

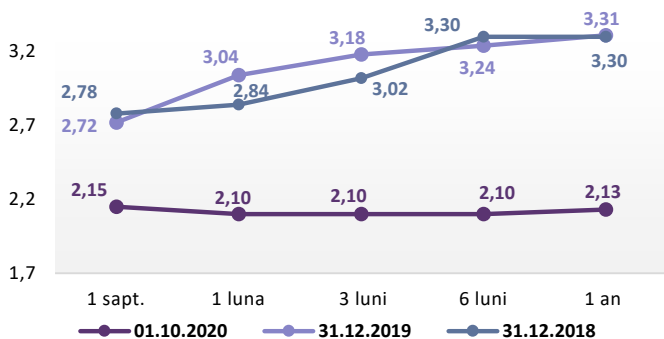
COVID19-impact pe piețele financiare

• Pandemia de COVID-19 a împins nivelurile de datorie la cote foarte ridicate, fiind necesară reformarea „arhitecturii” datoriilor, arată analiza recentă a FMI. Comparativ cu sfârșitul anului 2019, ratele medii ale datoriilor din 2021 vor crește cu 20% din PIB în economiile avansate, cu 10% din PIB în economiile emergente și cu 7% în țările cu venituri joase. În timp ce multe țări avansate încă mai au capacitatea să se împrumute, piețele emergente și țările cu venituri joase se confruntă cu limite în capacitatea lor de a-și asuma datorii suplimentare. Multe din aceste țări ar putea suferi un al doilea val al contracțiilor economice, ca urmare a falimentelor, ieșirilor de capital și austerității fiscale. În acest context, recomandările FMI vizează: (1) extinderea inițiativei de suspendare a datoriei până în anul 2021, astfel încât țările să nu fie forțate să recurgă la măsuri de austeritate. De exemplu, extinderea perioadei poate fi legată de programele FMI și ale Băncii Mondiale privind reducerea vulnerabilităților datoriilor; (2) gestionarea urgentă a datoriei de către țările vulnerabile, printr-o combinație de management al datoriei și măsuri pentru a restabili creșterea economică. Atunci când nivelul datoriei este nesustenabil, restructurarea acesteia trebuie efectuată cât mai repede; și (3) reformarea „arhitecturii” datoriilor internaționale, respectiv contractele de datorie suverană, instituțiile cum ar fi FMI și Clubul de la Paris și cadrul de politică care susțin restructurarea ordonată a datoriei.

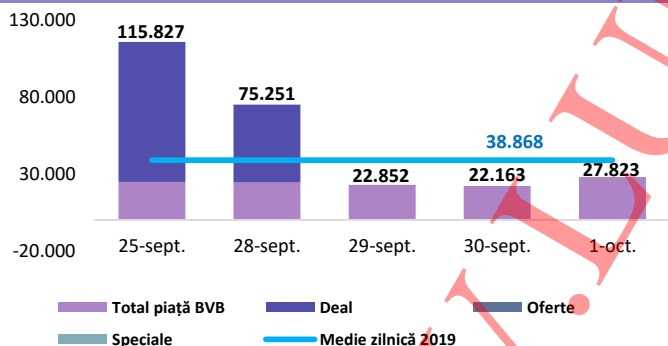
Dobânzi de politică monetară

	România	Zona Euro	Regatul Unit	Statele Unite
Valoare	1,5%	0,00%	0,1%	0% - 0,25%

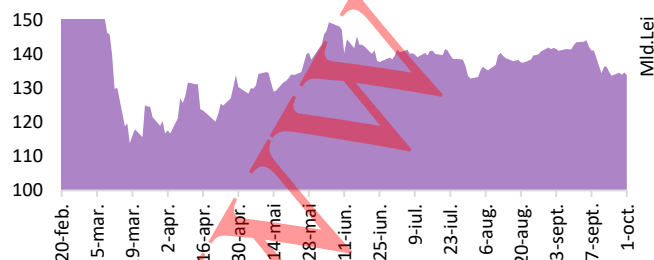
Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Valoarea tranzacțiilor la BVB cu acțiuni (mii Lei)



Capitalizare bursieră BVB (Acțiuni-segment principal)

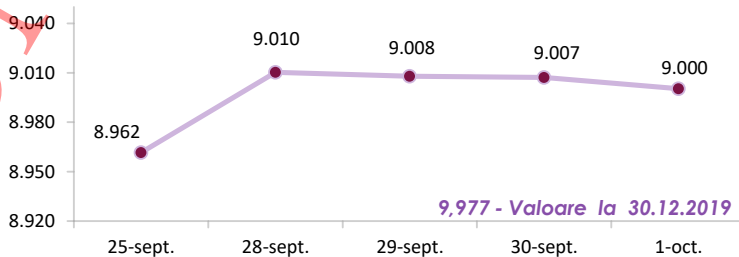


Știri

- Conform ediției recente a Tabloului riscurilor pentru piețele financiare din UE, elaborat de ESRB, indicatorii de risc sistemic încep să arate semne de redresare în urma șocului cauzat de pandemia de COVID-19. Probabilitatea de faliment simultan al grupurilor bancare complexe și al statelor membre UE a scăzut, în timp ce indicatorii de volatilitate implicită au urmat traiectorii diferite. Indicii aferenți acțiunilor și ratele P/E (price/earnings) și-au recuperat majoritatea pierderilor sau chiar s-au îmbunătățit. În primul trimestru al anului 2020, balanțele de cont curent au început să se deterioreze, rata șomajului a accelerat în mai multe state membre iar nivelurile de datorii au început să fie influențate de pandemia de COVID-19. Estimările Comisiei Europene prevede că toate statele membre vor suferi o creștere a datoriei raportate la PIB și a deficitului raportat la PIB. (1) Sectorul bancar – profitabilitatea instituțiilor de credit a scăzut abrupt în primul trimestru al anului 2020, în timp ce nivelurile capitalizării bancare și ale împrumuturilor neperformante au rămas neschimbate. (2) Sectorul asigurărilor – rata mediană de solvabilitate s-a diminuat cu 7%, la nivelul de 210%, în primul trimestru al anului 2020. Portofoliul de obligațiuni al societăților de asigurări a rămas la gradul de investire și se observă o ușoară orientare către active mai lichide. (3) Fondurile de investiții – activele totale deținute de fondurile de investiții și alte instituții financiare au scăzut în urma crizei de COVID-19. Cele mai multe fonduri de investiții au experimentat o reducere a activelor administrate, ca urmare a scăderii valorii acestora. (4) contrapărțile centrale – dinamica sistemică, cum ar fi interoperabilitatea și concentrarea activității de compensare, a rămas stabilă. (https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/dashboard/esrb.risk_dashboard201001_overviewnote~8407eaba87.en.pdf?3b80ffe47d66c112e15a096a6f05096b)

- Comisia Europeană a transmis în atenția Marii Britanii o notificare oficială privind încălcarea obligațiilor asumate în cadrul Acordului de retragere, marcând începutul procedurilor legale împotriva acestui stat. Articolul 5 al Acordului de retragere stipulează că Uniunea Europeană și Marea Britanie trebuie să întreprindă toate măsurile necesare pentru a asigura îndeplinirea obligațiilor care derivă din Acord și să se abțină de la orice acțiuni care ar putea pune în pericol realizarea acestor obiective. Ambele părți au obligația de a coopera în bună credință în îndeplinirea responsabilităților prevăzute în Acordul de retragere. Cu toate acestea, în data de 9 septembrie 2020, Marea Britanie a propus o lege, care, dacă este adoptată, va încălca în mod flagrant Protocolul privind Irlanda/Irlanda de Nord, deoarece va permite autorităților din Marea Britanie să desconsidere efectele legale ale prevederilor Protocolului din cadrul Acordului de retragere. Guvernul Marii Britanii a refuzat să retragă părțile contencioase ale legii, în ciuda cererilor Uniunii Europene. Astfel, Marea Britanie a încălcat obligația de a acționa cu bună credință, așa cum este stabilit în articolul 5 al Acordului de retragere. În consecință, Comisia Europeană a lansat procedurile legale conforme cu prevederile Acordului de retragere. (https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_1798)

Evoluția indicelui BET



Total turnover BVB* 23.746 Media zilnică 2020 51.120**

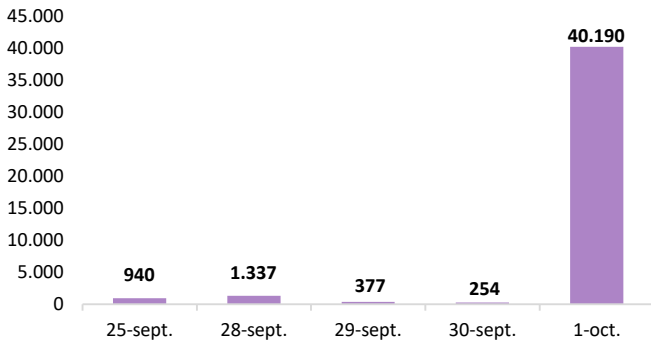
*Valoarea în mii RON pentru ziua precedentă (doar segment principal, fără SMT) ** Valoarea în mii RON pentru 2020 (numai segment principal); Media zilnică 2019:38.868

Top Creșteri/Scăderi (%) Acțiuni - ziua precedentă

Simbol	Variația pretului	Preț	Simbol	Variația pretului	Preț
FP	1,16%	1,310	SNP	-2,69%	0,326
TLV	0,85%	2,385	CMP	-1,66%	0,592
SNG	0,18%	28,500	EBS	-1,15%	87,300
BRD	0,15%	13,020	EL	-0,46%	10,800

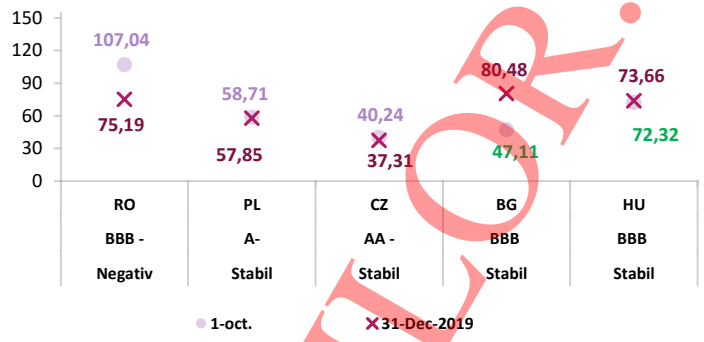
*Calculat pentru acțiunile cu un turnover mai mare de 250.000 RON, fără SMT

Valoarea tranzacțiilor la BVB cu obligațiuni* (mii Lei)



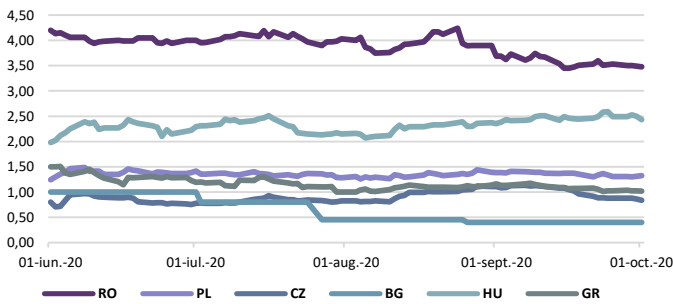
*include val. obligațiunilor tranzacționate pe segmentul principal și SMT

Evoluția CDS (USD-5Y)

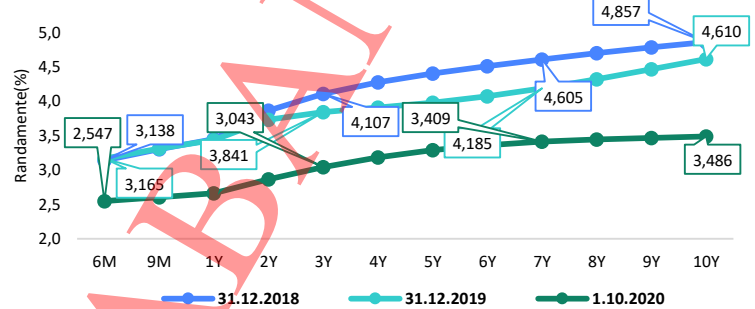


Sursă rating: Standard & Poor's

Randamentele titlurilor de stat (10Y, LC)



Randamentele obligațiunilor de stat în lei cu cupon zero, România



Estimări macroeconomice pentru România, anul 2020

	CE*	FMI**	CNSP*
PIB (%)	-6,0	-5,0	-3,8
Inflație medie (%)	2,5	2,2	2,8
Sold bugetar ESA	-9,2	-8,9	-6,7
Deficit cont curent	-3,3	-5,5	-4,4

* Conform prognozei CNSP din august 2020 și prognozei de vară interimară 2020 CE

** Conform prognozei FMI din aprilie 2020

Evoluții

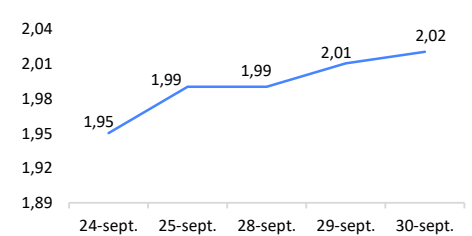
EUROSTOXX



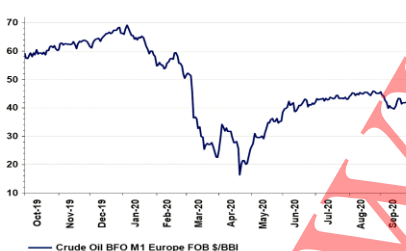
S&P 500 (SUA)



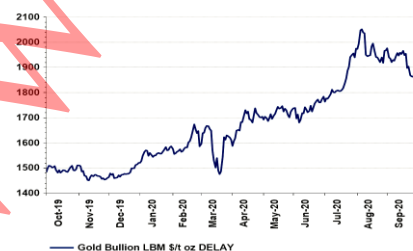
IRCC



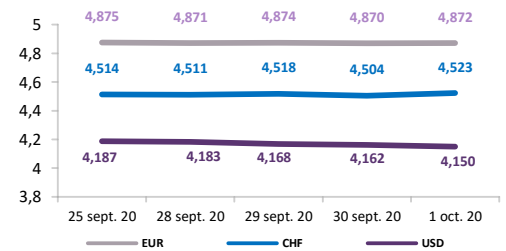
Crude Oil Brent Cur.Month FOB US\$/BBL



Gold Bullion LMB US\$/Troy Ounce



Evoluție curs valutar



Disclaimer

Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul terminalului Datastream, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.