

# Tendințe și riscuri

## pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 2,06% în decembrie 2020 în România, valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în noiembrie (+2,14%)

ASF nr. 03

20.01.2021

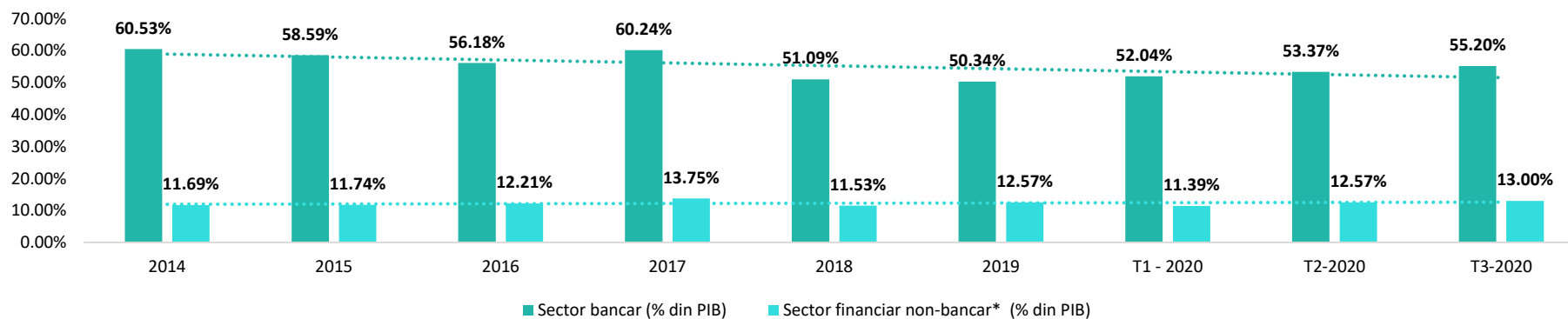
- ❖ *Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în ușoară scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 4,3% (de la 4,5% conform prognozei de toamnă a CNSP);*
- ❖ *Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână), creșterile înregistrate au fost între 2,57% (indicele BET-NG) și 0,29% (indicele ROTX);*
- ❖ *Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,65 miliarde lei în luna decembrie 2020, în creștere cu 2,8% comparativ cu luna precedentă.*

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Sectorul asigurări-reasigurări	<b>Active totale 23,88 miliarde lei</b> <b>PBS 8,52 miliarde lei, din care:</b> AG 6,87 mld. lei AV 1,65 mld. lei		<b>Indemnizații brute plătite</b> <b>4,42 miliarde lei, din care:</b> AG 4,26 mld. lei AV 0,17 mld. lei		<b>Portofoliu investițional (%AT)</b> Acțiuni 0,94% Obligațiuni corporative 3,31% Titluri de stat 39,11%	
					30 septembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	<b>Active totale 39,490 mld. lei</b> • 18,553 mld. lei FDI • 1,449 mld. lei FÎl • 10,064 mld. lei SIF • 9,425 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la <u>15 ianuarie 2021</u> : 161,32 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-55,87 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>11 ianuarie 2020-15 ianuarie 2021</u> : 32,86 mil. lei.		<b>OPC</b> • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎl • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari		<b>Portofoliu investițional</b> Acțiuni 18,69 mld. lei Obligațiuni 5,04 mld. lei Titluri de stat 2,50 mld. lei Depozite și disponibil 5,14 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,12 mld. lei	
					30 septembrie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	<b>Active totale la 15 ianuarie 2021</b> Pilon II 75,96 mld. Lei Pilon III 2,98 mld. lei		<b>Portofoliu investițional (PII)</b> 89,71% investiții ROMÂNIA 8,22% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 67,53% din activul total <b>Acțiuni:</b> 21,60% din activul total		<b>Portofoliu investițional (PIII)</b> 90,51% investiții ROMÂNIA 8,44% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 63,01% din activul total <b>Acțiuni:</b> 25,93% din activul total	
					31 decembrie 2020	

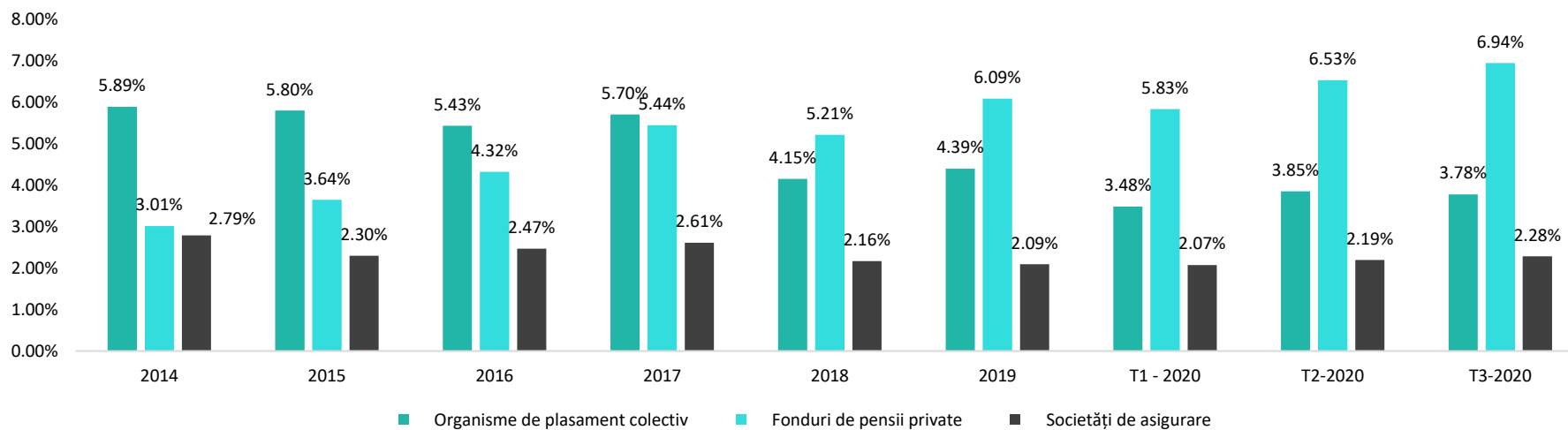
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



\* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



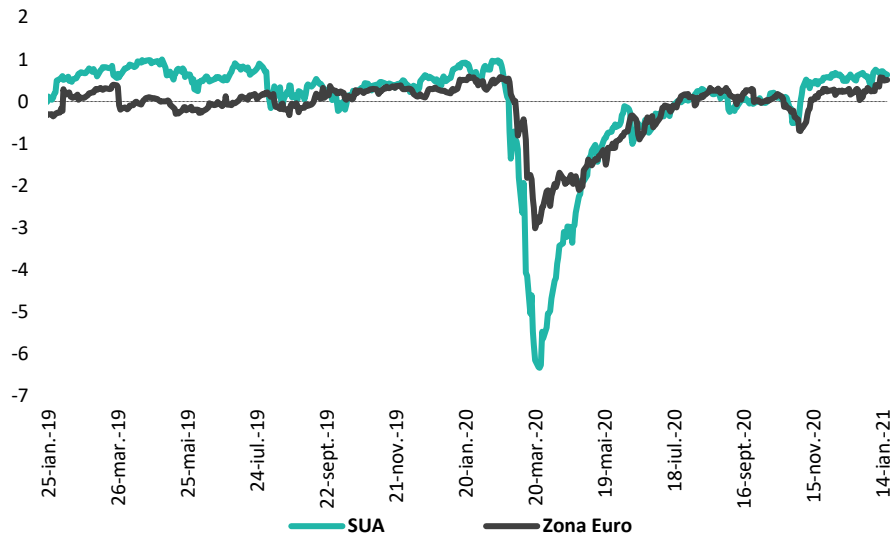
Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Analizele recente ale Bloomberg arată că Marea Britanie va începe negocierile cu UE cu privire la modul în care vor coopera în domeniul financiar, odată cu încheierea perioadei de tranziție, la data de 31 decembrie 2020. Cele două părți au agreeat să intermedieze un Memorandum de Înțelegere referitor la cooperarea în zona legislativă până în luna martie 2021. Acesta va permite schimburi bilaterale de opinii și de analize legate de inițiativele legislative și alte zone de interes. În plus, se are în vedere stabilirea unui proces pentru adoptarea, suspendarea și retragerea deciziilor de echivalență. Acest proces, care este separat de negocierile pe marginea MoU, implică faptul ca cele 2 părți să își accepte reciproc prevederile legale, permițând băncilor și altor companii financiare să desfășoare activități transfrontaliere. Un astfel de acord ar ajuta ca Londra să își păstreze statutul de centru financiar, fapt care nu este însă prioritatea blocului comunitar. Oficialii europeni nu sunt stimulați să grăbească procesul de echivalență, în condițiile în care centrele financiare din Paris până în Amsterdam ar putea câștiga mai multe afaceri în detrimentul Londrei.
- Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în jos creșterea economică a României la 4,3% în 2021, față de estimarea din noiembrie 2020 de 4,5%, urmând ca în 2022 PIB-ul să se majoreze cu 4,7%. Pentru anul 2021, obiectivul la nivel macroeconomic este acela de a recupera în mare parte scăderea economică din anul 2020, creându-se premisele unei creșteri economice sustenabile. Revenirea în zona pozitivă este deplasată spre trimestrul II 2021, urmând ca și în primul trimestru al anului 2021 să avem o ușoară contracție economică față de primul trimestru 2020. Per ansamblu, pentru 2021 se preconizează că toate activitățile vor contribui pozitiv la avansul economiei. Scenariul actual se bazează pe o absorbție prudentă a fondurilor UE pe cele două axe, cadrul financiar aferent perioadei de programare 2014-2020 și Fondul de Redresare și Reziliență, în concordanță cu tendința anilor precedenți. O modificare a gradului de absorbție poate induce modificări în ambele sensuri în ceea ce privește formarea brută de capital fix și, adiacent, asupra pieței muncii. Modelul economic pe care se bazează estimările actuale face tranziția de la o evoluție economică axată pe stimularea cererii de consum, la o creștere determinată de majorarea investițiilor și a ofertei agregate, ceea ce presupune accelerarea în dinamică a formării brute de capital fix și un ritm al consumului inferior creșterii economice.

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



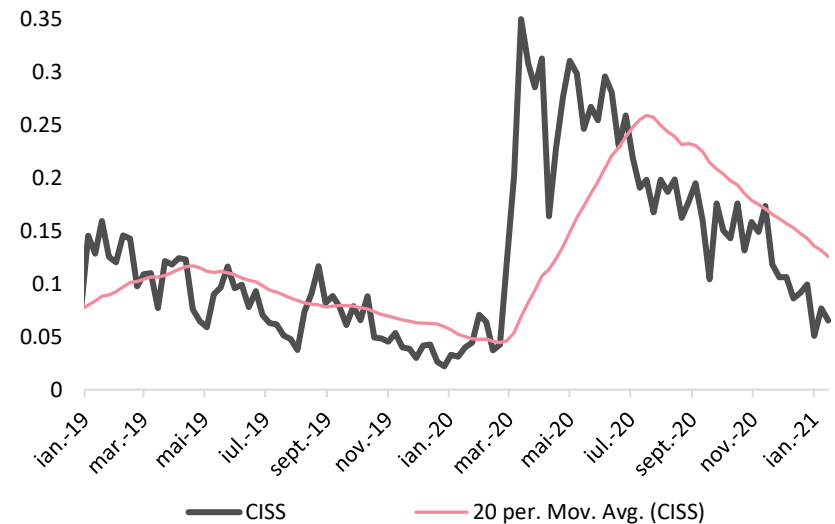
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a redus ușor și se situează în jurul valorii de 0,0652 .

Piețele financiare din SUA și zona Euro înregistrează o îmbunătățire a condițiilor de tranzacționare, conform indicilor calculați de Bloomberg.

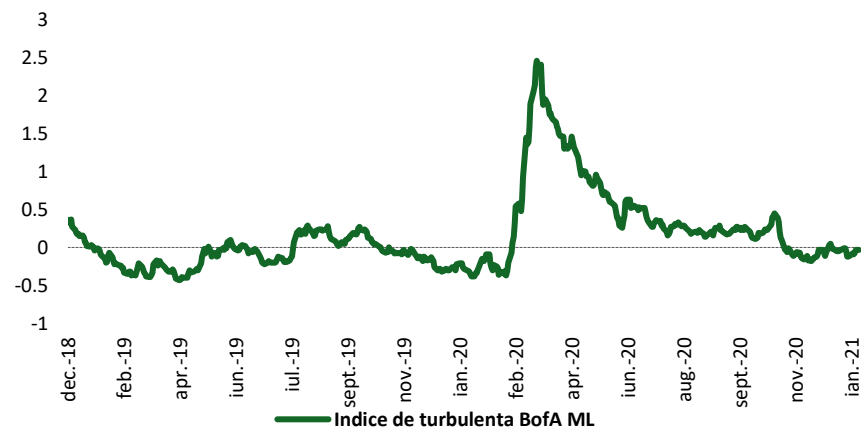
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent și se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



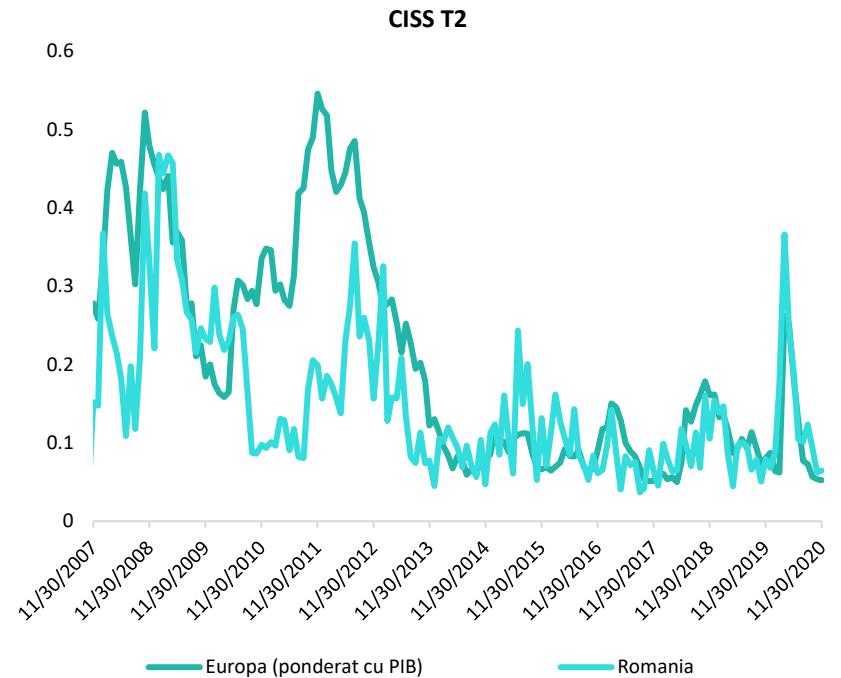
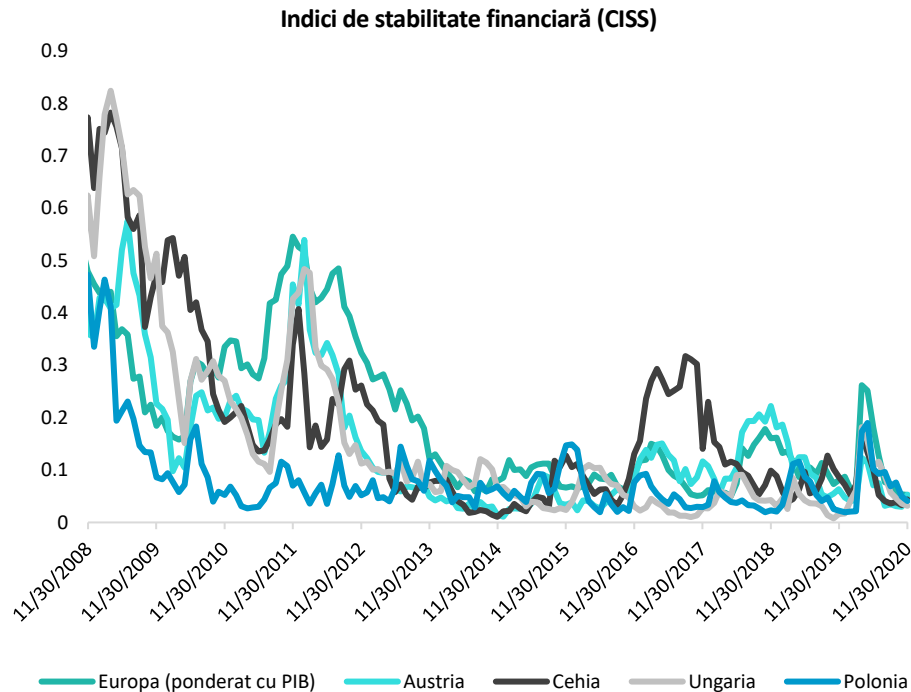
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

## Indicatori privind piețele financiare nebancale



Sursa: BCE, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului de sistem (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 2020 România se afla sub media Uniunii Europene acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii COVID-19 indicatorul a crescut, fiind afectat atât de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Potrivit prognozelor economice (OECD) încetinirea economiei europene în 2020 va continua să producă instabilitate și tensiuni financiare.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

### Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2020, **economia zonei euro** a revenit la un ritm de creștere de 12,5% (serie ajustată sezonier), iar **PIB-ul Uniunii Europene** a crescut cu 11,5% comparativ cu trimestrul anterior. Conform Eurostat, acestea au fost cele mai semnificative creșteri observate din 1995, de la introducerea seriei de date, marcând o revenire comparativ cu al doilea trimestru al anului 2020, când PIB-ul scăzuse cu 11,7% în zona euro, respectiv cu 11,3% în UE. Comparativ cu perioada similară din anul precedent, economia UE a înregistrat o contracție de -4,2%, în timp ce în cazul zonei euro a scăzut cu 4,3% în trimestrul III 2020. **Pe plan local**, produsul intern brut a crescut cu 5,8% în trimestrul III 2020 față de trimestrul precedent, însă comparativ cu același trimestru din anul anterior, a înregistrat o scădere de 5,7%.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în ușoară scădere **creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 4,3%** (de la 4,5% conform prognozei de toamnă a CNSP). Conform prognozei CNSP, industria va avea o contribuție pozitivă la PIB în anul acesta, cu o creștere estimată de 5,7%, agricultura (14,8%), construcțiile (5,9%) și serviciile (3,0%). Pentru anul următor, CNSP estimează **o revenire a economiei românești**, cu un avans de 4,7%.

FMI a revizuit creșterea economică pentru anul 2020, la -4,8% (de la -5,0% în scenariul anterior), iar pentru anul următor FMI estimează o revenire a economiei pentru România cu un avans de 4,6%.

### 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	Comisia Europeană		FMI	
									2020f	2021f	2020f	2021f
Zona euro	1,5	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,2	-14,7	-4,3	-7,8	4,2	-8,3	5,2
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,1	-11,2	-4,0	-5,6	3,5	-6,0	4,2
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,2	-21,6	-9,0	-12,4	5,4	-12,8	7,2
Franța	1,8	1,8	1,6	0,8	1,5	-5,7	-18,9	-3,9	-9,4	5,8	-9,8	6,0
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-18,0	-5,0	-9,9	4,1	-10,6	5,2
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6	-5,2	-5,1	2,6	-4,0	4,1
Croația	4,0	2,5	2,7	2,5	2,9	0,3	-15,5	-10,0	-9,6	5,7	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,7	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,5	-4,6	-6,4	4,0	-6,1	3,9
Polonia	5,3	4,7	4,4	3,9	4,5	1,9	-8,0	-1,8	-3,6	3,3	-3,6	4,6
<b>România</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-10,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>4,6</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2020, World Economic Outlook – octombrie 2020, FMI

**Rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 2,06% în decembrie 2020 în România, valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în noiembrie (+2,14%). Se menține contribuția semnificativă la rata anuală a inflației a majorării prețurilor mărfurilor alimentare (+3,24%) și a serviciilor (+2,69%). O contribuție mai scăzută la rata anuală a inflației au avut-o mărfurile nealimentare, ce au înregistrat o rată anuală de 1,01%. Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală este 1,8% în decembrie 2020, nivel ușor în creștere comparativ cu cel înregistrat în luna anterioară (1,7%).

**Producția industrială** a scăzut în luna noiembrie 2020 față de noiembrie 2019 cu 3,4% ca serie brută și a crescut cu 0,4% ca serie ajustată sezonier. Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-10,1% serie brută), urmat de industria prelucrătoare (-4,1%), în timp ce producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 4,4%.

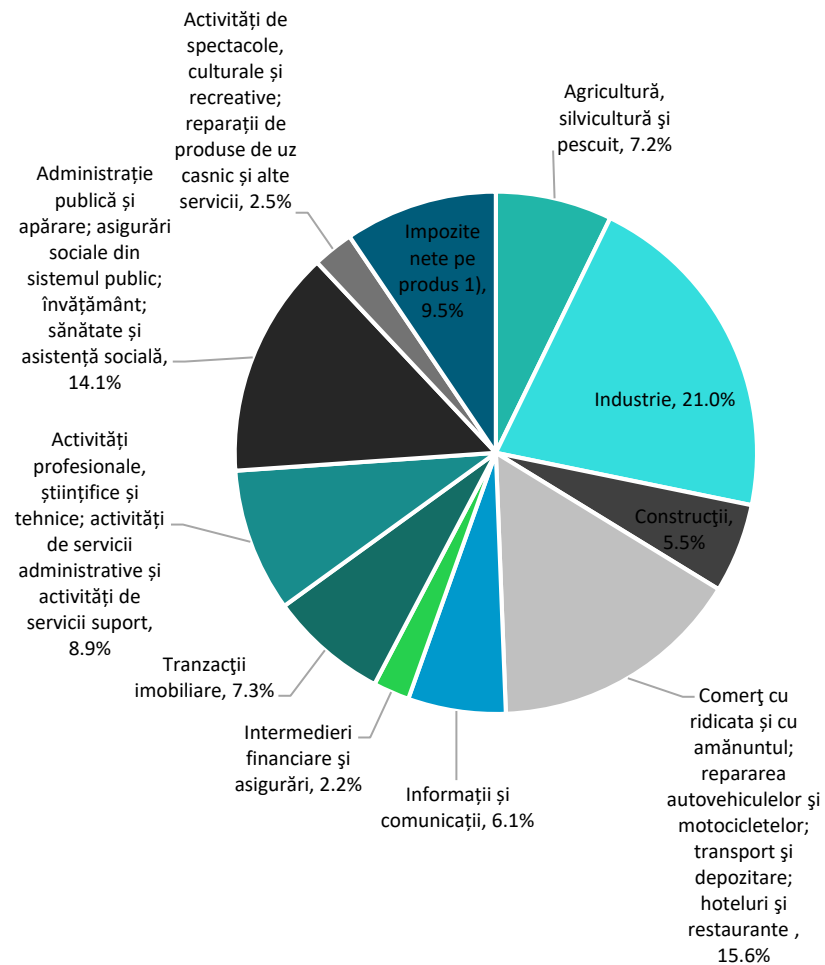
**Volumul lucrărilor de construcții** pe plan local a crescut în luna noiembrie 2020 cu 7,8% ca serie brută, respectiv cu 14,6% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (+23,6%), urmat de cel al lucrărilor de construcții noi (+7,5%) și al întreținerii și al reparațiilor curente (+2,4%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului clădirilor rezidențiale (+21,5%) și al lucrărilor de construcții ingineresti (+9,6%), pe când, clădirile nerezidențiale au scăzut cu 1,7%.

**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a crescut în luna noiembrie 2020 față de perioada similară anului precedent cu 7,6% ca serie brută, și cu 9,2% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată în activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+20,4%) urmate de activitățile din producția cinematografică, video, programe de televiziune, difuzare și transmitere de programe (+13,3%), activitățile de transporturi (+7,4%) și din alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+6,8%), în timp ce activitățile de comunicații au scăzut cu 3,2%.

## 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	59892,8
Construcții	15787,6
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	44598,5
Informații și comunicații	17273,4
Intermedieri financiare și asigurări	6409,6
Tranzacții imobiliare	20925,8
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	25324,5
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	40193,3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	7231,9
Impozite nete pe produs <sup>1)</sup>	26998,4
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>285216,7</b>



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- T1	2018- T2	2018- T3	2018- T4	2019- T1	2019- T2	2019- T3	2019- T4	2020- T1	2020- T2
Italia	135,5	135,9	135,8	134,4	136,0	137,5	136,8	134,7	137,6	149,4
Franța	98,8	98,8	99,0	98,1	99,3	99,2	100,1	98,1	101,3	114,1
Spania	99,1	98,6	98,7	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,0	110,1
Zona euro	87,7	87,2	87,0	85,8	86,3	86,2	85,8	84,0	86,3	95,1
UE	81,3	80,7	80,6	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,8
Ungaria	72,3	72,5	71,0	69,1	68,3	67,1	67,0	65,4	65,7	70,3
Germania	64,0	62,9	62,6	61,8	61,6	61,1	61,0	59,6	61,1	67,4
Polonia	51,2	50,5	49,4	48,8	49,1	47,9	47,3	46,0	47,9	55,1
<b>România</b>	<b>34,5</b>	<b>34,1</b>	<b>33,9</b>	<b>34,7</b>	<b>33,8</b>	<b>33,9</b>	<b>35,2</b>	<b>35,3</b>	<b>37,5</b>	<b>41,1</b>
Bulgaria	24,0	23,5	22,8	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3

Sursa: Eurostat

**Pondere datorii publice în PIB** este de 95,1% în zona euro pentru trimestrul II 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 187,4% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (41,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 87,8% 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 brută) s-a situat la un nivel de 11,4% din PIB pentru zona euro, respectiv 11,0% la nivelul UE-27 în trimestrul II 2020, în creștere față de trimestrul anterior (4,1%, respectiv 3,9%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 11,4% din PIB în trimestrul II 2020 față de 9,5% 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 4,7 miliarde euro în perioada ianuarie-noiembrie 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 9,8 miliarde euro în primele 11 luni ale anului 2020, față de circa 9,7 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 10,19 miliarde euro în perioada ianuarie – noiembrie 2020 la peste 120 miliarde euro.

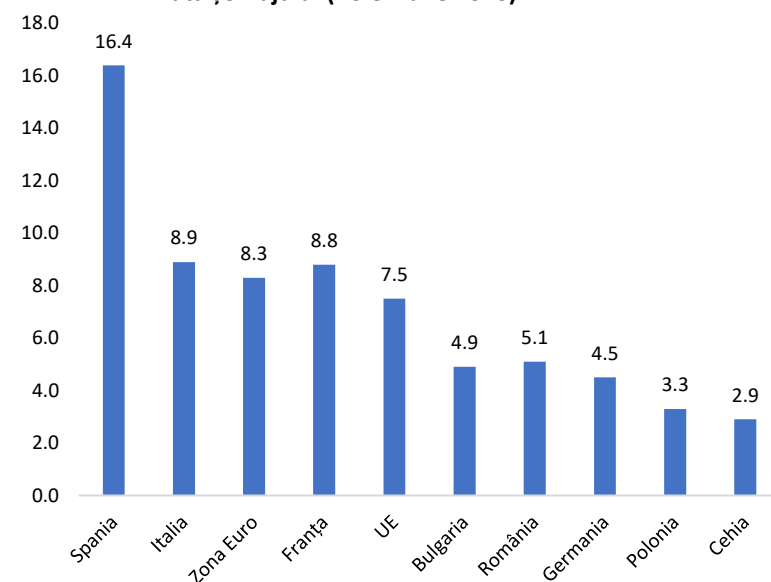
Conform datelor publicate de INS, în primele 11 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 11,0%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 7,7% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 908,7 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 16.433,8 milioane euro.

**Rata șomajului** ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna noiembrie 2020 la un nivel de 8,3%, în scădere comparativ cu luna anterioară (8,4%). La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,5% în noiembrie 2020, în scădere comparativ cu luna anterioară (7,6%).

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în noiembrie 2020 la o valoare de 5,1%, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă (5,3%), conform datelor publicate de INS.

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,3%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,8%).

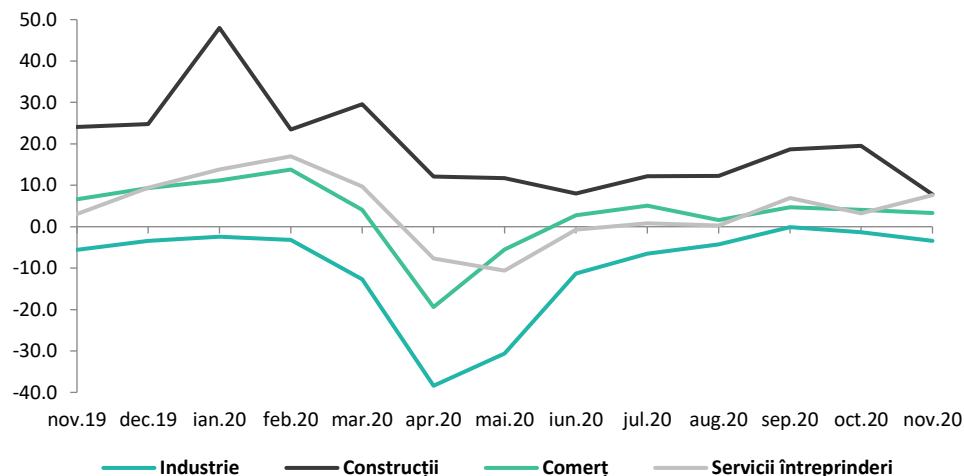
### Rata șomajului (noiembrie 2020)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

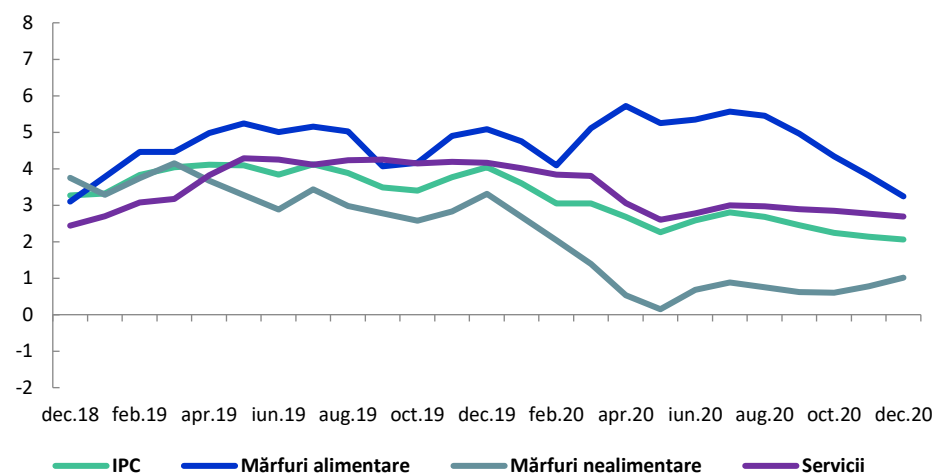
## Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

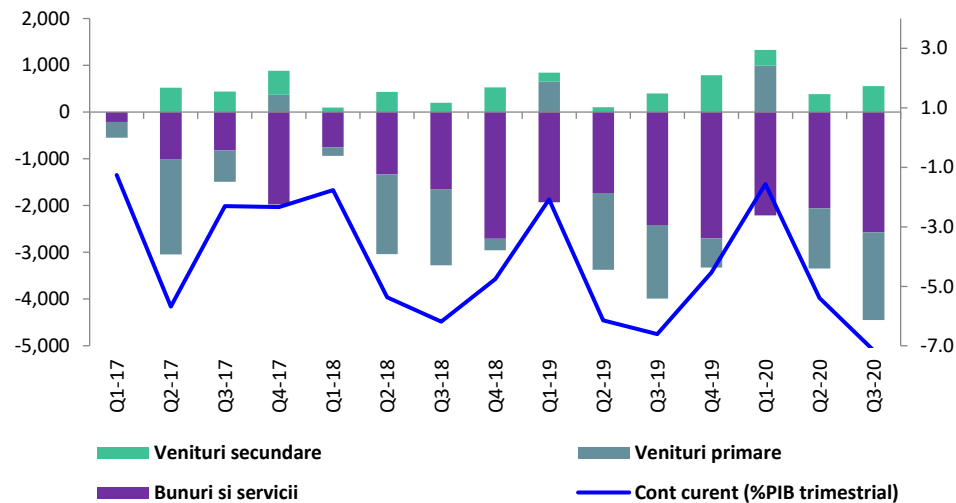


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

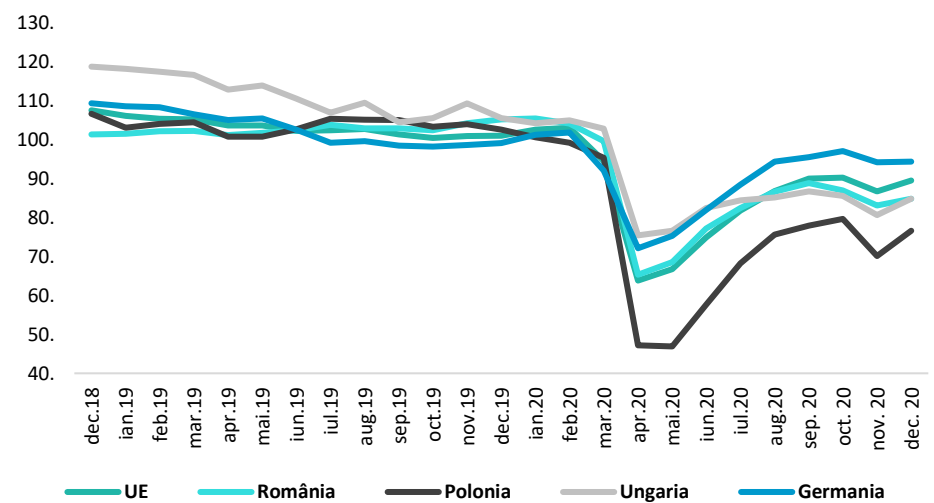


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

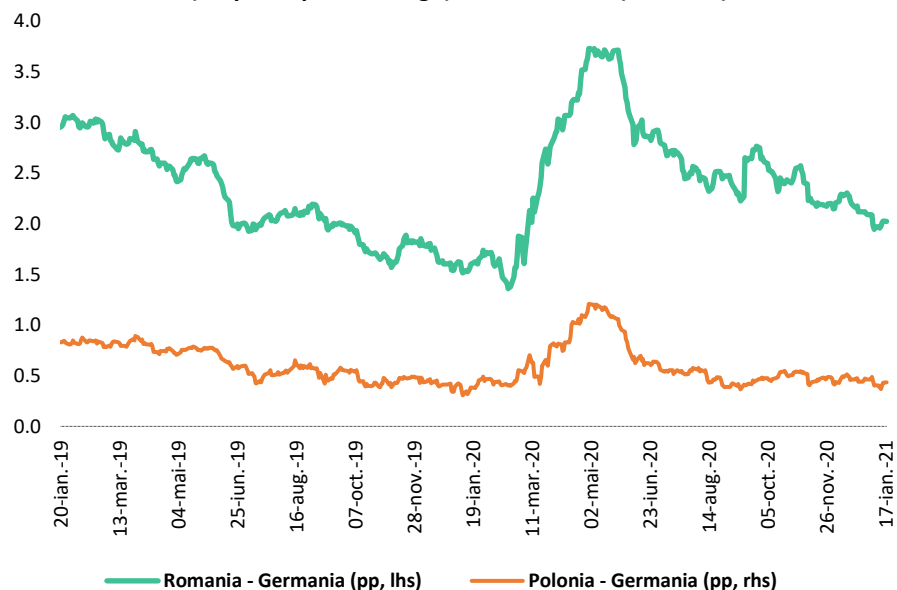
Indicele sentimentului economic în UE



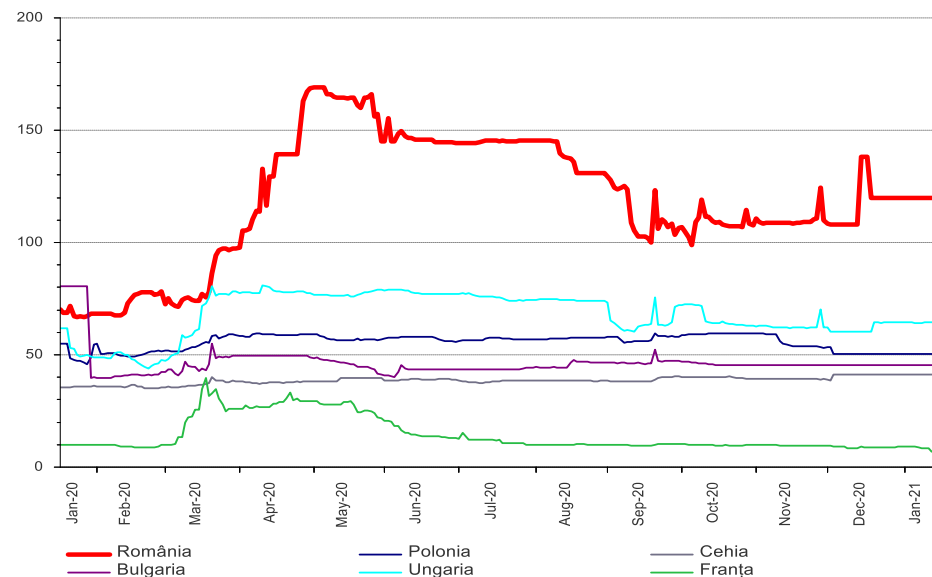
Sursa: Eurostat

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

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



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



Source: Refinitiv Datastream

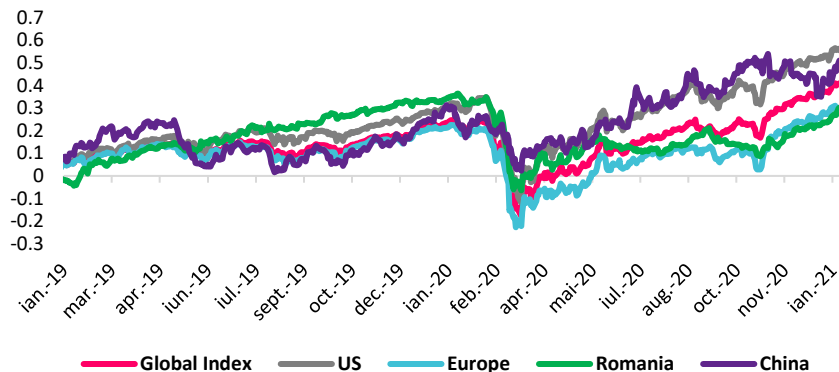
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează în jurul nivelului de 119 puncte, în scădere cu aproximativ 29% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

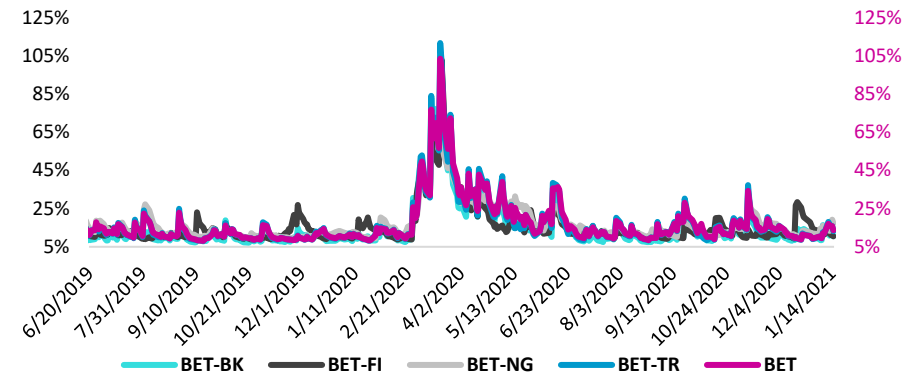
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a majorat la finalul săptămânii trecute ceea ce poate fi interpretat și ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

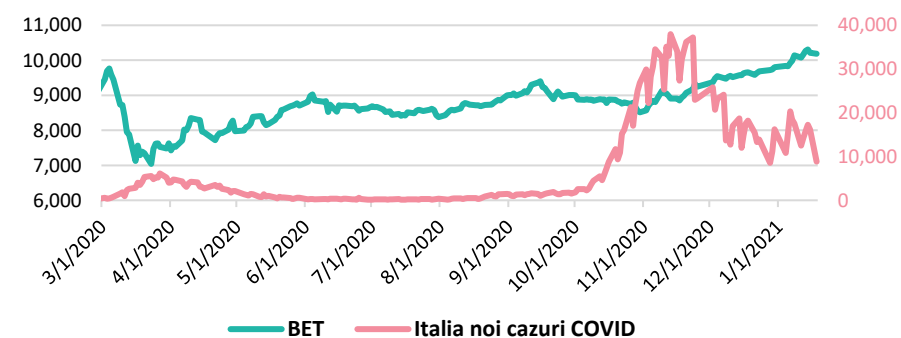
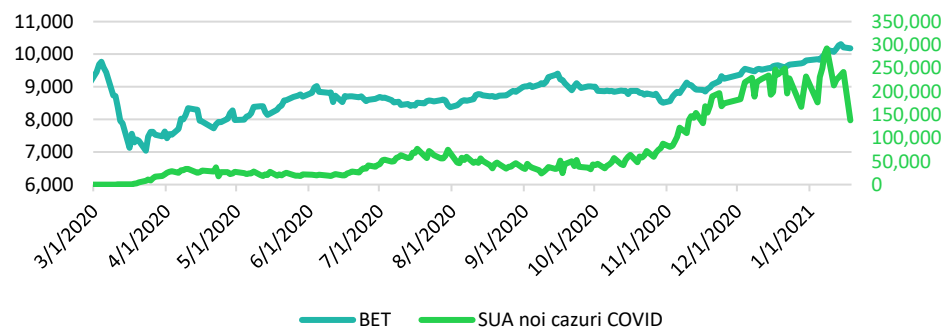


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Luna decembrie marchează o revenire timidă a burselor de acțiuni, însă începutul lunii ianuarie 2021 se înregistrează o deteriorare. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București, s-au redus semnificativ în ultima săptămână, 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)	-1.24%	2.81%	13.13%
FR (CAC 40)	-1.67%	1.47%	16.01%
DE (DAX)	-1.86%	3.18%	8.53%
IT (FTSE MIB)	-1.81%	2.03%	17.39%
GR (ASE)	-3.56%	0.36%	27.59%
IE (ISEQ)	-2.30%	1.69%	14.20%
ES (IBEX)	-2.11%	0.96%	20.74%
UK (FTSE 100)	-2.00%	3.41%	15.49%
US (DJIA)	-0.91%	2.04%	8.14%
IN (NIFTY 50)	0.60%	6.38%	23.57%
SHG (SSEA)	-0.11%	5.91%	7.04%
JPN (N225)	1.35%	6.86%	21.32%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0.65%	6.63%	16.33%
BET-BK	1.04%	7.11%	18.34%
BET-FI	0.74%	8.57%	11.39%
BET-NG	2.57%	7.68%	15.03%
BET-TR	0.65%	6.63%	16.43%
BET-XT	0.90%	6.75%	15.73%
BET-XT-TR	0.89%	6.75%	15.81%
BETPlus	0.61%	6.55%	16.00%
ROTX	0.29%	5.32%	21.85%

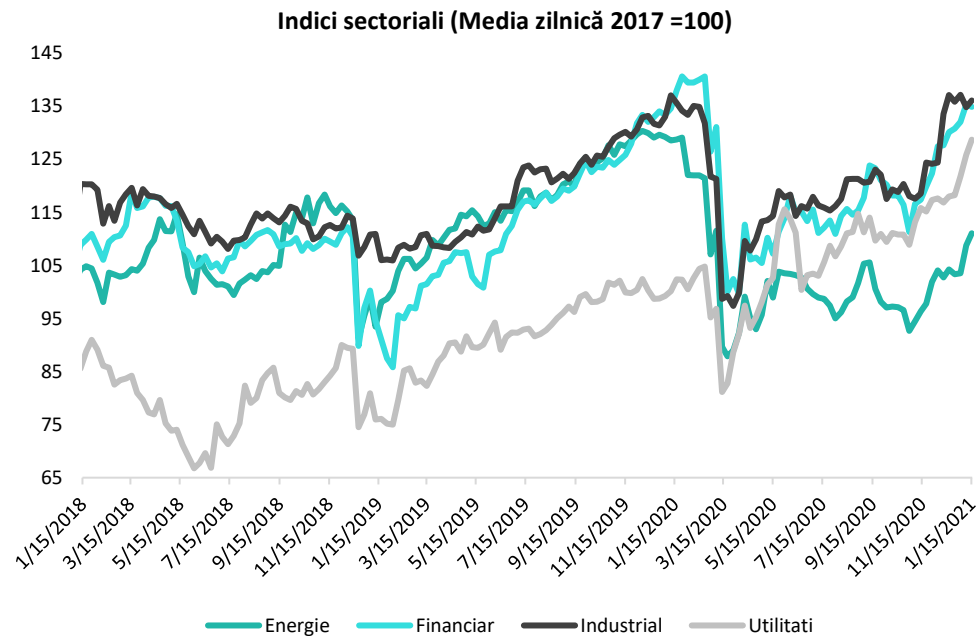
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (1 săpt.),  $\pm 8\%$  (1 lună) și  $\pm 15\%$  (3 luni);  
1 săpt.=08.01.2021 vs. 15.01.2021; 1 lună=15.01.2021 vs. 15.12.2020; 3 luni=15.01.2021 vs. 15.10.2020

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 08 ianuarie vs. 15 ianuarie 2021). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -3,56%) urmat de indicele ISEQ (IE: -2,30%).

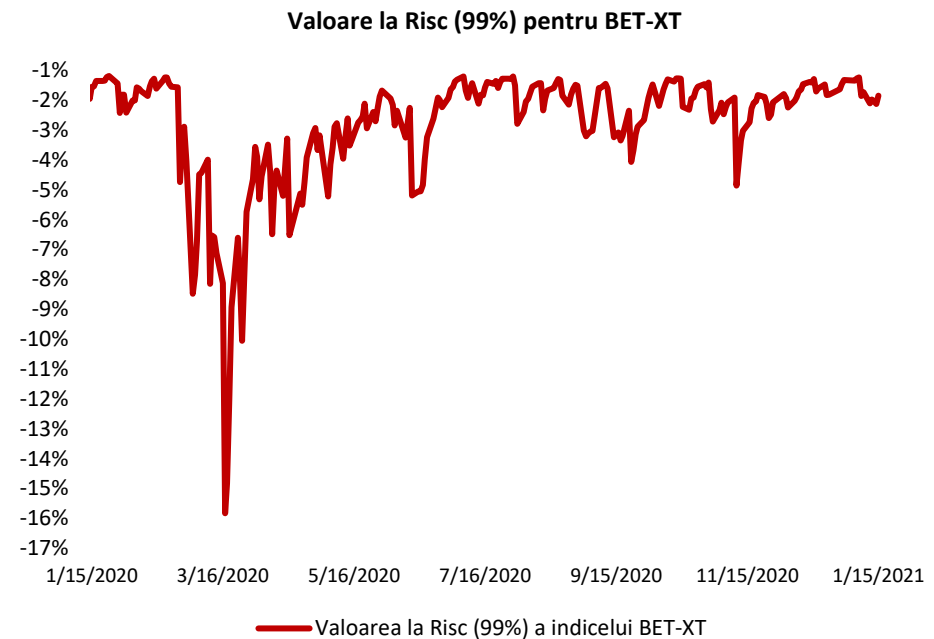
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: +1,35%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: -0,91%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 08 ianuarie vs. 15 ianuarie 2021). Creșterile înregistrate au fost între 2,57% (indicele BET-NG) și 0,29% (indicele ROTX).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



Sursa: Thomson Reuters Datastream



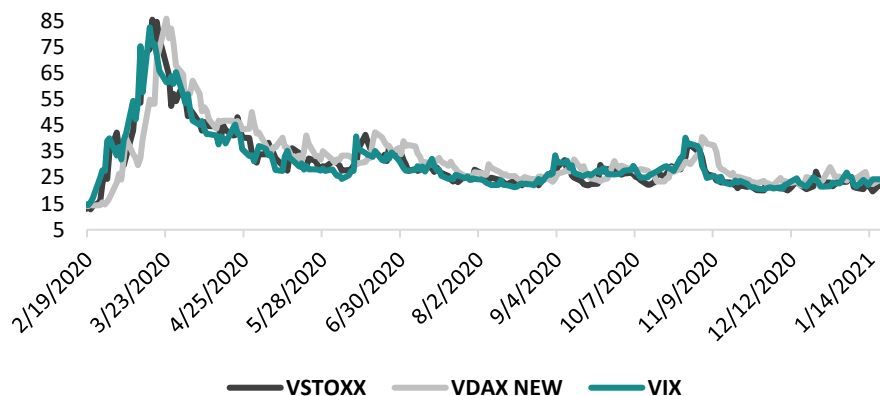
Sursa: BVB, calcule ASF

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 2% pentru următoarea săptămână.

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

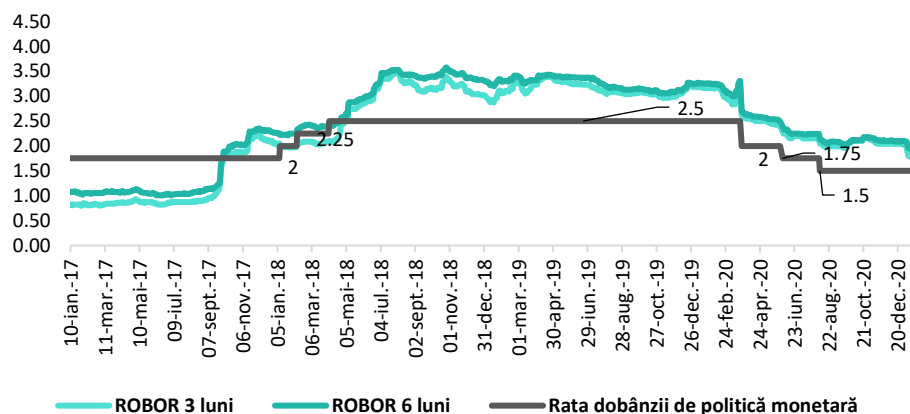
### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **11-15 ianuarie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o creștere de circa 13% față de finalul săptămânii trecute de la 21,56% la 24,34%.

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

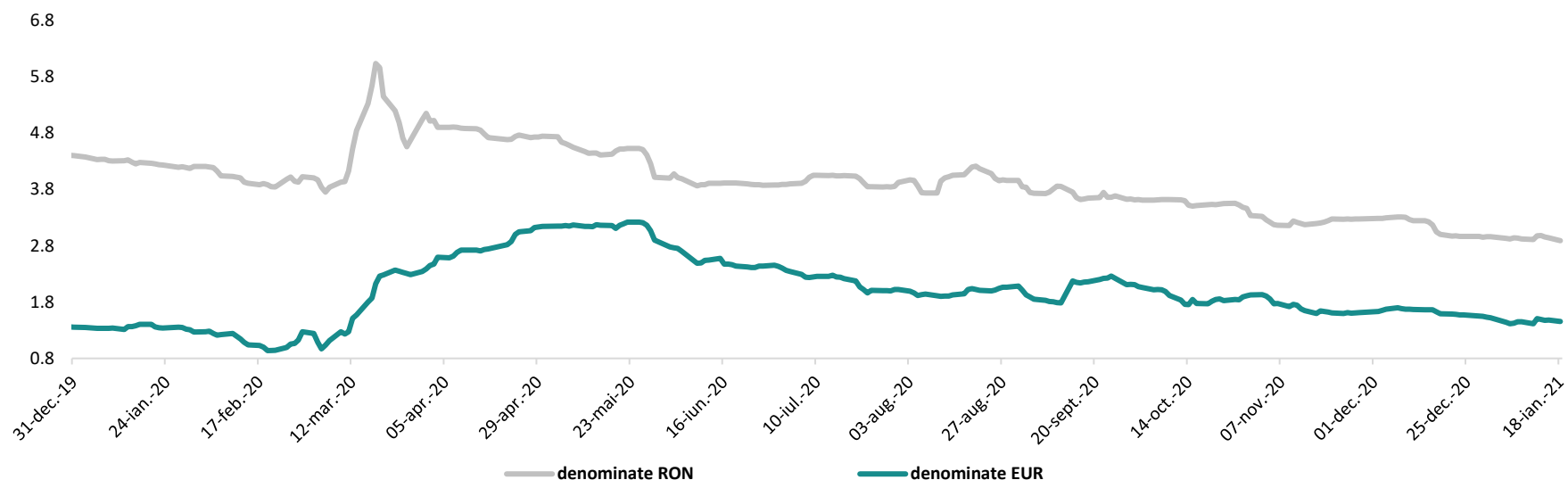


Sursa: BNR

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) se situează pe un trend descendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,5%).

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

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

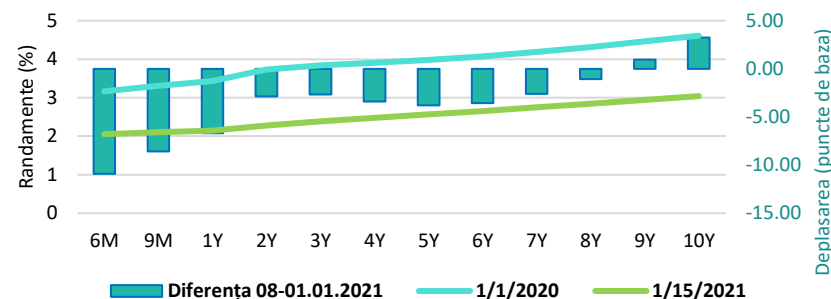


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

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

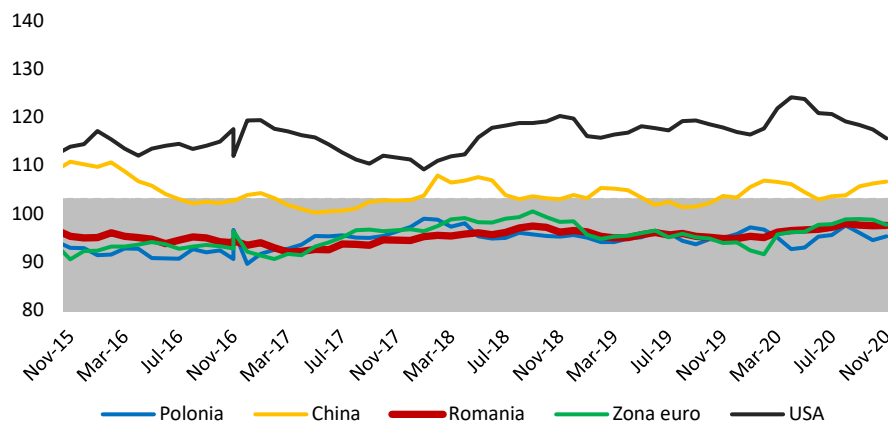
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile studiate, cu excepția (9Y și 10 Y). Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

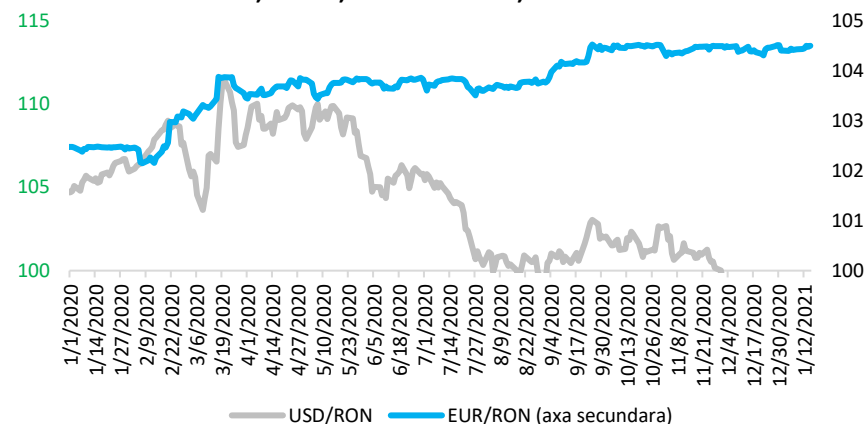
**REER (cursul de schimb real efectiv)** este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (noiembrie 2019), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 2,8%** în termeni reali, **lira sterlină s-a apreciat cu 1,1%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 4%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 15 ianuarie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,4% față de leu, în timp ce dolarul american s-a depreciat față de leu cu 1%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 5,7%.

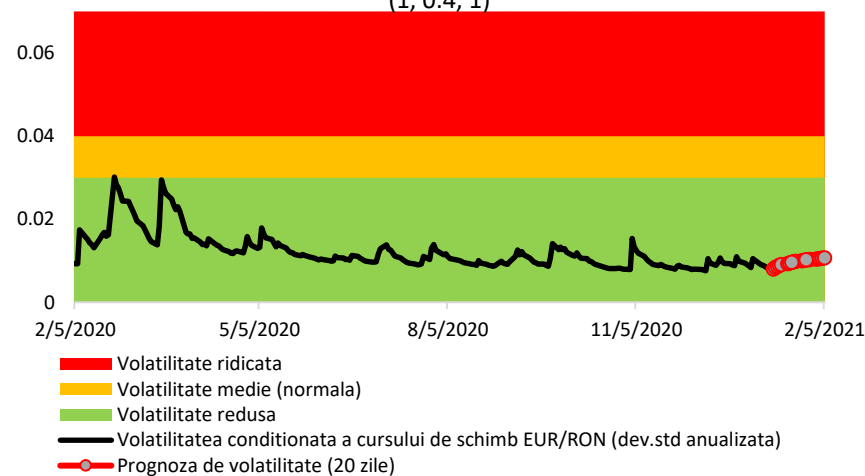
În perioada 8-15 ianuarie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a apreciat ușor și a ajuns la 4,873. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționată. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020

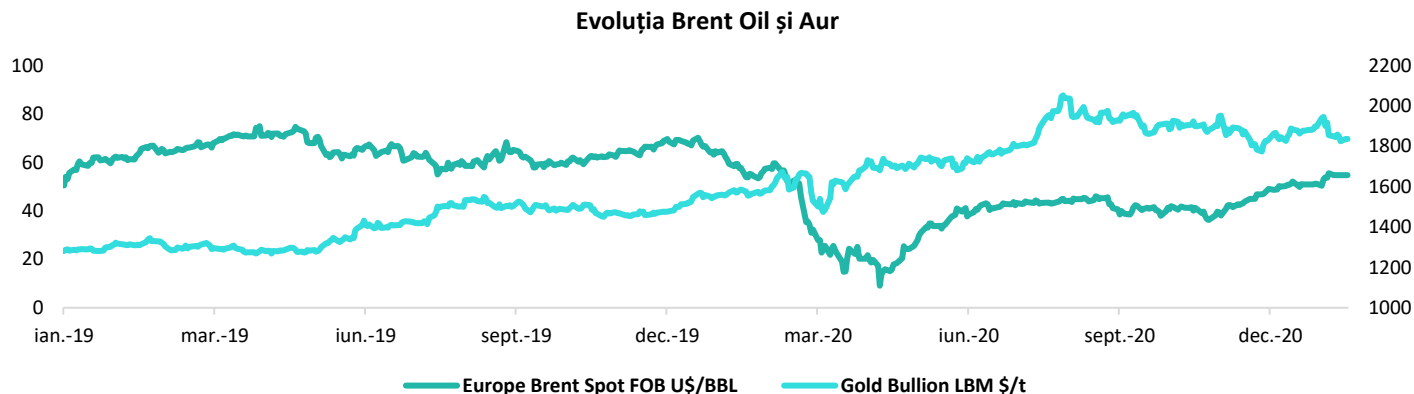


Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM  
(1, 0.4, 1)



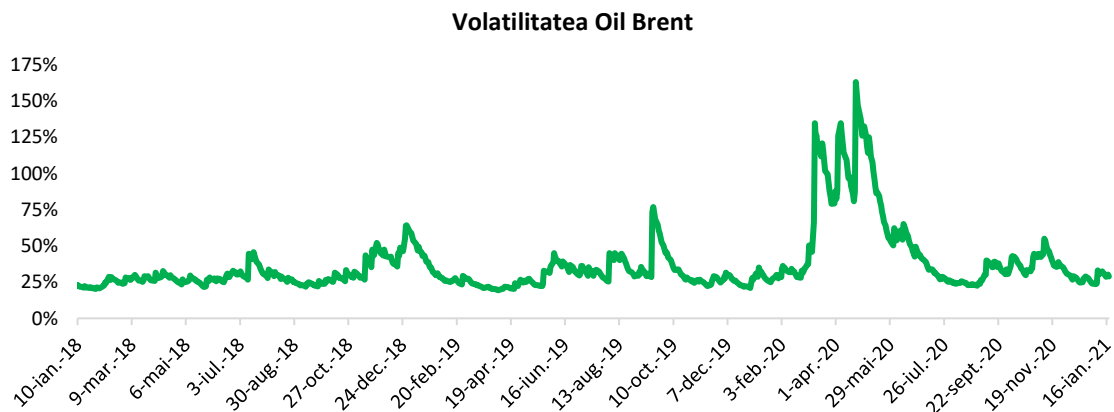
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



Cotația Brent s-a diminuat și se situează în jurul valorii de 55 dolari pe baril. Scăderile din ultimele zile s-au produs pe fondul datelor de la American Petroleum Institute care au arătat că stocurile de țiței din SUA au crescut în mod neașteptat. Potrivit analiștilor de la Fitch Solutions se așteaptă ca prețul Brent să ajungă în medie la 53 dolari pe baril în 2021, 51 dolari pe baril în 2022, 55 dolari pe baril în 2023 și 60 dolari pe baril în 2024.

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.



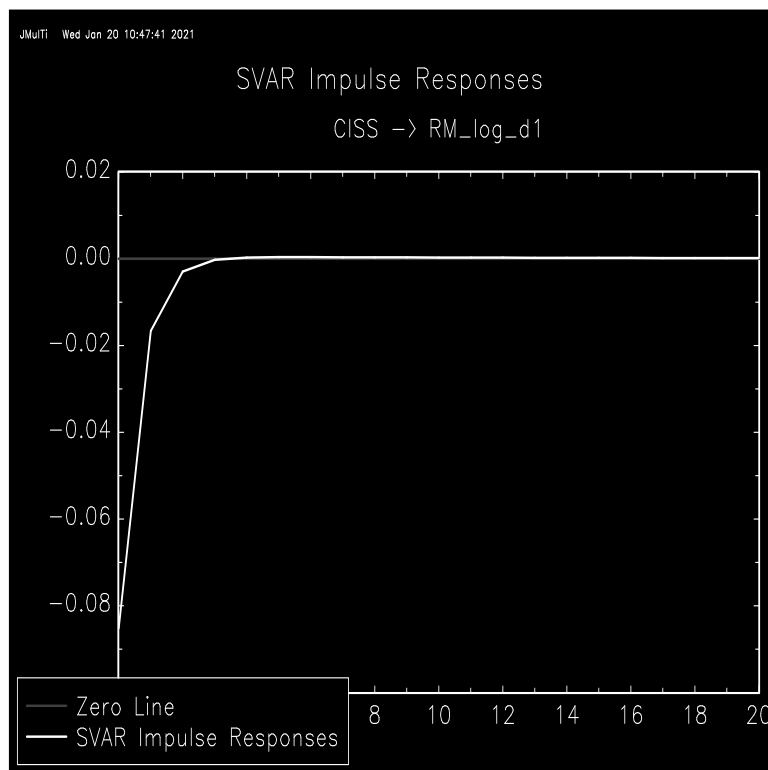
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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.

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)



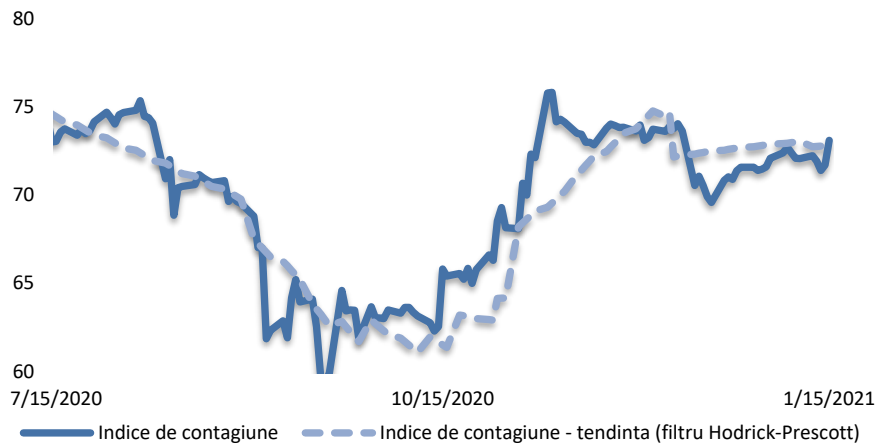
Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

	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	138.438	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



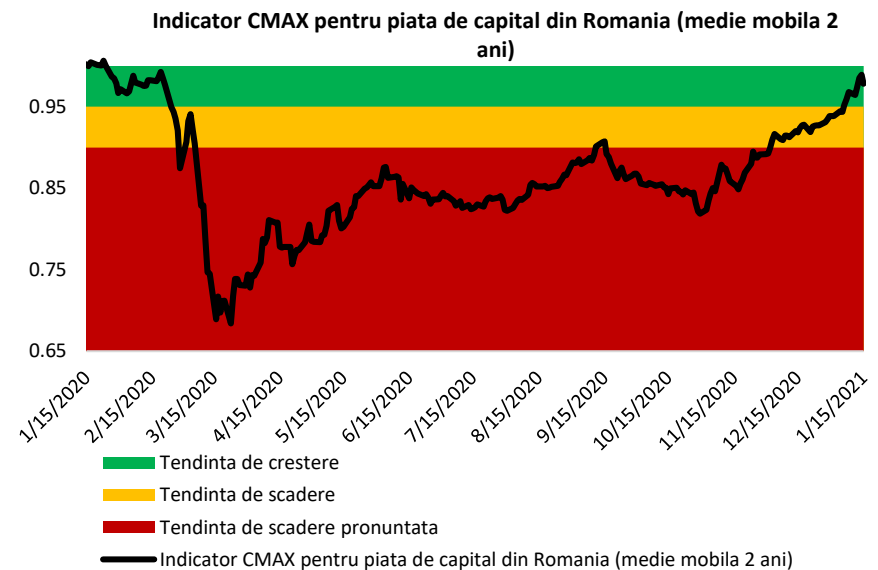
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piața de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele pandemiei cauzate de răspândirea coronavirusului, contagiunea a crescut rapid în luna februarie și începutul lunii martie și a atins cea mai mare valoare din 2011. În luna mai contagiunea dintre piețele europene de capital s-a menținut la un nivel critic, apropiat de cel din criza globală din 2008. În perioada iunie-august, contagiunea a continuat să scadă, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare socială luate de toate economiile europene. În lipsa altor șocuri economice, contagiunea s-a redus și în luna septembrie s-a reîntors la media pe termen lung. În luna octombrie contagiunea a început ușor să crească. **În noiembrie, contagiunea și-a menținut tendința de creștere ca urmare a reintroducerii măsurilor de distanțare socială în cele mai multe economii europene.** În luna decembrie-ianuarie 2021 contagiunea a scăzut ușor, pe fondul dinamicii sezoniere ale burselor.

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.



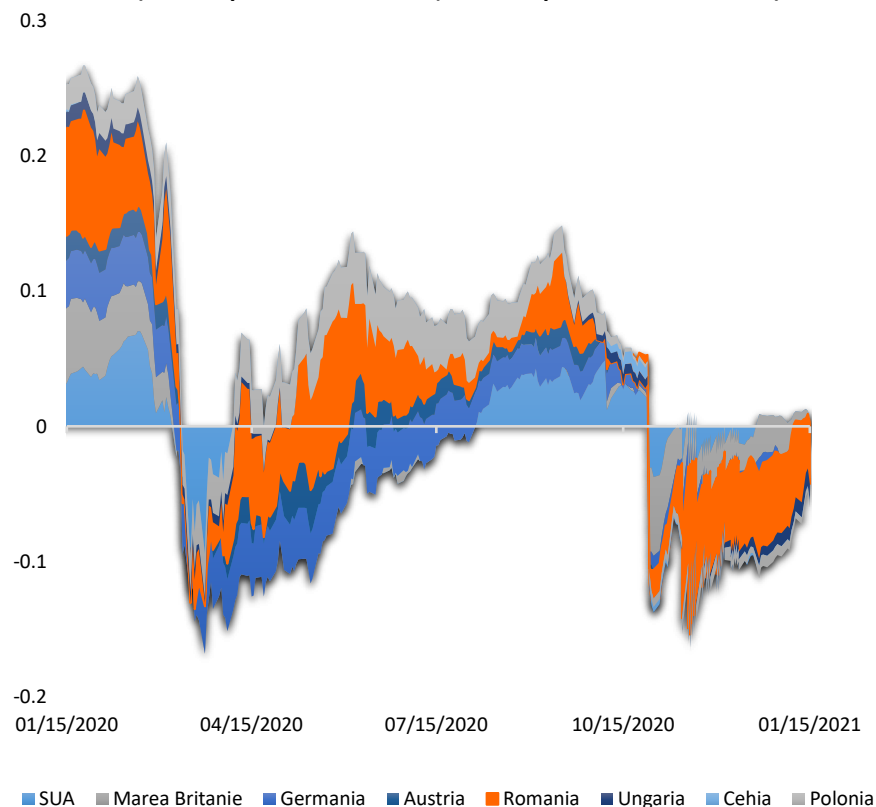
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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.**

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că există o ușoară relaxare pe piețele de capital evidențiată de o reducere redusă a contagiunii. Principalele șocuri pe bursa de capital din România au fost endogene.

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



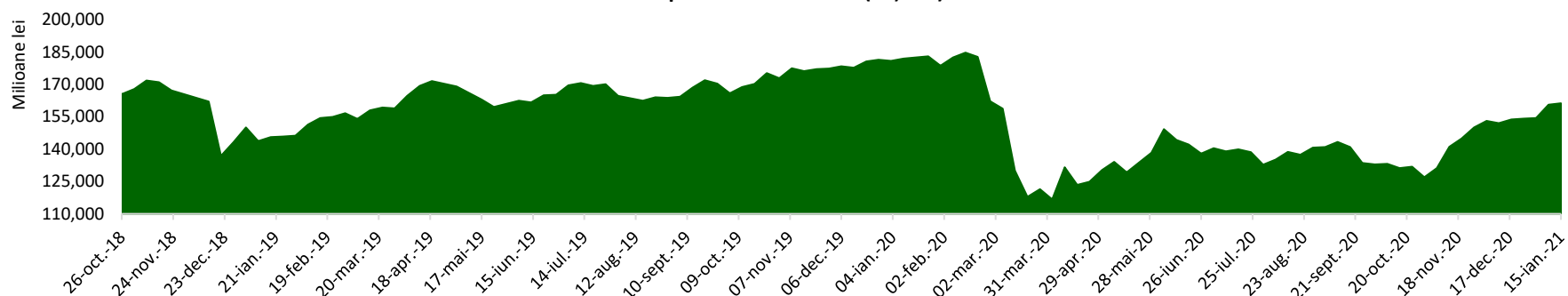
**Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR**



Sursa: Datastream, calcule ASF

## Riscul de lichiditate la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)

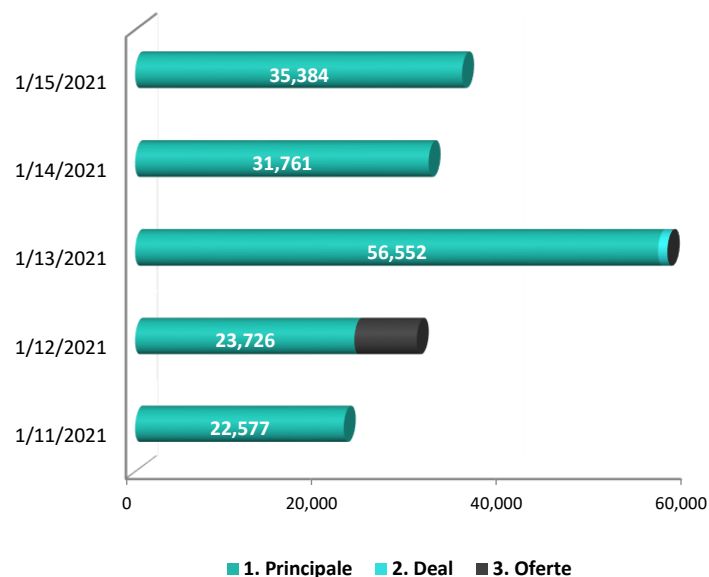


### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 11 ianuarie-15 ianuarie 2021 (doar segment principal)

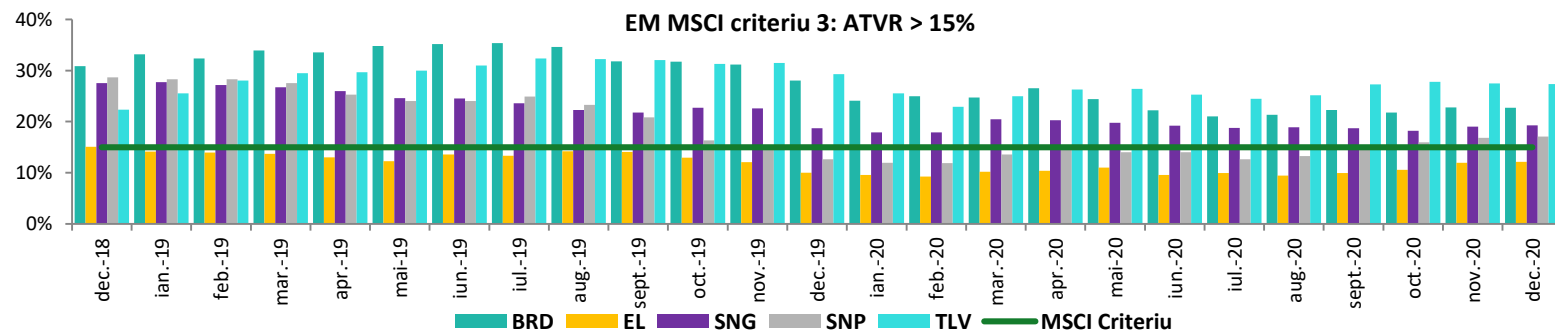
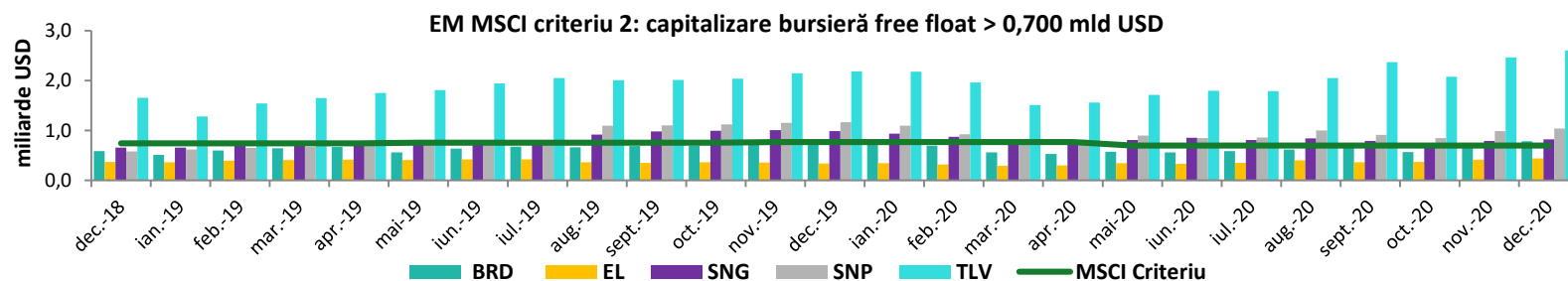
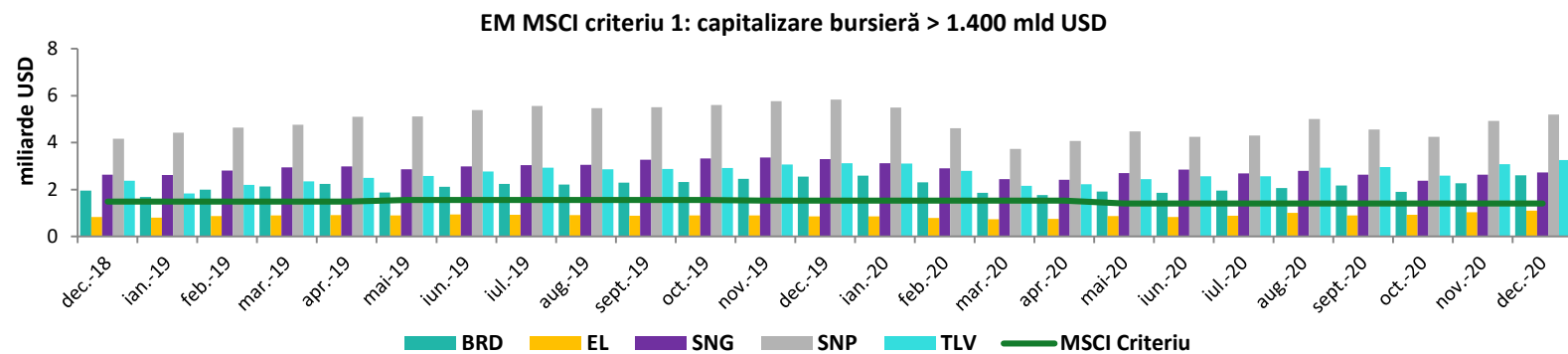
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	30.081.895	19,17%		0,00%	30.081.895	18,31%
FP	26.722.981	17,03%		0,00%	26.722.981	16,27%
TGN	15.246.523	9,72%		0,00%	15.246.523	9,28%
SNN	14.142.108	9,01%		0,00%	14.142.108	8,61%
SNG	10.664.371	6,80%		0,00%	10.664.371	6,49%
SNP	9.551.950	6,09%	997.500	100,00%	10.549.450	6,42%
BRD	6.715.507	4,28%		0,00%	6.715.507	4,09%
RMAH	301.314	0,19%		0,00%	6.666.702	4,06%
EL	4.815.760	3,07%		0,00%	4.815.760	2,93%
TRP	4.677.460	2,98%		0,00%	4.677.460	2,85%
BVB	2.700.584	1,72%		0,00%	2.700.584	1,64%
BNET	2.564.707	1,63%		0,00%	2.564.707	1,56%
M	2.158.022	1,38%		0,00%	2.158.022	1,31%
SIF5	2.136.631	1,36%		0,00%	2.136.631	1,30%
DIGI	2.094.393	1,33%		0,00%	2.094.393	1,27%
Total						86,39%

Sursa: date BVB, calcule ASF

### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 11 ianuarie-15 ianuarie 2021 (mii RON)

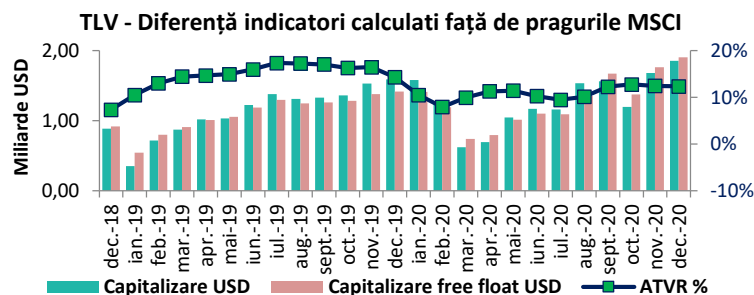
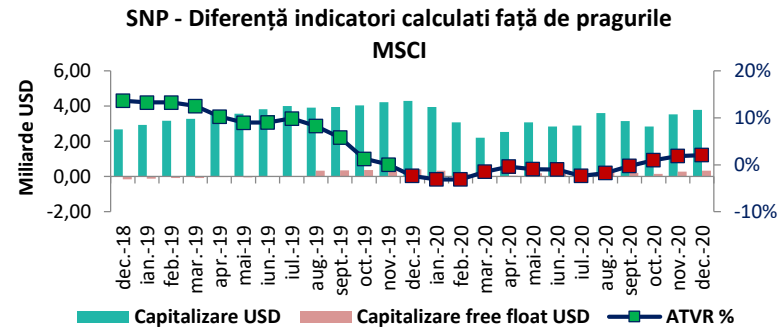
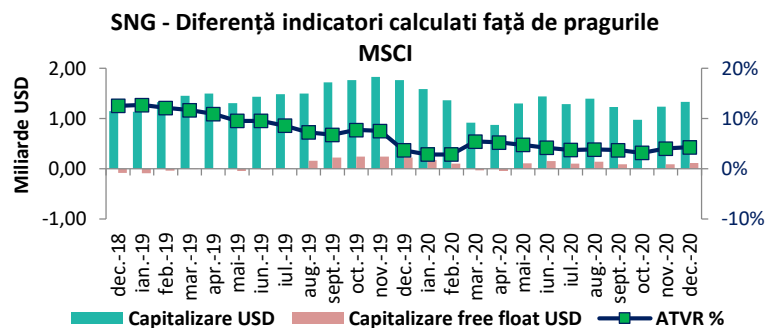
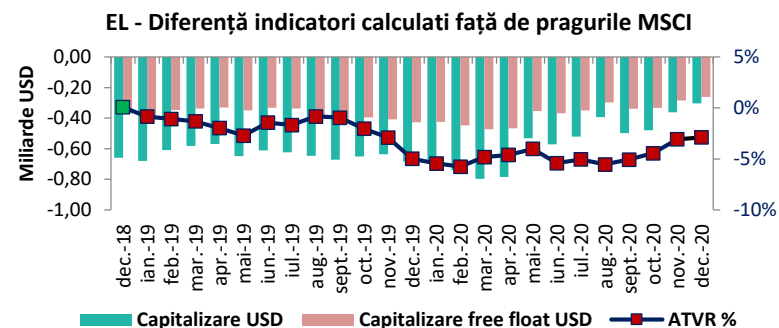
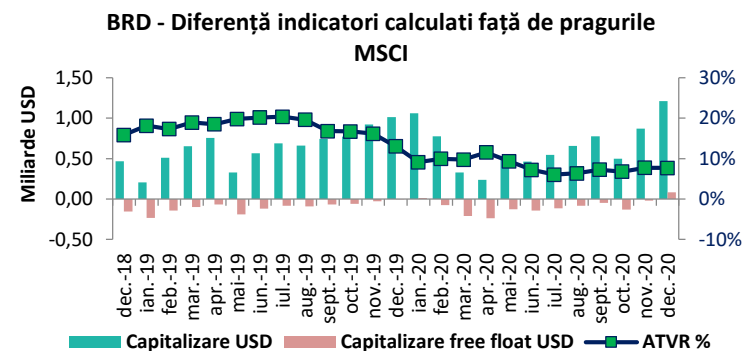


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.12.2020

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Decembrie 2020)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	1,21	0,08	7,70%
EL	-0,30	-0,26	-2,88%
SNG	1,33	0,12	4,30%
SNP	3,79	0,34	2,09%
TLV	1,86	1,90	12,34%

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 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

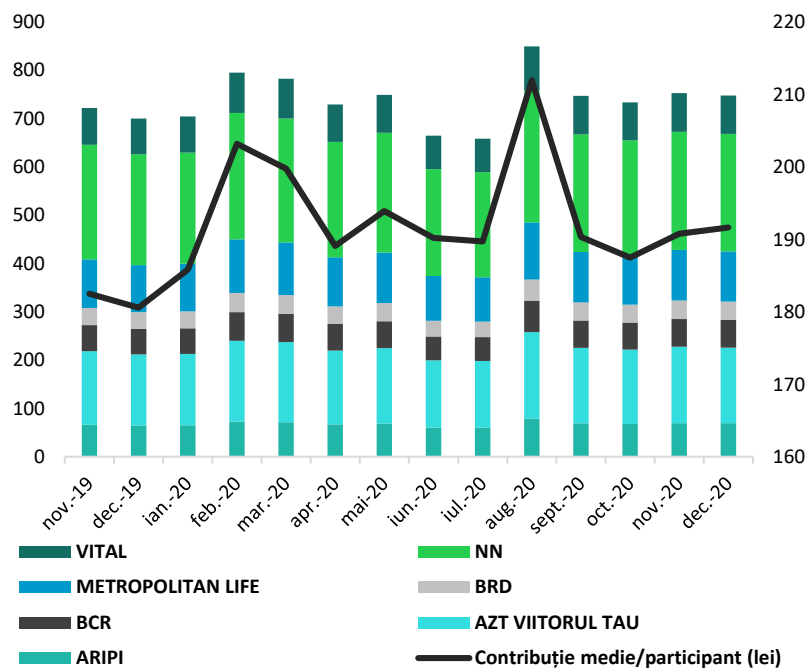
Sursa: Calcule ASF, 31.12.2020

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 ianuarie 2021	Valoare activ net la 15 ianuarie 2021	VUAN la 15 ianuarie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/12/2020
ARIPI	6.779.559.334	6.778.631.439	28,2476	1,36%	1,36%	785.913
AZT VIITORUL TAU	16.406.378.656	16.404.247.104	25,8815	1,17%	1,17%	1.608.316
BCR	5.214.640.711	5.213.953.864	27,9990	1,26%	1,26%	688.579
BRD	2.967.544.212	2.967.210.919	23,6110	1,10%	1,10%	472.342
METROPOLITAN LIFE	10.574.291.225	10.572.922.243	28,1661	1,07%	1,07%	1.062.454
NN	26.445.953.672	26.442.506.046	28,1444	1,08%	1,08%	2.035.215
VITAL	7.573.156.502	7.572.160.834	26,0938	1,03%	1,03%	952.147
<b>Total</b>	<b>75.961.524.312</b>	<b>75.951.632.449</b>				<b>7.604.966</b>

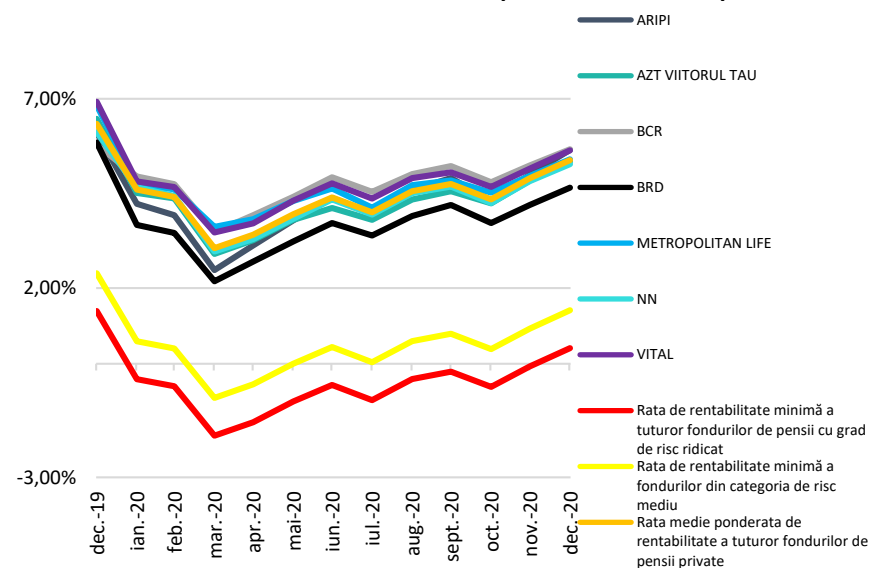
### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



### Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/12/2020

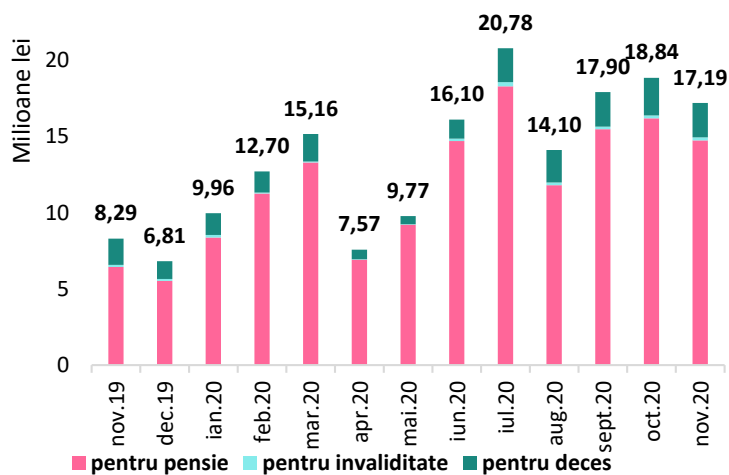


### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

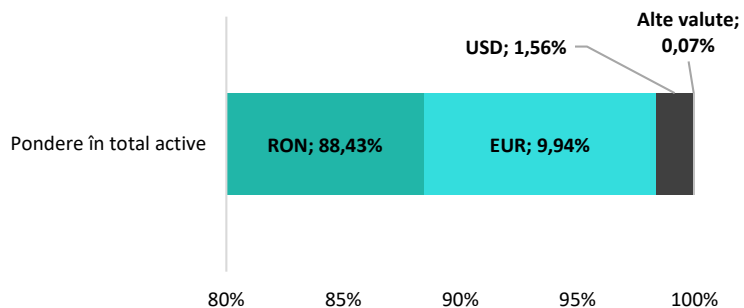


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



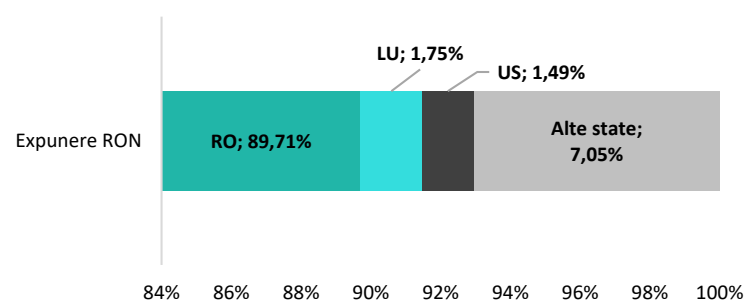
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/12/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	50.742.924.058	67,53%
Acțiuni	16.229.274.836	21,60%
Obligațiuni corporative	2.986.669.702	3,97%
Fonduri de investiții	2.481.017.604	3,30%
Obligațiuni supranaționale	1.493.795.269	1,99%
Depozite	908.770.951	1,21%
Obligațiuni municipale	184.760.936	0,25%
Fonduri de metale	111.390.657	0,15%
Instrumente derivate	1.136.940	0,00%
Alte sume	(2.158.284)	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

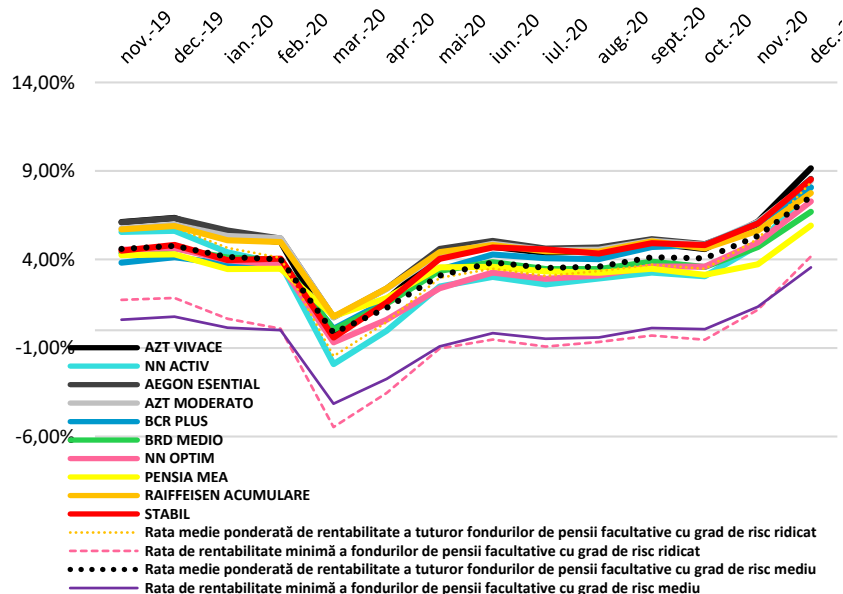
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 ianuarie 2021	Valoare activ net la 15 ianuarie 2021	VUAN la 15 ianuarie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/12/2020
AEGON ESENTIAL	9.650.299	9.636.178	12,2225	0,28%	1,54%	3.857
AZT MODERATO	312.868.314	312.669.066	23,1406	0,21%	1,44%	39.684
AZT VIVACE	116.310.193	116.207.954	23,1021	0,33%	1,73%	20.250
BCR PLUS	530.813.990	530.360.351	21,8196	0,05%	1,30%	139.025
BRD MEDIO	161.016.588	160.879.233	17,6777	0,09%	1,27%	33.541
GENERALI STABIL	29.582.759	29.545.555	20,5008	0,20%	1,41%	5.464
NN ACTIV	342.855.655	342.565.521	24,9719	0,40%	1,77%	54.887
NN OPTIM	1.268.011.972	1.266.997.637	24,5818	0,20%	1,32%	199.571
PENSIA MEA	94.640.248	94.542.147	20,2931	1,34%	2,20%	16.326
RAIFFEISEN ACUMULARE	113.436.010	113.339.984	25,4702	0,34%	1,56%	14.731
<b>Total</b>	<b>2.979.186.029</b>	<b>2.976.743.626</b>				<b>527.336</b>

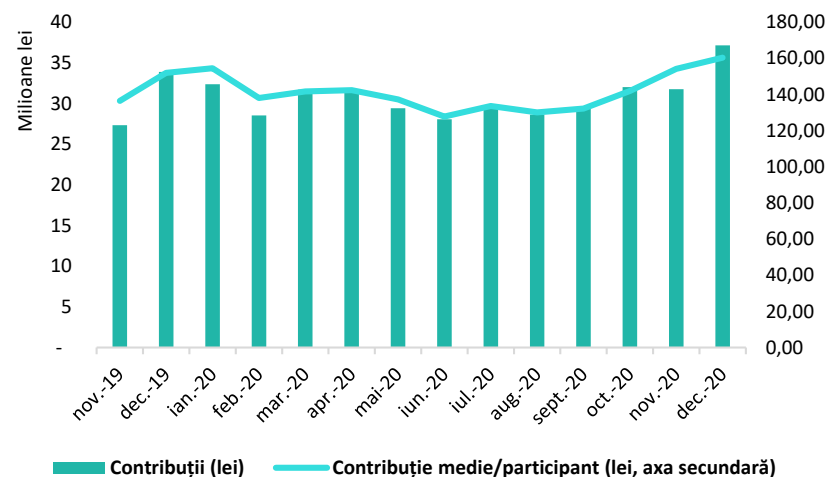
### Participanți nou intrați în sistem la 31/12/2020

3.117 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

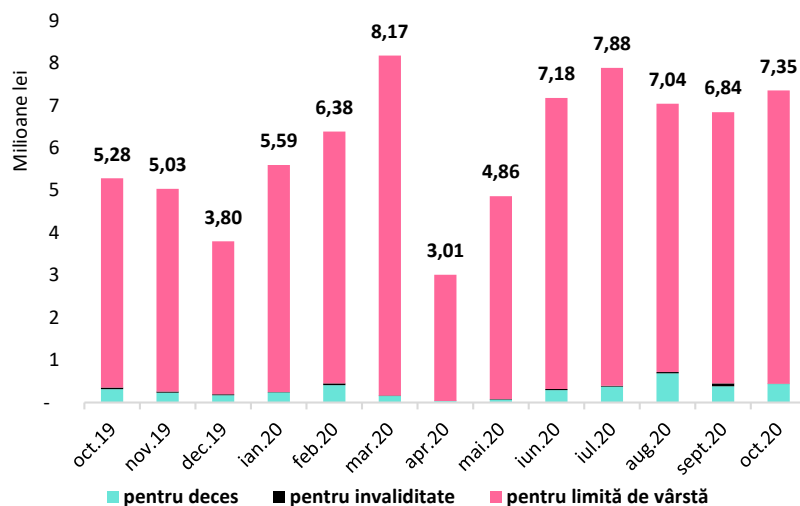


### Evoluția contribuțiilor brute



## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

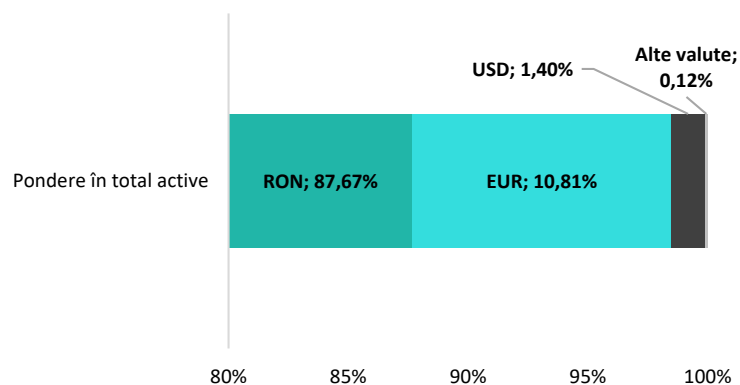
Valoarea activului plătit din fond



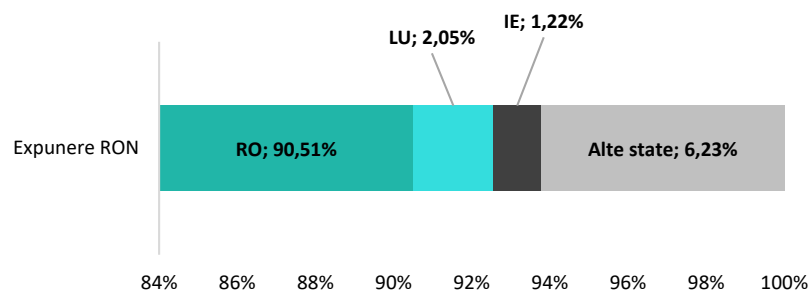
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.847.044.687	63,01%
Acțiuni	760.087.899	25,93%
Fonduri de investiții	95.781.929	3,27%
Obligațiuni corporative	89.987.235	3,07%
Obligațiuni supranaționale	52.824.011	1,80%
Depozite	51.041.357	1,74%
Obligațiuni municipale	23.034.153	0,79%
Fonduri de metale	11.319.277	0,39%
Alte sume	151	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

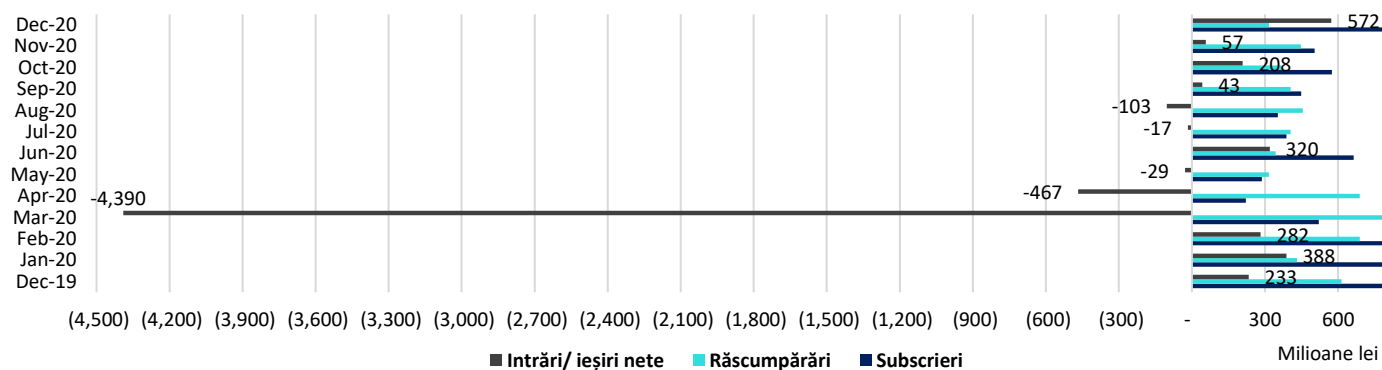


Sursa: ASF

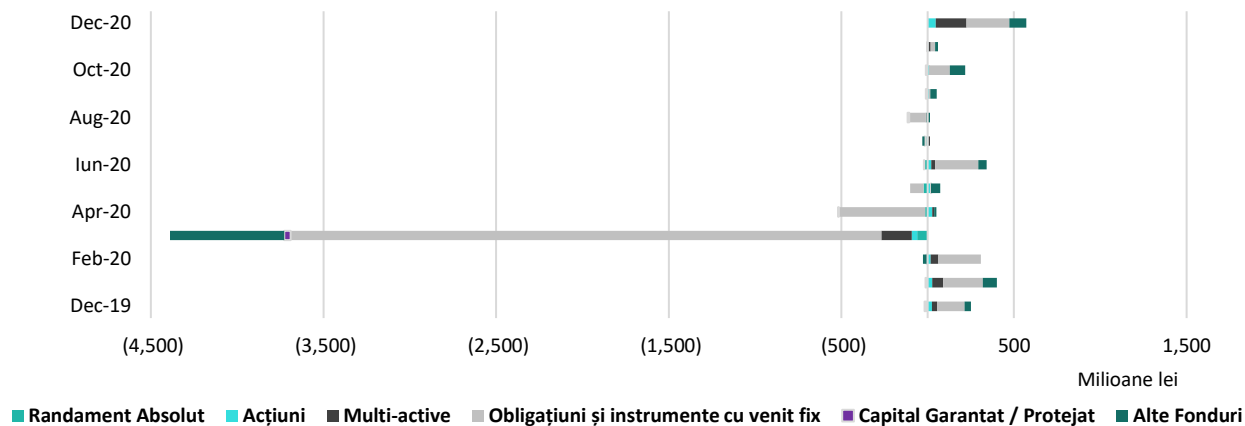
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna decembrie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 888 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 316 milioane lei. Astfel, în luna decembrie 2020, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 572 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)

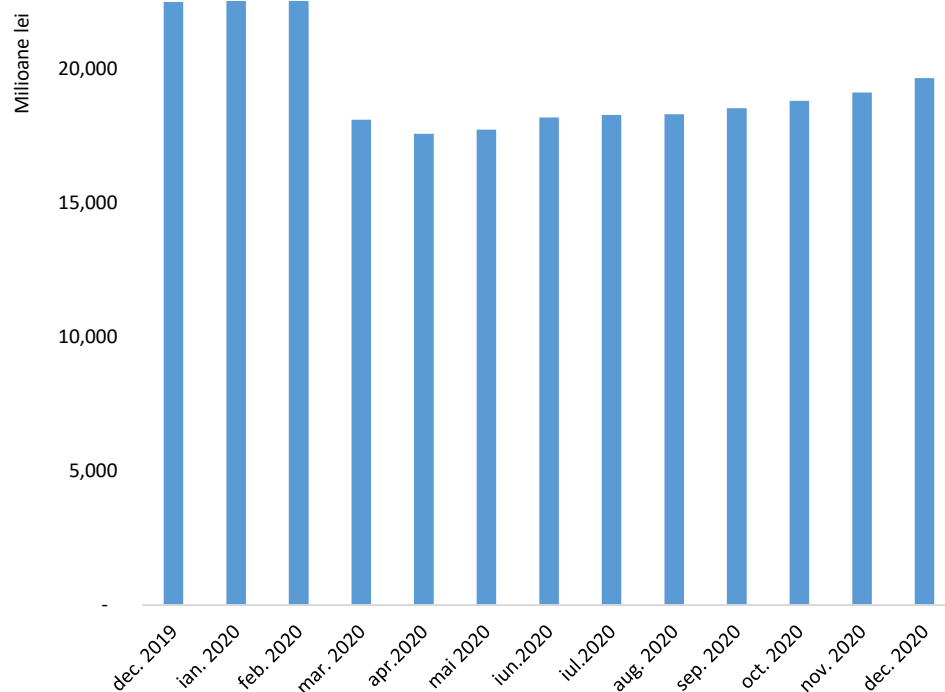


Sursa: AAF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

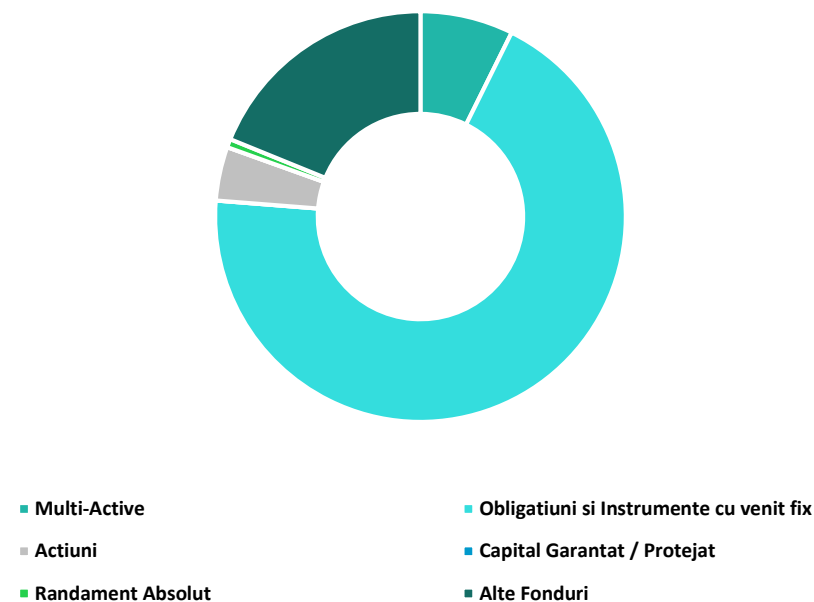
Evoluția activelor nete în perioada decembrie 2019 – decembrie 2020 -

Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (decembrie 2020)



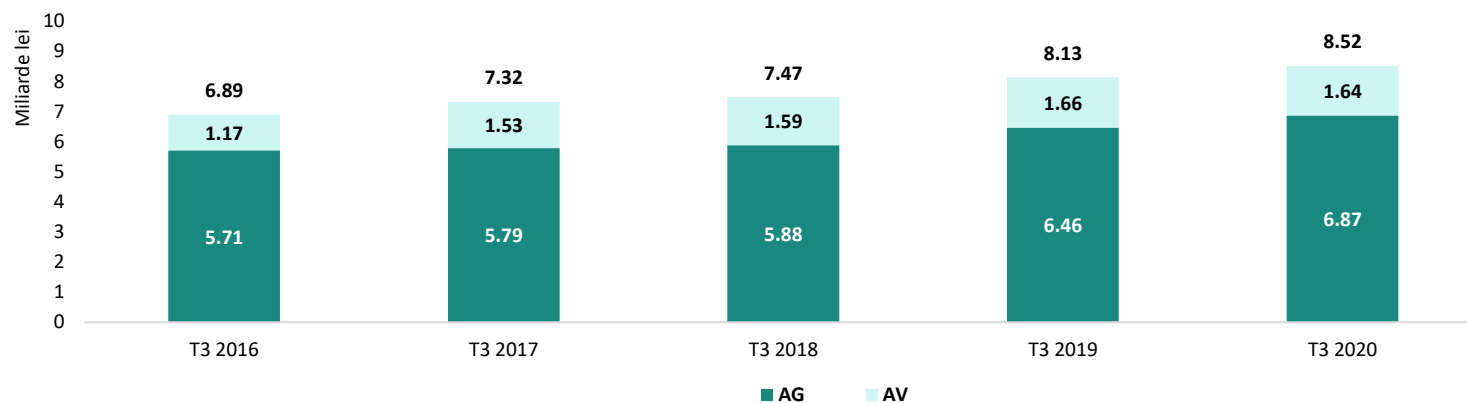
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,65 miliarde lei în luna decembrie 2020, în creștere cu 2,8% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii decembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 2,3% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise din categoria alte fonduri au înregistrat o creștere de 2,9%.

În luna decembrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 69%<sup>1</sup>), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

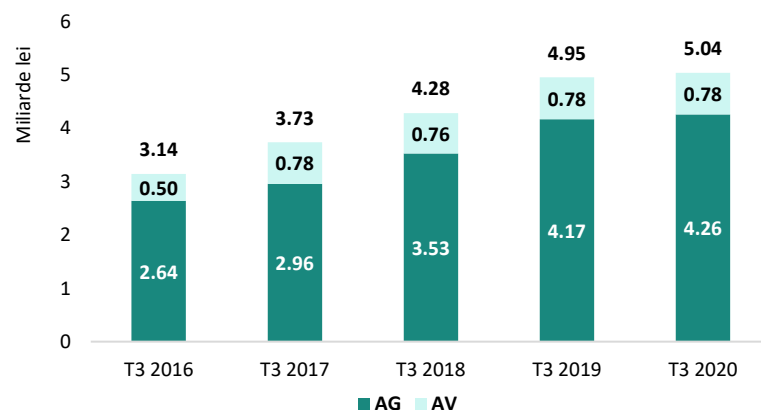
<sup>1</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

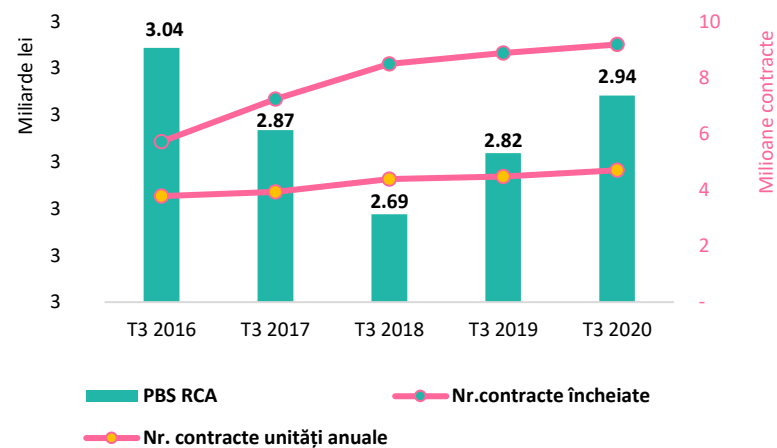
### Evoluția primelor brute subscrise



### 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

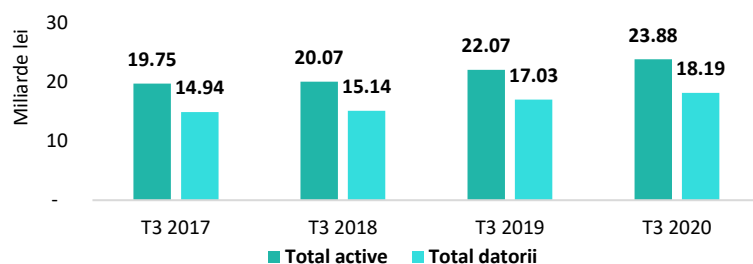
### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- 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.

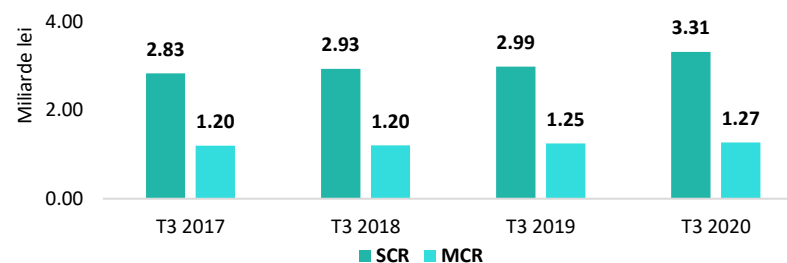
### Date conform SII

- 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.

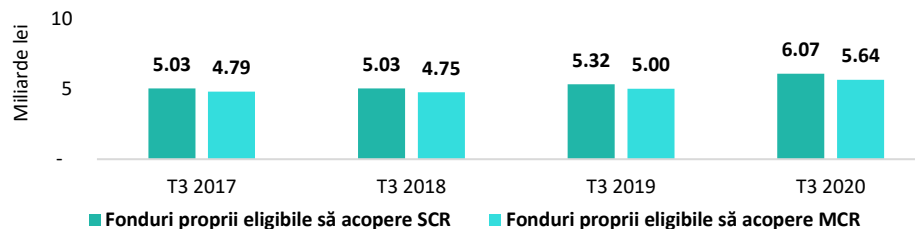
### Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



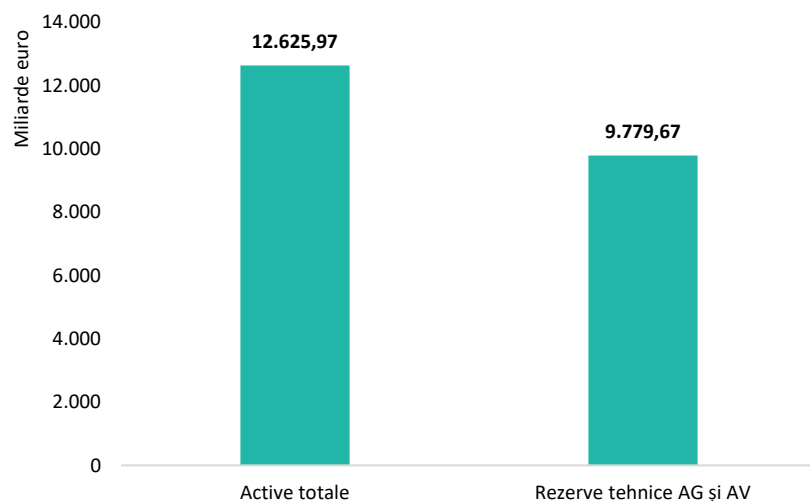
### Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



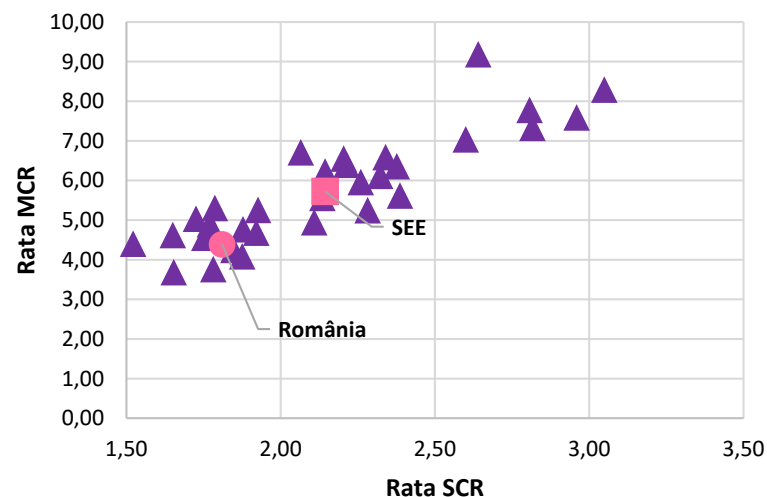
Sursa: Calcule ASF

## 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 30.06.2020**



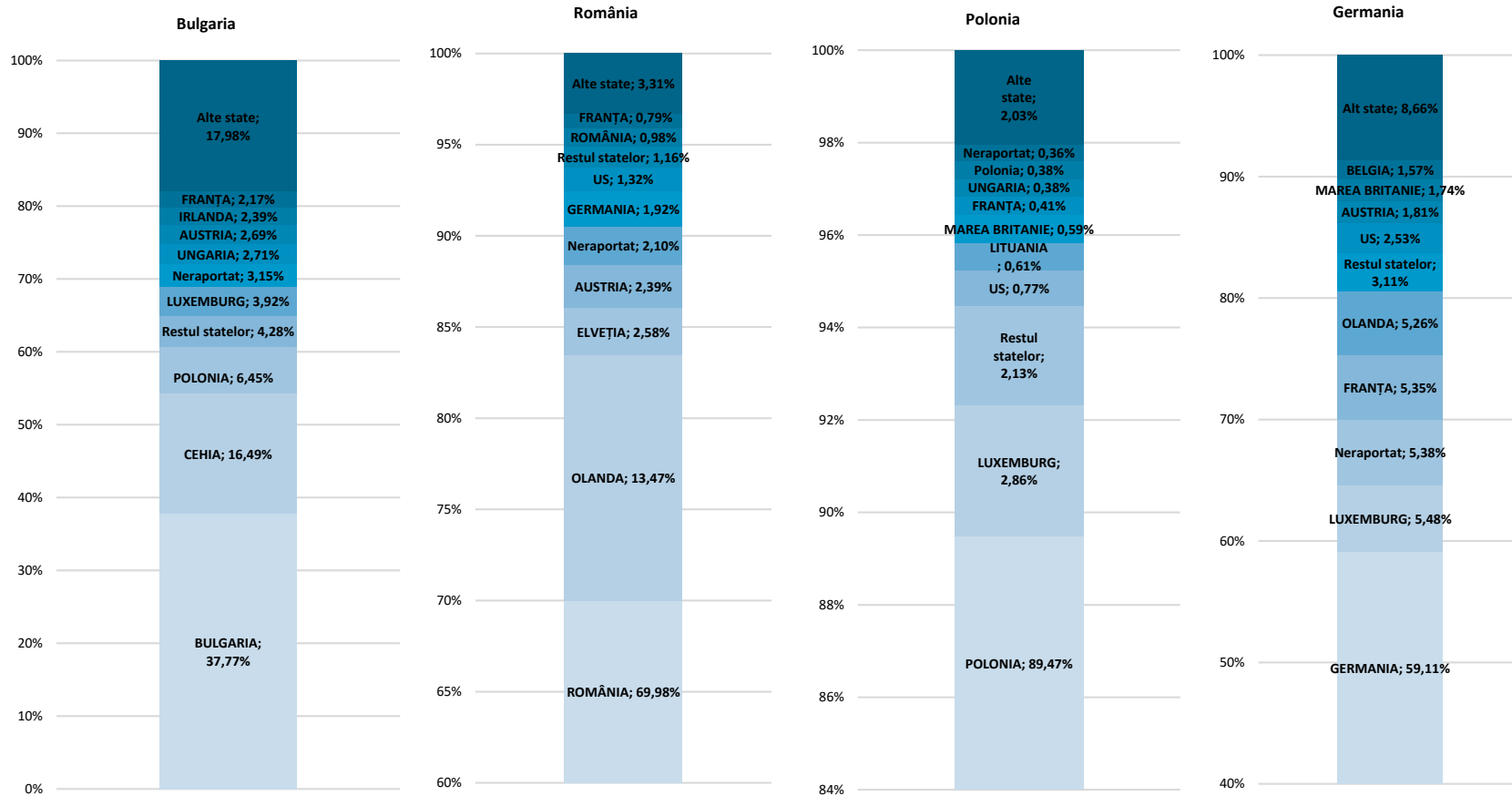
**Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 30.06.2020**



Sursa: EIOPA

- România a înregistrat la data de 30 iunie 2020 un nivel diminuat al activelor (4,77 miliarde EUR) comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.892 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,80 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.266 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 iunie 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 și obligațiuni corporative.
- În România, la finalul celui de-al doilea trimestru al anului 2020, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 77%, în vreme ce în SEE doar 30% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,14 la sfârșitul trimestrului II 2020, iar rata MCR se situa la 5,72, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,81, iar rata MCR a fost 4,38.

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



- State precum Estonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 70% în active românești, 13% în active olandeze și 17% 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
China	18.01.2021	02:00	Rata PIB	Trimestrul IV 2020 y/y	6,5%	4,9%
China	18.01.2021	02:00	Rata șomajului	Decembrie 2020 m	5,2%	5,2%
Italia	18.01.2021	09:00	Rata inflației	Decembrie 2020 y/y	-0,2%	-0,2%
Germania	19.01.2021	07:00	Rata inflației	Decembrie 2020 y/y	-0,3%	-0,3%
EA	19.01.2021	09:00	Contul curent	Noiembrie 2020 m	26,8 mld. €	33 mld. €
Marea Britanie	20.01.2021	07:00	Rata inflației	Decembrie 2020 y/y	0,6%	0,3%
EA	20.01.2021	10:00	Rata inflației	Decembrie 2020 y/y	-0,3%	-0,3%
Japonia	21.01.2021	03:00	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Franța	21.01.2021	07:45	Încrederea în afaceri	Ianuarie 2020 m	95	93
EA	21.01.2021	12:45	Decizie rata dobânzii		0%	0%
EA	21.01.2021	03:00	Încrederea în consum (Flash)	Ianuarie 2020 m	-16%	-14%
Franța	22.01.2021	08:15	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2020 m	48,4	49,5
Germania	22.01.2021	08:30	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2020 m	50,2	52
EA	22.01.2021	09:00	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2020 m	47,2	49,1
SUA	22.01.2021	02:45	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2020 m	55,9	55,3

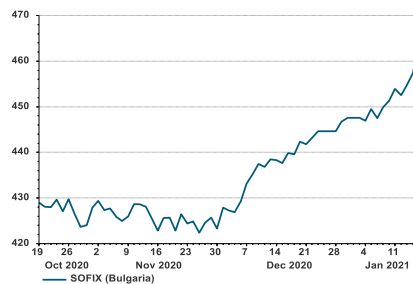
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>ESMA a emis o Declarație publică pentru a reaminti de cerințele MiFID II privind furnizarea de servicii de investiții către clienții de retail sau profesionali de către firmele care nu sunt stabilite sau situate în Uniunea Europeană.</u></a></li></ul>
ESA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>Comitetul mixt al ESAs a transmis o scrisoare în atenția CE în care atrage atenția asupra numeroaselor incertitudini legate de interpretarea Regulamentului nr. 2019/2088 privind informațiile legate de durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (SFDR).</u></a></li></ul>
BIS	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>BIS a elaborat o analiză referitoare la COVID-19 și riscul cibernetic în sectorul financiar.</u></a></li></ul>

**BET (România)**



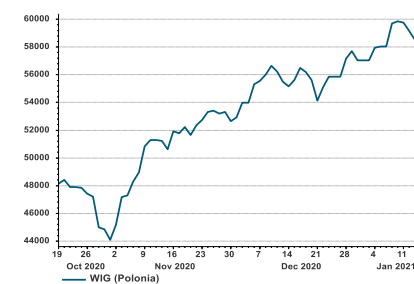
**SOFIX (Bulgaria)**



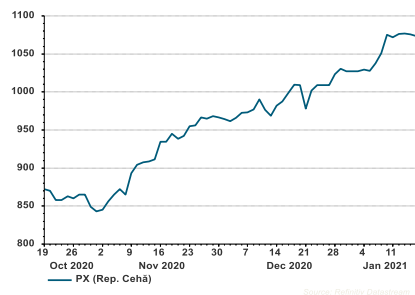
**BUX (Ungaria)**



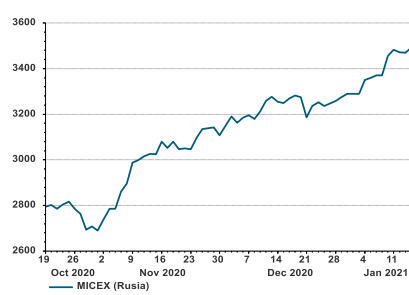
**WIG (Polonia)**



**PX (Rep. Cehă)**



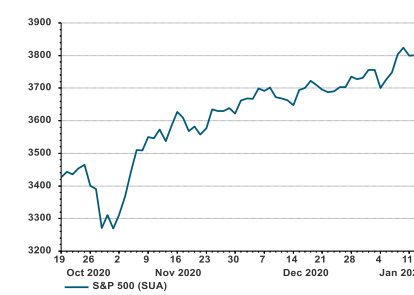
**MICEX (Rusia)**



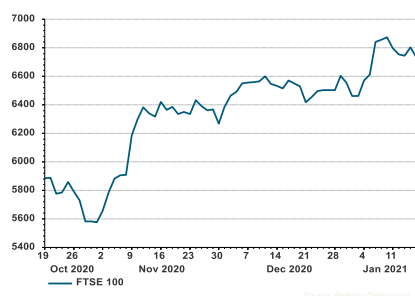
**Dow Jones Industrials (SUA)**



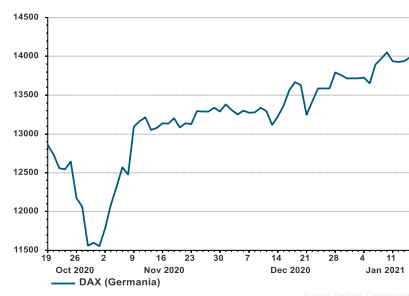
**S&P 500 (SUA)**



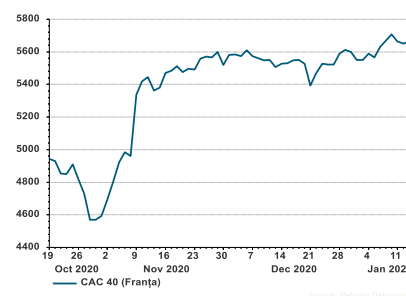
**FTSE (100 UK)**



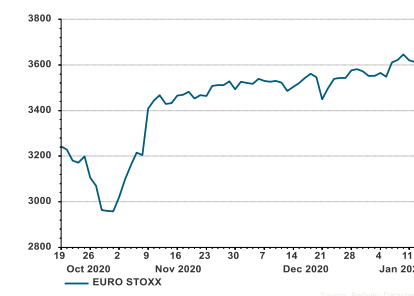
**DAX (Germania)**

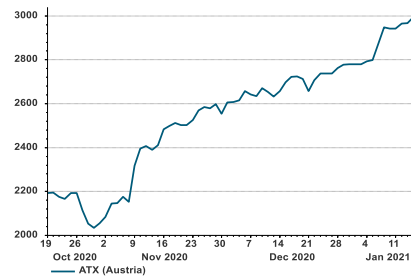


**CAC (40 Franța)**



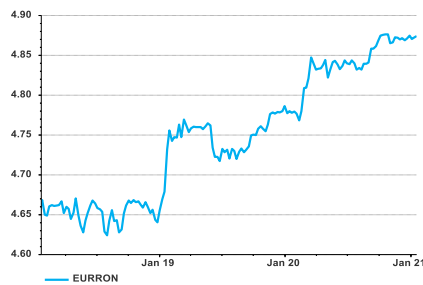
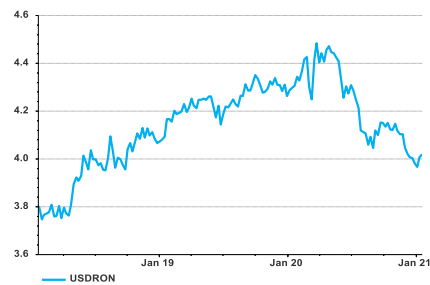
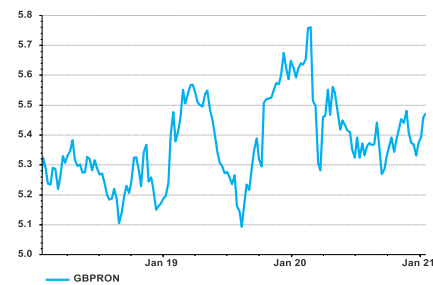
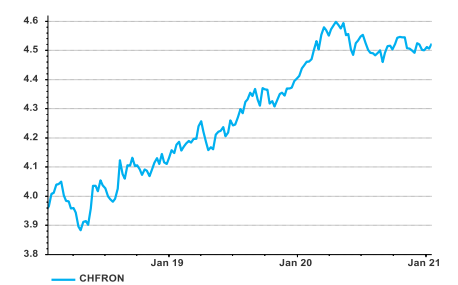
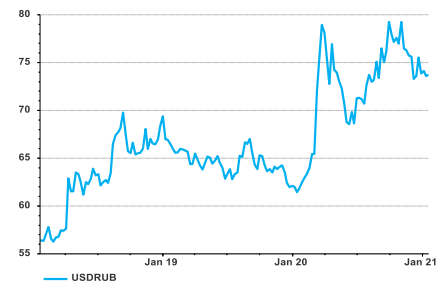
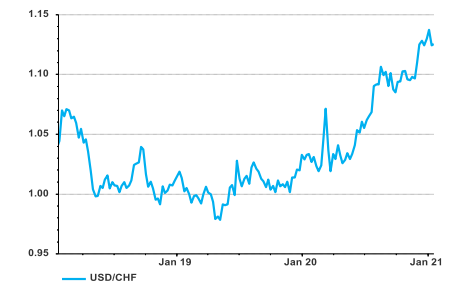
**EUROSTOXX**



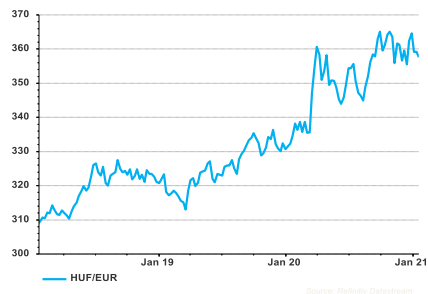
**SMI (Elveția)****ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

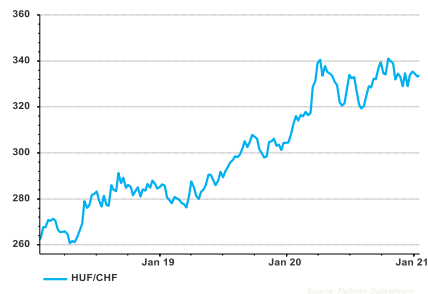
### Cotații valutare

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

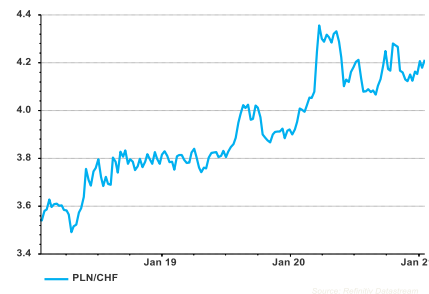
HUF/EUR



HUF/CHF



PLN/CHF



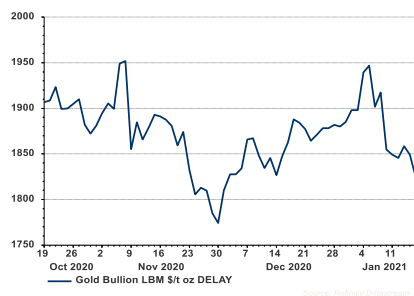
CZK/CHF



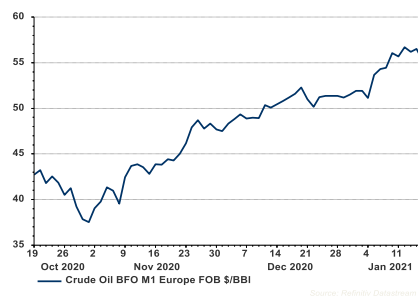
Sursa: Thomson Reuters Datastream

### Alte instrumente financiare

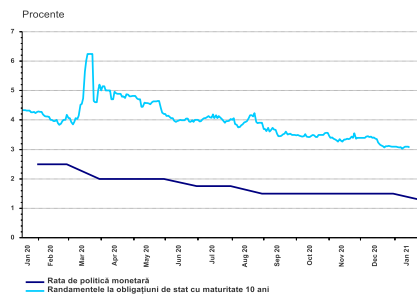
Gold



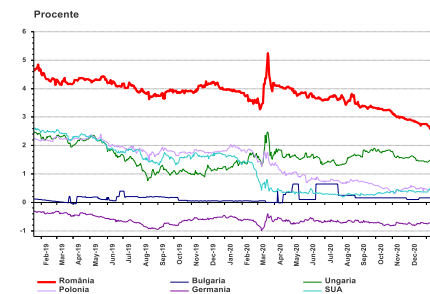
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



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.