

Tendențe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, rata anuală a inflației în zona euro se va menține la nivelul de -0,3% în decembrie 2020

ASF nr. 01

08.01.2021

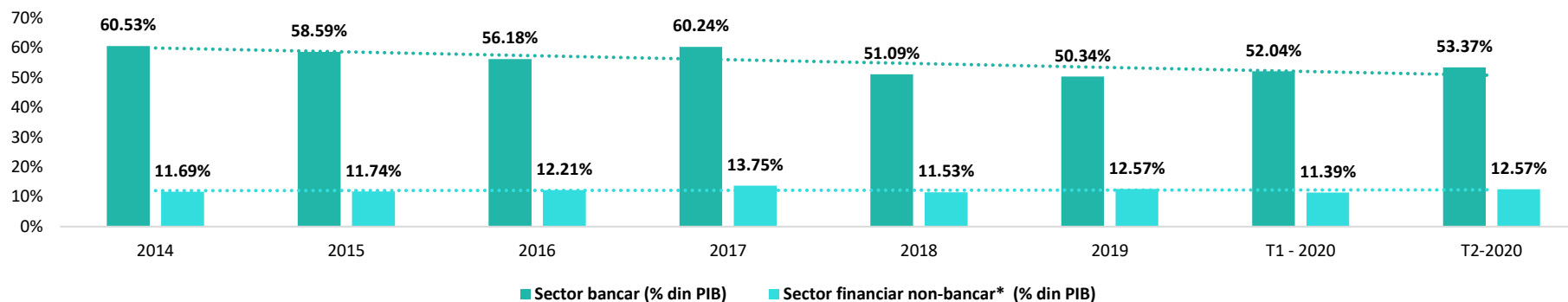
- ❖ *Bank of America apreciază un început de an instabil, în condițiile în care multe țări se confruntă în continuare cu cazuri noi de COVID-19, însă un mixt între stimulii fiscali și distribuirea largă a vaccinurilor va stimula creșterea economică în a doua jumătate a anului 2021;*
- ❖ *Cotația Brent este posibil să ajungă în medie la 53 dolari pe baril în 2021, potrivit analiștilor de la Fitch Solutions;*
- ❖ *Conform Reuters, moneda digitală Bitcoin și-a continuat ritmul alert de creștere, începând anul cu o valoare de peste 38.000 dolari (38.722 dolari, joi);*
- ❖ *Activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,1 miliarde lei în luna noiembrie 2020, în creștere cu 1,6% comparativ cu luna precedentă, conform datelor publicate de AAF.*

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 23,88 miliarde lei PBS 8,52 miliarde lei, din care: AG 6,87 mld. lei AV 1,65 mld. lei		Indemnizații brute plătite 4,42 miliarde lei, din care: AG 4,26 mld. lei AV 0,17 mld. lei		Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,94% Obligațiuni corporative 3,31% Titluri de stat 39,11%	
					30 septembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 40,464 mld. lei • 18,228 mld. lei FDI • 1,435 mld. lei FÎ • 10,609 mld. lei SIF • 10,193 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la <u>01 ianuarie 2021</u> : 154,37 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-52,31 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>28 decembrie 2020-01 ianuarie 2021</u> : 31,61 mil. lei.		OPC • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari		Portofoliu investițional Acțiuni 20,02 mld. lei Obligațiuni 5,76 mld. lei Titluri de stat 8,79 mld. lei Depozite și disponibil 4,49 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 1,91 mld. Lei	
					30 iunie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 31 decembrie 2020 Pilon II 75,14 mld. Lei Pilon III 2,93 mld. lei		Portofoliu investițional (PII) 90,19% investiții ROMÂNIA 8,41% investiții state UE Titluri de stat: 68,00% din activul total Acțiuni: 20,72% din activul total		Portofoliu investițional (PIII) 90,67% investiții ROMÂNIA 8,65% investiții state UE Titluri de stat: 64,10% din activul total Acțiuni: 25,10% din activul total	
					30 noiembrie 2020	

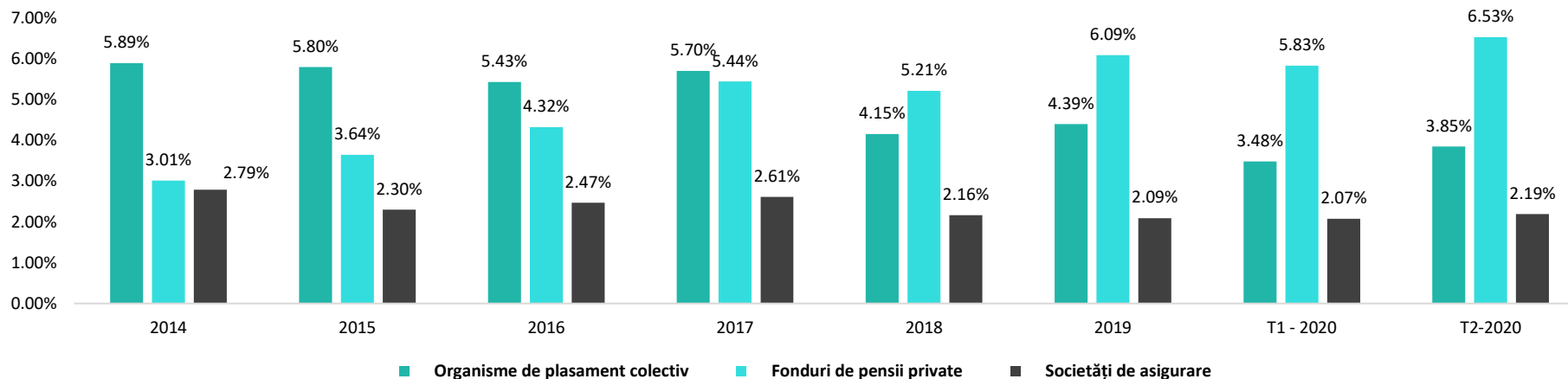
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



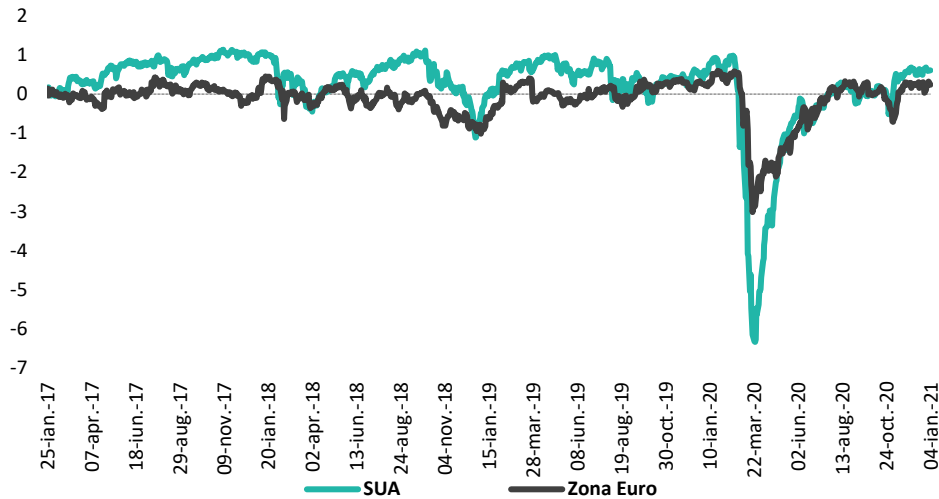
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Redresare, relansare, rotație și restartare sunt cuvintele care domină previziunile principalelor bănci și firme de investiții pentru anul 2021, colectate de Bloomberg. Avertismentele abundă, dar există un consens legat de începerea unei perioade de creștere economică și de majorare a prețurilor activelor, după șocul provocat de pandemia COVID-19. (1) Allianz Investment Management este de părere că vaccinurile și imunitatea în masă vor pune capăt virusului. Guvernul divizat al SUA, rezultat în urma alegerilor, nu va aduce schimbări majore de politică, iar US FED va practica o politică monetară acomodativă, cu rate scăzute ale dobânzii și în anul 2021. Acești factori vor oferi un cadru favorabil pentru redresarea economică și reluarea creșterii economice și a activelor riscante. (2) Bank of America apreciază un început de an instabil, în condițiile în care multe țări se confruntă în continuare cu cazuri noi de COVID-19. Cu toate acestea, un mixt între stimulii fiscali și distribuția largă a vaccinurilor va stimula creșterea economică în a doua jumătate a anului 2021. (3) Goldman Sachs consideră că relansarea economică indusă de distribuția vaccinurilor va stimula activele ciclice, inclusiv mărfurile, acțiunile din sectoarele ciclice, precum și piețele emergente. Cu toate acestea, evoluția va fi înșelătoare, în condițiile în care piețelor vor specula slăbiciunile punctuale versus perspectivele viitoare mai încurajatoare. (4) JP Morgan previzionează cea mai mare creștere economică și cele mai mici șocuri geopolitice din ultima decadă, dar cu câștiguri sub medie pentru multe instrumente cu venit fix din sectoarele ciclice, valute și mărfuri. (5) Morgan Stanley consideră că redresarea globală este sustenabilă, sincronă și susținută de politici, urmând traseul normal post recesiune. Există o atractivitate pentru acțiuni și credit comparativ cu cash-ul și obligațiunile guvernamentale. (6) Barclays rămâne în favoarea activelor riscante comparativ cu obligațiunile, în condițiile în care investitorii se vor uita dincolo de situația COVID-19 din iarnă și se vor concentra pe o economie globală rezilientă și o întoarcere mai rapidă la normalitate în 2021.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



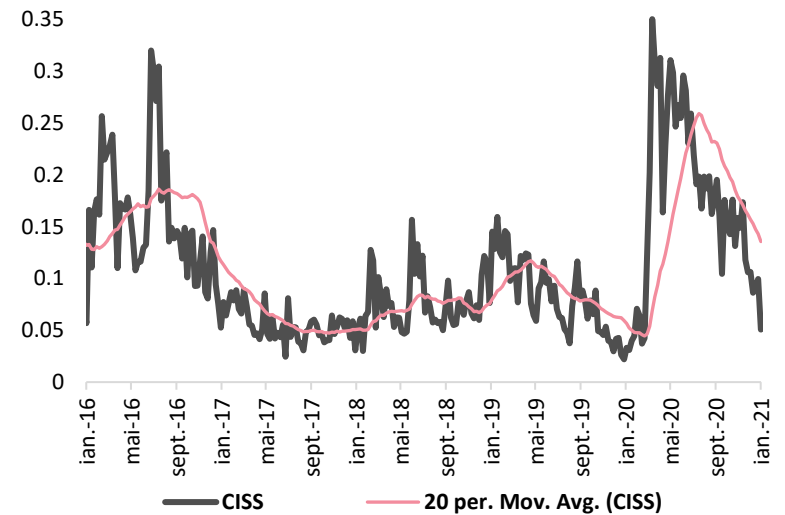
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a redus și se situează în jurul valorii de 0.05.

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

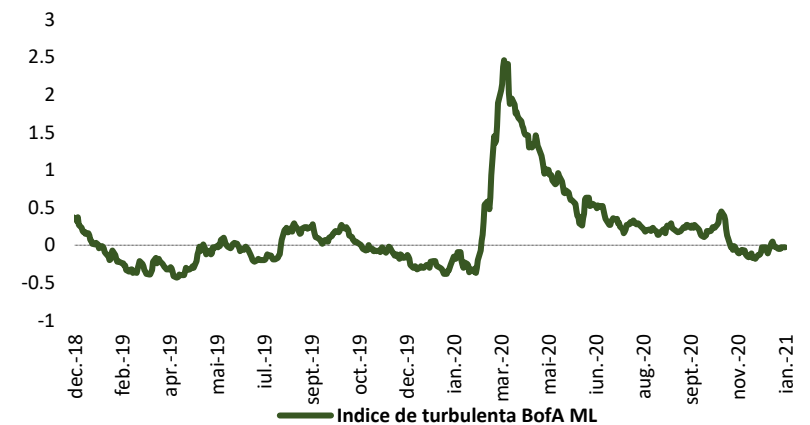
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend ascendent și se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



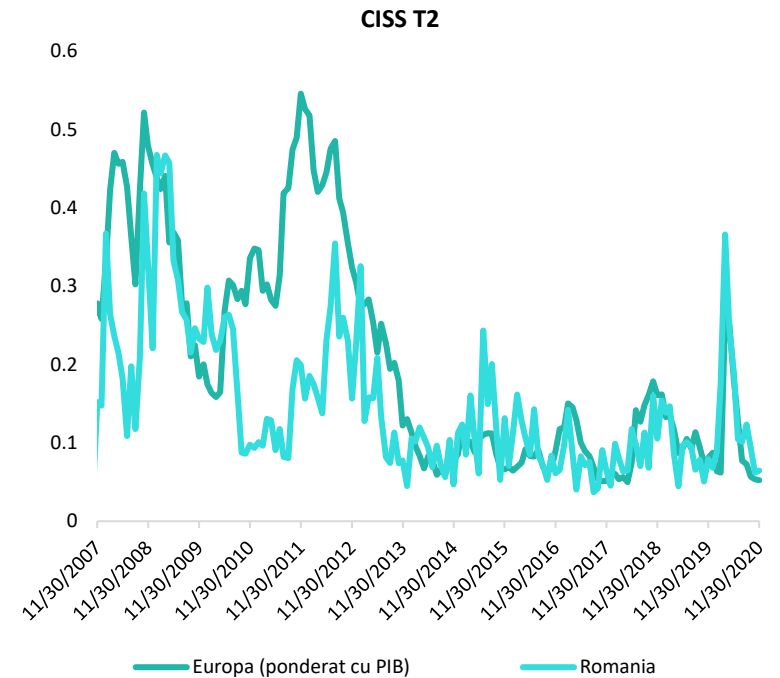
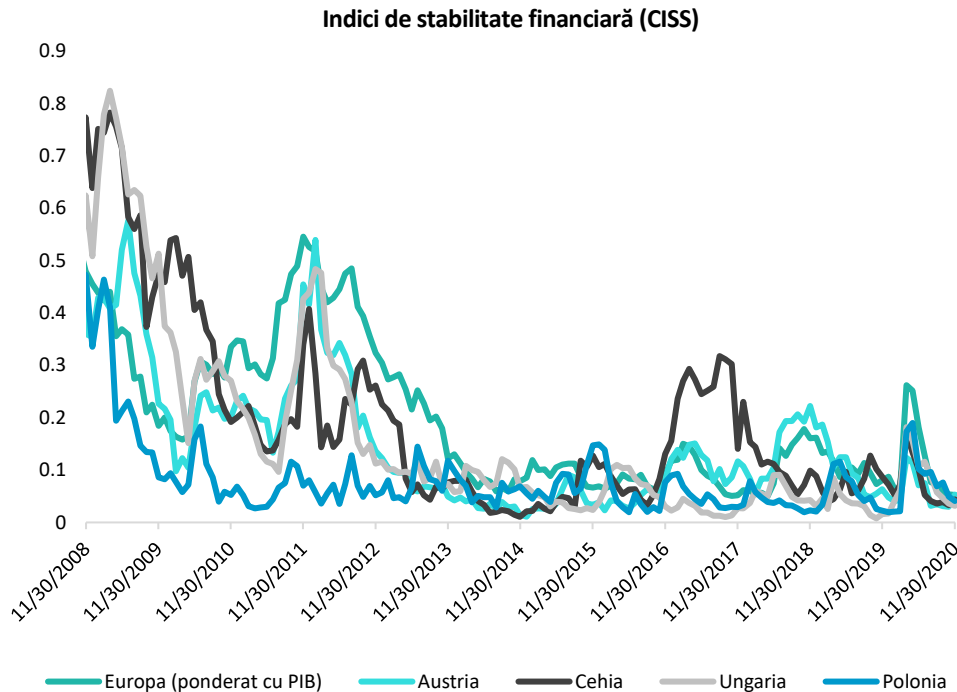
Sursa: ECB

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 5,6% în trimestrul III 2020 față de trimestrul precedent, însă comparativ cu același trimestru din anul anterior, a înregistrat o scădere de 6%.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere **creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,2%** (de la -3,8% conform prognozei de vară a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-9,1%), agricultură (-21,2%) și servicii (-2%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul acesta, cu o creștere estimată de 9,5%. Pentru anul următor, CNSP estimează **o revenire a economiei românești**, cu un avans de 4,5%.

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	-21,5	-8,7	-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
România	5,4	3,6	3,4	4,4	4,2	2,6	-10,3	-6,0	-5,2	3,3	-4,8	4,6

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

În trimestrul III 2020, potrivit datelor publicate de către INS, **rata de ocupare** a populației în vârstă de muncă (15-64 ani) a fost de 66,0%, în creștere față de trimestrul anterior cu 0,8 puncte procentuale. Gradul de ocupare a fost mai mare la bărbați (74,9% față de 56,9% la femei) și la persoanele din mediul urban (67,4% față de 64,4% în mediul rural). Rata de ocupare a tinerilor cu vârste cuprinse între 15 și 24 ani se menține la un nivel scăzut (24,7%).

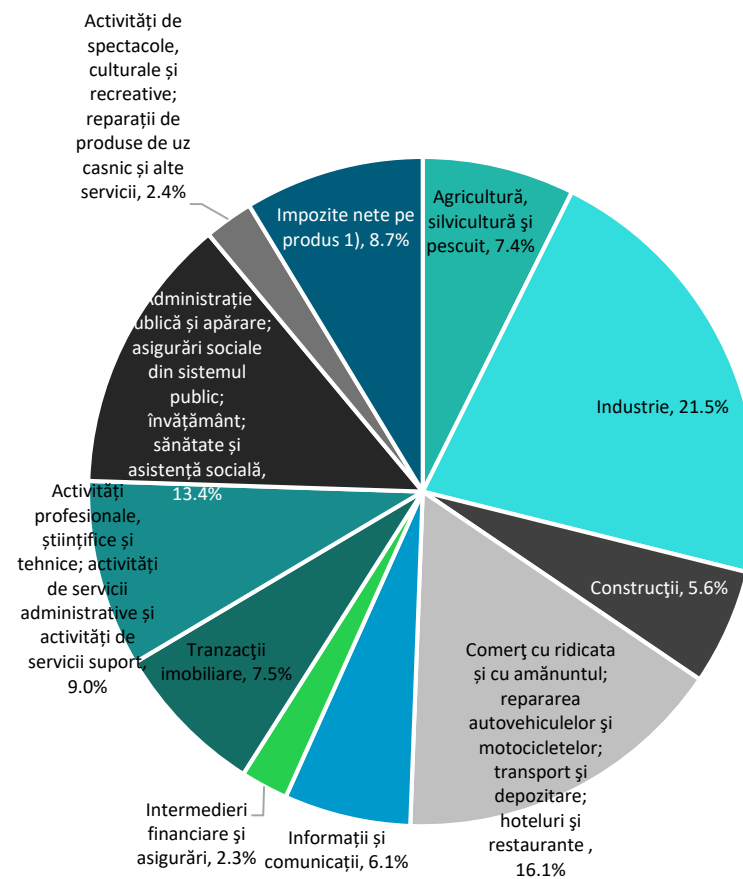
Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** se va menține la nivelul de -0,3% în decembrie 2020, valoare similară cu cea înregistrată în luna anterioară. Referitor la principalele componente ale inflației din zona euro, alimentele, alcoolul și tutunul vor avea cea mai mare rată anuală în decembrie (1,4%, comparativ cu 1,9% în noiembrie), urmată de servicii (0,7%, comparativ cu 0,6% în noiembrie), bunuri industriale neenergetice (-0,5%, comparativ cu -0,3% în noiembrie) și energie (-6,9%, comparativ cu -8,3% în noiembrie).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 6,1% în zona euro și cu 5,0% în Uniunea Europeană în luna noiembrie 2020 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,9% în zona euro și cu 2,0% în UE în luna noiembrie 2020. În UE, volumul comerțului cu amănuntul a crescut cu 2,4% pentru **alimente, băuturi și tutun**, în timp ce pentru **produsele nealimentare** a scăzut cu 3,3% (comenzi online și internet +32,9%) iar pentru **comerțul cu amănuntul al carburanților** a scăzut cu 15,3%. Cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Germania (+8,8%), Danemarca (+8,7%) și Olanda (+6,6%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Franța (-15,7%), Slovenia (-14,2%) și Belgia (-11,7%). **În România**, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în noiembrie 2020 cu 3,3% ca serie brută, respectiv cu 5,1% ca serie ajustată sezonier față de noiembrie 2019. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+9,7%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+1,9%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 7,3%.

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	20533.7
Industrie	60085.1
Construcții	15651.2
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	44978.6
Informații și comunicații	17084.2
Intermedieri financiare și asigurări	6405.7
Tranzacții imobiliare	20820.0
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	25237.4
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	37524.3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6625.6
Impozite nete pe produs ¹⁾	24228.6
Produs Intern Brut	279174.4



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 (1), 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
România	34,5	34,1	33,9	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,5	41,1
Bulgaria	24,0	23,5	22,8	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei 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 octombrie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 456,9 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,6 miliarde lei), reprezentând circa 44% 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 1,8 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,7 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 8,8 miliarde euro în primele 10 luni ale anului 2020, față de circa 9,1 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 9,21 miliarde euro în perioada ianuarie – octombrie 2020 la peste 119 miliarde euro.

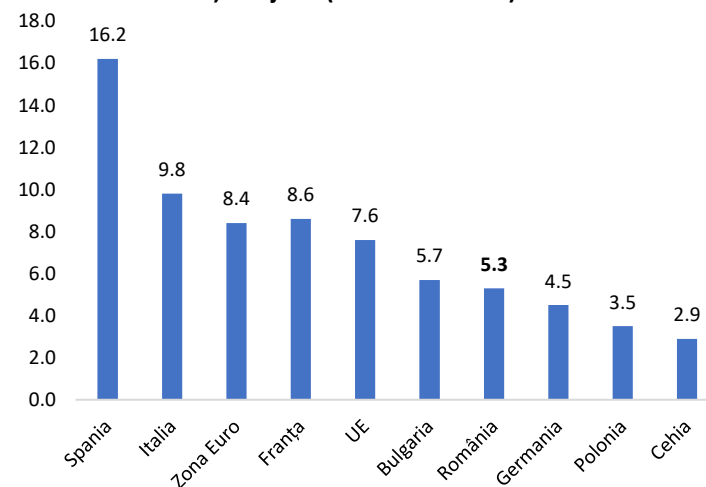
Conform datelor publicate de INS, în primele 10 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 12,2%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 8,7% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 827,5 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 14.858,3 milioane euro.

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

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

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,5%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,0%).

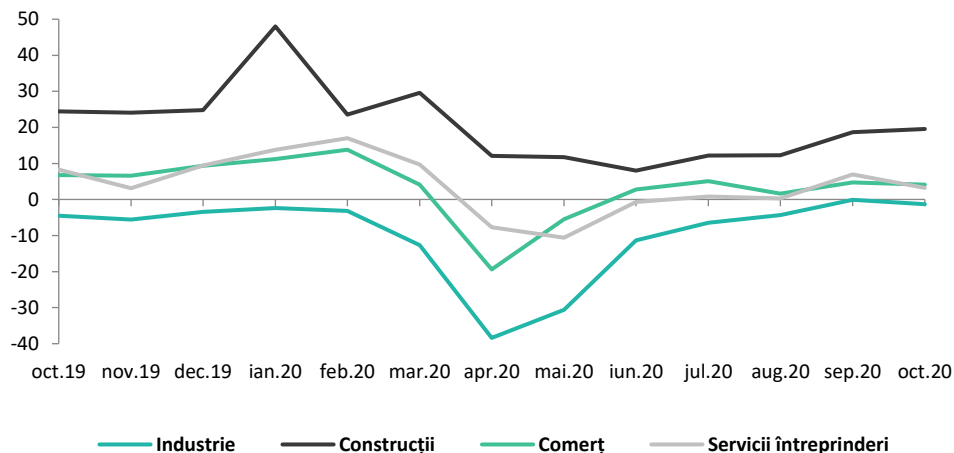
Rata șomajului (octombrie 2020)



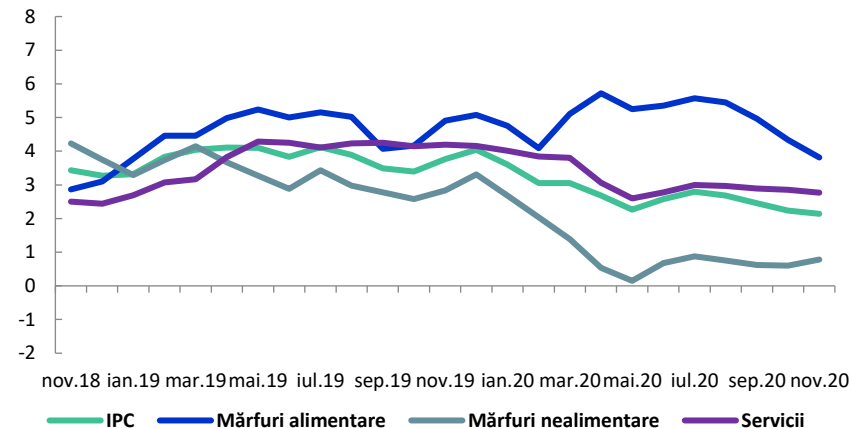
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

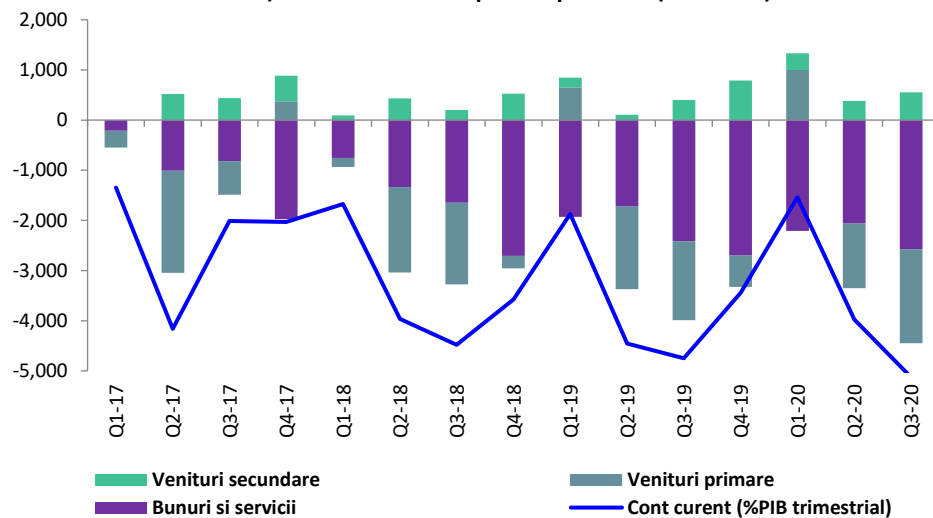


Evoluția ratei anuale a inflației



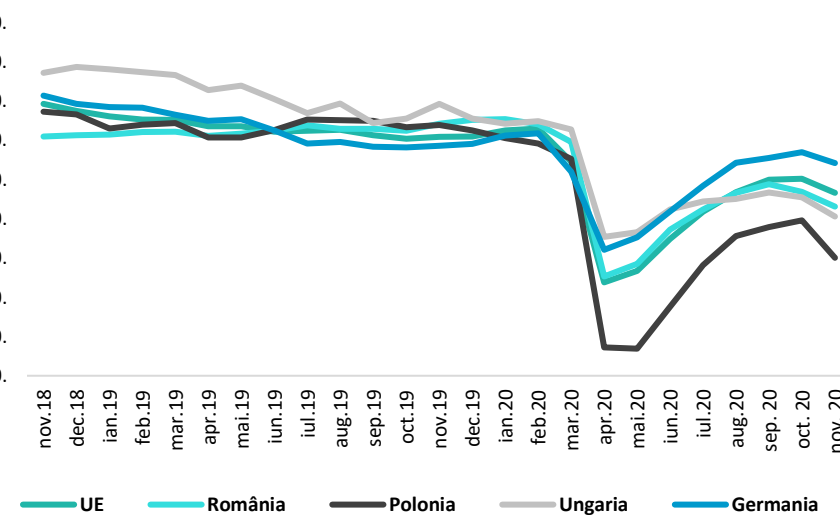
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



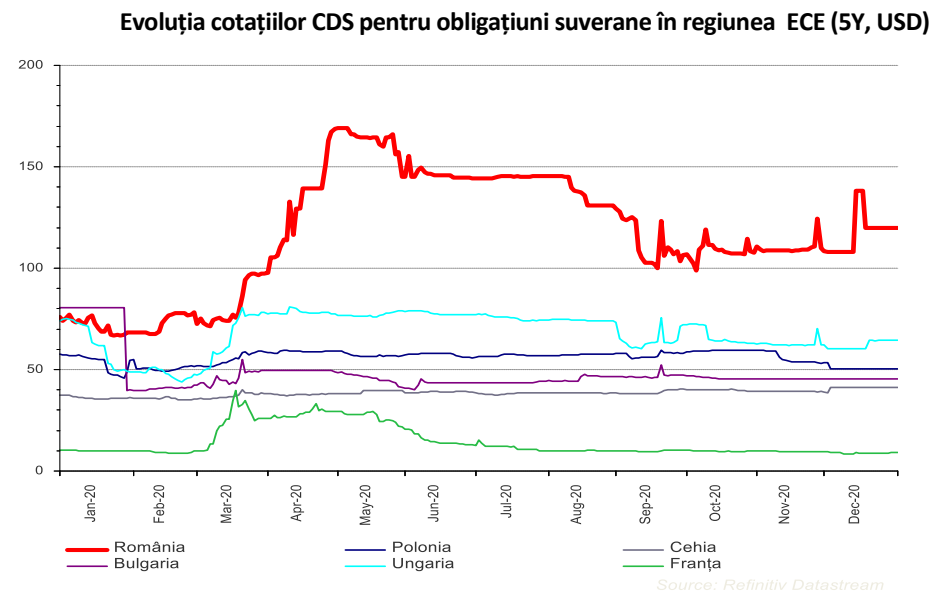
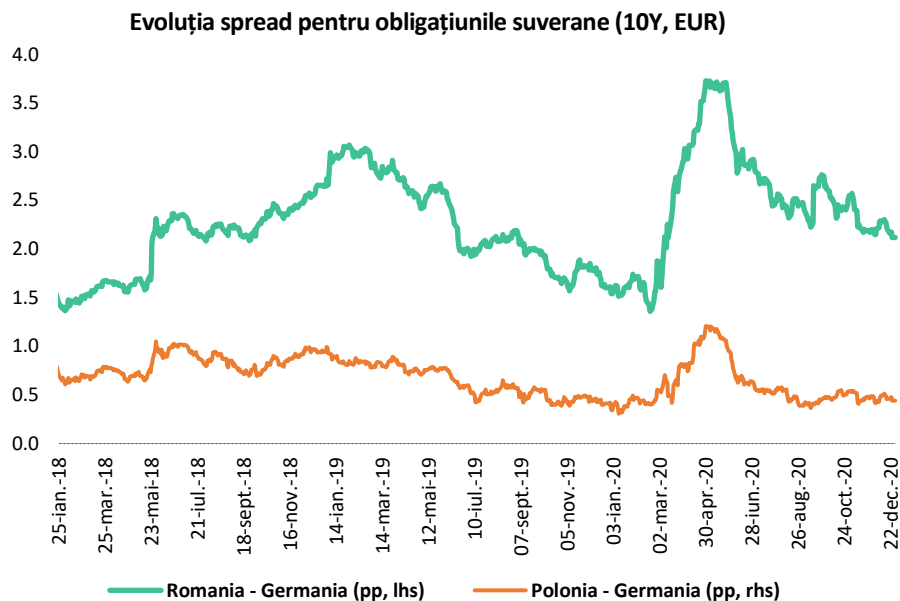
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



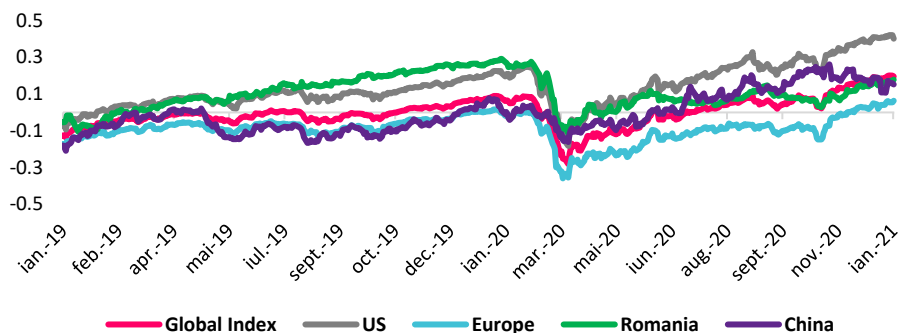
Sursa: Datastream

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.

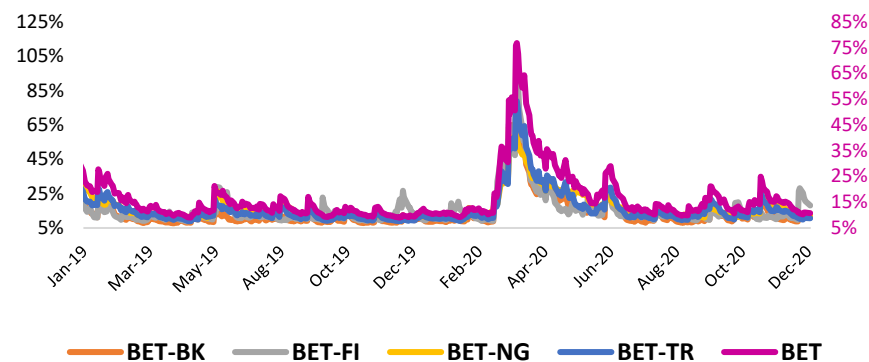
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-a redus ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2017



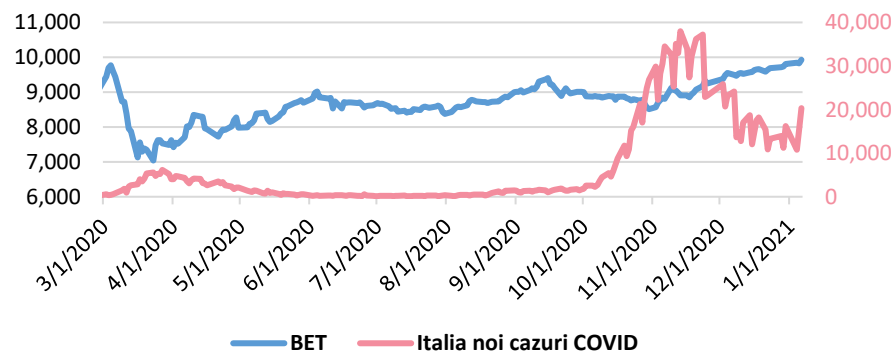
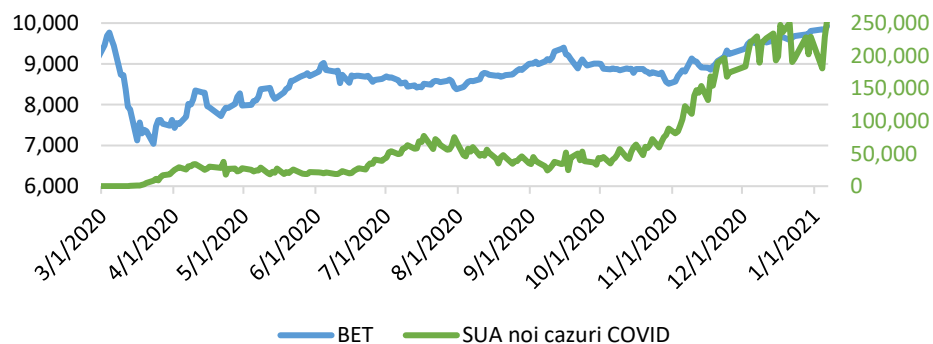
Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Luna decembrie marchează o revenire timidă 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, 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)	0.99%	2.53%	12.95%
FR (CAC 40)	1.30%	1.47%	16.57%
DE (DAX)	0.97%	3.22%	7.51%
IT (FTSE MIB)	0.46%	0.78%	16.92%
GR (ASE)	2.74%	9.79%	29.50%
IE (ISEQ)	0.76%	4.83%	18.03%
ES (IBEX)	1.00%	0.96%	21.41%
UK (FTSE 100)	0.92%	4.62%	11.76%
US (DJIA)	0.93%	2.60%	9.46%
IN (NIFTY 50)	2.80%	7.81%	24.31%
SHG (SSEA)	0.95%	0.67%	6.12%
JPN (N225)	3.47%	3.82%	18.37%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 23 decembrie vs. 30 decembrie). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +2,74%) urmat de indicele CAC 40 (FR: +1,30%).

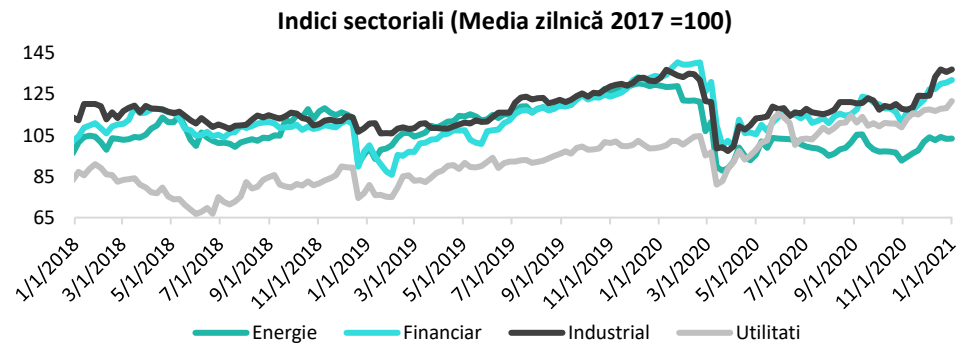
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: +3,47%) urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,80%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1.24%	5.59%	8.86%
BET-BK	1.06%	6.37%	9.70%
BET-FI	0.76%	9.64%	2.44%
BET-NG	0.61%	1.56%	5.34%
BET-TR	1.24%	5.68%	10.02%
BET-XT	1.00%	5.96%	7.56%
BET-XT-TR	1.00%	6.04%	8.65%
BETPlus	1.24%	5.58%	8.62%
ROTX	1.01%	4.28%	13.48%

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 23 decembrie vs. 30 decembrie). Creșterile înregistrate au fost între 1,24% (indicii BET, BET-TR și BETPlus) și 0,61% (indicele BET-NG).

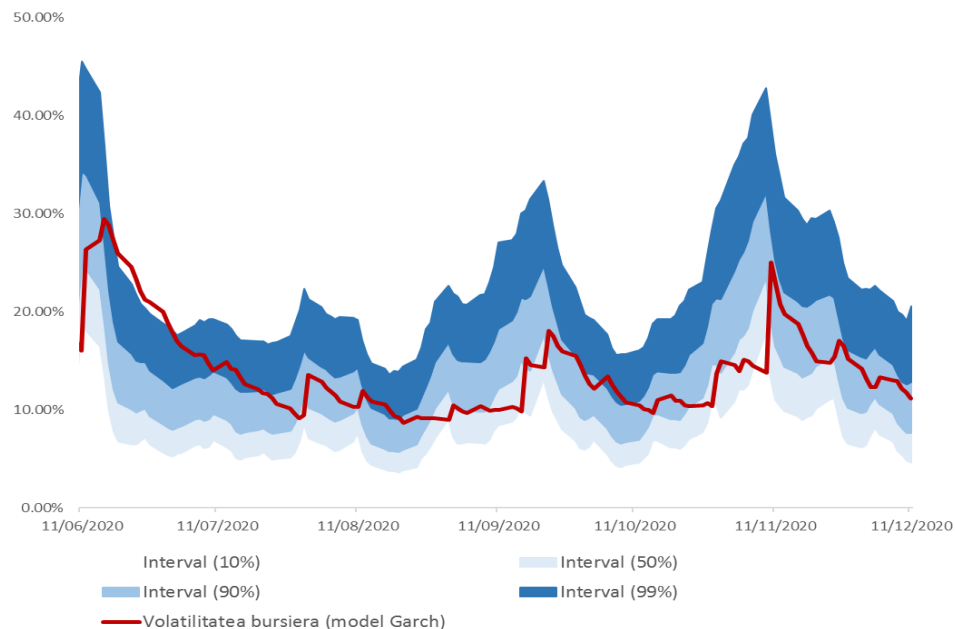
*Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=23.12.2020 vs. 30.12.2020; 1 lună=30.12.2020 vs. 30.11.2020; 3 luni=30.12.2020 vs. 30.09.2020*

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



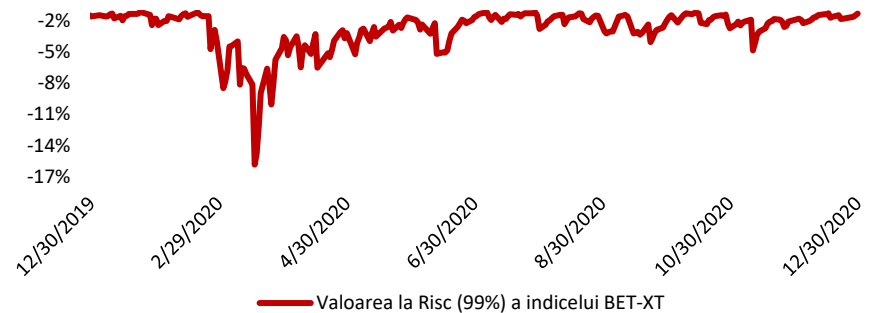
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Volatilitatea stocastică a pieței de capital din România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

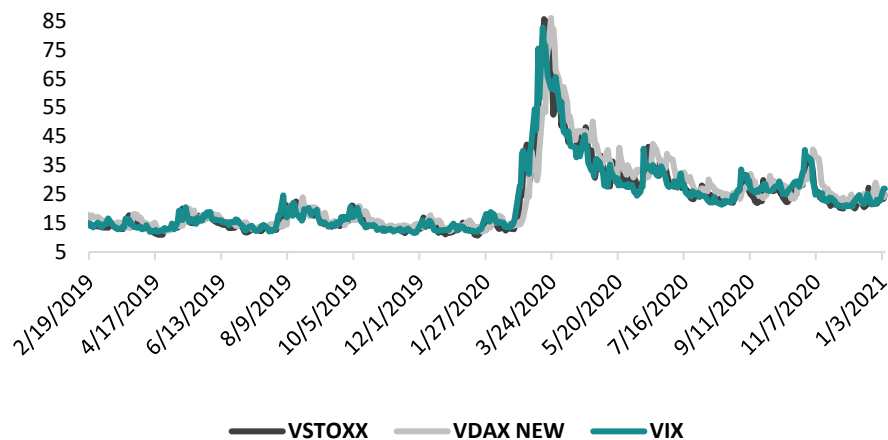
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 1,4% pentru următoarea săptămână.

Volatilitatea prețurilor activelor variază în timp și nu este constantă, iar distribuția de probabilitate nu poate fi prezisă corect în termeni de incertitudine. Spre deosebire de modelele GARCH în care varianța urmează un proces deterministic, volatilitatea urmează un proces stocastic. În prezent incertitudinea pe piața de capital din România, reprezentată vizual cu ajutorul cuantilelor (1%,10%,50%,90% și 99%), s-a redus. Volatilitatea observată (linia roșie) a fost în medie în jurul valorii de 11%, în timp ce maximum volatilității stocastice (volatilitatea care ar fi putut fi atinsă) a fost de 20%.

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

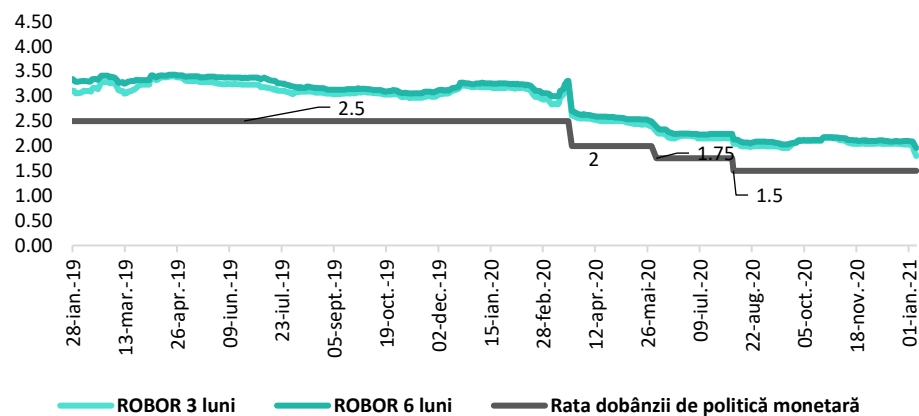
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **28-31 decembrie 2020**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o majorare față de finalul săptămânii trecute de la 21,53% la 22,75%.

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

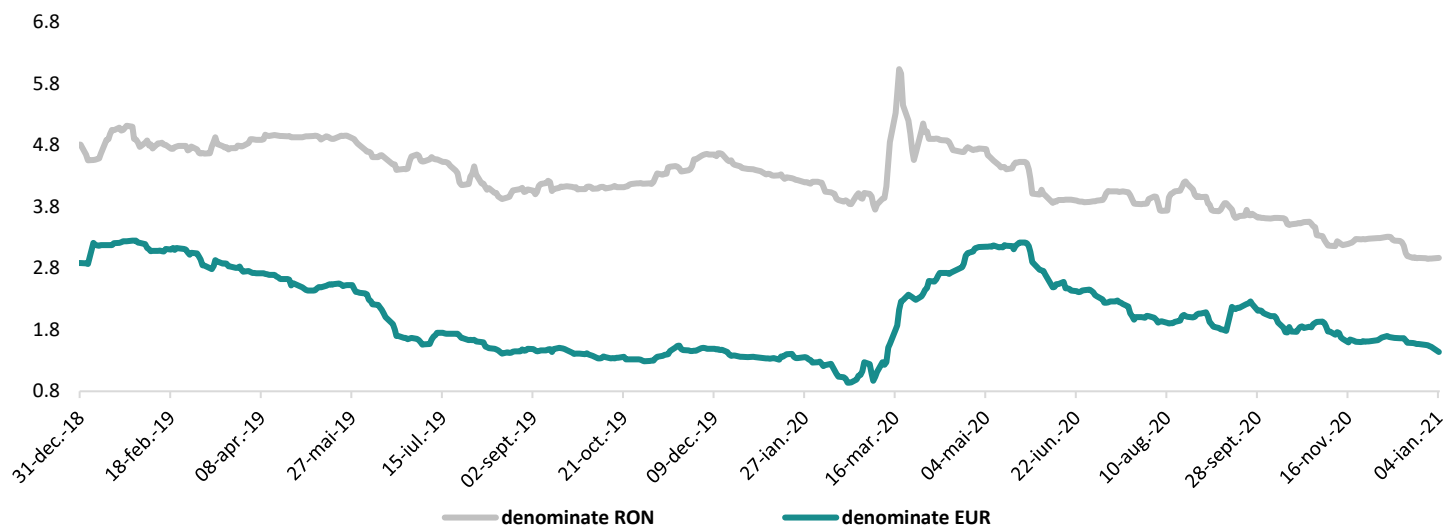


Sursa: BNR

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)

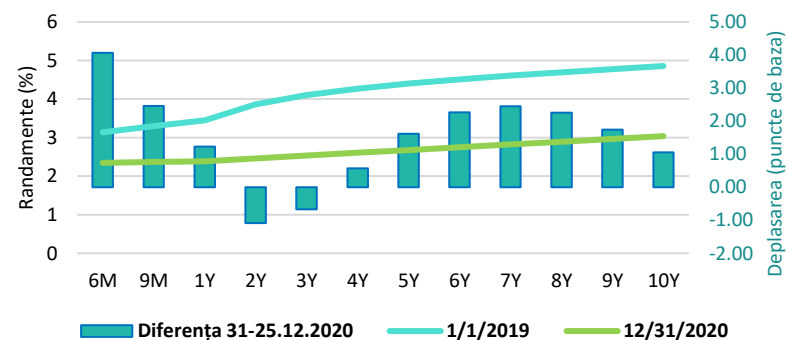


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

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

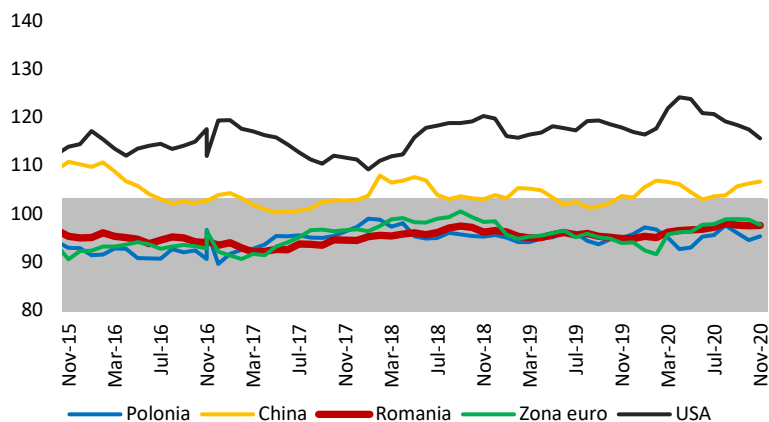
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 2Y și 3Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

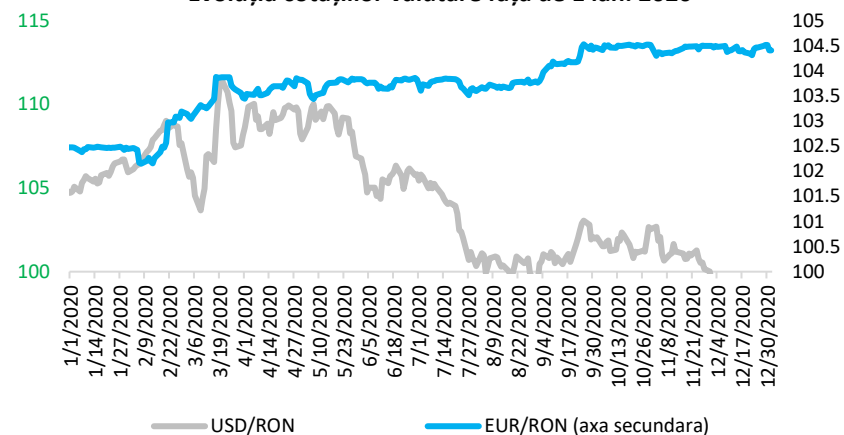
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (noiembrie 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 1 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 2,3%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 7%.

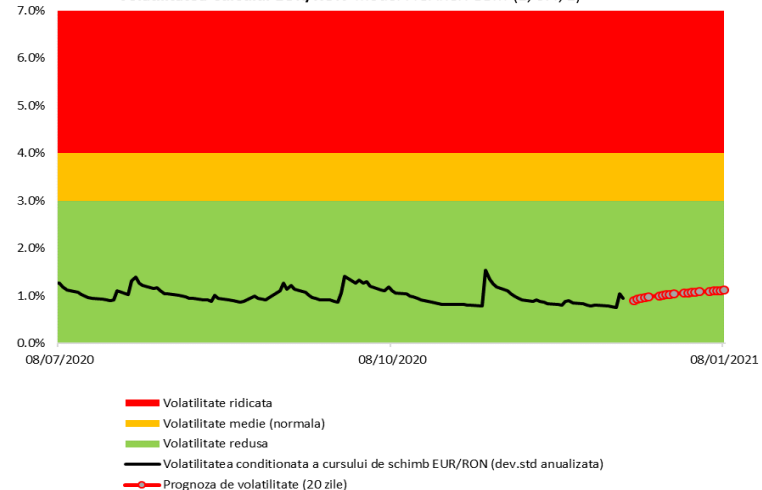
În perioada 11-18 decembrie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a apreciat ușor și a ajuns la 4,867. Pronozăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni.

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

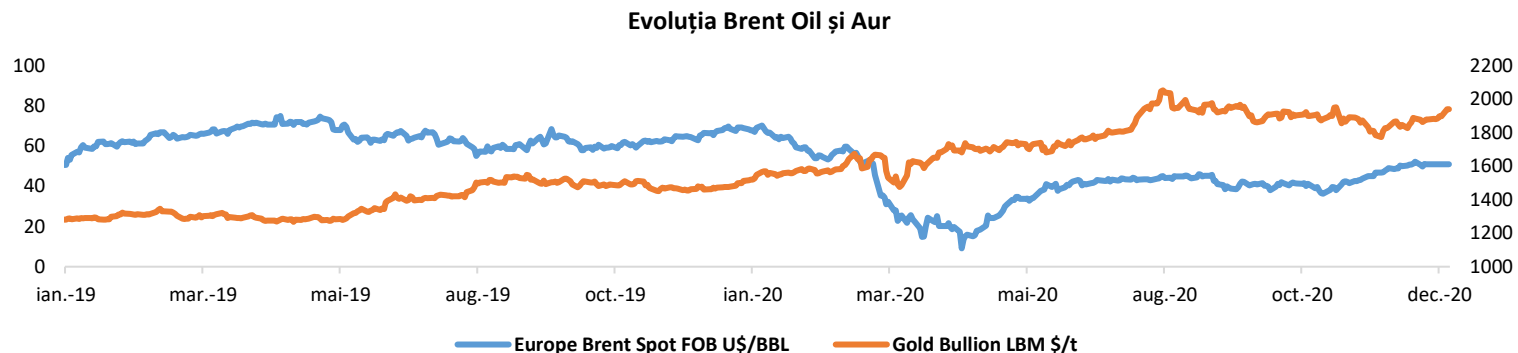


Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM (1, 0,4, 1)



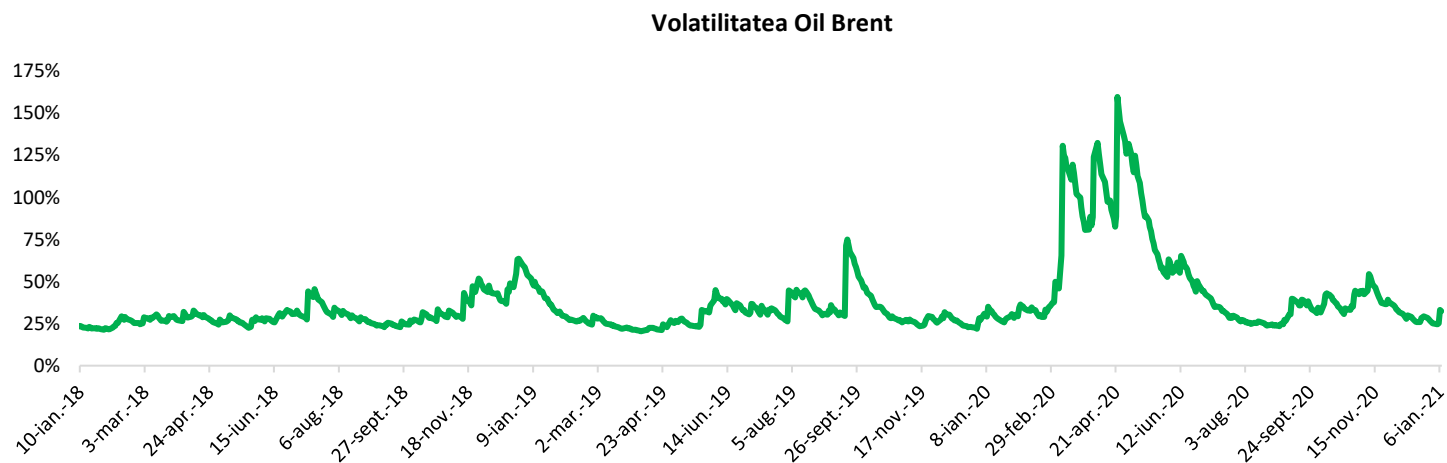
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



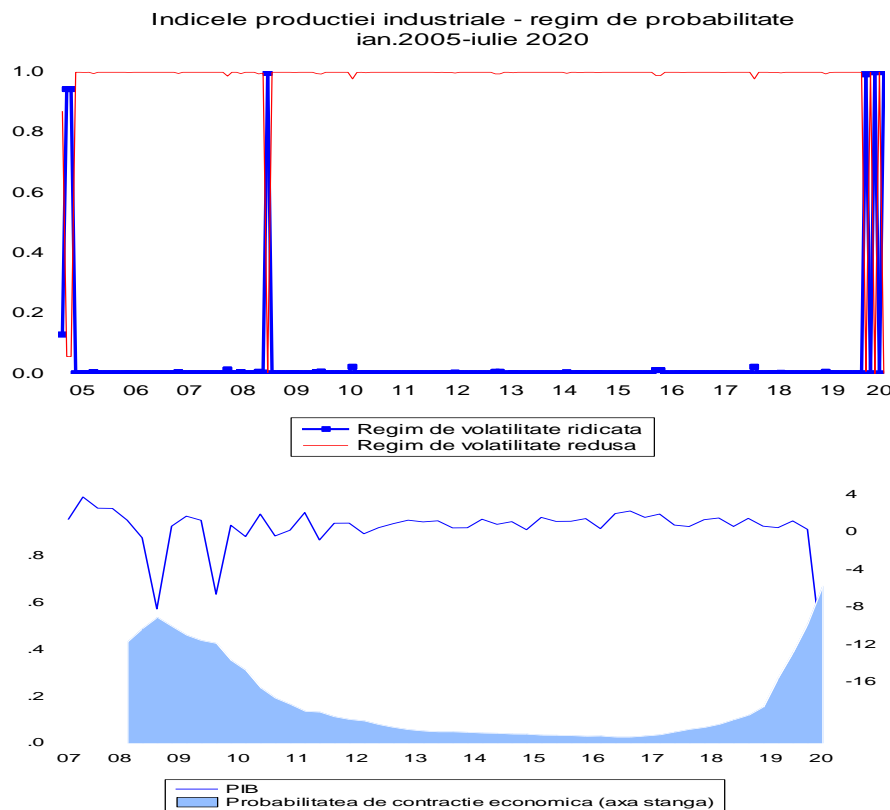
Cotația Brent s-a majorat și se situează în jurul valorii de 54 dolari pe baril. Disponibilitatea unui număr mare de potențiale vaccinuri COVID-19, reprezintă un motiv important pentru care sectorul energetic a devenit cel mai performant în ultimele săptămâni. Potrivit analiștilor de la Fitch Solutions se așteaptă ca cotația 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



Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q3 2018-Q1 2020)

	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020
Austria	⇒ 123.14	⇒ 125.75	⇒ 127.34	⇒ 125.21	⇒ 124.48	⇒ 123.22	⇒ 123.04	⇒ 106.18
Belgium	⇒ 112.89	⇒ 111.83	⇒ 114.75	⇒ 119.21	⇒ 117.43	⇒ 118.56	⇒ 114.47	⇒ 105.37
Bulgaria	⇒ 118.02	⇒ 116.77	⇒ 120.18	⇒ 118	⇒ 117.91	⇒ 117.06	⇒ 117.49	⇒ 102.45
Croatia	↓ 100.54	↓ 99.683	⇒ 103.42	↓ 100.79	↓ 101.33	↓ 99.905	↓ 99.366	↓ 91.954
Cyprus	↓ 95.679	↓ 97.411	↓ 98.466	↓ 98.825	↓ 100.78	↓ 98.826	↓ 96.101	NA
Czechia	↑ 131.5	↑ 131.49	⇒ 130.3	↑ 131.46	⇒ 129.56	⇒ 128.95	⇒ 124.47	↓ 101.14
EUROZON	⇒ 105.43	⇒ 104.77	⇒ 105.2	⇒ 104.43	⇒ 103.6	⇒ 102.6	⇒ 99.167	↓ 83.267
Estonia	↑ 147.48	↑ 152.05	↑ 152.58	↑ 152.14	↑ 145.15	↑ 144.22	↑ 145.72	↑ 131.6
France	⇒ 103.68	⇒ 103.61	⇒ 104.47	⇒ 104.75	⇒ 103.47	⇒ 102.77	↓ 96.72	↓ 80.206
Germany	⇒ 115.32	⇒ 114.08	⇒ 113.38	⇒ 110.86	⇒ 109.76	⇒ 108.26	⇒ 106.07	↓ 86.325
Greece	↓ 97.349	↓ 98.373	↓ 97.527	↓ 97.582	↓ 97.248	↓ 94.051	↓ 96.352	↓ 90.107
Hungary	↑ 132.62	↑ 136.84	↑ 140.98	↑ 140.57	↑ 141.87	↑ 140.81	↑ 138.7	⇒ 104.45
Ireland	↑ 150.77	↑ 145.64	↑ 149.25	↑ 152.77	↑ 153.71	↑ 153.71	↑ 160.21	↑ 150.41
Italy	↓ 98.493	↓ 97.937	↓ 98.524	↓ 97.783	↓ 97.195	↓ 96.021	↓ 87.924	↓ 72.472
Latvia	↑ 137.43	↑ 137.54	↑ 137.45	↑ 137.65	↑ 139.65	↑ 137.63	↑ 135.14	⇒ 130.45
Lithuania	↑ 137.05	↑ 142.42	↑ 142.66	↑ 142.18	↑ 142.22	↑ 142.54	↑ 137.92	↑ 132.99
Luxembourg	↓ 101.14	⇒ 102.89	↓ 100.31	↓ 99.983	↓ 99.059	↓ 93.976	↓ 89.619	↓ 73.18
Malta	⇒ 102.27	⇒ 104.39	↓ 98.7	⇒ 103.53	⇒ 106.39	⇒ 106.64	⇒ 108.7	↓ 98.1
Netherlands	↓ 97.571	↓ 97.635	↓ 98.524	↓ 97.349	↓ 97.381	↓ 96.777	↓ 97.158	↓ 89.475
Poland	↑ 141.42	↑ 142.22	↑ 146	↑ 146.28	↑ 144.87	↑ 147.2	↑ 146.68	⇒ 123.91
Portugal	⇒ 103.12	↓ 100.96	↓ 100.14	↓ 101.17	↓ 99.803	⇒ 101.76	↓ 98.876	↓ 77.132
Romania	↑ 154.87	↑ 155.04	↑ 151.9	↑ 150.69	↑ 145.87	↑ 143.63	↑ 142.25	⇒ 109.91
Slovakia	↑ 139.04	↑ 141.44	↑ 141.52	↑ 139.81	↑ 135.59	↑ 135.59	⇒ 131.13	↓ 99.594
Slovenia	↑ 131.48	↑ 132.13	↑ 135.52	↑ 135.56	↑ 134.73	↑ 134.37	↑ 131.99	⇒ 111.74
Spain	↓ 99.778	↓ 99.36	↓ 100.65	↓ 101.07	↓ 100.61	↓ 99.78	↓ 94.514	↓ 76.528
Sweden	⇒ 104.36	⇒ 106.62	⇒ 107.49	⇒ 107.44	⇒ 109.2	⇒ 106.05	⇒ 107.96	↓ 94.406

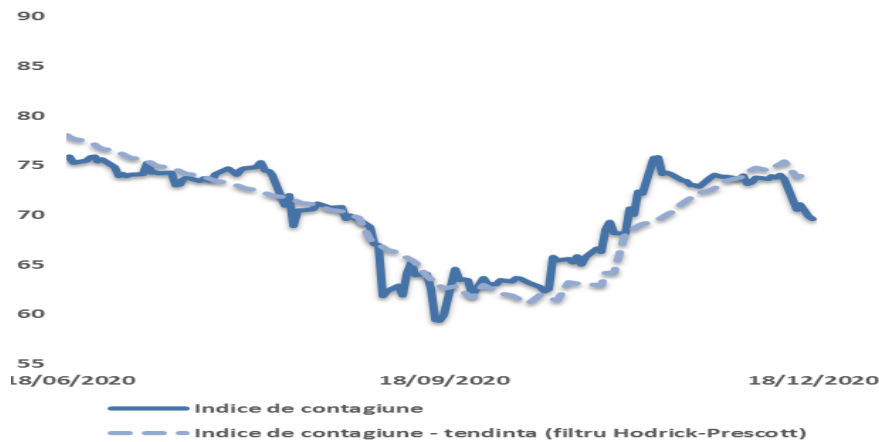
Sursa: INSSE, calcule ASF

Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie. Graficul arată faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni. Scăderea indicelui producției industriale va avea un impact direct și asupra PIB, așa cum se poate observa în datele semnal pentru PIB la trimestrul doi care indică totodată o probabilitate de 70% de intrare în recesiune.

Evoluția indicelui producției industriale oferă un semnal timpuriu (early warning) de înrăutățire a situației economice. Scăderea generalizată în Europa a indicatorilor de producție industrială sugerează o contracție generalizată a economiei europene cu o spirală de scădere a PIB european în următoarele trimestre.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

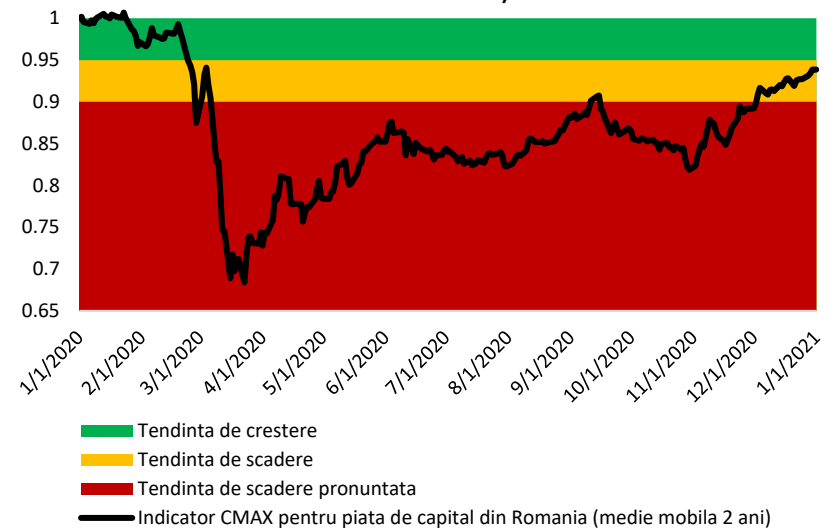
Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare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

Valoarea indicatorului CMAX se situează în continuare sub pragul de 0,95, chiar dacă a recuperat din pierderile înregistrate, dar tendința de scădere se menține, în contextul în care Bursa de Valori București cât și bursele europene au înregistrat pierderi importante pe fondul informațiilor legate de extinderea coronavirus și a măsurilor aplicate.

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.** La începutul lunii decembrie contagiunea a scăzut ușor, pe fondul dinamicii sezoniere ale burselor.

Indicator CMAX pentru piața de capital din Romania (medie mobilă 2 ani)

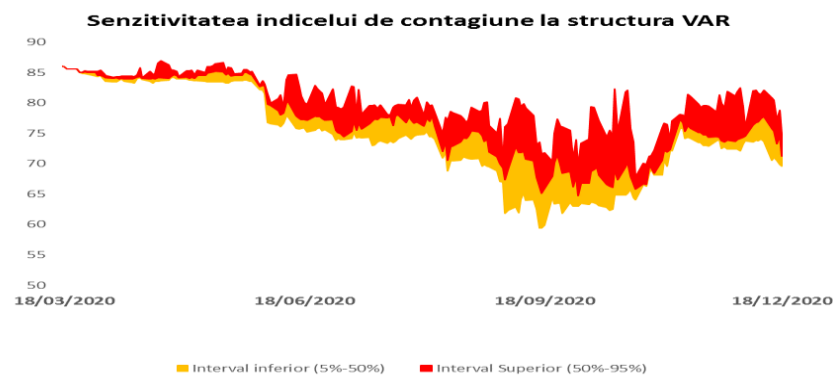
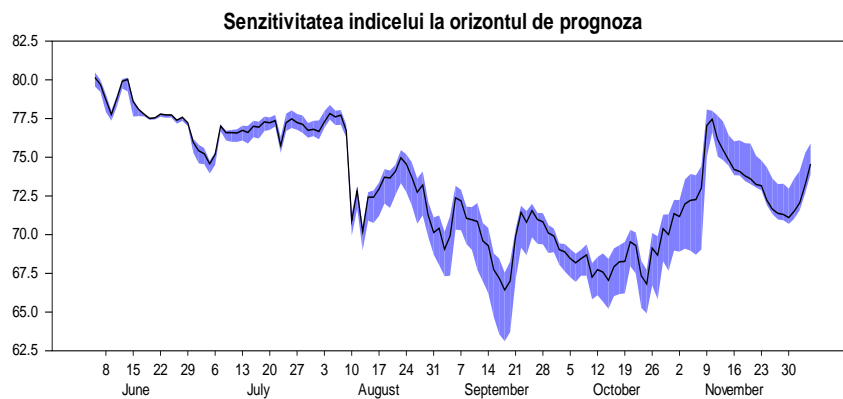


Sursa: Investing.com, calcule ASF

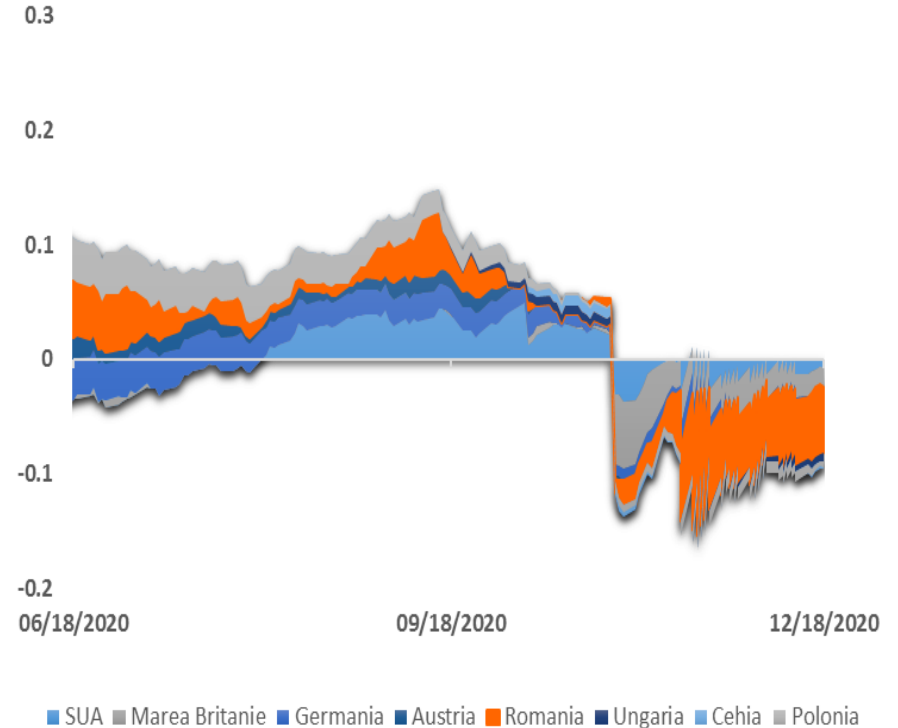
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Spre deosebire de indicii 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 indicii 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 deși incertitudinea s-a mai diminuat, există dinamici diferite pe piețele sugerate și arată o **creștere a nervozității și îndepărtarea treptată de la echilibru pentru piețele europene de capital**. Principalele șocuri pe bursa de capital din România au fost endogene.



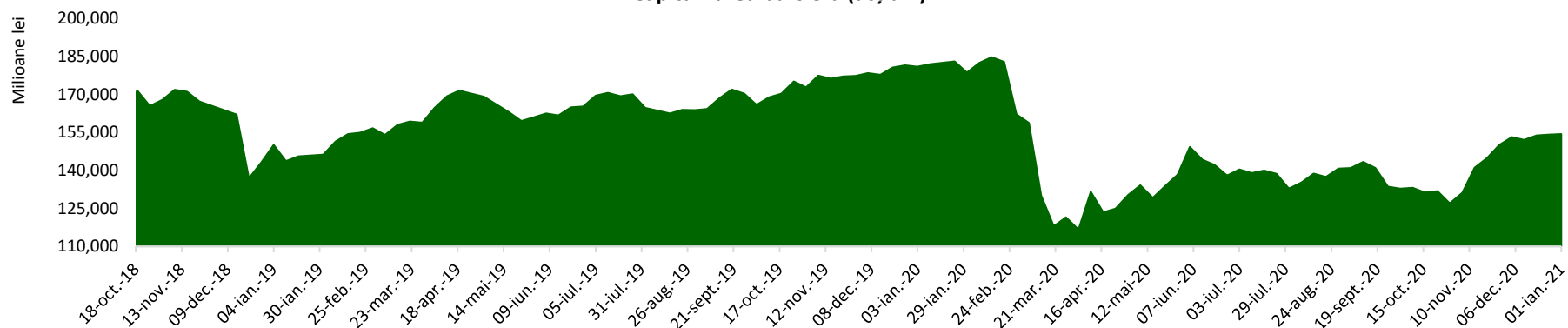
**Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)**



Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de lichiditate la BVB

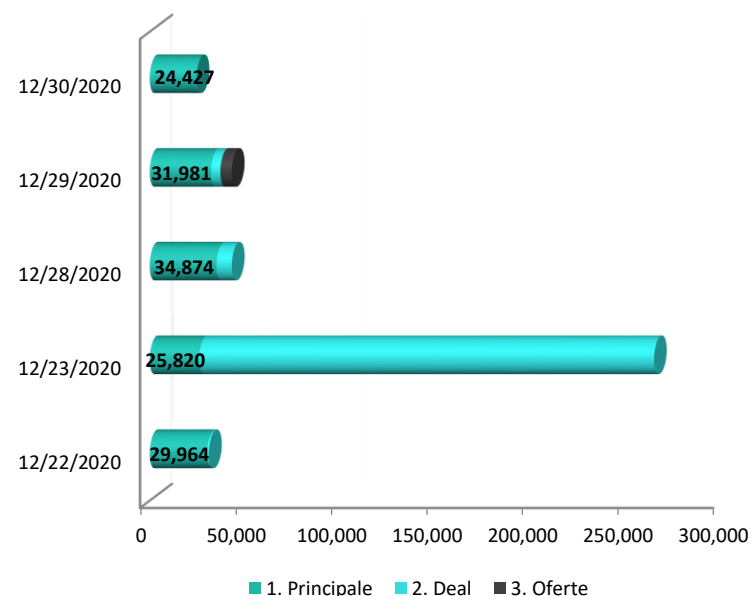
Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 28 decembrie-31 decembrie 2020 (doar segment principal)

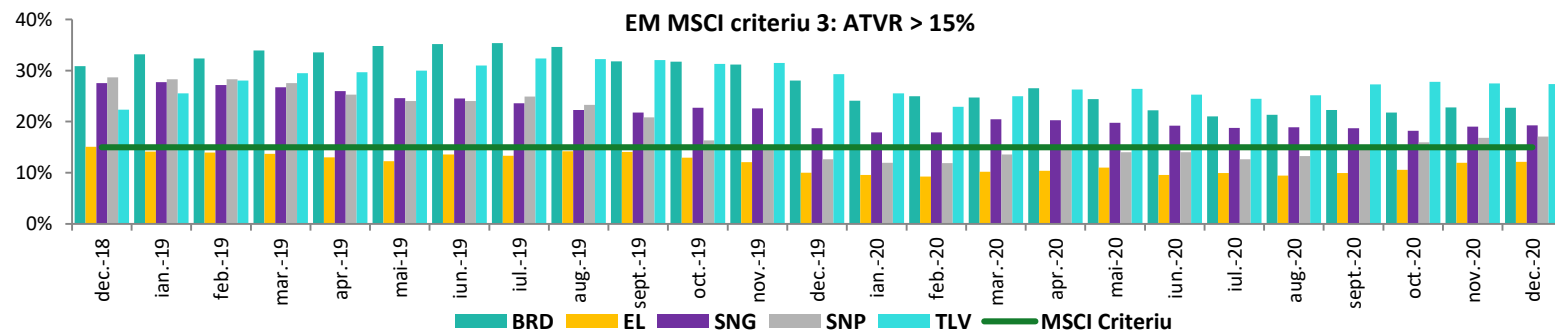
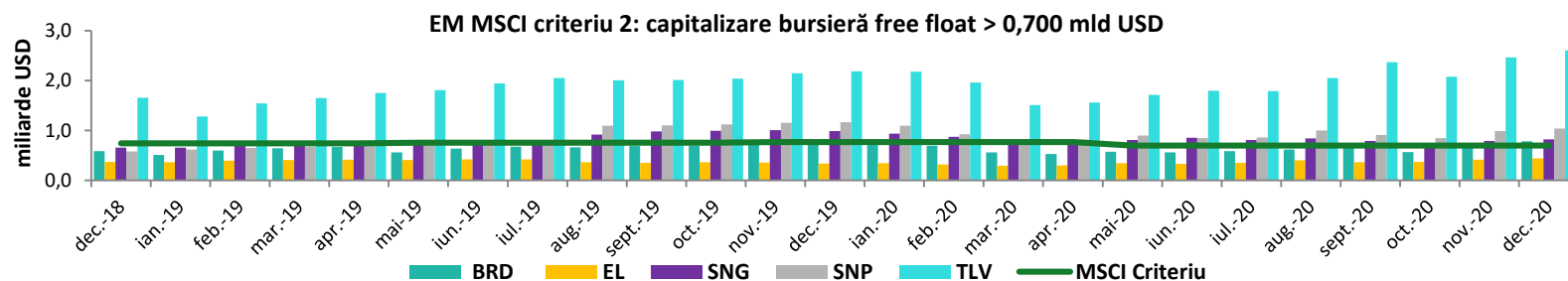
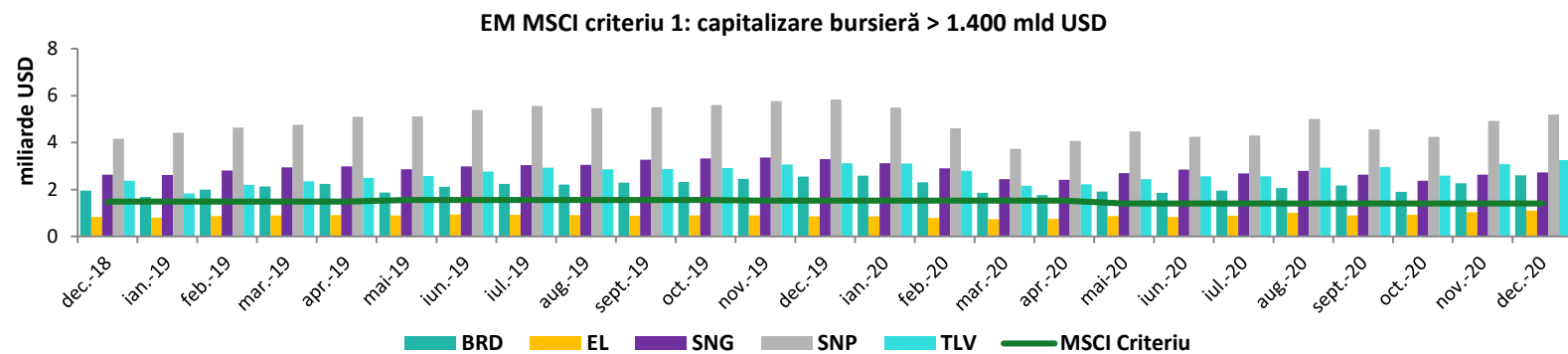
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNN	24.417.318	21,16%		0,00%	24.417.318	19,51%
TLV	24.340.135	21,09%		0,00%	24.340.135	19,45%
FP	17.575.989	15,23%		0,00%	17.575.989	14,04%
TEL	3.669.376	3,18%	6.350.000	65,10%	10.019.376	8,01%
M	8.719.380	7,56%		0,00%	8.719.380	6,97%
SNG	5.397.754	4,68%	1.264.500	12,96%	6.662.254	5,32%
EL	2.986.539	2,59%	2.140.000	21,94%	5.126.539	4,10%
SNP	3.725.806	3,23%		0,00%	3.725.806	2,98%
EBS	3.220.213	2,79%		0,00%	3.220.213	2,57%
TRP	2.706.432	2,35%		0,00%	2.706.432	2,16%
BRD	2.287.134	1,98%		0,00%	2.287.134	1,83%
TGN	1.967.373	1,70%		0,00%	1.967.373	1,57%
SIF5	1.930.879	1,67%		0,00%	1.930.879	1,54%
CMP	1.482.417	1,28%		0,00%	1.482.417	1,18%
WINE	975.466	0,85%		0,00%	975.466	0,78%
Total						92,02%

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 22-30 decembrie 2020 (mii RON)



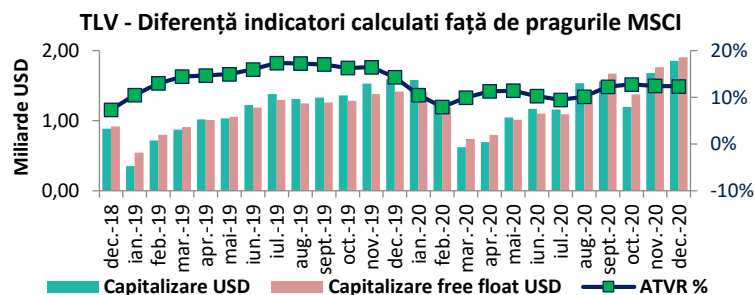
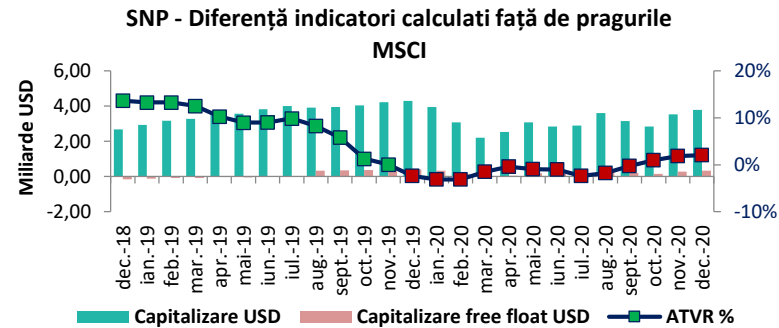
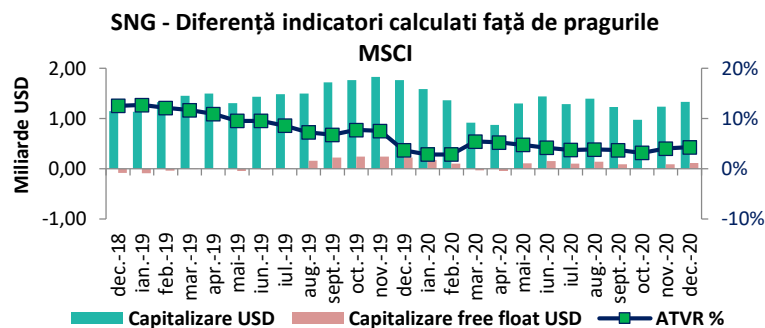
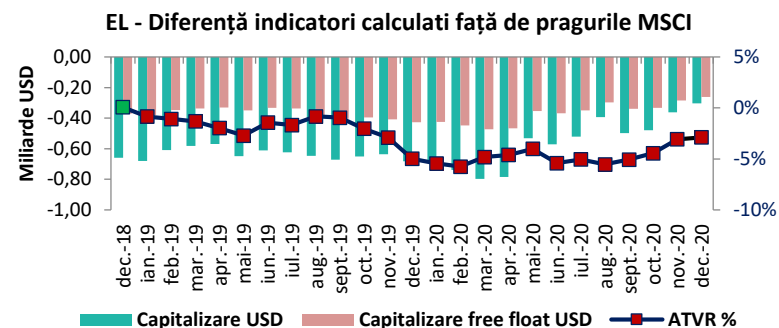
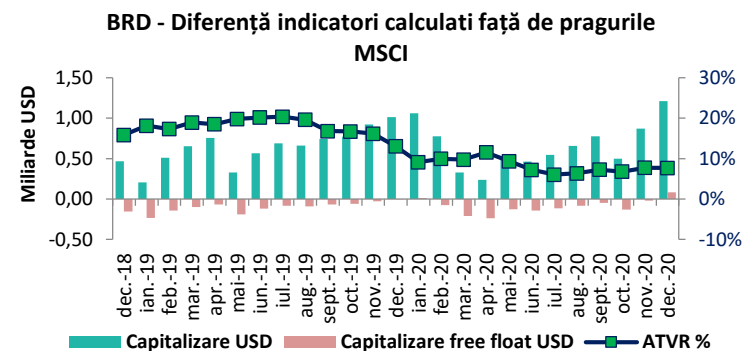
Sursa: date BVB, calcule ASF

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.

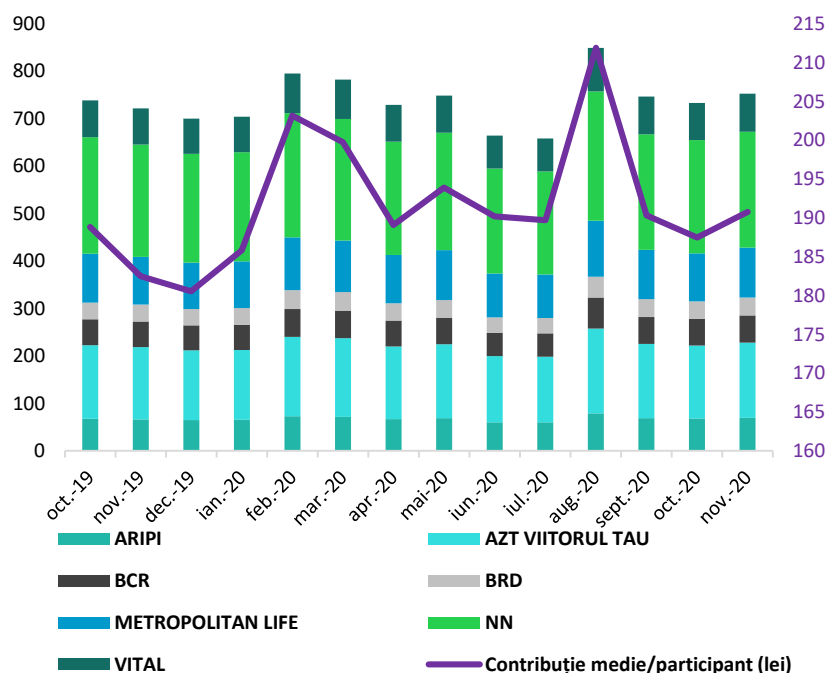
Sursa: Calcule ASF, 31.12.2020

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 31 decembrie 2020	Valoare activ net la 31 decembrie 2020	VUAN la 31 decembrie 2020	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2019)	Nr. participanți 30/11/2020
ARIPI	6.690.621.489	6.687.896.650	27,8685	0,37%	8,24%	785.913
AZT VIITORUL TAU	16.221.482.245	16.215.064.870	25,5814	0,34%	6,68%	1.608.316
BCR	5.151.977.642	5.149.421.405	27,6504	0,25%	6,97%	688.579
BRD	2.936.337.743	2.935.153.847	23,3545	0,27%	5,38%	472.342
METROPOLITAN LIFE	10.467.214.679	10.462.039.766	27,8684	0,23%	4,72%	1.062.454
NN	26.171.483.178	26.161.103.608	27,8424	0,32%	5,95%	2.035.215
VITAL	7.498.465.690	7.494.747.656	25,8274	0,29%	6,57%	952.147
Total	75.137.582.668	75.105.427.802				7.604.966

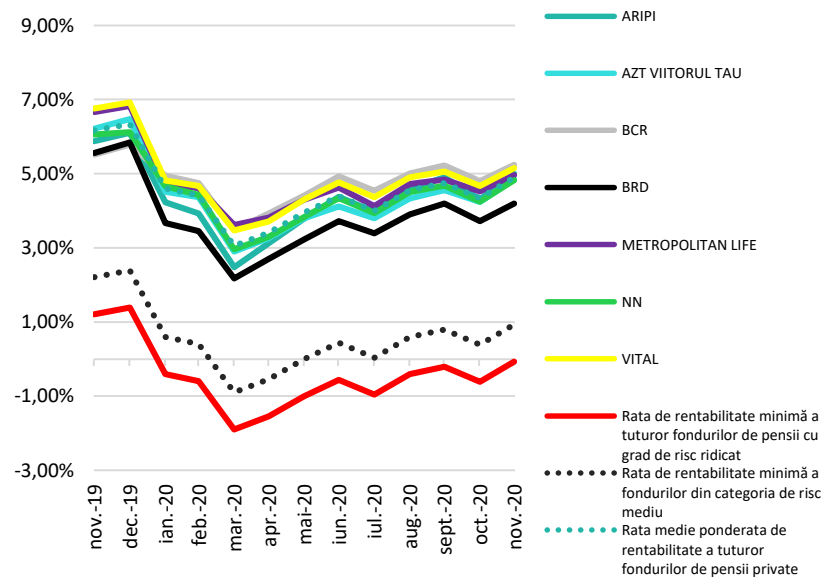
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/11/2020

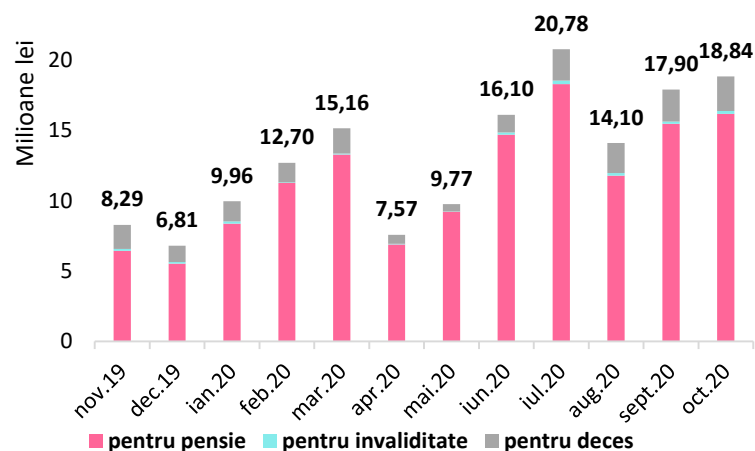


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

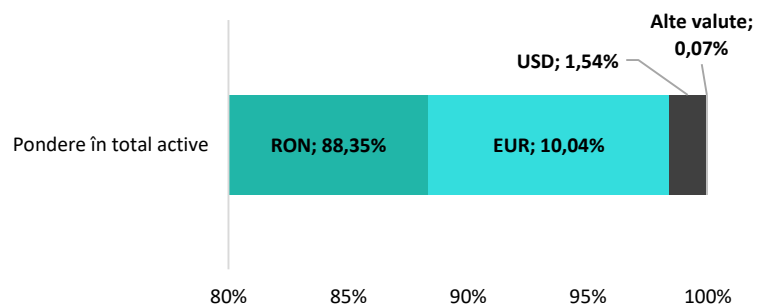
Valoarea activului plătit din fond



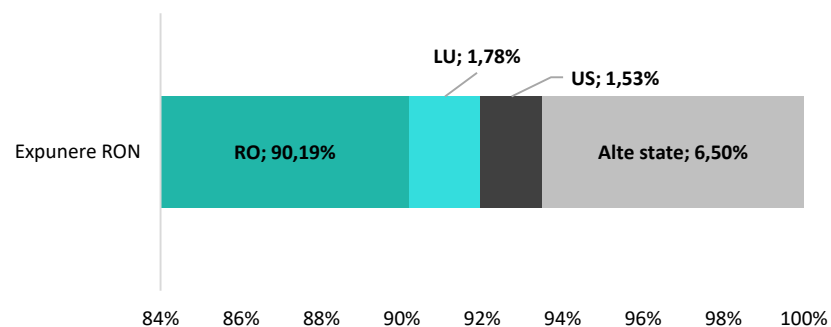
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/11/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	49.737.352.768	68,00%
Ațiuni	15.156.131.394	20,72%
Obligațiuni corporative	2.980.468.554	4,07%
Fonduri de investiții	2.398.846.524	3,28%
Obligațiuni supranaționale	1.551.823.375	2,12%
Depozite	1.548.570.356	2,12%
Obligațiuni municipale	183.987.155	0,25%
Fonduri de metale	108.964.178	0,15%
Instrumente derivate	1.898.301	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

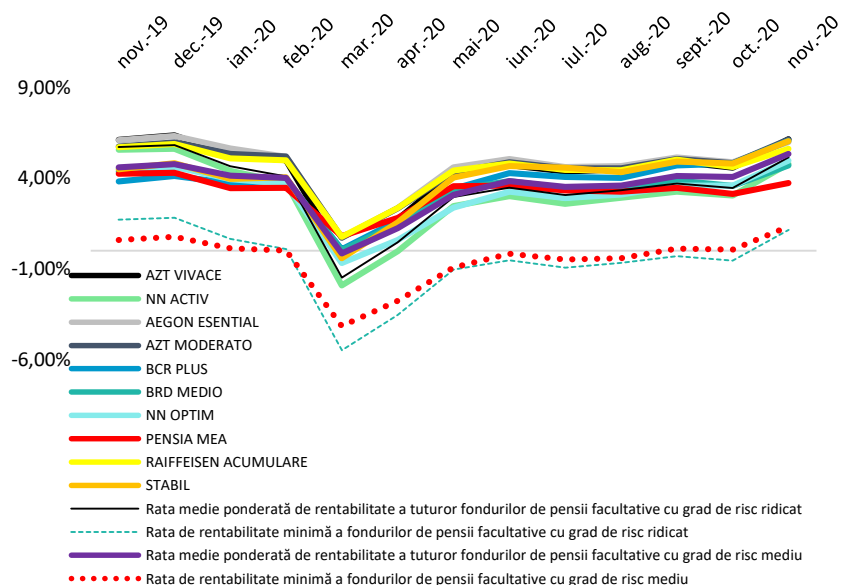
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 31 decembrie 2020	Valoare activ net la 31 decembrie 2020	VUAN la 31 decembrie 2020	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2019)	Nr. participanți 30/11/2020
AEGON ESENTIAL	9.500.122	9.478.497	12,0370	0,34%	4,02%	3.861
AZT MODERATO	308.245.425	307.857.132	22,8111	0,37%	5,19%	39.588
AZT VIVACE	114.162.625	113.968.893	22,7090	0,50%	4,37%	20.245
BCR PLUS	522.611.952	521.710.415	21,5395	0,23%	5,42%	138.980
BRD MEDIO	158.878.738	158.593.720	17,4563	0,27%	3,95%	33.311
GENERALI STABIL	29.106.410	29.039.972	20,2157	0,56%	7,05%	5.461
NN ACTIV	336.095.166	335.529.471	24,5375	0,50%	3,58%	54.541
NN OPTIM	1.248.491.915	1.246.463.660	24,2613	0,37%	4,54%	198.205
PENSIA MEA	92.841.032	92.647.722	19,8571	0,40%	3,18%	16.043
RAIFFEISEN ACUMULARE	111.187.314	111.002.535	25,0799	0,29%	5,15%	14.668
Total	2.931.120.698	2.926.292.018				524.903

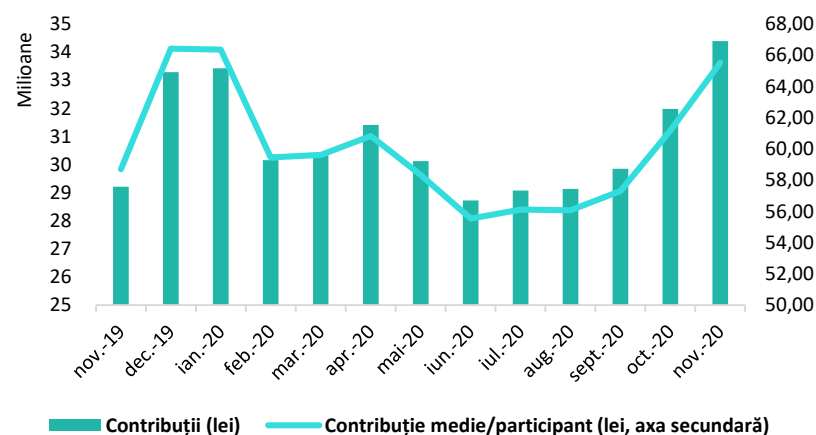
Participanți nou intrați în sistem la 30/11/2020

2.835 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

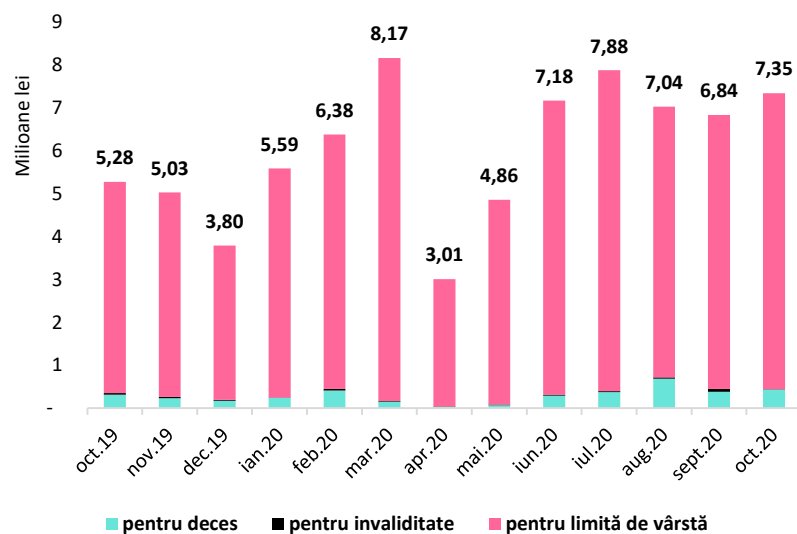


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

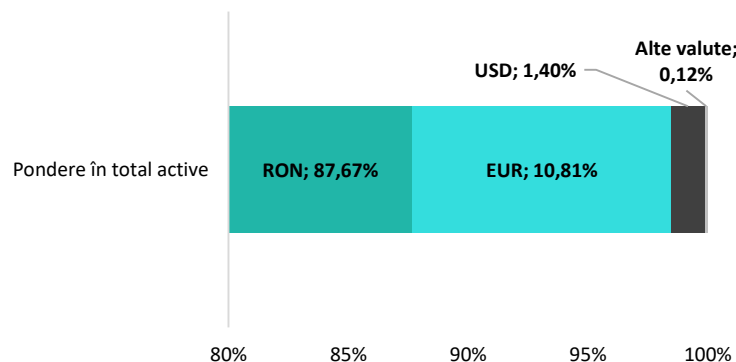
Valoarea activului plătit din fond



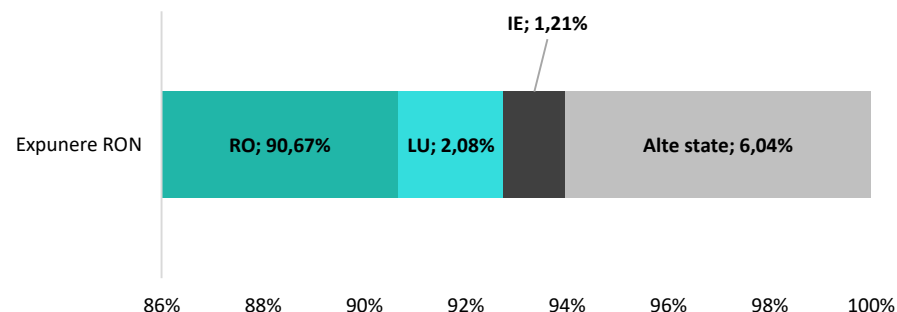
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/11/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.825.062.291	64,10%
Acțiuni	714.726.409	25,10%
Fonduri de investiții	93.556.190	3,29%
Obligațiuni corporative	89.643.949	3,15%
Obligațiuni supranaționale	52.680.330	1,85%
Depozite	49.089.409	1,72%
Obligațiuni municipale	22.932.181	0,81%
Fonduri de metale	11.072.703	0,39%
Alte sume	(11.423.197)	-0,40%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

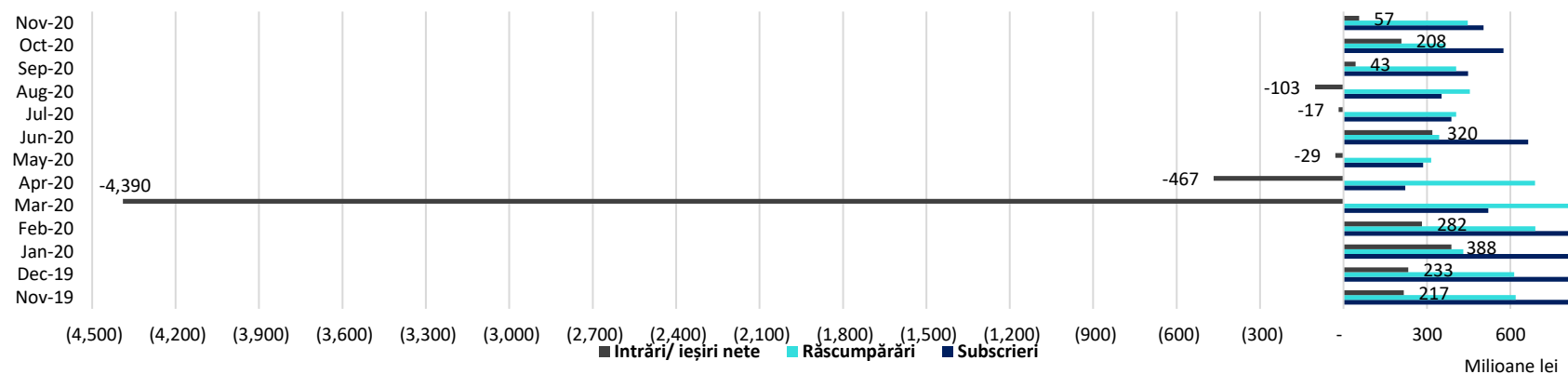


Sursa: ASF

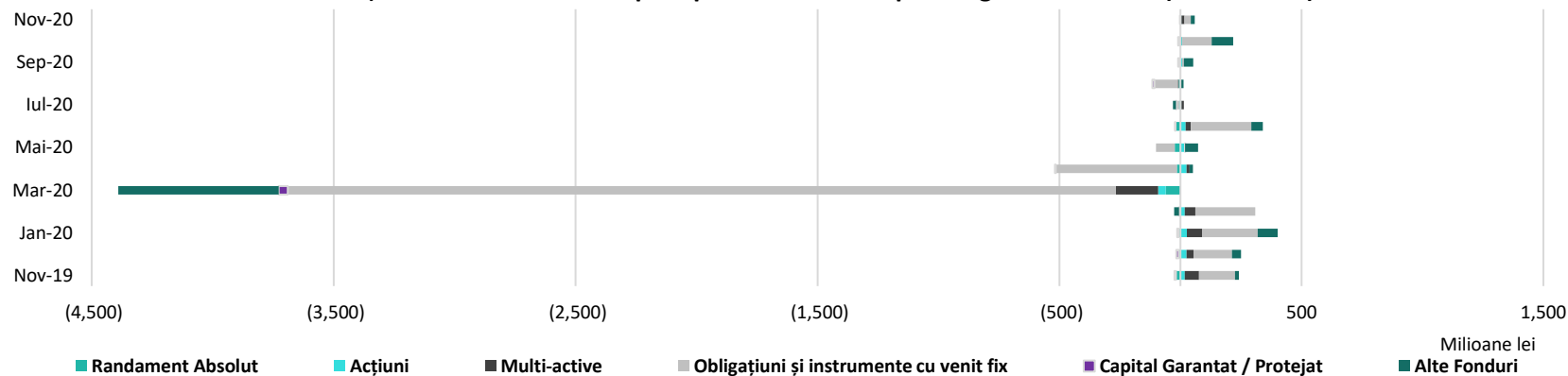
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna noiembrie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 504 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 447 milioane lei. Astfel, în luna noiembrie valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 57 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)

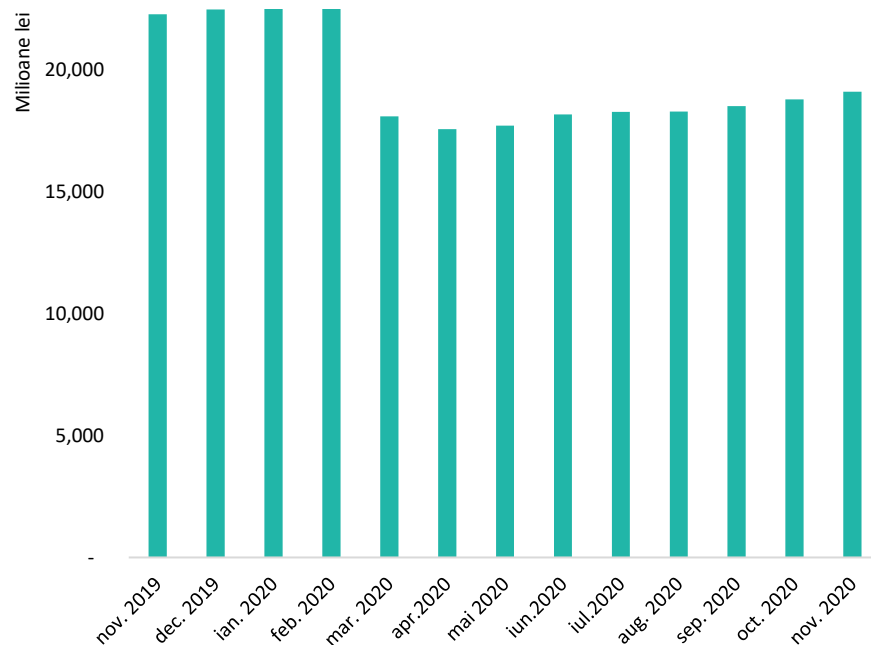


Sursa: AAF

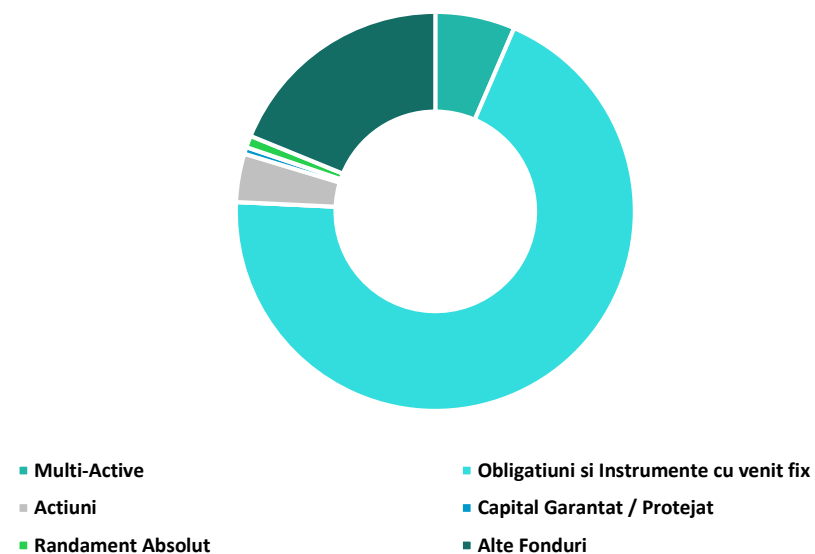
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada noiembrie 2019 – noiembrie 2020 -

Fonduri deschise de investiții



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



Sursa: AAF

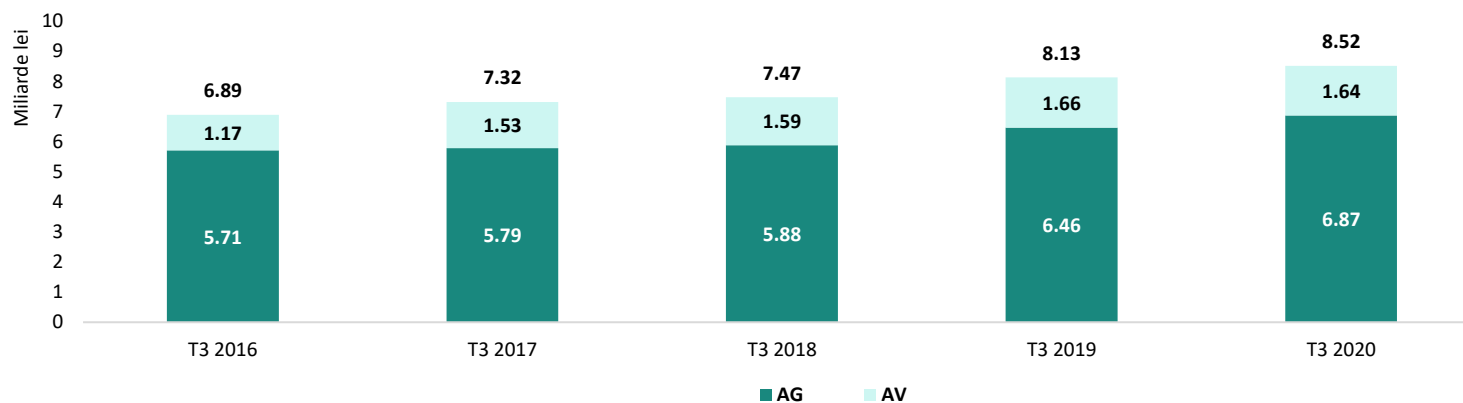
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,1 miliarde lei în luna noiembrie 2020, în creștere cu 1,6% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii noiembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 1,3% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise din categoria alte fonduri au înregistrat o creștere de 0,8%.

În luna noiembrie 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%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

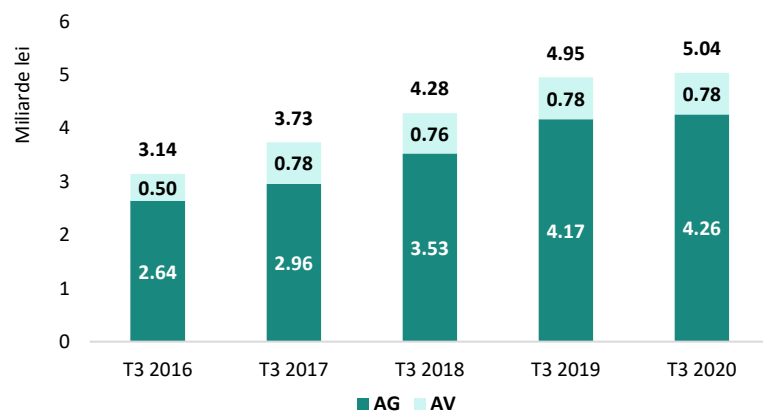
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

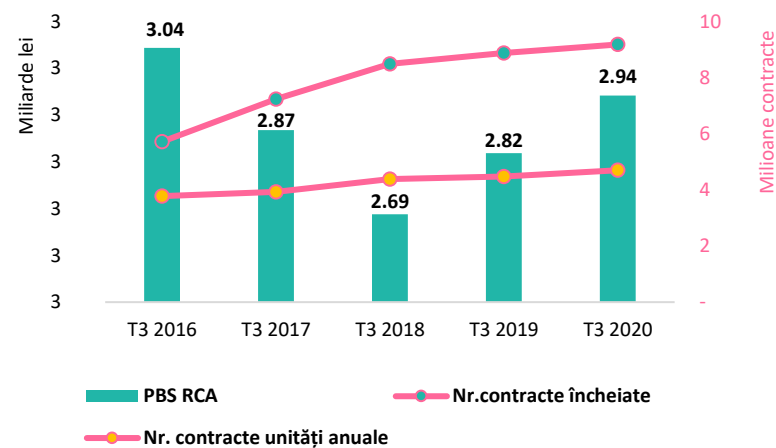
Evoluția primelor brute subscrise



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

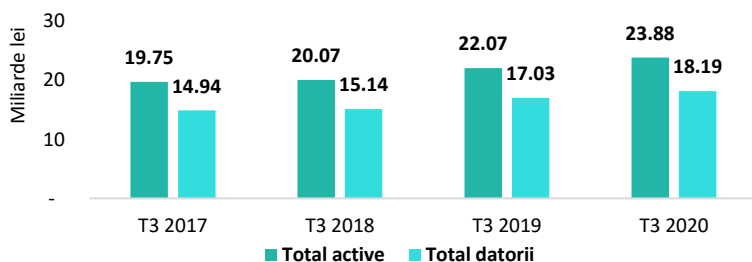
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- 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.

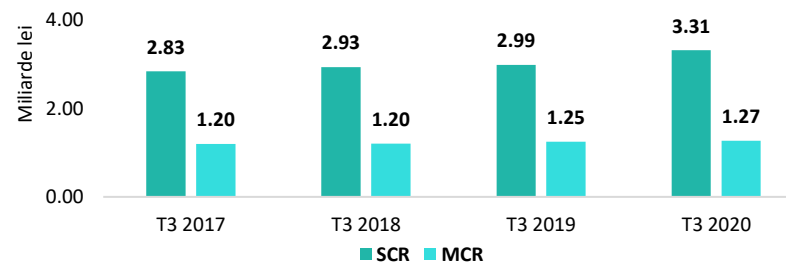
Date conform SII

- 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.

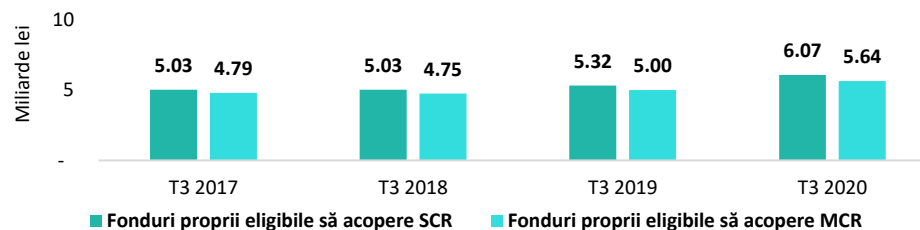
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



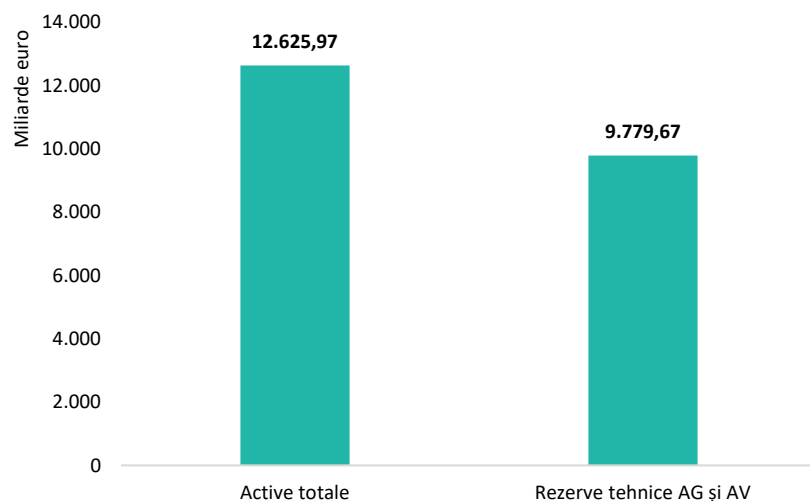
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



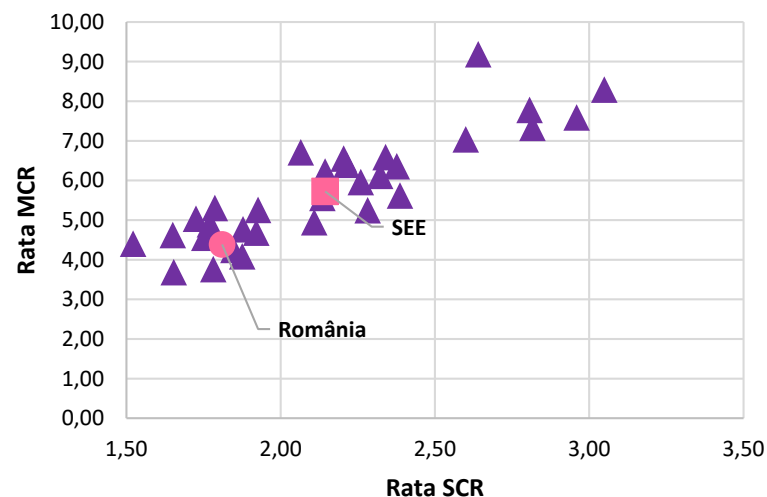
Sursa: Calcule ASF

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 30.06.2020



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
Germania	05.01.2021	08:55	Rata șomajului	Decembrie 2020 m	6,1%	6,1%
Spania	05.01.2021	11:30	Încrederea în consum	Decembrie 2020 m	57,8	55,7
Japonia	06.01.2021	05:00	Încrederea în consum	Decembrie 2020 m	35	33,7
Franța	06.01.2021	07:45	Încrederea în consum	Decembrie 2020 m	91	90
Italia	06.01.2021	08:45	IHS Markit Composite PMI	Decembrie 2020 m	48,6	42,7
Franța	06.01.2021	08:50	IHS Markit Composite PMI	Decembrie 2020 m	49,6	40,6
Marea Britanie	06.01.2021	09:30	IHS Markit Composite PMI	Decembrie 2020 m	50,7	49
SUA	06.01.2021	02:45	IHS Markit Composite PMI	Decembrie 2020 m	55,7	58,6
EA	07.01.2021	10:00	Sentimentul economic	Decembrie 2020 m	89,5	87,6
EA	07.01.2021	10:00	Încrederea în consum	Decembrie 2020 m	-13,9	-17,6
EA	07.01.2021	10:00	Rata inflației (Flash)	Decembrie 2020 m	-0,4%	-0,3%
Germania	08.01.2021	07:00	Balanța comercială	Noiembrie 2020 m	17,6 mld. €	19,4 mld. €
Germania	08.01.2021	07:00	Contul curent	Noiembrie 2020 m	21 mld. €	22,5 mld. €
Franța	08.01.2021	07:45	Balanța comercială	Noiembrie 2020 m	-4,4 mld. €	-4,9 mld. €
EA	08.01.2021	10:00	Rata șomajului	Noiembrie 2020 m	8,5%	8,4%
SUA	08.01.2021	01:30	Rata șomajului	Decembrie 2020 m	6,7%	6,7%

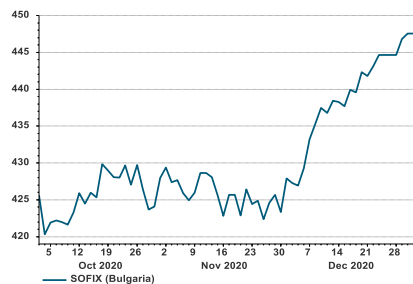
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • Comisia Europeană a ajuns la un acord cu Marea Britanie privind condițiile viitoare de cooperare între cele două părți.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat Raportul anual privind sancțiunile administrative și penale, emise în baza Regulamentului privind abuzul de piață. • ESMA a prezentat Raportul anual privind aplicarea practicilor de piață acceptate, conform Regulamentului privind abuzul de piață. • ESMA a emis o Opinie referitoare la excepțiile de la regulile de transparență pre-tranzacționare pentru acțiuni și instrumentele financiare, altele decât acțiunile. • ESMA a lansat o consultare publică privind regulile procedurale pentru aplicarea de amenzi și penalități furnizorilor de servicii de raportare a datelor, aflați sub supravegherea directă a ESMA. • ESMA a demarat o consultare publică referitoare la regulile procedurale pentru impunerea de amenzi și sancțiuni pentru administratorii de indici financiari, aflați sub supravegherea directă a ESMA.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA se consultă cu privire la ORSA (evaluarea propriilor riscuri și a propriei solvabilități) în contextul pandemiei COVID-19.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • IOSCO a publicat un raport legat de educația investitorilor de retail cu privire la riscurile activelor crypto. • IOSCO a prezentat un raport prin care sprijină reglementatorii în gestionarea problemelor de conduită de piață cauzate de evenimentele stresante, cum este pandemia COVID-19.

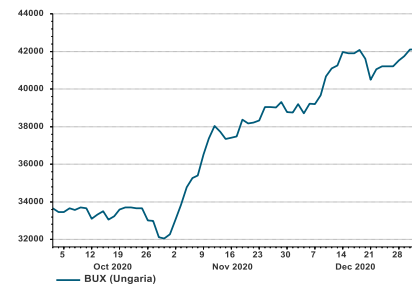
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



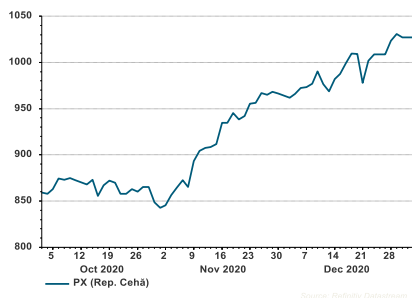
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



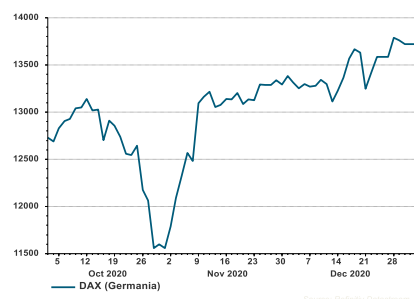
S&P 500 (SUA)



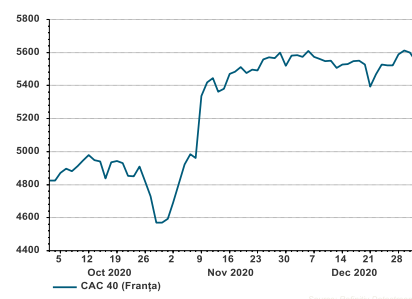
FTSE (100 UK)



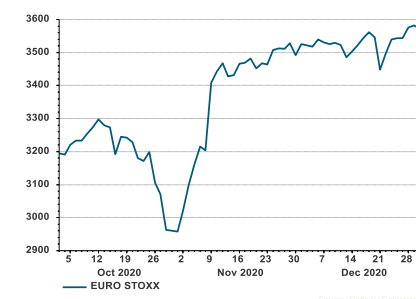
DAX (Germania)



CAC (40 Franța)



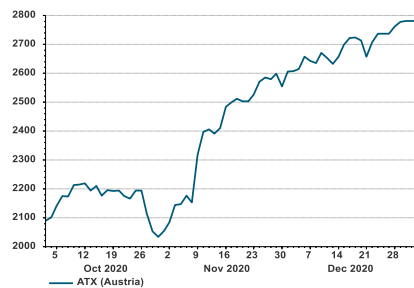
EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



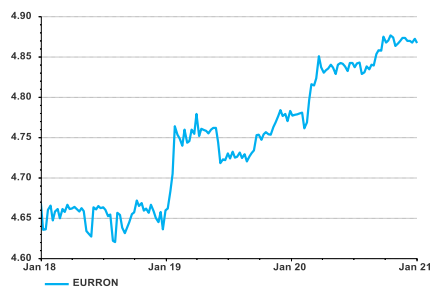
FTSE MIB (Italia)



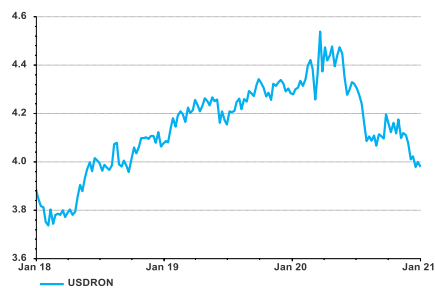
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

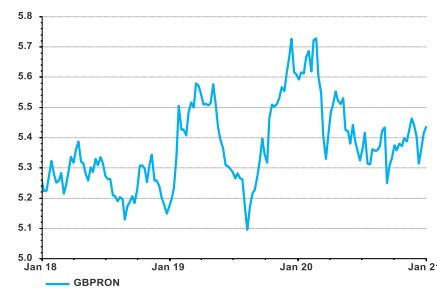
EURRON



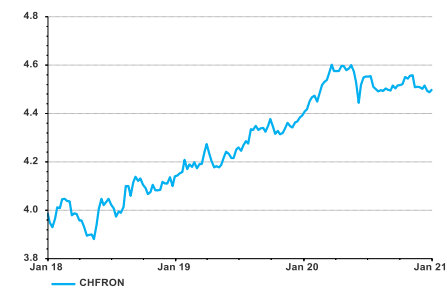
USD RON



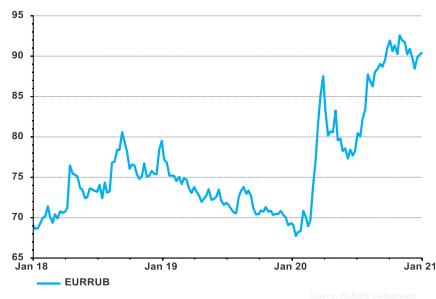
GBPRON



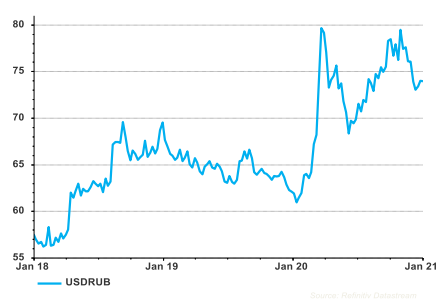
CHFRON



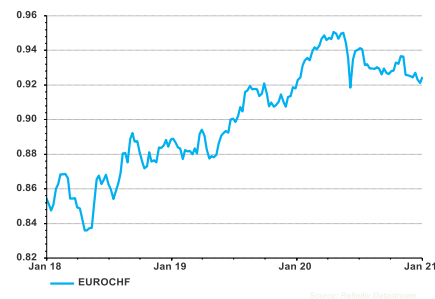
EURRUB



USDRUB



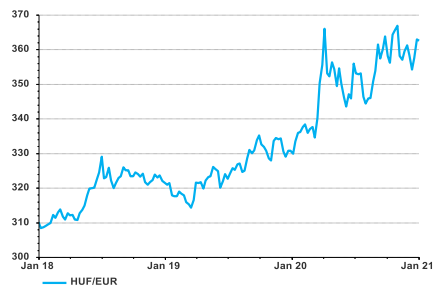
EURCHF



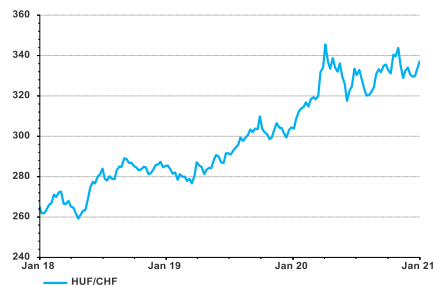
USDCHF



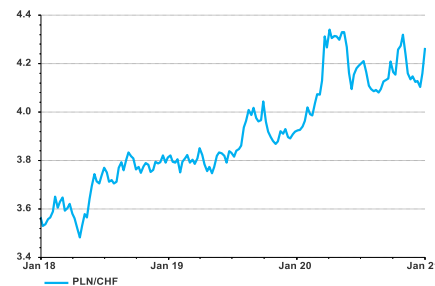
HUF/EUR



HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare

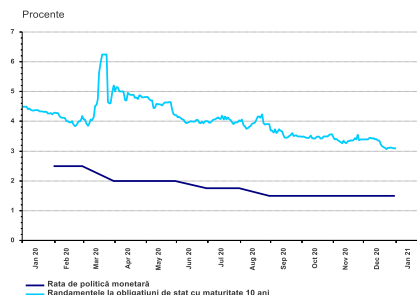
Gold



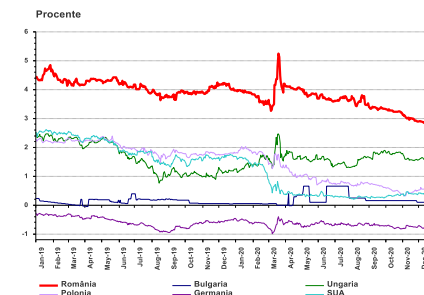
Petrol Brent (UK)



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.