

Raport lunar de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

**Produsul intern brut a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,8%
în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021**

- Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 7%;
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în iunie 2021 la o valoare de 5,2%, în scădere cu 0,3 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,5%), conform datelor publicate de INS;
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 27% la finalul lunii iulie 2021 comparativ cu finalul anului 2020.

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

Evoluții macroeconomice curente

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul II 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,0% în zona euro, respectiv cu 1,9% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al relaxării măsurilor de izolare și carantină impuse pe durata pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,4% în zona euro și -11,1% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,4% în zona euro, respectiv +11,6% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 13,6% în zona euro și cu 13,2% în UE în trimestrul II 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,8% în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 13,0% pe seria brută și o creștere de 13,6% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 7% (de la 5% conform prognozei de primăvară a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+7,7%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+6,3%) 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	T2 2021	Comisia Europeană		FMI	
													2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	1,4	1,5	1,0	1,4	-3,2	-14,4	-4,0	-4,6	-6,4	-1,3	13,6	4,8	4,5	4,4	3,8
Germania	1,6	0,5	1,4	0,9	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,2	9,2	3,6	4,6	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	-4,2	19,8	6,2	6,3	6,4	4,7
Franța	2,1	2,3	2,0	0,9	1,8	-5,5	-18,7	-3,6	-4,2	-7,9	1,7	18,7	6,0	4,2	5,8	4,2
Italia	0,3	0,4	0,5	-0,1	0,3	-5,8	-18,2	-5,2	-6,5	-8,9	-0,7	17,3	5,0	4,2	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	-1,8		4,6	4,1	4,4	4,4
Croația	3,9	2,4	2,7	2,6	2,9	0,8	-14,6	-10,1	-6,9	-8,0	-0,9		5,4	5,9	4,7	5,0
Ungaria	5,3	4,9	4,2	4,2	4,6	2,1	-13,3	-5,2	-3,9	-5,0	-1,6		6,3	5,0	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	-1,4		4,8	5,2	3,5	4,5
România	5,0	4,4	3,5	3,5	4,1	2,5	-9,4	-5,4	-2,3	-3,9	-0,4	13,6	7,4	4,9	6,0	4,8

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

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

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 4,95% în iulie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iunie (+3,94%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+7,64%), serviciilor (+2,74%) și a mărfurilor alimentare (+2,33%).

Producția industrială a crescut în România cu 11,6% ca serie brută, respectiv cu 12,5% ca serie ajustată sezonier în luna iunie 2021 față de iunie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+17,4%), industria prelucrătoare (+11,0%) și industria extractivă (7,1%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna iunie 2021 cu 10,1% ca serie brută, respectiv cu 11,1% 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 (+20,2%), iar cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de întreținere și reparații curente (-7,7%) și al lucrărilor de reparații capitale (-6,2%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+40,4%), clădirile nerezidențiale (+3,2%) și construcțiile ingineresti (+1,5%).

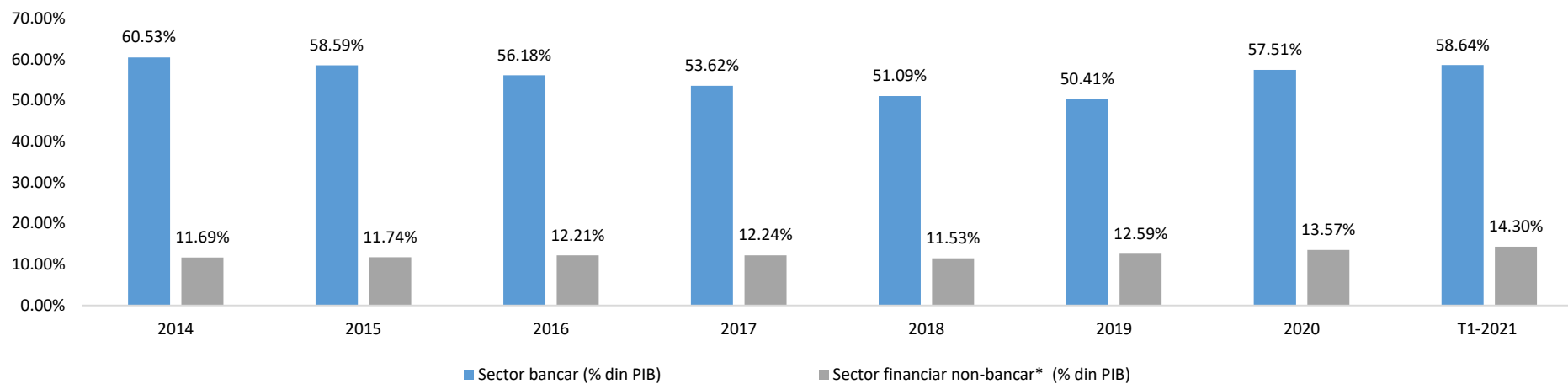
Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 1,5% în zona euro, respectiv cu 1,2% în Uniunea Europeană în luna iunie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 5,0% în zona euro și cu 5,3% în UE în luna iunie 2021. În UE, volumul a crescut cu 11,5% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+7,1%) și cu 1,7% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Volumul comerțului cu amănuntul a crescut în toate statele membre pentru care sunt disponibile date, cu excepția Luxemburgului (-3,2%), cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Bulgaria (+22,7%), Lituania (+15,3%) și Slovenia (+12,8%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în iunie 2021 cu 12,1% ca serie brută și cu 13,6% ca serie ajustată sezonier față de iunie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+17,6%), urmat de cel al vânzărilor de produse nealimentare (+14,0%) și de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+6,8%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 118 puncte în Uniunea Europeană în luna iulie 2021, depășind valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna iulie 2021, încrederea în servicii și în industrie a înregistrat o revenire de 1,3 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna iulie 2021 la un nivel de 103,5 puncte, în creștere față de luna iunie (102,6 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 2,6 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a înregistrat o scădere de 1,6 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna mai 2021 față de perioada similară anului precedent cu 29,9% ca serie brută și cu 30,9% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+58,4%), activitățile de transporturi (+39,0%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+28,8%), activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+26,1%) și din activitățile de comunicații (+9,5%).

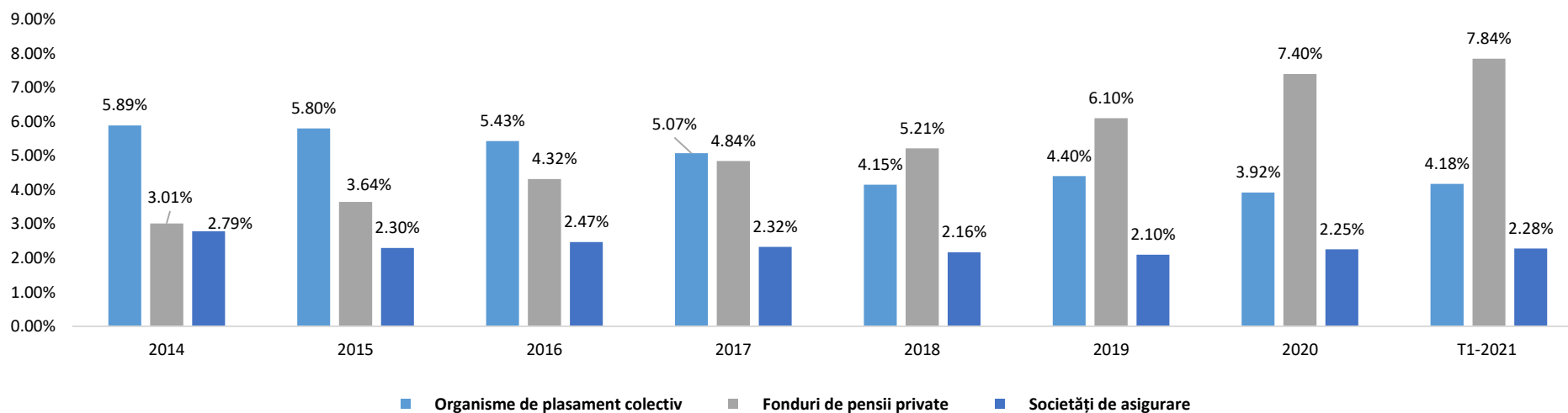
Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebancare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

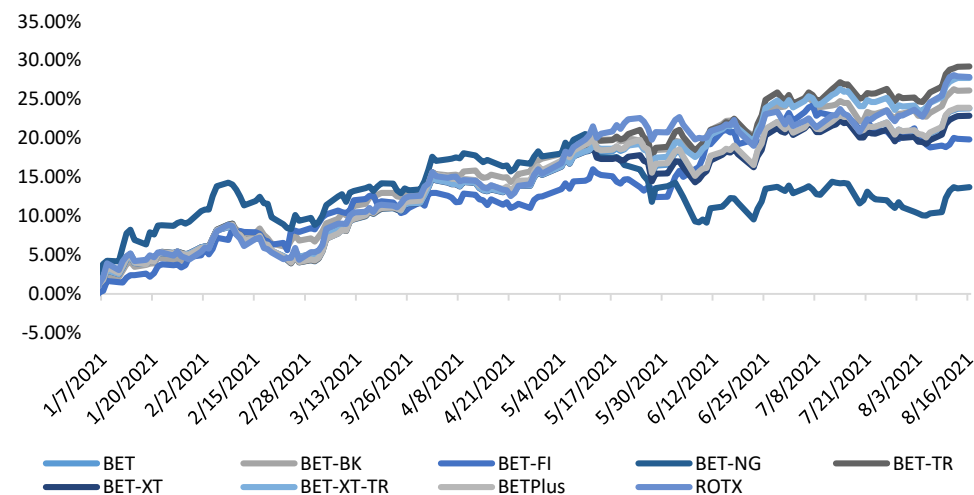
Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2021 (30.12.2020 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
16.08.2021	23,82%	26,14%	19,83%	13,72%	29,22%

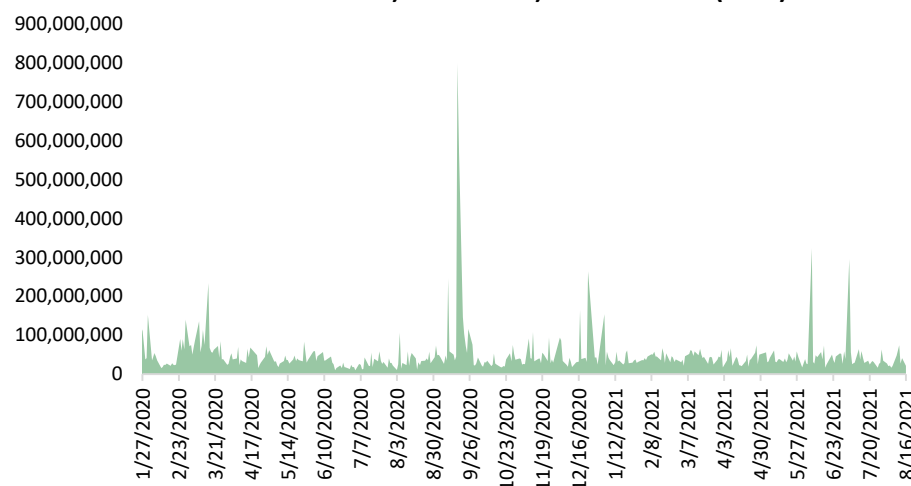
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX
16.08.2021	22,86%	27,76%	23,93%	27,85%

Evoluția indicilor bursieri locali



Sursa: BVB; Calcule ASF

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019- T1	2019- T2	2019- T3	2019- T4	2020- T1	2020- T2	2020- T3	2020- T4	2021 T1
Italia	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,4	154,4	155,8	160,0
Franța	98,9	98,7	99,5	97,6	100,8	113,1	115,6	115,1	118,0
Spania	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	119,9	125,2
Zona euro	86,3	86,1	85,7	83,9	86,1	94,8	97,1	97,8	100,5
UE	79,8	79,6	79,1	77,5	79,2	87,5	89,6	90,5	92,9
Ungaria	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4	81,0
Germania	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,7	71,1
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,5	59,1
România	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3	47,6
Bulgaria	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0	25,1

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei guvernamentale în PIB este de 100,5% în zona euro pentru trimestrul I 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,9%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 209,3% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,6%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 92,9% din PIB.

Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 3,1 miliarde euro în primele 6 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 996 milioane euro în perioada ianuarie-iunie 2020.

Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 7,0 miliarde euro față de circa 4,1 miliarde euro în perioada similară a anului precedent.

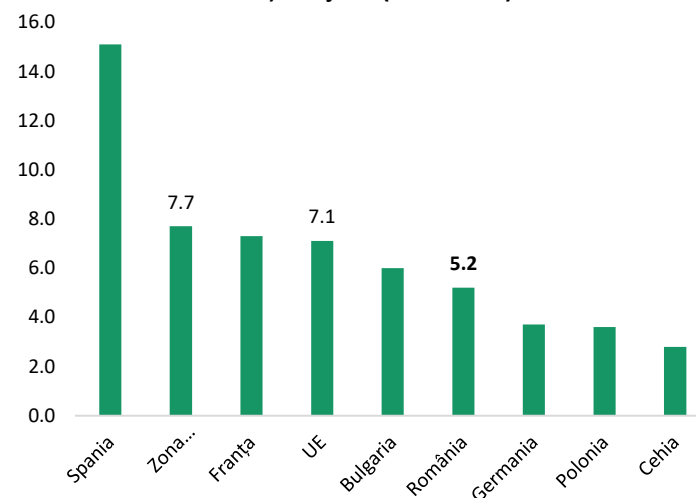
Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 2,10 miliarde euro în perioada ianuarie–iunie 2021 la peste 128 miliarde euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,7%, în scădere cu 0,3 pp față de mai 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,1% în luna iunie 2021 în scădere cu 0,2 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în iunie 2021 la o valoare de 5,2%, în scădere cu 0,3 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,5%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,3%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,0%).

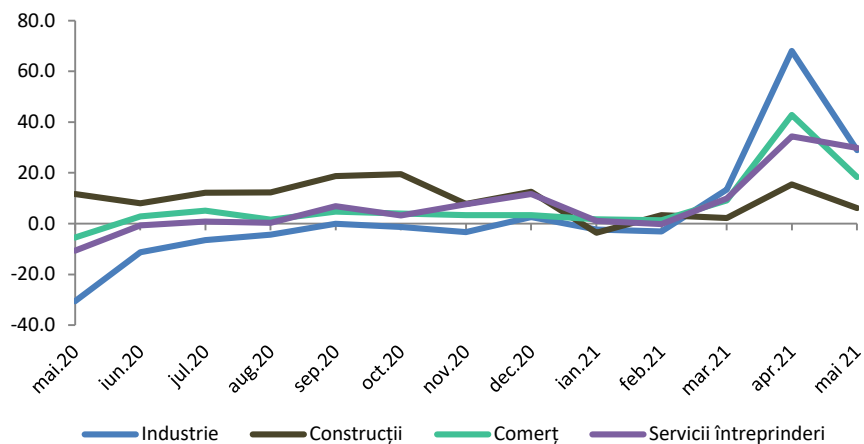
Rata șomajului (iunie 2021)



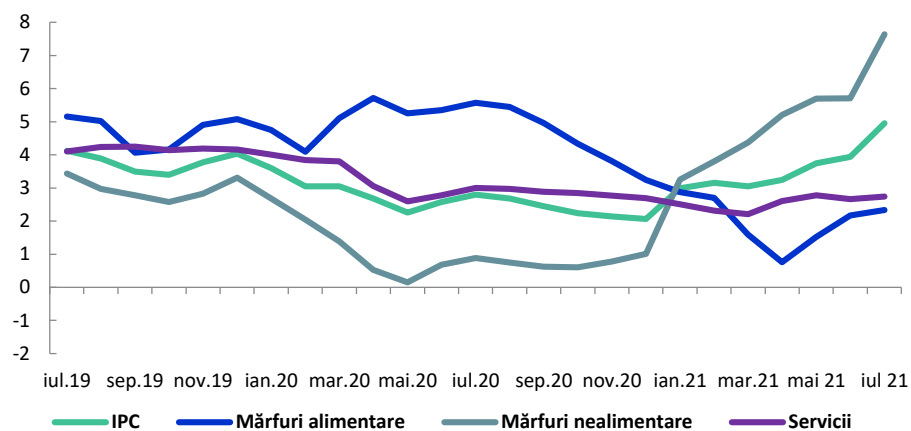
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

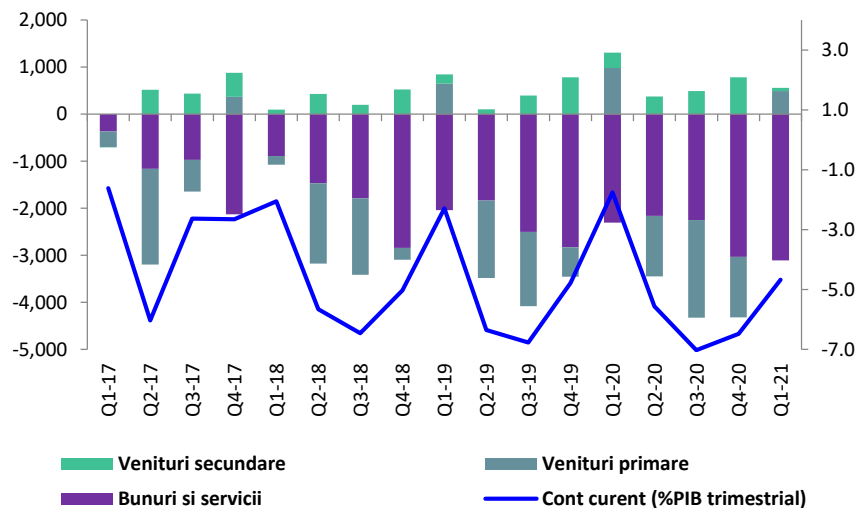


Evoluția ratei anuale a inflației



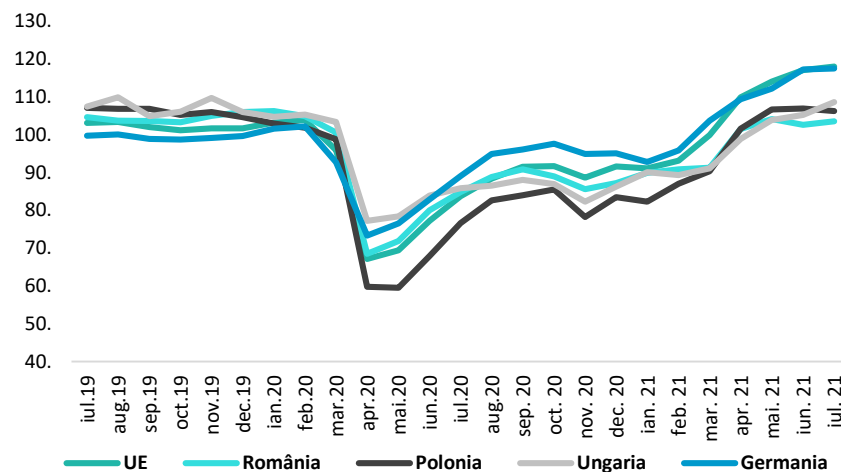
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursă: BNR, calcule ASF

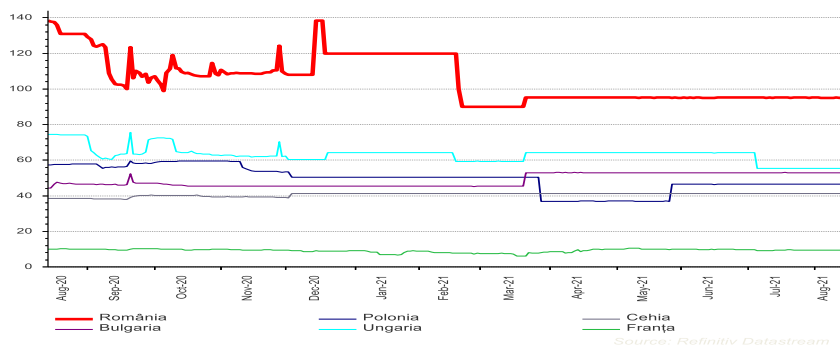
Indicele sentimentului economic în UE



Sursă: Eurostat

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

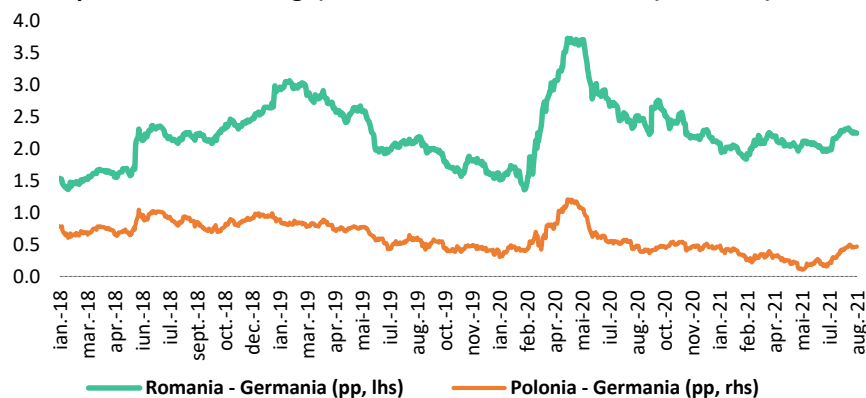
Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5 ani, USD)



Sursa: Datastream

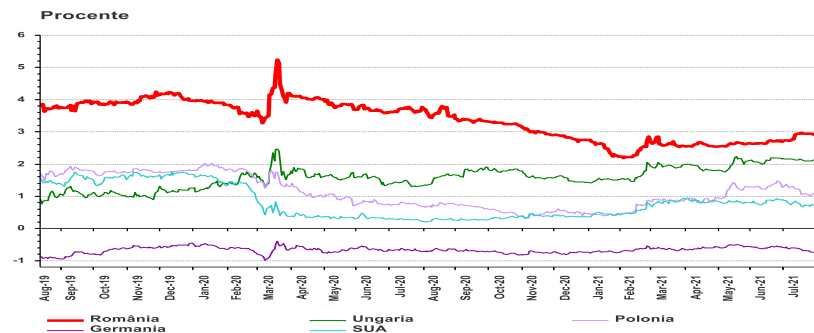
Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 7,3% în iulie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 2,86%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,65% în iulie 2021).

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



Sursa: Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat (5 ani, LC)



Cotațiile CDS ale României s-au menținut relativ neschimbate în iulie 2021 față de luna anterioară, la o valoare medie de 95,1 bp. Cotațiile CDS ale Franței au scăzut cu 5%, la o valoare medie de 9,37 bp în iulie.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat ușor la începutul lunii martie 2021. La începutul lunii august 2021 acesta înregistrează un trend descendent.

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

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	1,35%	4,09%	16,92%
FR (CAC 40)	1,61%	5,48%	22,48%
DE (DAX)	0,09%	2,70%	15,72%
IT (FTSE MIB)	1,04%	5,06%	17,57%
GR (ASE)	0,38%	-2,43%	18,52%
IE (ISEQ)	1,84%	2,86%	18,13%
ES (IBEX)	-1,65%	-1,58%	11,84%
UK (FTSE 100)	-0,07%	0,90%	9,75%
US (DJIA)	1,25%	3,13%	16,52%
IN (NIFTY 50)	0,26%	7,74%	15,61%
SHG (SSEA)	-5,41%	-1,44%	-2,47%
JPN (N225)	-5,24%	-5,31%	-1,37%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +1,84%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -1,65%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -5,41%), pe când cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: +1,25%)

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-0,21%	4,47%	14,96%
BET-BK	-0,73%	4,96%	17,53%
BET-FI	-1,65%	6,97%	14,88%
BET-NG	-1,85%	-5,57%	1,69%
BET-TR	0,19%	8,13%	19,06%
BET-XT	-0,53%	4,15%	14,09%
BET-XT-TR	-0,10%	7,61%	17,94%
BETplus	-0,22%	4,32%	15,09%
ROTX	0,94%	6,47%	17,71%

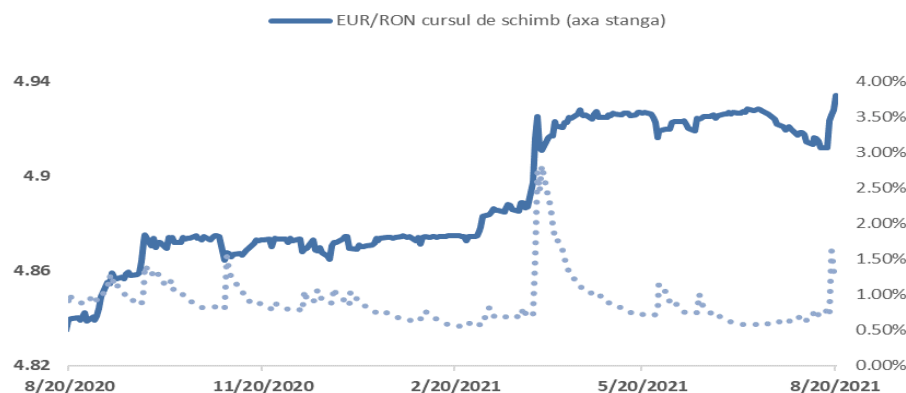
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ROTX (+0,94%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-1,85%).

Sursa: Datastream, calcule ASF

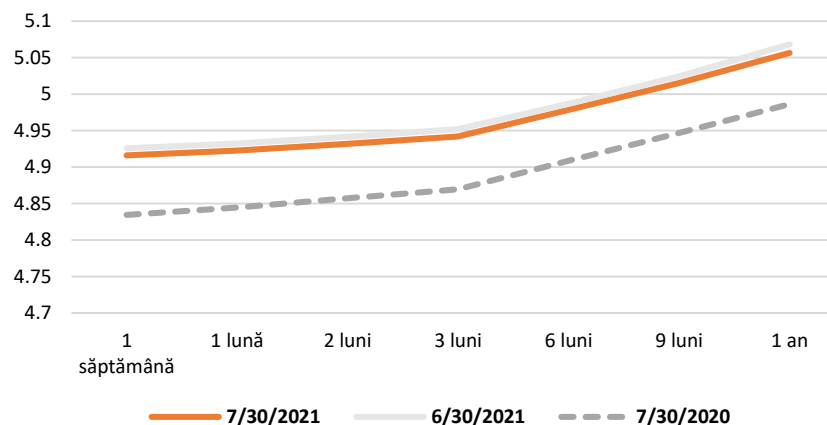
Notă: 1 lună=30.07.2021 vs. 30.06.2021; 3 luni=30.07.2021 vs. 30.04.2021; 6 luni=30.07.2021 vs. 29.01.2021

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

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

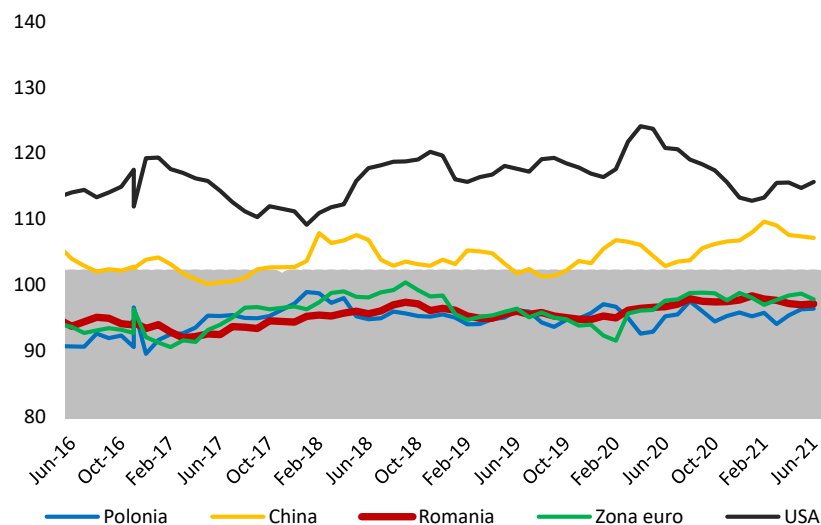


Structura la termen a ratei forward EURRON



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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



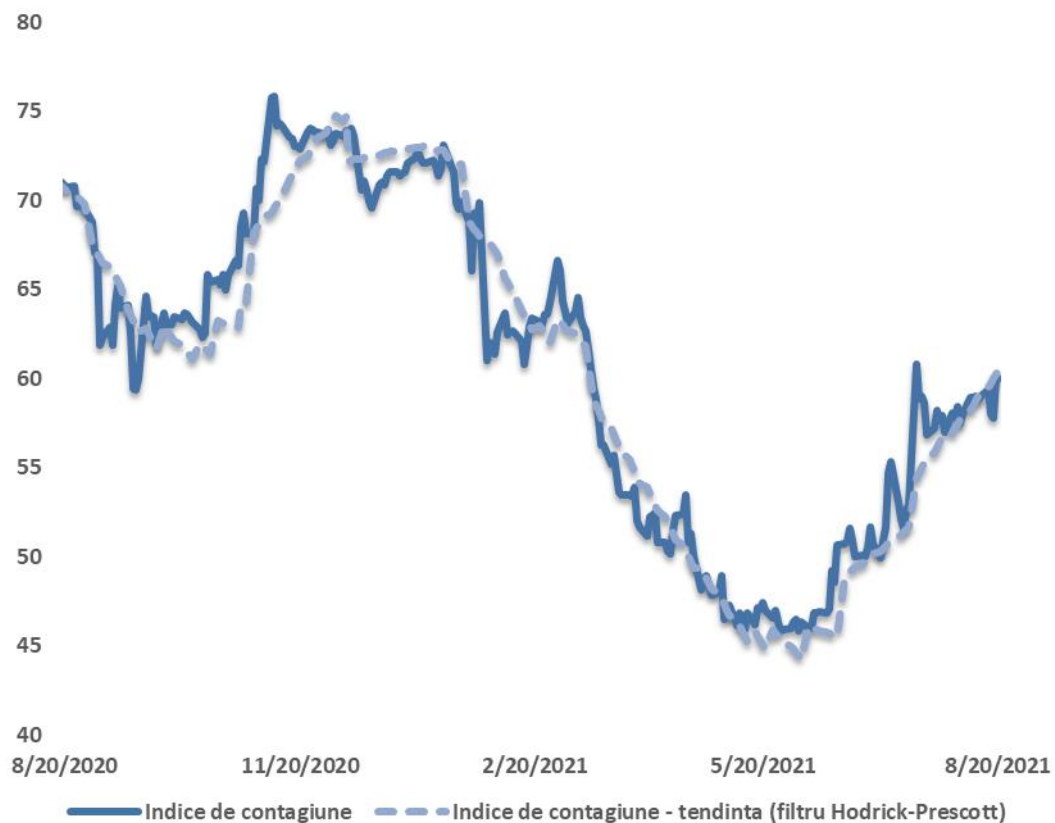
Sursa: BIS, calcule ASF

Cu o inflație în creștere peste media europeană, cursul de schimb s-a depreciat rapid în primul trimestru și a depășit cotația de 4,92 EUR/RON. În cel de al doilea trimestru cursul de schimb s-a stabilizat la 4,92. Spre sfârșitul lunii august, cursul a început să se deprecieze și a atins nivelul de 4,93 pe fondul unei inflații în creștere.

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 toate maturitățile față de luna anterioară.

Riscul de piață: fragilitatea piețelor financiare

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.

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. La începutul lunii iunie contagiunea dintre piețele bursiere europene a început să crească ușor. Tendința a continuat și în lunile iulie și august.

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

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

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

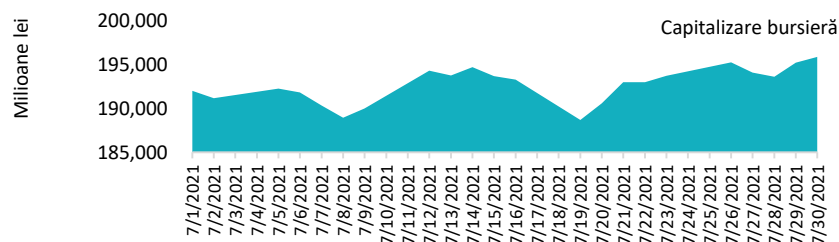
Săptămâna / luna	Numărul tranzacțiilor	Volumul	Valoarea	
			LEI	%
Total 01-02 Iulie 2021	11.102	37.603.289	96.522.196	8,92%
Total 05-09 Iulie 2021	28.460	252.314.500	433.861.814	40,09%
Total 12-16 Iulie 2021	26.085	129.592.884	229.348.038	21,19%
Total 19-23 Iulie 2021	27.213	84.804.936	152.859.592	14,13%
Total 26-30 Iulie 2021	21.527	102.532.726	169.579.240	15,67%
Total Iulie 2021	114.387	606.848.335	1.082.170.881	100,00%

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF

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

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
ONE	43.027.947.64	6,92%		0,00%	302.140.424.92	32,01%
TLV	133.059.998.64	21,40%	29.267.498.25	46,41%	162.327.496.89	17,20%
TRP	67.466.427.89	10,85%		0,00%	67.466.427.89	7,15%
BRD	47.818.537.68	7,69%	12.760.172.00	20,24%	60.578.709.68	6,42%
SNP	40.295.673.45	6,48%	11.635.219.60	18,45%	51.930.893.04	5,50%
FP	48.247.312.82	7,76%		0,00%	48.247.312.82	5,11%
SNG	37.160.710.95	5,98%	3.120.000.00	4,95%	40.280.710.95	4,27%
M	27.500.236.10	4,42%	4.176.875.00	6,62%	31.677.111.10	3,36%
WINE	22.443.534.65	3,61%	2.098.800.00	3,33%	24.542.334.65	2,60%
TTS	18.303.680.63	2,94%		0,00%	18.303.680.63	1,94%
SFG	16.854.778.25	2,71%		0,00%	16.854.778.25	1,79%
SNN	15.025.350.00	2,42%		0,00%	15.025.350.00	1,59%
BRK	13.252.709.93	2,13%		0,00%	13.252.709.93	1,40%
EL	9.864.869.82	1,59%		0,00%	9.864.869.82	1,04%
TGN	9.567.689.50	1,54%		0,00%	9.567.689.50	1,01%
Top 15 Total					92,38%	

Sursa: BNR, date BVB, calcule ASF



Sursa: BVB

Topul intermediarilor în iulie 2021

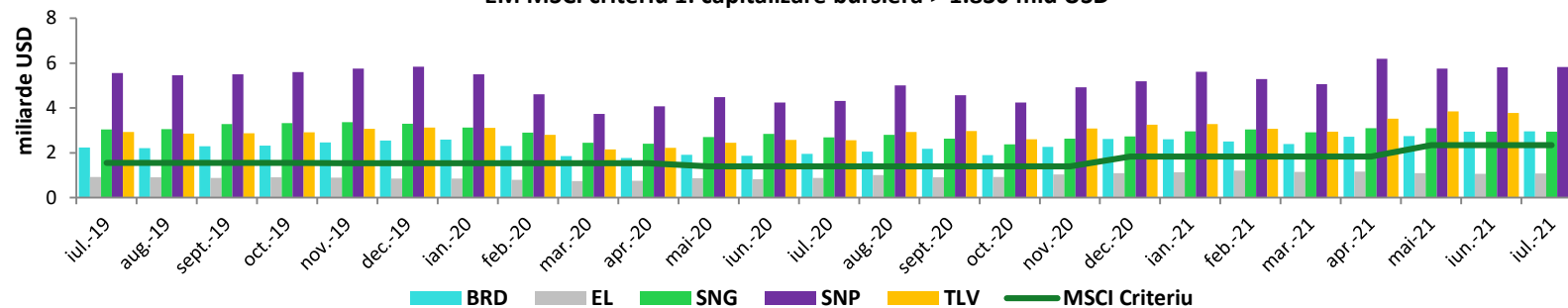
Poziție (luna)	Denumire intermediar	Valoarea tranzacționată (lunară)	% din total valoare (lunară)
1	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	630.634.333	33,26
2	SWISS CAPITAL S.A.	233.832.167	12,33
3	BANCA COMERCIALA ROMANA	203.378.173	10,73
4	BT CAPITAL PARTNERS	196.865.455	10,38
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	177.414.025	9,36
6	TRADEVILLE	166.431.774	8,78
7	IFB FINWEST	58.953.520	3,11
8	GOLDRING	45.048.204	2,38
9	BRD Groupe Societe Generale	37.905.685	2
10	PRIME TRANSACTION	36.420.103	1,92
11	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	31.104.922	1,64
12	ESTINVEST	27.310.732	1,44
13	Alpha Bank Romania SA	15.058.923	0,79
14	INTERFINBROK CORPORATION	9.612.390	0,51
15	CONCORDE SECURITIES LTD	7.443.226	0,39
Top 15 Total			99,02

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 27% la finalul lunii iulie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 8%.

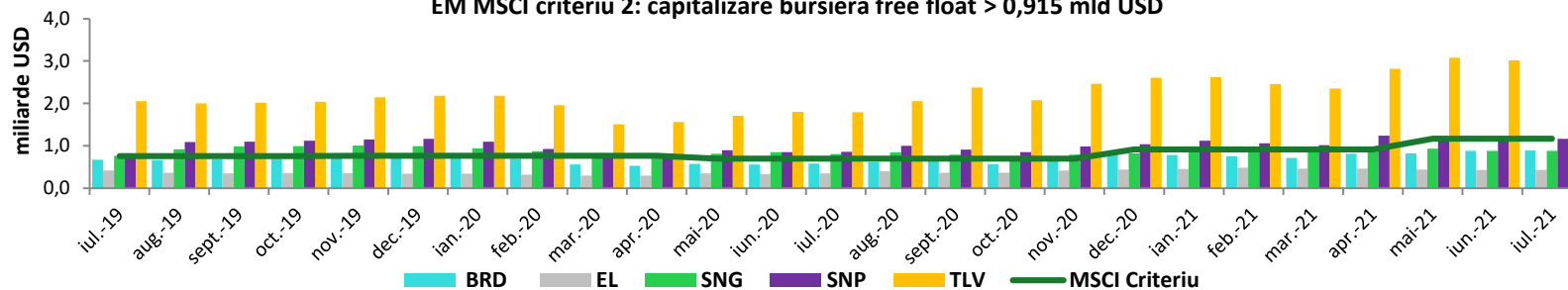
În luna iulie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: One United Properties (ONE) cu o pondere de 32,01% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 17,20%) și Teraplast SA (TRP: 7,15%).

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

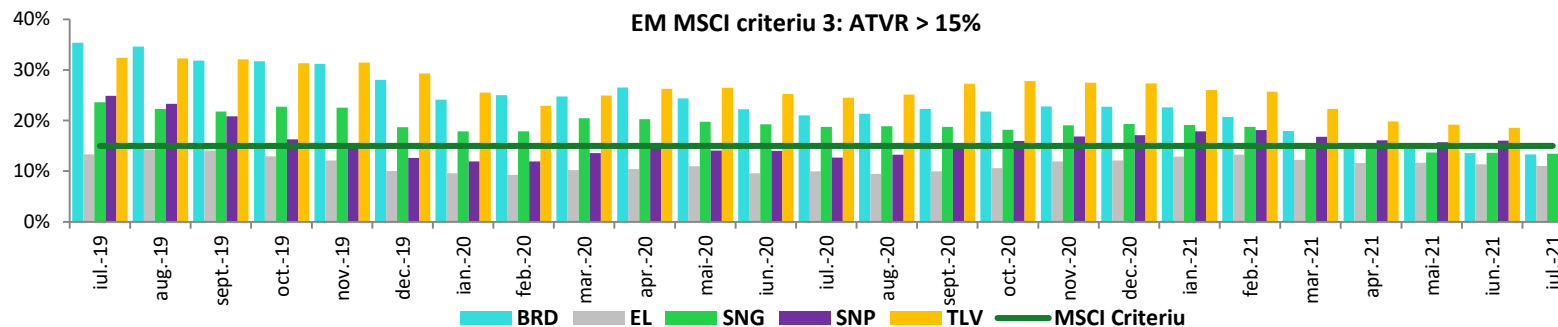
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.830 mld USD



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



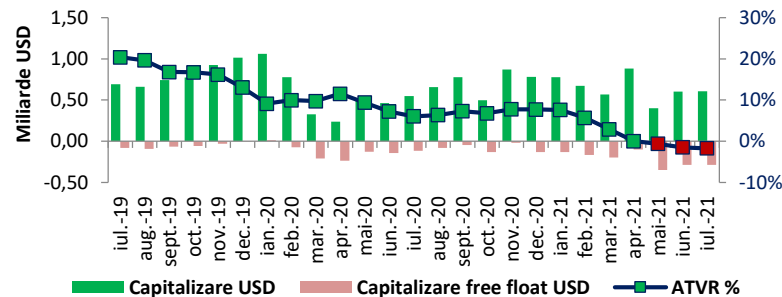
EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



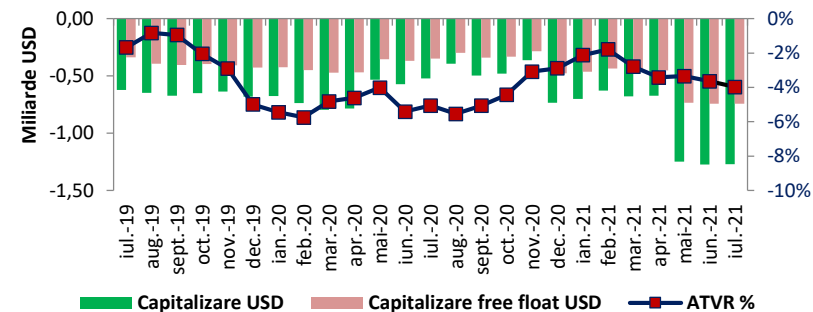
Sursa: Calcule ASF, 31.07.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

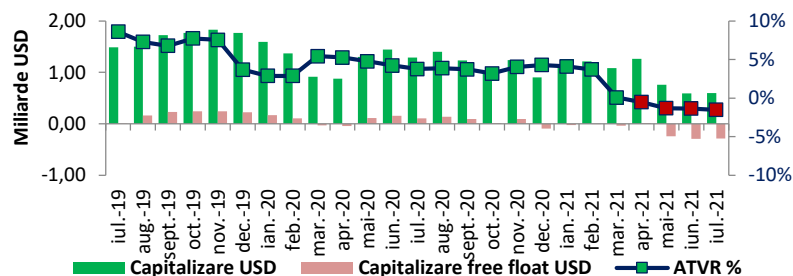
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



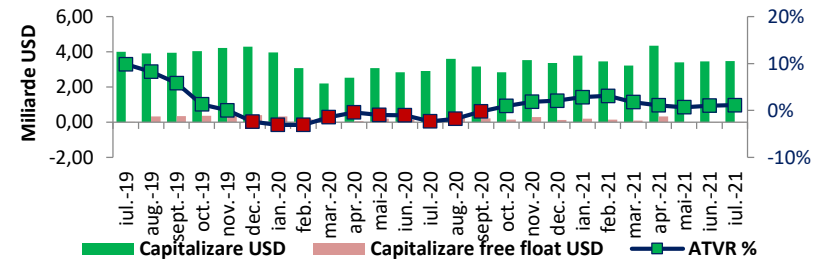
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



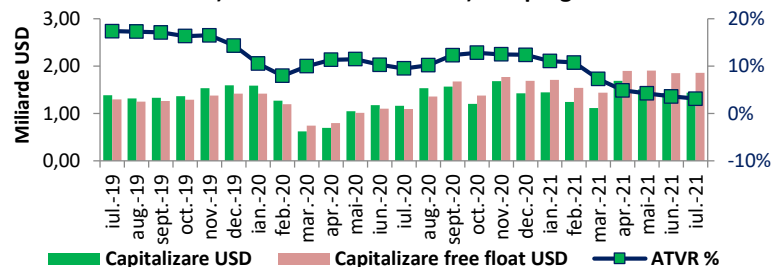
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iulie 2021)

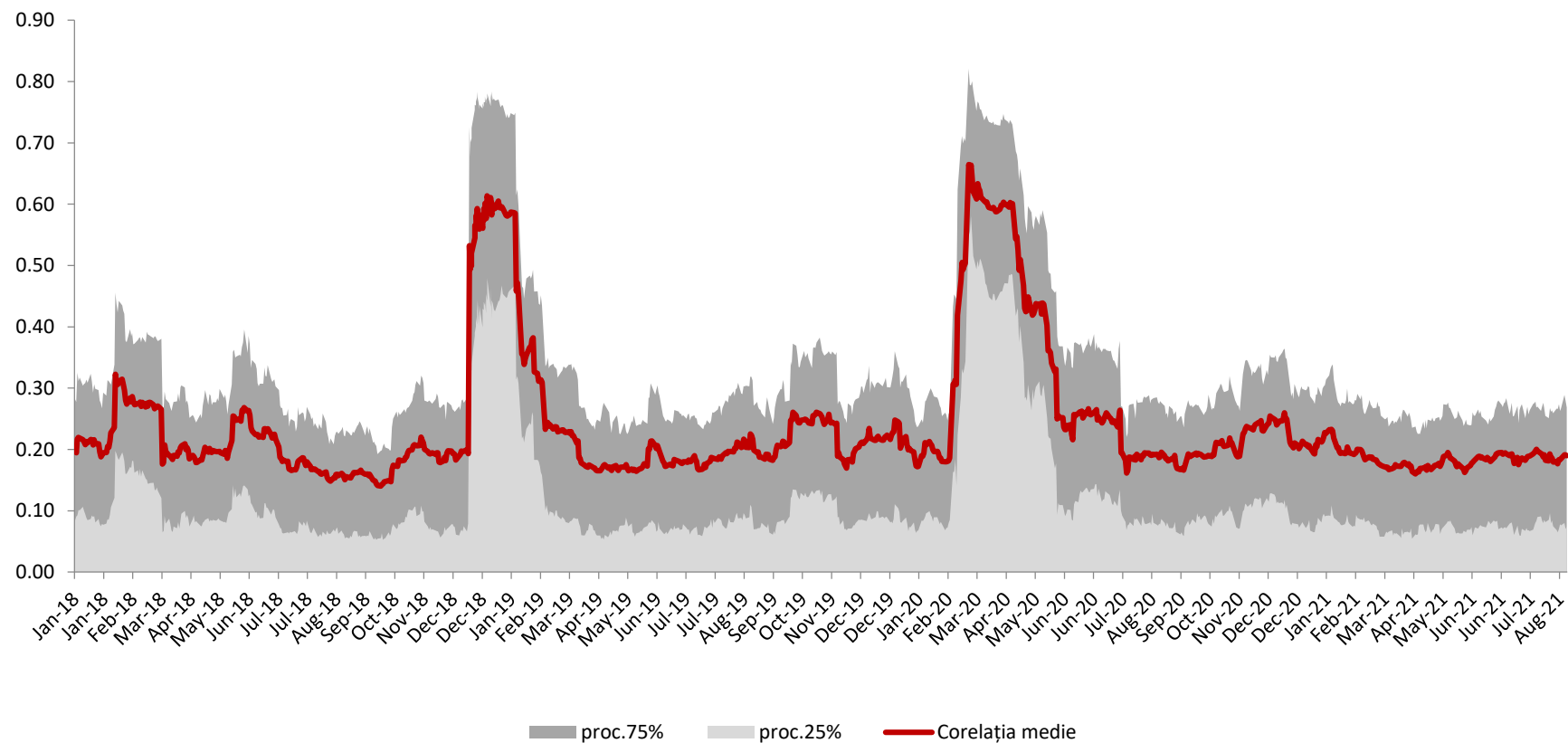
Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,61	-0,29	-1,72%
EL	-1,27	-0,74	-3,97%
SNG	0,60	-0,29	-1,54%
SNP	3,48	0,01	1,15%
TLV	1,44	1,85	3,11%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

Sursa: Calcule ASF, 31.07.2021

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

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



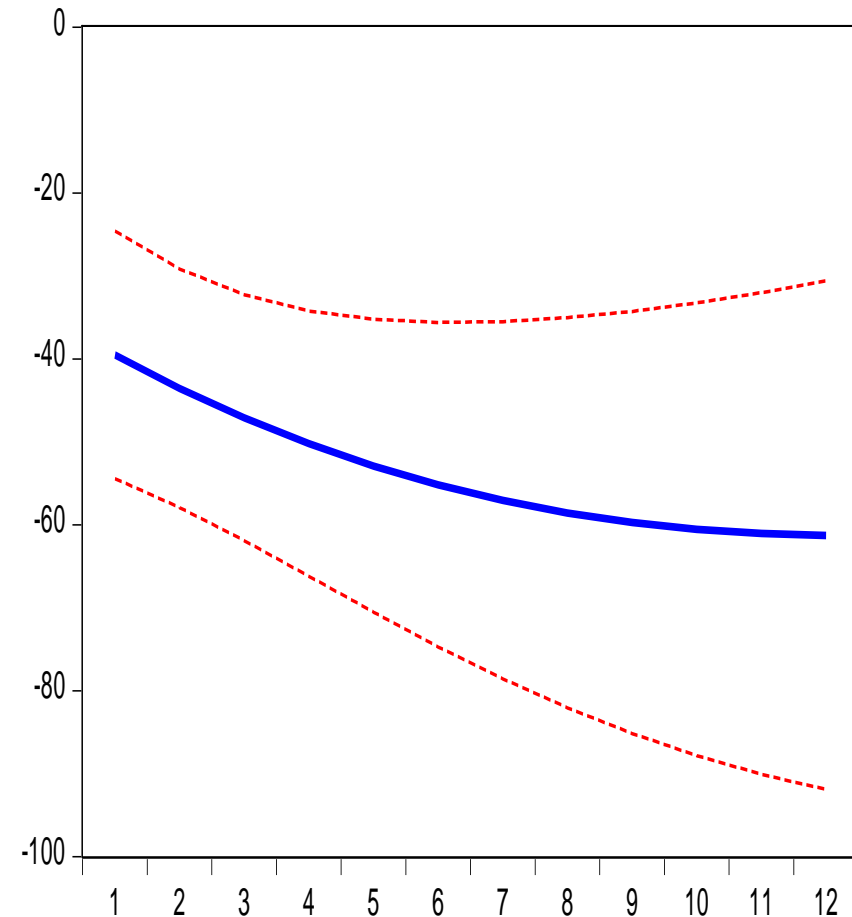
Sursa: Bloomberg, ASF

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 lunile iulie-august 2021 s-a înregistrat o ușoară majorare a corelațiilor.

Raspunsul pietei de capital (Romania) la un soc CISS

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.

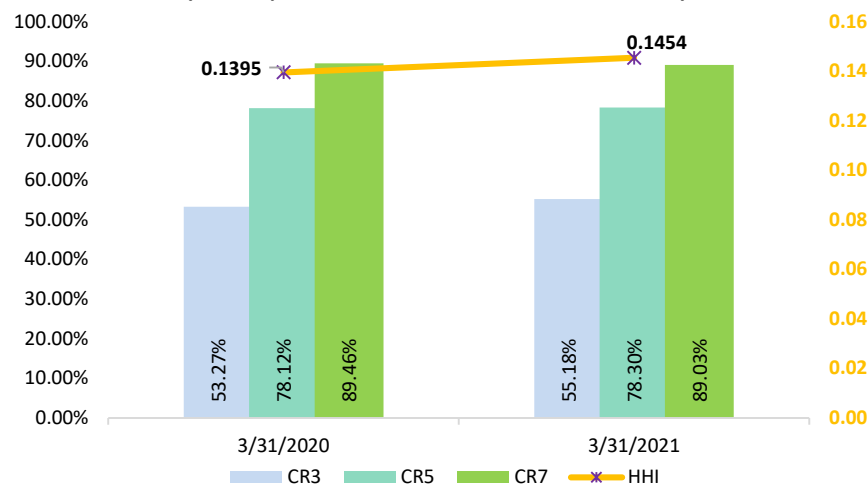
Indicatorul CISS este calculat de Banca Centrala Europeană și măsoară stresul sistemic pentru piețele financiare europene.



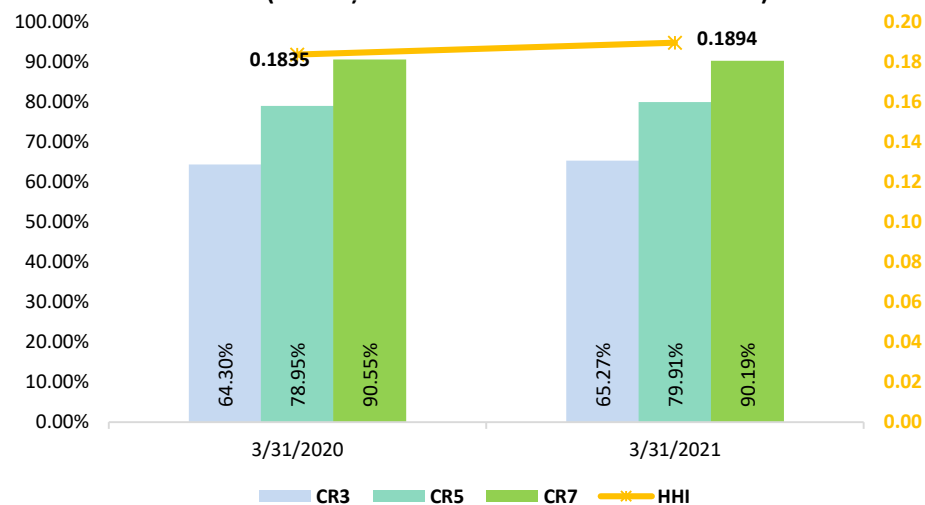
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de concentrare

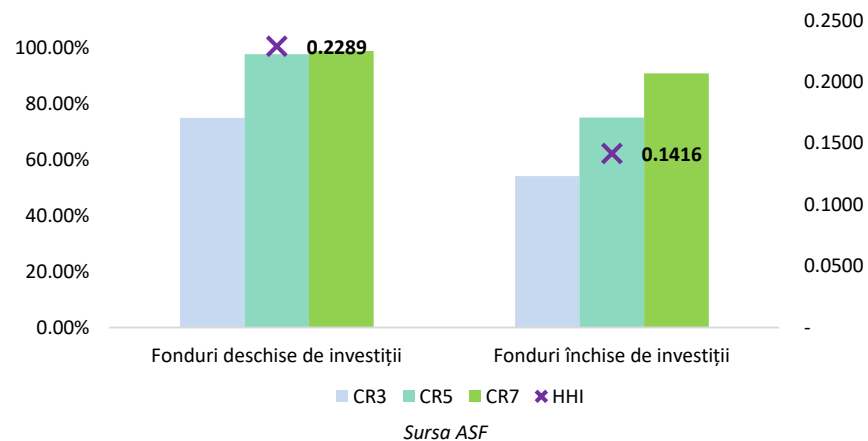
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2021)**



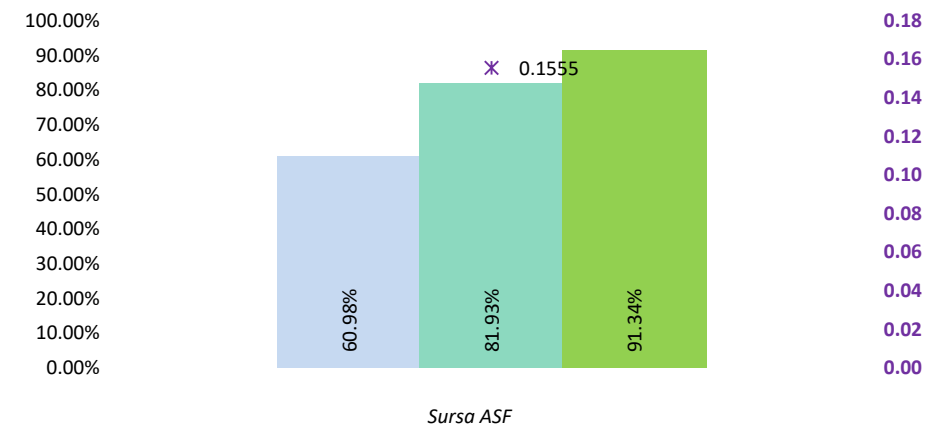
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2021)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 martie 2021)**

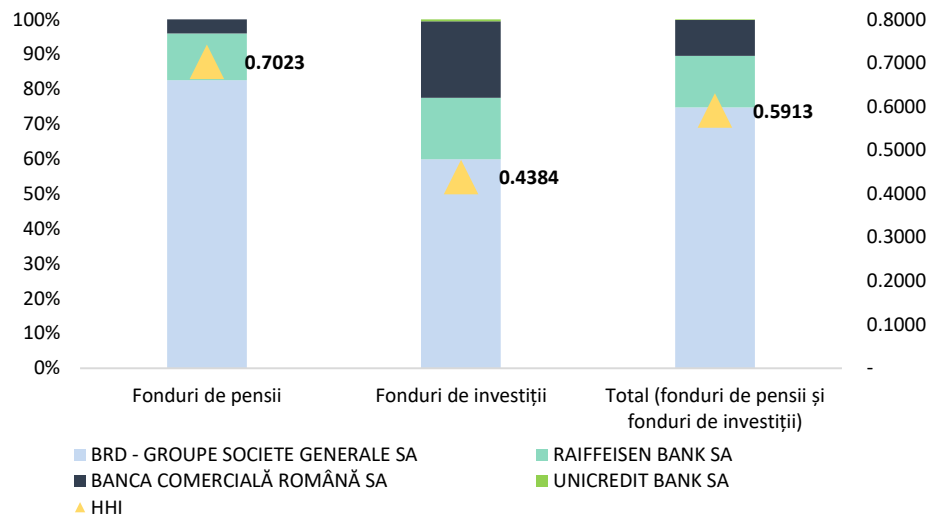


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în iulie 2021 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**

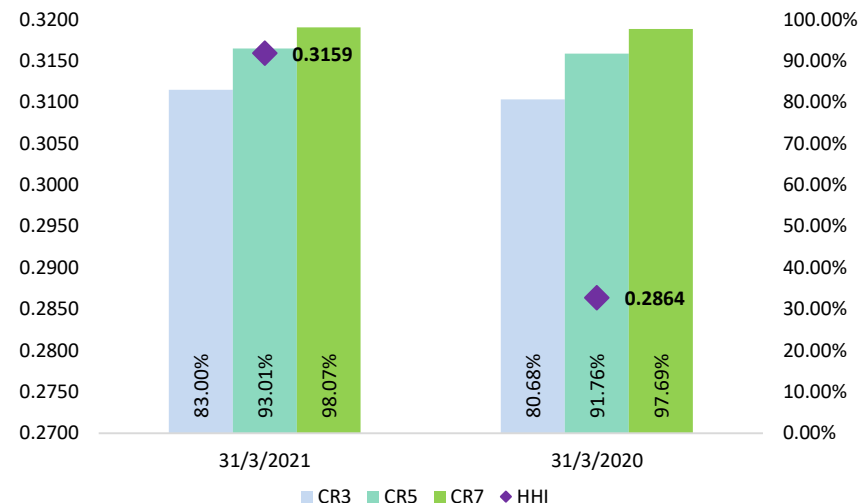


Riscul de concentrare

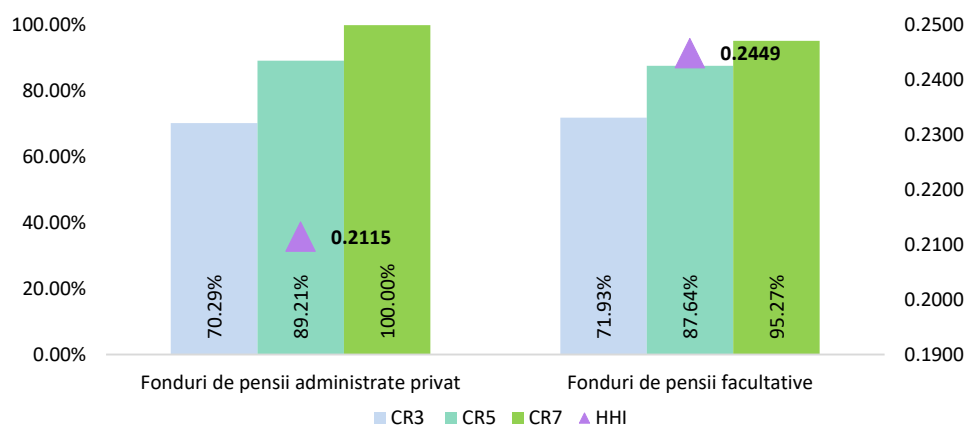
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/3/2021)



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



Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 30/07/2021)



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.

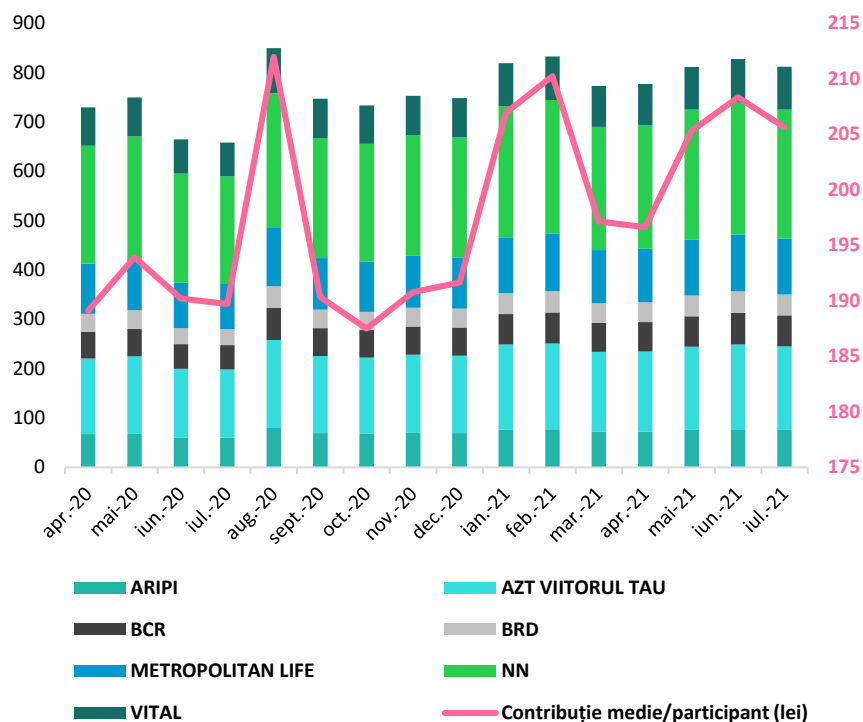
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

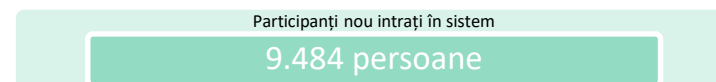
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Iulie 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI*	7.607.194.784	801.396	6,54%
AZT VIITORUL TAU	18.350.959.817	1.622.648	6,12%
BCR	5.812.750.442	704.343	6,27%
BRD	3.356.157.458	489.273	5,18%
METROPOLITAN LIFE	11.759.039.040	1.077.463	5,95%
NN	29.627.771.383	2.049.475	6,10%
VITAL	8.475.775.471	967.296	6,23%
Total	84.989.648.395	7.711.894	n/a

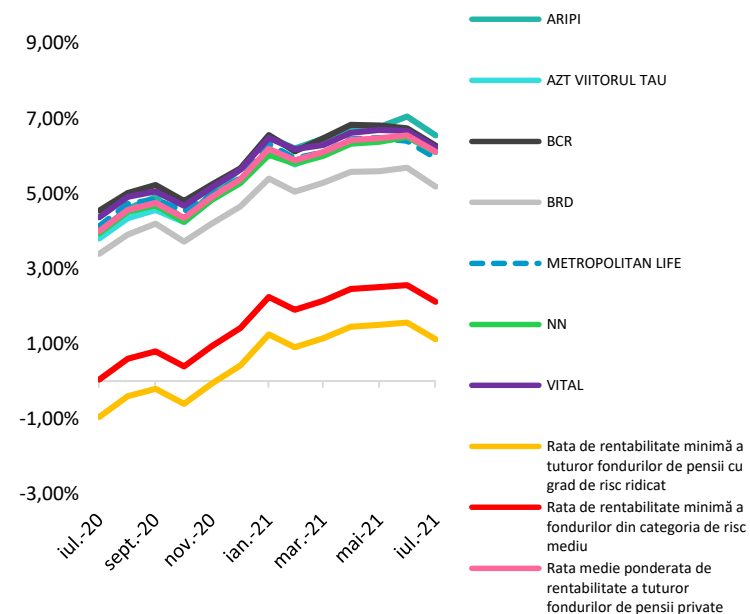
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem la 31/07/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

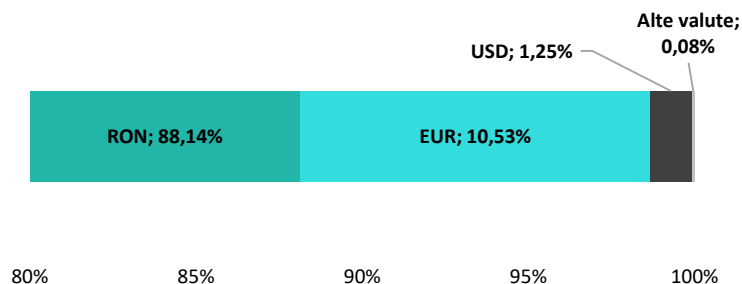


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

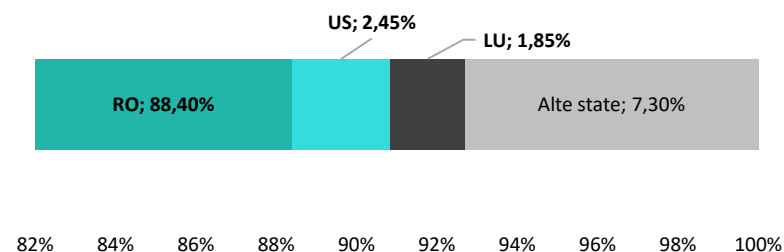
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.759.956.084	62,08%
Acțiuni	20.569.604.116	24,20%
Obligațiuni corporative	4.809.662.850	5,66%
Fonduri de investiții	2.712.472.970	3,19%
Depozite	2.036.368.511	2,40%
Obligațiuni supranaționale	1.783.389.086	2,10%
Obligațiuni municipale	183.934.396	0,22%
Fonduri de metale	112.881.438	0,13%
Alte sume	21.213.379	0,02%
Instrumente derivate	165.567	0,00%

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 iulie 2021, au atins nivelul de 84,99 miliarde lei, în creștere cu 28% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

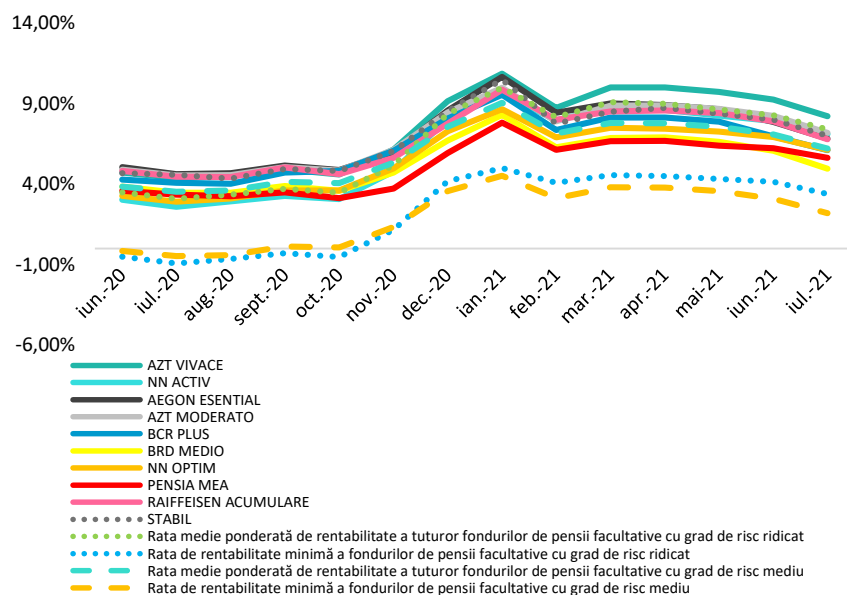
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

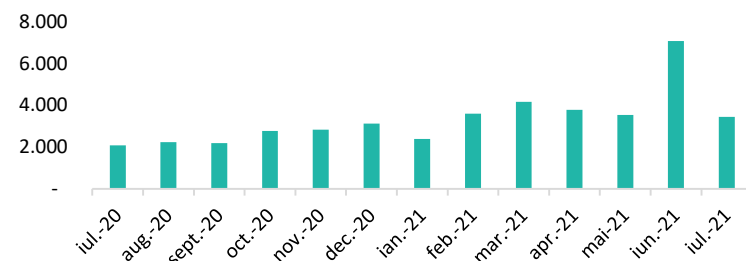
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți la 31 Iulie 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.631.542	3.925	6,82%
AZT MODERATO	337.320.578	44.457	7,17%
AZT VIVACE	125.906.074	20.526	8,21%
BCR PLUS	568.663.066	139.861	6,09%
BRD MEDIO	173.246.779	35.011	4,95%
GENERALI STABIL	31.982.270	5.506	6,99%
NN ACTIV	379.526.931	57.411	7,09%
NN OPTIM	1.390.251.677	206.219	6,12%
PENSIA MEA	111.274.407	19.906	5,63%
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.118.025	15.221	6,78%
Total	3.250.921.349	548.043	n/a

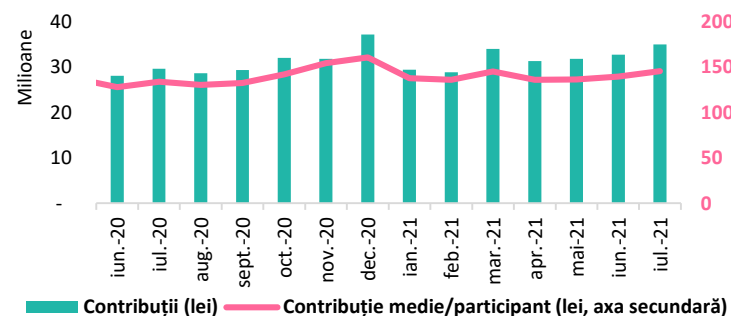
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem



Evoluția contribuțiilor brute

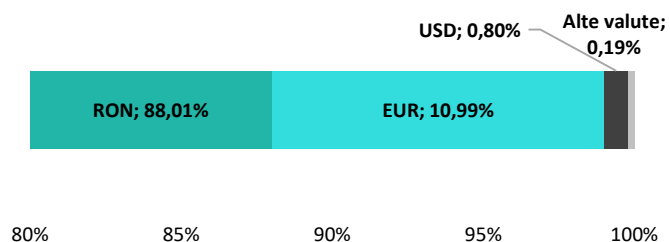


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

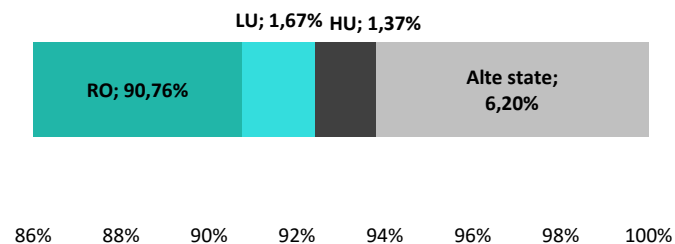
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.967.596.196	60,52%
Acțiuni	895.337.053	27,54%
Depozite	107.514.264	3,31%
Obligațiuni corporative	94.661.196	2,91%
Fonduri de investiții	83.212.577	2,56%
Obligațiuni supranaționale	69.824.237	2,15%
Obligațiuni municipale	22.876.740	0,70%
Fonduri de metale	8.641.266	0,27%
Alte sume	1.124.803	0,03%
Instrumente derivate	133.016	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



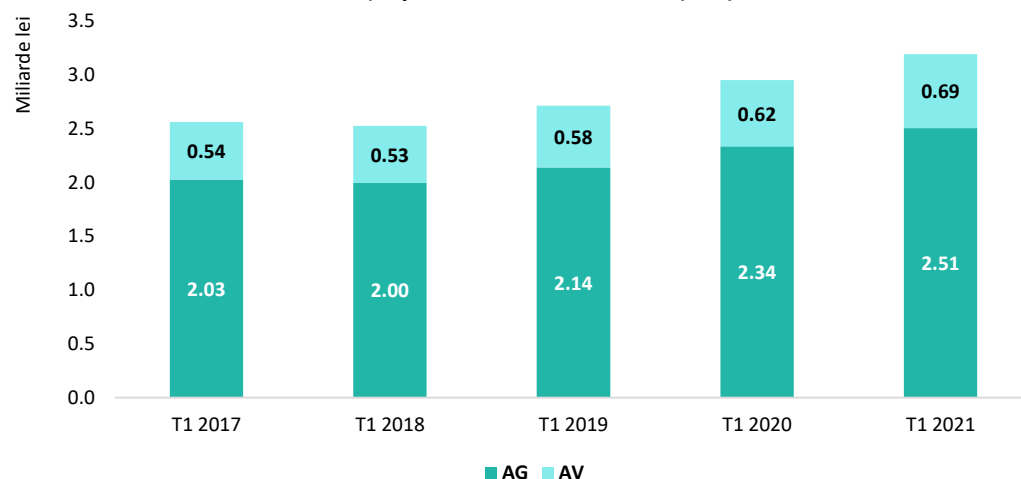
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,25 miliarde lei la finalul lunii iulie 2021, având un avans anual de 24%. Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (88%).

Sursa: ASF

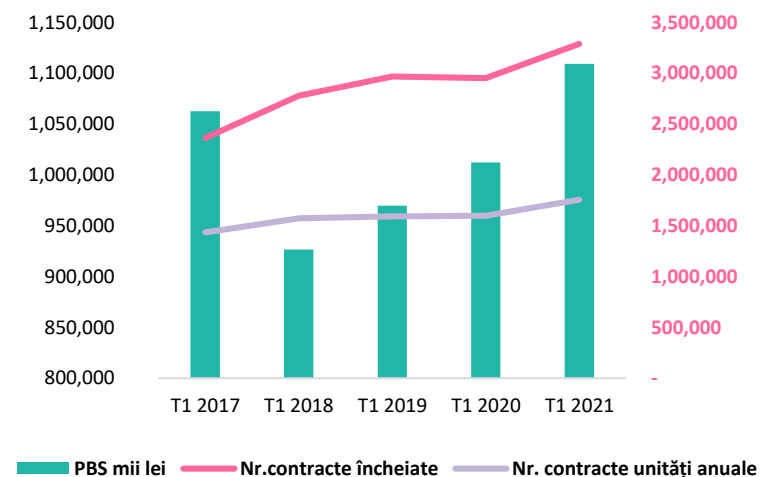
Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

Evoluția pieței asigurărilor (31 martie 2021)

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)

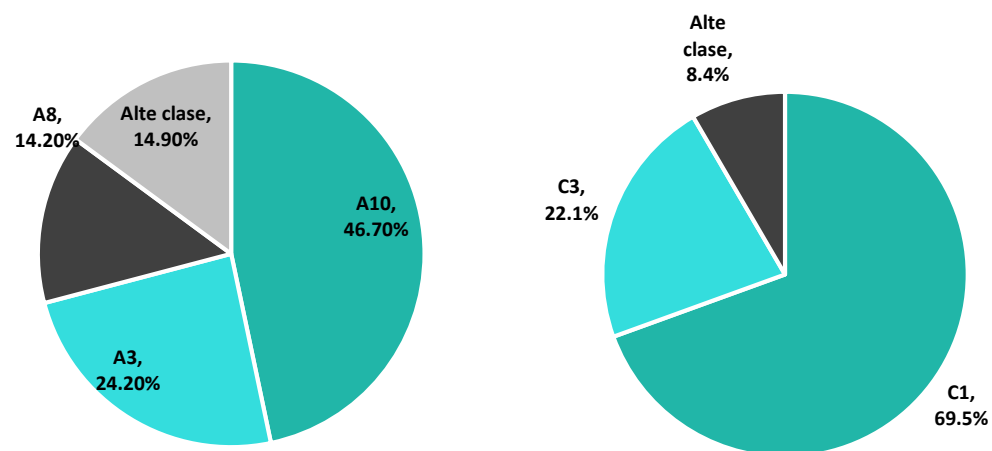


Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



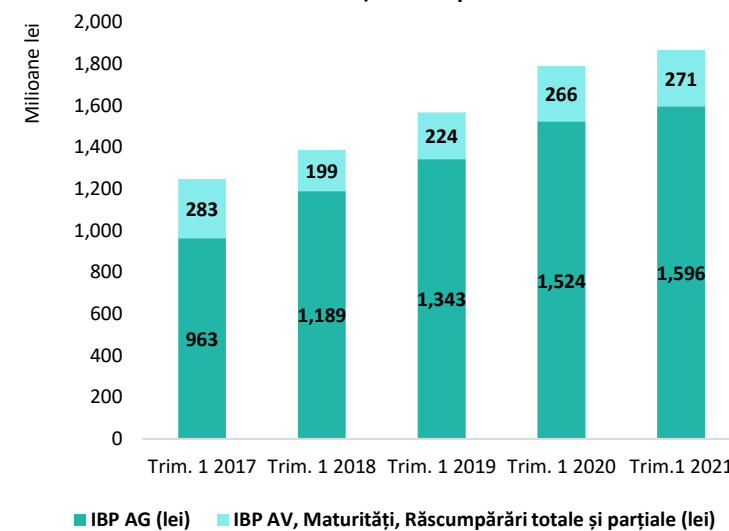
Sursa: ASF, date provizorii

Pondere PBS pe clase de asigurare



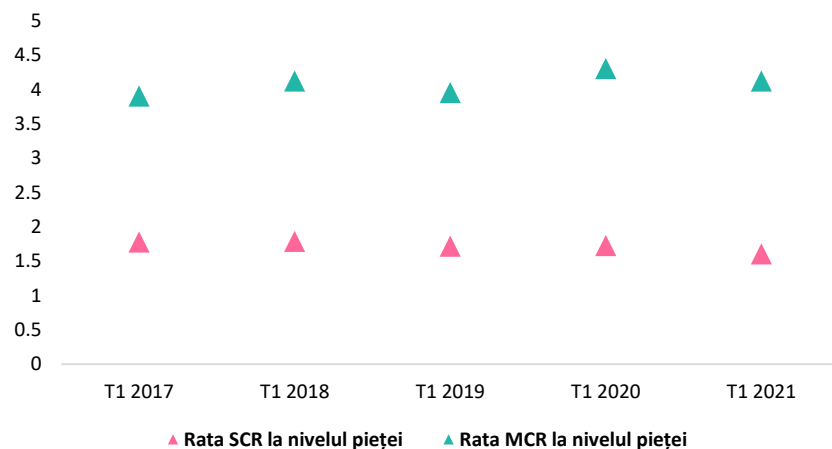
Sursa: ASF, date provizorii

Indemnizații brute plătite

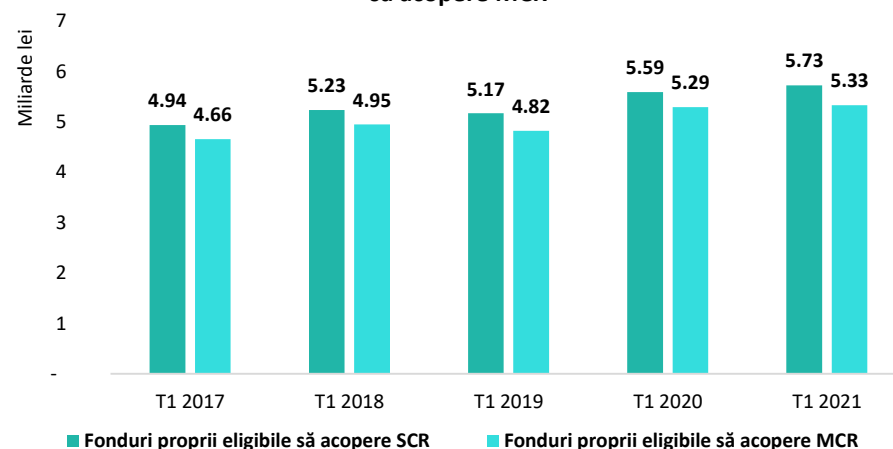


Evoluții specifice ale pieței de asigurări din România

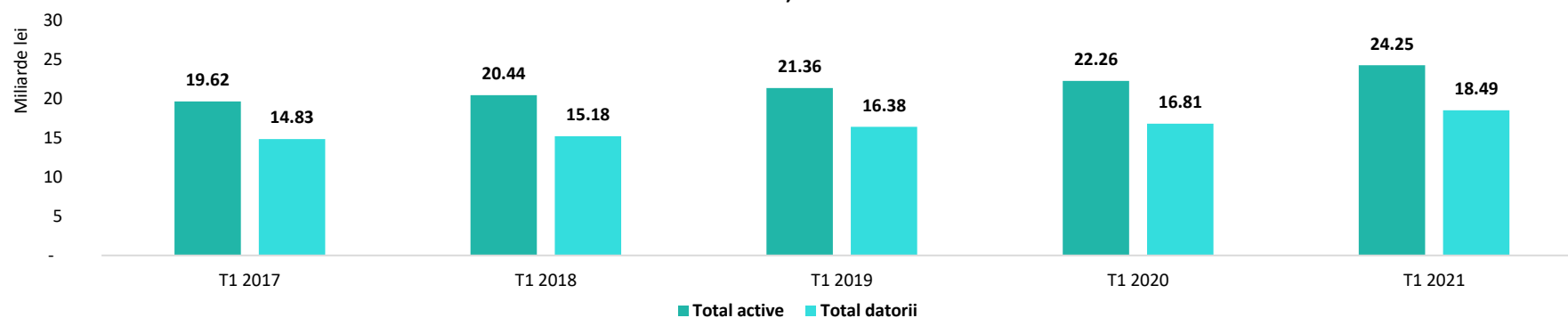
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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 sfârșitul primului trimestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (SCR), precum și cerințele minime de capital (MCR), cu excepția unei societăți de asigurare în cazul căreia au fost constatate abateri grave de la prevederile legale, fiind dispuse, în acest sens, sancțiuni și măsuri în vederea corectării deficiențelor identificate, inclusiv desemnarea în calitate de administrator temporar a Fondului de Garantare a Asiguraților pentru înlocuirea organului de conducere a societății.

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • 6 Iulie: CE publică noua Strategie privind finanțarea durabilă. • 7 Iulie: CE prezintă Prognoza economică de vară pentru UE.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Iulie: ESMA prezintă Raportul privind normele naționale care reglementează comercializarea fondurilor de investiții. • 2 Iulie: ESMA și EBA revizuiesc Ghidurile comune privind evaluarea caracterului adecvat al membrilor consiliilor de administrație și al deținătorilor de funcții cheie. • 9 Iulie: ESMA lansează o consultare publică privind cerințele de transparență în baza MiFIR. • 12 Iulie: ESMA derulează o consultare publică referitoare la regimul de redresare al CCP-urilor. • 15 Iulie: ESMA emite Declarație privind publicarea prospectului și problemele legate de protecția investitorilor generate de SPAC. • 19 Iulie: ESMA publică al treilea Raport privind sancțiunile și măsurile aplicate de autoritățile naționale competente în baza MiFID II. • 20 Iulie: ESMA prezintă al doilea Raport referitor la sancțiunile aplicate de autoritățile naționale competente în temeiul AIFMD. • 20 Iulie: ESMA emite Raportul privind sancțiunile aplicate de autoritățile naționale competente în baza UCITS. • 20 Iulie: ESMA prezintă Raportul anual privind activitățile și sancțiunile legate de prospectele din SEE, aferent anului 2020.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 6 Iulie: EIOPA raportează asupra riscurilor asupra stabilității financiare din sectoarelor asigurărilor și pensiilor din UE. • 8 Iulie: EIOPA emite 3 rapoarte privind finanțele sustenabile. • 12 Iulie: EIOPA publică Declarația privind practicile și așteptările de supraveghere în cazul nerespectării cerinței de capital de solvabilitate. • 12 Iulie: EIOPA prezintă o Opinie privind folosirea tehnicilor de reducere a riscului de către societățile de asigurări. • 13 Iulie: EIOPA lansează două consultări publice privind dezvoltarea unor servicii de urmărire a pensiilor și a unor tablouri de indicatori ai pensiilor.

	<ul style="list-style-type: none"> • 14 Iulie: EIOPA se consultă cu privire la revizuirea Ghidurilor referitoare la limitele contractelor și la evaluarea rezervelor tehnice. • 19 Iulie: EIOPA a prezentat o Declarație de supraveghere privind evaluarea internă a riscurilor și solvabilității (ORSA) în contextul pandemiei COVID-19.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> • 1 Iulie: BCE și ESRB emite un Raport comun privind impactul schimbărilor climatice asupra sectorului financiar din UE.