.681.759	528.948	n/a

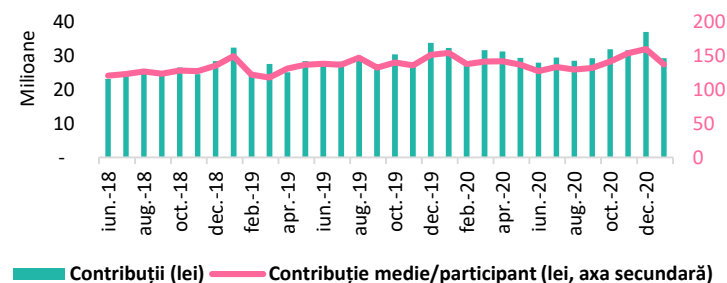
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

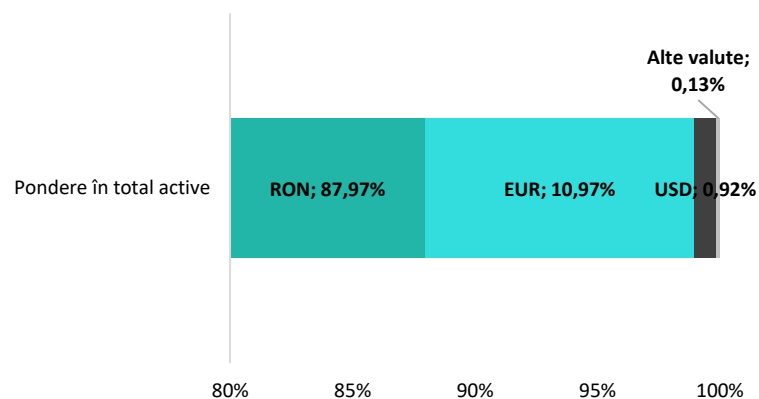


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

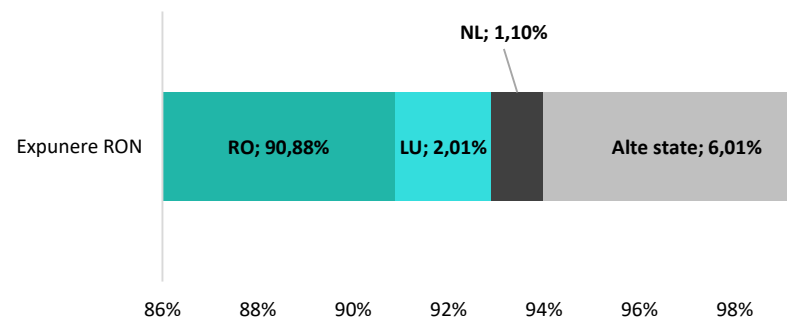
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.918.457.654	65,45%
Acțiuni	798.604.993	27,25%
Obligațiuni corporative	89.509.438	3,05%
Fonduri de investiții	87.523.242	2,99%
Obligațiuni supranaționale	52.847.527	1,80%
Depozite	37.505.200	1,28%
Obligațiuni municipale	23.973.532	0,82%
Fonduri de metale	11.331.429	0,39%
Alte sume	(71.256)	0,00%

Expunerea valutară



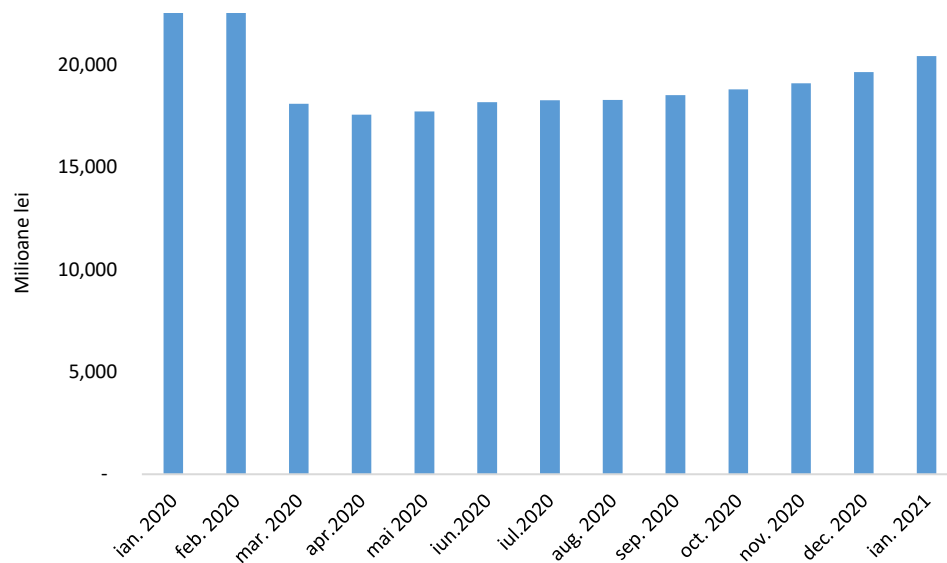
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: ASF

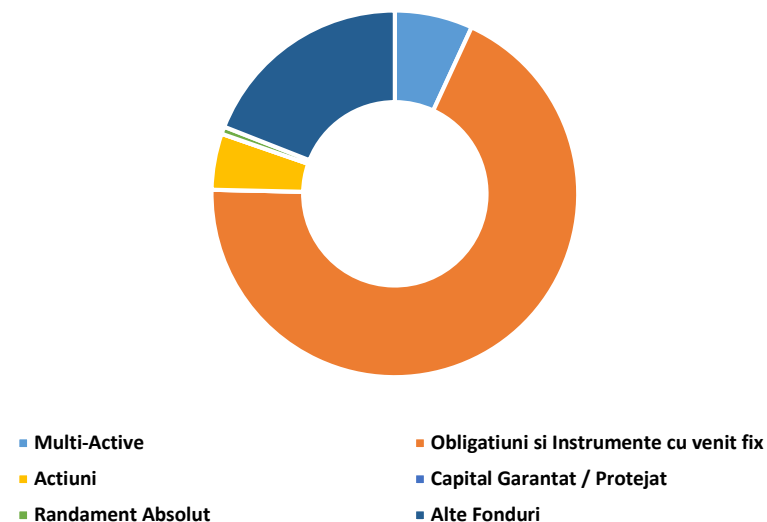
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 20,4 miliarde lei în luna ianuarie 2021, în creștere cu 4% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii ianuarie 2021, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 3,3% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise de acțiuni au înregistrat o creștere de 21%.

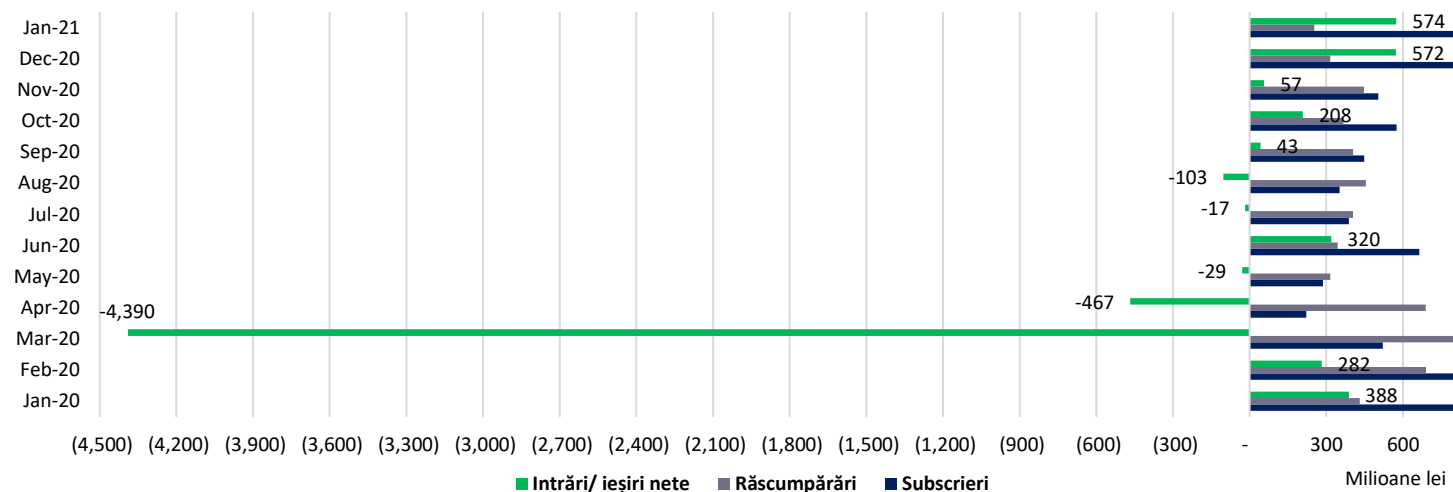
În luna ianuarie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 68%²), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

² A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

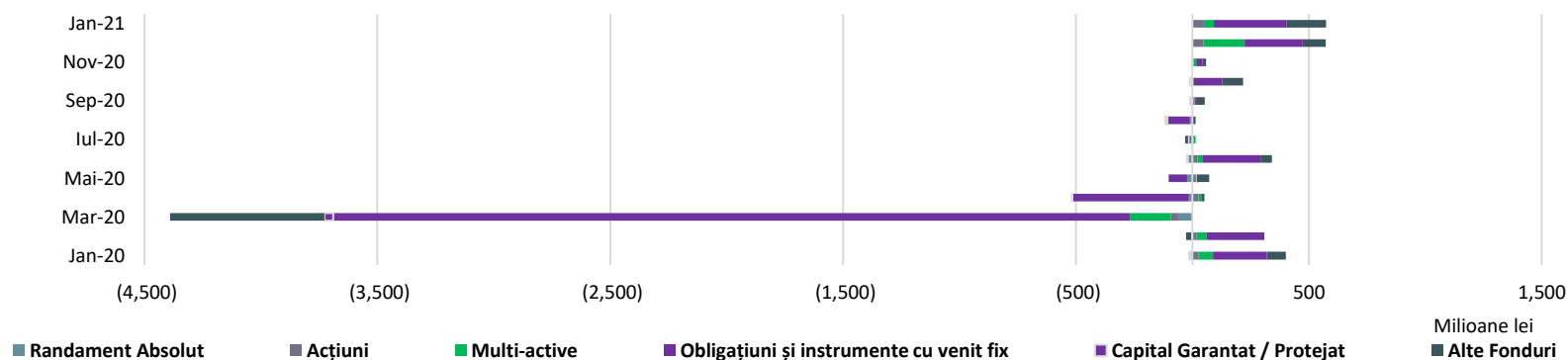
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna ianuarie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 827 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 253 milioane lei. Astfel, în luna ianuarie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 574 milioane lei.

Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (mil. Lei)



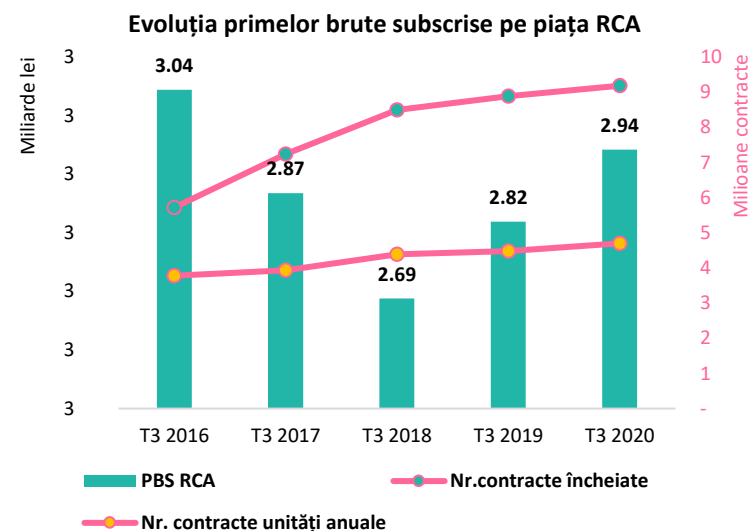
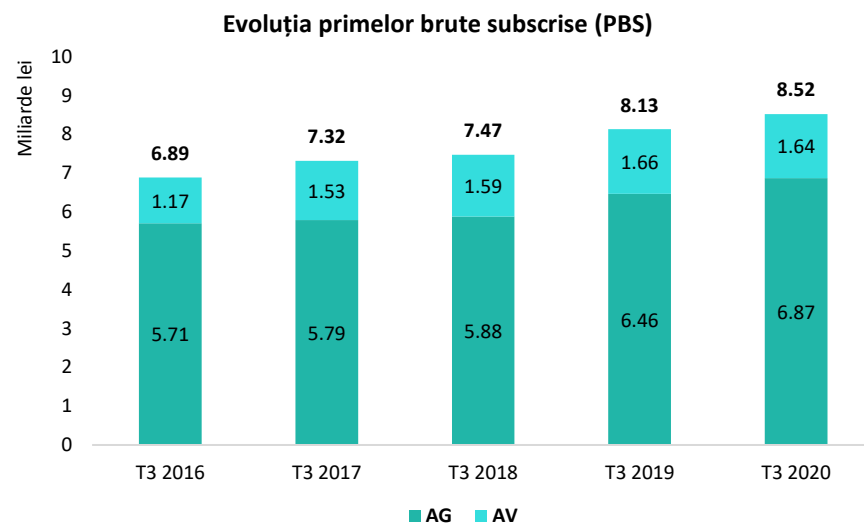
Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (mil. lei)



Sursa: AAF

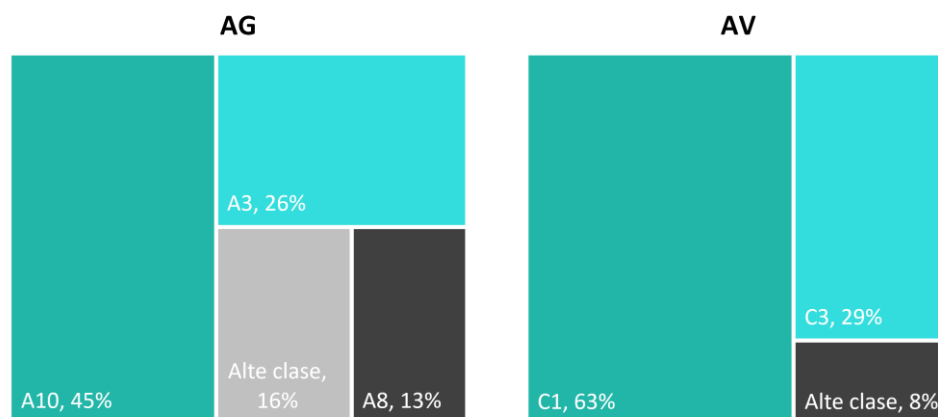
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 septembrie 2020)



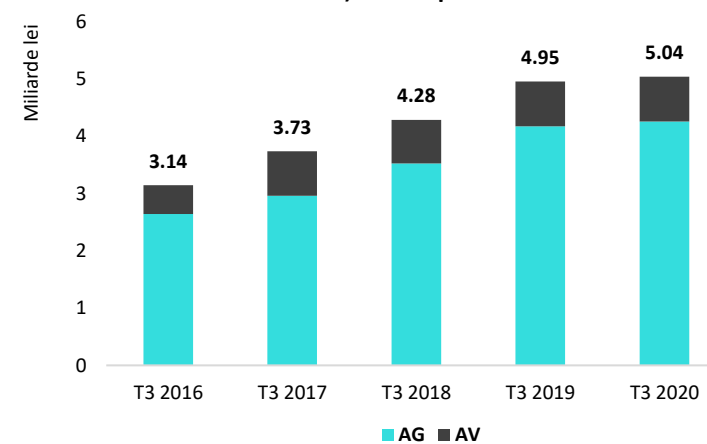
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



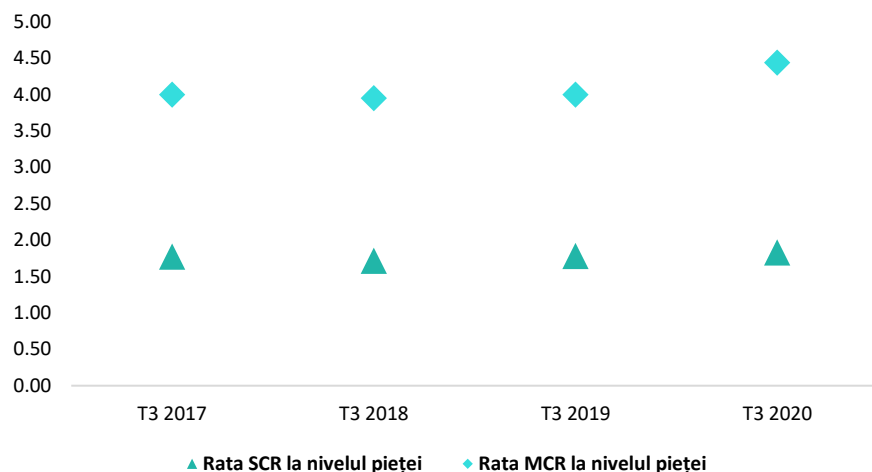
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

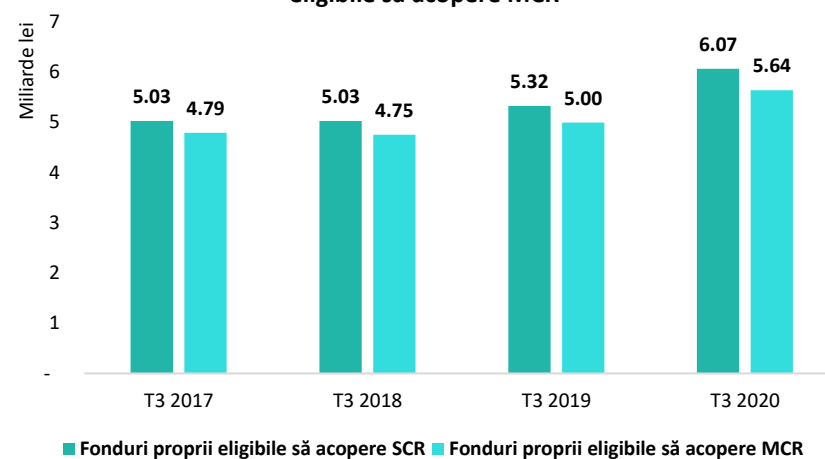


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

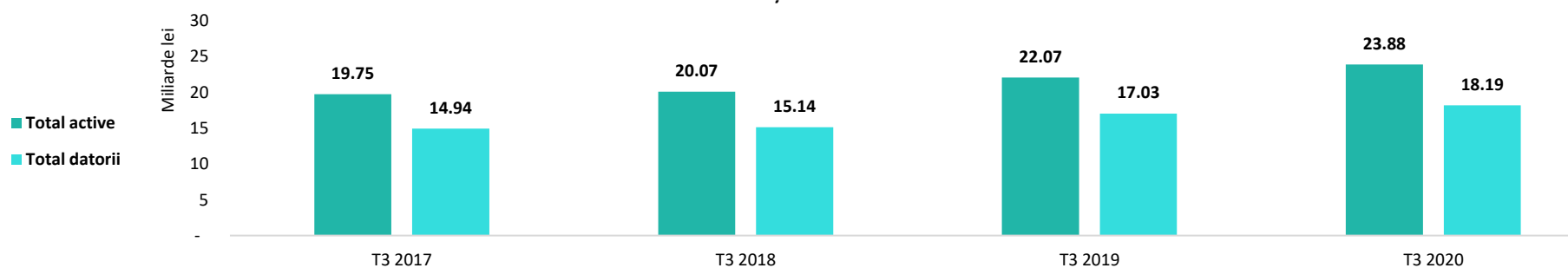
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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



Active totale și datorii totale



Sursa: ASF, date provizorii

La 30 septembrie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de Rang 1 (90%). Ponderea semnificativă a elementelor de rang 1 în total fonduri proprii eligibile indică faptul că, la nivel de piață, capitalul deținut de societățile de asigurare din România este de foarte bună calitate (preponderent capital propriu).

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> 19 Ianuarie: CE a prezentat o nouă strategie pentru a stimula deschiderea, robustetea și reziliența sistemului economic și financiar din UE.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> 6 Ianuarie: ESMA a emis o declarație publică prin care promovează transparența declarațiilor financiare IFRS ale băncilor în ceea ce privește evidența contabilă a celei de a treia operațiuni țintite de refinanțare pe termen mai lung (TLTRO III) a BCE. 6 Ianuarie: ESMA va lansa o Acțiune de supraveghere comună împreună cu autoritățile naționale competente referitoare la monitorizarea costurilor și taxelor organismelor de plasament colectiv la nivelul Uniunii Europene. 13 Ianuarie: ESMA a prezentat o Declarație publică pentru a reaminti firmelor de cerințele MiFID II privind furnizarea de servicii de investiții către clienții de retail sau profesionali de către firmele care nu sunt stabilite sau situate în Uniunea Europeană.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> 26 Ianuarie: EIOPA a publicat al doilea document privind principiile metodologice ale testelor de stres pentru sectorul asigurărilor, concentrându-se pe aspecte legate de lichiditate. 28 Ianuarie: EIOPA a lansat o consultare publică referitoare la „asigurările transparente” (open insurance).
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> 27 Ianuarie: IOSCO a publicat un set de bune practici pentru dezvoltarea și îmbunătățirea procedurilor și mecanismelor de administrare a plângerilor ale investitorilor de retail.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> 21 Ianuarie: BCE a decis să reconfirme orientarea foarte acomodativă a politicii sale monetare.
FMI	<ul style="list-style-type: none"> Ianuarie: FMI actualizează Raportul privind perspectivele economice globale și Raportul privind stabilitatea financiară globală.
BM	<ul style="list-style-type: none"> Ianuarie: Banca Mondială publică Prognozele economice globale.
BIS	<ul style="list-style-type: none"> 14 Ianuarie: BIS a elaborat o analiză referitoare la COVID-19 și riscul cibernetic din sectorul financiar.