

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

Pe plan local, produsul intern brut a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,8% în trimestrul I 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020.

ASF nr.
5/25.05.2021

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,24% în aprilie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în martie (+3,05%).
- Producția industrială a crescut în România cu 13,4% ca serie brută, respectiv cu 13,1% ca serie ajustată sezonier, în luna martie 2021 față de martie 2020.
- În luna aprilie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 691 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 371 milioane lei.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal preliminar publicate de Eurostat, în trimestrul I 2021, **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 treilea 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 +11,7% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 1,8% în zona euro și cu 1,7% în UE în trimestrul I 2021.

Pe plan local, produsul intern brut a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,8% în trimestrul I 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul I 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o scădere cu 0,2% pe seria brută și nu a înregistrat nici o modificare pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 5% (de la 4,3% conform prognozei preliminare de iarnă a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+5,8%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+3,9%) față de anul 2020.

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

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

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,24% în aprilie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în martie (+3,05%). Contribuția semnificativă la rata anuală a inflației a avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+5,21%), serviciilor (+2,61%) și a mărfurilor alimentare (+0,76%). Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală este 2,7% în aprilie 2021, nivel în creștere comparativ cu cel înregistrat în luna anterioară (2,5%).

Producția industrială a crescut în România cu 13,4% ca serie brută, respectiv cu 13,1% ca serie ajustată sezonier în luna martie 2021 față de martie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat și industria prelucrătoare (+14,6% fiecare). Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-7,7% serie brută).

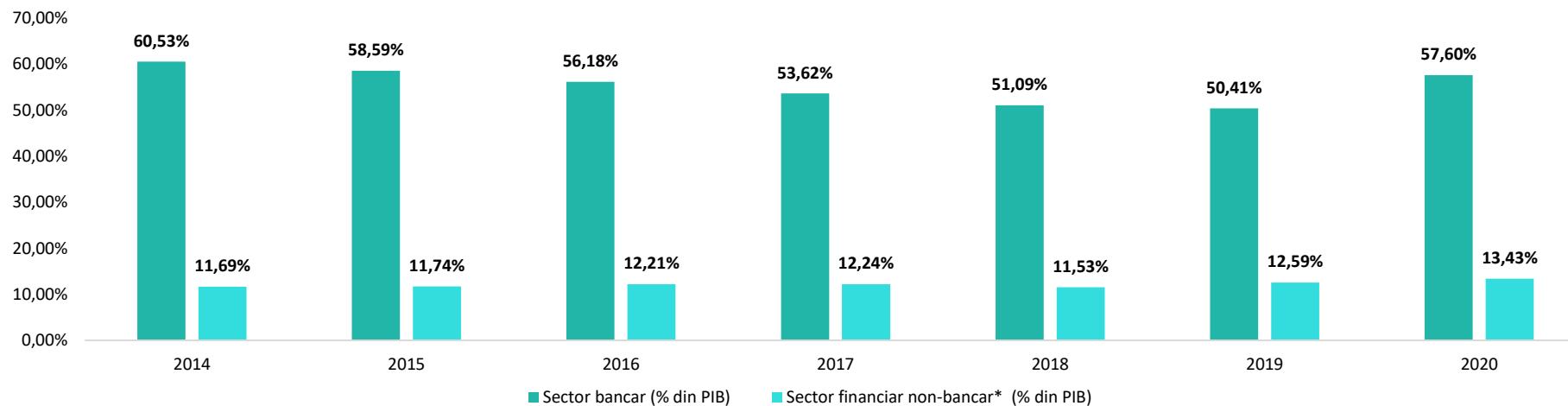
Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna martie 2021 cu 2,2% ca serie brută, în timp ce a scăzut cu 0,9% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de construcții noi (+11,0%), iar cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-21,7%) și în cazul lucrărilor de întreținere și reparații curente (-12,0%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+14,1%) și la construcțiile ingineresti (+1,1%), în timp ce clădirile nerezidențiale au scăzut cu 4,9%.

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna martie 2021 față de perioada similară anului precedent cu 9,9% ca serie brută, și cu 6,5% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+22,5%), urmate de activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+21,7%), activitățile de transporturi (+8,7%), activitățile de comunicații (+8,0%) și alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+6,9%).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 2,7% în zona euro și cu 2,6% în Uniunea Europeană în luna martie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 12% în zona euro și cu 11,6% în UE în luna martie 2021. **În România**, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în martie 2021 cu 9,1% ca serie brută, și cu 5,6% ca serie ajustată sezonier față de martie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+21,1%) și al comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+9,9%). Vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun au scăzut cu 2,1%.

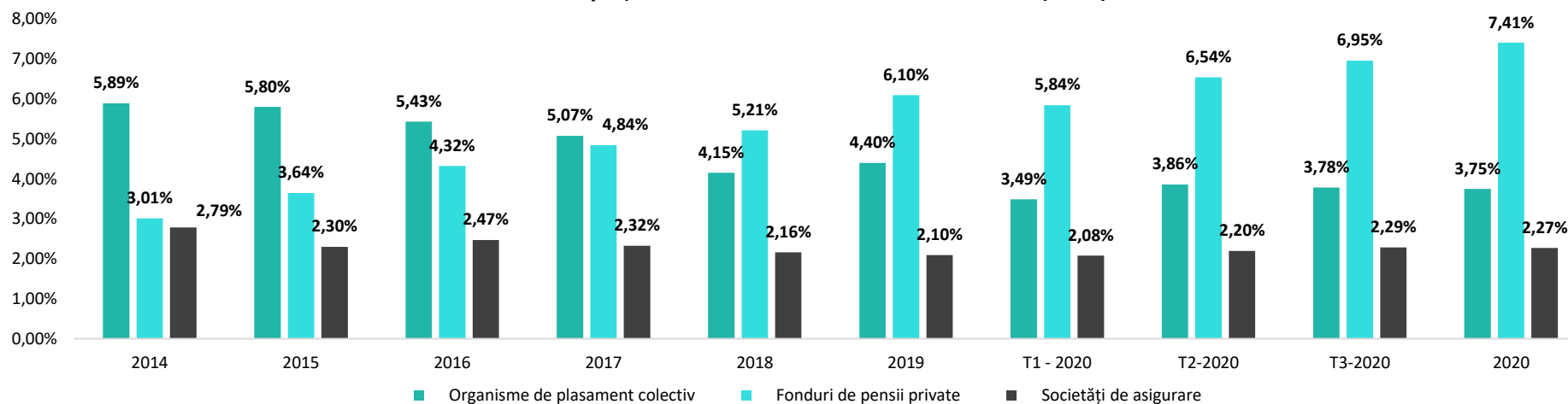
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebanca

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

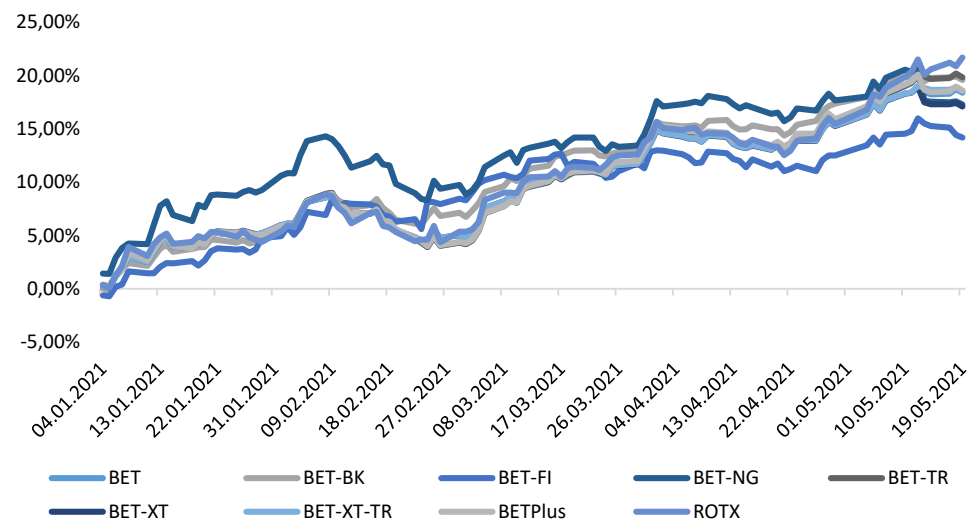
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
19.05.2021	18,38%	19,58%	14,17%	17,26%	19,83%

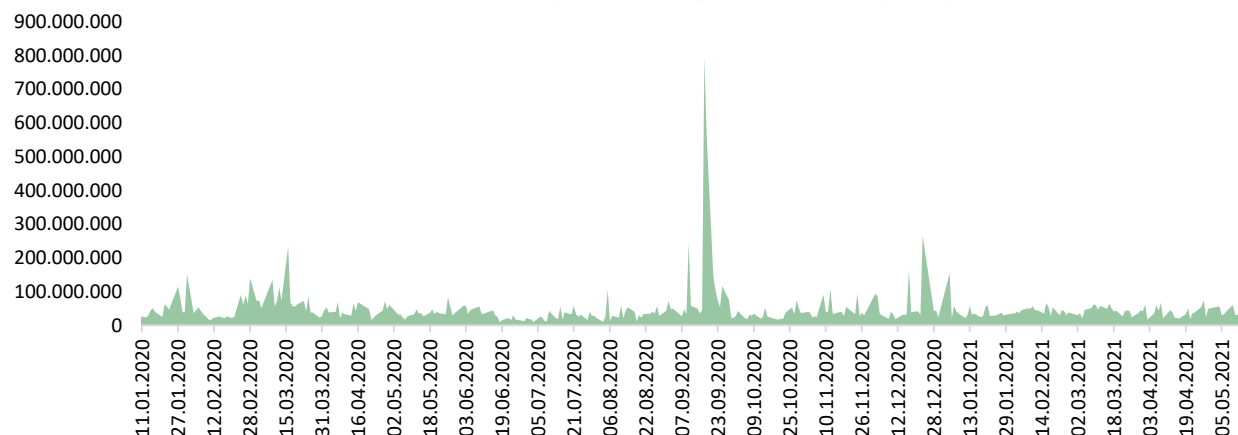
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
19.05.2021	17,11%	18,57%	18,58%	21,69%

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	2020- T4
Italia	134,4	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,5	154,5	155,8
Franța	98,1	99,2	99,1	100,0	98,1	101,3	113,9	116,4	116,3
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	120,0
Zona euro	85,8	86,3	86,1	85,8	84,0	86,2	95	97,3	98,1
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8	90,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,8
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,6	57,6
România	34,7	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei guvernamentale în PIB este de 98,1% în zona euro pentru trimestrul IV 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 18,2% (Estonia) la 205,6% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,3%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,8% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,5 miliarde euro față de valoarea de circa -399 milioane euro în perioada ianuarie-martie 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 2,5 miliarde euro în primele 3 luni ale anului 2021 față de circa 990 milioane euro în perioada similară a anului precedent.

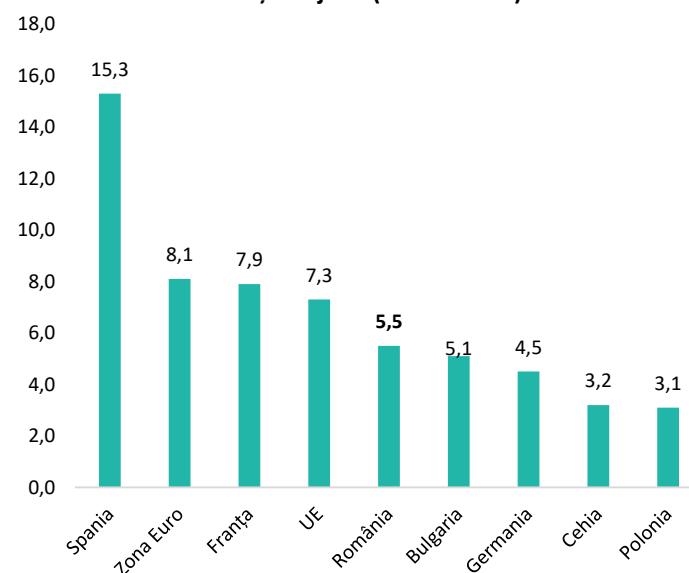
Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 2,30 miliarde euro în perioada ianuarie – martie 2021 la peste 124 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 8,1%, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,3% în luna martie 2021, în scădere cu 0,2 pp atât în zona euro, cât și în UE.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în martie 2021 la o valoare de 5,5%, în scădere cu 0,2 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,7%), 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 (5,2%).

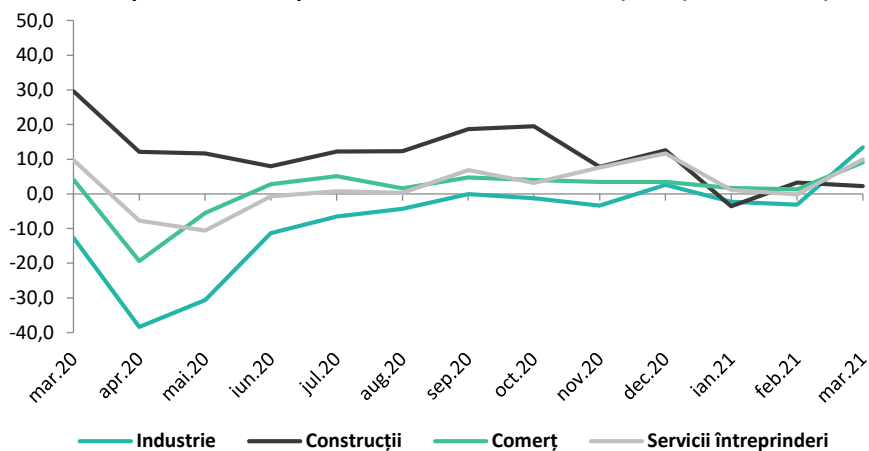
Rata șomajului (martie 2021)



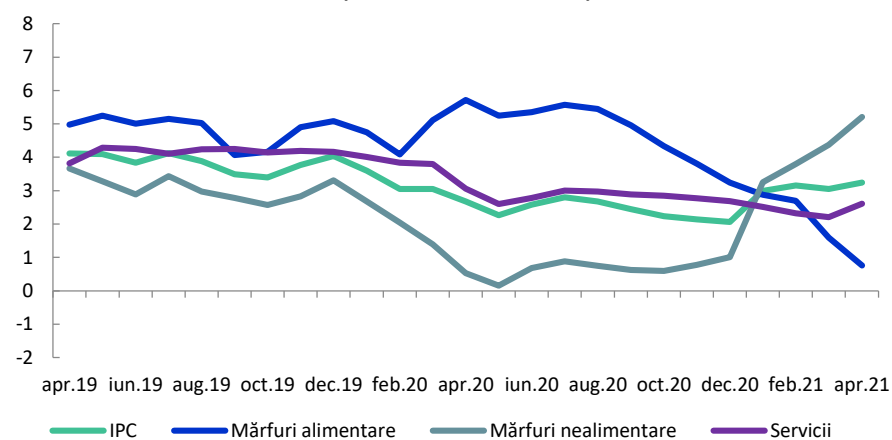
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

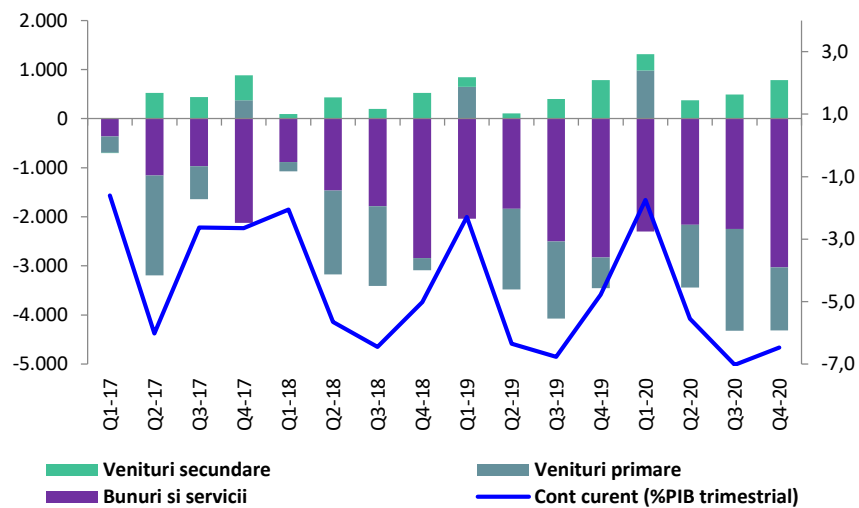


Evoluția ratei anuale a inflației



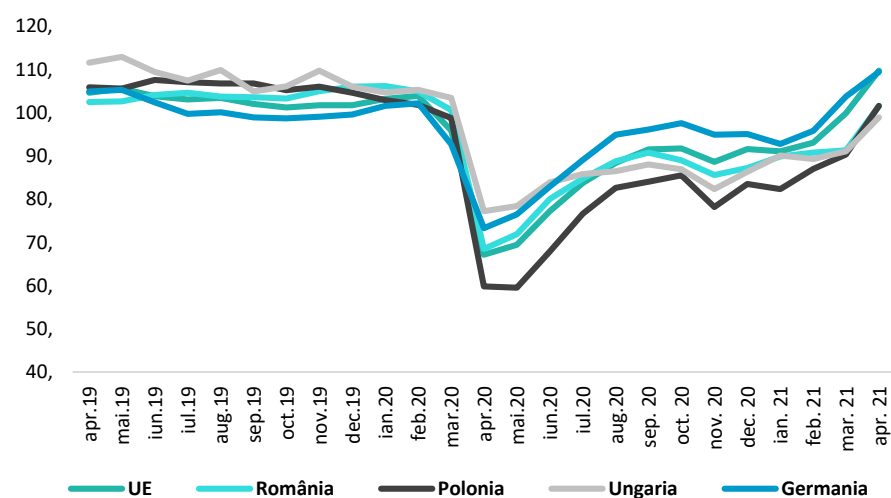
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

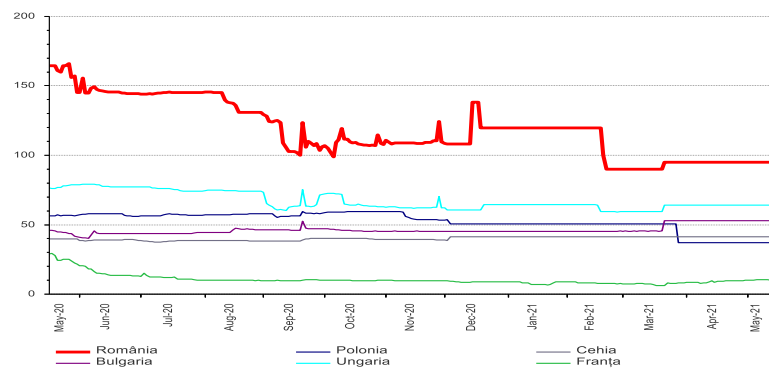
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

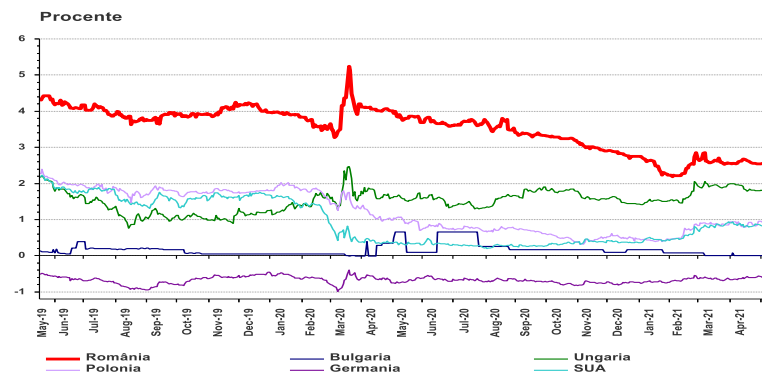
Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția pieței asupra riscului suveran

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



Sursa: Refinitiv Datastream

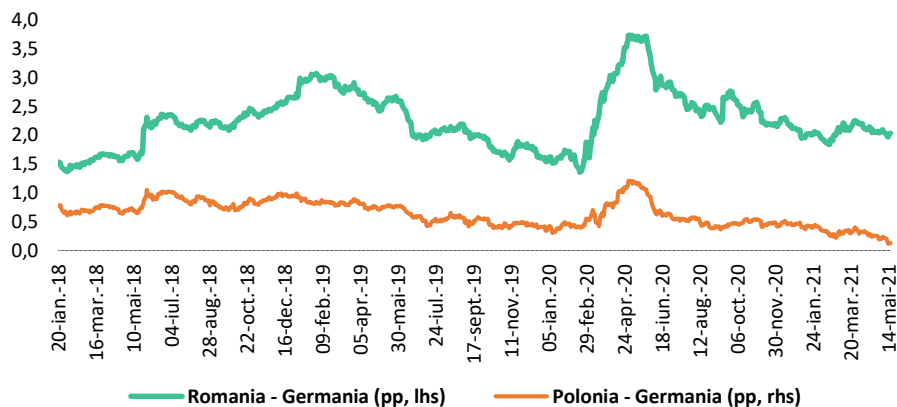
Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut cu 1,7% în aprilie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,58%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,62% în aprilie 2021).

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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Cotațiile CDS ale României au crescut cu 3,6% în aprilie 2021 față de luna anterioară, înregistrând o valoare medie de 95,1 bp. Cotațiile CDS ale Franței au crescut cu 22%, la o valoare medie de 9,07 bp în aprilie.

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, însă la începutul lunii aprilie 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	1,85%	12,33%	32,04%
FR (CAC 40)	3,33%	16,12%	36,46%
DE (DAX)	0,85%	12,68%	30,97%
IT (FTSE MIB)	-2,06%	11,91%	34,54%
GR (ASE)	5,24%	21,47%	59,85%
IE (ISEQ)	0,11%	14,84%	25,91%
ES (IBEX)	2,74%	13,63%	36,62%
UK (FTSE 100)	3,82%	8,78%	24,97%
US (DJIA)	2,71%	12,98%	27,82%
IN (NIFTY 50)	-0,41%	7,31%	25,67%
SHG (SSEA)	0,14%	-1,04%	6,90%
JPN (N225)	-1,25%	4,15%	25,40%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui FTSE MIB (IT: -2,06%). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +5,24%), urmat de indicele FTSE 100 (UK: +3,82%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: +2,71%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -1,25%).

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	1,36%	10,05%	33,27%
BET-BK	2,28%	11,98%	35,23%
BET-FI	-0,31%	7,40%	24,02%
BET-NG	1,51%	7,69%	29,78%
BET-TR	1,36%	10,10%	33,51%
BET-XT	1,40%	9,55%	31,86%
BET-XT-TR	1,40%	9,60%	32,07%
BETplus	1,54%	10,33%	33,22%
ROTX	1,13%	10,55%	38,72%

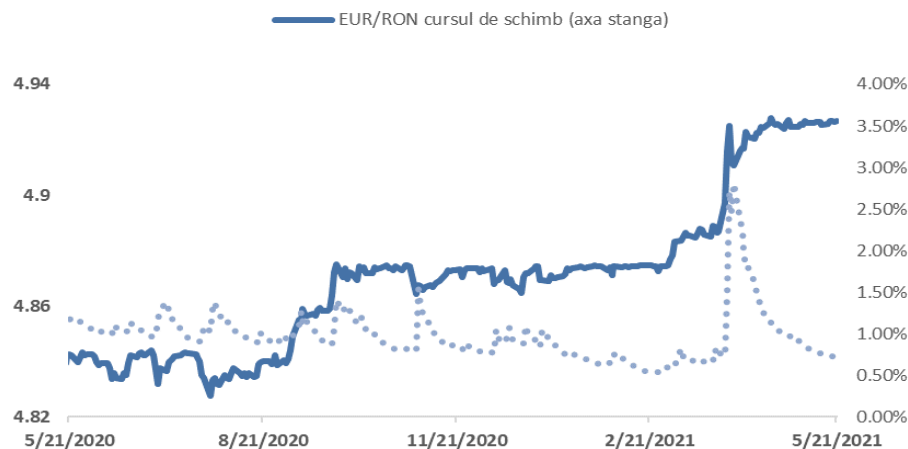
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-FI (-0,31%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 2,28% (indicele BET-BK) și 1,13% (indicele ROTX).

Sursa: Datastream, calcule ASF

Notă: 1 lună=30.04.2021 vs. 31.03.2021; 3 luni=30.04.2021 vs. 29.01.2021; 6 luni=30.04.2021 vs. 30.10.2020

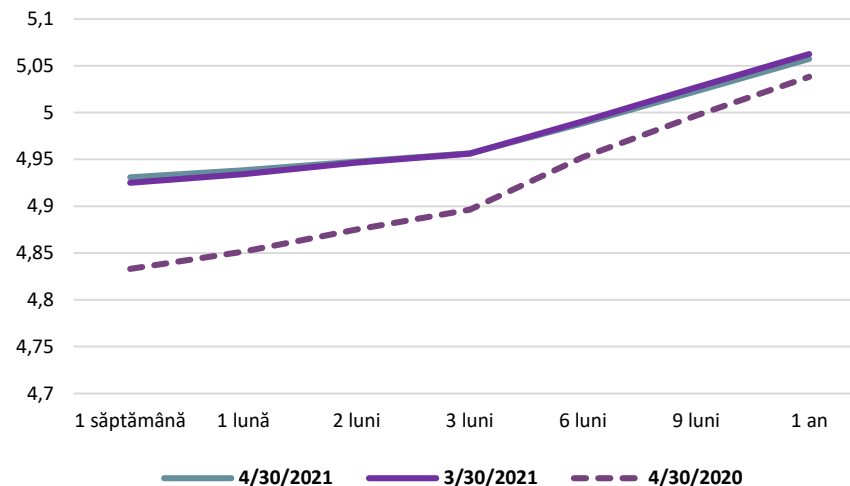
Riscul de piață: volatilitatea randamentelor obligațiunilor guvernamentale și a cursului de schimb EURRON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

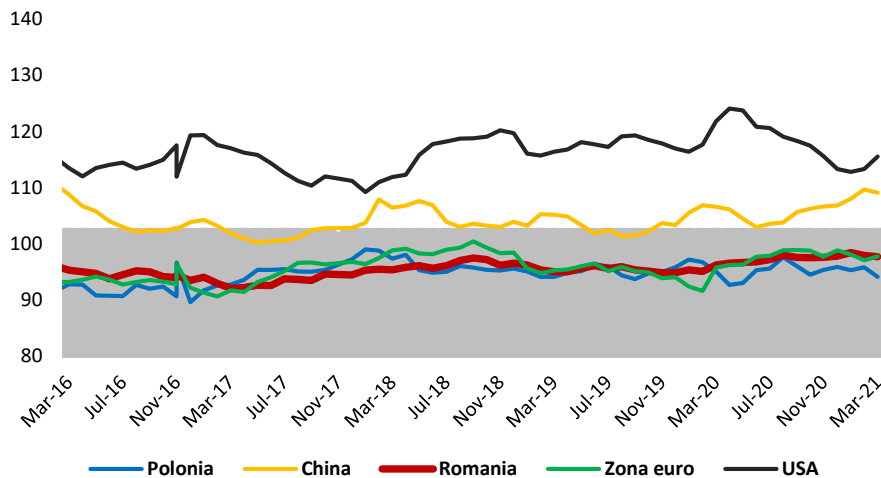


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward EURRON



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



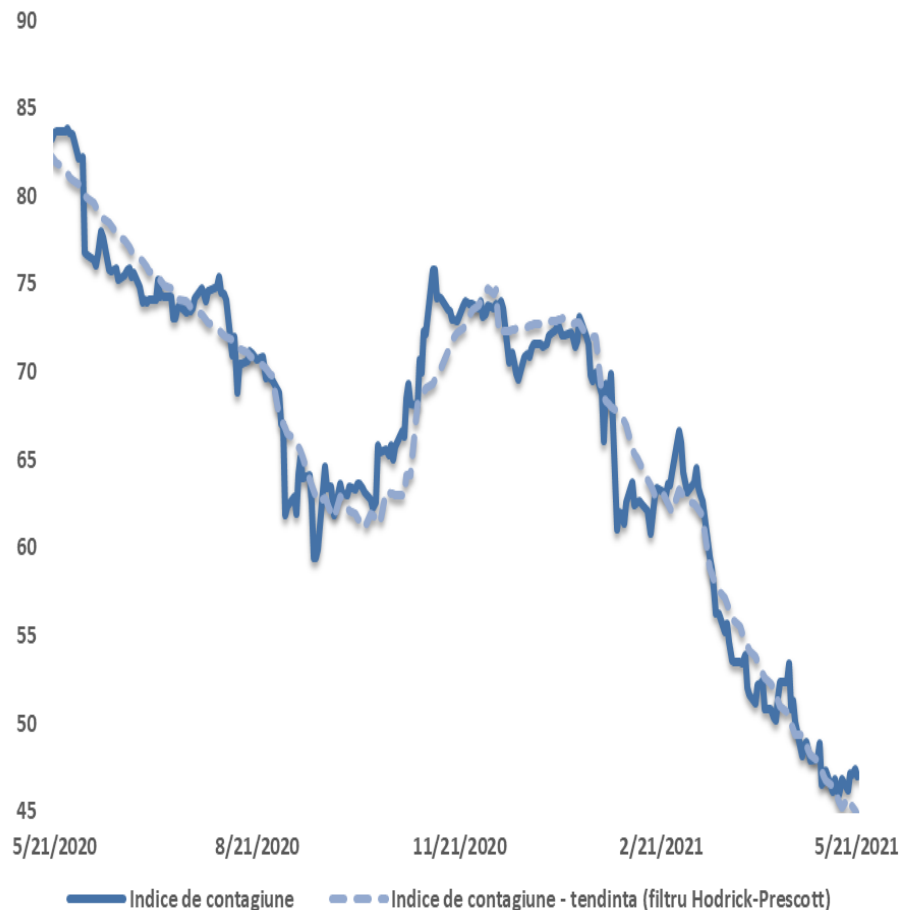
Sursa: BIS, calcule ASF

Rata de schimb EUR/RON a crescut rapid până la nivelul 4,92 în luna martie, în timp ce volatilitatea a crescut peste 2%. Previzionăm că tendința de depreciere va continua dar va rămâne scăzută, deoarece Banca Centrală Română a păstrat rata dobânzii monetare la 1,25% în mai 2021 pentru a gestiona criza și lichiditatea interbancară, pentru a evita orice atac speculativ asupra monedei.

Deprecierea leului în primul trimestru a venit și pe fondul unei inflații în România peste media europeană.

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Astfel, putem observa așteptări de depreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 6 și 12 luni față de luna anterioară.

Contagiunea în randamente



Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele bursei din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București.

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 constant, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat de exuberanță pe cele mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

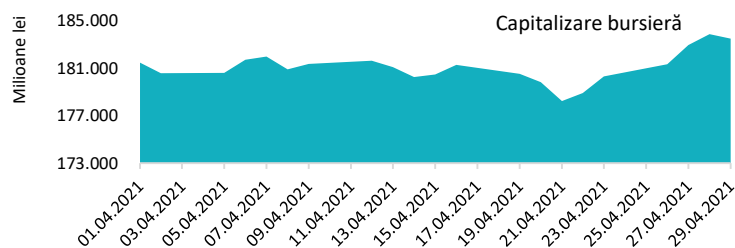
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-02 aprilie 2021	9.830	56.725.421	79.302.043	9,46%
Total 05-09 aprilie 2021	27.377	469.073.871	227.545.429	27,15%
Total 12-16 aprilie 2021	20.329	140.844.749	149.171.979	17,80%
Total 19-23 aprilie 2021	19.379	144.374.716	177.709.848	21,21%
Total 26-30 aprilie 2021	16.667	137.597.789	204.287.470	24,38%
Total aprilie 2021	93.582	948.616.546	838.016.769	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
FP	117.872.660	20,08%	2.550.000	2,13%	120.422.660	17,03%
TLV	92.955.873	15,83%	24.000.000	20,03%	116.955.873	16,54%
SNP	71.958.517	12,26%		0,00%	71.958.517	10,18%
SNG	57.811.810	9,85%	10.176.500	8,49%	67.988.310	9,62%
M	14.228.584	2,42%	38.570.000	32,19%	52.798.584	7,47%
EVER	3.664.653	0,62%	24.140.000	20,15%	27.804.653	3,93%
TRP	26.303.296	4,48%		0,00%	26.303.296	3,72%
SNN	26.024.290	4,43%		0,00%	26.024.290	3,68%
BRD	22.387.356	3,81%		0,00%	22.387.356	3,17%
BRK	17.810.777	3,03%		0,00%	17.810.777	2,52%
EL	16.847.361	2,87%		0,00%	16.847.361	2,38%
ATB	1.982.896	0,34%	13.494.695	11,26%	15.477.591	2,19%
WINE	15.375.138	2,62%		0,00%	15.375.138	2,17%
ALR	13.751.086	2,34%		0,00%	13.751.086	1,95%
COTE	10.341.218	1,76%	2.046.000	1,71%	12.387.218	1,75%
Top 15 Total					88,31%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

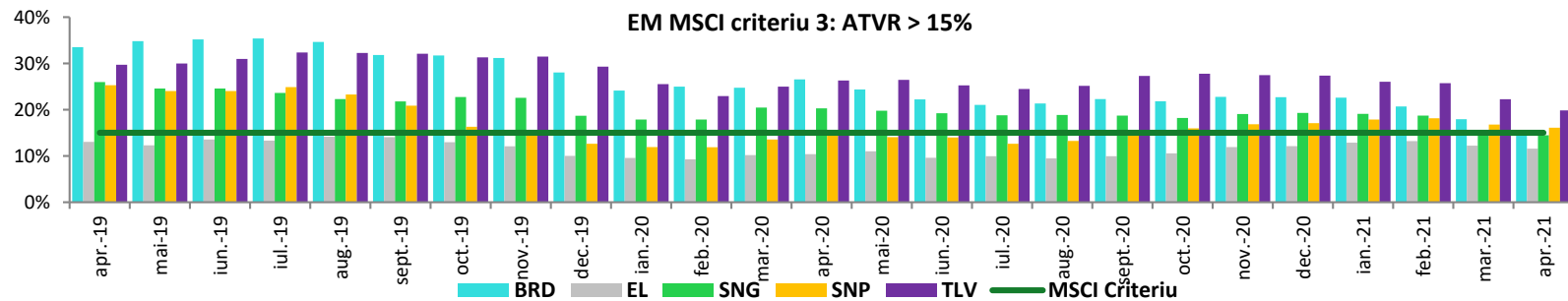
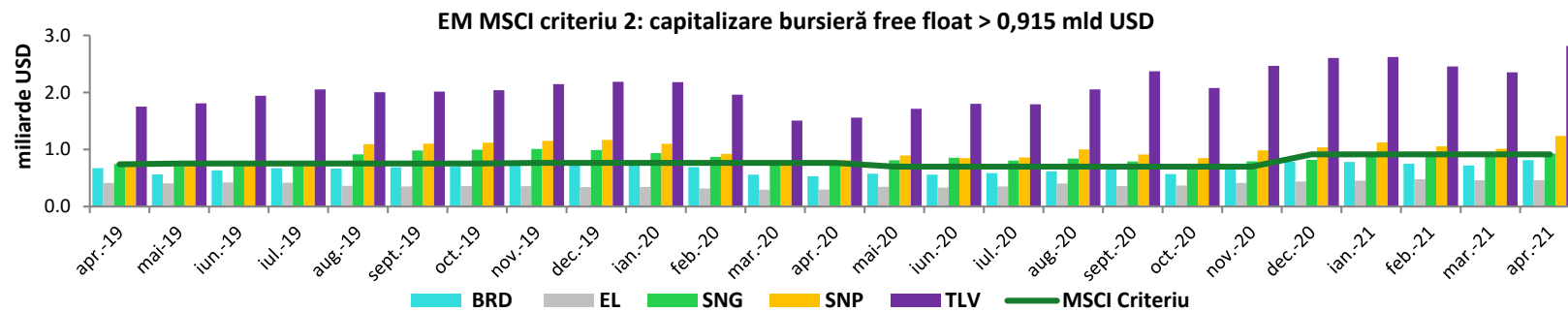
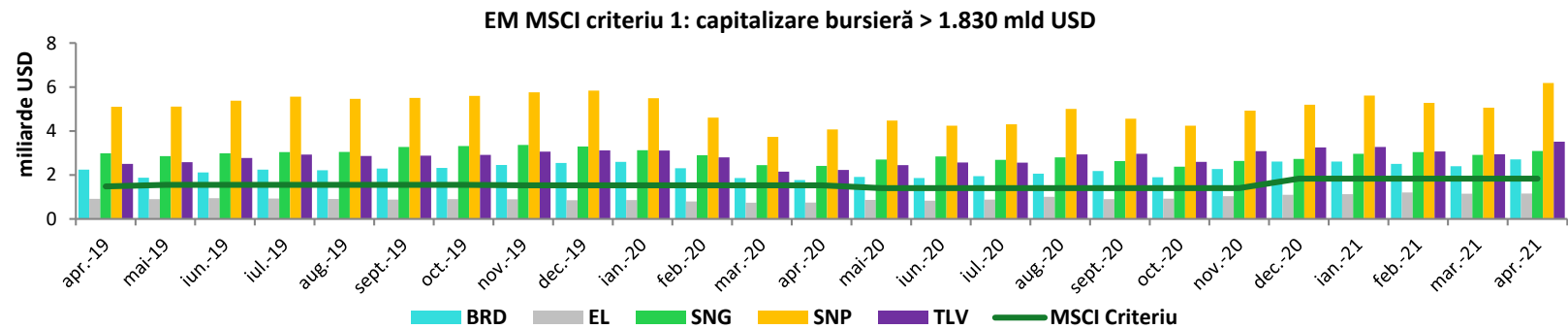
Topul intermediarilor în aprilie 2021

Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SWISS CAPITAL S.A.	483.541.334	34,11
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	230.375.899	16,25
3	BT CAPITAL PARTNERS	146.694.150	10,35
4	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	125.564.360	8,86
5	TRADEVILLE	113.479.486	8
6	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	80.693.429	5,69
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	38.775.751	2,73
8	BRD Groupe Societe Generale	36.257.612	2,56
9	IFB FINWEST	30.135.805	2,13
10	GOLDRING	26.559.615	1,87
11	PRIME TRANSACTION	25.499.966	1,8
12	ESTINVEST	22.951.405	1,62
13	CONCORDE SECURITIES LTD	19.752.942	1,39
14	INTERFINBROK CORPORATION	10.158.418	0,72
15	Alpha Bank Romania SA	8.617.256	0,61
Top 15 Total			98,69

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 19% la finalul lunii aprilie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 1,44%.

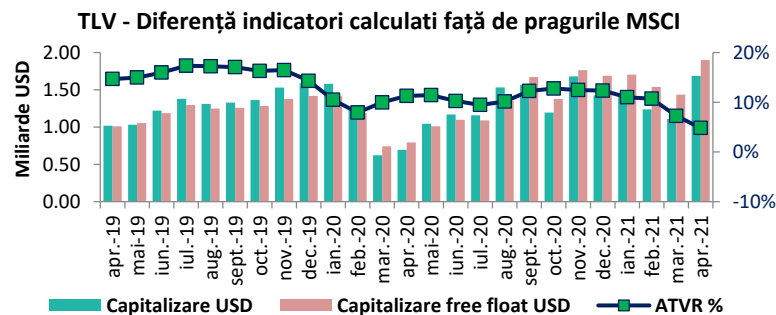
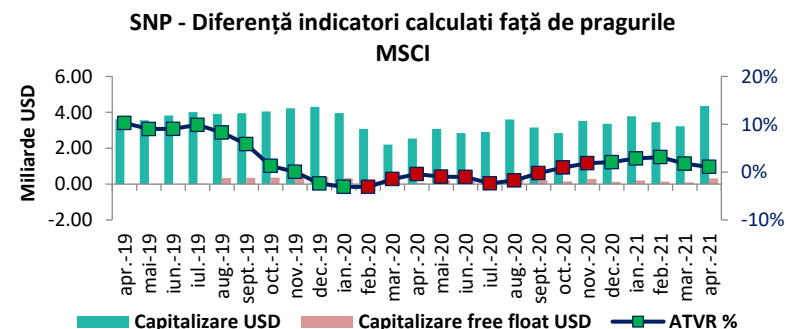
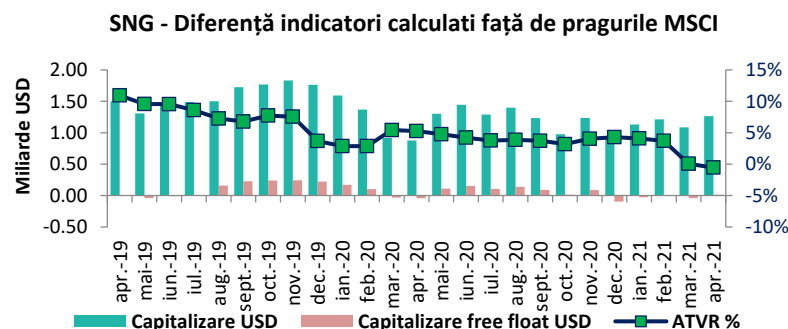
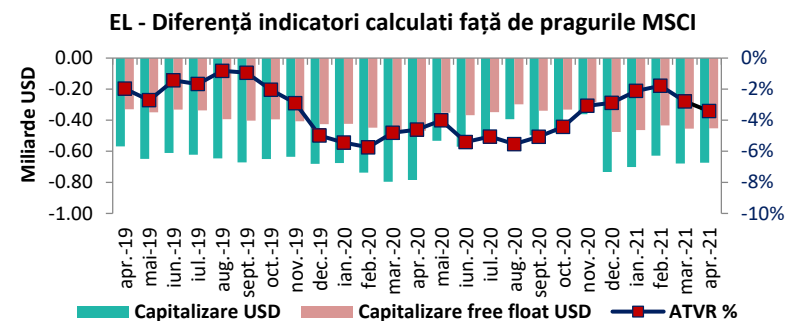
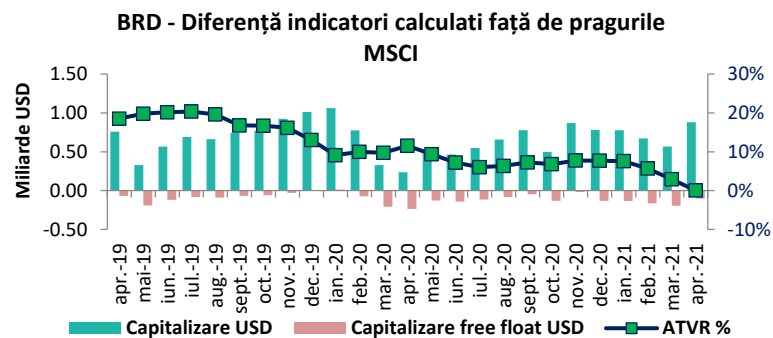
În luna aprilie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Fondul Proprietatea (FP) cu o pondere de 17,03% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 16,54%) și OMV Petrom (SNP: 10,18%).

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.04.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Aprilie 2021)

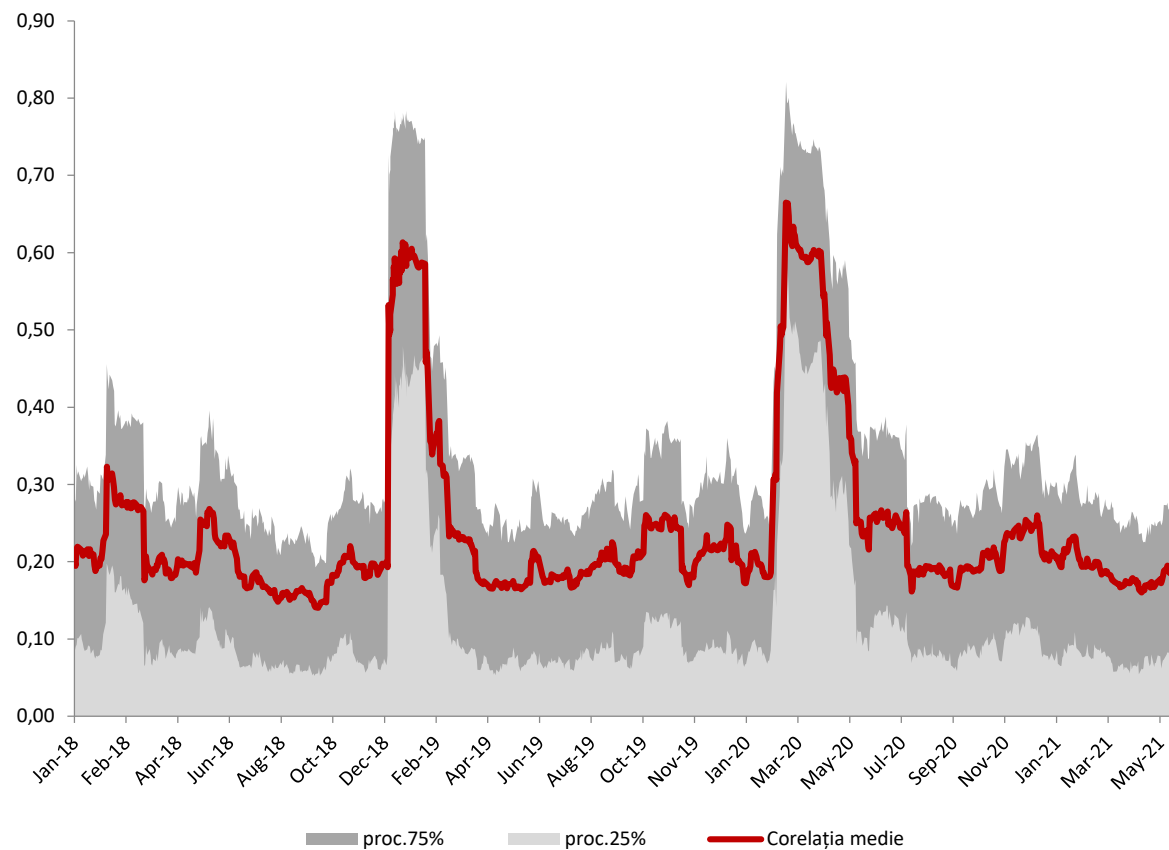
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,88	-0,10	0,04%
EL	-0,67	-0,45	-3,41%
SNG	1,26	0,01	-0,54%
SNP	4,35	0,32	1,10%
TLV	1,69	1,90	4,84%

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, 30.04.2021

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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



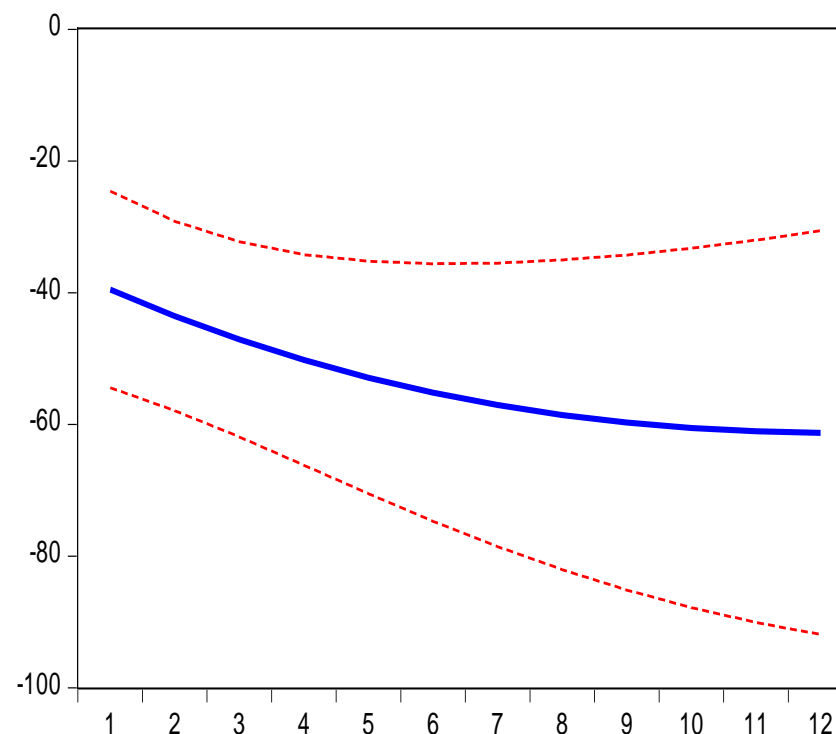
Sursa: Bloomberg, ASF

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 aprilie-mai 2021 se înregistrează o scădere a corelațiilor.

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.

Răspunsul pieței de capital (Romania) la un soc CISS



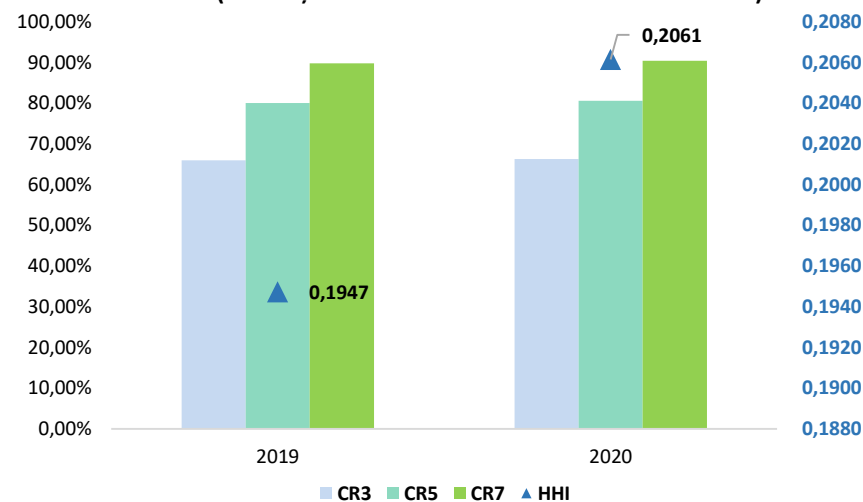
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

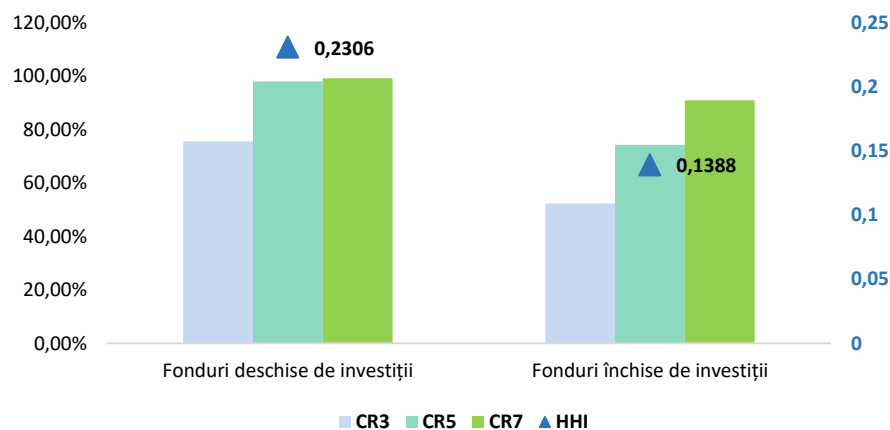
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2020)**



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

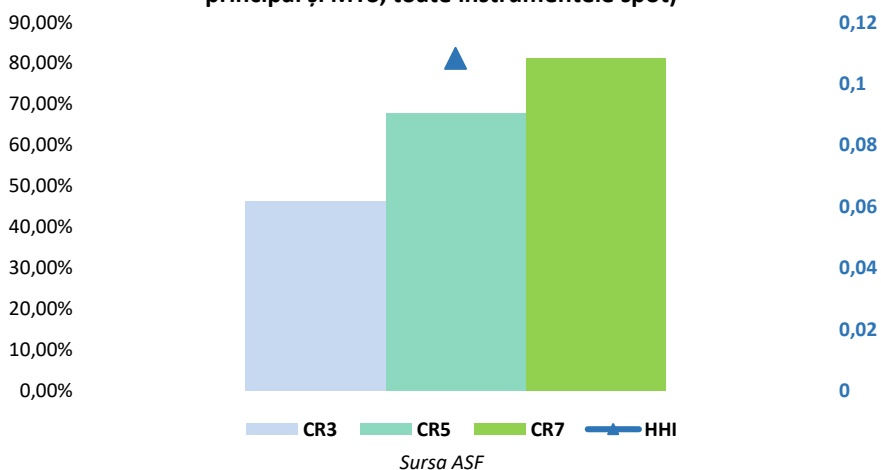


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 decembrie 2020)**



Sursa ASF

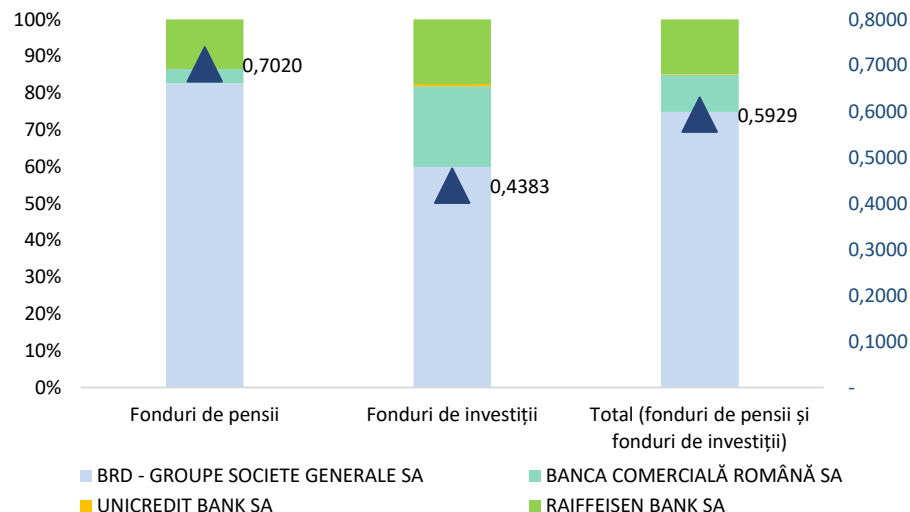
**Gradul de concentrare a intermediarilor pe BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor din aprilie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



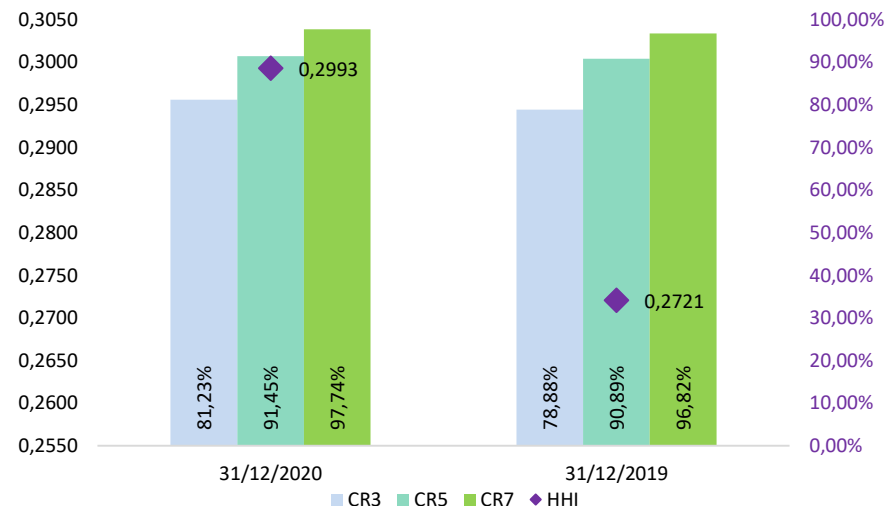
Sursa ASF

Riscul de concentrare

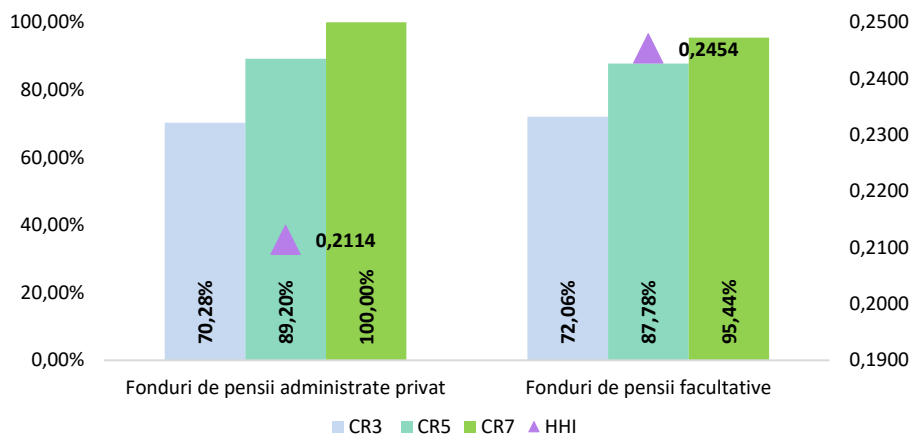
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/12/2020)



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 29/04/2021)



Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

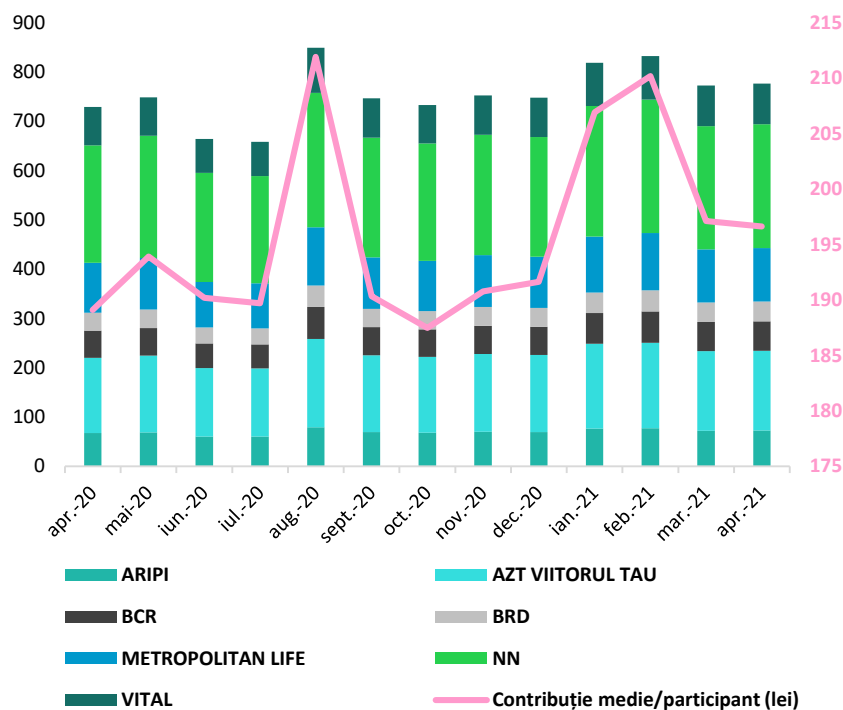
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarea fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

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

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	7.281.885.294	797.901	6,69%
AZT VIITORUL TAU	17.529.235.349	1.619.577	6,36%
BCR	5.585.222.411	700.710	6,83%
BRD	3.209.724.444	485.294	5,57%
METROPOLITAN LIFE	11.309.465.920	1.074.115	6,45%
NN	28.375.403.583	2.046.440	6,33%
VITAL	8.116.975.506	963.926	6,62%
Total	81.407.912.507	7.687.963	n/a

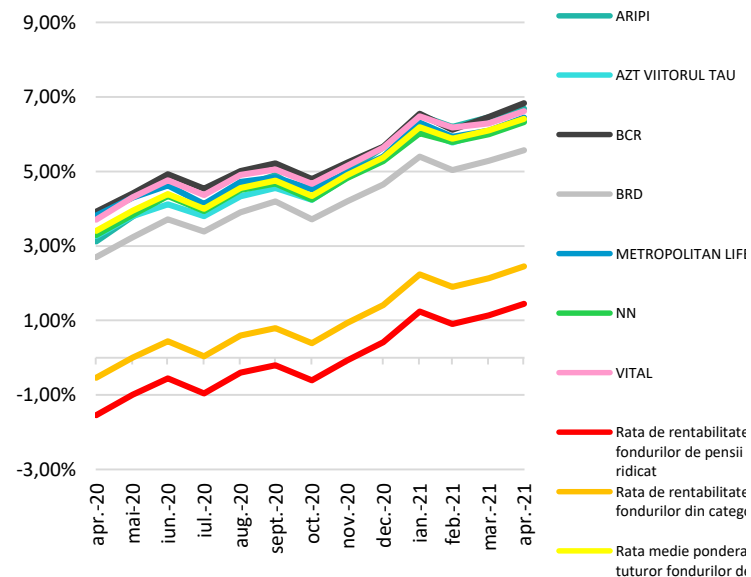
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 30/04/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

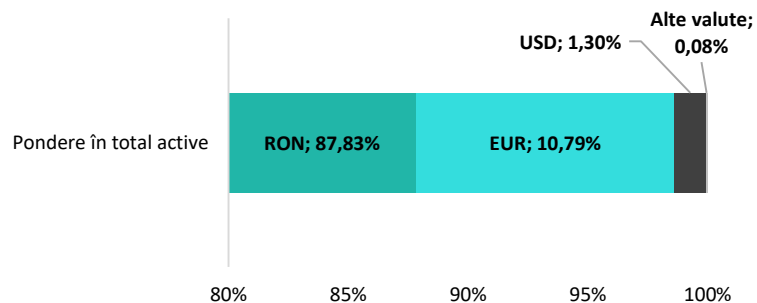


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

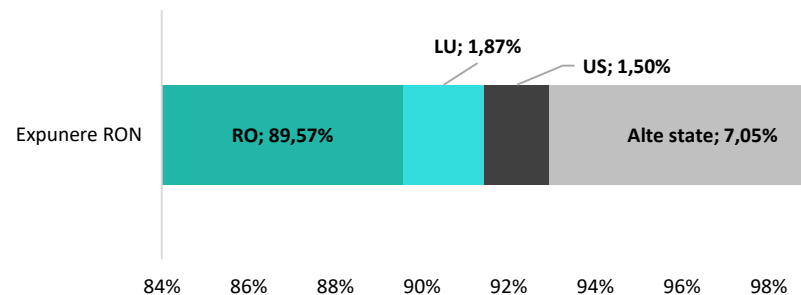
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/04/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.890.318.682	64,97%
Acțiuni	19.471.576.980	23,92%
Obligațiuni corporative	2.989.085.528	3,67%
Fonduri de investiții	2.582.312.361	3,17%
Obligațiuni supranaționale	1.781.471.409	2,19%
Depozite	1.628.383.351	2,00%
Obligațiuni municipale	189.993.227	0,23%
Fonduri de metale	107.387.855	0,13%
Instrumente derivate	(2.196.746)	0,00%
Alte sume	(230.420.141)	-0,28%

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 aprilie 2021, au atins nivelul de 81,41 miliarde lei, în creștere cu 32% 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 denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

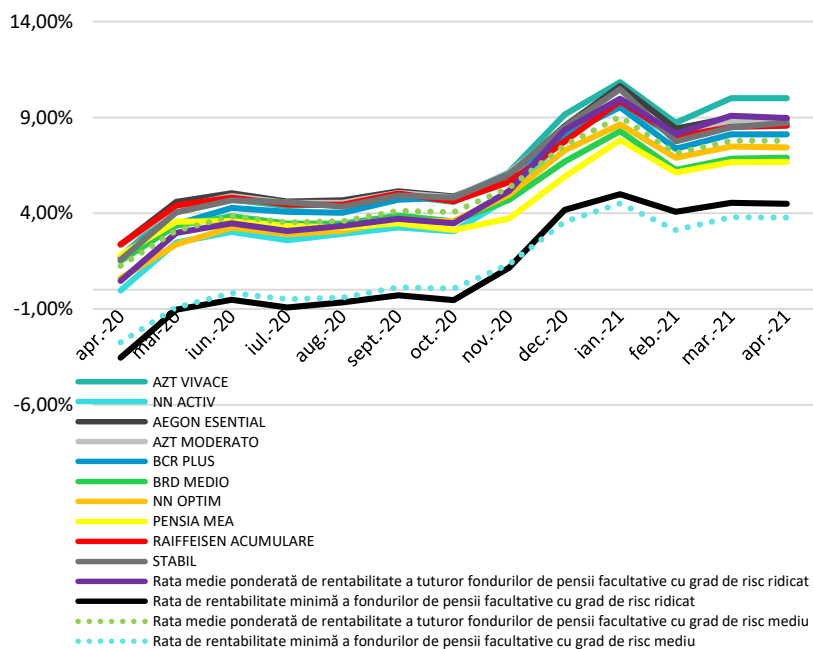
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

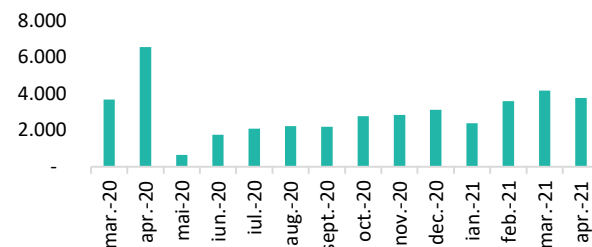
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 30 Aprilie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.201.089	3.887	8,91%
AZT MODERATO	325.505.499	40.302	8,88%
AZT VIVACE	121.572.492	20.301	10,00%
BCR PLUS	554.084.781	139.539	8,12%
BRD MEDIO	168.821.501	34.322	6,89%
GENERALI STABIL	31.036.995	5.506	8,72%
NN ACTIV	366.245.211	56.304	8,61%
NN OPTIM	1.344.849.480	203.925	7,44%
PENSIA MEA	101.968.456	18.642	6,68%
RAIFFEISEN ACUMULARE	119.380.622	14.998	8,57%
Total	3.143.666.127	537.726	n/a

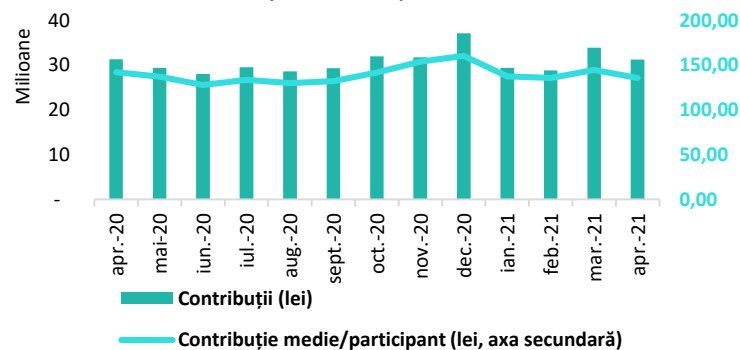
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

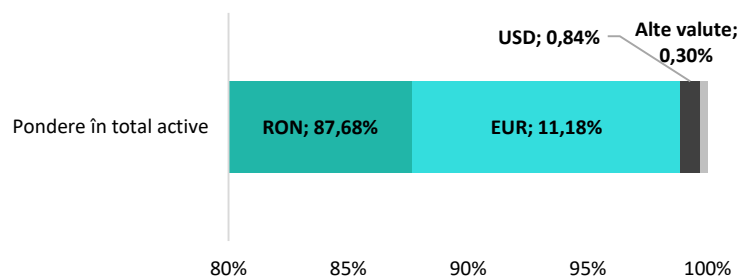


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

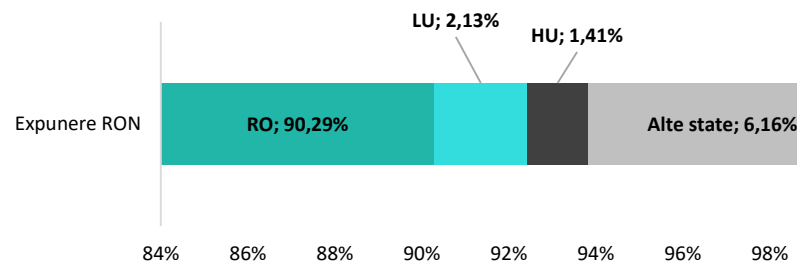
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/04/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.920.282.363	61,08%
Acțiuni	872.618.084	27,76%
Fonduri de investiții	95.478.746	3,04%
Depozite	81.381.865	2,59%
Obligațiuni corporative	73.508.624	2,34%
Obligațiuni supranaționale	69.832.263	2,22%
Obligațiuni municipale	23.807.333	0,76%
Fonduri de metale	10.912.521	0,35%
Instrumente derivate	18.704	0,00%
Alte sume	(4.174.376)	-0,13%

Expunerea valutară



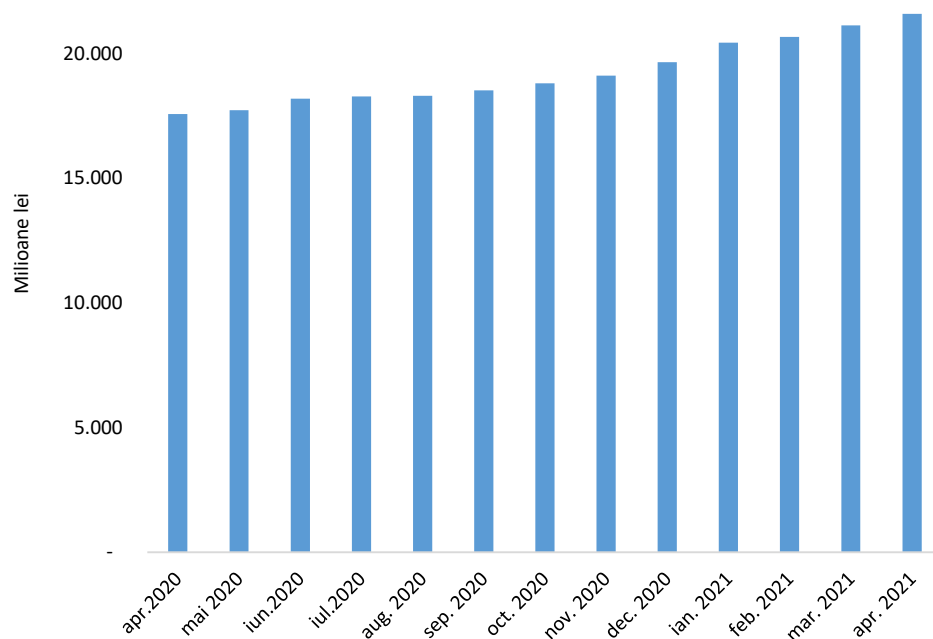
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,14 miliarde lei la finalul lunii aprilie 2021, având un avans anual de 28%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (90%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

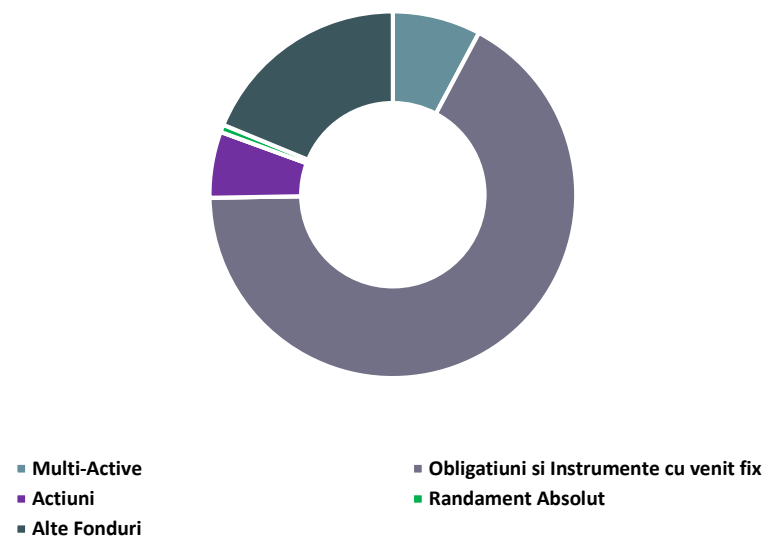


Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,59 miliarde lei în luna aprilie 2021, în creștere cu 2,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii aprilie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

În luna aprilie 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 67%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

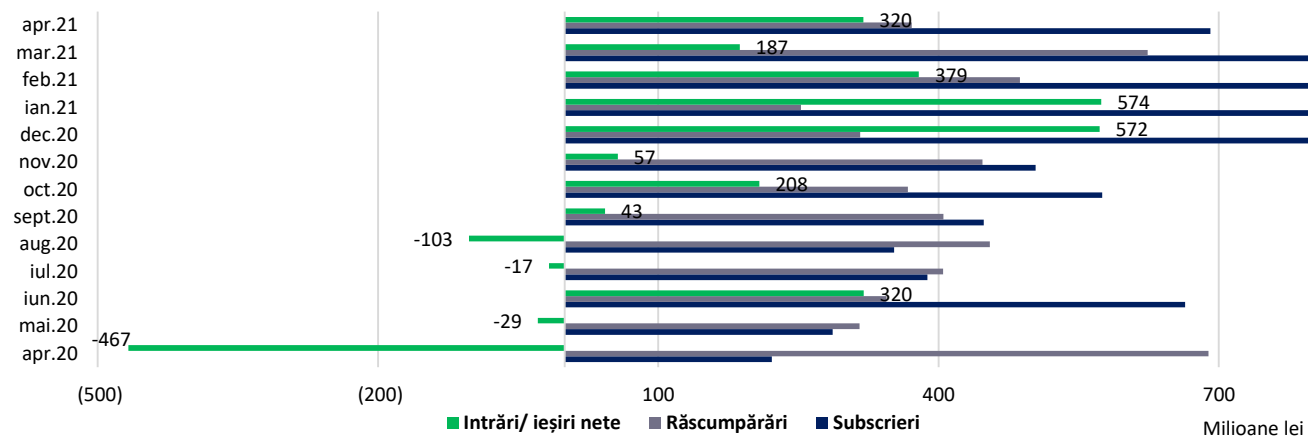


¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

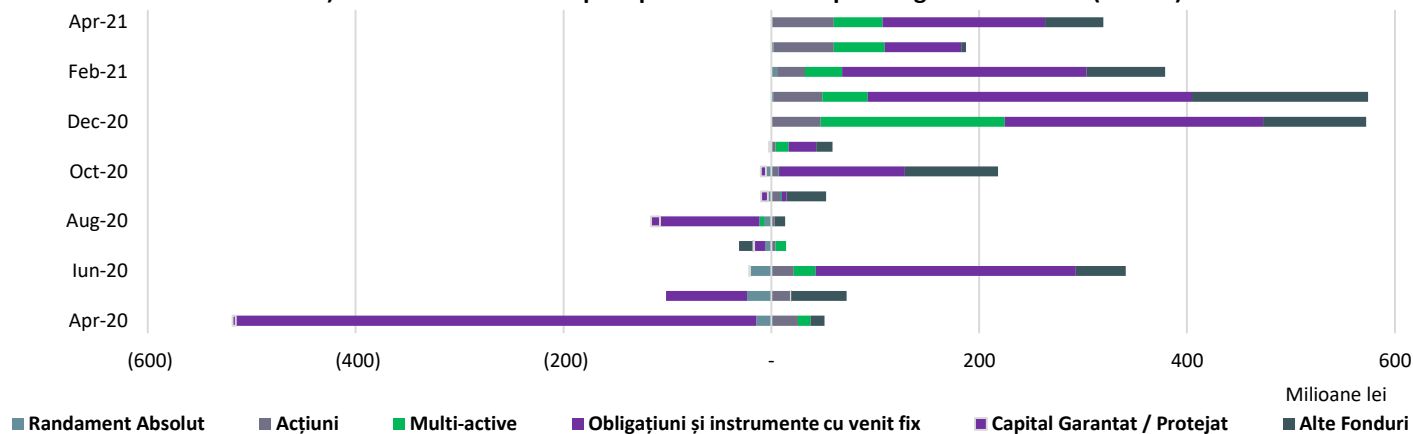
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna aprilie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 691 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 371 milioane lei. Astfel, în luna aprilie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 320 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)

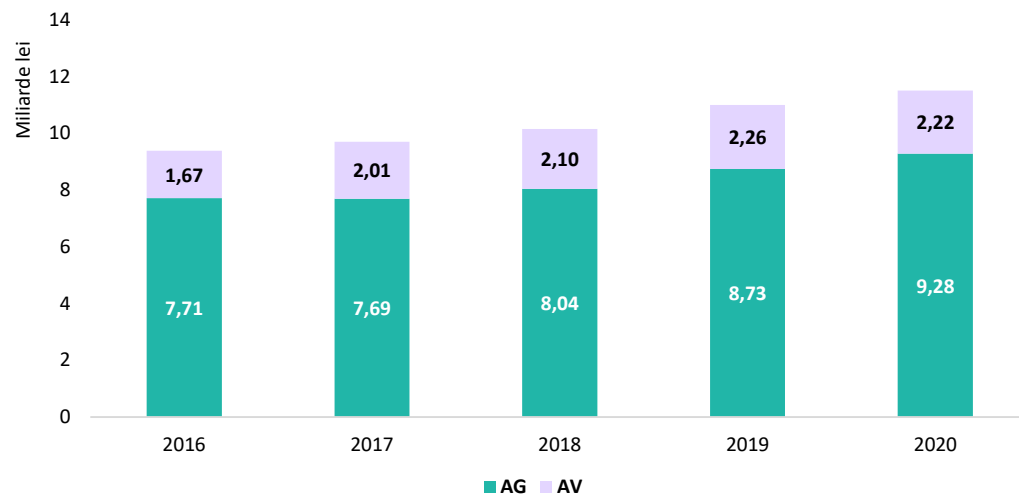


Sursa: AAF

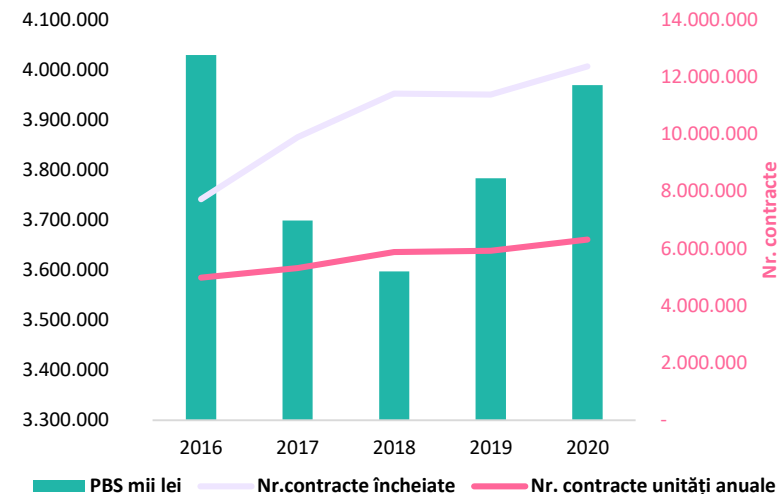
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (31 decembrie 2020)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

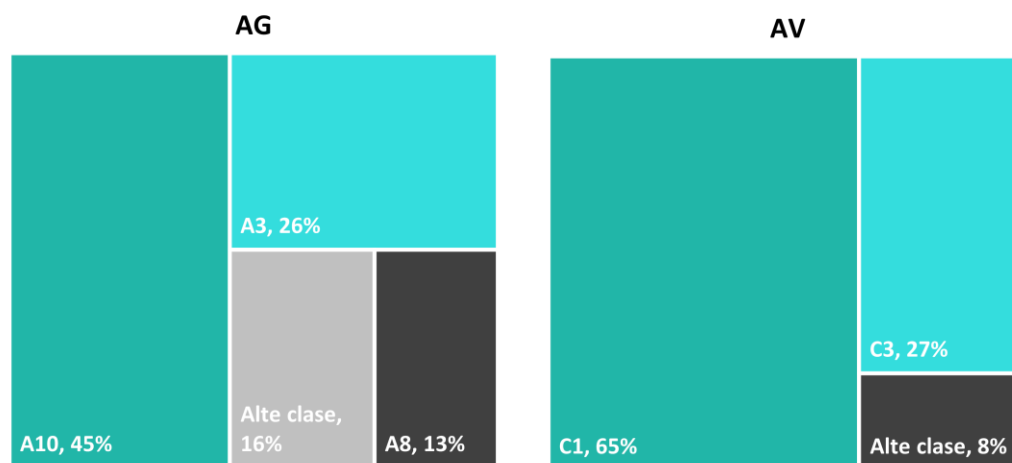


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



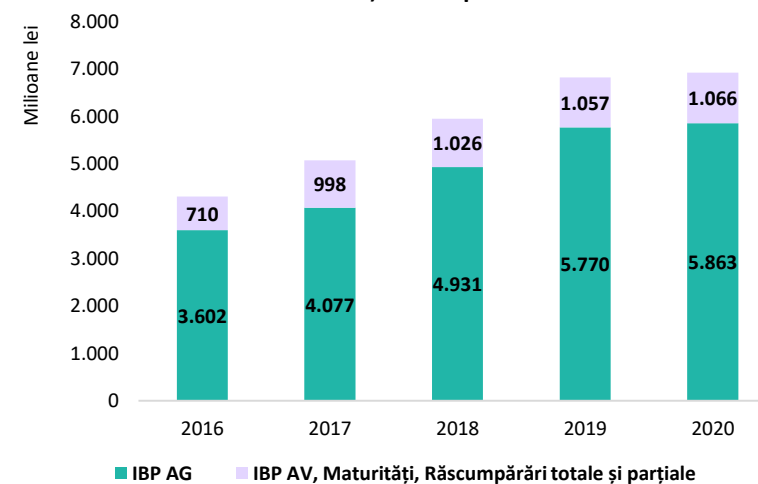
Sursa: ASF, date provizorii

Ponderea PBS pe clase de asigurare



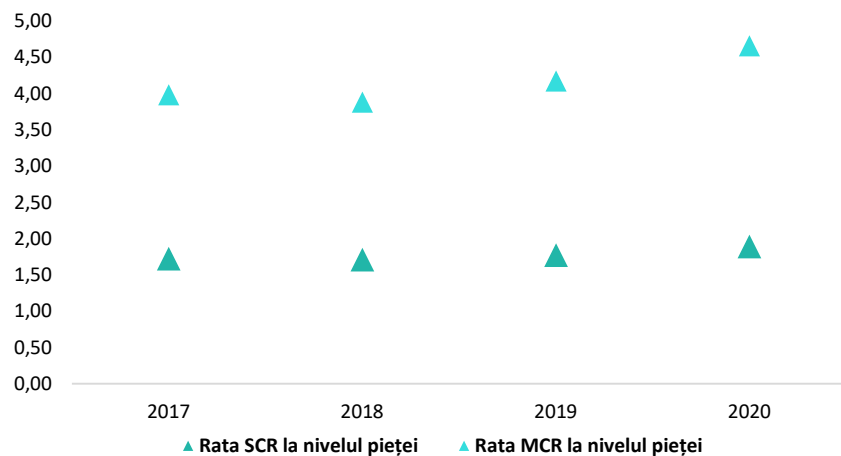
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

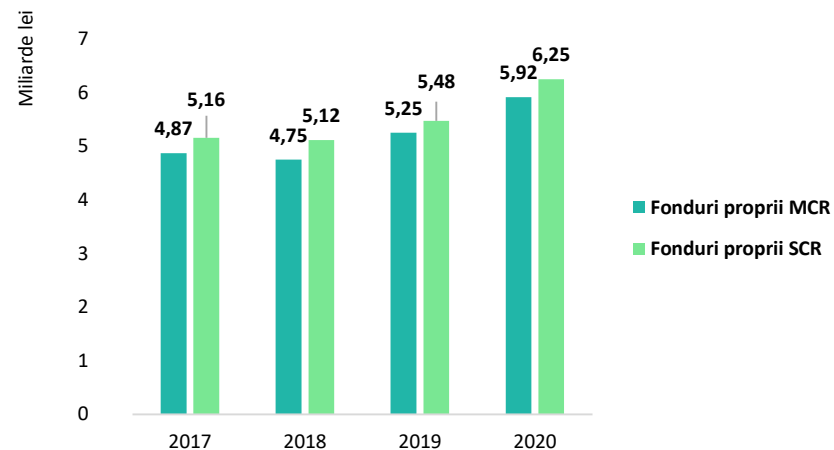


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

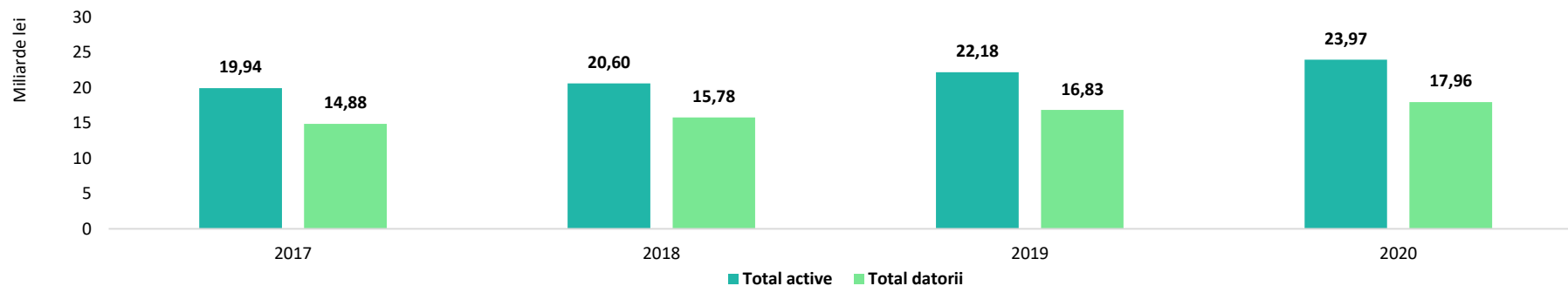
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 31 decembrie 2020, fondurile proprii eligibile să acopere SCR erau compuse în principal din elemente de Rang 1 (92%). 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 aprilie 2021

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> 21 Aprilie: CE a adoptat un pachet de măsuri menite să contribuie la îmbunătățirea fluxului de investiții către activități durabile în UE.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> 6 Aprilie: ESMA a publicat Raportul anual privind activitățile legislative și de sancționare referitoare la raportările financiare ale emitenților din SEE. 7 Aprilie: ESMA a prezentat Raportul Final privind funcționarea regimului legislativ aferent piețelor de creștere pentru IMM-uri. 8 Aprilie: ESMA a elaborat Raportul statistic privind sectorul fondurilor de investiții alternative (AIF) din UE. 8 Aprilie: ESMA a formulat recomandări și posibile amendamente ale MiFID II/MiFIR în zona sistemelor multilaterale de tranzacționare. 8 Aprilie: ESMA a emis proiectul de standarde tehnice de reglementare referitoare la schimbările serviciilor și activităților precum și a modelelor și parametrilor de risc ai contrapărților centrale (CCPs). 8 Aprilie: ESMA a publicat rezultatele exercițiului de evaluare a practicilor de supraveghere ale autorităților naționale competente privind contrapărțile centrale (CCP). 14 Aprilie: ESMA a prezentat raportul statistic anual privind costurile și performanțele produselor de investiții de retail din UE. 21 Aprilie: ESMA a efectuat o evaluare a calității datelor raportate în scopuri de reglementare și supraveghere în baza EMIR și a SFTR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> 9 Aprilie: EIOPA a publicat rezultatele studiului anual privind modelarea riscurilor de piață și credit. 13 Aprilie: EIOPA a lansat o consultare publică referitoare la abordarea riscului de rentabilitate (value for money risk) pe piața asigurărilor unit-linked. 14 Aprilie: EIOPA a prezentat Raportul privind costurile și performanțele produselor de investiții bazate pe asigurări și produselor paneuropene de pensii personale. 19 Aprilie: EIOPA a emis o Opinie privind supravegherea modului de implementare de către asigurători a scenariilor legate de schimbările climatice în cadrul evaluării riscurilor proprii și a propriei solvabilități (ORSA). 21 Aprilie: EIOPA a lansat două consultări publice referitoare la evaluarea riscului de către instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORPs) care oferă scheme de pensii cu contribuții definite și la raportarea în scopuri de supraveghere a costurilor și taxelor de către IORPs.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> 22 Aprilie: BCE a decis să reconfirme orientarea foarte acomodativă a politicii sale monetare.