

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Potrivit INS, produsul intern brut în trimestrul IV 2020 a fost, în termeni reali, mai mare cu 4,8% comparativ cu trimestrul III 2020

ASF nr. 10

10.03.2021

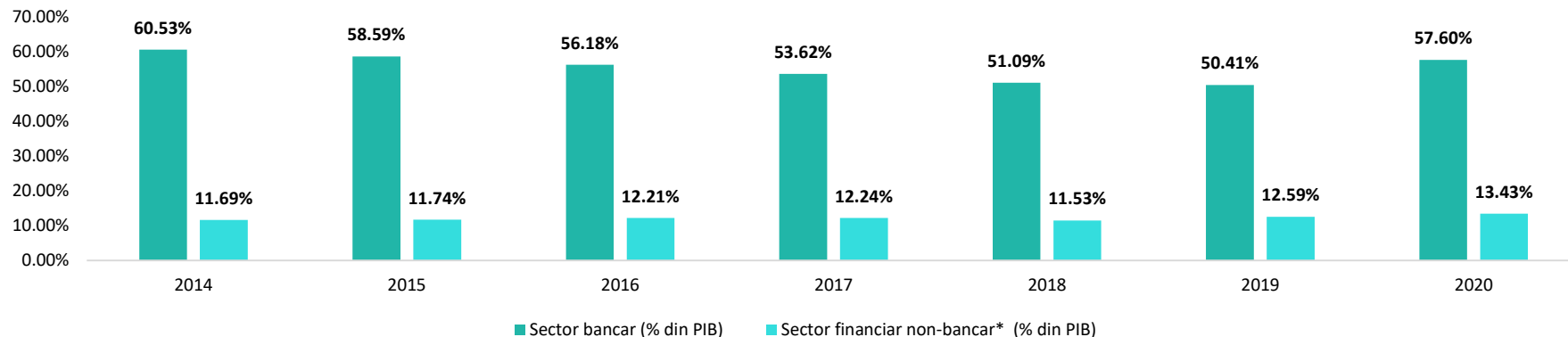
- *Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană se situează pe un trend descendent și se situează în jurul valorii de 0,058;*
- *Indicii BVB au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săpt.). Creșterile înregistrate au fost între 3,81% (indicele ROTX) și 1,86% (indicele BET-NG);*
- *Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în ianuarie 2021 la o valoare de 5,6%, conform datelor publicate de INS.*

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 23,88 miliarde lei PBS 8,52 miliarde lei, din care:		Indemnizații brute plătite 4,42 miliarde lei, din care:		Portofoliu investițional (%AT)	
	AG	6,87 mld. lei	AG	4,26 mld. lei	Acțiuni 0,94%	
	AV	1,65 mld. lei	AV	0,17 mld. lei	Obligațiuni corporative 3,31%	
					Titluri de stat 39,11%	
					30 septembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 39,490 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> • 18,553 mld. lei FDI • 1,449 mld. lei FÎ • 10,064 mld. lei SIF • 9,425 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 		Acțiuni 18,69 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la				Obligațiuni 5,04 mld. lei	
	<u>05 martie 2021</u> : 171,24 mld. lei (din care				Titluri de stat 2,50 mld. lei	
	Erste Group Bank AG-59,40 mld. lei)				Depozite și disponibil 5,14 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada				Titluri OPCVM/AOPC 2,12 mld. lei	
	<u>01-05 martie 2021</u> : 26,78 mil. lei.				30 septembrie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 05 martie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	90,07% investiții ROMÂNIA		90,88% investiții ROMÂNIA	
	77,69 mld. Lei	3,01 mld. lei	7,81% investiții state UE		8,10% investiții state UE	
			Titluri de stat: 67,30% din activul total		Titluri de stat: 65,45% din activul total	
			Acțiuni: 22,16% din activul total		Acțiuni: 27,25% din activul total	
					31 ianuarie 2021	

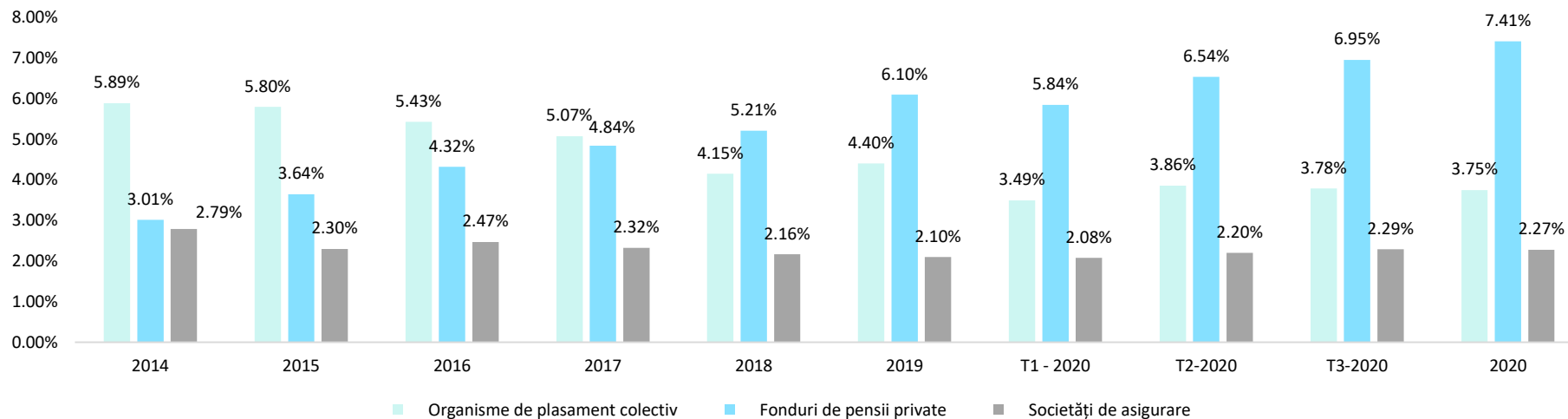
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



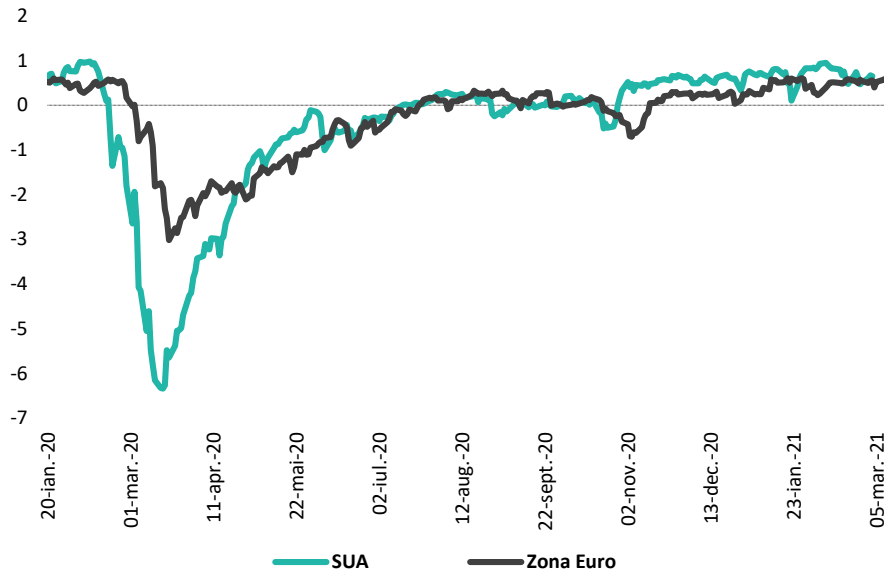
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

● Analiza piețelor financiare globale în perioada 1 decembrie 2020 – 22 februarie 2021 efectuată de Banca Reglementelor Internaționale arată că măsurile de sprijin guvernamental și evoluțiile pozitive ale pandemiei au condus la creșterea evaluărilor activelor riscante și a randamentelor obligațiunilor pe termen lung. În contextul unor condiții financiare relaxate și a politicilor monetare acomodative, anumite prețuri ale activelor au reacționat puternic la perspectivele unei expansiuni fiscale. Acțiunile și-au extins câștigurile iar spreadurile de credit s-au contractat, diferențele sectoriale și între țări reflectând întârzieri în anumite programe de vaccinare. Ofertele publice inițiale au urmat, de asemenea, o evoluție pozitivă, în timp ce investitorii de retail s-au expus în mod record pe instrumente cu finanțare împrumutată, au folosit opțiuni pentru a specula acțiuni individuale și s-au coordonat pe platformele online de socializare pentru a pune presiune pe vânzările în lipsă. Piețele de credit au rămas optimiste după o redresare economică semnificativă în trimestrul III 2020. Spreadurile obligațiunilor corporative s-au mărit la sfârșitul lunii ianuarie 2021 după câteva luni de scăderi constante, dar au rămas sub nivelurile pe termen lung. Emisiunile de obligațiuni corporative au fost robuste, mai ales pe segmentul firmelor cu rating mai scăzut. Rata falimentelor s-a menținut stabilă la un nivel scăzut în SUA și sub media din ultimii 5 ani în Europa, ca urmare a măsurilor de sprijin pentru combaterea efectelor economice negative generate de pandemie. În plus, comerțul rezultat în urma politicilor de reflație a început să capete putere. Posibilitatea crescută a acordării unui stimul fiscal puternic în SUA a fost un factor declanșator pentru inversarea curbei randamentelor atât în SUA cât și în Europa.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



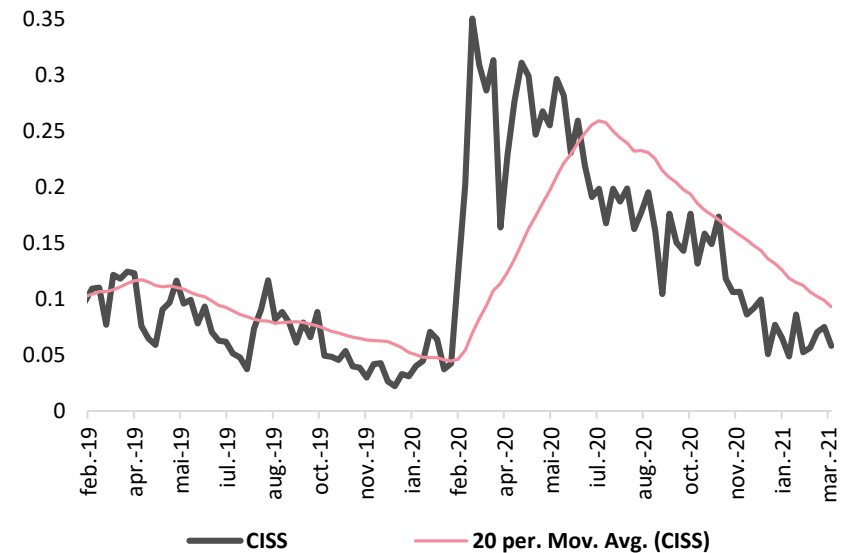
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană se situează pe un trend descendent și se situează în jurul valorii de 0,058.

Conform Bloomberg, condițiile de tranzacționare pe piețele financiare internaționale (SUA și zona Euro) înregistrează o deteriorare la începutul lunii martie 2021.

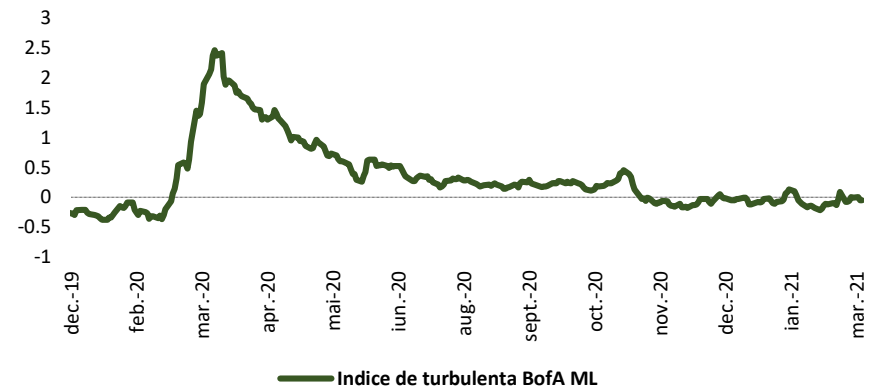
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent și se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



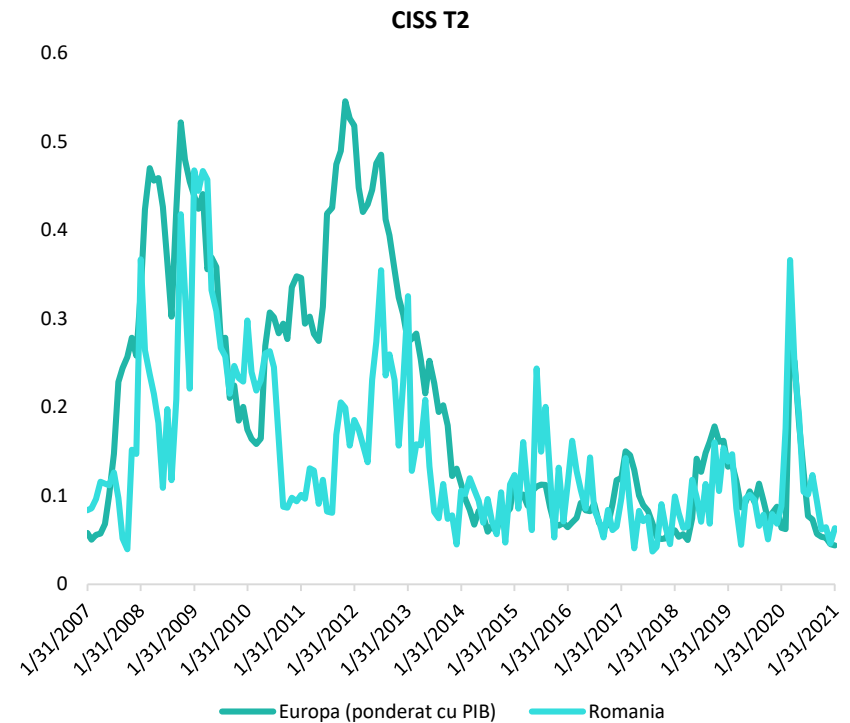
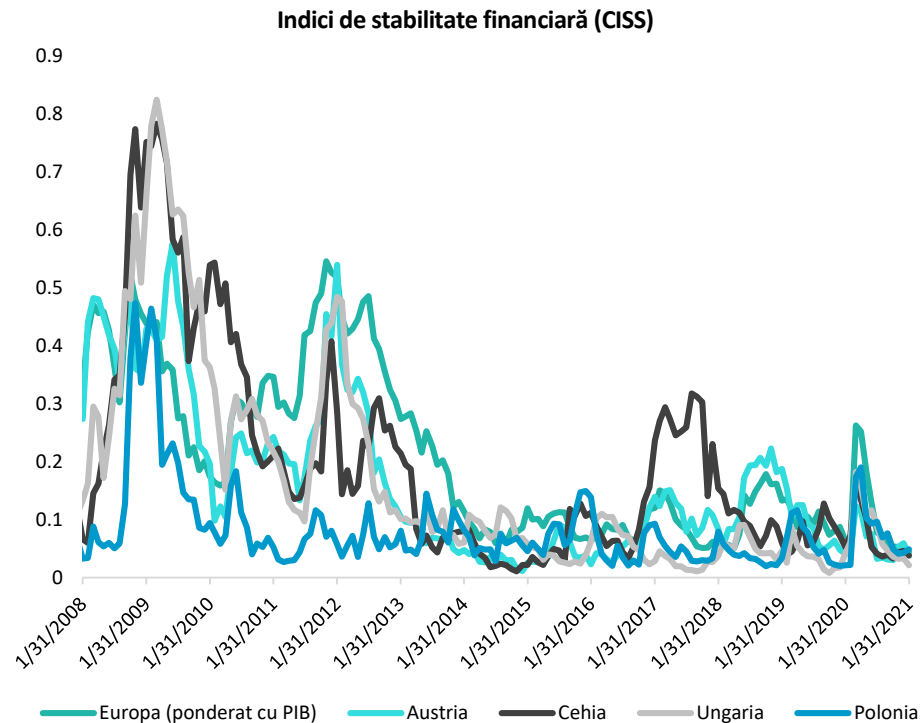
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: BCE, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

La începutul primului trimestru al anului 2021 atât în România cât și în Uniunea Europeană nivelul indicatorului se menține la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19 și a întârzierii implementării vaccinului, indicatorul poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Potrivit prognozelor economice (OECD), creșterea economică a economiei europene în 2021 se va realiza gradual pe măsură ce măsurile de limitare a răspândirii virusului își vor face efectele.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: 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	1,6	-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

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 5,9% în zona euro și cu 5,1% în Uniunea Europeană în luna ianuarie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 6,4% în zona euro și cu 5,4% în UE în luna ianuarie 2021. În UE, volumul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 15,7% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților și cu 11,5% pentru produsele nealimentare (comenzi online și internet +40,0%), în timp ce pentru produse alimentare, băuturi și tutun a crescut cu 5,4%. Cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Estonia (+8,0%), Belgia (+4,2%) și Finlanda (+3,8%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Austria și Slovacia (-16,8%), Slovenia (-13%) și Portugalia (-10,9%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în ianuarie 2021 cu 1,7% ca serie brută, și a scăzut cu 2,8% ca serie ajustată sezonier față de ianuarie 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 (+5,8%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+1,5%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 5,9%.

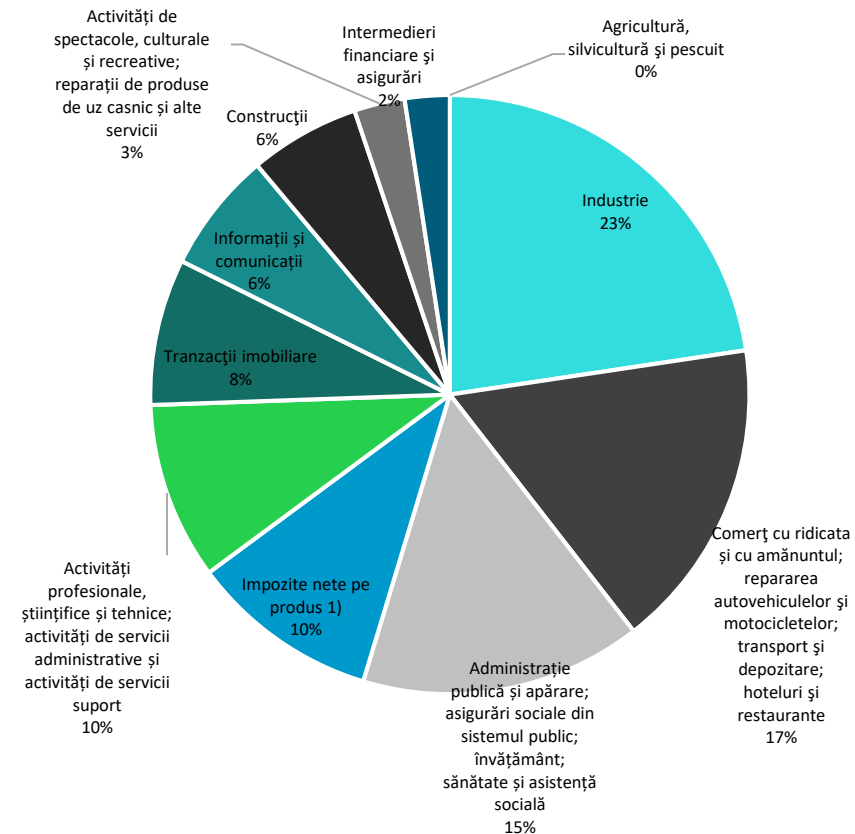
Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 93,1 puncte în Uniunea Europeană în luna februarie 2021, recuperând o parte din pierderile înregistrate la debutul crizei actuale, însă menținându-se sub nivelul pre-criză (februarie 2020: 103,6 puncte). Indicatorul ESI a scăzut începând din luna februarie ca urmare a deteriorării semnificative a încrederii în economia UE pe fondul crizei generate de COVID-19 și a gradului ridicat de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare, atingând în luna aprilie 2020 cea mai scăzută valoare din istorie (67,1 puncte). Începând cu iunie 2020, indicatorul a început să își revină, menținându-se însă la un nivel mai scăzut față de cel înregistrat înainte de izbucnirea crizei generate de COVID-19. În luna februarie 2021, încrederea în industrie a înregistrat o revenire de 2,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, iar încrederea în sectorul construcțiilor a înregistrat o ușoară creștere de 0,8 puncte față de nivelul înregistrat în ianuarie 2021. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna februarie 2021 la un nivel de 90,8 puncte, în creștere față de luna ianuarie (89,9 puncte). În România, încrederea în comerțul cu amănuntul a înregistrat o creștere de 8,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 2,5 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

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

Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2020 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Agricultură, silvicultură și pescuit	20580,9
Industrie	59,893
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	44,599
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	40,193
Impozite nete pe produs ¹⁾	26,998
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	25,325
Tranzacții imobiliare	20,926
Informații și comunicații	17,273
Construcții	15,788
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	7,232
Intermedieri financiare și asigurări	6,410
Produs Intern Brut	285,217

Sursa: INS



1) Reprezintă diferența dintre impozitele pe produs datorate la bugetul de stat (TVA, accize, alte impozite) și subvențiile pe produs plătite de la bugetul de stat.

** Actualizat cu PIB în trimestrul III 2020, date provizorii (2), INS

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

Pondere datorii 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. În noiembrie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 463,96 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,6 miliarde lei), reprezentând circa 44,4% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar (serie ajustată sezonier)** s-a situat la un nivel de 5,8% din PIB pentru zona euro, respectiv 5,6% la nivelul UE-27 în trimestrul III 2020, în scădere față de trimestrul anterior (11,9%, respectiv 11,6%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 10% din PIB în trimestrul III 2020 față de 11,4% în trimestrul anterior.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,9 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,8 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 10,98 miliarde euro în anul 2020, față de circa 10,48 miliarde euro în anul 2019. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 15,67 miliarde euro în perioada ianuarie – decembrie 2020 la peste 125 miliarde euro.

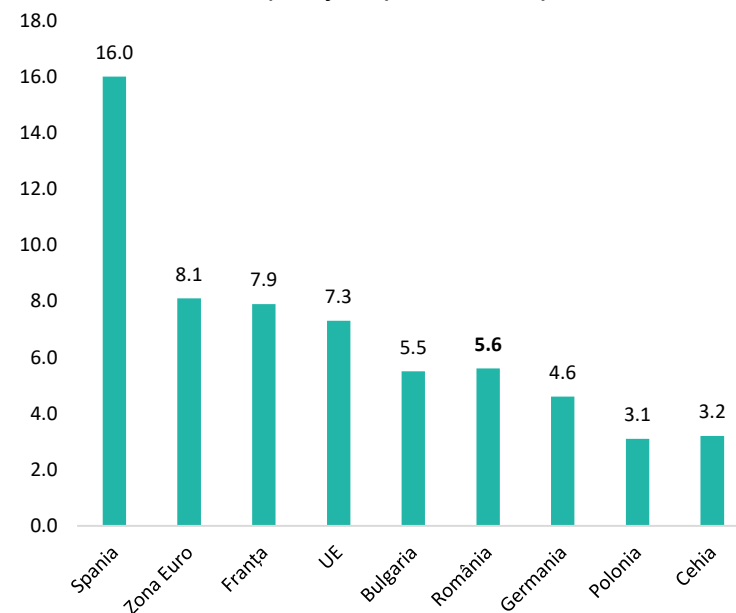
Conform datelor publicate de INS, în anul 2020, **exporturile FOB** au scăzut cu 9,9%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 6,6% comparativ cu anul 2019, ceea ce a condus la o creștere cu circa 1088,4 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 18.387,3 milioane 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%).

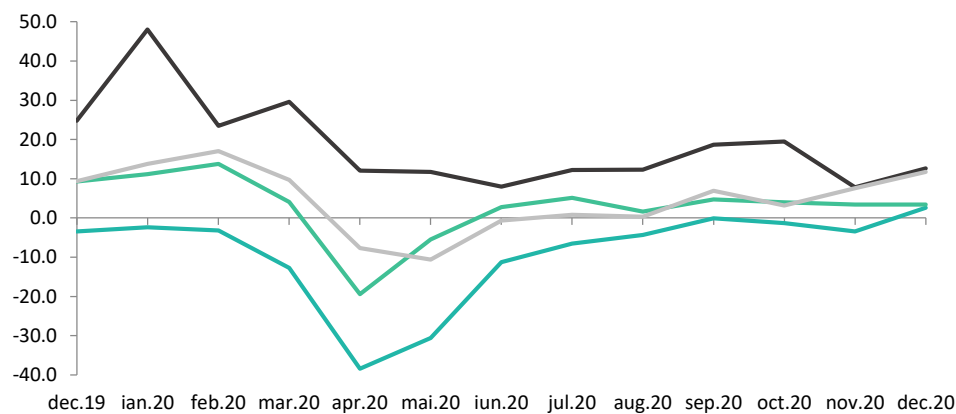
Rata șomajului (ianuarie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

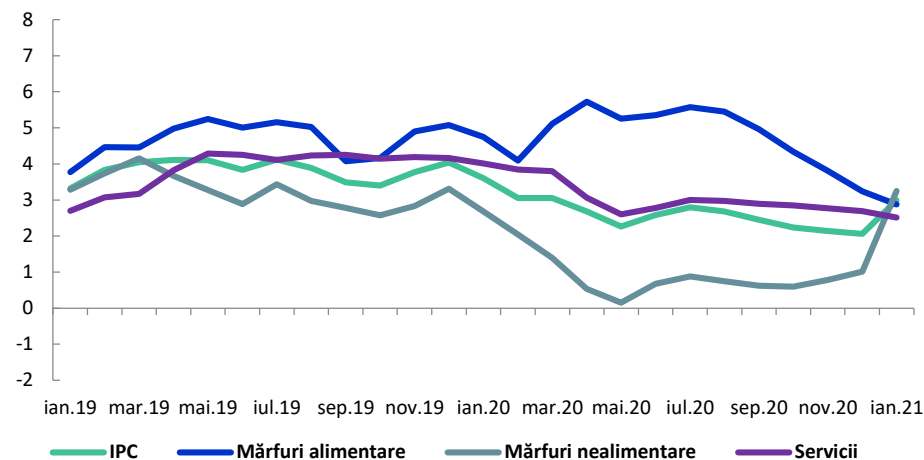
Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)



Industria — Construcții — Comerț — Servicii întreprinderi

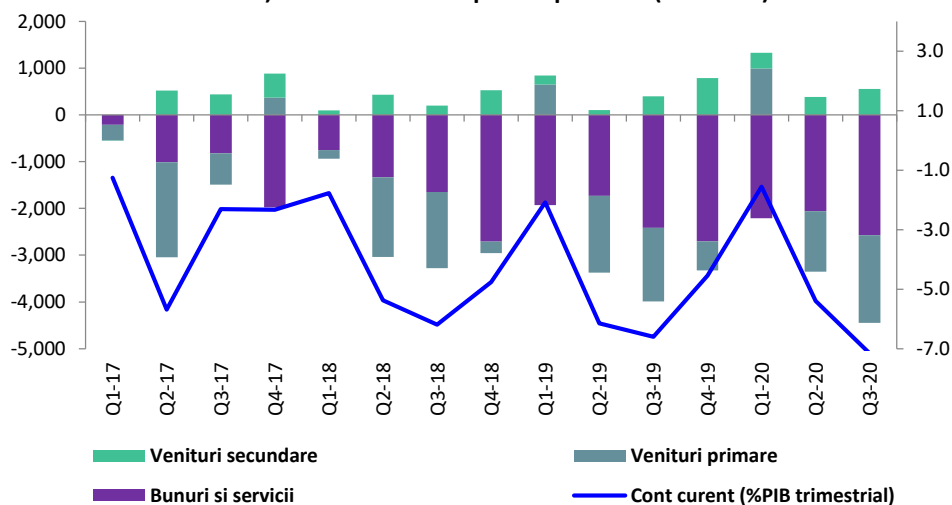
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației



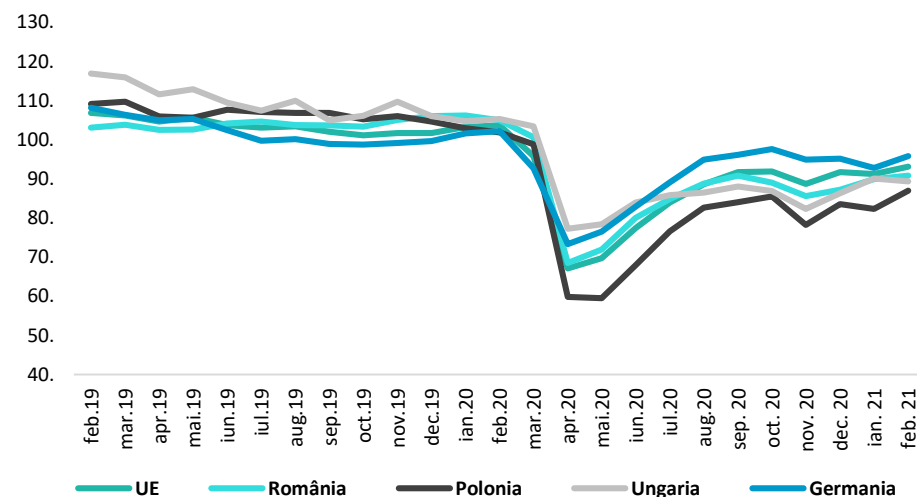
IPC — Mărfuri alimentare — Mărfuri nealimentare — Servicii

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

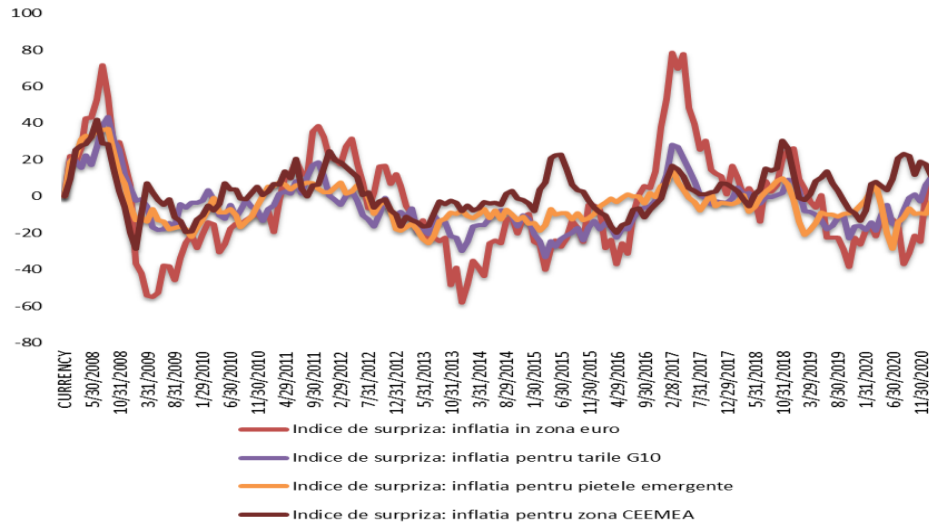
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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

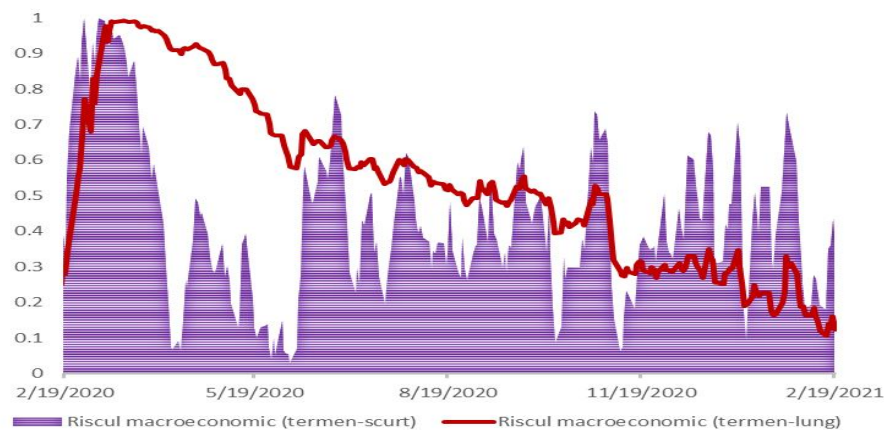
Indicele de surpriză a inflației



Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că inflația a fost mai mare decât era așteptată (calculate în model).

Indicele ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației.

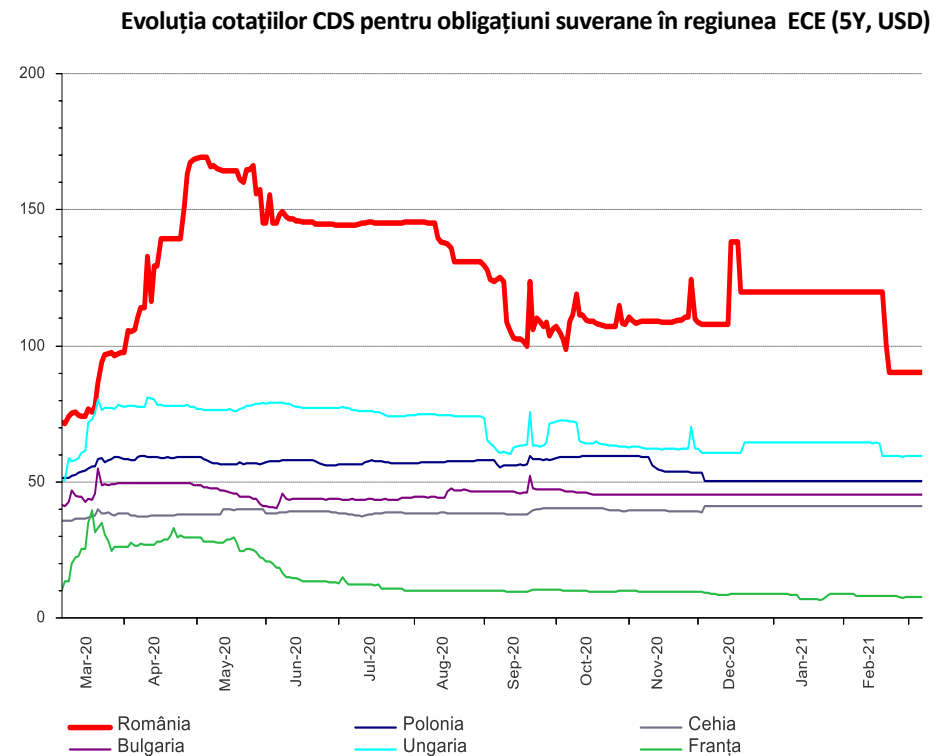
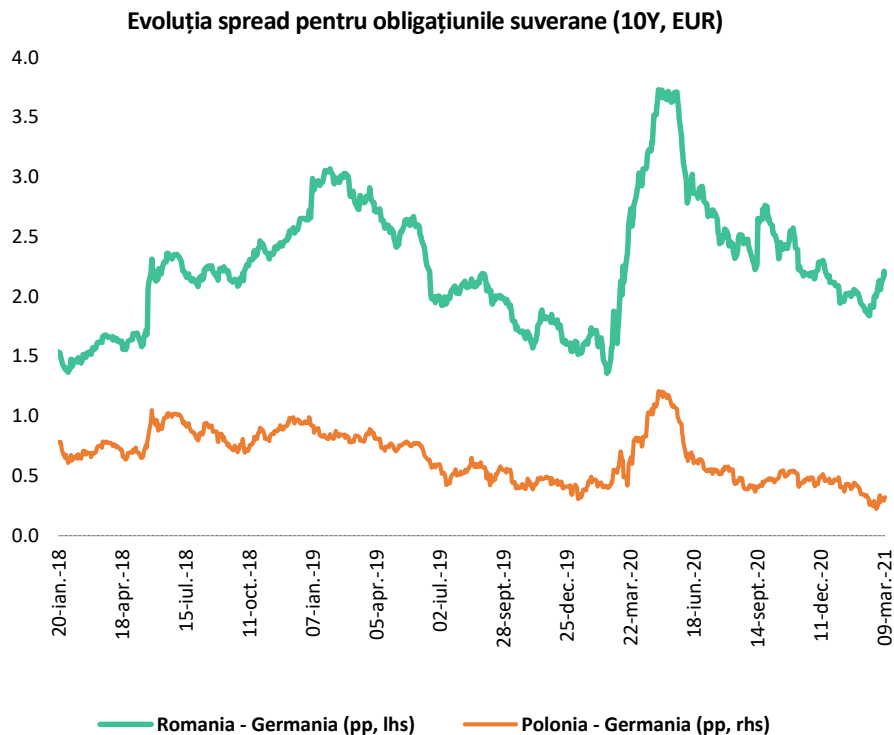
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb. Prețul energiei și produselor agricole explică peste jumătate din volatilitatea indicilor ISI. Riscurile macroeconomice s-au diminuat în ultima perioadă la nivel internațional ceea ce a generat un climat economic mai stabil.

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



Source: Refinitiv Datastream

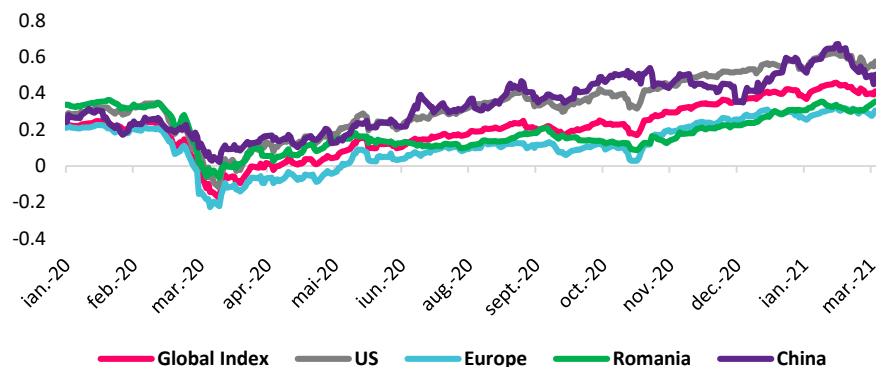
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 90 puncte, în scădere cu aproximativ 47% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

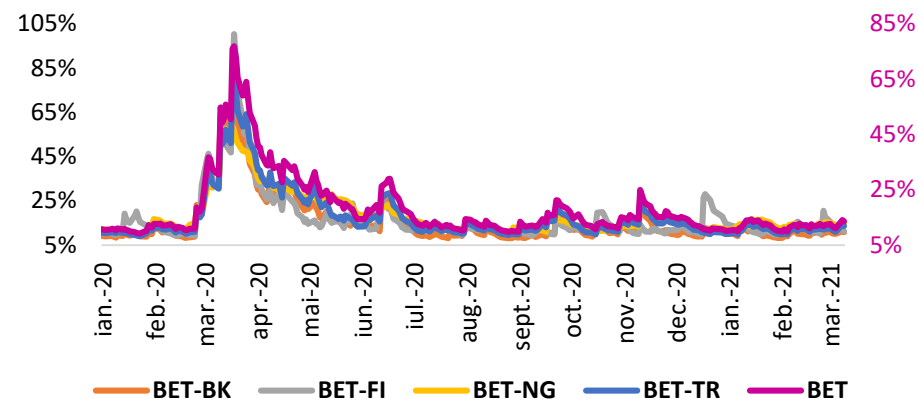
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat ceea ce poate fi interpretat și ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

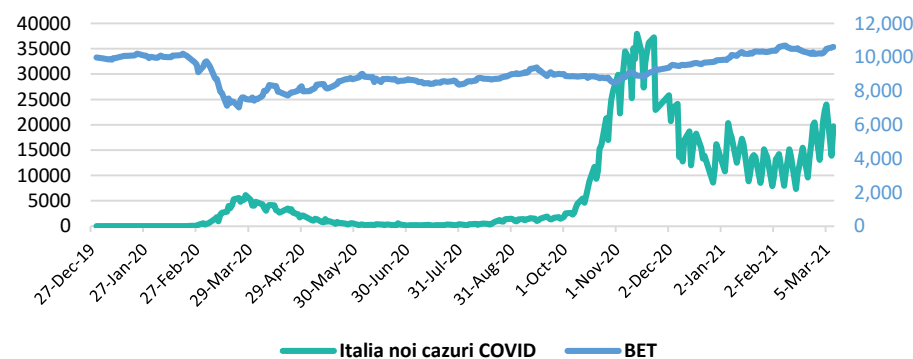
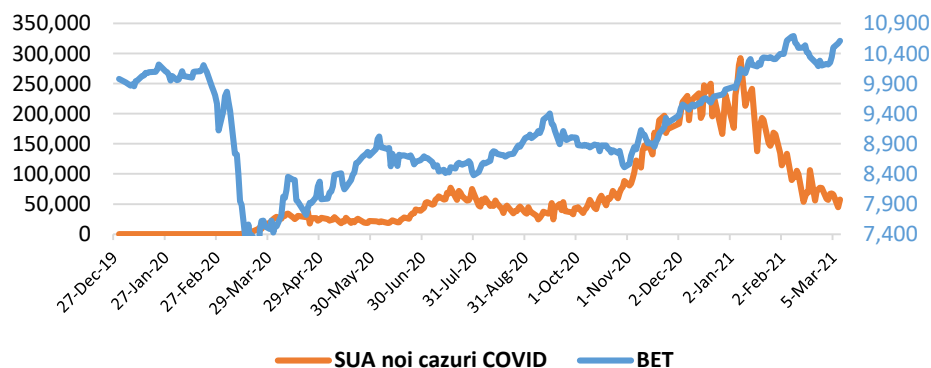


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Se înregistrează o revenire a burselor de acțiuni, după ce în martie 2020 acestea au înregistrat cea mai semnificativă deteriorare din cauza pandemiei SARS-CoV-2. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București sunt reduse, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Relația dintre evoluția indicelui BET și numărul de noi cazuri SARS-CoV-2 (SUA și Italia) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (SUA și Italia) au determinat o scădere a indicelui local, iar revenirea acestuia s-a produs, pe măsura ce s-a înregistrat o scădere a numărului de noi cazuri.

Evoluția indicelui BET vs nr. cazuri noi de SARS-COV-2



Sursa: BVB, Ourworldindata, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	0.51%	-0.53%	3.44%
FR (CAC 40)	1.39%	2.18%	3.09%
DE (DAX)	0.97%	-0.97%	4.68%
IT (FTSE MIB)	0.51%	-0.51%	3.55%
GR (ASE)	4.12%	7.90%	5.10%
IE (ISEQ)	3.93%	3.64%	1.55%
ES (IBEX)	0.75%	0.88%	-0.43%
UK (FTSE 100)	2.27%	2.18%	1.23%
US (DJIA)	1.82%	1.12%	4.23%
IN (NIFTY 50)	2.81%	0.09%	12.67%
SHG (SSEA)	-0.20%	0.16%	1.67%
JPN (N225)	-0.35%	0.30%	7.90%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2.92%	-1.08%	9.94%
BET-BK	2.10%	0.78%	13.69%
BET-FI	2.08%	2.79%	18.49%
BET-NG	1.86%	-2.14%	11.51%
BET-TR	2.92%	-1.08%	10.04%
BET-XT	2.66%	-0.52%	10.95%
BET-XT-TR	2.66%	-0.52%	11.04%
BETPlus	2.87%	-1.00%	10.00%
ROTX	3.81%	0.27%	10.27%

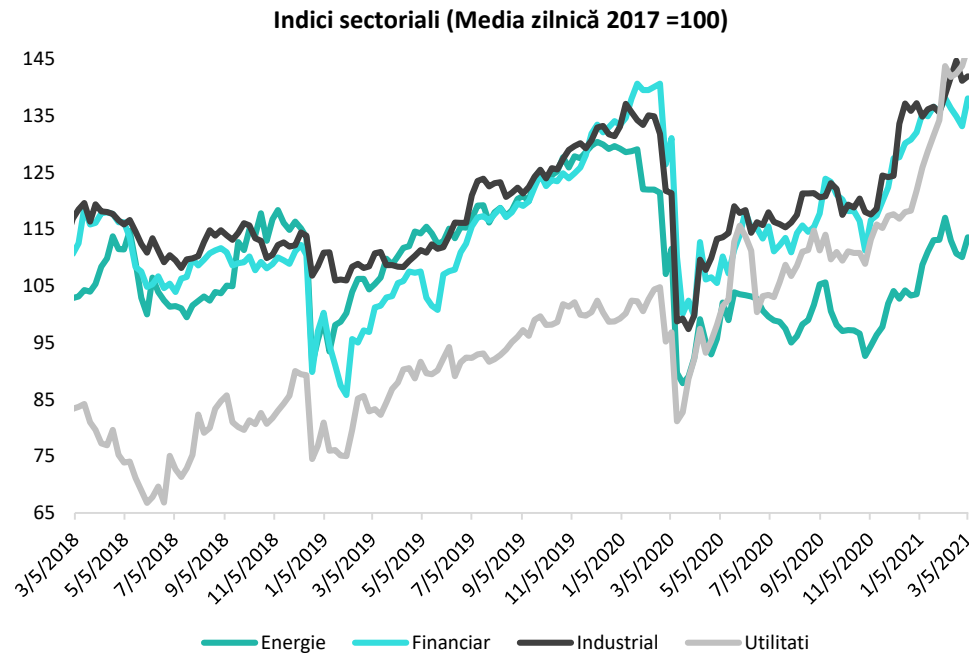
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=26.02.2021 vs. 05.03.2021; 1 lună=05.03.2021 vs. 05.02.2021; 3 luni=05.03.2021 vs. 04.12.2020

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 26 februarie vs. 05 martie 2021). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: 4,12%) urmat de indicele ISEQ (IE: 3,93%).

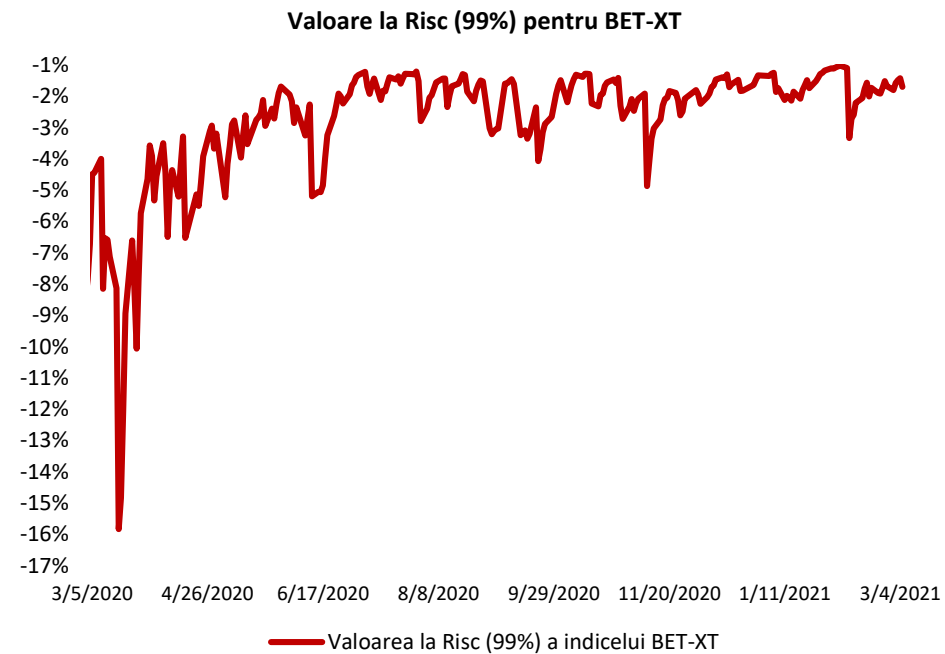
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: +2,81%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -0,35%)

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 26 februarie vs. 05 martie 2021). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost între 3,81% (indicele ROTX) și 1,86% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



Sursa: Thomson Reuters Datastream



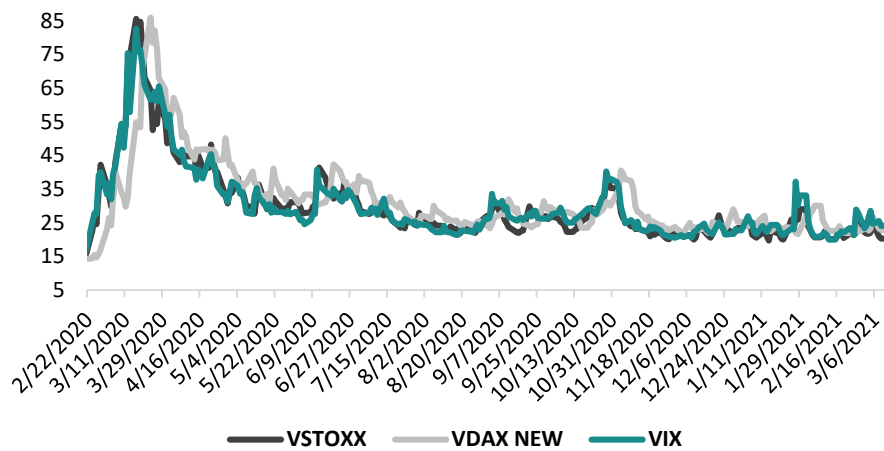
Sursa: BVB, calcule ASF

Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică care măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%) valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp datorită modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,5% pentru următoarea săptămână.

Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

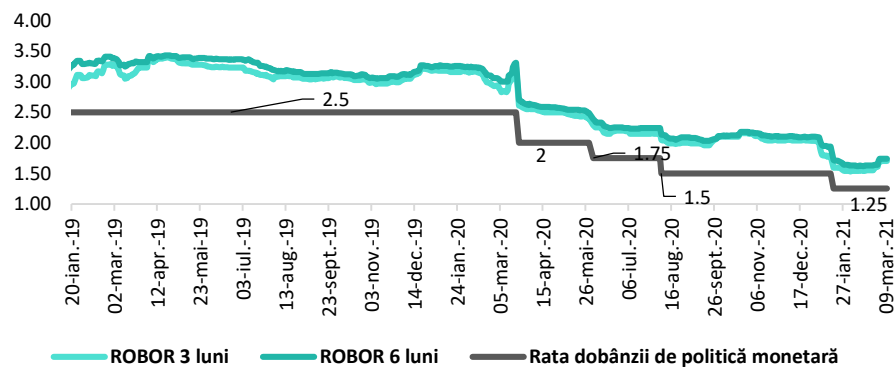
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **1-5 martie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de circa 12% față de finalul săptămânii trecute de la 27,95% la 24,66%.

Evoluția ROBOR la 3 luni și la 6 luni vs. rata dobânzii de politică monetară

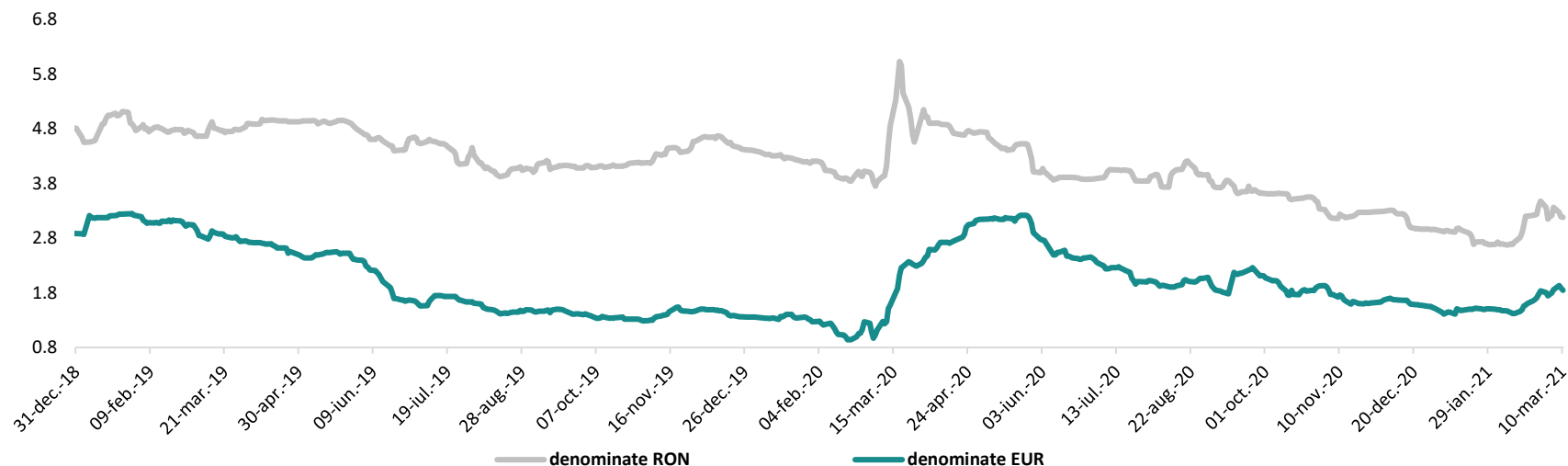


Sursa: BNR

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) se situează pe un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,25%).

Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane ale României (ytm, 10Y)

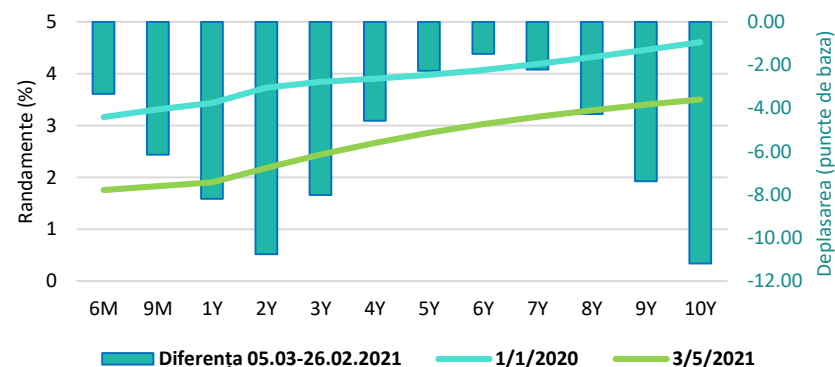


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Pe parcursul săptămânii anterioare, atât randamentele titlurilor de stat românești denominate în lei, cât și cele în euro s-au redus.

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

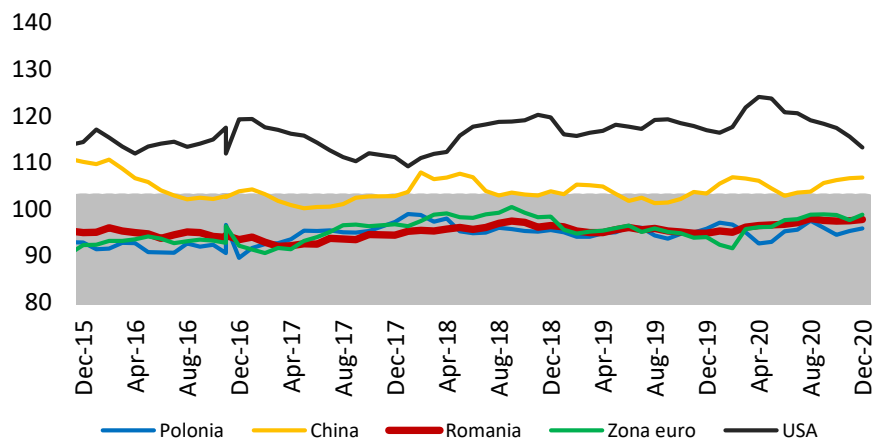
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

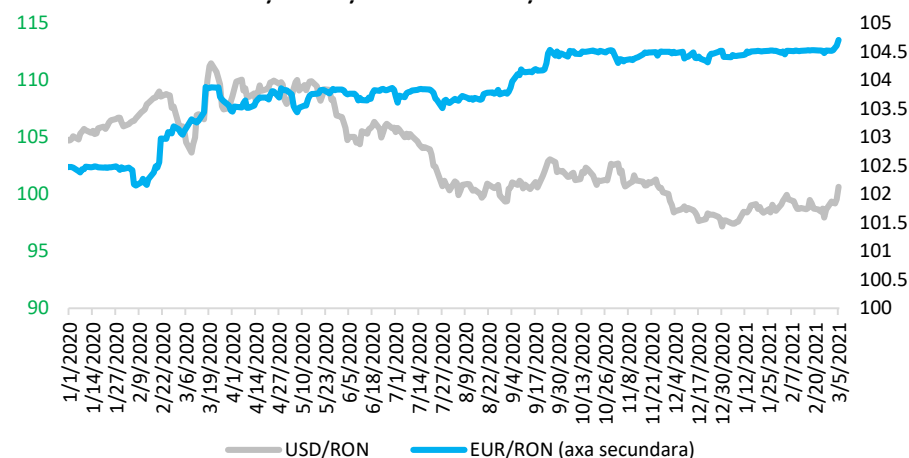
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (decembrie 2019), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 3,1%** în termeni reali, **lira sterlină s-a apreciat cu 3,1%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 5%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 5 martie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,7% față de leu, în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu cu 0,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 4,1%.

În perioada 19-26 februarie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas în jurul nivelului de 4,874. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni.

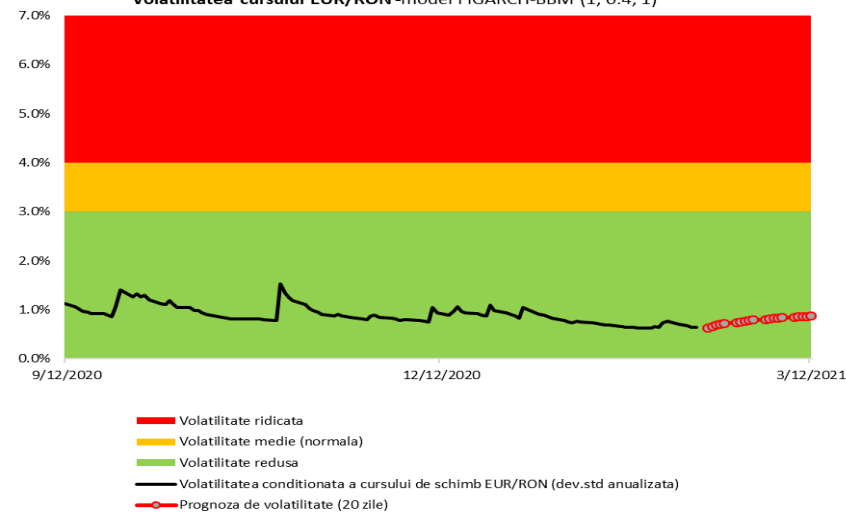
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descreșc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



Sursa: Datastream, calcule ASF

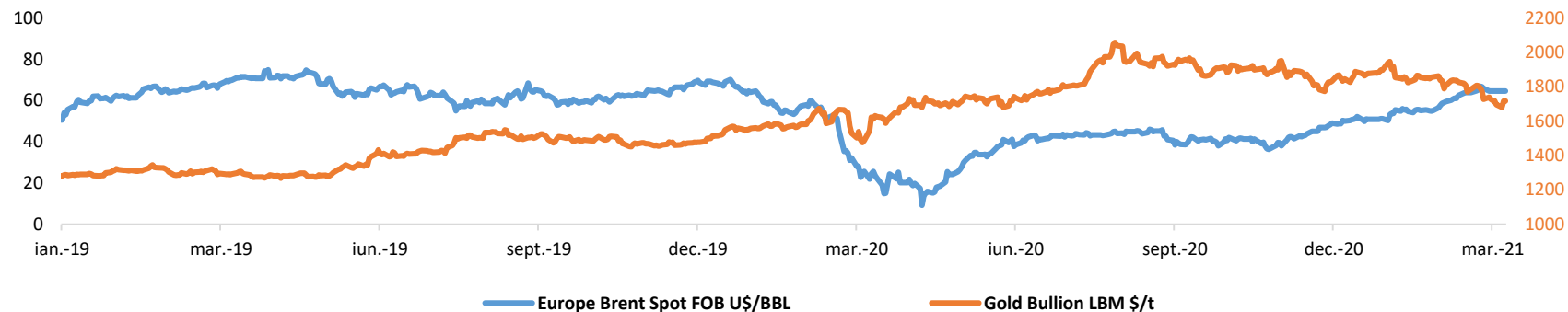
Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

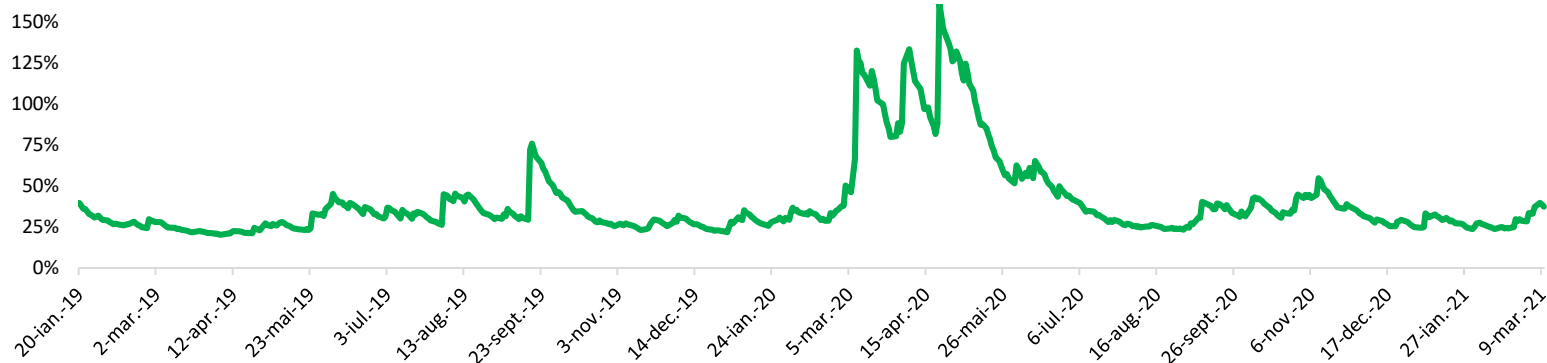
Evoluția Brent Oil și Aur



Prețul petrolului Brent se situează peste nivelul de 67 USD pe baril, în scădere față de maximumul din ultimii 2 ani, atins săptămâna aceasta (70 USD pe baril). EIA (Energy Information Administration) și-a ridicat prognozele pentru 2021 și 2022 pentru prețurile la Brent până la 53,20 USD pentru 2021 și până la 55,19 USD pentru 2022.

Cotația aurului a scăzut la începutul lunii decembrie 2020, deoarece lansarea iminentă a unui vaccin COVID-19 în SUA, precum și continuarea discuțiilor asupra unui proiect de lege de stimulare, au dus la optimism pe piețele financiare internaționale. În prezent acesta înregistrează o ușoară creștere.

Volatilitatea Oil Brent



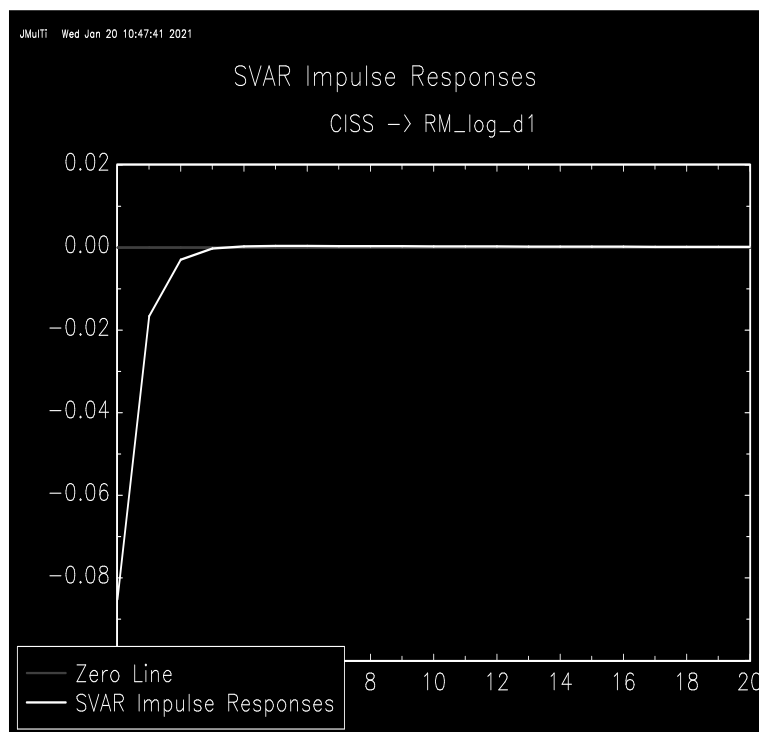
Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de re-evaluare a prețurilor acțiunilor

Bursa locală de capital răspunde la șocurile de incertitudine de pe piețele europene de capital. Astfel un șoc la nivelul ofertei, de diminuare a lichidității care afectează piețele europene de capital, are drept efect o scădere de 8% care dispare în următoarele 3 luni. Pentru moment indicatorul CISS este la un nivel redus, ceea ce implică riscuri reduse pentru lichiditatea bursieră.

Relansarea producției industriale în trimestrul IV a condus la o creștere a optimismului pe piețele de capital din Uniunea Europeană. **Indicii producției industriale au cunoscut o îmbunătățire importantă în semestrul IV în cele mai multe țări din Uniunea Europeană.**

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



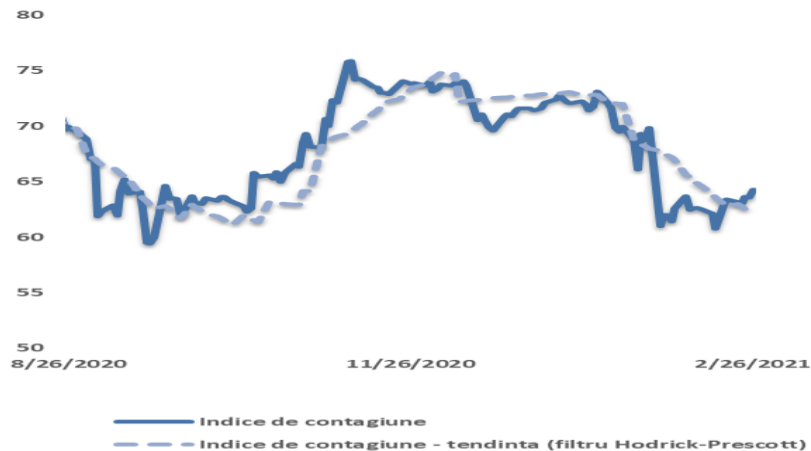
Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

	15/12/2019	15/01/2020	15/02/2020	15/03/2020	15/04/2020	15/05/2020	15/06/2020	15/07/2020	15/08/2020	15/09/2020	15/10/2020	15/11/2020
Germania	107.386	109.689	110.128	98.391	78.757	86.106	95.43	98.062	98.282	100.585	104.314	105.192
Franta	101.094	101.936	103.059	85.617	67.864	81.427	91.892	95.3	96.353	97.846	99.691	98.789
Italia	94.005	97.064	95.859	69.067	55.253	78.152	84.642	91.038	97.435	92.522	93.82	92.522
Spania	98.851	98.436	98.357	85.468	66.829	76.437	86.788	95.454	95.926	96.8	97.31	96.452
Olanda	95.444	98.016	97.158	96.301	89.824	89.443	90.014	92.681	92.872	93.062	95.158	94.967
Polonia	144.954	149.292	150.979	139.773	110.252	124.591	137.122	145.195	145.918	150.256	152.545	154.473
Suedia	106.248	105.53	107.55	108.691	96.464	92.007	102.9	104.314	104.547	110.077	105.474	106.134
Belgia	120.897	115.949	116.98	110.693	98.222	111.002	108.632	113.373	112.651	113.888	121.515	117.289
Austria	122.818	127.267	125.097	116.2	99.058	107.412	113.705	119.889	120.54	123.035	124.012	NA
Irlanda	141.075	147.523	148.309	192.031	152.713	136.986	149.41	175.832	145.95	140.131	139.345	212.949
Cehia	127.498	128.554	128.924	114.912	86.696	100.994	116.786	124.09	123.188	127.585	131.006	128.732
Romania	143.411	147.028	149.096	130.62	94.186	108.915	126.615	133.333	140.439	142.506	145.09	144.186
Portugalia	103.305	100.175	98.703	93.285	78.276	78.512	85.119	94.411	97.379	102.666	99.156	96.497
Grecia	94.375	96.973	94.675	95.85	89.737	90.573	92.209	96.197	92.556	96.701	92.681	99.398
Ungaria	136.865	143.318	143.44	128.219	88.524	104.231	122.861	131.142	139.422	142.466	146.484	144.658
Slovacia	133.955	140.16	139.065	111.325	80.665	96.847	123.857	129.697	133.347	136.267	134.807	138.944
Luxemburg	91.622	95.98	96.674	78.151	68.642	77.854	84.688	89.443	90.235	92.414	93.009	94.197
Bulgaria	114.74	116.566	118.091	112.282	104.685	101.371	109.024	111.852	107.612	116.886	114.348	110.351
Croatia	98.733	99.778	99.968	98.543	90.846	89.325	97.213	99.778	98.828	100.253	101.964	99.303
Lituania	142.258	138.319	136.529	138.916	125.908	135.694	138.439	141.9	144.286	144.644	143.212	145.002
Slovenia	133.177	133.61	138.474	124.205	103.342	113.395	118.908	127.772	130.259	130.475	134.042	134.366
Letonia	136.447	133.92	137.911	132.385	122.608	129.008	138.737	138.064	137.486	138.3	138.241	140.272
Estonia	144.132	141.626	155.209	140.176	128.44	128.44	139.253	142.681	139.385	141.363	145.055	142.945
Cipru	96.811	96.664	100.488	88.19	70.267	81.94	89.522	94.148	91.335	99.097	94.619	NA
Malta	109.21	111.23	110.87	103.6	96.81	98.15	98.04	102.03	104.58	103.62	104.82	102.76
Europa	101.2	103	103	91.5	74.5	84	91.8	96.9	97.3	97.5	99.7	102.2

Sursa: INSSE, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



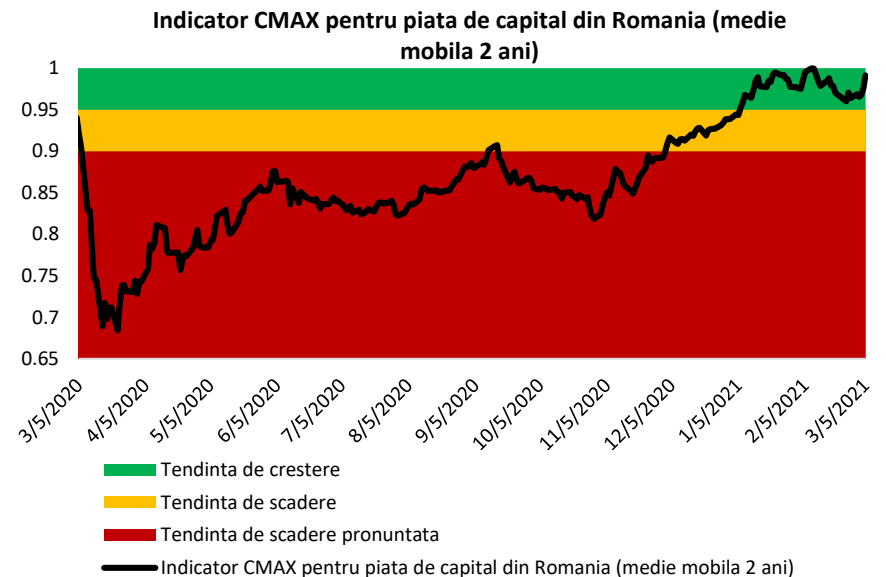
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare sub 0,95 (cu 5% mai puțin față de maxima din ultimii doi ani) indică faptul că indicele este pe o tendință de scădere.

Recent, valoarea indicatorului a depășit pragul de 0,95 în contextul apariției vaccinului împotriva Covid-19 și evoluției pozitive a principalilor indici BVB și a burselor europene.

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

Începând cu luna ianuarie 2021 contagiunea a început să scadă ușor, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat pozitiv pe burse. Tendința de scădere a continuat și la începutul lunii februarie.



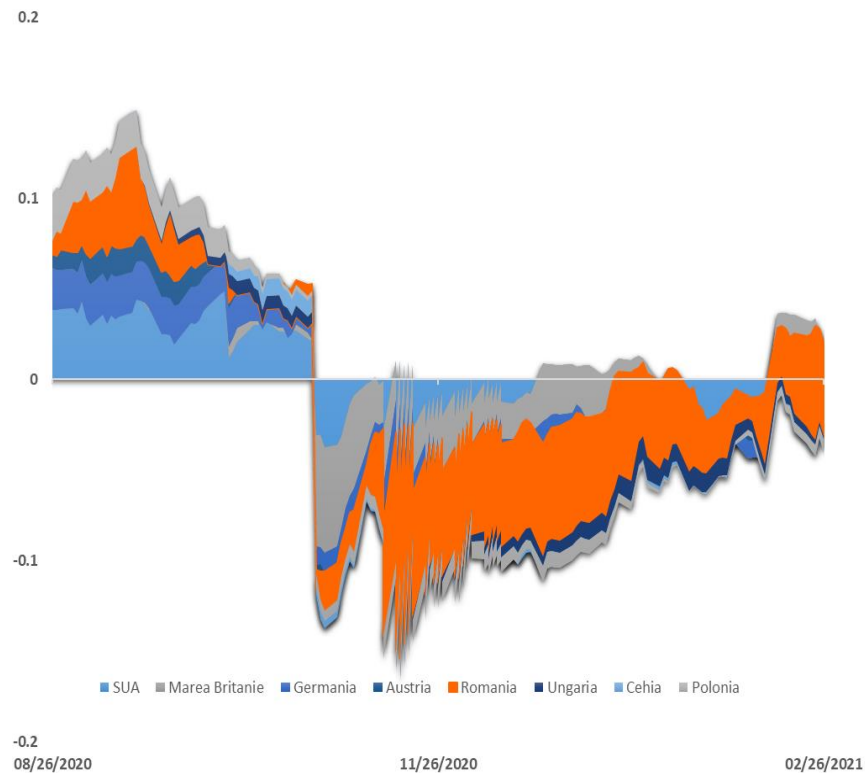
Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

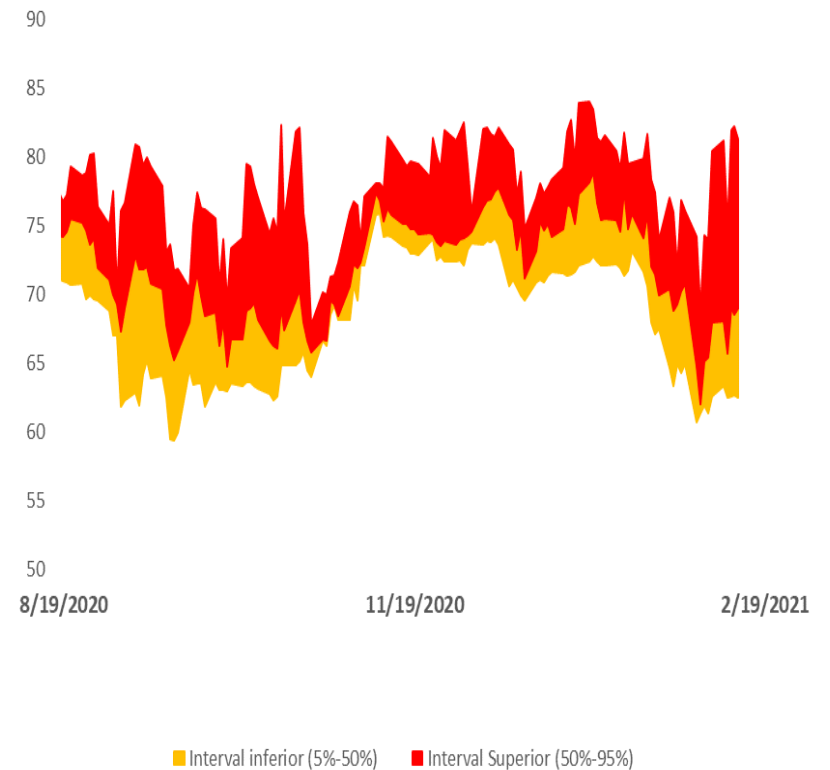
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este în principal expusă șocurilor interne în contrast cu perioada anterioară când șocurile au fost preponderent exogene.**

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că există o ușoară relaxare pe piețele de capital evidențiată de reducerea contagiunii în timp ce pe alte piețe contagiunea a crescut.

Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR

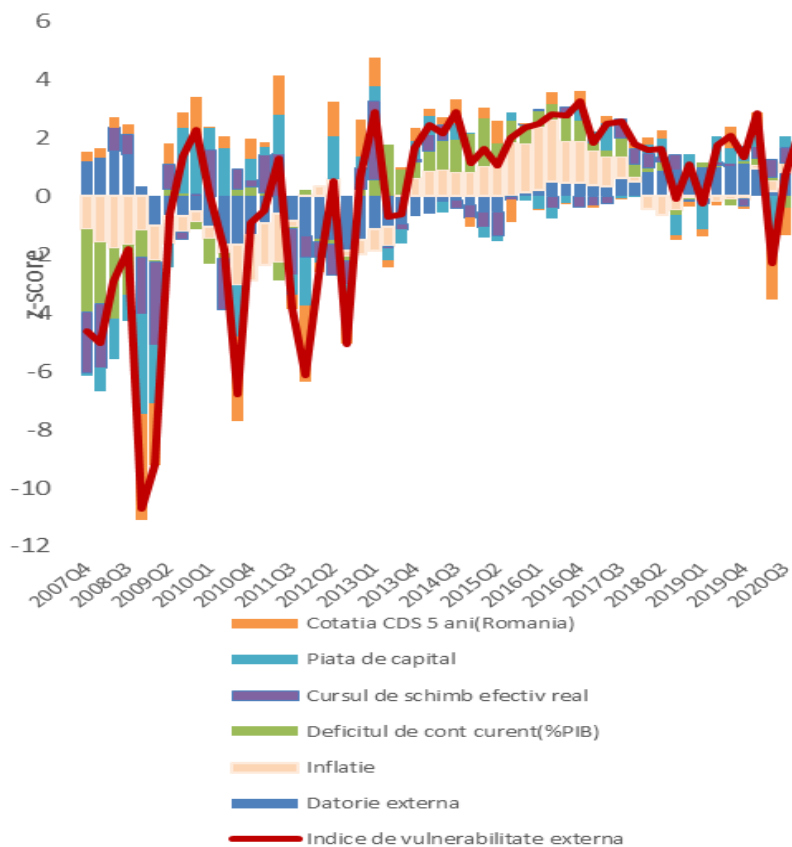


Sursa: Datastream, calcule ASF

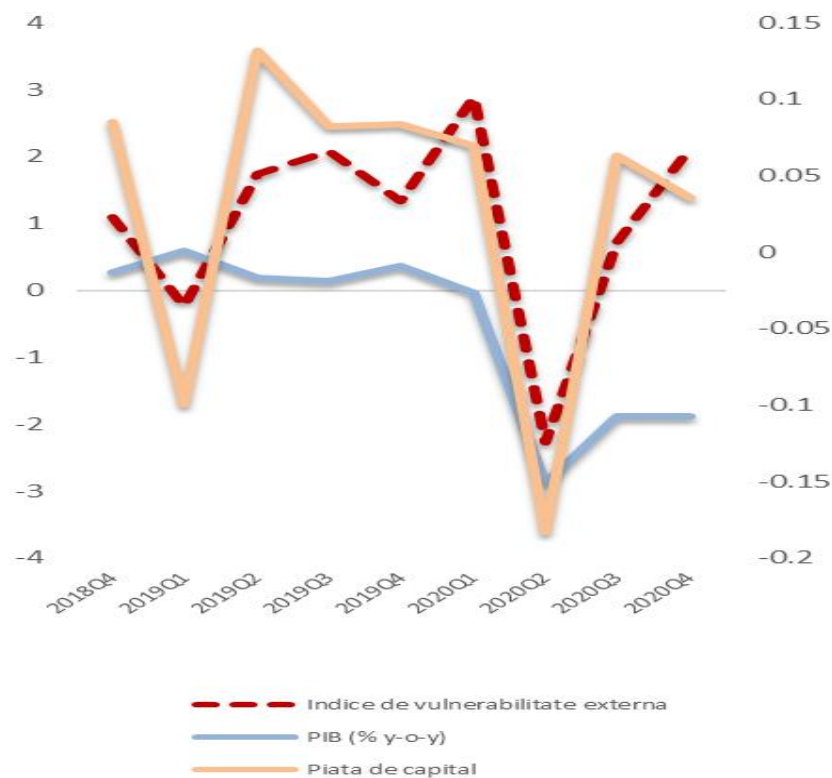
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Efectele pandemiei precum și blocajele economice au un impact sever asupra economiei globale și au creat incertitudini economice și au produs schimbări pe termen lung în preferințele consumatorilor și în practicile de producție. Astfel sunt important de analizat cu ajutorul indicatorilor economici modul în care economia românească răspunde la influențele externe. Indicele de vulnerabilitate externă este construit pentru a îngloba și așteptările pe termen scurt. Rezultatele obținute indică faptul că vulnerabilitățile externe s-au intensificat în 2020, cu efecte semnificative asupra creșterii economice și pieței de capital.

Indice de vulnerabilitate externă



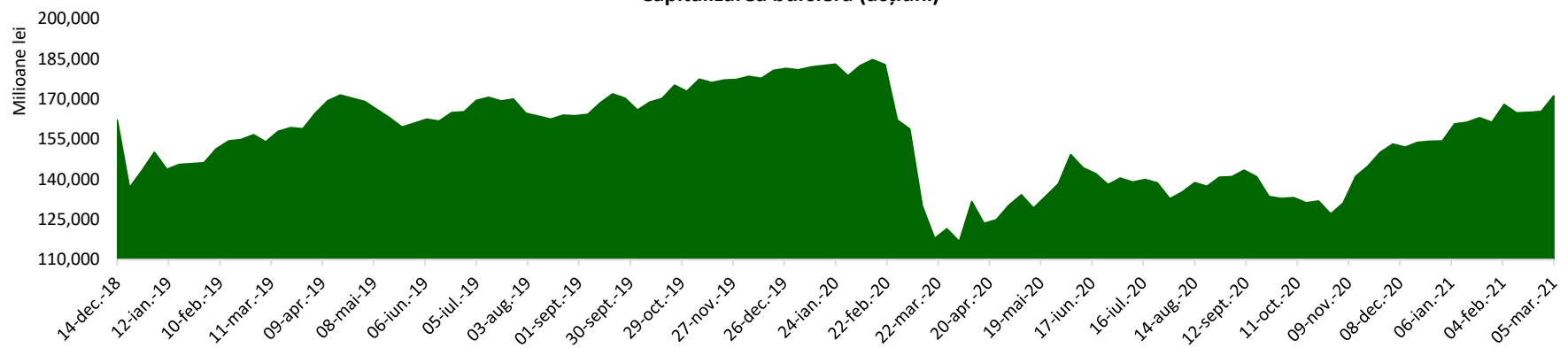
Indice de vulnerabilitate externă



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

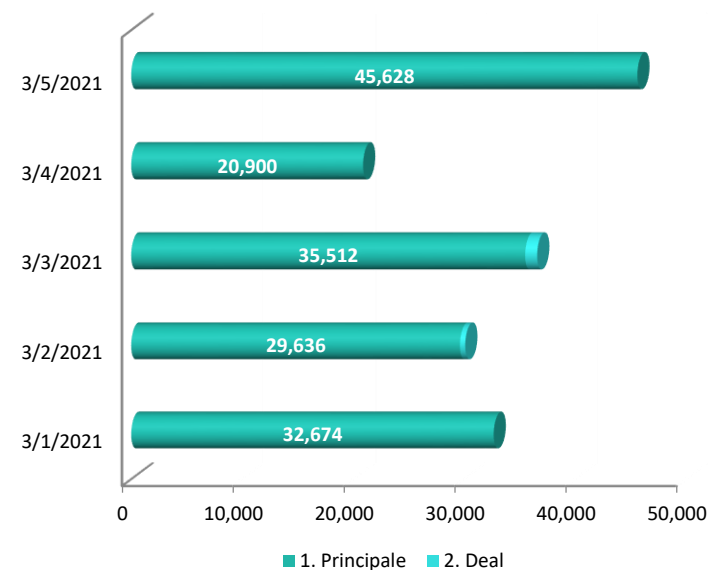
Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 01-05 martie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	41,129,792	31.08%	1,085,000	69.60%	42,214,792	31.53%
SNP	14,373,334	10.86%	0.00%	0.00%	14,373,334	10.73%
FP	8,061,072	6.09%	0.00%	0.00%	8,061,072	6.02%
SIF2	7,399,458	5.59%	0.00%	0.00%	7,399,458	5.53%
SNN	7,301,863	5.52%	0.00%	0.00%	7,301,863	5.45%
BRD	7,049,102	5.33%	0.00%	0.00%	7,049,102	5.26%
SFG	4,949,970	3.74%	0.00%	0.00%	4,949,970	3.70%
EL	4,105,127	3.10%	0.00%	0.00%	4,105,127	3.07%
M	3,368,736	2.55%	474,000	30.40%	3,842,736	2.87%
WINE	3,654,098	2.76%	0.00%	0.00%	3,654,098	2.73%
TRP	3,408,217	2.58%	0.00%	0.00%	3,408,217	2.55%
SIF4	3,204,752	2.42%	0.00%	0.00%	3,204,752	2.39%
BRK	2,916,797	2.20%	0.00%	0.00%	2,916,797	2.18%
MCAB	2,646,798	2.00%	0.00%	0.00%	2,646,798	1.98%
SNG	2,398,071	1.81%	0.00%	0.00%	2,398,071	1.79%
Total					87,77%	

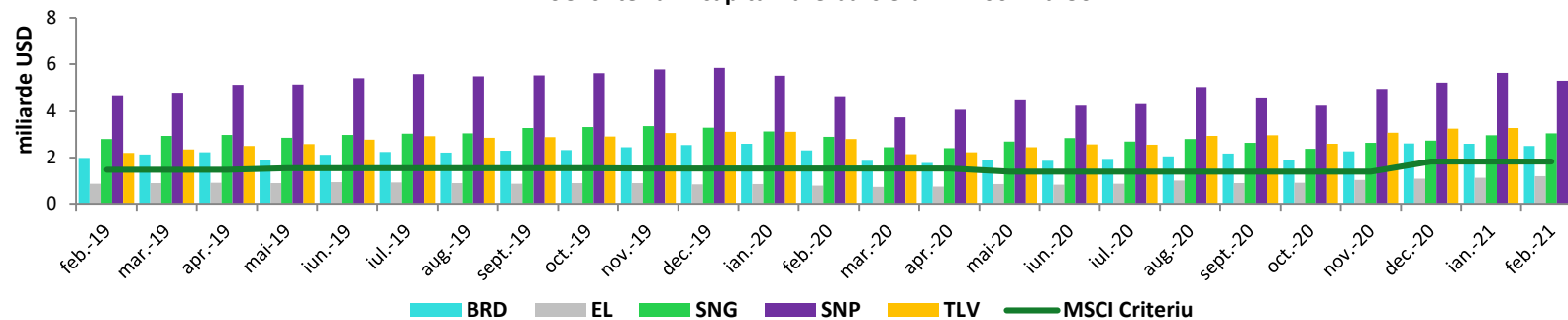
Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 01-05 martie 2021 (mii RON)



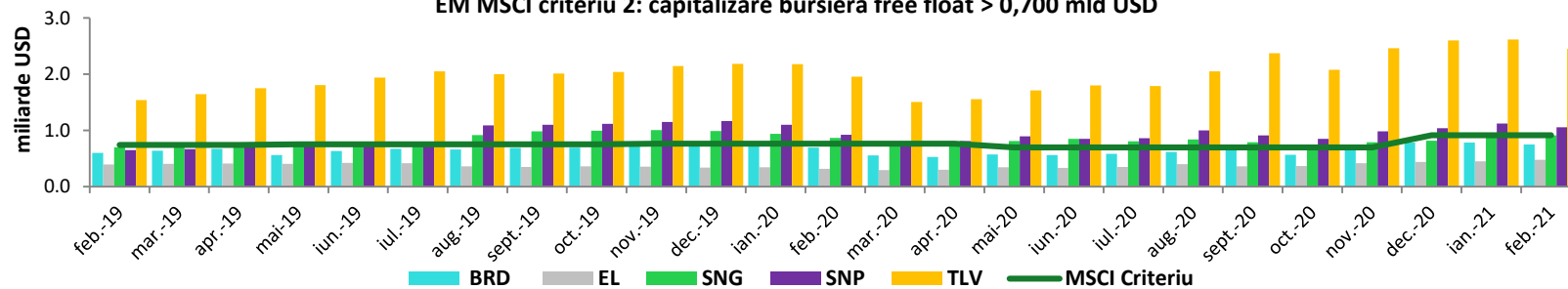
Sursa: date BVB, calcule ASF

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

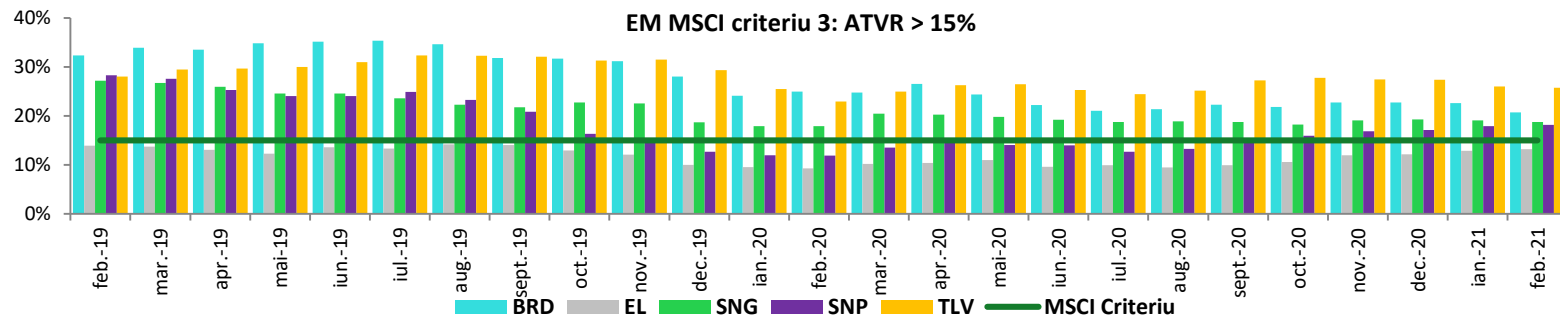
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



EM MSCI criteriu 2: capitalizare bursieră free float > 0,700 mld USD

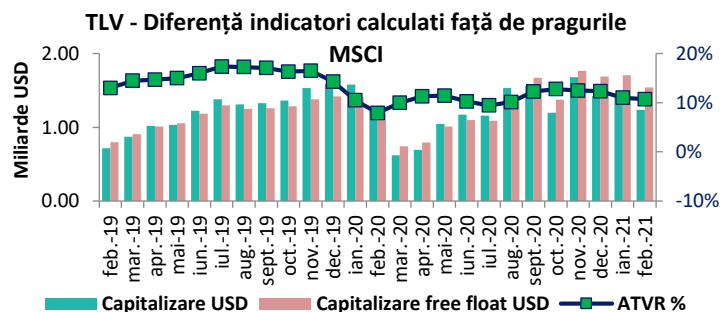
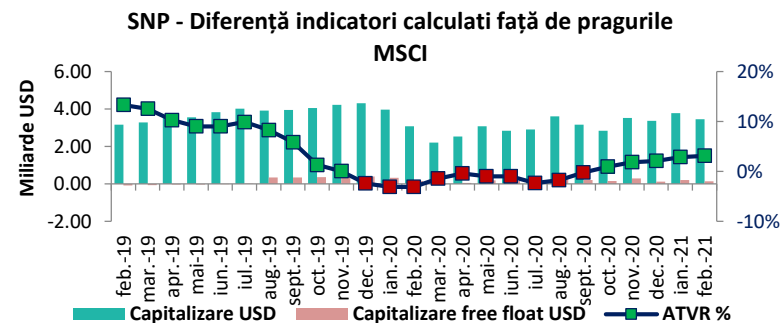
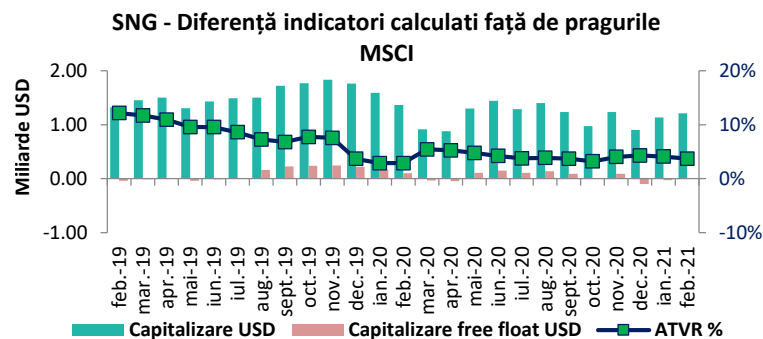
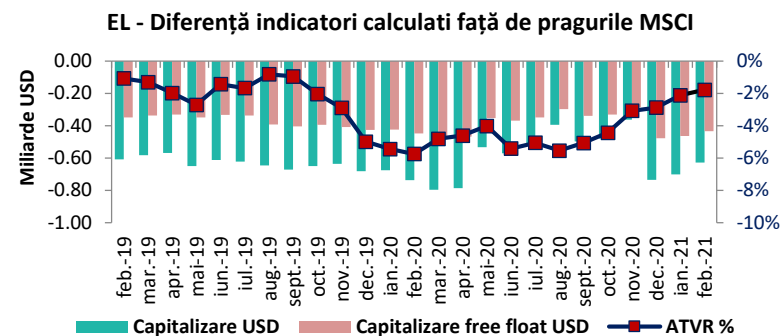
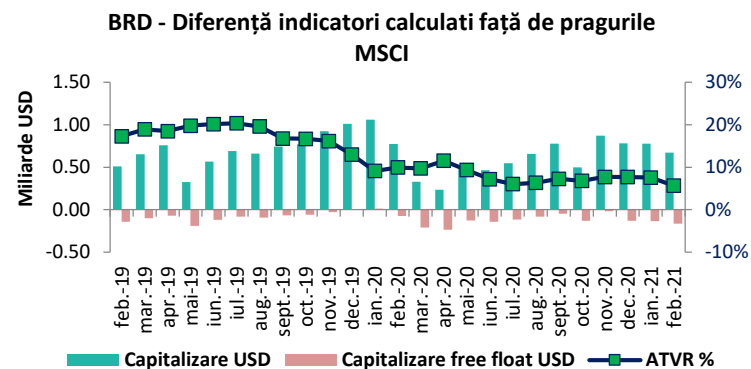


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



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.

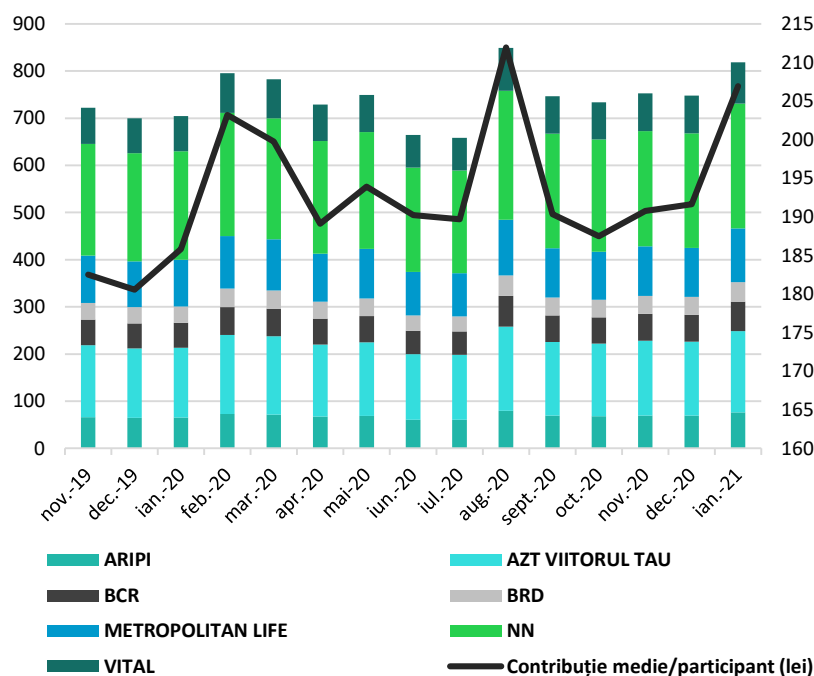
Sursa: Calcule ASF, 28.02.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 5 martie 2021	Valoare activ net la 5 martie 2021	VUAN la 5 martie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/01/2021
ARIPI	6.917.853.266	6.917.115.965	28,2050	0,85%	1,21%	791.902
AZT VIITORUL TAU	16.721.478.507	16.719.843.039	25,8544	0,67%	1,07%	1.614.087
BCR	5.318.005.385	5.317.479.172	27,8956	0,74%	0,89%	694.664
BRD	3.048.118.363	3.046.336.619	23,5745	0,71%	0,94%	478.892
METROPOLITAN LIFE	10.836.999.580	10.835.935.004	28,2749	0,84%	1,46%	1.068.376
NN	27.079.110.378	27.076.421.162	28,2680	0,75%	1,53%	2.040.973
VITAL	7.769.800.637	7.769.034.507	26,1864	0,73%	1,39%	958.037
Total	77.691.366.117	77.682.165.467				7.646.931

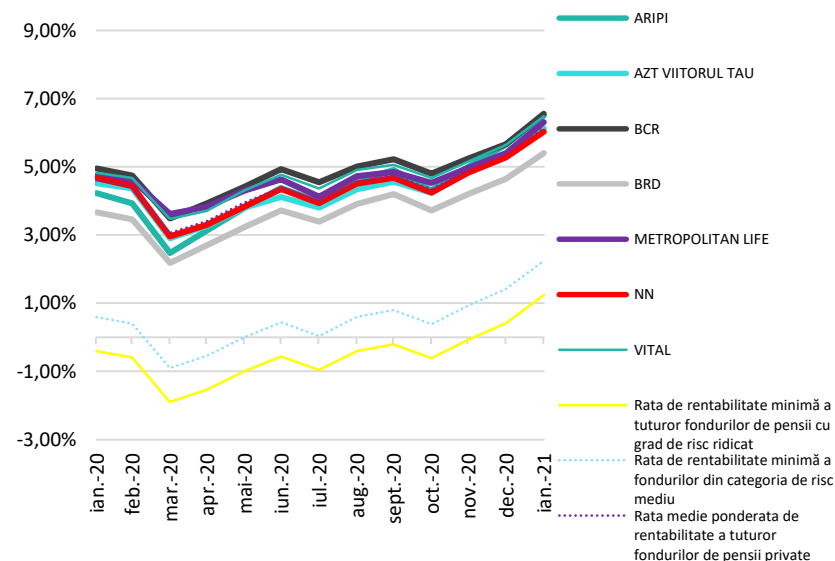
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/01/2021

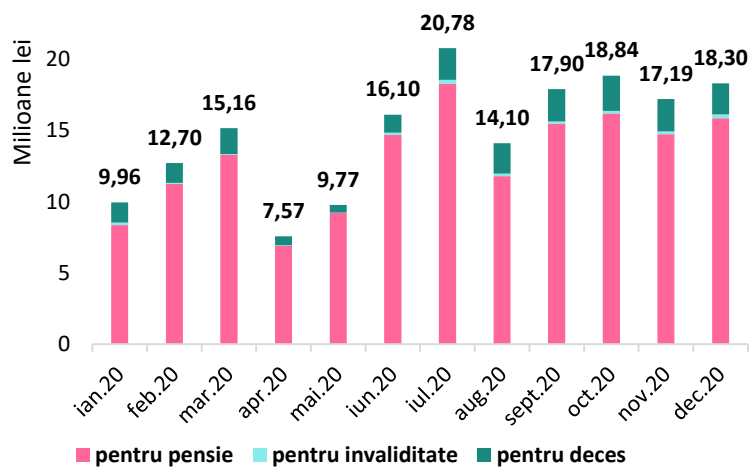


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

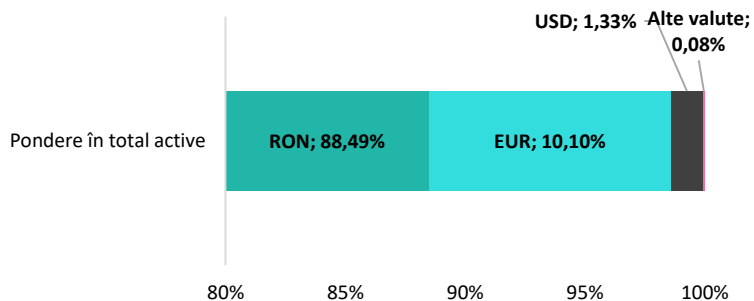
Valoarea activului plătit din fond



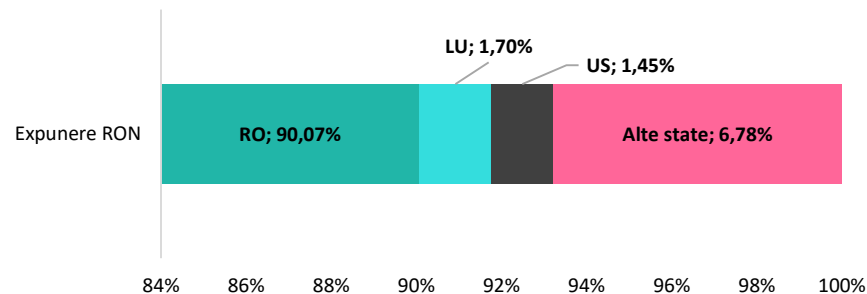
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2021

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

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

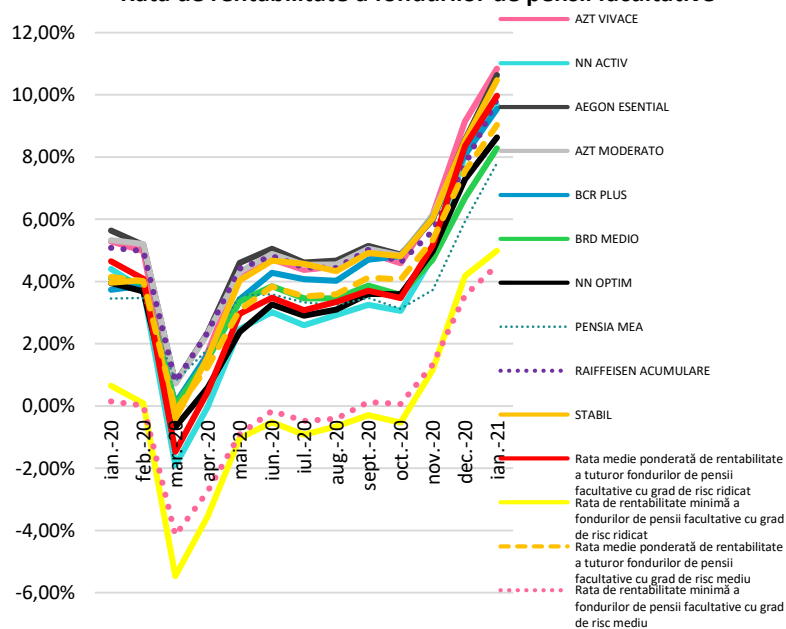
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 5 martie 2021	Valoare activ net la 5 martie 2021	VUAN la 5 martie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/01/2021
AEGON ESENTIAL	9.880.412	9.873.540	12,2982	0,87%	2,17%	3.857
AZT MODERATO	312.679.327	312.608.875	23,0459	0,70%	1,03%	39.743
AZT VIVACE	116.429.778	116.392.264	23,0550	0,61%	1,52%	20.252
BCR PLUS	532.892.925	532.702.169	21,7108	0,75%	0,79%	139.142
BRD MEDIO	162.297.203	161.962.469	17,6090	0,64%	0,87%	33.654
GENERALI STABIL	29.598.470	29.578.655	20,2894	0,78%	0,36%	5.466
NN ACTIV	348.219.133	348.106.788	25,0846	0,72%	2,23%	55.148
NN OPTIM	1.286.398.123	1.286.036.965	24,5872	0,63%	1,34%	200.281
PENSIA MEA	96.119.788	96.084.357	20,2153	0,34%	1,80%	16.636
RAIFFEISEN ACUMULARE	114.815.242	114.773.529	25,6082	0,85%	2,11%	14.769
Total	3.009.330.400	3.008.119.611				528.948

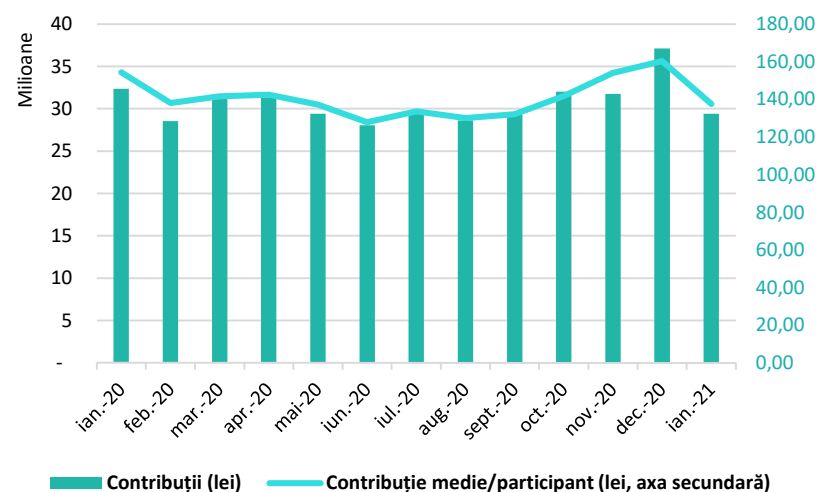
Participanți nou intrați în sistem la 31/01/2021

528.948 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

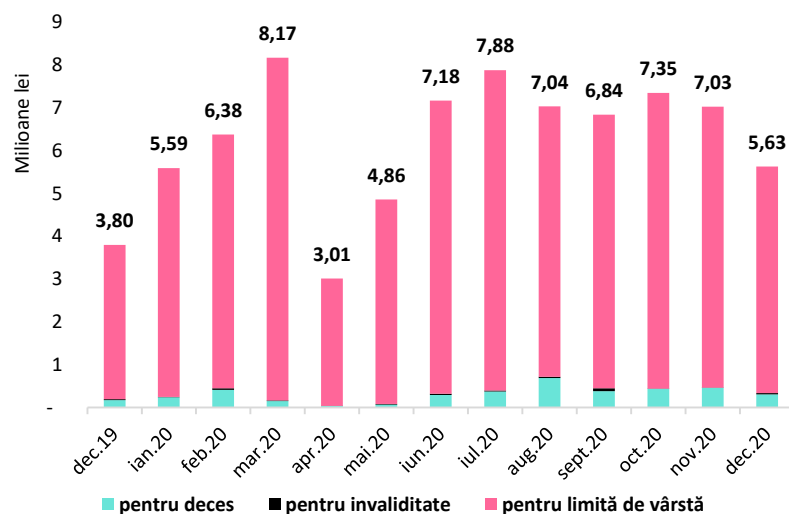


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

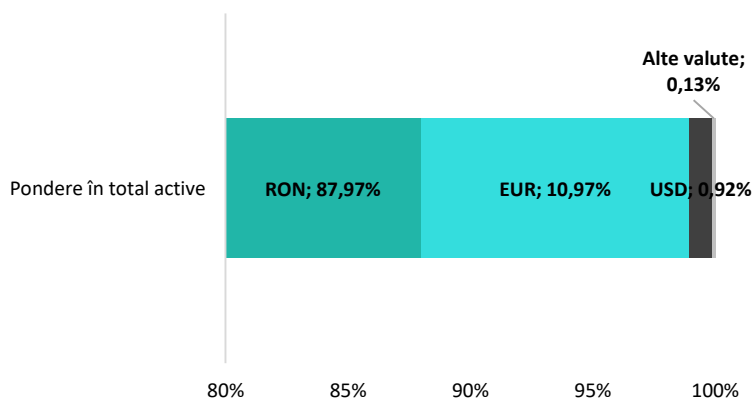
Valoarea activului plătit din fond



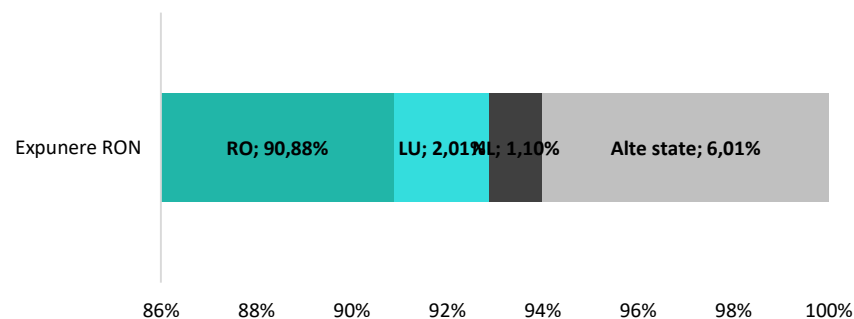
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2021

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

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

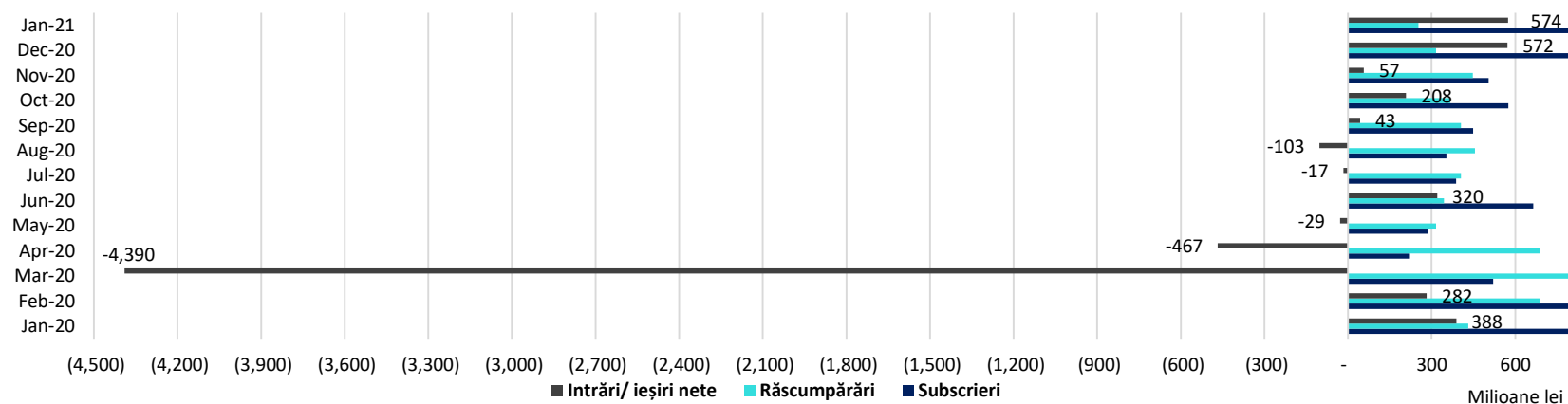


Sursa: ASF

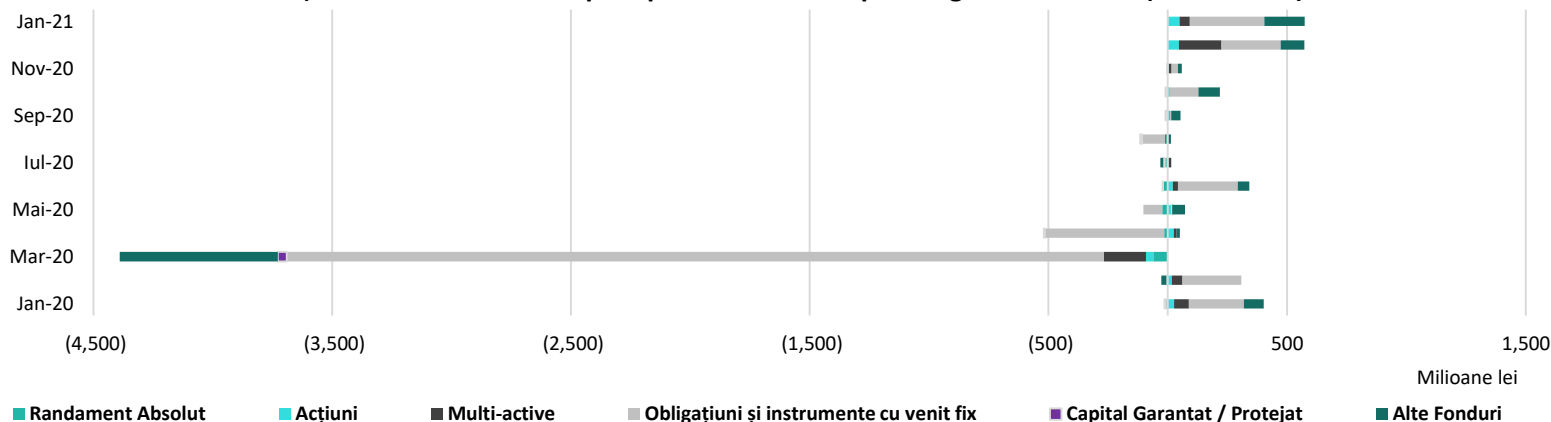
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (milioane lei)



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

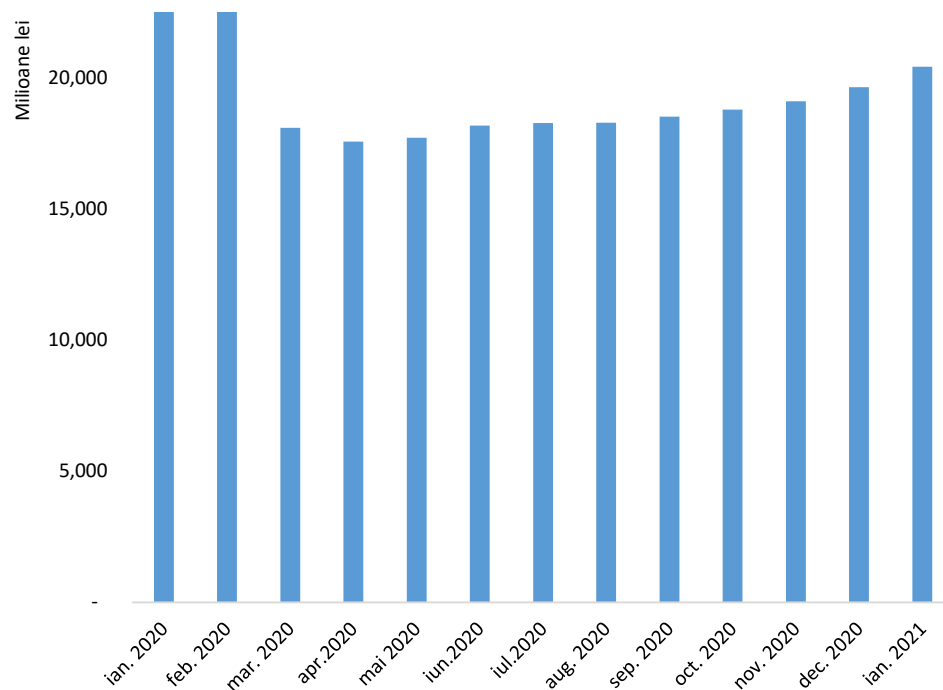


Sursa: AAF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

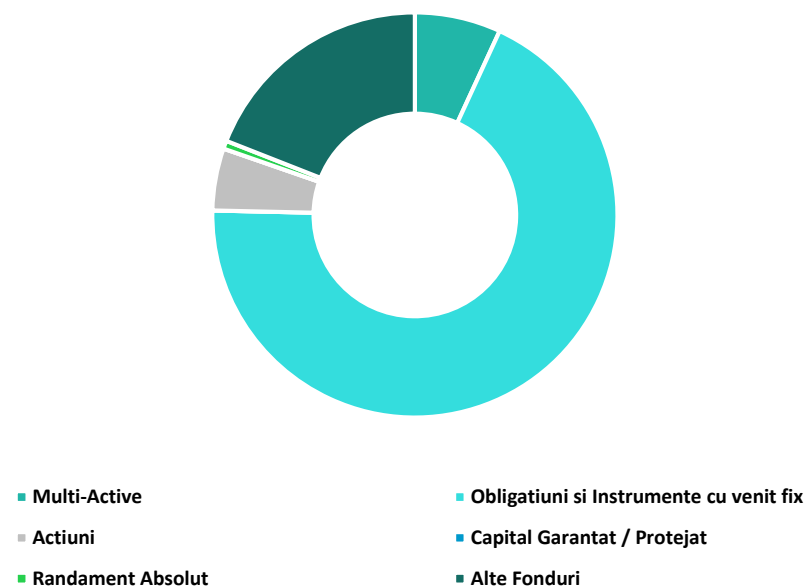
Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2020 – ianuarie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

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



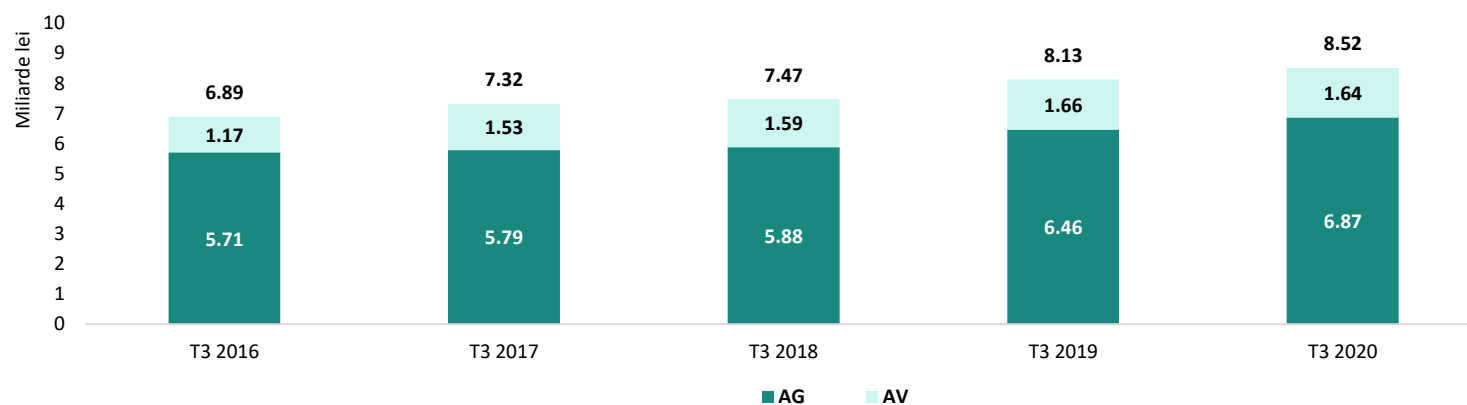
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 20,4 miliarde lei în luna ianuarie 2021, în creștere cu 4% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii ianuarie 2021, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și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

În luna ianuarie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 68%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

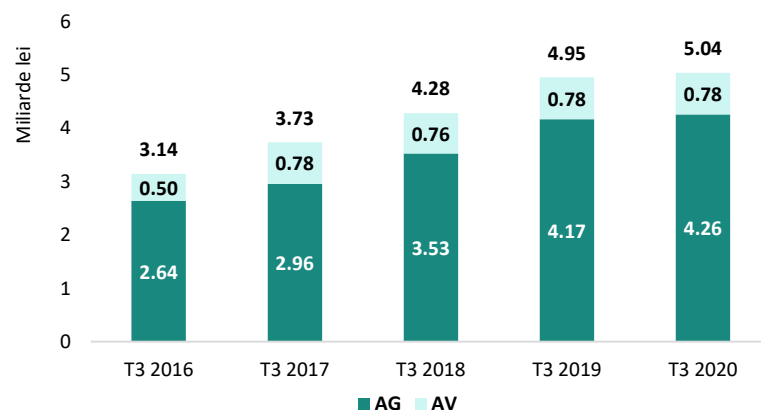
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

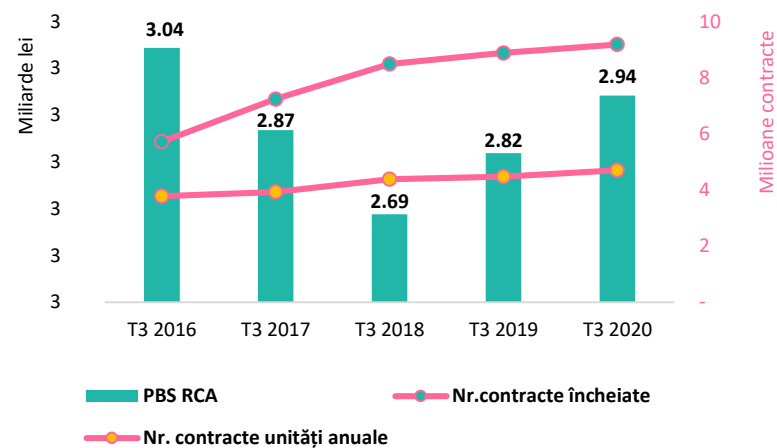
Evoluția primelor brute subscrise



Evoluția volumului de indemnizații brute plătite inclusiv maturități și răscumpărări pentru asigurări generale și de viață (milioane lei)



Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

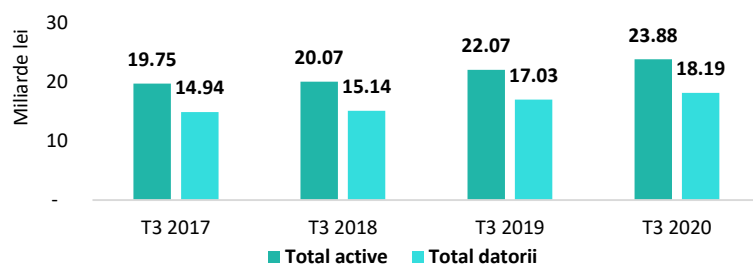
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.09.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 10,44 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.09.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8,12 miliarde lei.

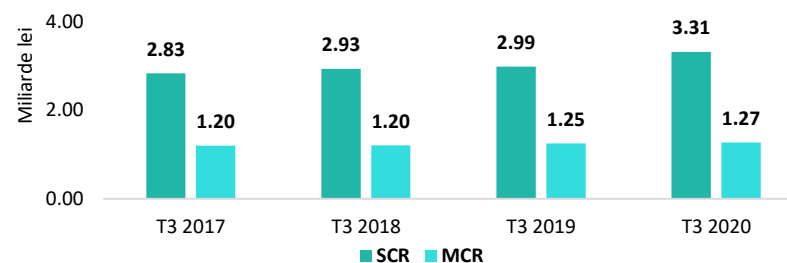
Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 8%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 7% la 30 septembrie 2020 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația înregistrată la 30.09.2020 și cea existentă la 30.09.2019 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) cu aproximativ 329 milioane lei, iar în cazul cerinței de capital minim (MCR) se observă o creștere cu circa 22 milioane lei.
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la 30.09.2020 la nivelul de 6,07 miliarde lei.

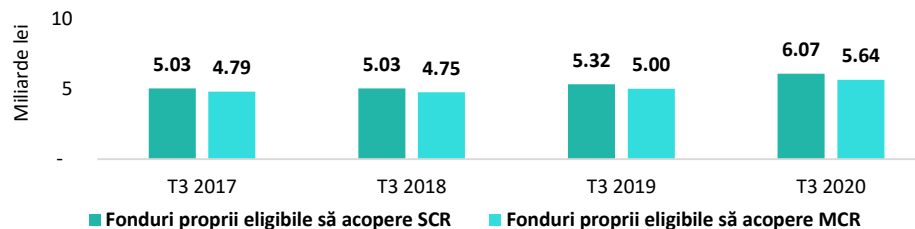
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



Evoluția cerinței de capital de solvabilitate (SCR) și a cerinței de capital minim (MCR)



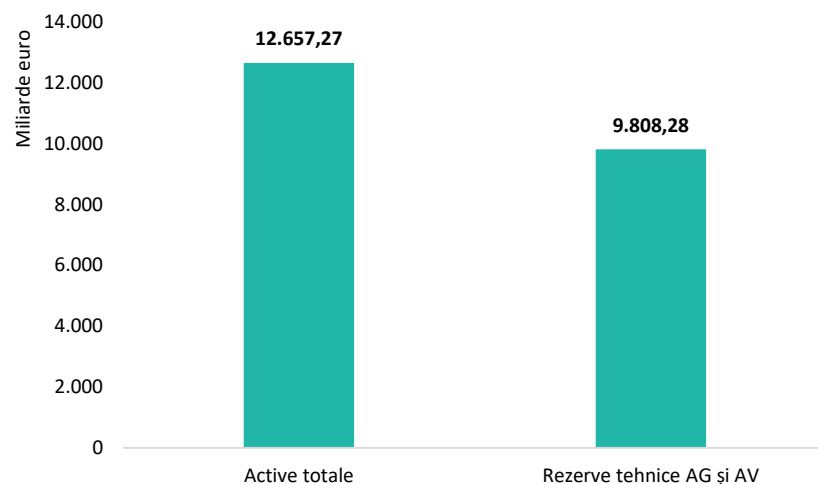
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



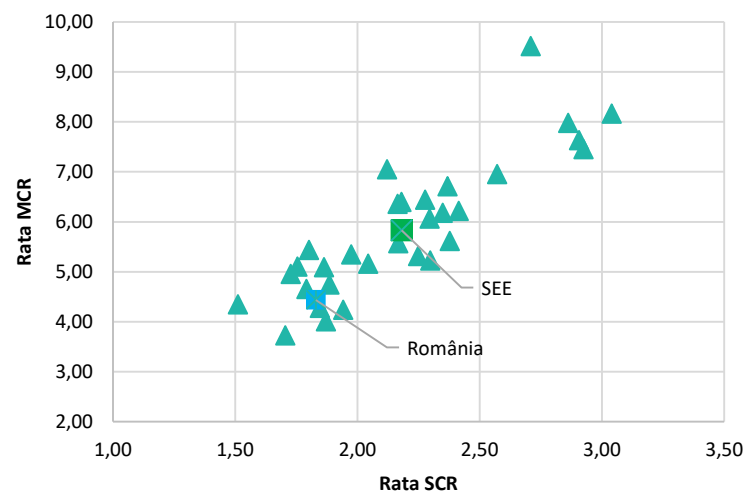
Sursa: Calcule ASF

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.09.2020



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 30.09.2020

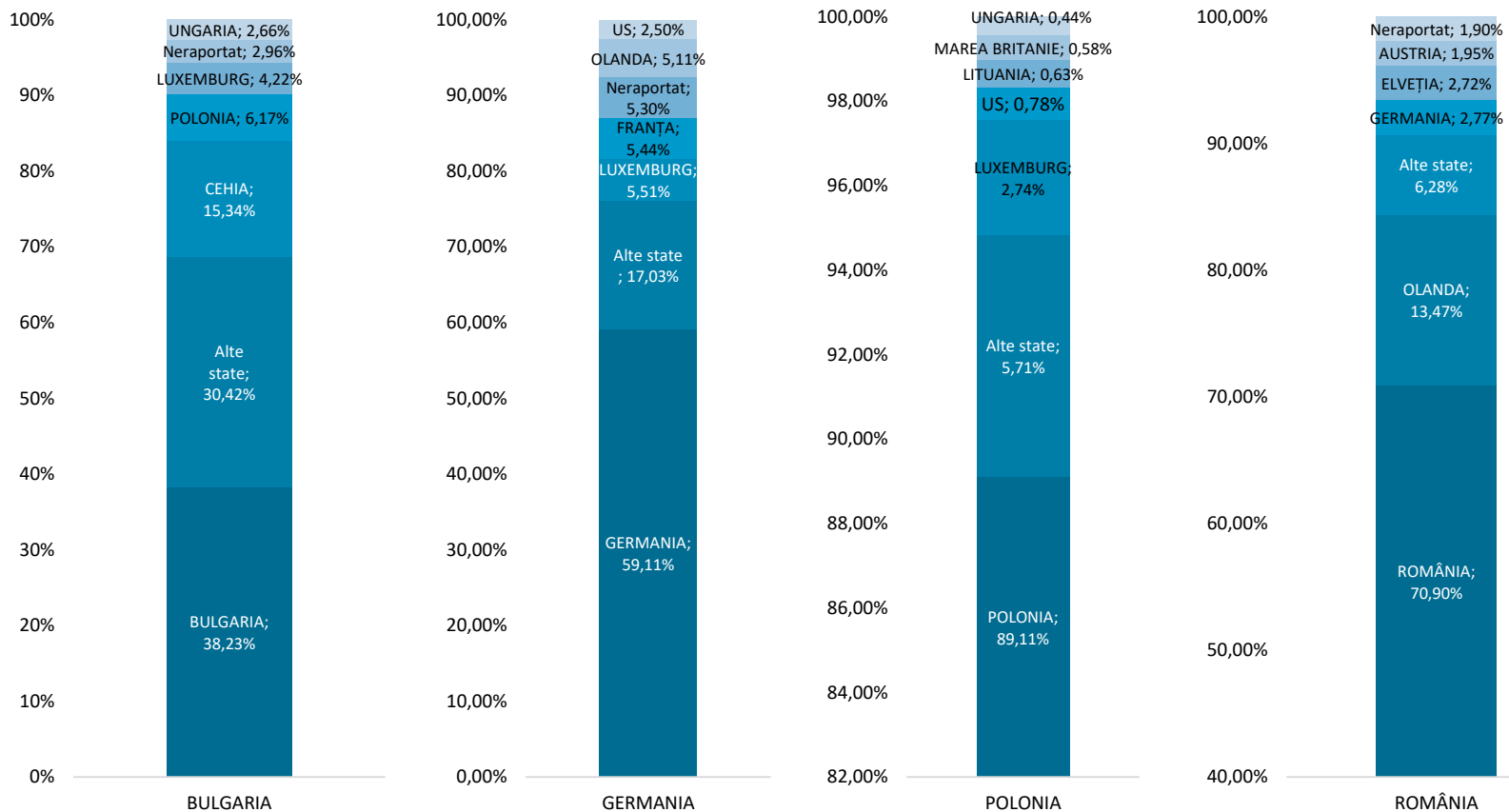


Sursa: EIOPA

- România a înregistrat la data de 30 septembrie 2020 un nivel diminuat al activelor (4,90 miliarde EUR) comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.904 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,91 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.278 miliarde EUR). Din cele 31 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 25 după valoarea activelor și pe același loc după valoarea rezervelor tehnice.
- În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2020, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (60%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (77%) și obligațiuni corporative (7%).
- În România, la finalul celui de-al treilea trimestru al anului 2020, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 77%, în vreme ce în SEE doar 31% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 28% în obligațiuni corporative.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,18 la sfârșitul lunii septembrie 2020, iar rata MCR se situa la 5,83, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,83, iar rata MCR a fost 4,44.

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 30 septembrie 2020



- State precum Estonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 71% în active românești, 13% în active olandeze și 16% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 19% în active din Franța, în active din Germania în procent de 14%, iar în active din Marea Britanie s-a investit 14%.

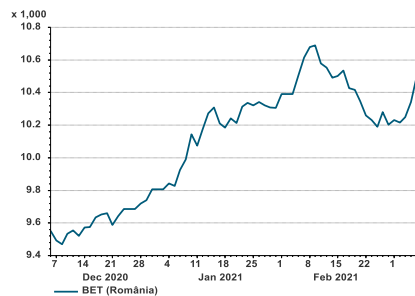
Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Japonia	08.03.2021	11:50	Rata PIB	Trimestrul IV 2020 q/q	2,8%	5,3%
Germania	09.03.2021	07:00	Balanța comercială	Ianuarie 2021 m	14,3 mld. €	15,2 mld. €
Germania	09.03.2021	07:00	Contul curent	Ianuarie 2021 m	16,9 mld. €	25,9 mld. €
China	10.03.2021	01:30	Rata inflației	Februarie 2021 m	-0,3%	-0,3%
SUA	10.03.2021	01:30	Rata inflației	Februarie 2021 m	1,6%	1,4%
EA	11.03.2021	12:45	Decizie rata dobânzii		0%	0%
Germania	12.03.2021	07:00	Rata inflației	Februarie 2021 y/y	1,3%	1%
Marea Britanie	12.03.2021	07:00	Balanța comercială	Ianuarie 2020 m	-4,8 mld. £	-6,2 mld. £
EA	12.03.2021	10:00	Producția industrială	Ianuarie 2021 m	0,2%	-1,6%

Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a transmis în atenția Comisiei Europene o scrisoare prin care susține îmbunătățirea Directivei privind transparența în urma cazului Wirecard.</u> • <u>ESMA a publicat rezultatele calculelor anuale de transparență pentru acțiuni și instrumentele financiare asimilabile acțiunilor.</u> • <u>ESMA susține creșterea transparenței corporative prin crearea ESAP (European Single Acces Point).</u> • <u>ESMA propune reguli pentru alinierea indicatorilor cheie de performanță privind sustenabilitatea ai societăților nefinanciare și ai managerilor de active.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a lansat spre consultare publică un studiu comparativ la nivelul Uniunii Europene referitor la riscul de subscriere pentru asigurările generale din cadrul modelelor interne.</u> • <u>EIOPA oferă ghidări privind indicatorii cheie de performanță privind sustenabilitatea ai societăților financiare.</u>
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • <u>IOSCO a demarat o revizuire tematică a Recomandărilor privind administrarea riscului de lichiditate al organismelor de plasament colectiv.</u>
BIS	<ul style="list-style-type: none"> • <u>BIS a prezentat analiza piețelor financiare globale în perioada 1 decembrie 2020 – 22 februarie 2021.</u>

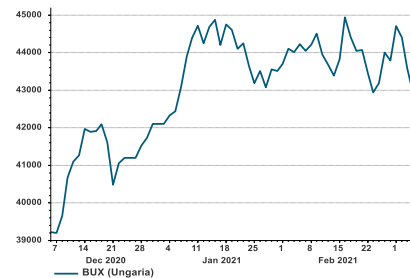
BET (România)



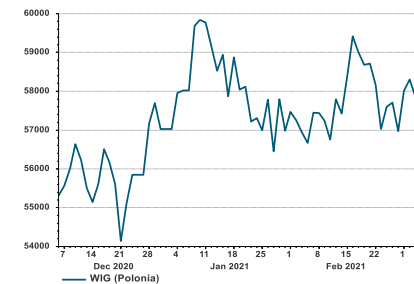
SOFIX (Bulgaria)



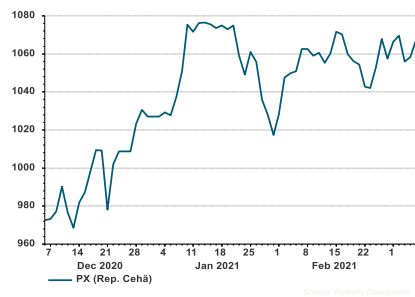
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



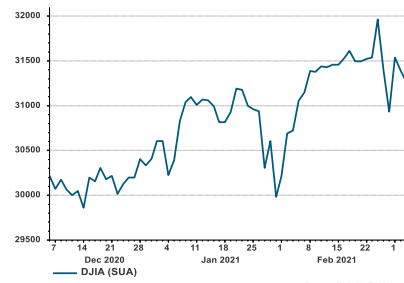
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



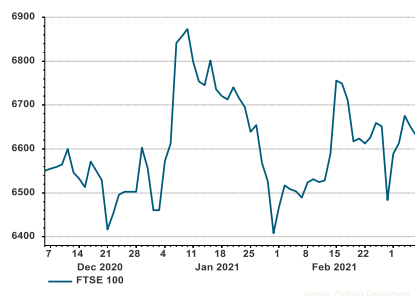
Dow Jones Industrials (SUA)



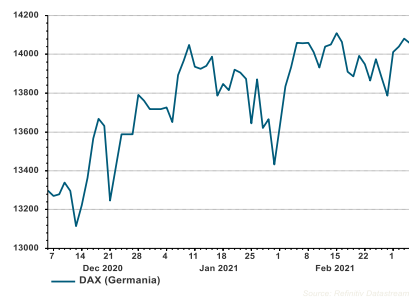
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)

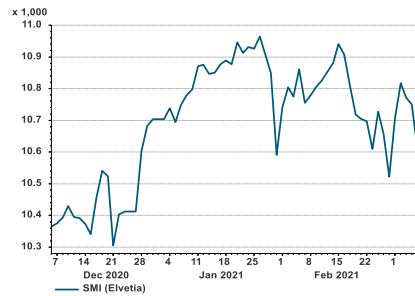
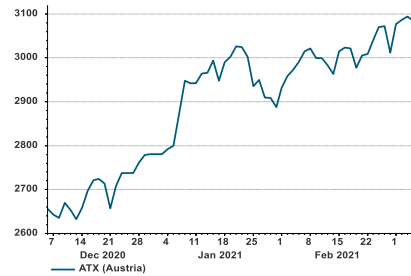
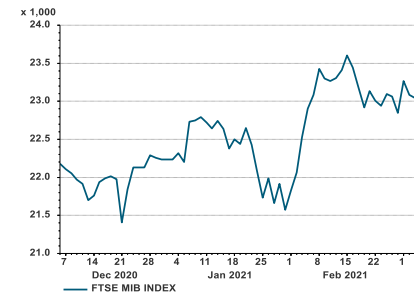


CAC (40 Franța)



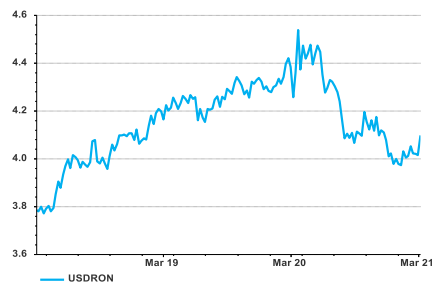
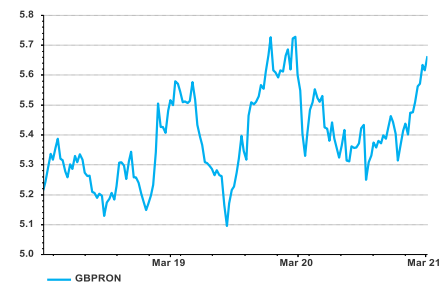
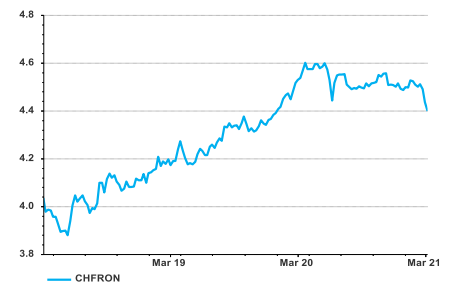
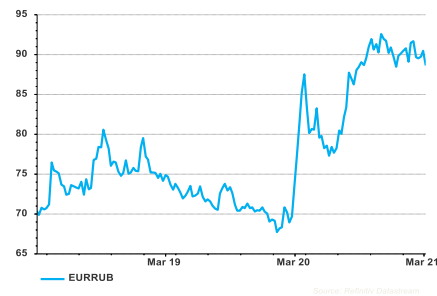
EUROSTOXX

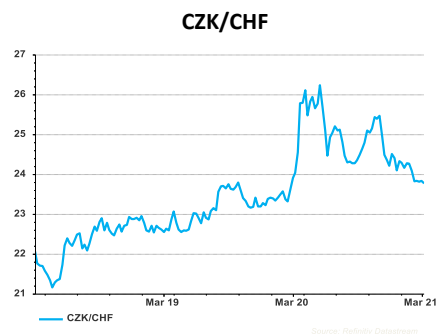
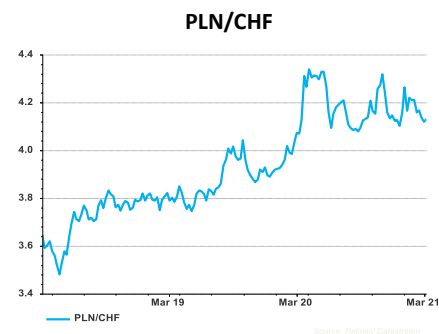
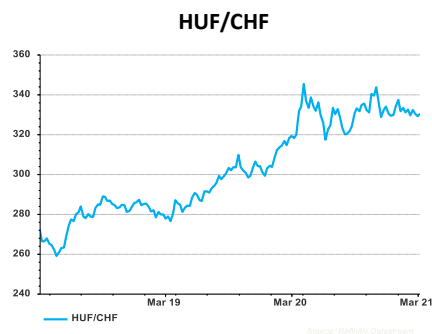
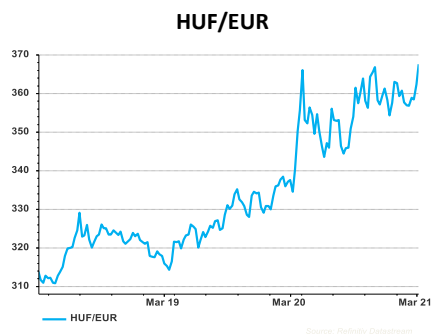


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

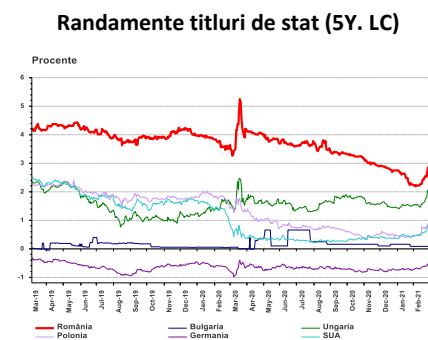
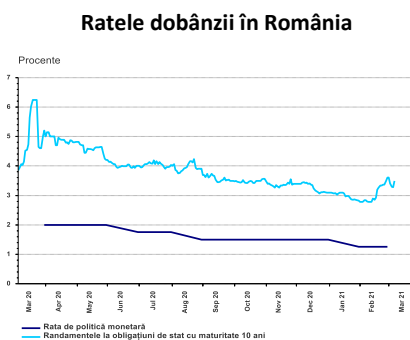
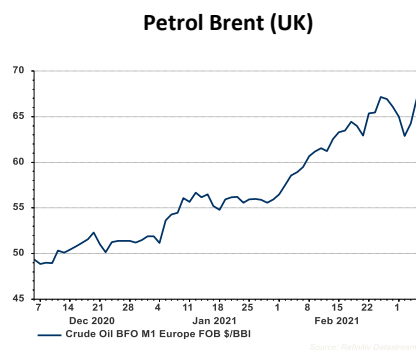
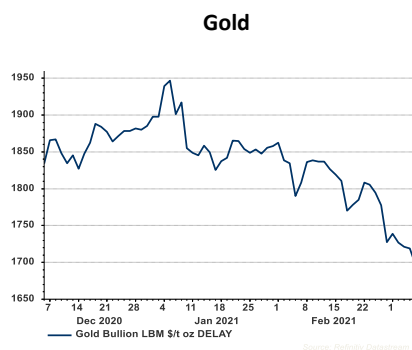
Cotații valutare

EURRON**USD RON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USD RUB****EURCHF****USDCHF**



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare



Acest document este destinat pentru uz intern și necesită a fi protejat împotriva diseminării neautorizate

Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.