

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancaire

Dimensiunea sectorului financiar non-bancar a înregistrat o ușoară creștere în anul 2020 (13,43%) comparativ cu anul 2019 (12,59%).

- Producția industrială a scăzut în România cu 2,3% ca serie brută și cu 0,9% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2021 față de ianuarie 2020.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 7% la finalul lunii februarie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, însă, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o scădere de 9%.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii februarie 2021, a atins nivelul de 77,15 miliarde lei, în creștere cu 23% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

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 0,7% în zona euro, respectiv cu 0,5% 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 (-11,6% în zona euro și -11,2% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,5% în zona euro, respectiv +11,6% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 4,9% în zona euro și cu 4,6% în UE în trimestrul IV 2020.

Pe plan local, produsul intern brut a scăzut cu 3,9% în anul 2020 față de anul 2019. Produsul intern brut în trimestrul IV 2020 a fost, în termeni reali, mai mare cu 4,8% comparativ cu trimestrul III 2020. Față de același trimestru din anul 2019, produsul intern brut a înregistrat o scădere cu 1,4% pe seria brută și de 1,8% pe seria ajustată sezonier.

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 2021, 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	2020	Comisia Europeană		FMI	
											2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,3	-14,6	-4,2	-4,9	-6,6	3,8	3,8	4,2	3,6
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,3	-4,0	-3,6	-4,9	3,2	3,1	3,5	3,1
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1	-11,0	5,6	5,3	5,9	4,7
Franța	1,8	1,8	1,6	0,8	1,5	-5,6	-18,6	-3,7	-4,9	-8,1	5,5	4,4	5,5	4,1
Italia	0,4	0,5	0,5	-0,2	0,3	-5,8	-18,2	-5,2	-6,6	-8,9	3,4	3,5	3,0	3,6
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6	-5,2	-3,8	-4,2	2,7	4,9	-4,0	4,1
Croația	3,9	2,3	2,9	2,3	2,9	0,3	-15,7	-9,8	-7,1	-8,4	5,3	4,6	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,8	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,4	-4,8	-4,1	-5,0	4,0	5,0	-6,1	3,9
Polonia	5,3	4,7	4,4	3,9	4,5	1,9	-8,0	-1,8	-2,7	-2,7	3,1	5,1	-3,6	4,6
România	5,2	4,2	3,3	3,9	4,1	2,7	-10,0	-5,4	-1,8	-3,9	3,8	4,0	-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

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 0,9% în februarie 2021, nivel identic cu cel înregistrat în luna ianuarie (0,9%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 1,3%, în creștere de la 1,2% în luna precedentă. În Grecia (-1,9%), Slovenia (-1,1%) și Cipru (-0,9%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Polonia (3,6%), Ungaria (3,3%) și România (2,5%) au înregistrat cele mai mari rate.

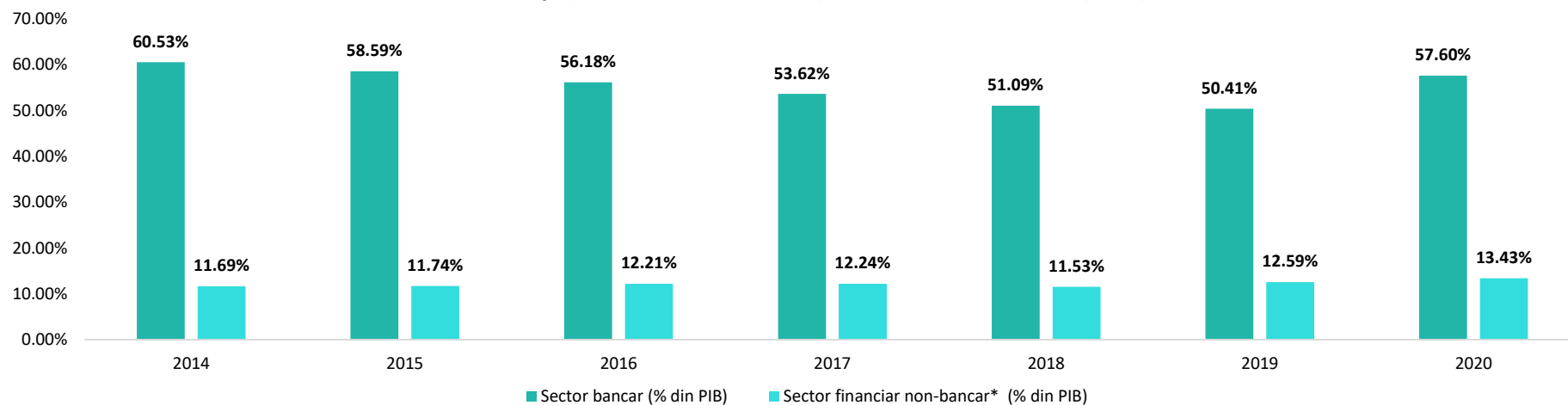
Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în România cu 1,1% ca serie brută, și cu 0,6% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2021 față de perioada similară anului precedent. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+18,6%) urmate de activitățile de comunicații (+4,0%) și de alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+3,1%). Scăderi au înregistrat activitățile de transporturi (-8,2%) și activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (-6,6%).

Producția industrială a scăzut în România cu 2,3% ca serie brută și cu 0,9% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2021 față de ianuarie 2020. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate de industria extractivă (-13,7%) și industria prelucrătoare (-2,0%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a rămas la același nivel (+3,8%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a scăzut în luna ianuarie 2021 cu 3,6% ca serie brută, respectiv cu 3,7% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-13,3%), urmat de cel al lucrărilor de întreținere și reparații curente (-6,4%) și cel al lucrărilor de construcții noi (-1,5%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază scăderi ale volumului lucrărilor la clădirile nerezidențiale (-19,5%) și la clădirile rezidențiale (-17,3%), în timp ce construcțiile ingineresti au crescut cu 17,0%.

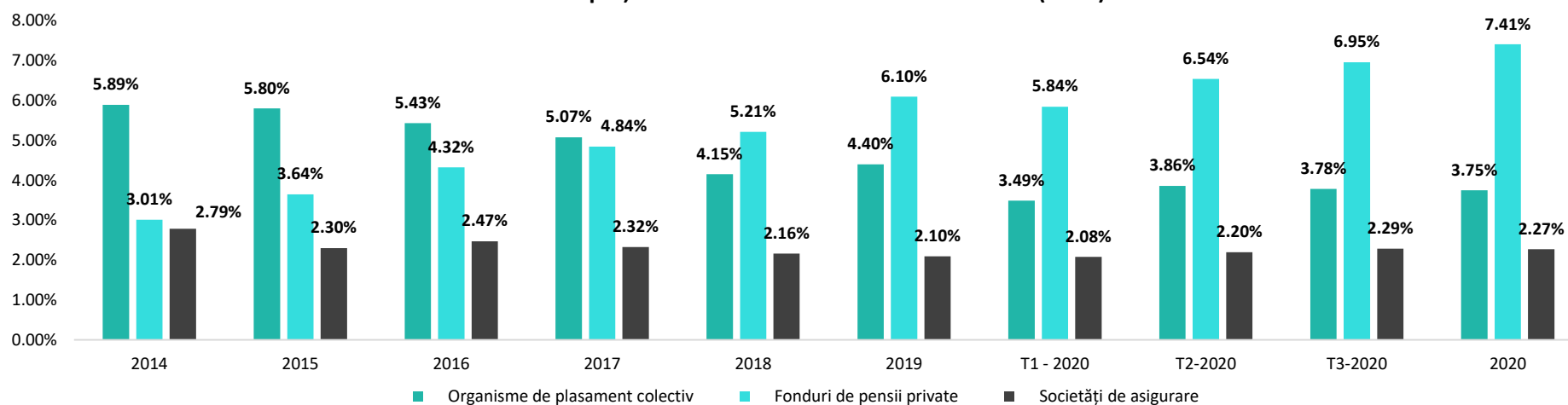
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

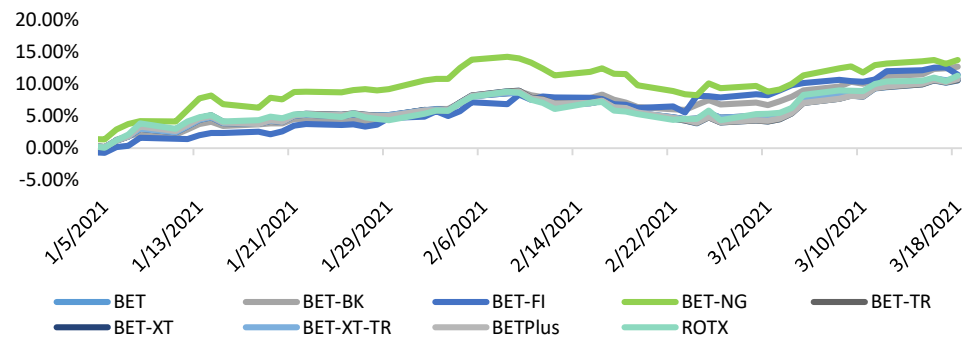
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
18.03.2021	10,62%	12,74%	11,51%	13,77%	10,67%

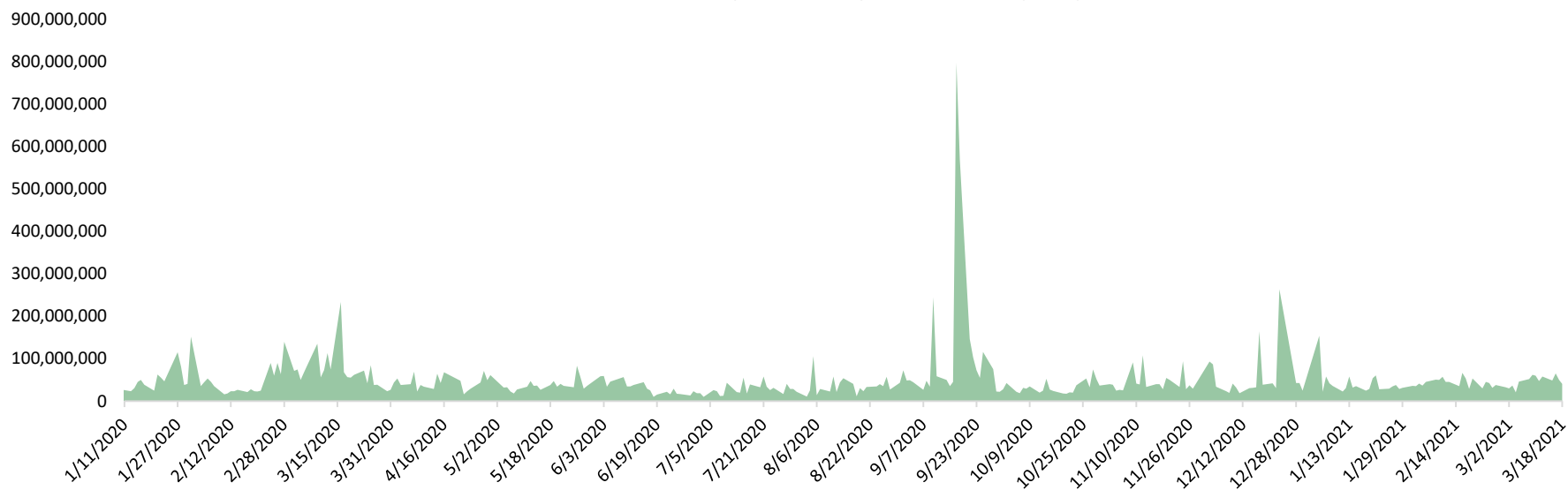
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
18.03.2021	10,81%	10,86%	10,78%	11,33%

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 363 milioane euro, față de valoarea de circa 1.226 milioane euro în ianuarie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 239 milioane euro în luna ianuarie 2021, față de circa 377 milioane euro în luna ianuarie 2020.

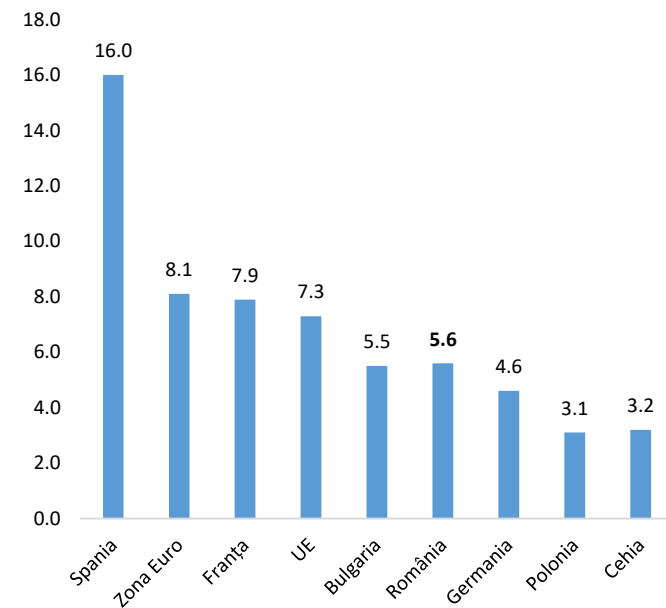
Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 58 milioane euro în luna ianuarie 2021 la 125 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,1%, iar la nivelul UE rata șomajului a fost de 7,3% în luna ianuarie 2021, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în ianuarie 2021 la o valoare de 5,6%, conform datelor publicate de INS.

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

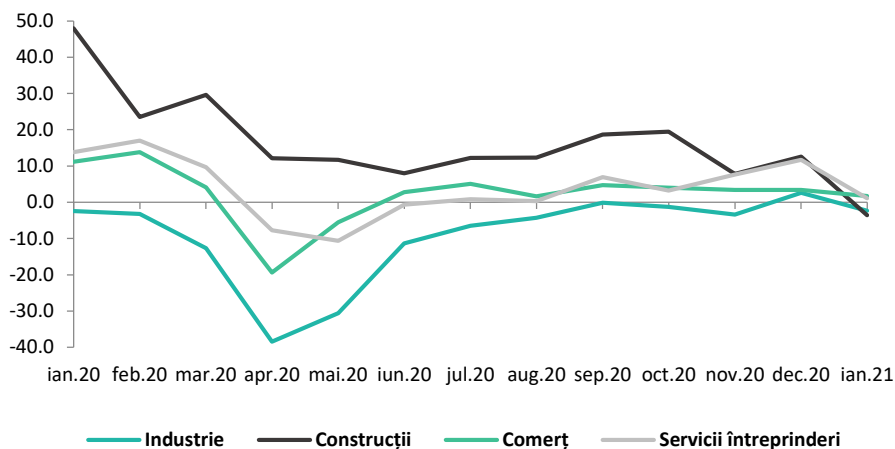
Rata șomajului (ianuarie 2021)



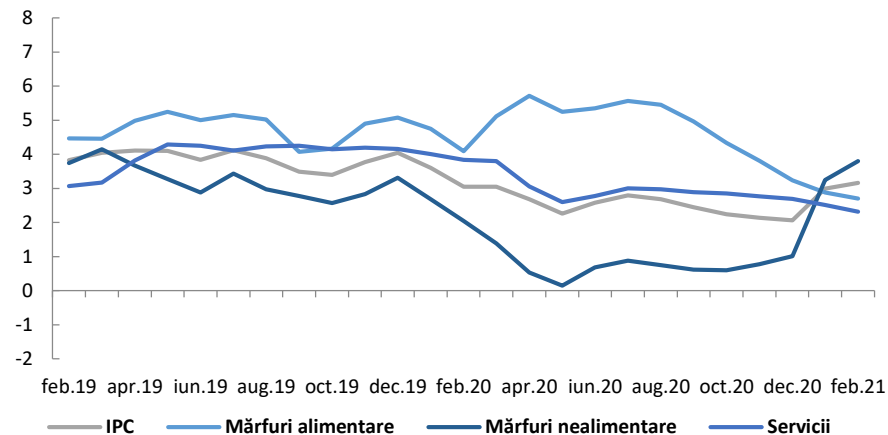
Sursa: Eurostat

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

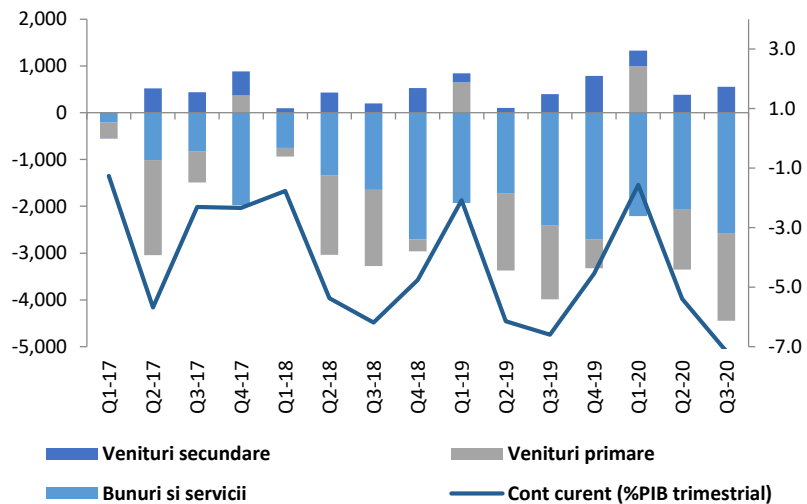


Evoluția ratei anuale a inflației



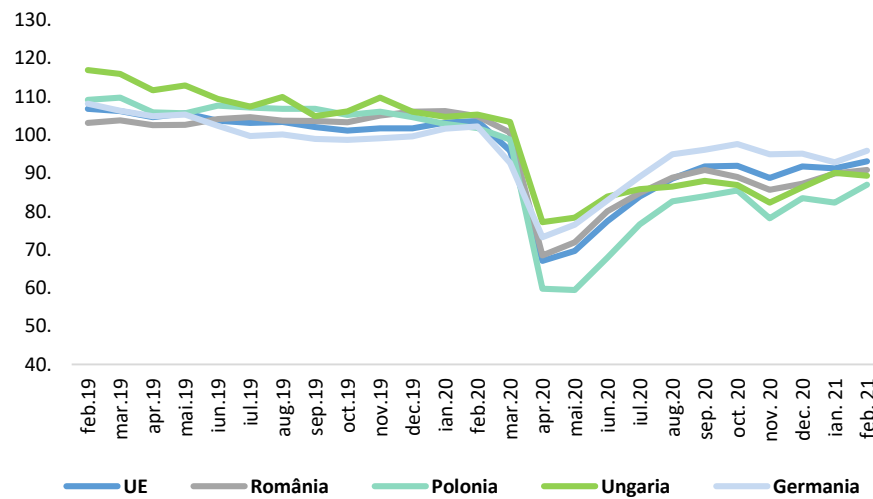
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

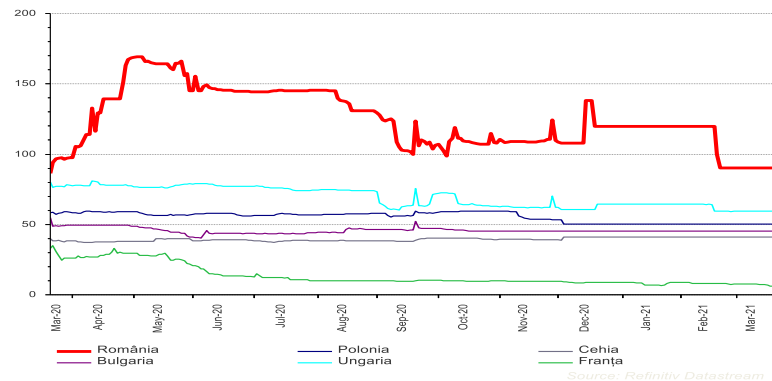
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

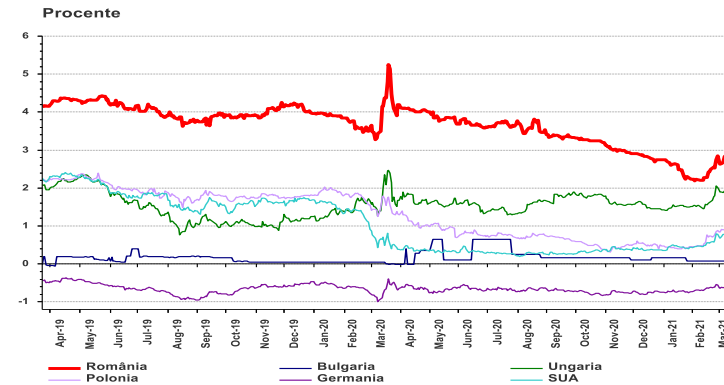
Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

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



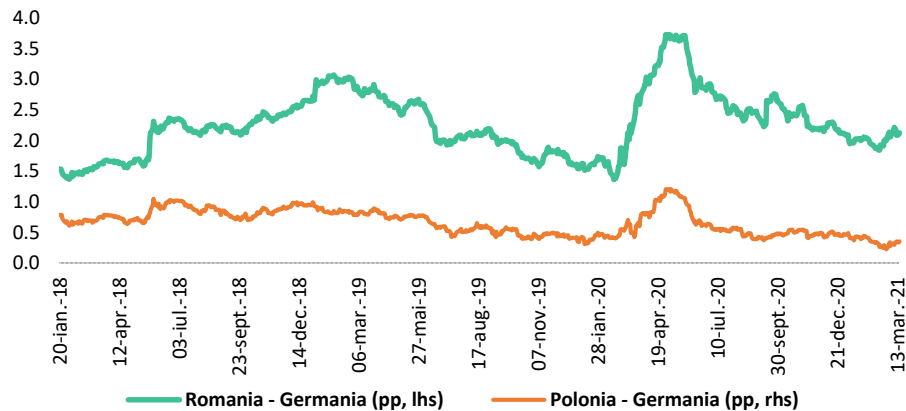
Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 6% în februarie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,37%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Bulgariei au crescut până la o valoare medie de 0,082%. Randamentele titlurilor de stat ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,65% în februarie 2021).

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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 8,3% în februarie 2021 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 109,91 bp. 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, 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)	3.55%	4.10%	12.51%
FR (CAC 40)	5.63%	3.35%	15.28%
DE (DAX)	2.63%	3.73%	6.50%
IT (FTSE MIB)	5.92%	3.57%	16.37%
GR (ASE)	5.73%	7.53%	24.99%
IE (ISEQ)	4.17%	2.18%	14.10%
ES (IBEX)	6.03%	1.83%	18.01%
UK (FTSE 100)	1.19%	3.47%	8.72%
US (DJIA)	3.17%	4.37%	8.80%
IN (NIFTY 50)	6.56%	12.03%	27.59%
SHG (SSEA)	0.75%	3.46%	3.35%
JPN (N225)	4.71%	9.58%	25.18%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: +6,03%), urmat de indicele FTSE MIB (IT: +5,92%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: +6,56%), urmat de indicele N225 (JPN: +4,71%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-1,02%	9,86%	13,39%
BET-BK	1,93%	13,64%	15,09%
BET-FI	3,05%	18,36%	11,02%
BET-NG	0,10%	11,08%	9,71%
BET-TR	-1,00%	9,96%	14,56%
BET-XT	-0,41%	11,03%	12,26%
BET-XT-TR	-0,39%	11,13%	13,37%
BETPlus	-0,90%	9,90%	13,23%
ROTX	-0,04%	8,84%	15,84%

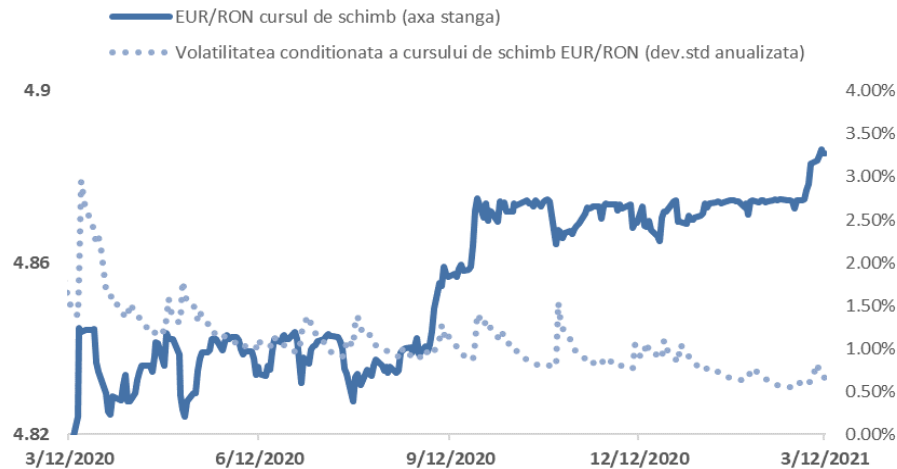
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+3,05), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET (-1,02%).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=26.02.2021 vs. 29.01.2021; 3 luni=26.02.2021 vs. 30.11.2020; 6 luni=26.02.2021 vs. 31.08.2020

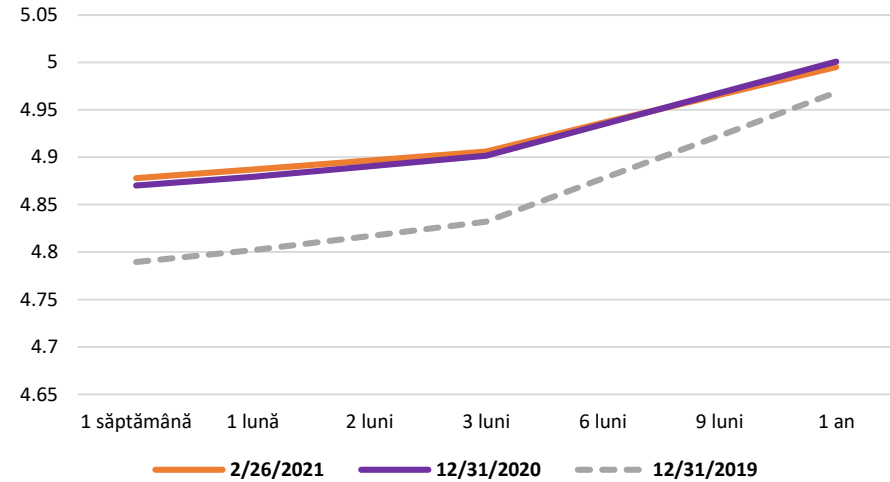
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

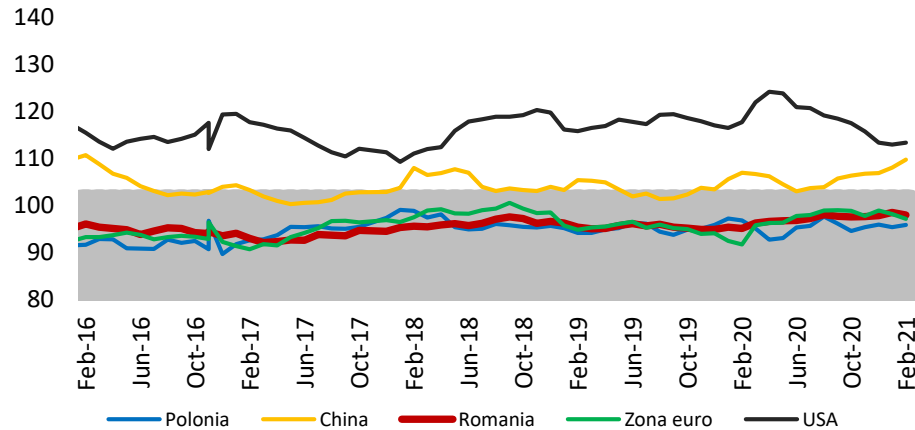


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



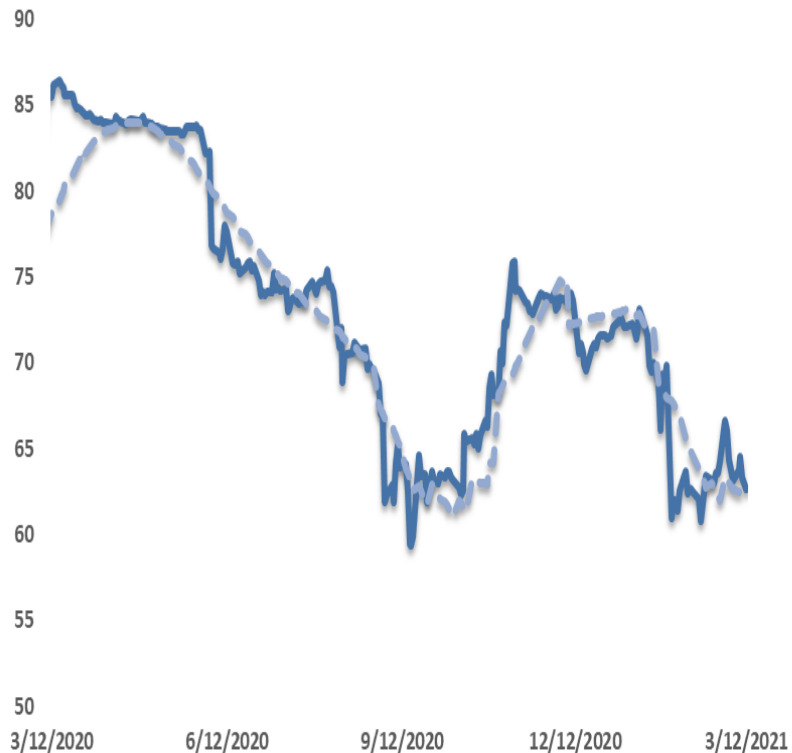
Sursa: BIS, calcule ASF

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.

Cu o inflație în creștere peste media europeană, cursul de schimb s-a depreciat rapid în luna februarie și este foarte aproape de nivelul 4,9 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



— Indice de contagiune - - - Indice de contagiune - tendinta (filtru Hodrick-Prescott)

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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.

Contagiunea a crescut în februarie și martie 2020 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.

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.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

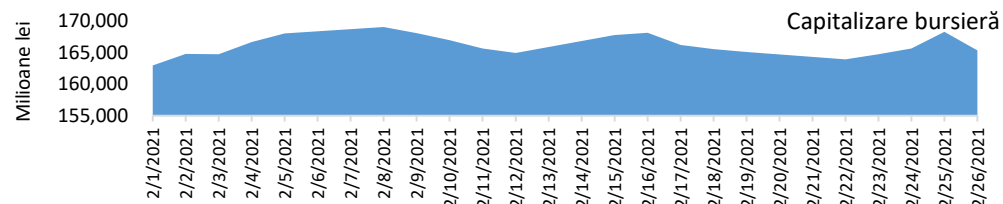
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-05 februarie 2021	26.047	132.590.249	194.223.907	22,41%
Total 08-12 februarie 2021	27.164	186.040.393	248.019.277	28,62%
Total 15-19 februarie 2021	27.271	248.040.482	237.487.547	27,40%
Total 22-26 februarie 2021	25.157	172.656.885	186.860.756	21,56%
Total februarie 2021	105.639	739.328.009	866.591.488	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	135.888.132	18,17%	5.343.000	11,82%	141.231.132	17,81%
SNP	82.902.367	11,09%	1.198.500	2,65%	84.100.867	10,61%
FP	80.786.257	10,80%		0,00%	80.786.257	10,19%
SNN	71.950.618	9,62%		0,00%	71.950.618	9,07%
BRD	67.726.033	9,06%		0,00%	67.726.033	8,54%
SNG	45.577.773	6,09%		0,00%	45.577.773	5,75%
TRP	41.843.106	5,60%		0,00%	41.843.106	5,28%
SIF2	3.840.966	0,51%	28.249.190	62,49%	32.090.156	4,05%
EL	24.010.577	3,21%		0,00%	24.010.577	3,03%
M	18.404.424	2,46%	998.000	2,21%	19.402.424	2,45%
SIF5	13.503.775	1,81%	4.392.075	9,72%	17.895.850	2,26%
TGN	15.016.910	2,01%	1.550.000	3,43%	16.566.910	2,09%
COTE	16.298.442	2,18%		0,00%	16.298.442	2,06%
TEL	12.972.862	1,73%		0,00%	12.972.862	1,64%
WINE	12.384.793	1,66%	351.000	0,78%	12.735.793	1,61%
Top 15 Total					86,40%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

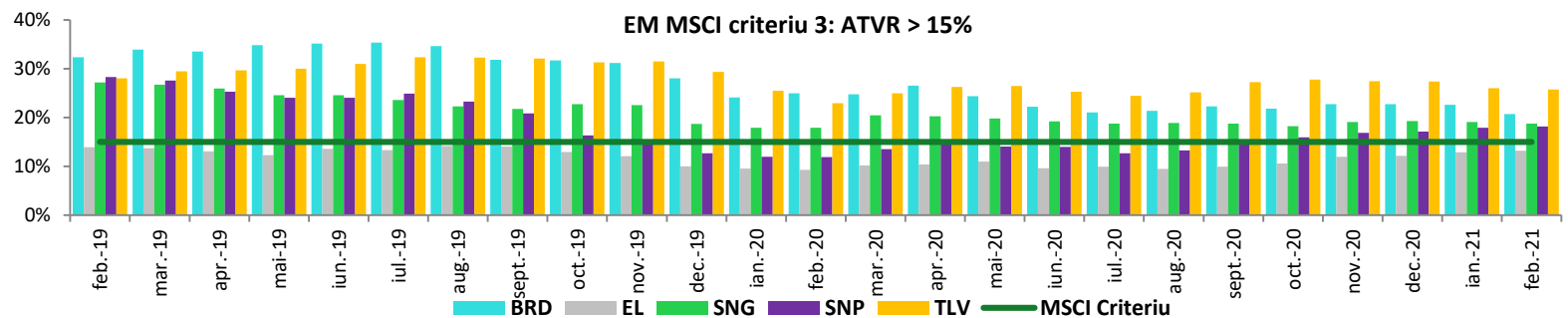
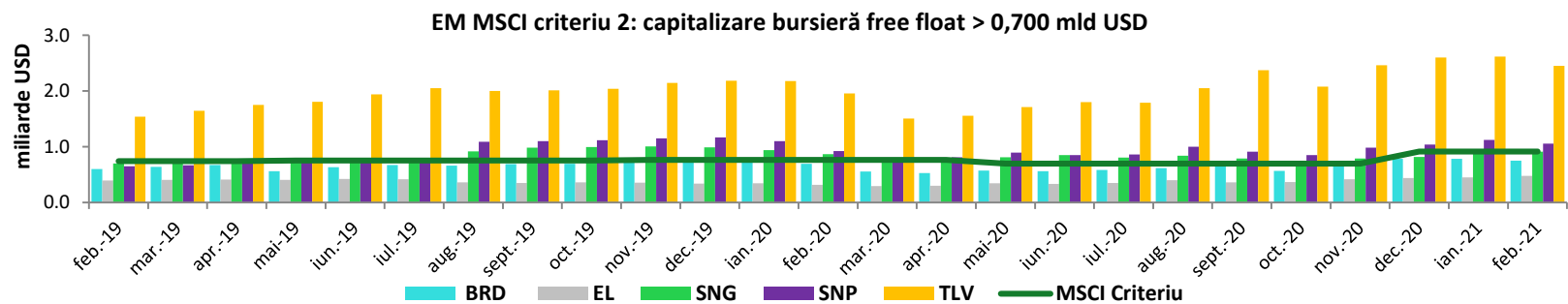
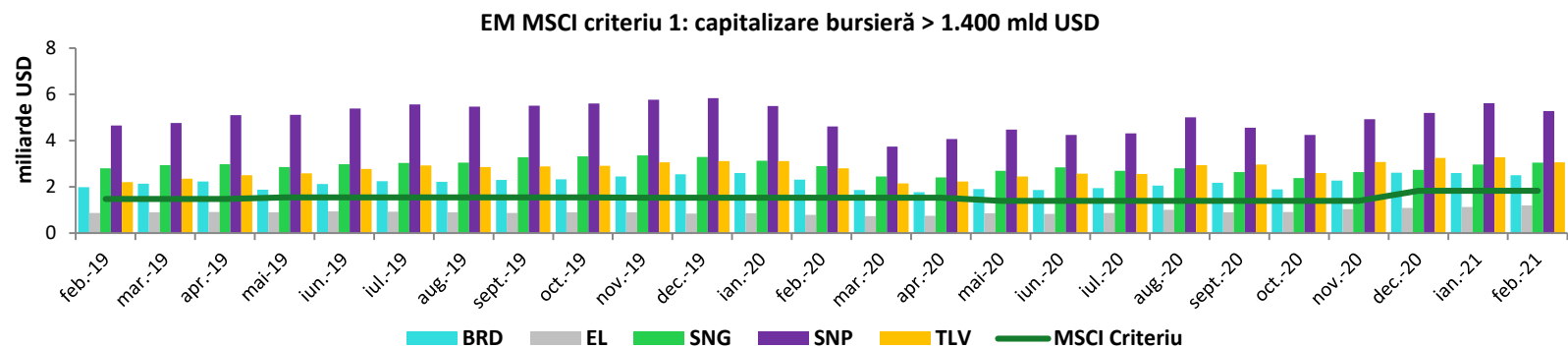
Topul intermediarilor în februarie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	330.192.747	20,75
2	BT CAPITAL PARTNERS	262.066.896	16,47
3	TRADEVILLE	173.948.311	10,93
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	173.507.498	10,9
5	BANCA COMERCIALA ROMANA	168.431.625	10,59
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	115.812.376	7,28
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	55.391.310	3,48
8	IFB FINWEST	54.687.878	3,44
9	Alpha Bank Romania SA	49.786.919	3,13
10	GOLDRING	44.485.730	2,8
11	ESTINVEST	43.908.361	2,76
12	PRIME TRANSACTION	39.396.165	2,48
13	BRD Groupe Societe Generale	27.684.336	1,74
14	INTERFINBROK CORPORATION	23.004.678	1,45
15	S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A	8.865.639	0,56
Top 15 Total			98,76

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 7% la finalul lunii februarie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o scădere de 9%.

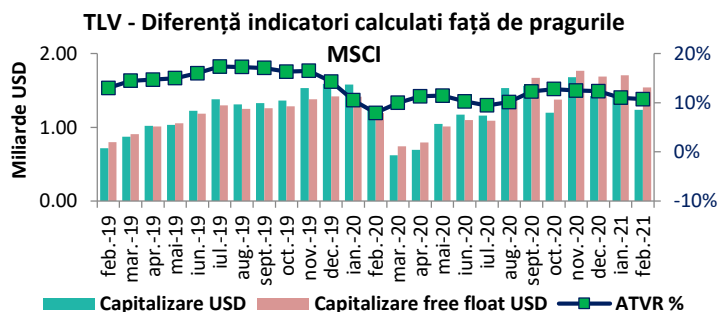
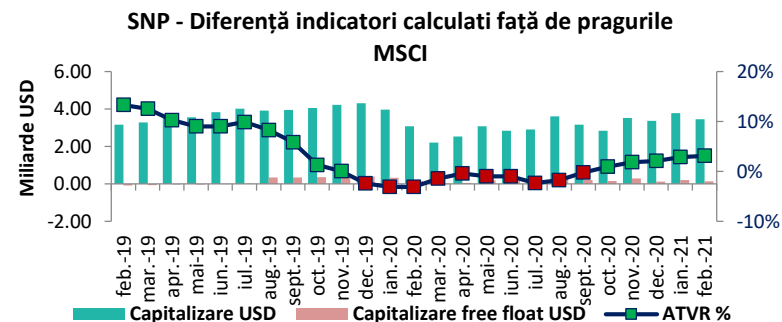
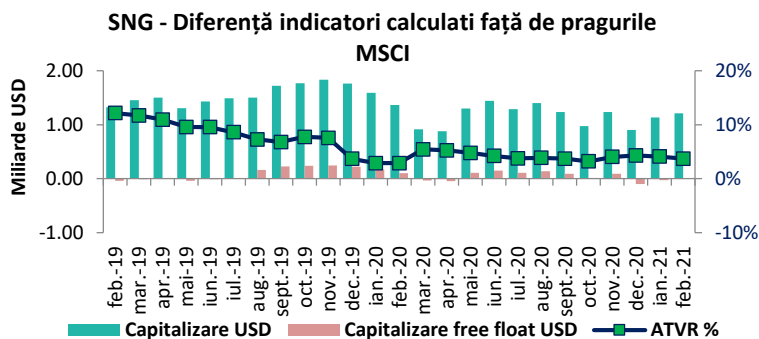
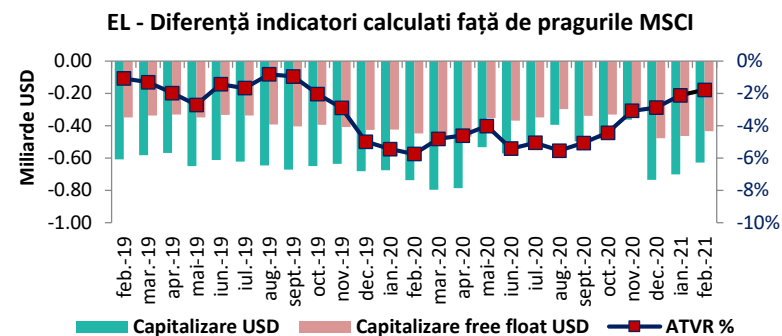
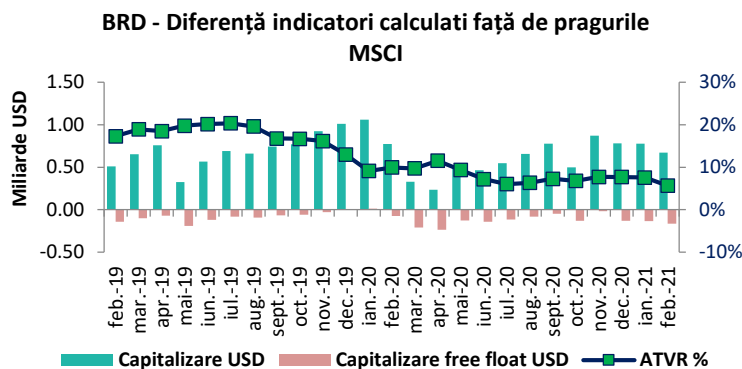
În luna februarie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 17,81% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV PETROM (SNP: 10,61%) și Fondul Proprietatea (FP: 10,19%).

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 28.02.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



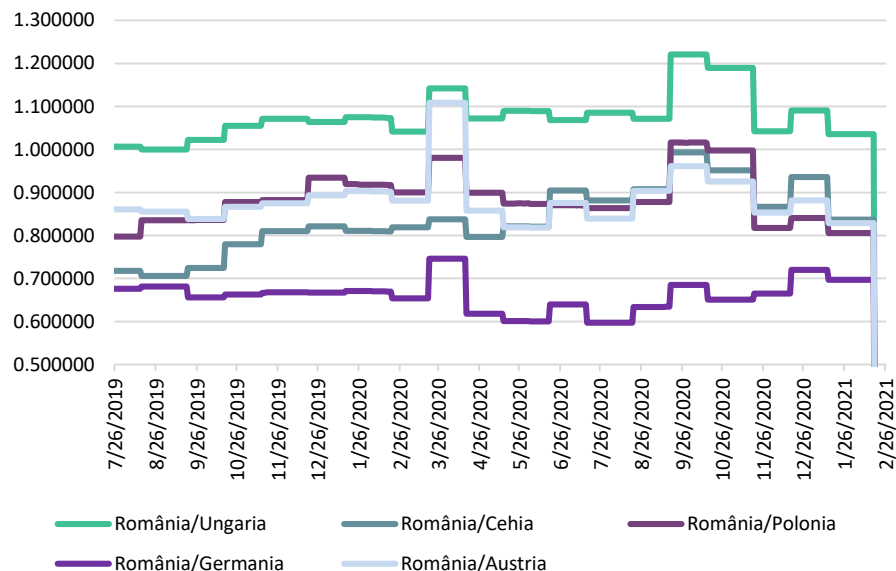
Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Ianuarie 2020)

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.

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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

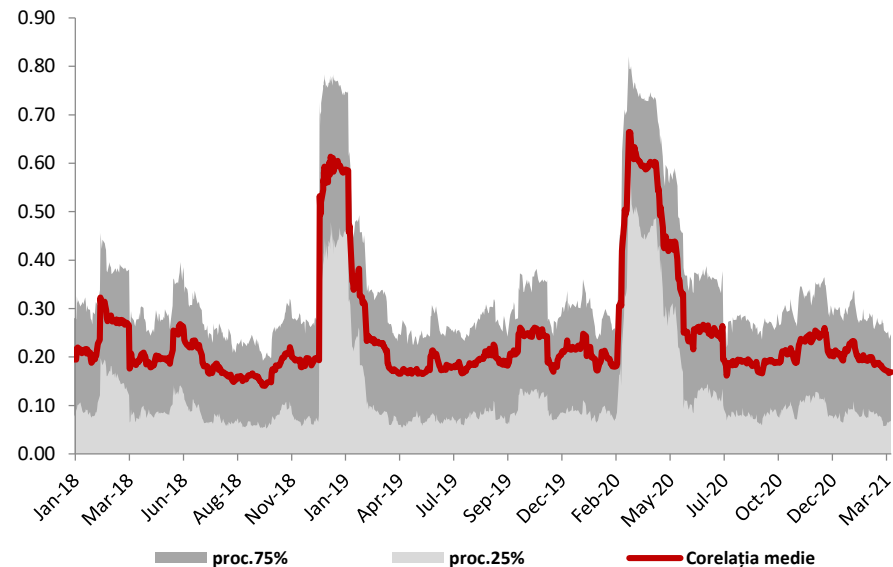


Sursa: Datastream, calcule ASF

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 februarie 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.

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



Sursa: Bloomberg, ASF

La sfârșitul lunii iulie 2020, 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. În perioada februarie-martie 2021 se înregistrează o ușoară scădere a corelațiilor.

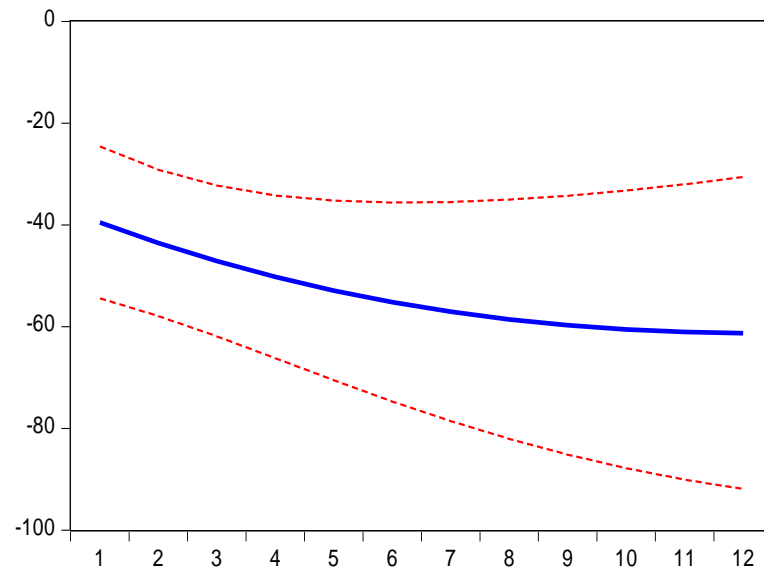
Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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. Un șoc în incertitudine are ca efect o scădere de 2% ceea ce indică o reducere a riscurilor sistemice cel puțin pe moment.

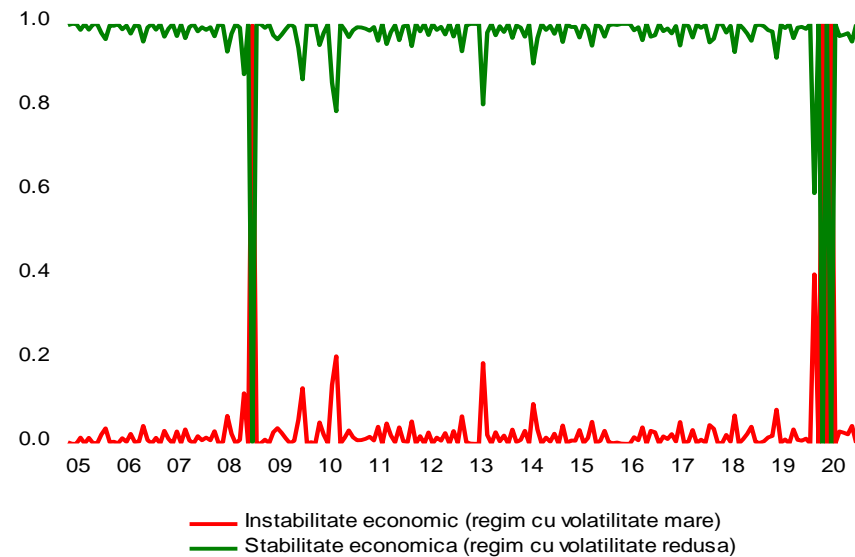
Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie și iulie. Graficul indică faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni¹. În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

Raspunsul pietei de capital (Romania) la un soc CISS



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele Producției Industriale (model Markov Switching)

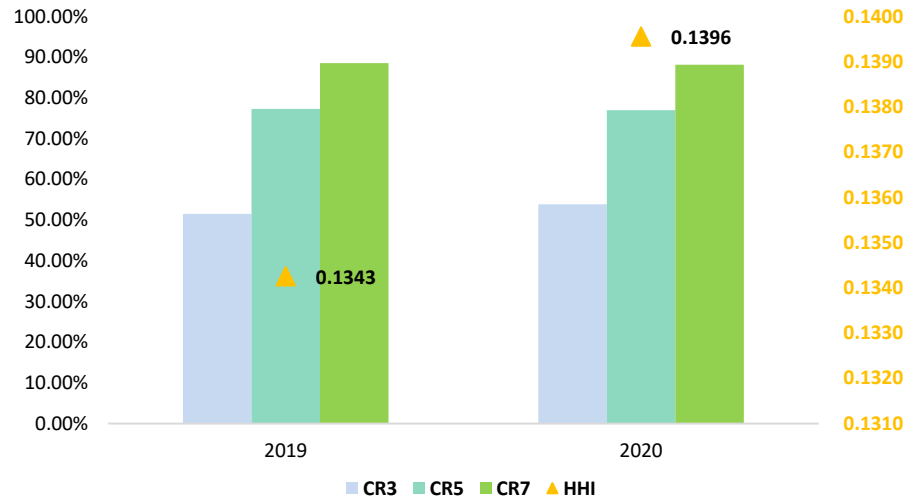


Sursa: INSSE, calcule ASF

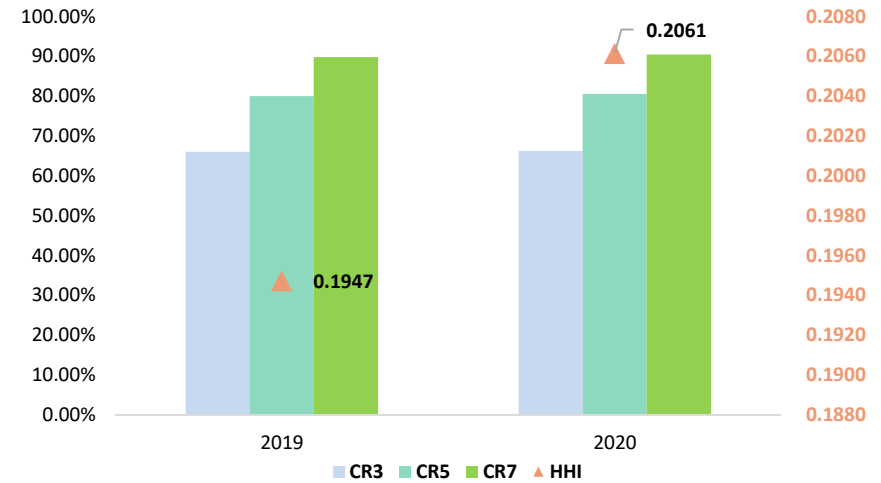
¹ Indicele producției industriale (frecvență lunară) a fost estimat cu un model Markov-switching cu un intercept și primul lag autoregresiv care se modifică în cele două regimuri.

Riscul de concentrare

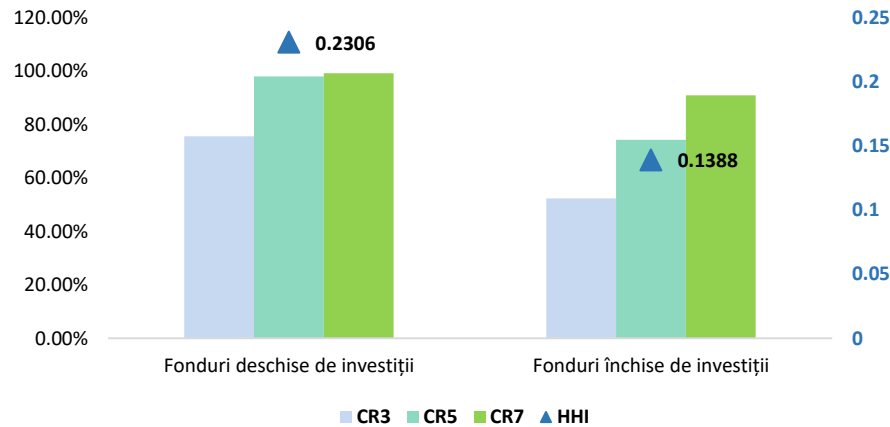
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2020)**



**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2020)**

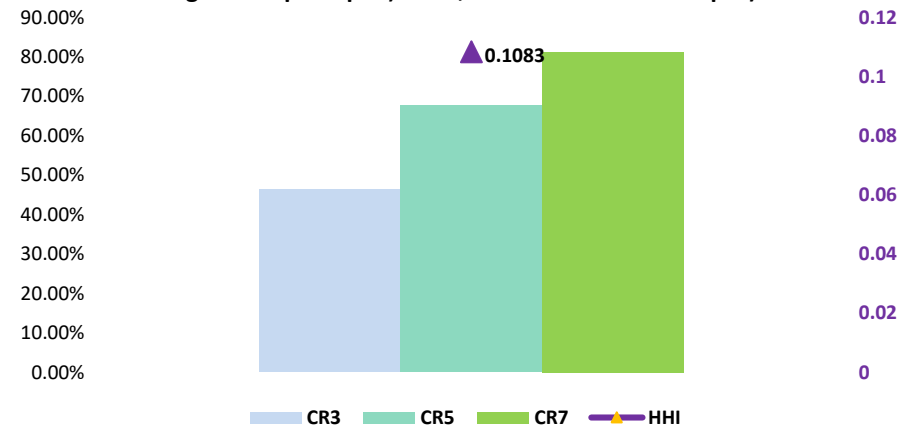


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 decembrie 2020)**



Sursa ASF

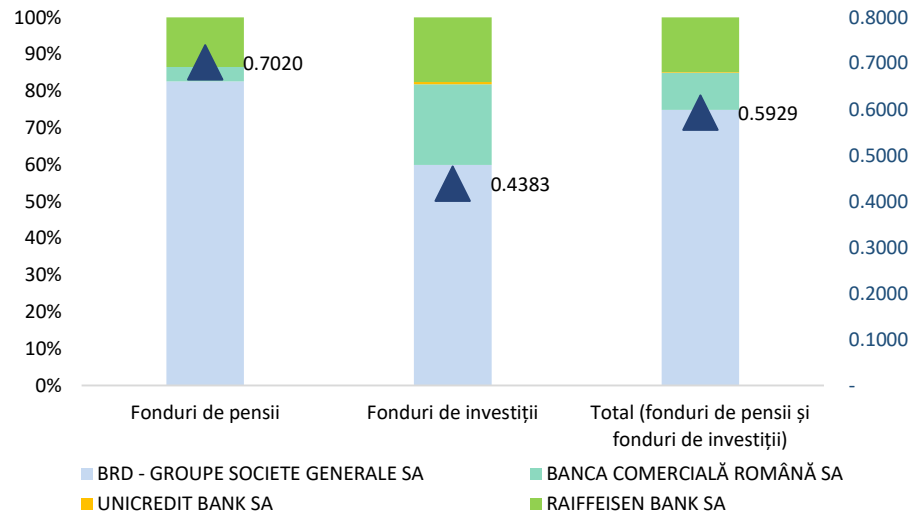
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din ianuarie-februarie 2021 -
Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



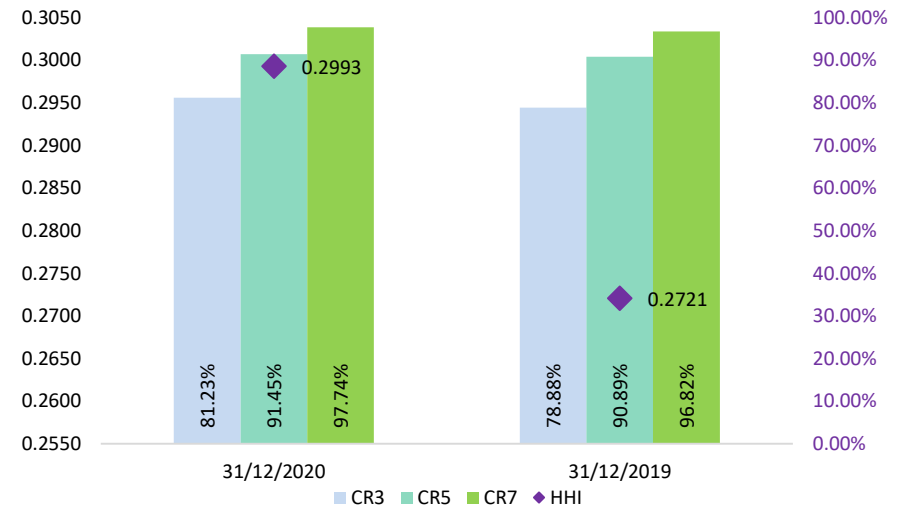
Sursa ASF

Riscul de concentrare

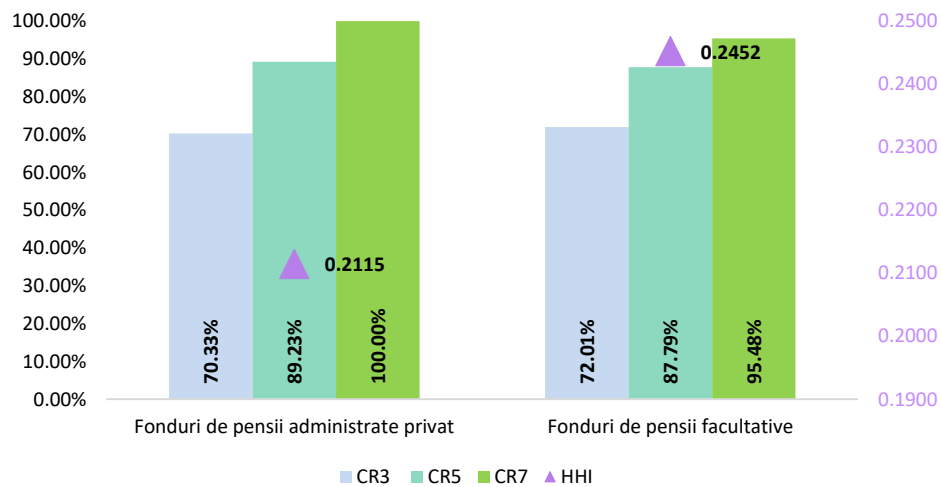
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/12/2020)



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 28/2/2021)



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.

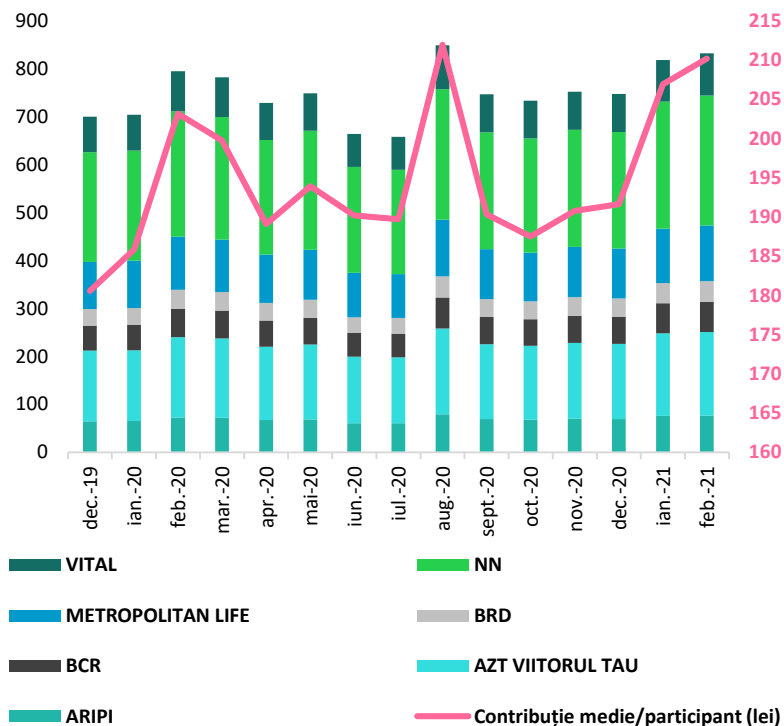
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 28 Februarie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	6.862.720.056	794.409	6,20%
AZT VIITORUL TAU	16.617.294.046	1.616.466	5,77%
BCR	5.281.934.813	697.196	6,12%
BRD	3.026.220.574	481.510	5,04%
METROPOLITAN LIFE	10.751.849.330	1.070.793	5,93%
NN	26.891.111.239	2.043.348	5,79%
VITAL	7.717.195.204	960.514	6,18%
Total	77.148.325.262	7.664.236	n/a

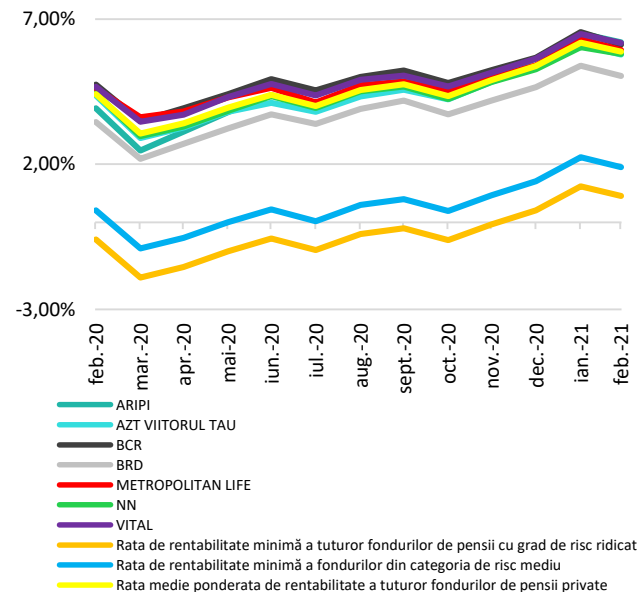
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 28/02/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

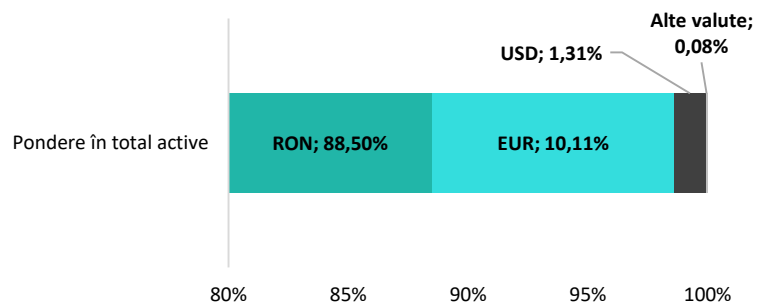


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

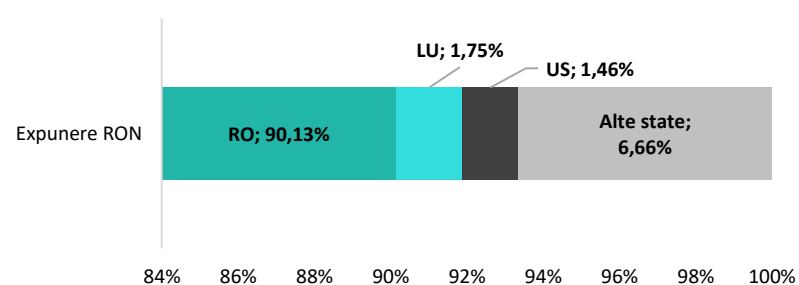
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	51.027.881.153	66,14%
Acțiuni	17.214.732.383	22,31%
Obligațiuni corporative	2.914.354.763	3,78%
Fonduri de investiții	2.375.394.539	3,08%
Depozite	1.874.486.153	2,43%
Obligațiuni supranaționale	1.491.545.521	1,93%
Obligațiuni municipale	191.231.875	0,25%
Fonduri de metale	103.682.380	0,13%
Instrumente derivate	635.999	0,00%
Alte sume	(45.619.505)	-0,06%

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 februarie 2021, au atins nivelul de 77,15 miliarde lei, în creștere cu 23% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 90% în active românești, majoritatea fiind denumite în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

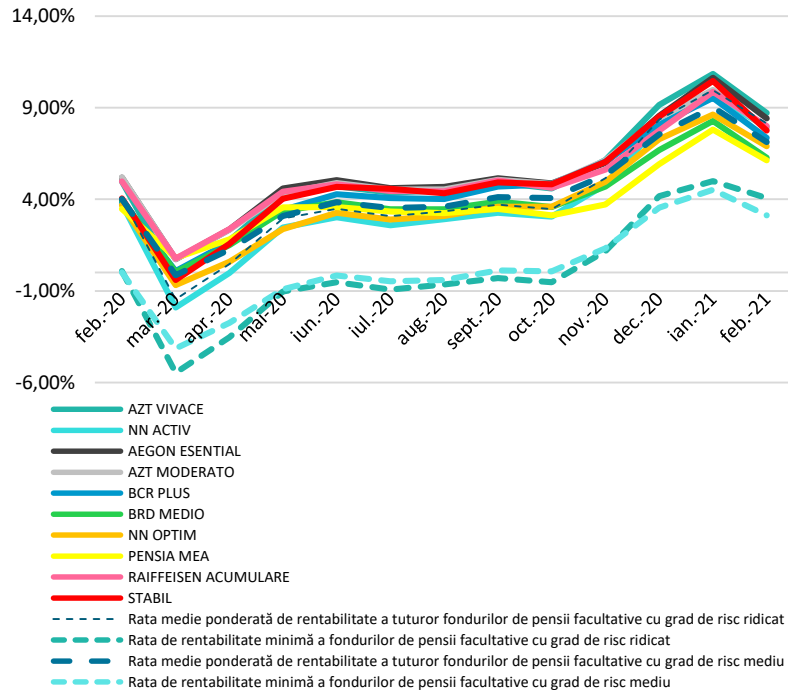
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

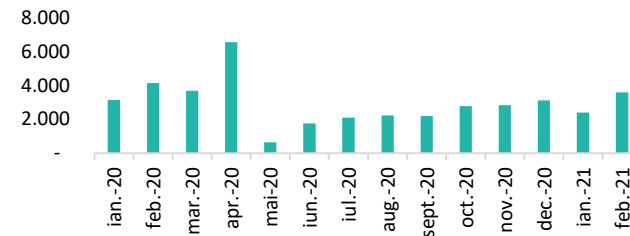
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 28 Februarie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	9.761.500	3.863	8,42%
AZT MODERATO	310.764.770	39.951	7,90%
AZT VIVACE	115.908.403	20.282	8,72%
BCR PLUS	529.170.010	139.308	7,36%
BRD MEDIO	161.033.999	33.862	6,27%
GENERALI STABIL	29.417.121	5.470	7,76%
NN ACTIV	345.726.919	55.575	7,95%
NN OPTIM	1.278.031.330	201.466	6,91%
PENSIA MEA	95.896.138	17.040	6,13%
RAIFFEISEN ACUMULARE	113.990.717	14.854	7,99%
Total	2.989.700.907	531.671	n/a

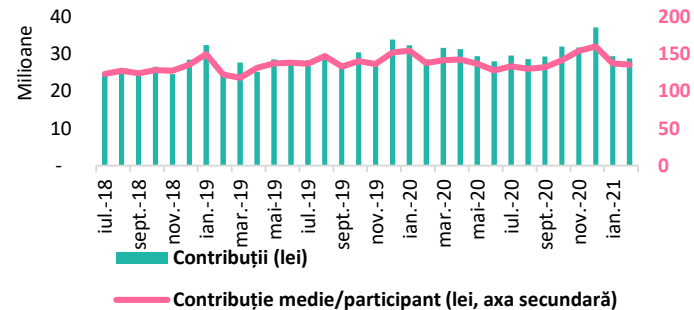
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

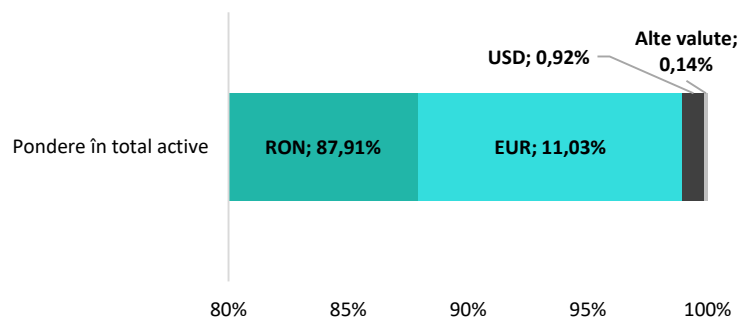


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

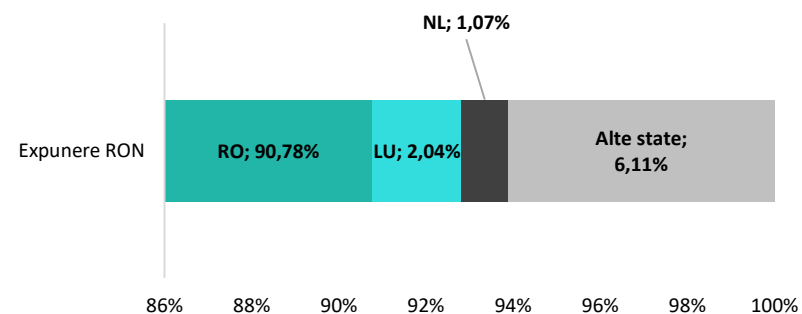
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.888.712.337	63,17%
Acțiuni	790.996.257	26,46%
Obligațiuni corporative	88.631.748	2,96%
Fonduri de investiții	87.853.024	2,94%
Obligațiuni supranaționale	52.818.326	1,77%
Depozite	45.152.130	1,51%
Obligațiuni municipale	24.004.245	0,80%
Fonduri de metale	10.535.978	0,35%
Alte sume	996.863	0,03%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

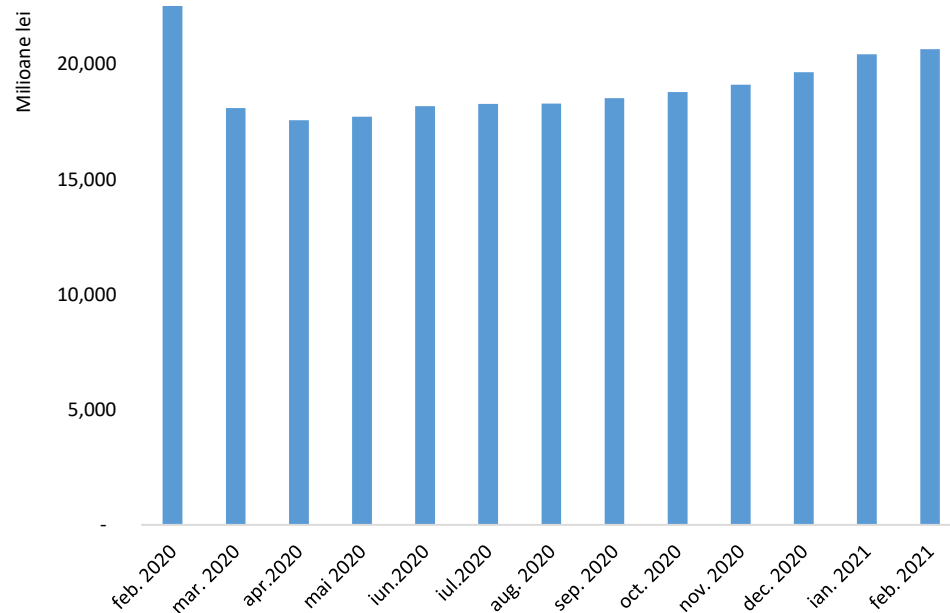


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 2,99 miliarde de lei la finalul lunii februarie 2021, având un avans anual de 23%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

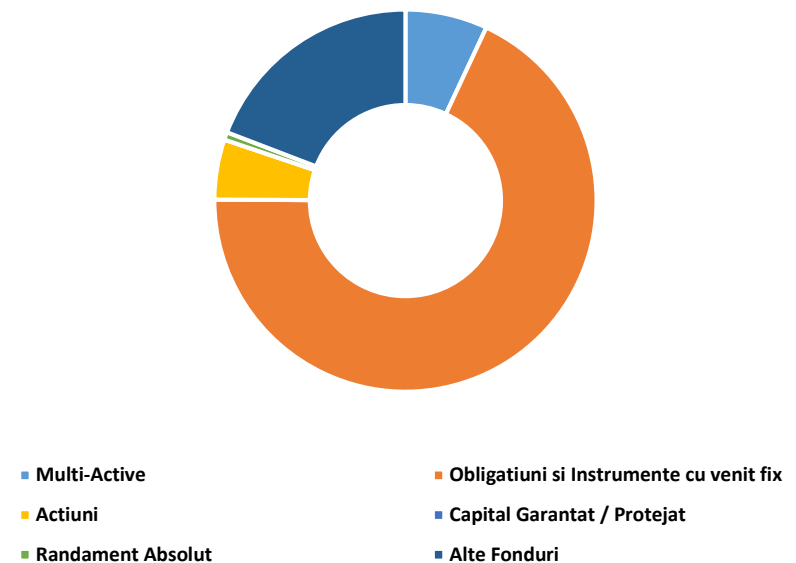
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

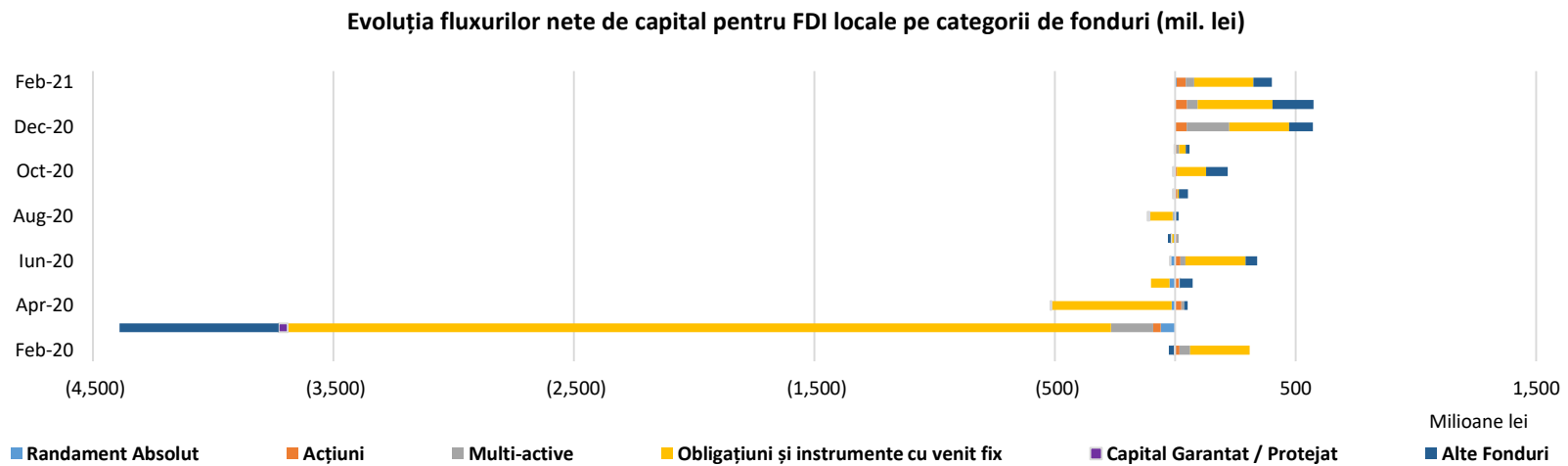
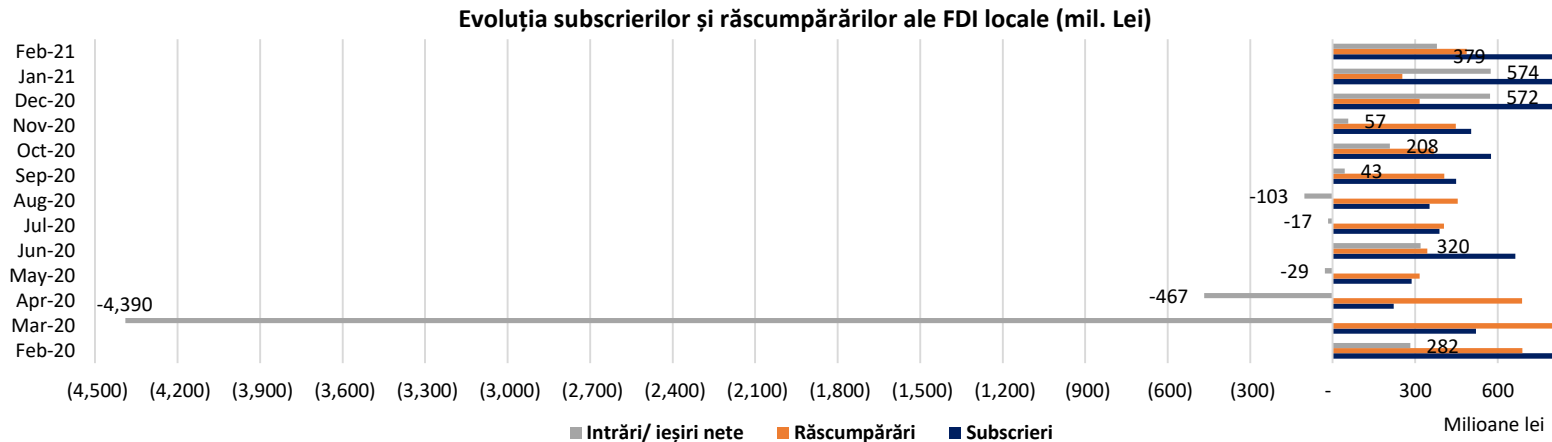
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 20,7 miliarde lei în luna februarie 2021, în creștere cu 1,1% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii februarie 2021, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 0,6% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise de acțiuni au înregistrat o creștere de 3.7%.

În luna februarie 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

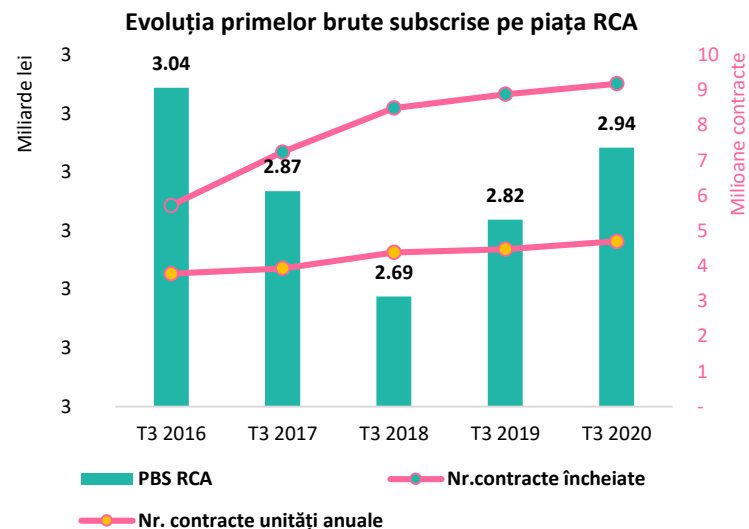
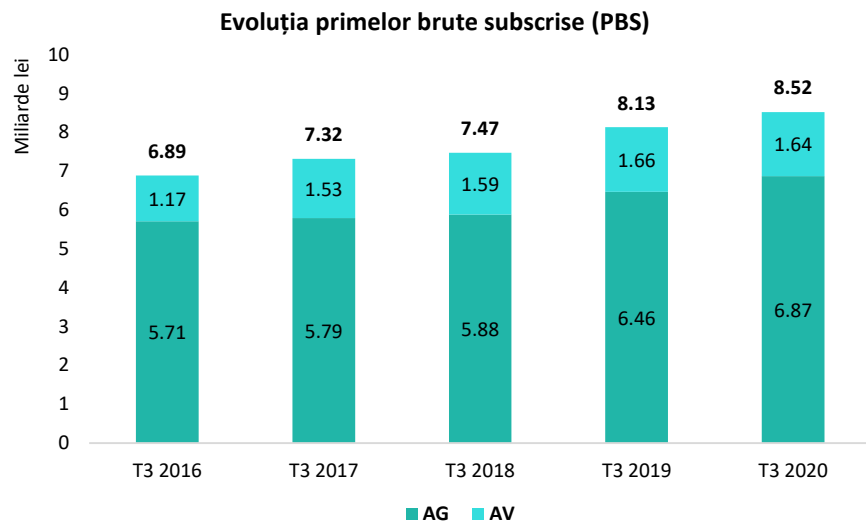
În luna februarie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 866 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 487 milioane lei. Astfel, în luna februarie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 379 milioane lei.



Sursa: AAF

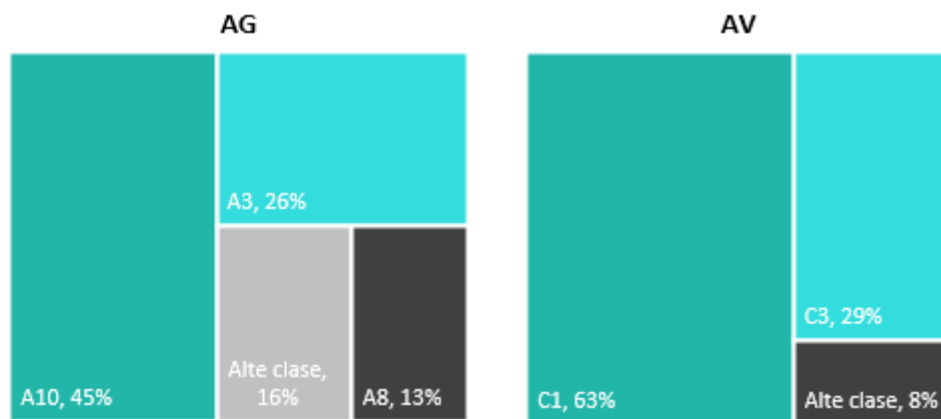
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (30 septembrie 2020)



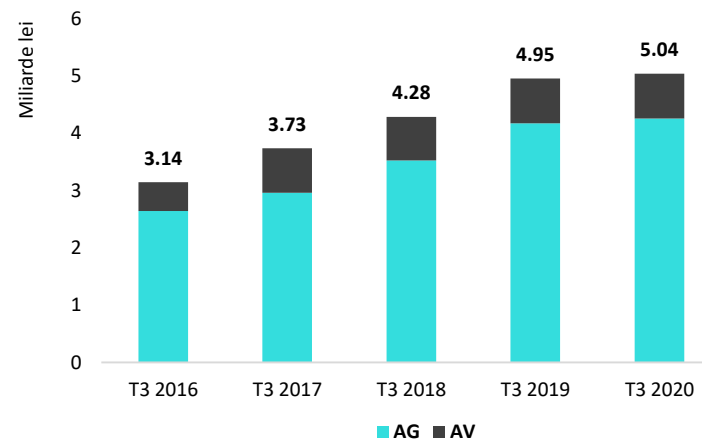
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



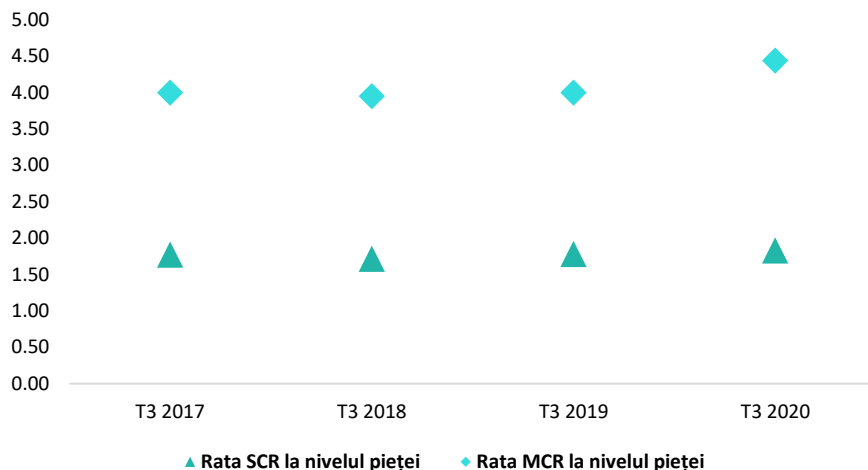
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

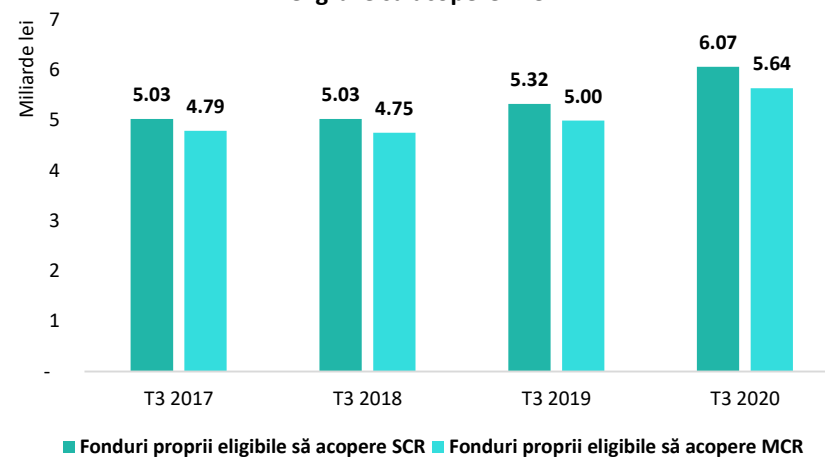


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

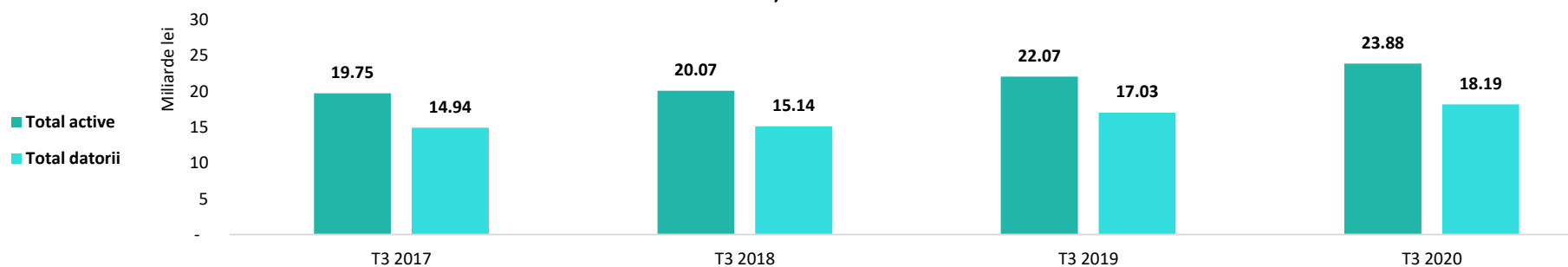
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 februarie 2021

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> 11 Februarie: Comisia Europeană prezintă previziunile economice din iarna anului 2021.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> 1 Februarie: ESMA lansează o Acțiune de supraveghere comună (CSA) privind aplicarea regulilor de governanță a produselor, stipulatele în MiFID II. 3 Februarie: ESMA transmite în atenția CE o serie de comentarii în cadrul procesului de revizuire a Regulamentului ELTIF. 17 Februarie: ESMA subliniază riscurile investitorilor de retail legate de tranzacționarea acțiunilor pe baza informațiilor din social media. 24 Februarie: ESMA publică Ghidurile care au ca obiectiv armonizarea procesului de examinare și evaluare a CCP-urilor, prevăzut în EMIR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> 9 Februarie: EIOPA prezintă Tabloul riscurilor aferent pieței asigurărilor din UE, bazat pe datele Solvency II din trimestrul III al anului 2020. 12 Februarie: EIOPA abordează măsurile necesare pentru a îmbunătăți gradul de asigurabilitate a riscului legat de întreruperea activităților prin prisma pandemiilor. 17 Februarie: EIOPA prezintă Planul de convergență în supraveghere pentru anul 2021. 19 Februarie: EIOPA identifică sustenabilitatea modelului de afaceri și conceperea adecvată a produsului ca principalele două priorități de supraveghere relevante pentru autoritățile naționale competente.
ESAs	<ul style="list-style-type: none"> 4 Februarie: ESAs publică Raportul Final și STR privind informările în baza SFDR. 25 Februarie: ESAs prezintă o Declarație comună de supraveghere privind aplicarea Regulamentului referitor la informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFDR).
ESRB	<ul style="list-style-type: none"> 16 Februarie: ESRB publică un raport referitor la implicațiile asupra stabilității financiare ale măsurilor de sprijin guvernamentale care au vizat protejarea economiei reale de efectele pandemiei COVID-19.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> 15 Februarie: IOSCO efectuează o analiză referitoare la impactul măsurilor de sprijin ale guvernelor în contextul COVID-19 asupra ratingurilor de credit.