



Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 91,2 puncte în Uniunea Europeană în luna ianuarie 2021

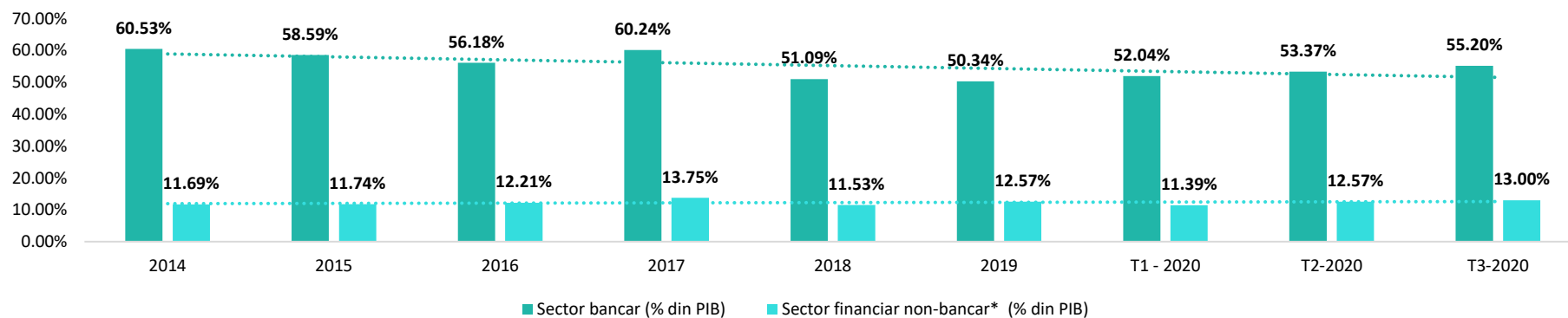
- Aprobarea și distribuirea vaccinurilor au impulsat așteptările unei redresări globale și au ridicat prețurile activelor riscante, în ciuda creșterii cazurilor de infectări cu COVID-19 și a activității economice slabe de la sfârșitul anului 2020, arată actualizarea recentă a Raportului FMI privind stabilitatea financiară globală;
- Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București, s-au redus la finalul lunii ianuarie 2021, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut;
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în decembrie 2020 la o valoare de 4,9%, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă (5,1%), conform INS;
- Cotația Brent s-a majorat și se situează la maximul din ultimele 11 luni, în jurul valorii de 58 dolari pe baril.

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 39,490 mld. lei • 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>29 ianuarie 2021</u> : 161,32 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-53,14 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>25 ianuarie 2020-29 ianuarie 2021</u> : 27,93 mil. lei.		OPC • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎl • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari	Portofoliu investițional 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	Active totale la 29 ianuarie 2021 Pilon II 77,61 mld. Lei Pilon III 3,02 mld. lei		Portofoliu investițional (PII) 89,71% investiții ROMÂNIA 8,22% investiții state UE Titluri de stat: 67,53% din activul total Acțiuni: 21,60% din activul total	Portofoliu investițional (PIII) 90,51% investiții ROMÂNIA 8,44% investiții state UE Titluri de stat: 63,01% din activul total Acțiuni: 25,93% din activul total
				31 decembrie 2020

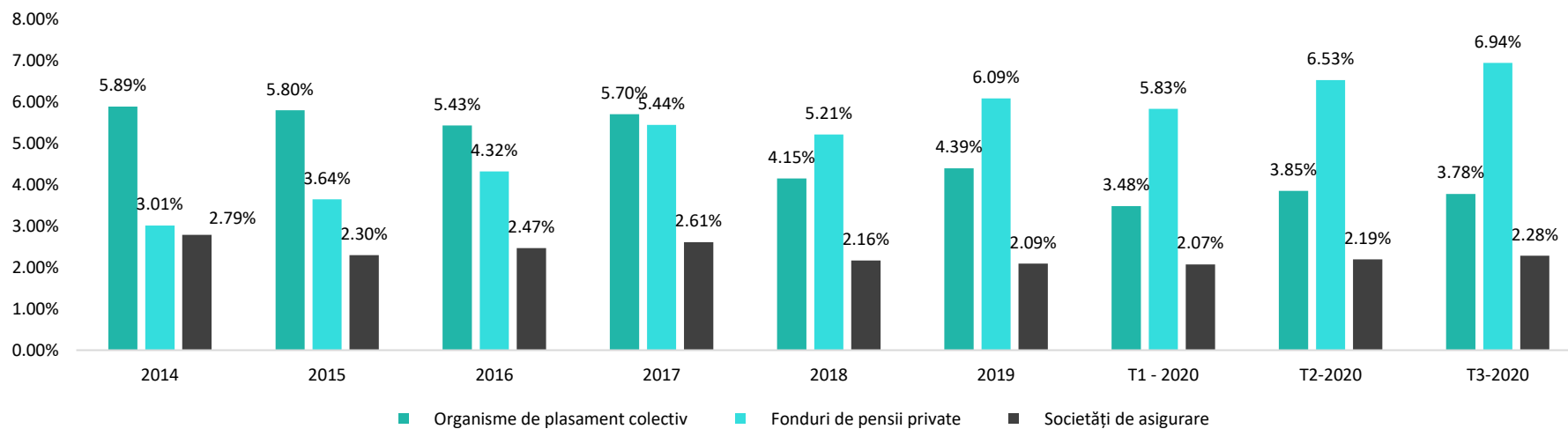
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



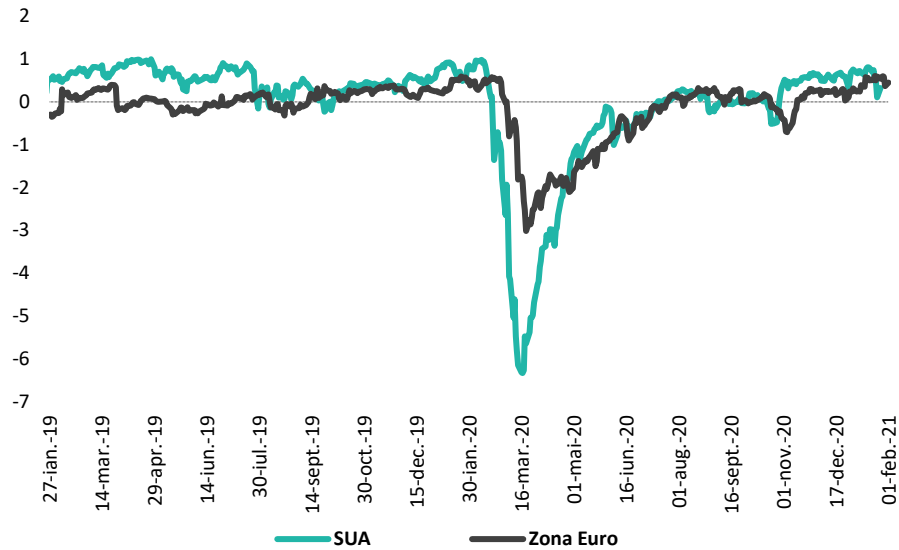
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Aprobarea și distribuția vaccinurilor au impulsat așteptările unei redresări globale și au ridicat prețurile activelor riscante, în ciuda creșterii cazurilor de infectări cu COVID-19 și a activității economice slabe de la sfârșitul anului 2020, arată actualizarea recentă a Raportului FMI privind stabilitatea financiară globală. Până când vaccinurile vor fi distribuite la scară largă, expansiunea piețelor financiare și redresarea economică se bazează pe sprijinul monetar și fiscal oferit de state. Distribuția ilegală a vaccinurilor riscă să exacerbeze vulnerabilitățile financiare, mai ales pentru economiile de frontieră. Revenirea recentă a fluxurilor de investiții oferă opțiuni de finanțare mai bune pentru economiile emergente care se vor confrunta cu rostogolirea datoriilor în 2021. Politica monetară acomodativă a redus constrângerile de lichiditate până acum, dar presiunile de solvabilitate pot să reapară în viitorul apropiat, mai ales în segmentele mai riscante ale pieței creditului și în sectoarele lovite puternic de pandemie. Îngrijorările de creditare și problemele de profitabilitate într-un mediu caracterizat de rate scăzute ale dobânzilor pot să influențeze abilitatea și dorința băncilor de a oferi împrumuturi. Factorii de decizie trebuie să continue să furnizeze sprijin financiar până când va avea loc o redresare sustenabilă. Cu toate acestea, în condițiile în care investitorii pariază pe un sprijin financiar persistent care poate conduce la creșterea în continuare a prețurilor activelor, formatorii de politică trebuie să fie atenți la riscul unei corecții a piețelor financiare. Păstrarea stabilității financiare poate fi asigurată prin folosirea măsurilor macroprudențiale (supraveghere mai strictă, inclusiv prin teste de stres și instrumente prudențiale pentru creditorii foarte îndatorați) și prin dezvoltarea de noi instrumente. De exemplu, se poate analiza dacă trebuie consolidat cadrul macroprudențial pentru instituțiile financiare nebancare pentru a gestiona vulnerabilitățile care au devenit evidente în timpul turbulențelor din martie 2020.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



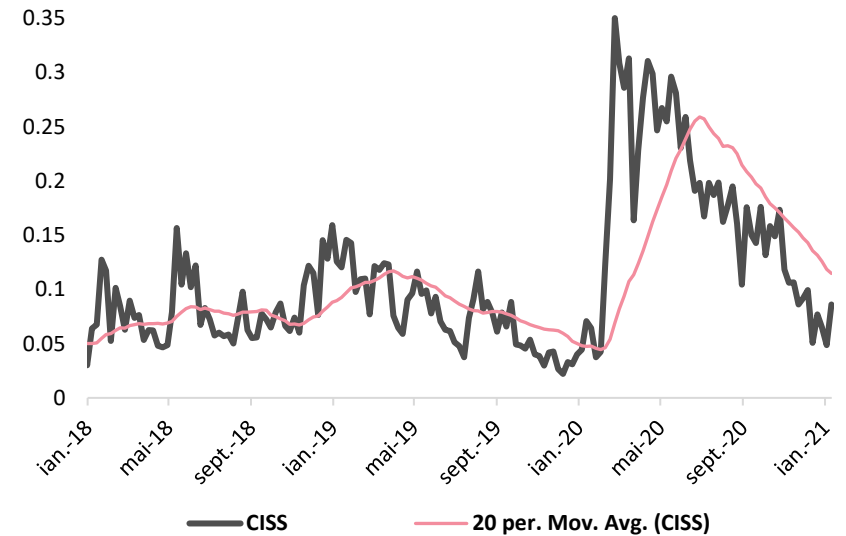
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,086.

Începutul lunii februarie 2021 înregistrează o îmbunătățire a condițiilor de tranzacționare a piețelor financiare din SUA și zona Euro, conform indicilor calculați de Bloomberg.

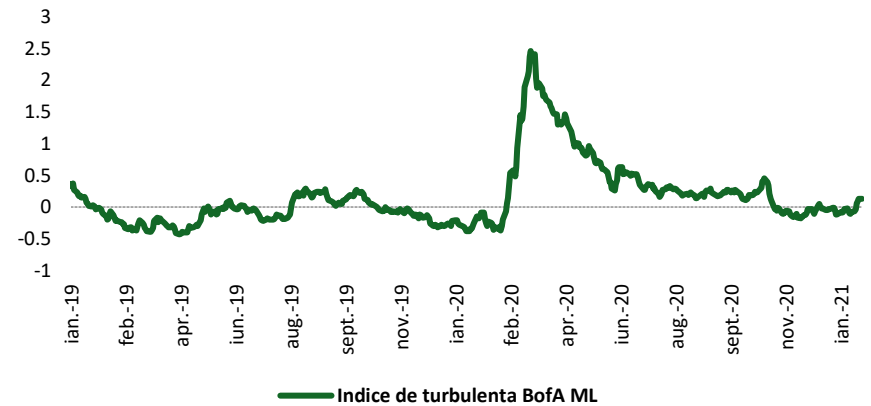
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend ascendent și se poziționează peste nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



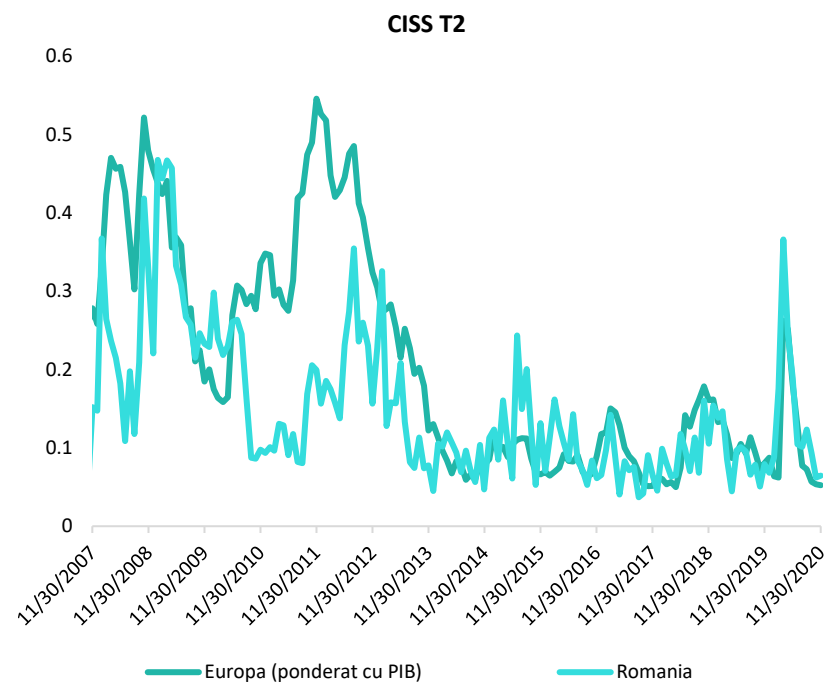
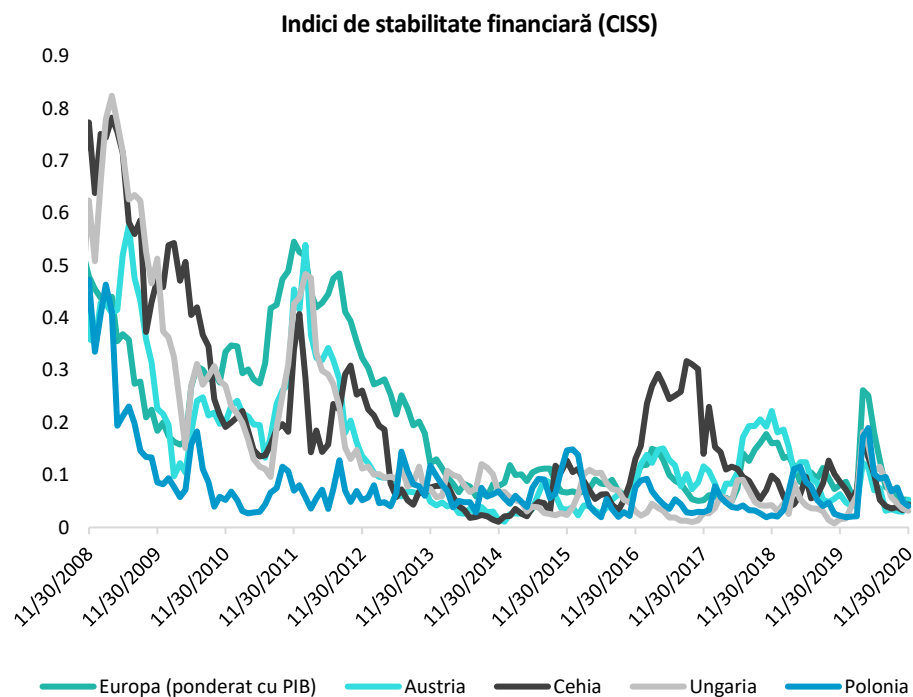
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: BCE, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului 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 semnal preliminar publicate de Eurostat¹, în trimestrul IV 2020, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,7% în zona euro, respectiv cu 0,5% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al doilea val al pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,7% în zona euro și -11,4% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,4% în zona euro, respectiv +11,5% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 5,1% în euro și cu 4,8% în UE în trimestrul IV 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 scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,4% (de la -4,2% conform prognozei preliminare de toamnă a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,7%), agricultură (-21,9%) și servicii (-2,3%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul 2020, cu o creștere estimată de 10,6%. Pentru anul următor, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,3%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

Regiune/ țară	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	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	-5,1	-7,8	4,2	-8,3	5,2
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,3	-4,0	-3,9	-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	-9,1	-12,4	5,4	-12,8	7,2
Franța	1,8	1,8	1,6	0,8	1,5	-5,7	-18,8	-3,9	-5,0	-9,4	5,8	-9,8	6,0
Italia	0,3	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-18,1	-5,1	-6,6	-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	4,1	2,6	-10,2	-5,7	-	-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, **consumul real pe cap de locuitor a revenit la o creștere** de 12,1% în zona euro, respectiv de 11,4% în UE, după scăderile înregistrate în trimestrul anterior (de 10,3%, respectiv 9,9%). **O dinamică pozitivă a înregistrat și venitul real pe cap de locuitor** ce s-a majorat cu 4,3% în zona euro și cu 3,8% în UE, de asemenea indicând o revenire față de ratele negative observate în trimestrul II 2020.

Rata de economisire a gospodăriilor a scăzut cu 7,3 pp în UE în trimestrul III 2020 comparativ cu trimestrul anterior, tendință observată la nivelul tuturor statelor membre pentru care există date disponibile, ca urmare a revenirii înregistrate de cheltuielile individuale de consum. Cele mai mari scăderi ale indicatorului au fost înregistrate în Polonia (-11,9 pp), Belgia și Franța (ambele -10,7 pp), în timp ce în Suedia (-0,1 pp) și Austria (-1,8 pp) s-a observat un comportament mai prudent al consumatorilor prin scăderi mai reduse ca amplitudine ale ratei de economisire.

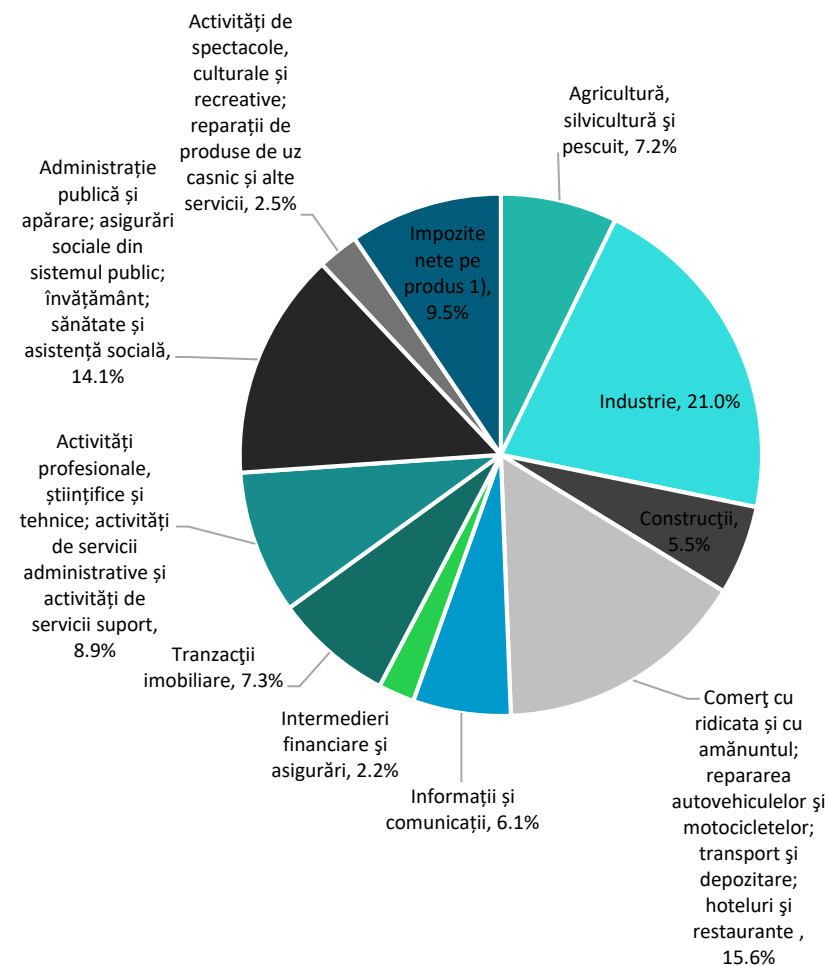
Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 91,2 puncte în Uniunea Europeană în luna ianuarie 2021, recuperând o parte din pierderile înregistrate la debutul crizei actuale, însă menținându-se sub nivelul pre-criză (februarie 2020: 103,6 puncte). Indicatorul ESI a scăzut începând din luna februarie ca urmare a deteriorării semnificative a încrederii în economia UE pe fondul crizei generate de COVID-19 și a gradului ridicat de incertitudine cu privire la evoluțiile economice viitoare, atingând în luna aprilie 2020 cea mai scăzută valoare din istorie (67,1 puncte). Începând cu iunie 2020, indicatorul a început să își revină, menținându-se însă la un nivel mai scăzut față de cel înregistrat înainte de izbucnirea crizei generate de COVID-19. În luna ianuarie 2021, încrederea în industrie a înregistrat o revenire ușoară de 1,2 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, iar încrederea în sectorul construcțiilor a rămas nemodificată față de nivelul înregistrat în decembrie 2020. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna ianuarie 2021 la un nivel de 89,9 puncte, în creștere față de luna decembrie (87,2 puncte). Se observă în România o îmbunătățire a percepției în toate sectoarele, însă cea mai mare creștere a avut-o încrederea în sectorul construcțiilor, de 3,8 puncte față de luna anterioară.

¹ Datele semnal preliminar sunt incomplete și supuse unor revizuirii ulterioare

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 ¹⁾	26998,4
Produs Intern Brut	285216,7



Sursa: INS

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

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

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2018-T4	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020-T1	2020-T2	2020-T3
Italia	134,4	136,0	137,5	136,8	134,7	137,6	149,3	154,2
Franța	98,1	99,3	99,2	100,1	98,1	101,3	114,1	116,5
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,0	110,2	114,1
Zona euro	85,8	86,3	86,2	85,8	84,0	86,2	95	97,3
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,9	70,5	74,3
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,6	61	67,4	70
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,7
România	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,4	40,8	43,1
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 97,3% în zona euro pentru trimestrul III 2020, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,0%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 199,9% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (43,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 89,8% din PIB. În noiembrie 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 463,96 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,6 miliarde lei), reprezentând circa 44,4% din PIB.

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

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,9 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,7 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.

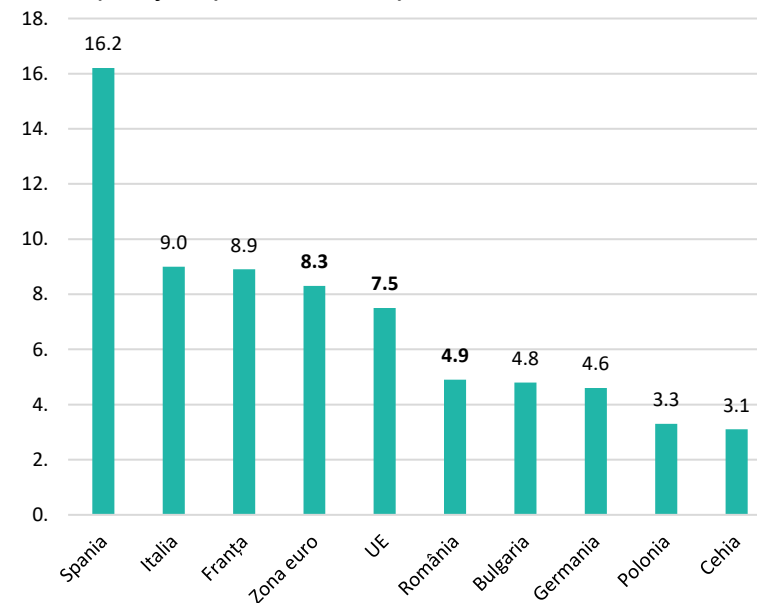
Conform datelor publicate de INS, în primele 11 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 11,0%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 7,7% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 908,7 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF)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

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,3%, iar la nivelul UE rata șomajului a fost de 7,5% în luna decembrie 2020, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în decembrie 2020 la o valoare de 4,9%, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă (5,1%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,1%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,6%).

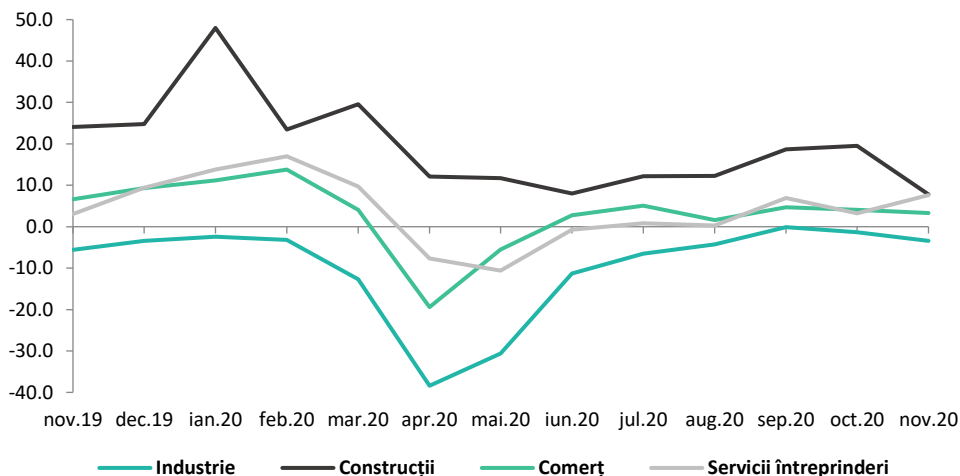
Rata șomajului (decembrie 2020)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

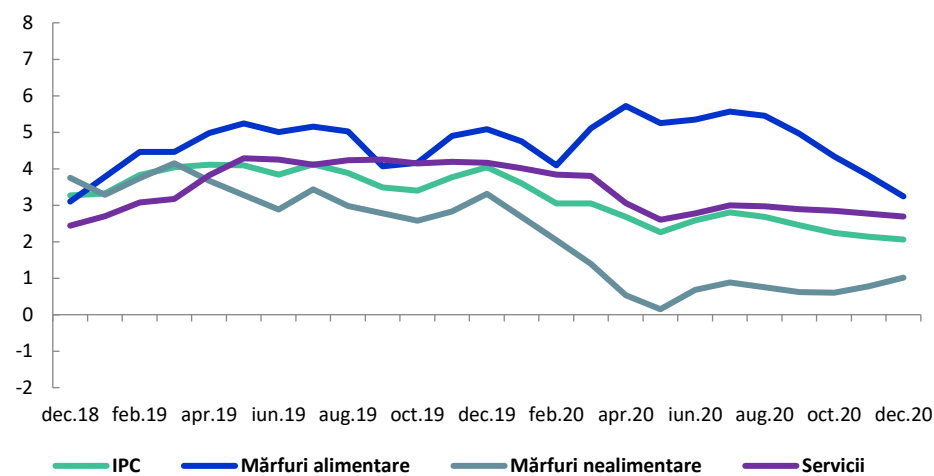
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

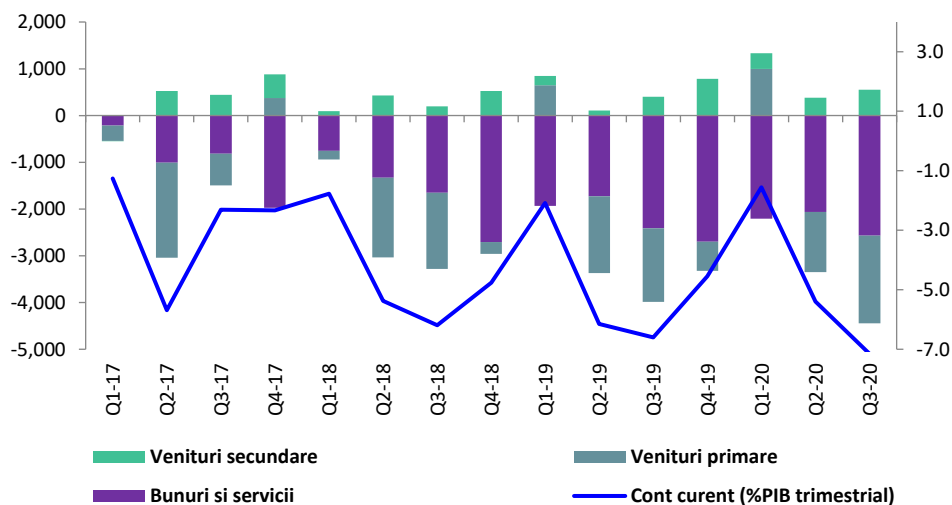


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

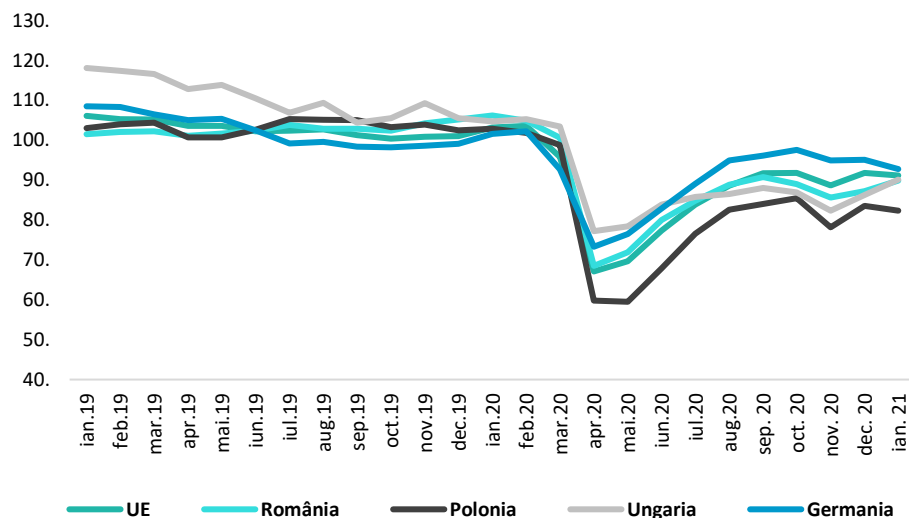


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

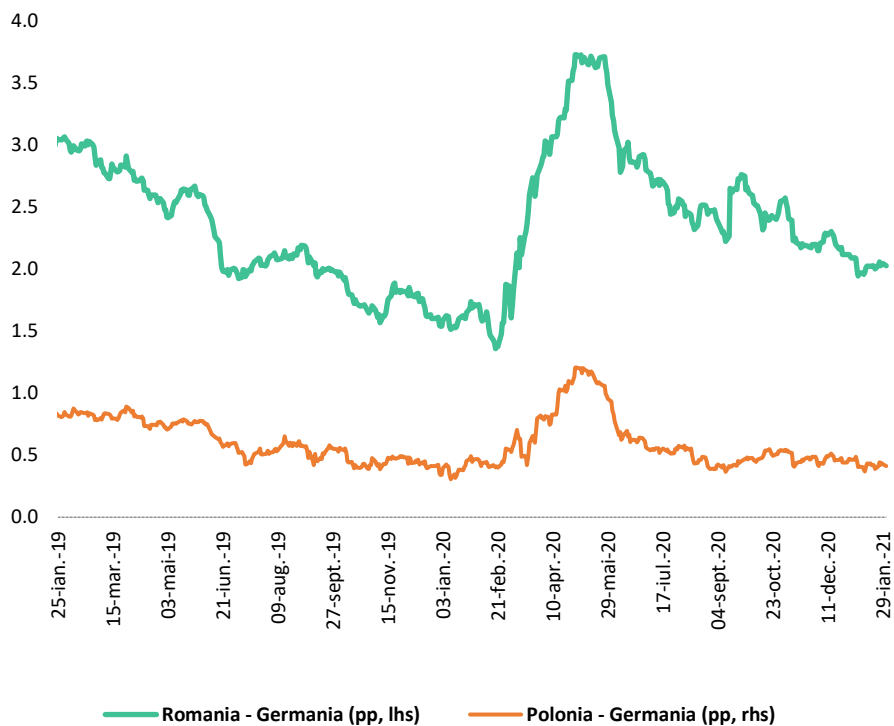
Indicele sentimentului economic în UE



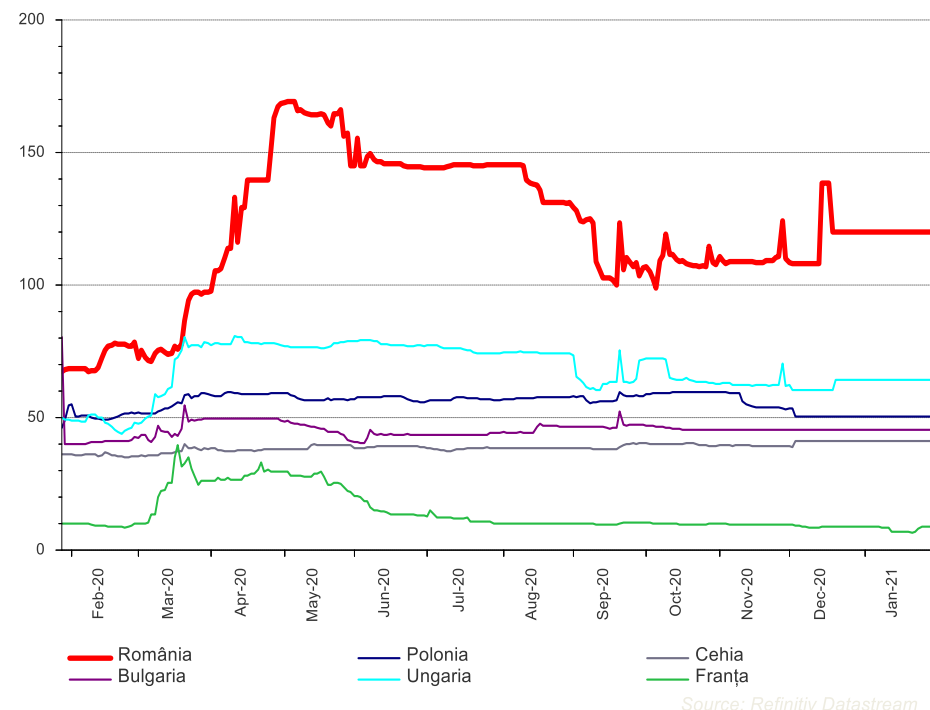
Sursa: Eurostat

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

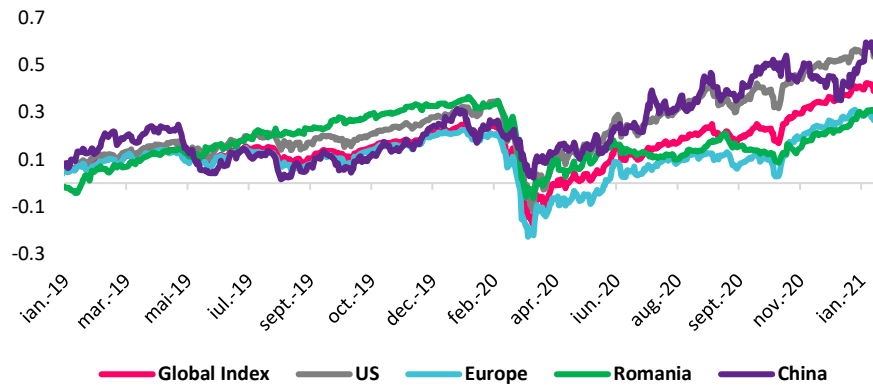
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se menține la nivelul 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.

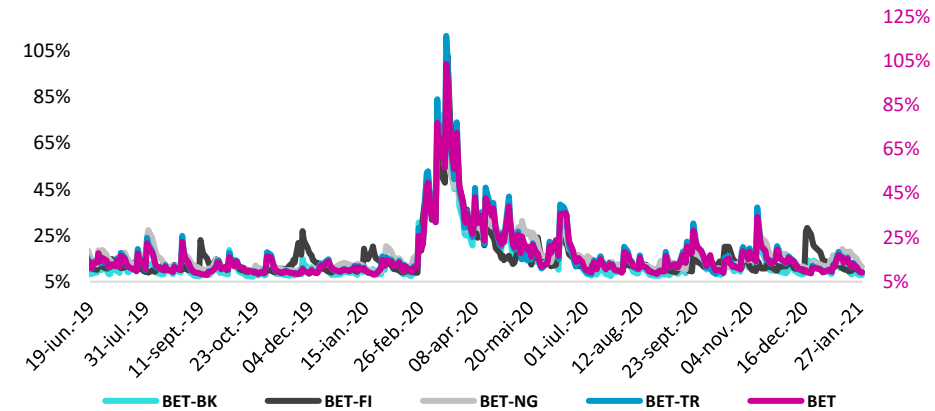
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei, s-a redus ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

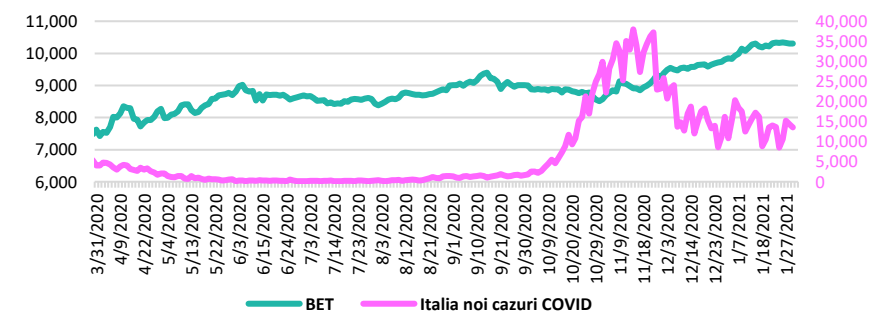
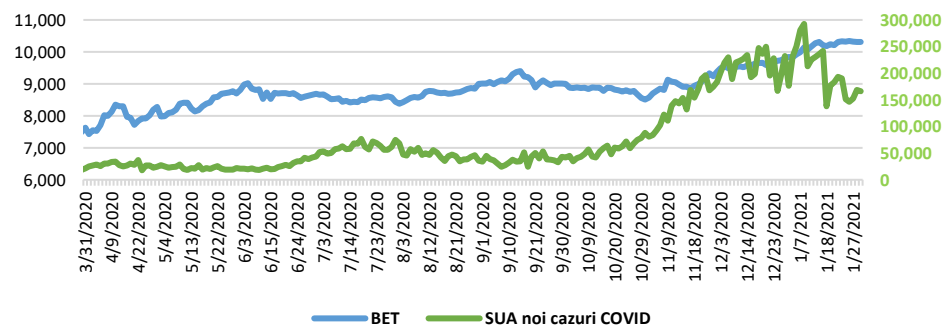


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Începutul lunii februarie 2021 înregistrează o deteriorare a burselor de acțiuni din China, SUA și Europa. Tendințele de corecție din ultimele zile au lăsat urme clare în sentimentul investitorilor. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București, s-au redus la finalul lunii ianuarie 2021, 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)	-3.06%	-2.22%	17.65%
FR (CAC 40)	-2.88%	-3.79%	18.15%
DE (DAX)	-3.18%	-2.39%	15.82%
IT (FTSE MIB)	-2.34%	-3.09%	20.70%
GR (ASE)	-3.79%	-7.38%	32.66%
IE (ISEQ)	-4.17%	-6.69%	10.81%
ES (IBEX)	-3.47%	-5.10%	20.99%
UK (FTSE 100)	-4.30%	-2.96%	14.79%
US (DJIA)	-3.27%	-1.16%	12.47%
IN (NIFTY 50)	-5.13%	-2.14%	16.83%
SHG (SSEA)	-3.43%	3.08%	6.44%
JPN (N225)	-3.38%	0.35%	18.56%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0.29%	5.83%	20.46%
BET-BK	0.22%	5.38%	20.82%
BET-FI	0.92%	5.22%	16.05%
BET-NG	0.40%	8.99%	19.44%
BET-TR	-0.28%	5.83%	20.62%
BET-XT	-0.03%	5.76%	19.92%
BET-XT-TR	-0.03%	5.76%	20.05%
BETPlus	-0.30%	5.76%	20.14%
ROTX	-0.87%	4.73%	25.13%

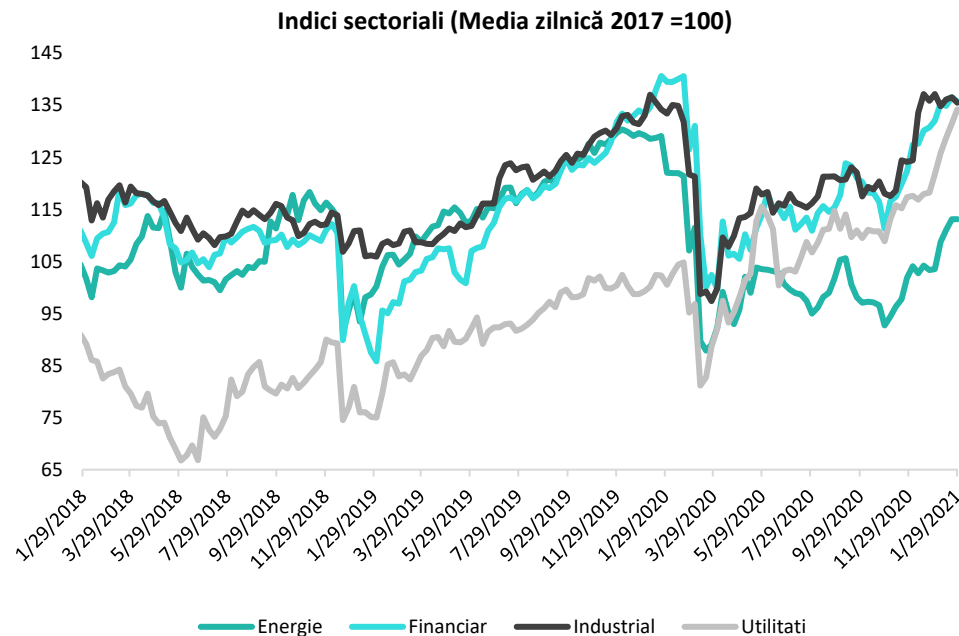
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=22.01.2021 vs. 29.01.2021; 1 lună=29.01.2021 vs. 29.12.2020; 3 luni=29.01.2021 vs. 29.10.2020

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 22 ianuarie vs. 29 ianuarie 2021). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE 100 (UK: -4,30%), urmat de indicele ISEQ (IE: -4,17%).

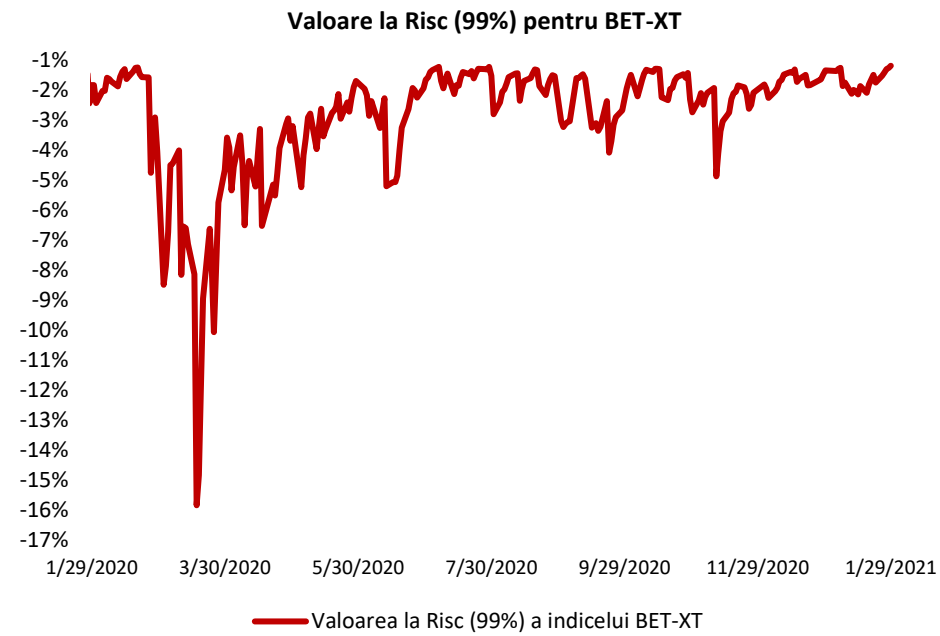
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare indicilor europeni. Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -5,13%) urmat de indicele SSEA (SHG: -3,43%).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 22 ianuarie vs. 29 ianuarie 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+0,92%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ROTX (-0,87%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



Sursa: Thomson Reuters Datastream



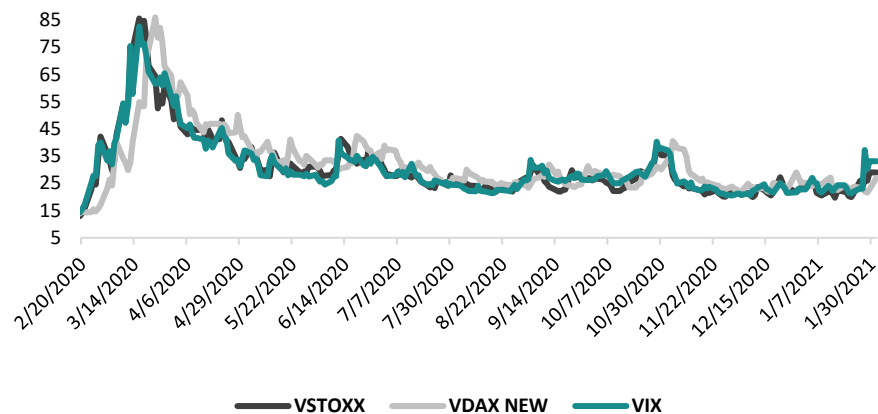
Sursa: BVB, calcule ASF

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

VaR este o estimare statistică care măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%) valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp datorită modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,3% pentru următoarea săptămână.

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

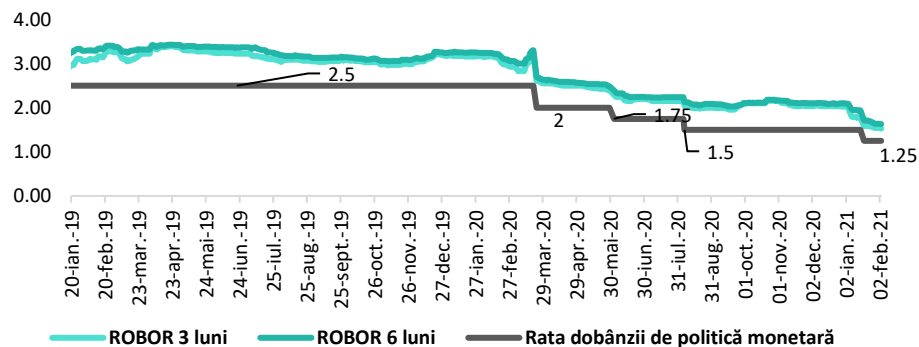
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **25-29- ianuarie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o creștere de circa 51% față de finalul săptămânii trecute de la 21,91% la 33,09% .

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

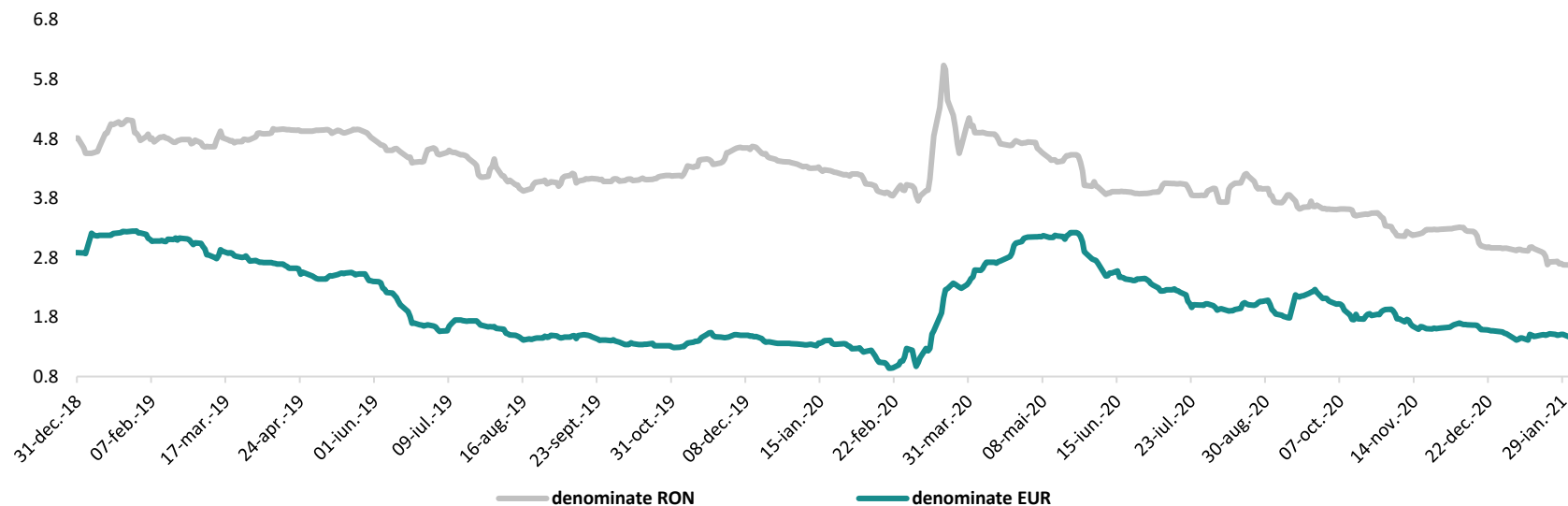


Sursa: BNR

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 (1,25%).

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

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

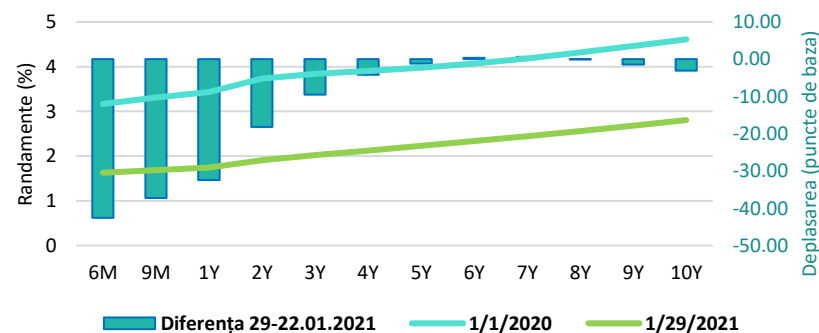


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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 toate maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

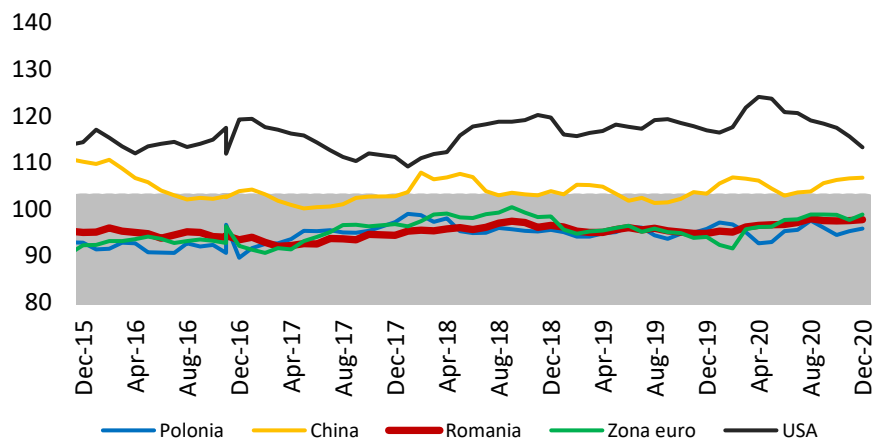
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

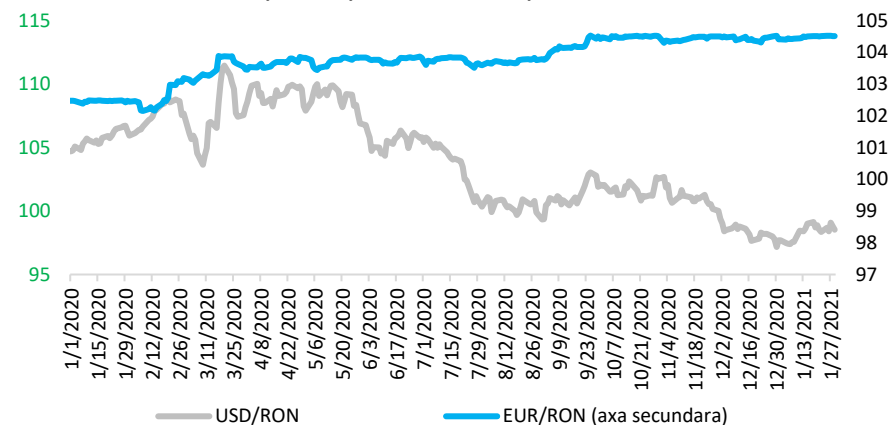
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (decembrie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

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 29 ianuarie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,5% față de leu, în timp ce dolarul american s-a depreciat față de leu cu 1,4%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 6,2%.

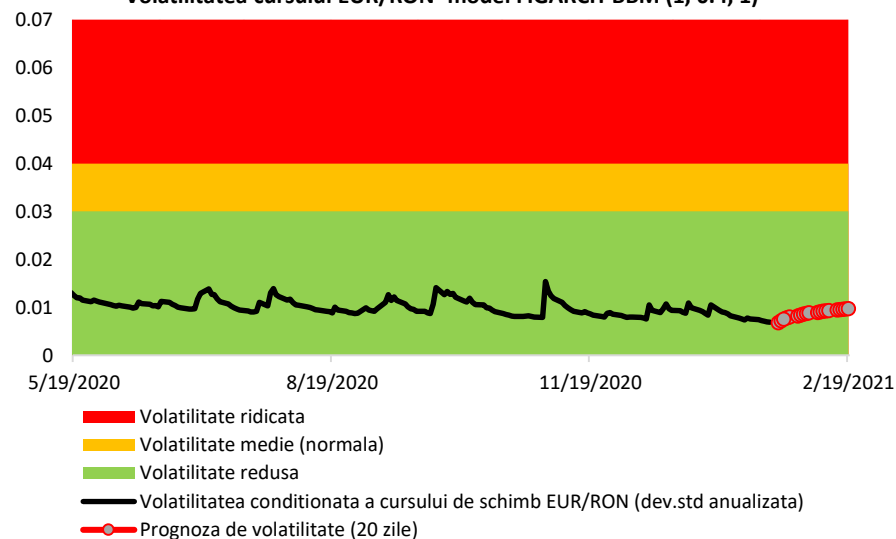
În perioada 15-22 ianuarie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat ușor până la 4,874. Proгноzăăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni.

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 (0,3) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020

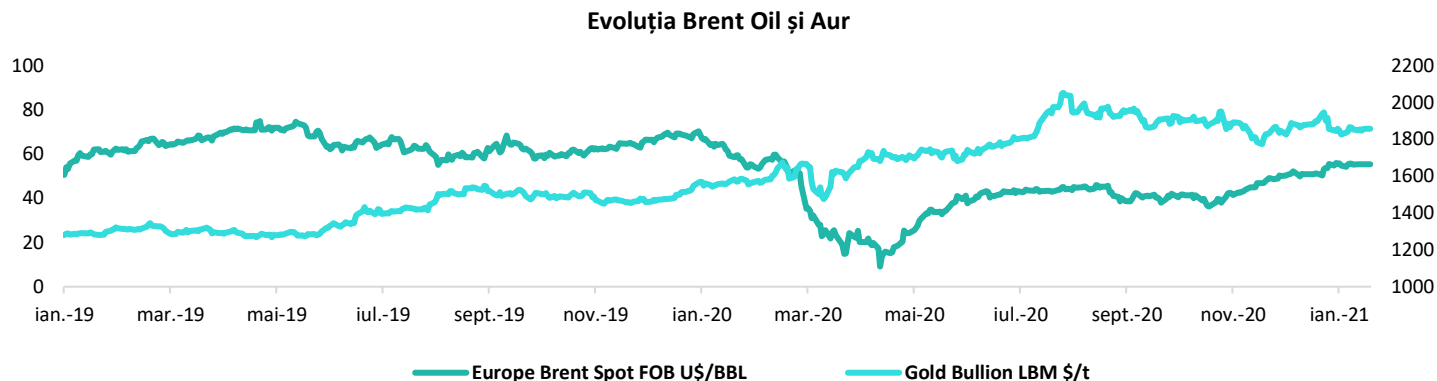


Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM (1, 0,4, 1)



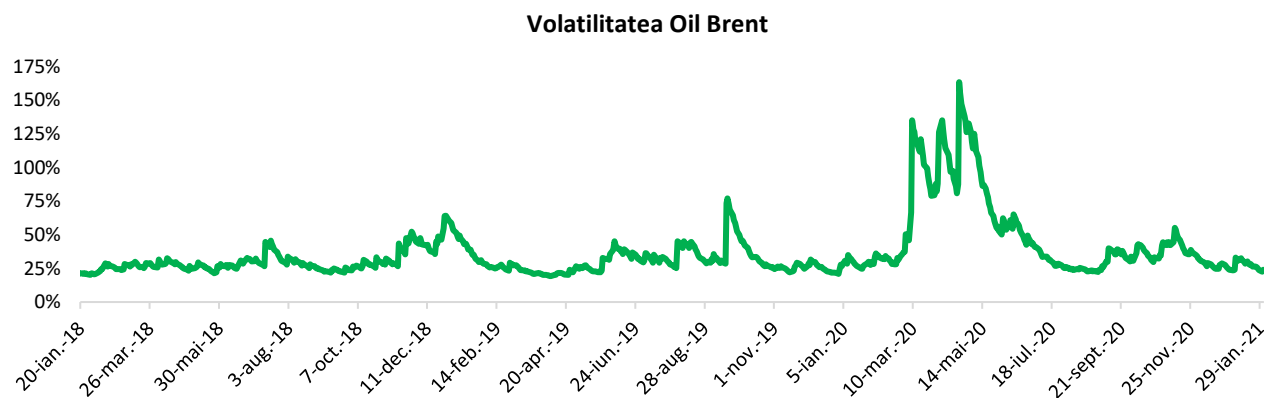
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



Cotația Brent s-a majorat și se situează la maximul din ultimele 11 luni, în jurul valorii de 58 dolari pe baril. Prețul petrolului Brent a crescut fiind stimulat de reducerea stocurilor de țiței din SUA. 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.



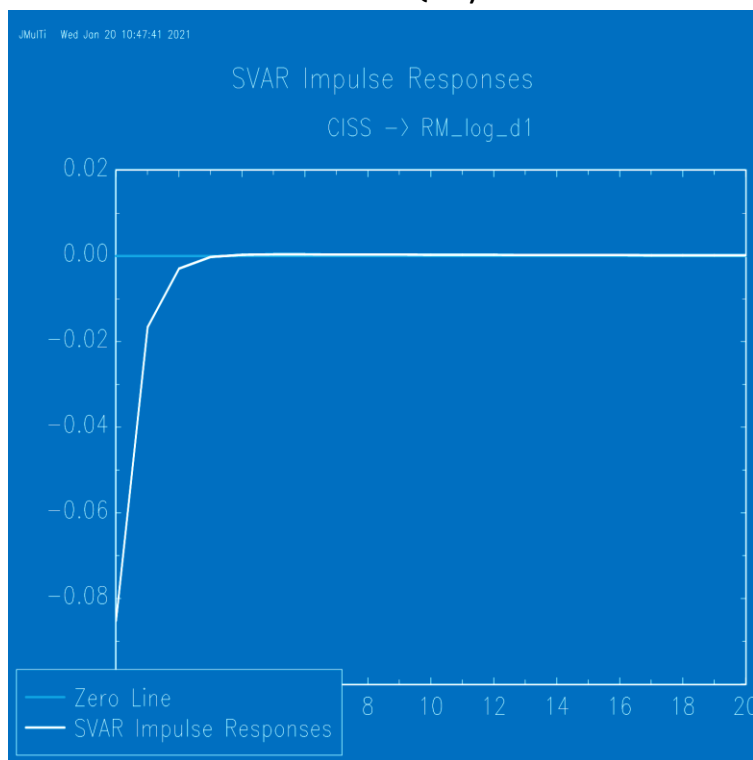
Sursa: Investing.com, calcule ASF

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. Pentru moment indicatorul CISS este la un nivel redus, ceea ce implică riscuri reduse pentru lichiditatea bursieră.

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

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



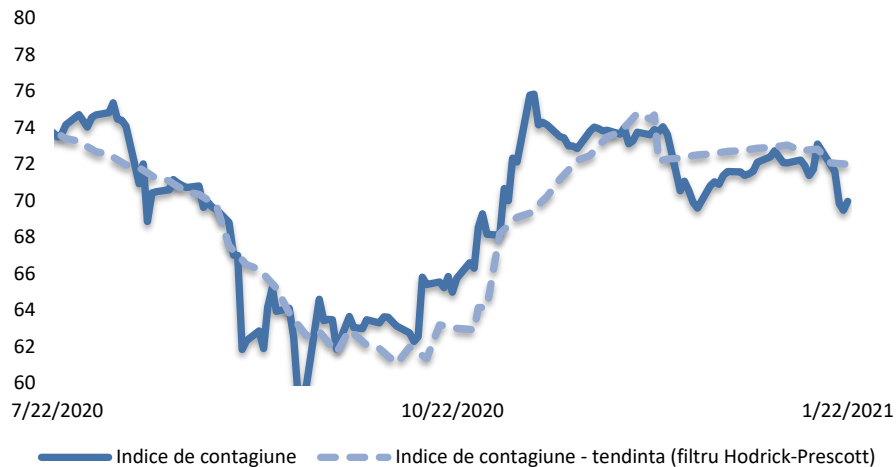
Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

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

Sursa: INSSE, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



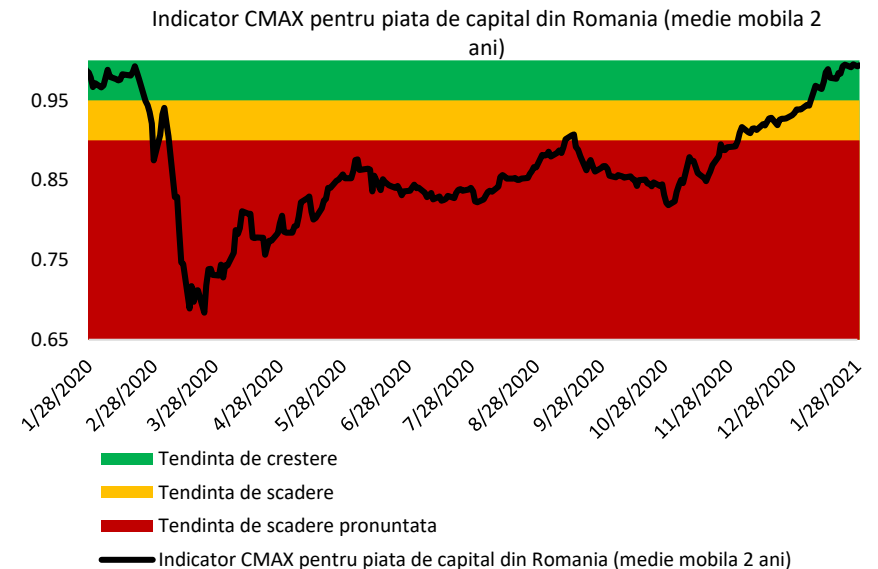
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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

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

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează 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 ianuarie 2021 contagiunea a scăzut ușor, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat pozitiv pe burse.



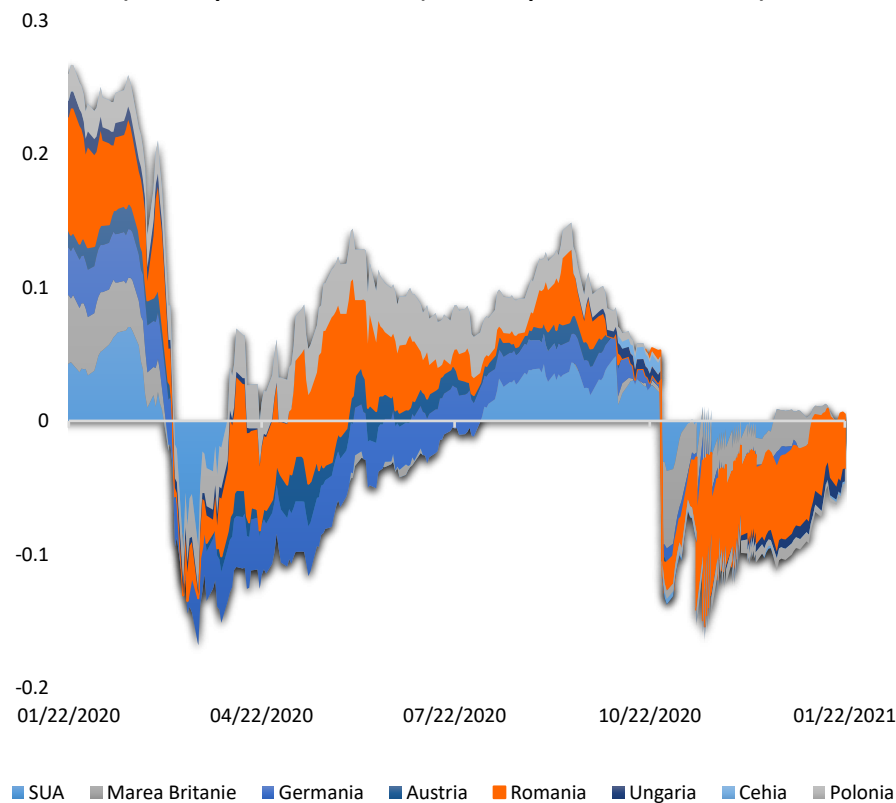
Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

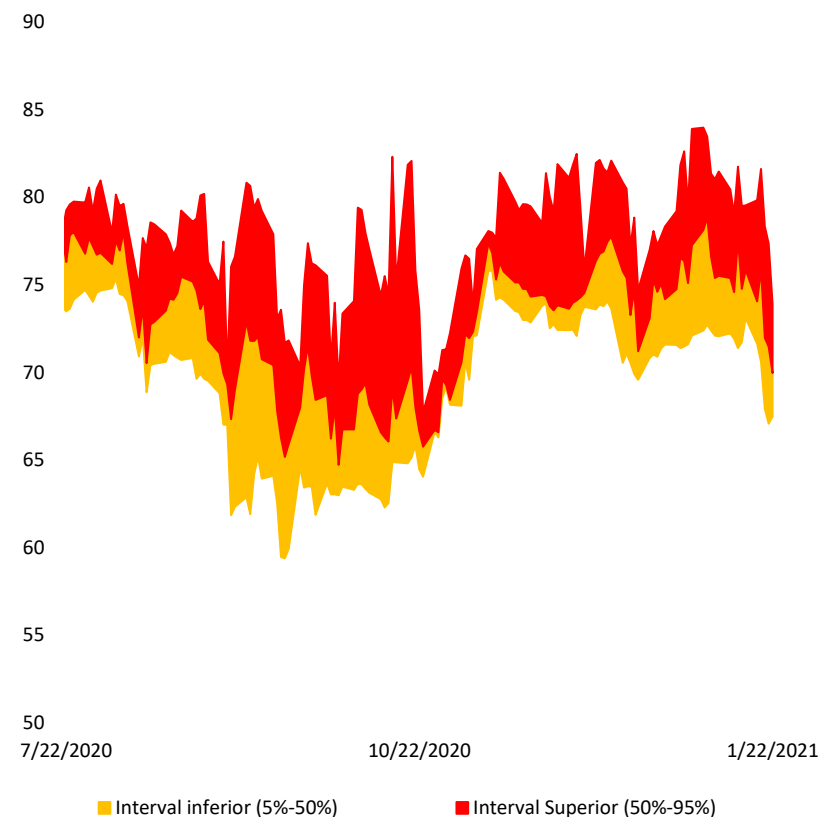
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică 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)**



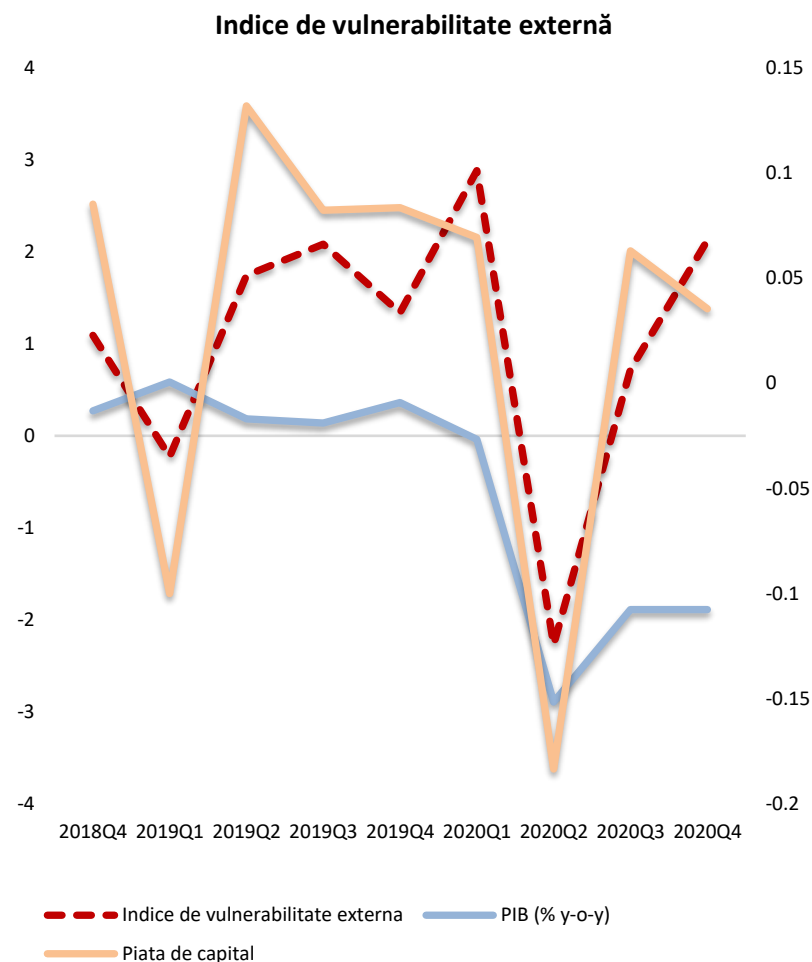
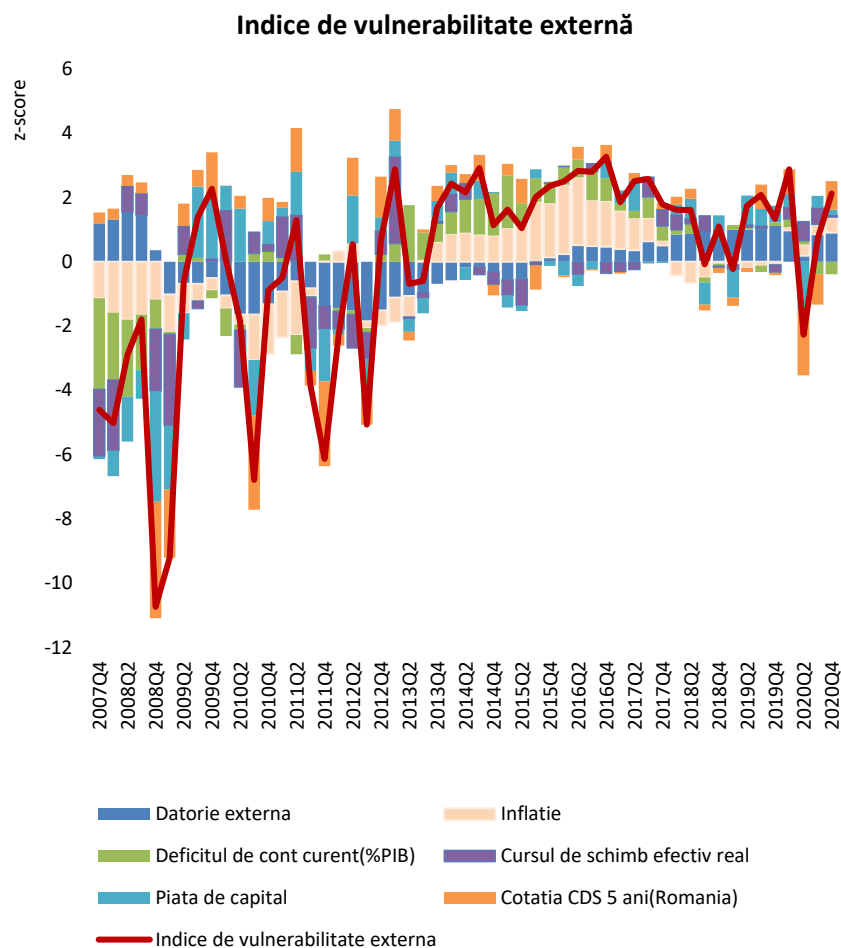
Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR



Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

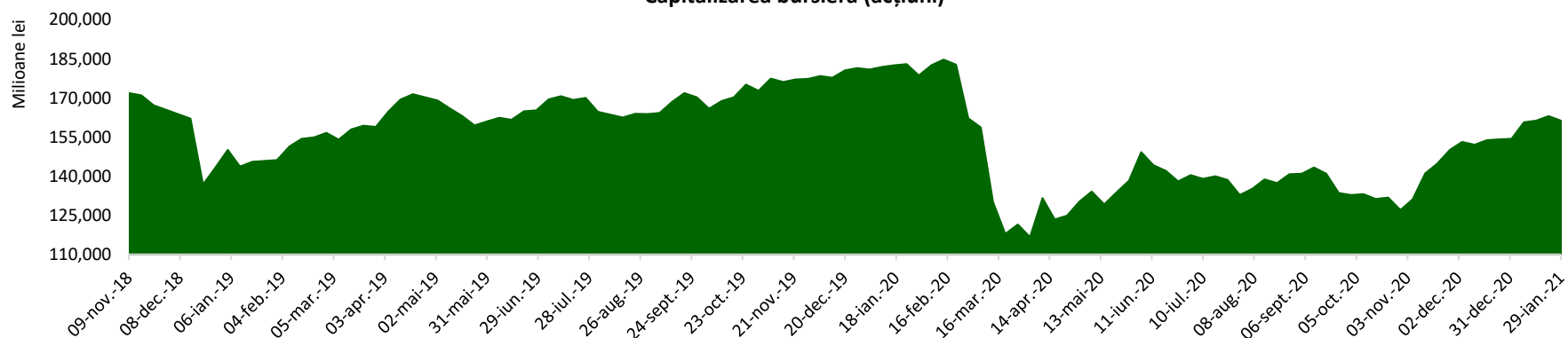
Indicele de vulnerabilitate externă indică faptul că vulnerabilitățile externe s-au intensificat în 2020, cu efecte semnificative asupra creșterii economice și pieței de capital.



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de lichiditate la BVB

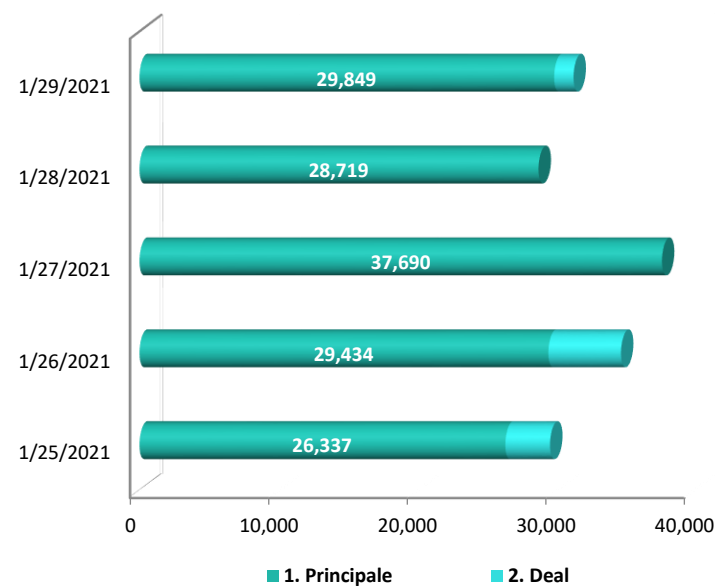
Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 25 ianuarie-29 ianuarie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	28.773.924	22,17%		0,00%	28.773.924	20,60%
BRD	15.714.282	12,11%	3.800.000	38,48%	19.514.282	13,97%
SNP	11.743.770	9,05%		0,00%	11.743.770	8,41%
SNN	10.312.885	7,95%		0,00%	10.312.885	7,38%
FP	10.267.175	7,91%		0,00%	10.267.175	7,35%
SNG	6.844.798	5,27%		0,00%	6.844.798	4,90%
SIF2	6.704.393	5,17%		0,00%	6.704.393	4,80%
TGN	1.954.566	1,51%	4.507.712	45,64%	6.462.278	4,63%
EBS	5.951.298	4,59%		0,00%	5.951.298	4,26%
COTE	5.253.154	4,05%		0,00%	5.253.154	3,76%
EL	3.885.090	2,99%		0,00%	3.885.090	2,78%
TEL	2.631.396	2,03%		0,00%	2.631.396	1,88%
TRP	2.556.232	1,97%		0,00%	2.556.232	1,83%
SIF5	2.095.893	1,62%		0,00%	2.095.893	1,50%
BVB	1.979.191	1,53%		0,00%	1.979.191	1,42%
Total					89,49%	

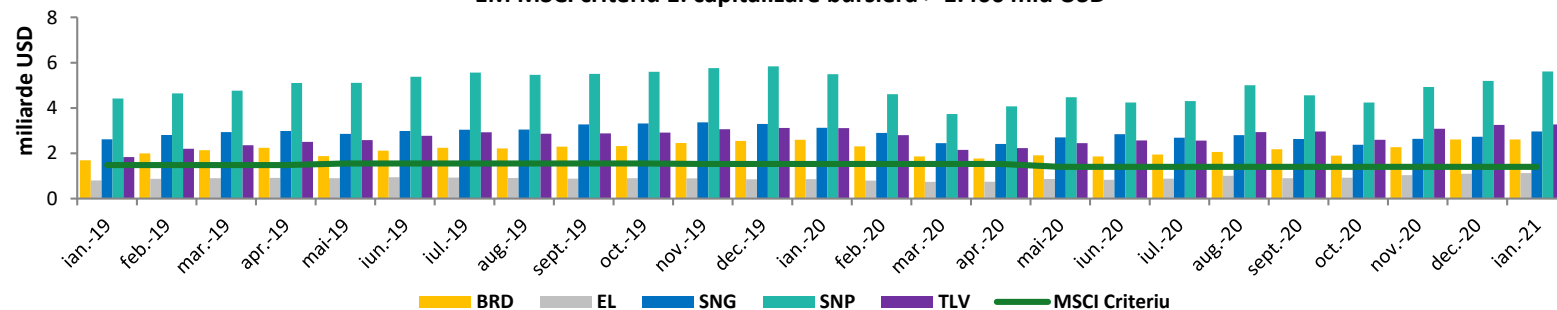
Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 25 ianuarie-29 ianuarie 2021 (mii RON)



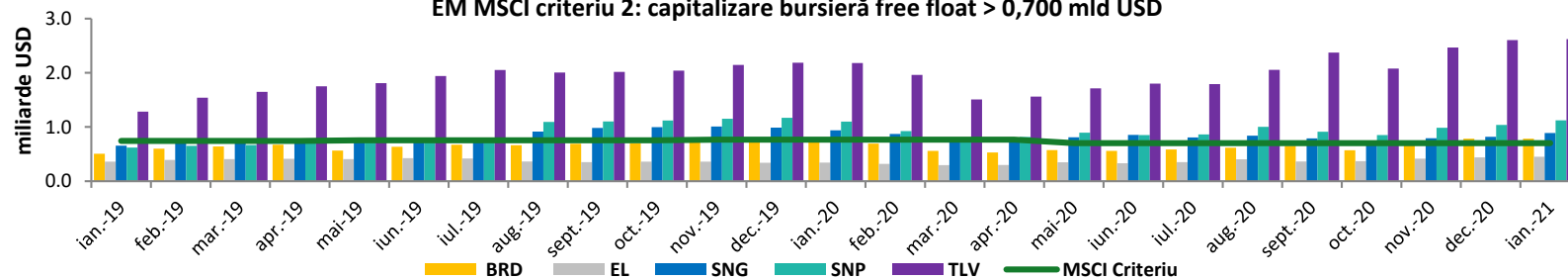
Sursa: date BVB, calcule ASF

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

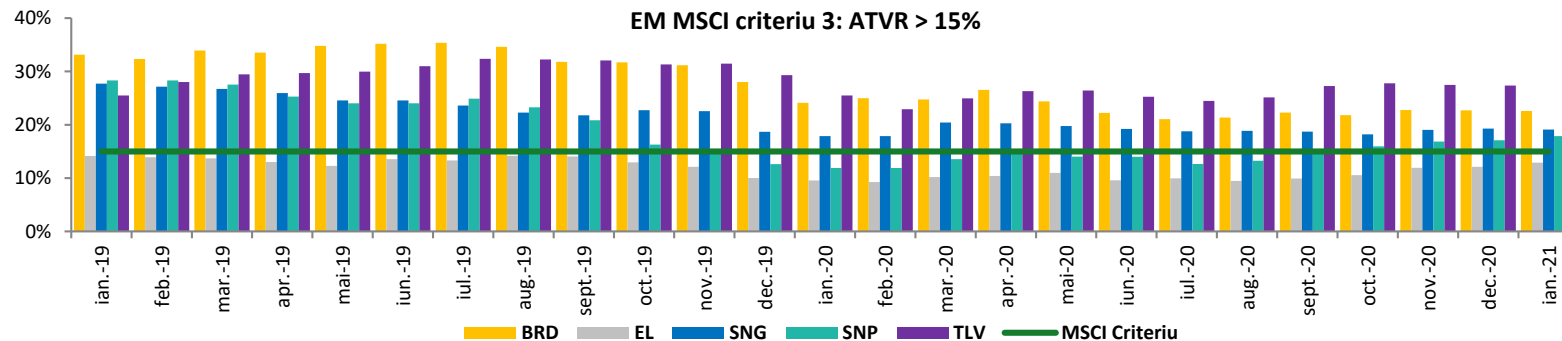
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



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

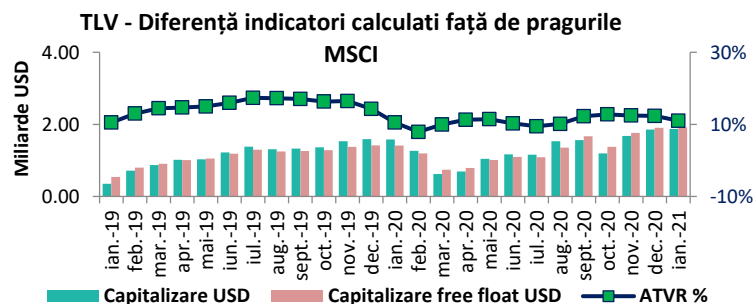
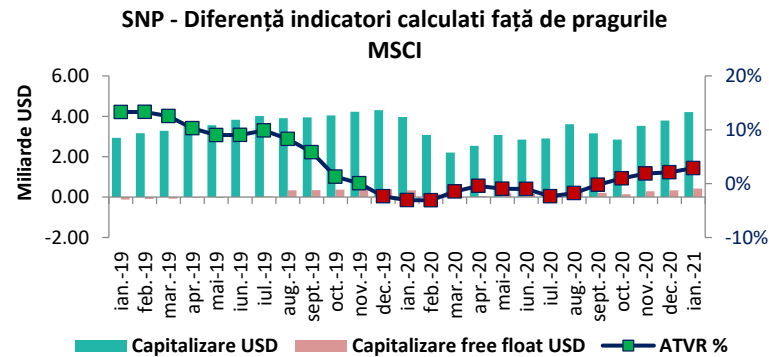
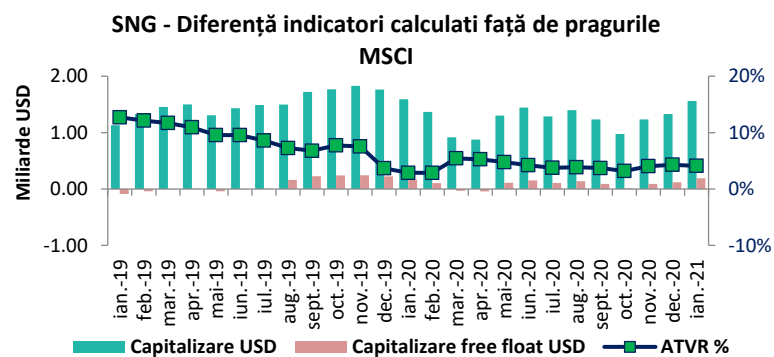
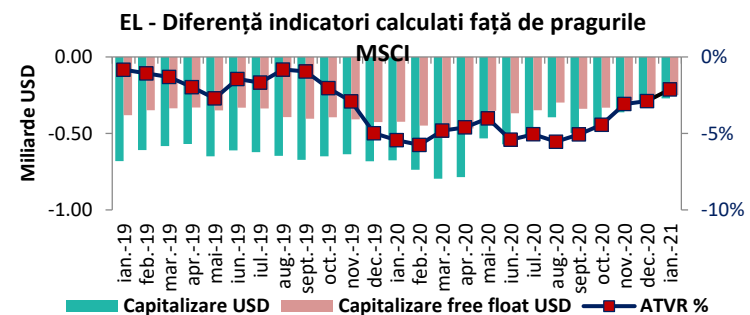
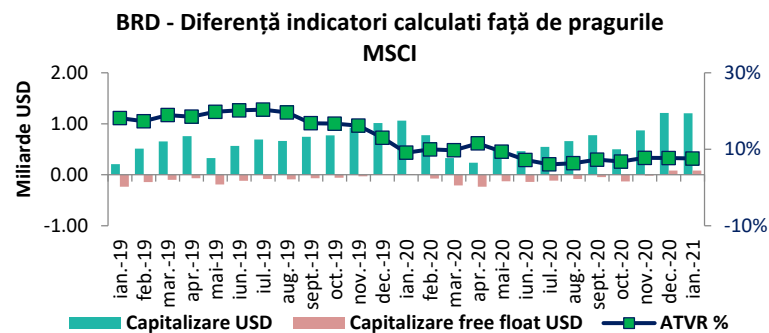


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.01.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Ianuarie 2020)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	1,21	0,08	7,58%
EL	(0,27)	(0,25)	-2,12%
SNG	1,56	0,19	4,10%
SNP	4,21	0,42	2,86%
TLV	1,87	1,92	11,02%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

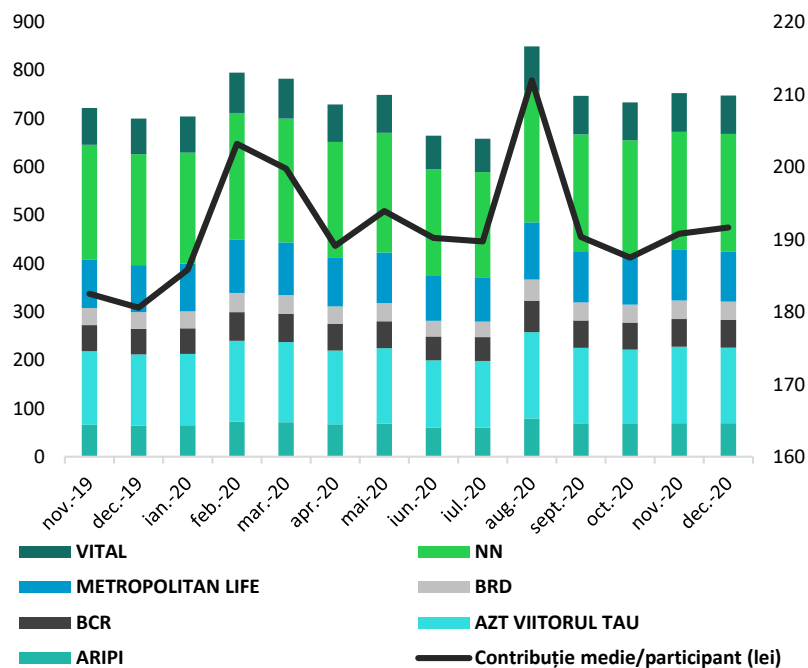
Sursa: Calcule ASF, 31.01.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 ianuarie 2021	Valoare activ net la 29 ianuarie 2021	VUAN la 29 ianuarie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/12/2020
ARIPI	6.916.727.893	6.913.433.095	28,4958	-0,05%	2,25%	785.913
AZT VIITORUL TAU	16.770.277.473	16.762.529.086	26,1794	0,07%	2,34%	1.608.316
BCR	5.334.594.809	5.332.119.362	28,2994	0,03%	2,35%	688.579
BRD	3.038.339.643	3.037.213.151	23,8343	-0,05%	2,05%	472.342
METROPOLITAN LIFE	10.831.457.032	10.826.467.347	28,5436	0,16%	2,42%	1.062.454
NN	26.962.033.008	26.949.533.107	28,4076	-0,03%	2,03%	2.035.215
VITAL	7.754.337.293	7.750.743.768	26,4130	0,16%	2,27%	952.147
Total	77.607.767.150	77.572.038.916				7.604.966

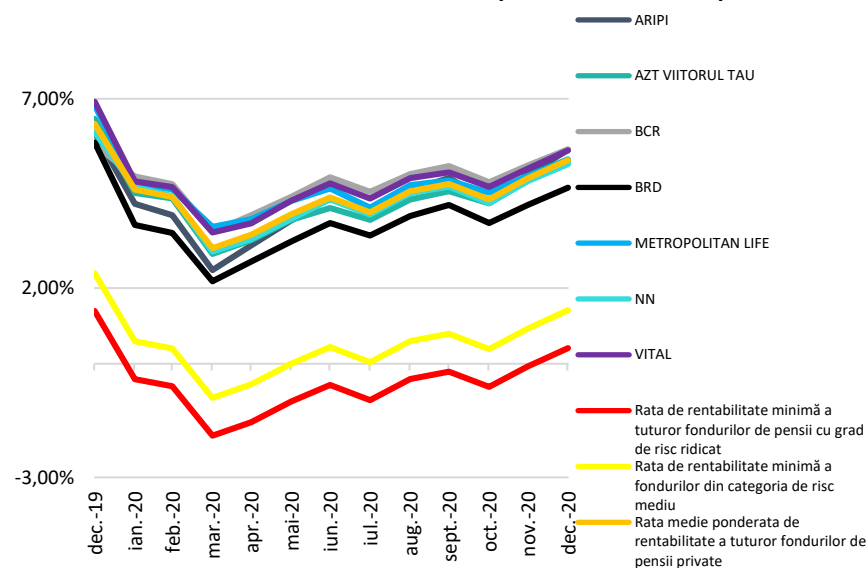
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



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

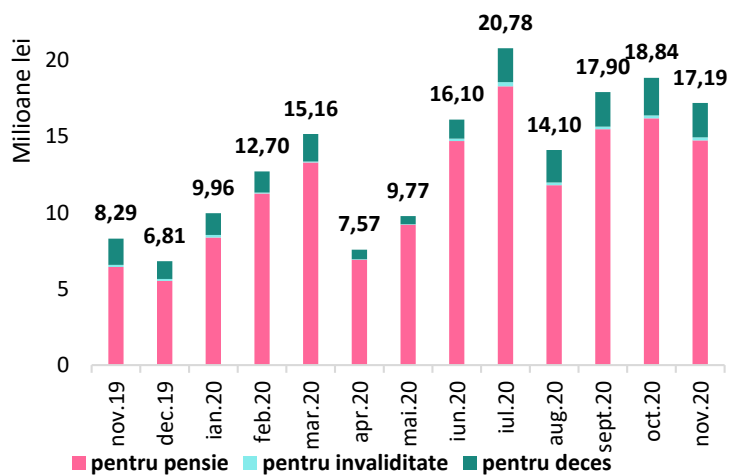


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

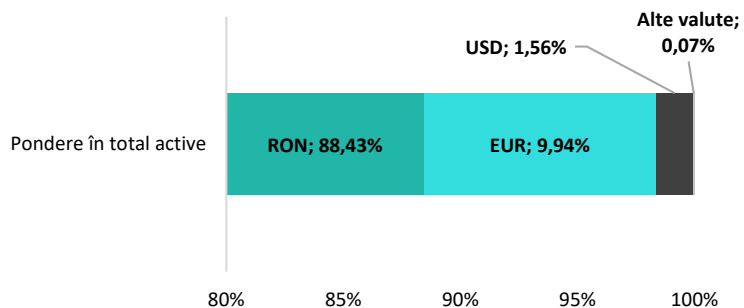


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



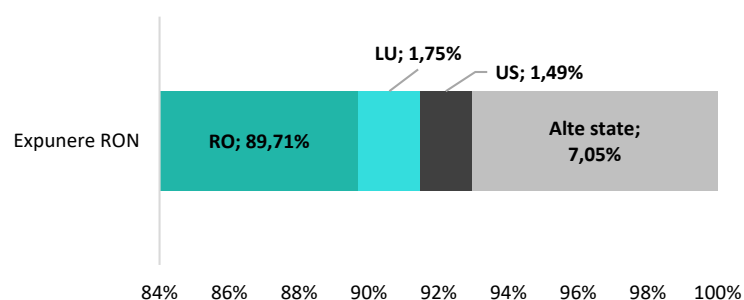
Expunerea valutară



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

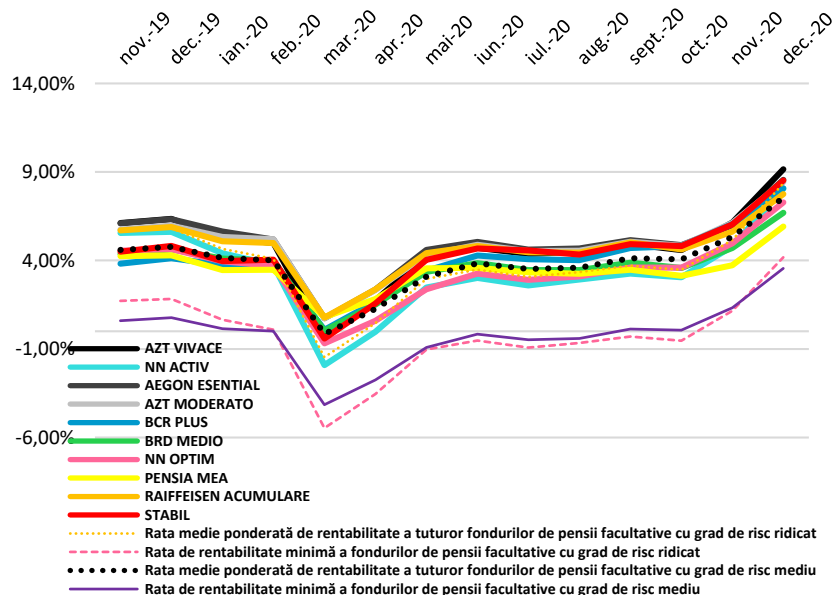
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 ianuarie 2021	Valoare activ net la 29 ianuarie 2021	VUAN la 29 ianuarie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/12/2020
AEGON ESENTIAL	9.799.668	9.777.857	12,3434	0,09%	2,55%	3.857
AZT MODERATO	316.745.036	316.369.583	23,3735	0,12%	2,47%	39.684
AZT VIVACE	117.594.133	117.405.514	23,3193	0,10%	2,69%	20.250
BCR PLUS	537.504.834	536.634.879	22,0079	-0,01%	2,17%	139.025
BRD MEDIO	163.248.883	162.985.047	17,8389	-0,06%	2,19%	33.541
GENERALI STABIL	30.040.861	29.975.265	20,7217	0,17%	2,50%	5.464
NN ACTIV	347.196.263	346.645.930	25,1730	-0,08%	2,59%	54.887
NN OPTIM	1.285.848.917	1.283.888.729	24,7722	-0,04%	2,11%	199.571
PENSIA MEA	96.313.180	96.125.665	20,4257	0,08%	2,86%	16.326
RAIFFEISEN ACUMULARE	115.389.984	115.210.173	25,8600	0,26%	3,11%	14.731
Total	3.019.681.759	3.015.018.641				527.336

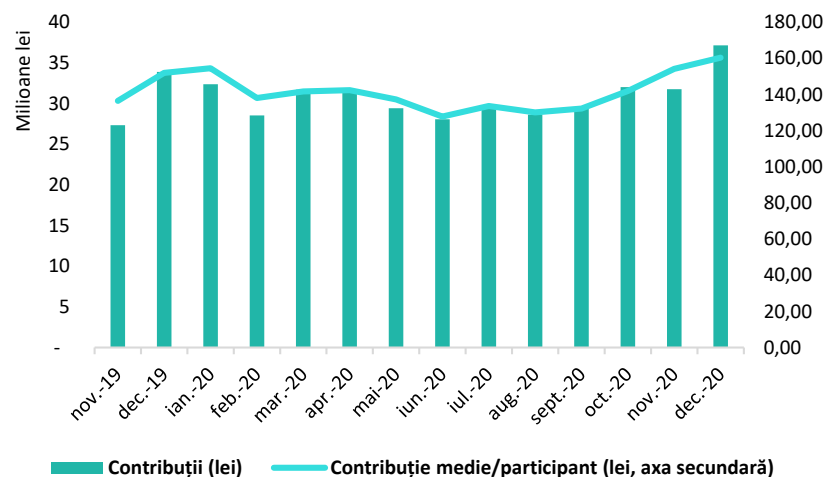
Participanți nou intrați în sistem la 31/12/2020

3.117 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

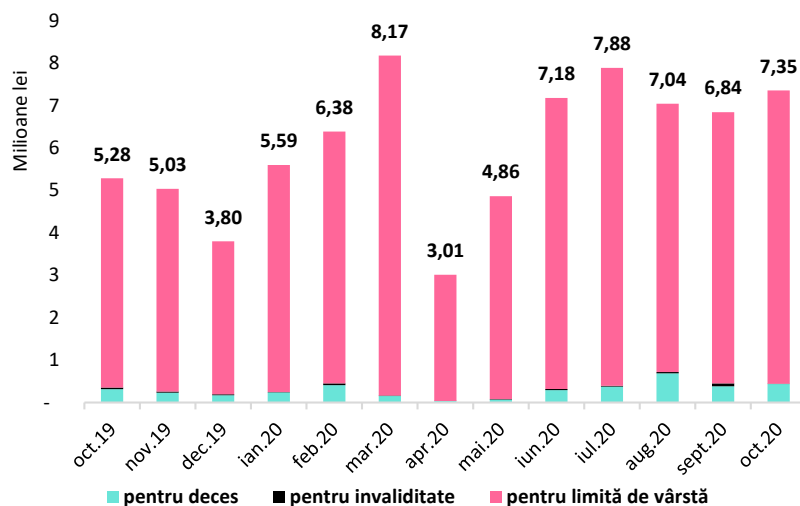


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

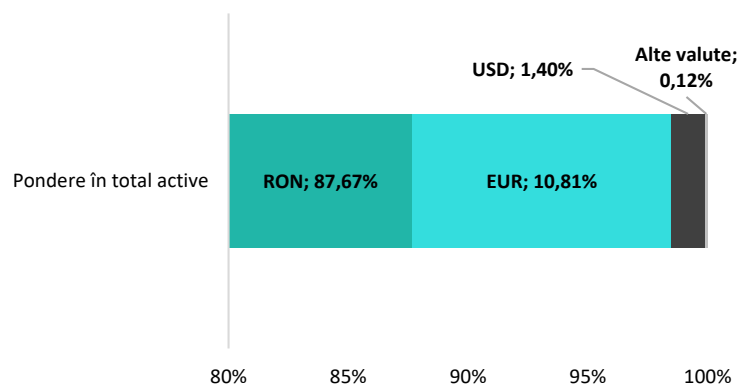
Valoarea activului plătit din fond



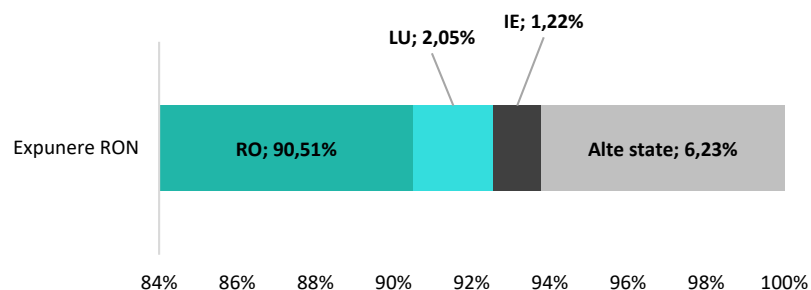
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2020

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

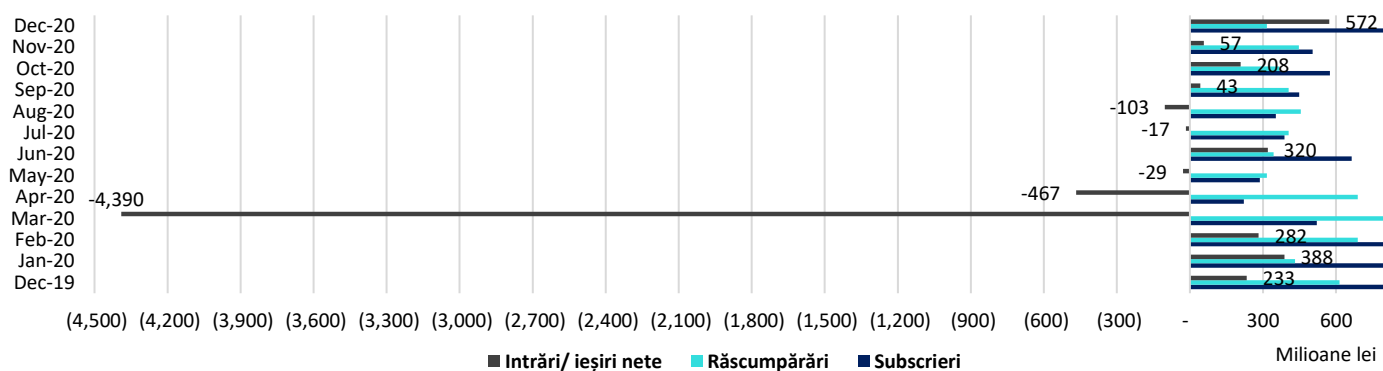


Sursa: ASF

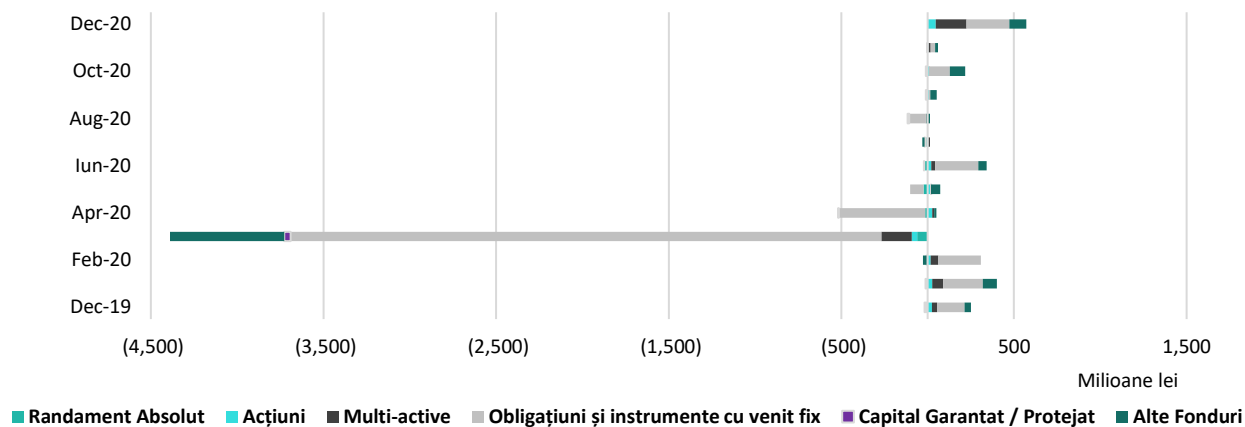
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna decembrie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 888 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărilor 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 răscumpărilor ale FDI locale (milioane lei)



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

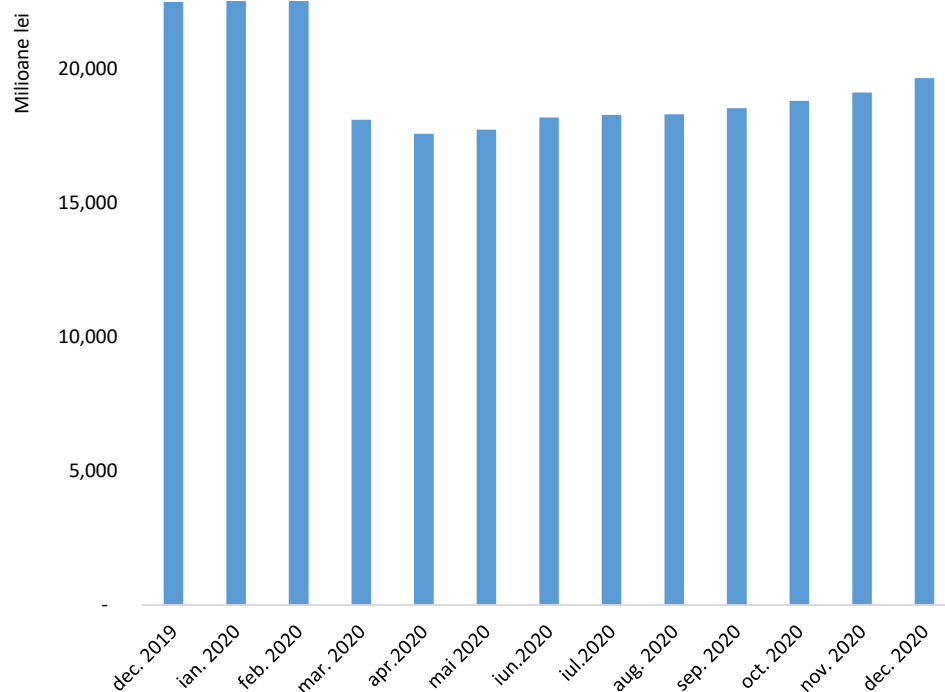


Sursa: AAF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

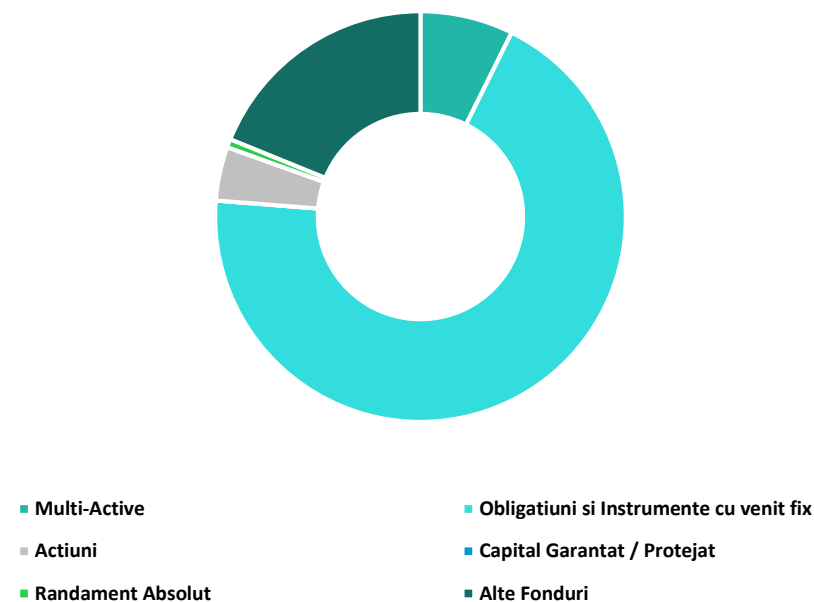
Evoluția activelor nete în perioada decembrie 2019 – decembrie 2020 -

Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

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



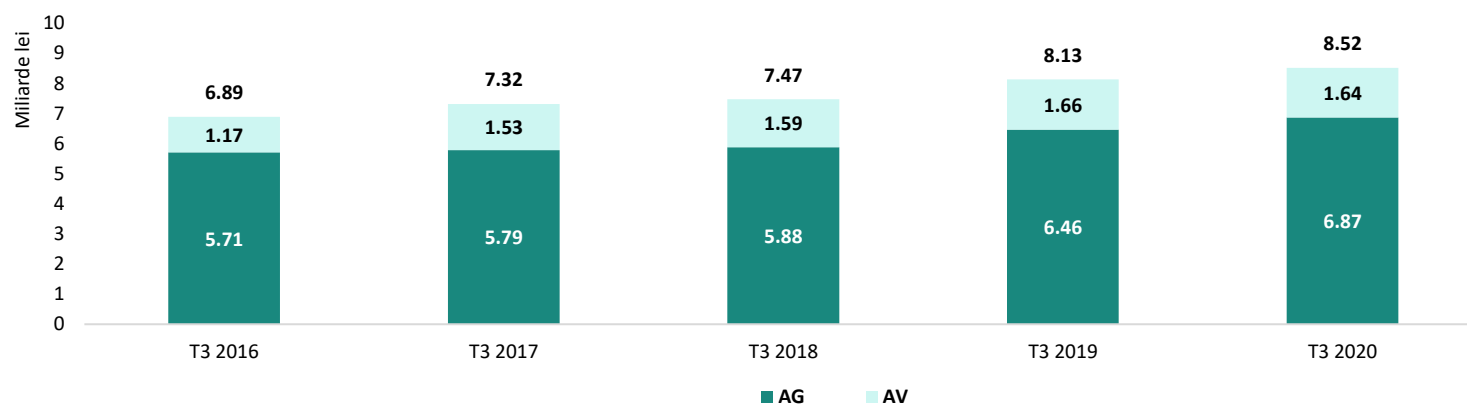
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 19,65 miliarde lei în luna decembrie 2020, în creștere cu 2,8% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii decembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni 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%²), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

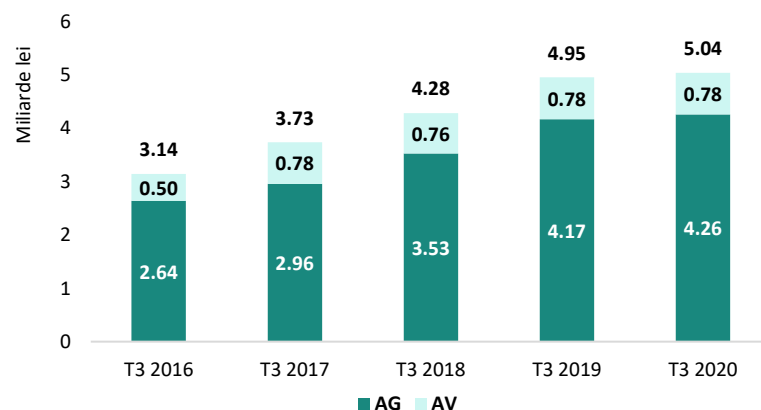
² A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

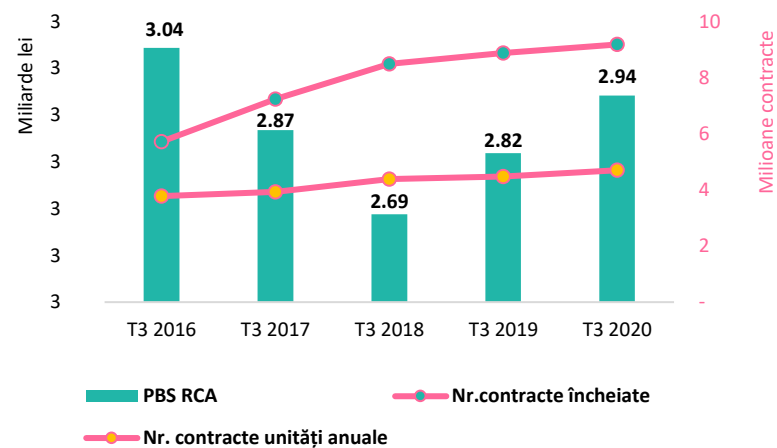
Evoluția primelor brute subscrise



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

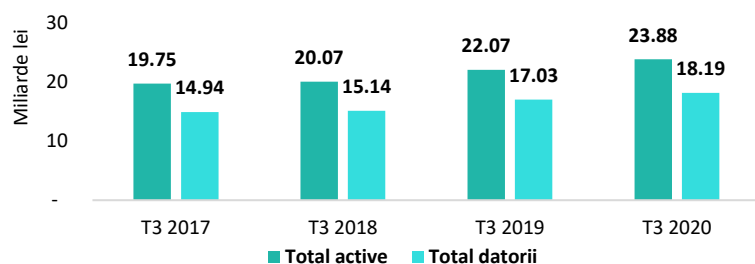
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- 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.

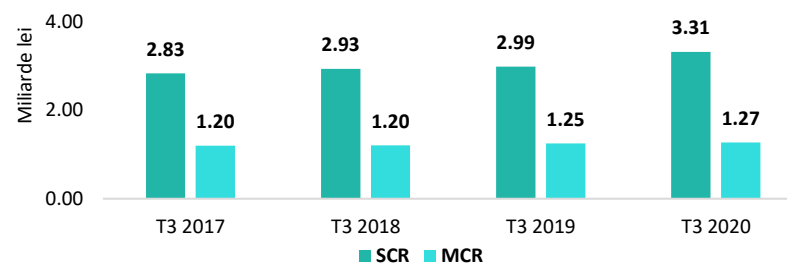
Date conform SII

- 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.

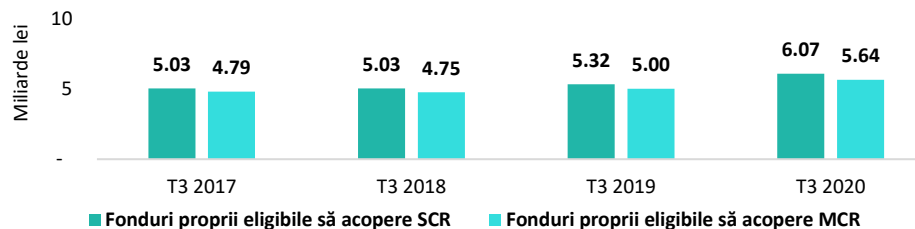
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



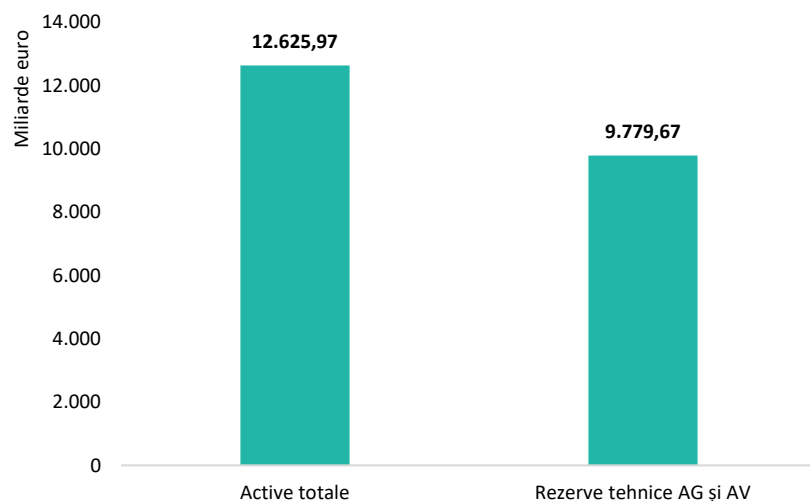
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



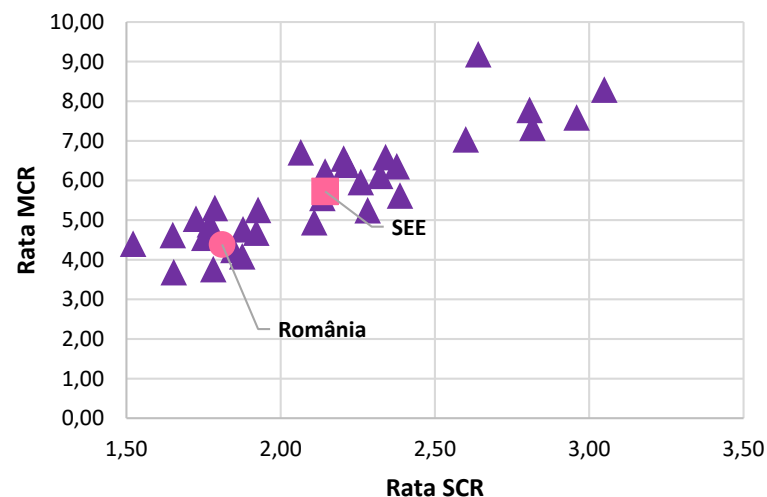
Sursa: Calcule ASF

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
Italia	01.02.2021	09:00	Rata șomajului	Decembrie 2020 m	9%	8,8%
EA	01.02.2021	10:00	Rata șomajului	Decembrie 2020 m	8,3%	8,3%
EA	02.02.2021	10:00	Rata PIB	Trimestrul IV 2020 y/y	-5,1%	-4,3%
Italia	03.02.2021	08:45	Markit Composite PMI	Ianuarie 2020 m	44	43
Franța	03.02.2021	08:50	Markit Composite PMI	Ianuarie 2020 m	47	49,5
Germania	03.02.2021	08:55	Markit Composite PMI	Ianuarie 2020 m	50,8	52
EA	03.02.2021	09:00	Markit Composite PMI	Ianuarie 2020 m	47,5	49,1
EA	03.02.2021	10:00	Rata inflației	Ianuarie 2020 m	0,3%	-0,3%
SUA	03.02.2021	02:45	Markit Composite PMI	Ianuarie 2020 m	58	55,3
EA	04.02.2021	10:00	Vânzările de retail	Decembrie 2020 y/y	-0,2%	-2,9%
EA	04.02.2021	12:00	Decizie rata dobânzii		0,1%	0,1%
SUA	05.02.2021	01:30	Balanța comercială	Decembrie 2020 m	-70 mld. \$	-68 mld. \$
SUA	05.02.2021	01:30	Rata șomajului	Ianuarie 2020 m	6,7%	6,7%

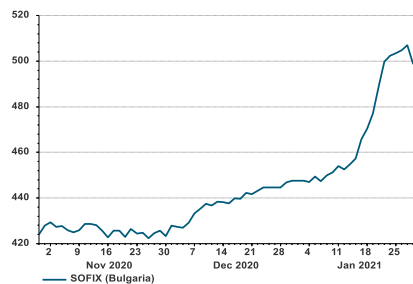
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a lansat o consultare publică cu privire la Ghidurile aferente aplicării anumitor aspecte privind caracterul adecvat al investitorilor și cerințele de execuție, stipulate în MiFID II. • ESMA a transmis o scrisoare în atenția CE referitoare la principalele provocări legate de instrumentele de evaluare și ratingurile ESG (Environmental, Social and Governance). • ESMA a demarat o consultare publică privind modificările taxelor de supraveghere aplicate agențiilor de rating.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat al doilea document privind principiile metodologice ale testelor de stres pentru sectorul asigurărilor. • EIOPA a lansat o consultare publică referitoare la "asigurările transparente" (open insurance). • EIOPA a elaborat Raportul privind tendințele consumatorilor.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • IOSCO a emis bune practici pentru a sprijini membrii în îmbunătățirea privind gestionarea plângerilor și protejarea investitorilor de retail.
BCE	<ul style="list-style-type: none"> • BCE a decis să investească în fondul de investiții de obligațiuni verzi denumite în euro (EUR BISIP G2), înființat de Banca Reglementelor Internaționale (BIS).
FMI	<ul style="list-style-type: none"> • FMI a actualizat Raportul privind stabilitatea financiară globală și Tabloul economic global.

BET (România)



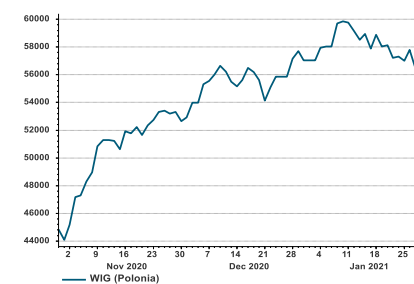
SOFIX (Bulgaria)



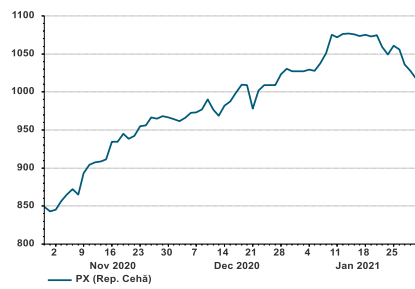
BUX (Ungaria)



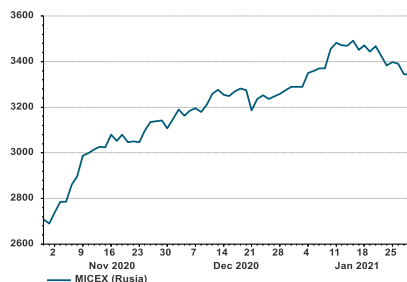
WIG (Polonia)



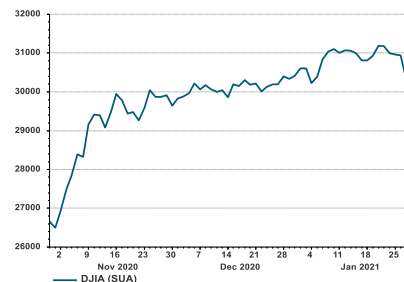
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



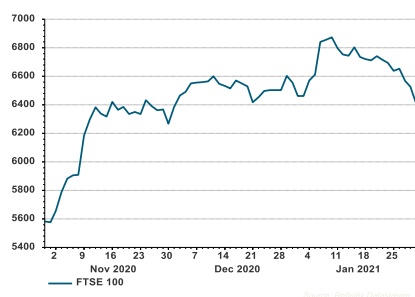
Dow Jones Industrials (SUA)



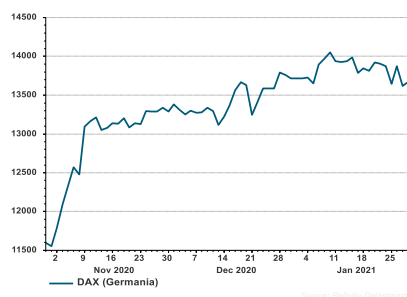
S&P 500 (SUA)



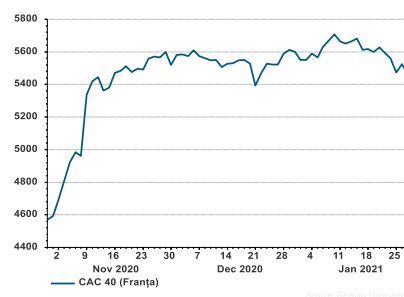
FTSE (100 UK)



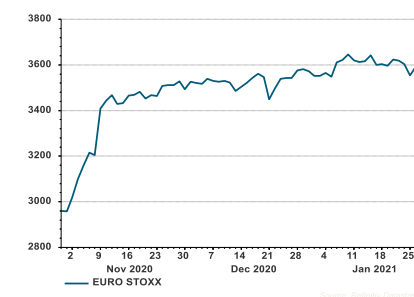
DAX (Germania)

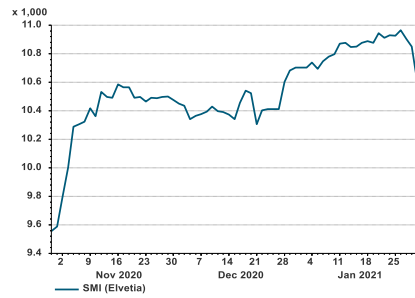
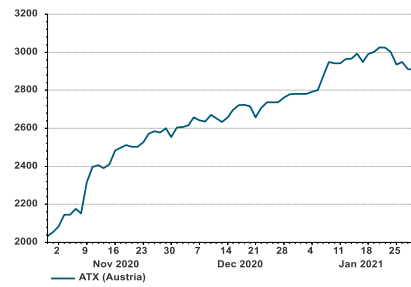
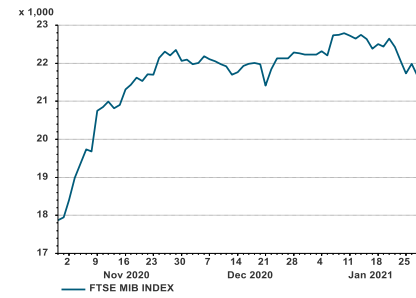


CAC (40 Franța)

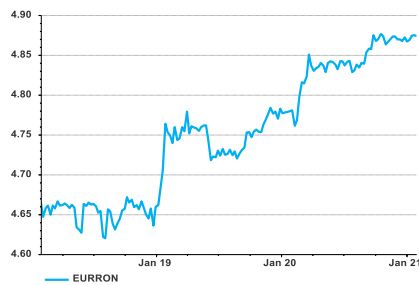
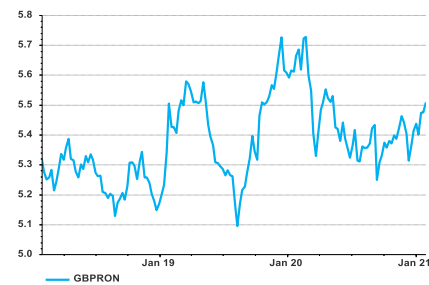
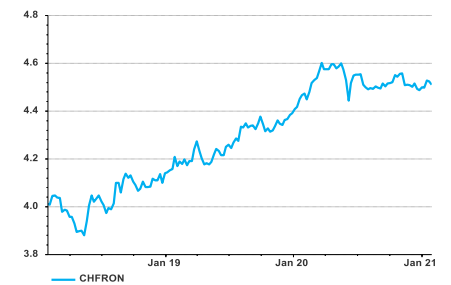
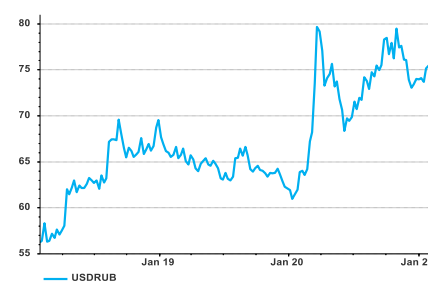


EUROSTOXX

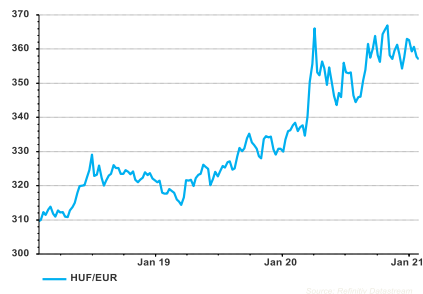


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

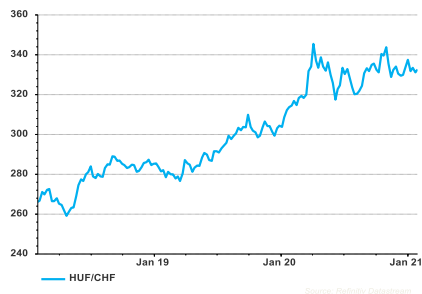
Sursa: Thomson Reuters Datastream

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

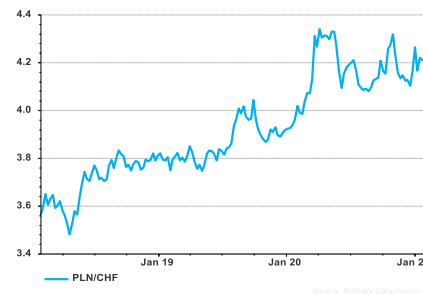
HUF/EUR



HUF/CHF



PLN/CHF



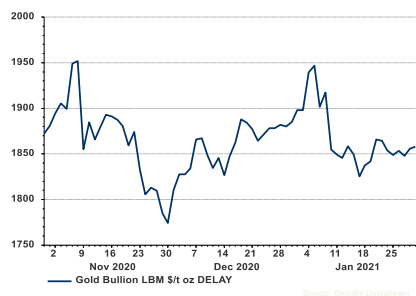
CZK/CHF



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare

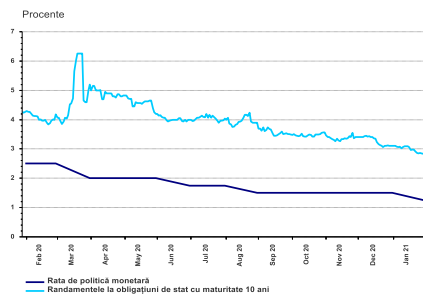
Gold



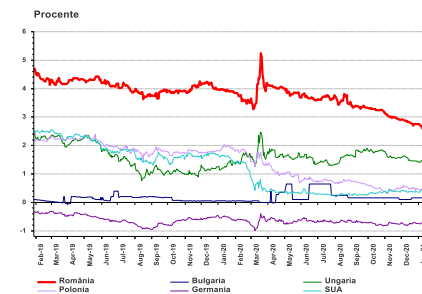
Petrol Brent (UK)



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.