

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,05% în martie 2021 în România, valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în februarie (+3,16%)

ASF nr. 15

14.04.2021

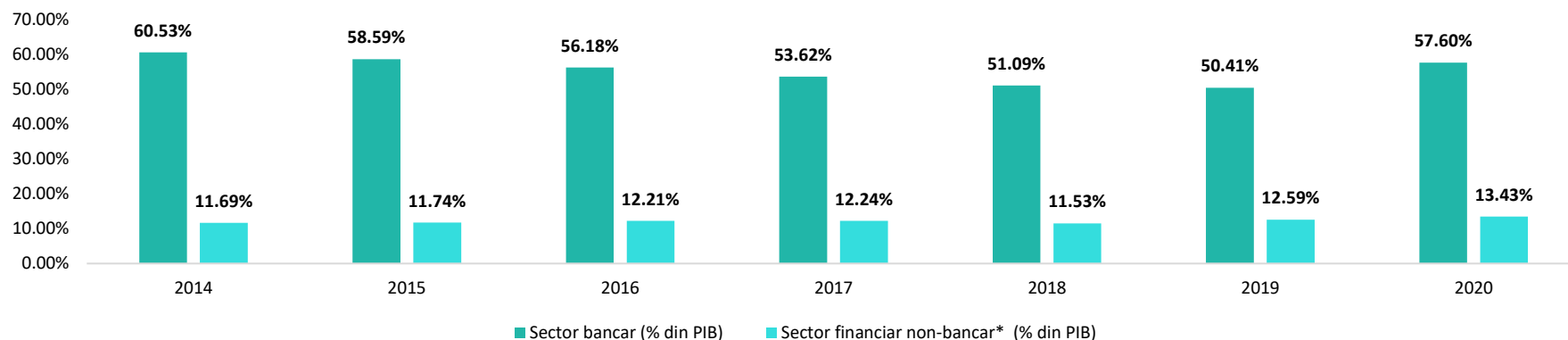
- *Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 578 milioane euro, față de valoarea de circa 690 milioane euro în perioada ianuarie-februarie 2020;*
- *Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 17% la finalul săptămânii trecute comparativ cu finalul anului 2020;*
- *Bursele internaționale de acțiuni înregistrează o revenire după ce în martie 2020 acestea au înregistrat cea mai semnificativă deteriorare din cauza pandemiei SARS-CoV-2.*

Indicatori privind piețele financiare nebankare

| | | | | | | |
|---|---|---------------|--|---------------|---|--|
| Sectorul asigurări-reasigurări | Active totale 23,97 miliarde lei PBS 11,5 miliarde lei, din care: | | Indemnizații brute plătite 6,09 miliarde lei, din care: | | Portofoliu investițional (%AT) | |
| | AG | 9,28 mld. lei | AG | 5,86 mld. lei | Acțiuni 0,94% | |
| | AV | 2,22 mld. lei | AV | 0,23 mld. lei | Obligațiuni corporative 3,31% | |
| | | | | | Titluri de stat 39,11% | |
| | | | | | 31 decembrie 2020 | |
| Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare | Active totale 41,422 mld. lei | | OPC | | Portofoliu investițional | |
| | <ul style="list-style-type: none"> • 19,677 mld. lei FDI • 1,479 mld. lei FÎI • 10,322 mld. lei SIF • 9,944 mld. lei FP | | <ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 82 FDI • 26 FÎI • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari | | Acțiuni 19,69 mld. lei | |
| | Capitalizare bursieră totală la | | | | Obligațiuni 4,84 mld. lei | |
| | <u>09 aprilie 2021</u> : 181,34 mld. lei (din care | | | | Titluri de stat 10,64 mld. lei | |
| | Erste Group Bank AG-61,50 mld. lei) | | | | Depozite și disponibil 4,79 mld. lei | |
| | Valoarea medie zilnică tranzacții perioada | | | | Titluri OPCVM/AOPC 2,29 mld. lei | |
| | <u>05-09 aprilie 2021</u> : 36,03 mil. lei. | | | | 31 decembrie 2020 | |
| Sectorul sistemului de pensii private | Active totale la 9 aprilie 2021 | | Portofoliu investițional (PII) | | Portofoliu investițional (PIII) | |
| | Pilon II | Pilon III | 90,13% investiții ROMÂNIA | | 90,78% investiții ROMÂNIA | |
| | 80,45 mld. Lei | 3,11 mld. lei | 7,90% investiții state UE | | 8,16% investiții state UE | |
| | | | Titluri de stat: 66,14% din activul total | | Titluri de stat: 63,17% din activul total | |
| | | | Acțiuni: 22,31% din activul total | | Acțiuni: 26,46% din activul total | |
| | | | | | 28 februarie 2021 | |

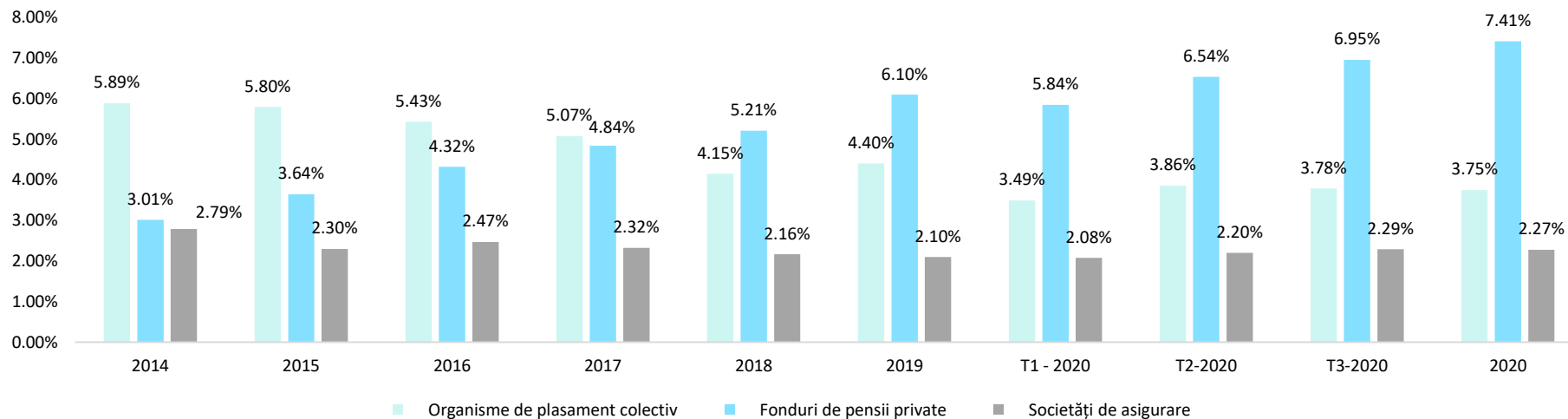
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



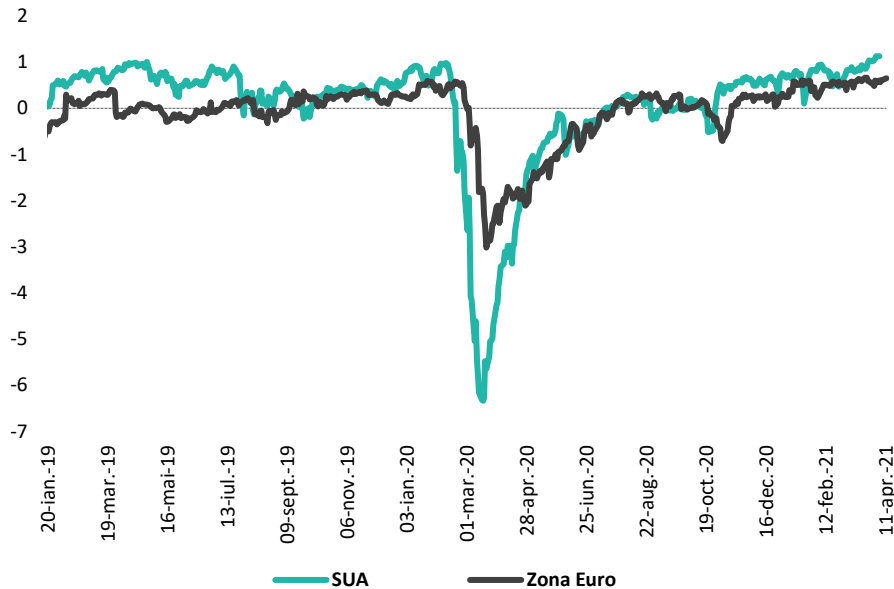
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

După un an 2020 tumultuos, economia globală își revine din fazele cele mai dificile ale pandemiei COVID-19, deși perspectivele sunt divergente între regiuni și țări, subliniază experții FMI în ediția recentă a Raportului privind stabilitatea financiară globală. Trauma economică ar fi fost mult mai mare dacă economia globală nu ar fi fost sprijinită de măsurile fiscale luate de guverne și de politicile monetare acomodative ale băncilor centrale. Piețele globale urmăresc acum creșterea ratelor dobânzilor pe termen lung din SUA, îngrijorate că ar putea conduce la înăsprirea condițiilor financiare, afectând perspectivele de creștere economică. Din august 2020, randamentele titlurilor de stat pe 10 ani din SUA s-au majorat până la aproximativ 1,75% în aprilie 2021, atingând nivelurile pre-pandemie. Veștile bune sunt că această creștere a ratelor dobânzilor din SUA a fost indusă de perspectivele îmbunătățite de vaccinare și de consolidarea creșterii economice și a inflației. Atât ratele dobânzilor nominale cât și cele reale s-au majorat, deși randamentele nominale au crescut mai mult, sugerând că rata inflației implicită își revine. Existența unui anumit nivel al ratei inflației reprezintă obiectivul intenționat al politicilor monetare relaxate din acest moment. Veștile proaste sunt că această creștere reflectă incertitudini cu privire la traiectoria politicii monetare și îngrijorări ale investitorilor despre o ofertă crescută de titluri de stat pentru a finanța expansiunea fiscală din SUA, după cum se observă în creșterea bruscă a primelor la termen (compensarea investitorilor pentru riscul ratei dobânzilor). Ratele dobânzilor sunt joase comparativ cu standardele istorice, dar o ajustare rapidă a lor poate genera volatilitate și o înăsprire a condițiilor financiare. Anumite economii emergente se pot confrunta cu provocări în viitor, dacă rata inflației și costurile de împrumut vor continua să crească.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



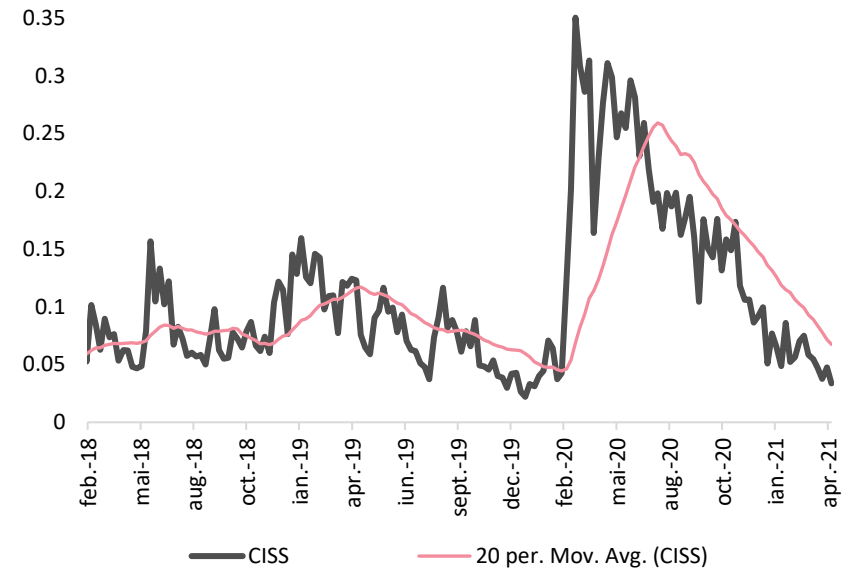
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a redus și se situează în jurul valorii de 0,0337.

Conform Bloomberg, condițiile de tranzacționare pe piețele financiare internaționale (SUA și zona Euro) înregistrează o deteriorare la începutul lunii martie 2021, iar în prezent se remarcă o ușoară redresare a condițiilor de tranzacționare pentru piața financiară din SUA și pentru cea din Zona Euro.

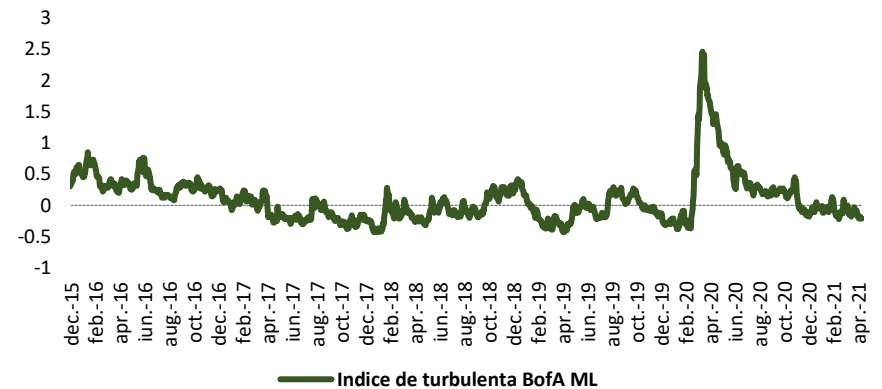
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent, însă se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



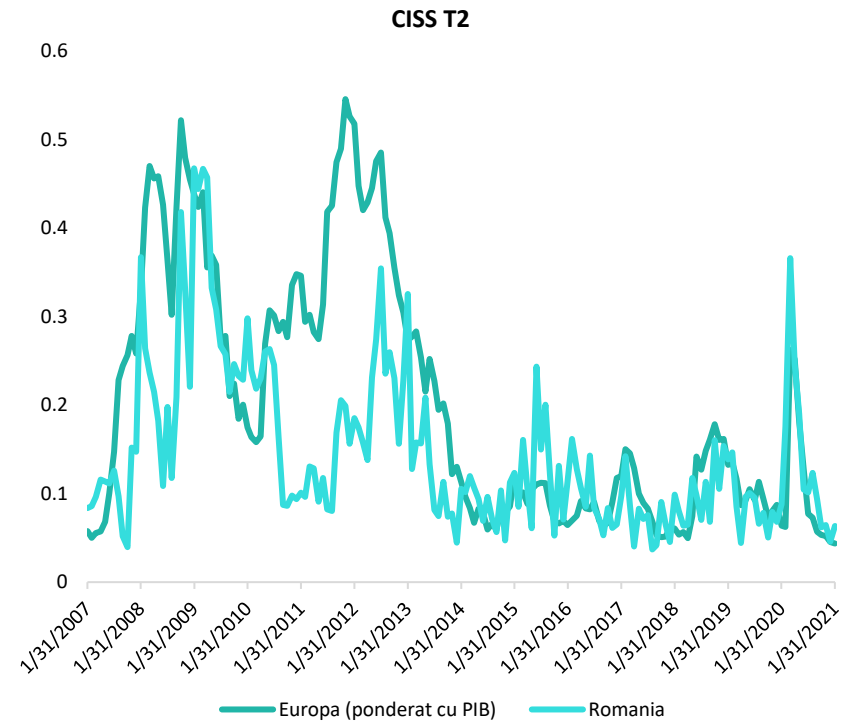
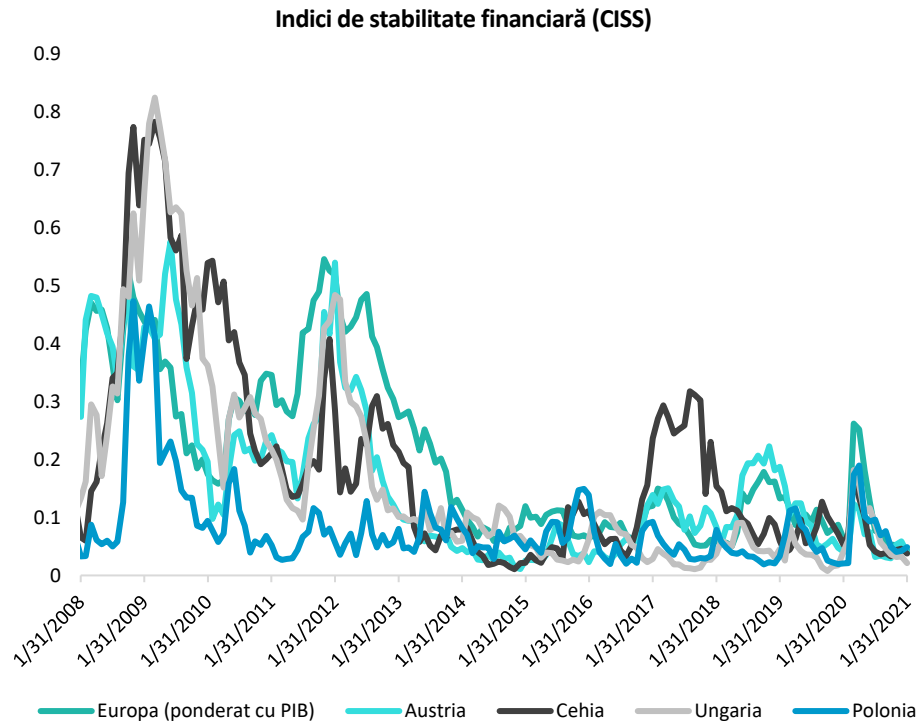
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: BCE, calcule ASF

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

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

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor semnal preliminar publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2020, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,7% în zona euro, respectiv cu 0,5% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al doilea val al pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,6% în zona euro și -11,2% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,5% în zona euro, respectiv +11,6% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 4,9% în zona euro și cu 4,6% în UE în trimestrul IV 2020.

Pe plan local, produsul intern brut a scăzut cu 3,9% în anul 2020 față de anul 2019. Produsul intern brut în trimestrul IV 2020 a fost, în termeni reali, mai mare cu 4,8% comparativ cu trimestrul III 2020. Față de același trimestru din anul 2019, produsul intern brut a înregistrat o scădere cu 1,4% pe seria brută și de 1,8% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -4,4% (de la -4,2% conform prognozei preliminare de toamnă a CNSP), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,7%), agricultură (-21,9%) și servicii (-2,3%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul 2020, cu o creștere estimată de 10,6%. Pentru anul 2021, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,3%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

| Regiune/ țară | T1 2019 | T2 2019 | T3 2019 | T4 2019 | 2019 | T1 2020 | T2 2020 | T3 2020 | T4 2020 | 2020 | Comisia Europeană | | FMI | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | | | | 2021f | 2022f | 2021f | 2022f |
| Zona euro | 1,6 | 1,3 | 1,4 | 1,0 | 1,3 | -3,3 | -14,6 | -4,2 | -4,9 | -6,6 | 3,8 | 3,8 | 4,4 | 3,8 |
| Germania | 1,1 | 0,1 | 0,8 | 0,4 | 0,6 | -2,2 | -11,3 | -4,0 | -3,6 | -4,9 | 3,2 | 3,1 | 3,6 | 3,4 |
| Spania | 2,2 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 2,0 | -4,3 | -21,6 | -8,6 | -8,9 | -10,8 | 5,6 | 5,3 | 6,4 | 4,7 |
| Franța | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 0,8 | 1,5 | -5,6 | -18,6 | -3,7 | -4,9 | -8,1 | 5,5 | 4,4 | 5,8 | 4,2 |
| Italia | 0,4 | 0,5 | 0,5 | -0,2 | 0,3 | -5,8 | -18,2 | -5,2 | -6,6 | -8,9 | 3,4 | 3,5 | 4,2 | 3,6 |
| Bulgaria | 4,2 | 3,8 | 3,3 | 3,1 | 3,7 | 2,3 | -8,6 | -5,2 | -3,8 | -4,2 | 2,7 | 4,9 | 4,4 | 4,4 |
| Croația | 3,9 | 2,3 | 2,9 | 2,3 | 2,9 | 0,3 | -15,7 | -9,8 | -7,1 | -8,4 | 5,3 | 4,6 | 4,7 | 5,0 |
| Ungaria | 5,2 | 4,8 | 4,5 | 4,0 | 4,6 | 1,8 | -13,4 | -4,8 | -4,1 | -5,0 | 4,0 | 5,0 | 4,3 | 5,9 |
| Polonia | 5,3 | 4,7 | 4,4 | 3,9 | 4,5 | 1,9 | -8,0 | -1,8 | -2,7 | -2,7 | 3,1 | 5,1 | 3,5 | 4,5 |
| România | 5,2 | 4,2 | 3,3 | 3,9 | 4,1 | 2,7 | -10,0 | -5,4 | -1,8 | -3,9 | 3,8 | 4,0 | 6,0 | 4,8 |

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2021, World Economic Outlook – aprilie 2021, FMI

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** se va situa la 1,3% în martie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna februarie (0,9%). Referitor la principalele componente ale inflației din zona euro, se estimează faptul că energia o să înregistreze cea mai mare rată anuală în martie (4,3%, comparativ cu -1,7% în februarie), urmată de servicii (1,3%, comparativ cu 1,2% în februarie), produsele alimentare, alcool și tutun (1,1%, comparativ cu 1,3% în februarie) și bunuri industriale neenergetice (0,3%, comparativ cu 1,0% în februarie).

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,05% în martie 2021 în România, valoare mai scăzută comparativ cu cea înregistrată în februarie (+3,16%). Contribuția semnificativă la rata anuală a inflației este reprezentată de majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+4,37%), serviciilor (+2,21%) și a mărfurilor alimentare (+1,59%). Calculată pe baza **indiceului armonizat al prețurilor de consum** (IAPC), rata anuală este 2,5% în martie 2021, nivel similar comparativ cu cel înregistrat în luna anterioară (2,5%).

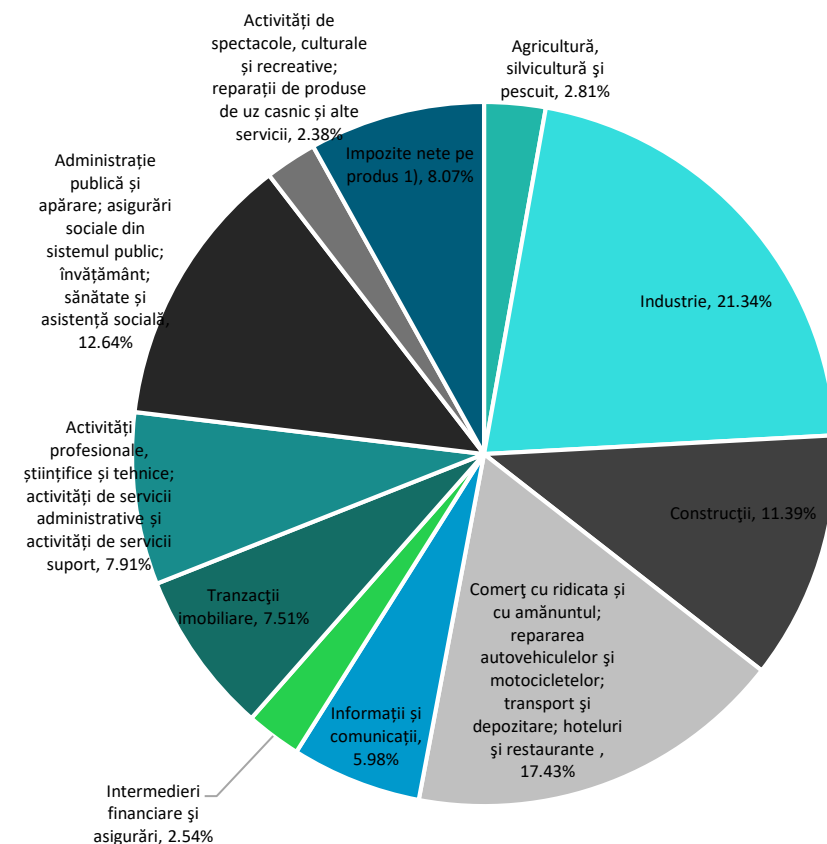
Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 3,0% în zona euro și cu 2,9% în Uniunea Europeană în luna februarie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,9% în zona euro și cu 2,2% în UE în luna februarie 2021. În UE, volumul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 11,9% pentru **comerțul cu amănuntul al carburanților** și cu 4,0% **pentru produsele nealimentare** (comenzi online și internet +37,9%), în timp ce pentru produse alimentare, băuturi și tutun a crescut cu 1,8%. Cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Belgia (+11,0%), Austria (+5,2%) și Croația (+5,1%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Portugalia (-15,4%), Slovacia (-14,7%) și Malta (-8,9%). **În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în februarie 2021 cu 1,3% ca serie brută, și a scăzut cu 1,2% ca serie ajustată sezonier față de februarie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+7,1%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+1,1%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 9,1%.

Producția industrială a scăzut în România cu 3,1% ca serie brută, respectiv cu 2,6% ca serie ajustată sezonier în luna februarie 2021 față de februarie 2020. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+7,5%). Cel mai afectat sector industrial a fost cel al industriei extractive (-14,9% serie brută) și cel al industriei prelucrătoare (-4,1%).

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

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

| | Realizări** – milioane lei, prețuri curente - |
|---|---|
| Agricultură, silvicultură și pescuit | 9208.7 |
| Industrie | 69843.7 |
| Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante | 57070.4 |
| Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială | 41376.6 |
| Impozite nete pe produs ¹⁾ | 26419.5 |
| Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport | 25887.6 |
| Tranzacții imobiliare | 24572.6 |
| Informații și comunicații | 19571.1 |
| Construcții | 37282.4 |
| Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii | 7799.6 |
| Intermedieri financiare și asigurări | 8319.8 |
| Produs Intern Brut | 327352.0 |



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 IV 2020, serie brută, 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 578 milioane euro, față de valoarea de circa 690 milioane euro în perioada ianuarie-februarie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 1.6 miliarde euro în primele 2 luni ale anului 2021, față de circa 431 milioane euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 2,31 miliarde euro în perioada ianuarie – februarie 2021 la peste 124 miliarde euro.

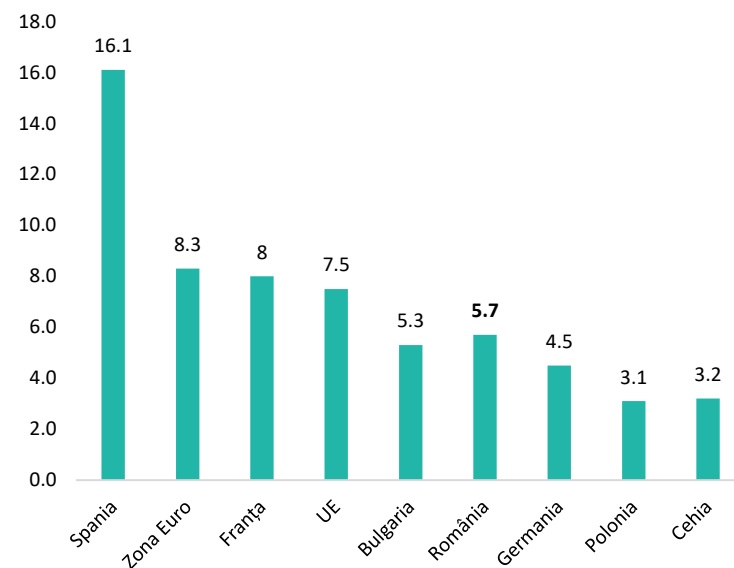
Conform datelor publicate de INS, în primele 2 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 3,7%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 0,2% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 455,9 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 3.070,0 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 februarie 2021, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în februarie 2021 la o valoare de 5,7%, în creștere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,6%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mică cu 0,2 pp față de rata șomajului la femei (5,8%).

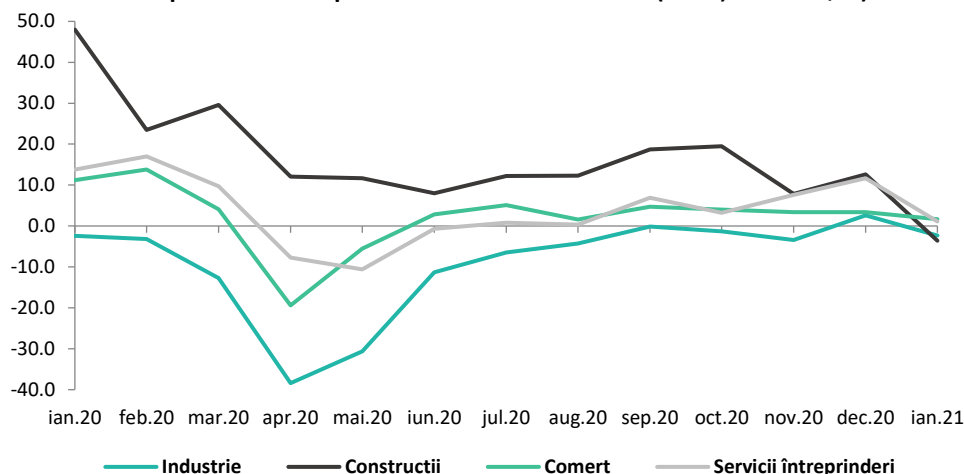
Rata șomajului (februarie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

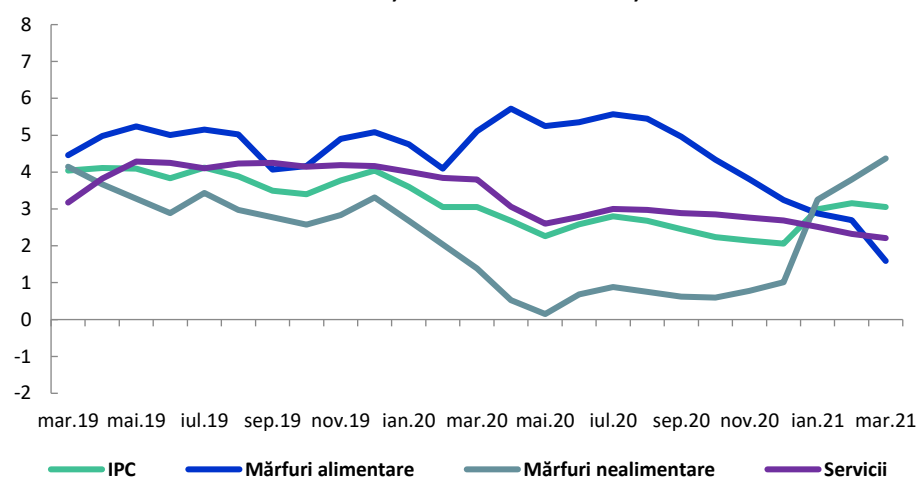
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

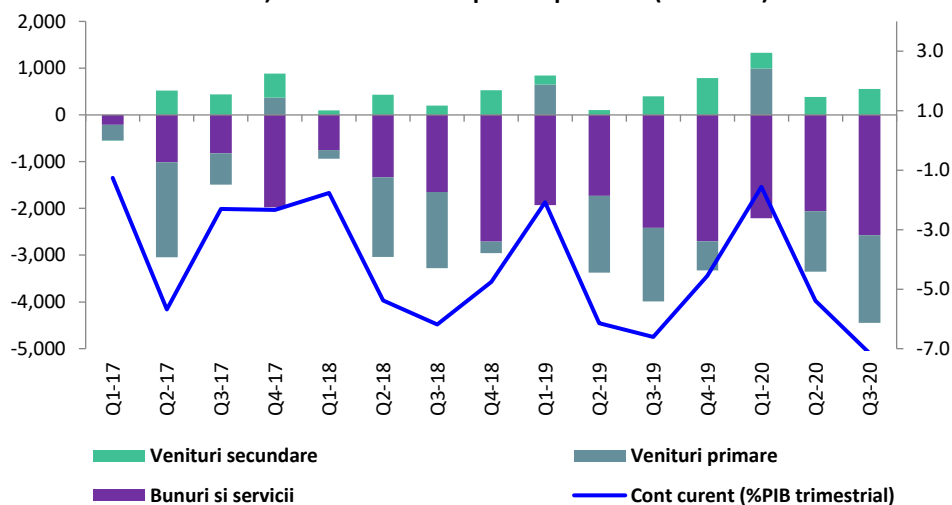


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

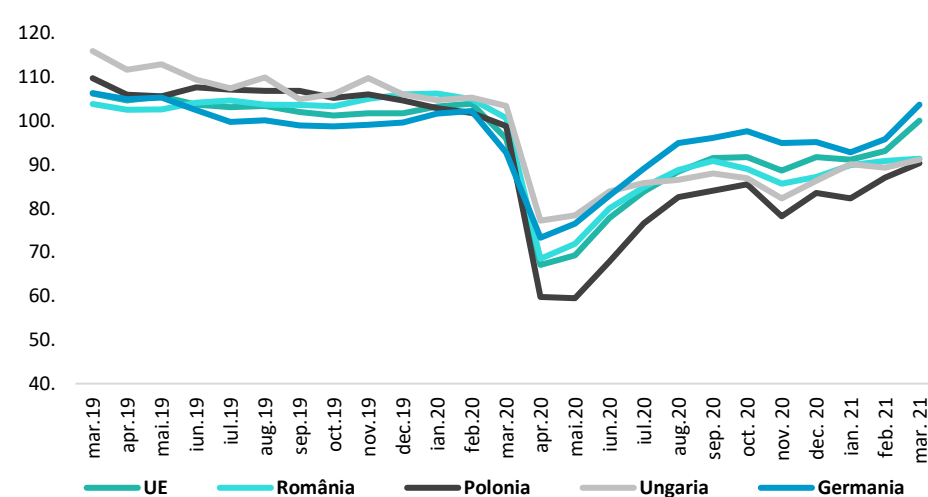


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

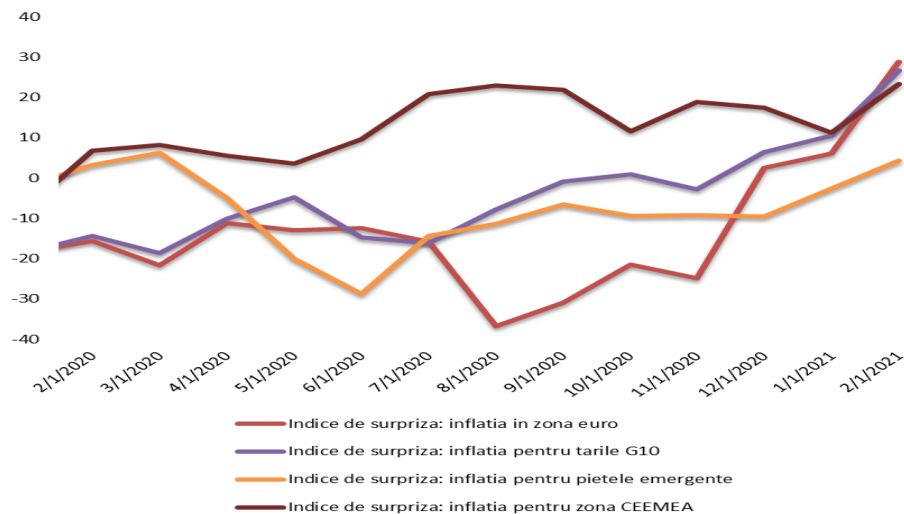
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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

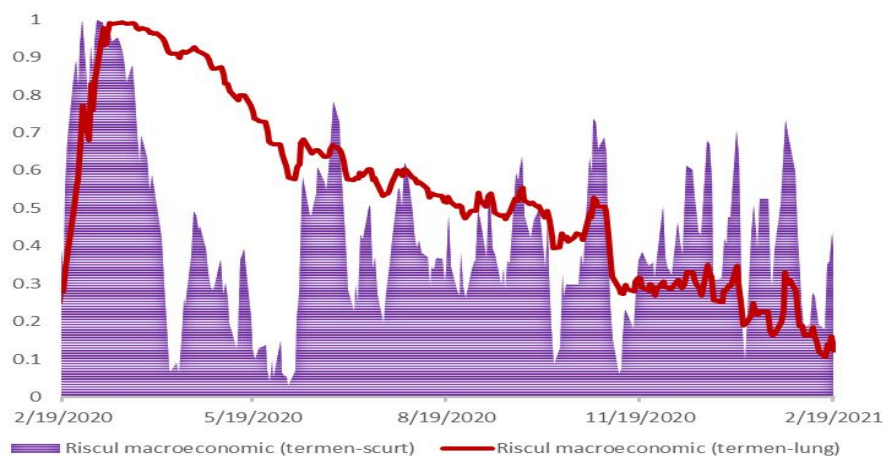
Indicele de surpriză a inflației



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

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

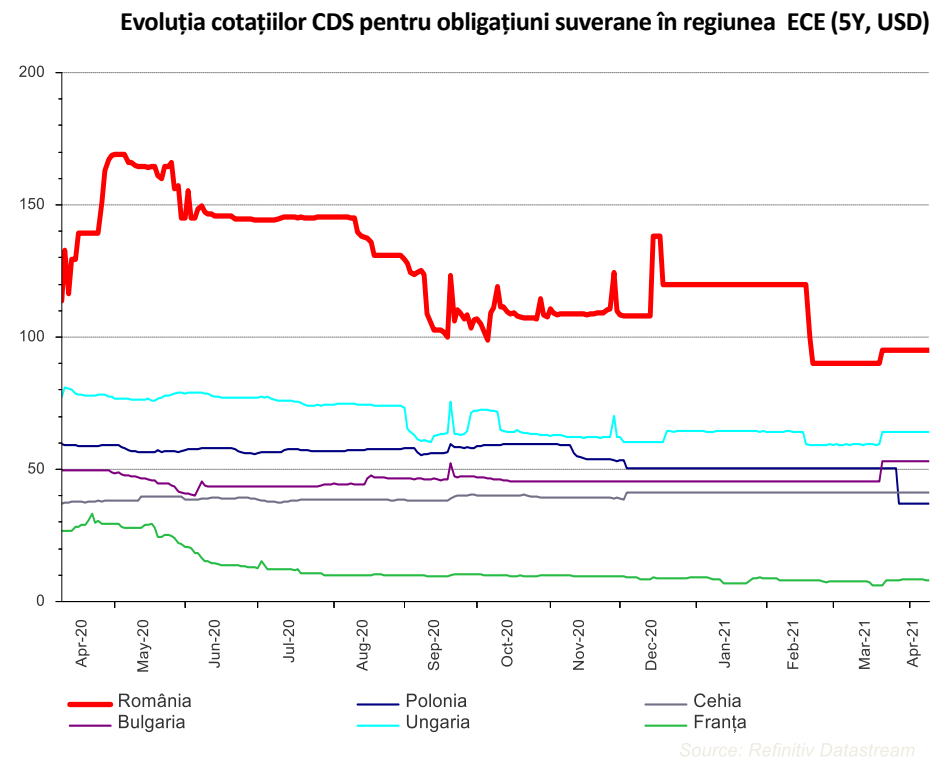
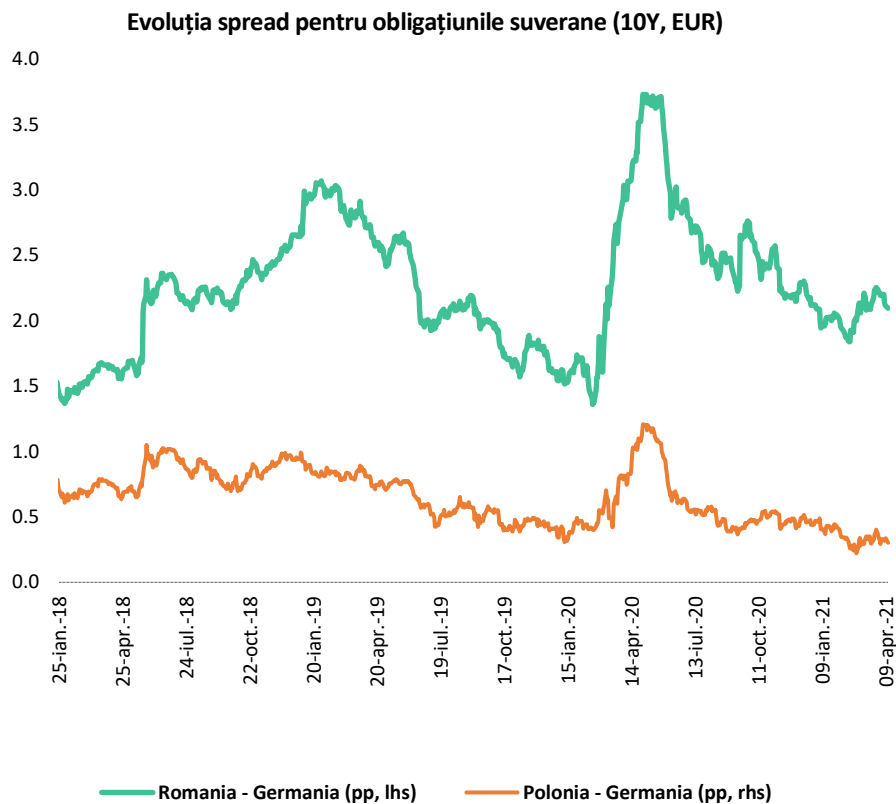
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

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

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



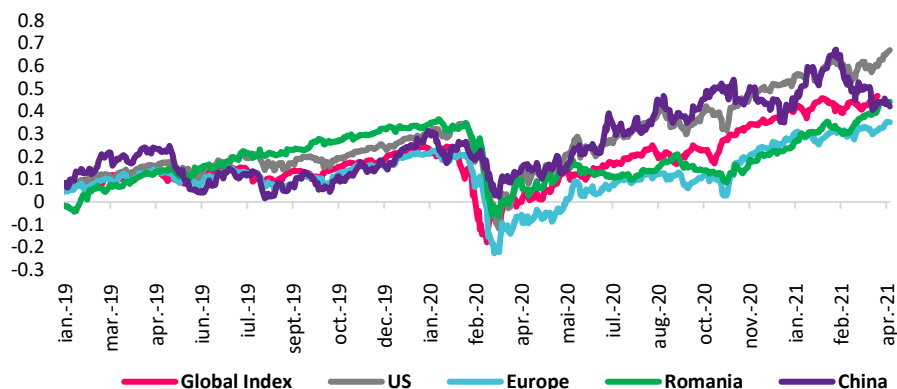
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 95 puncte, în scădere cu aproximativ 44% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

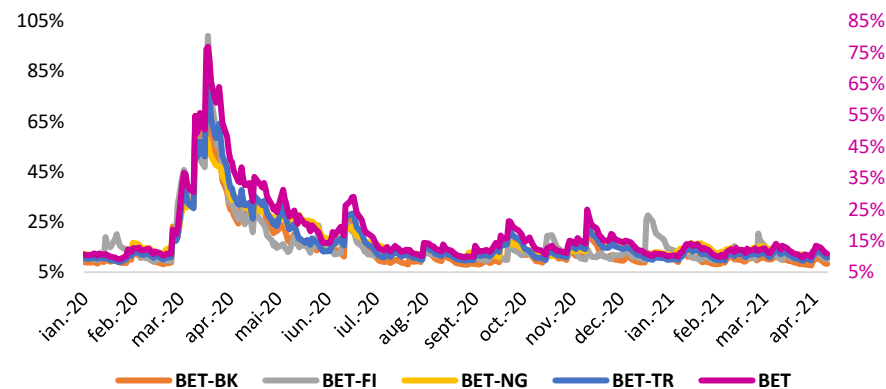
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a diminuat ușor ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

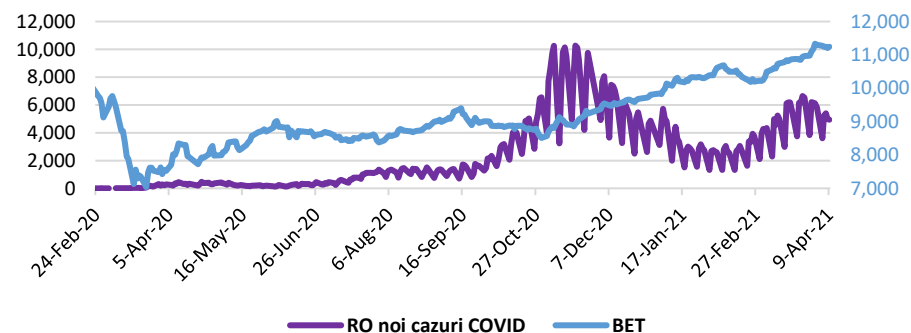
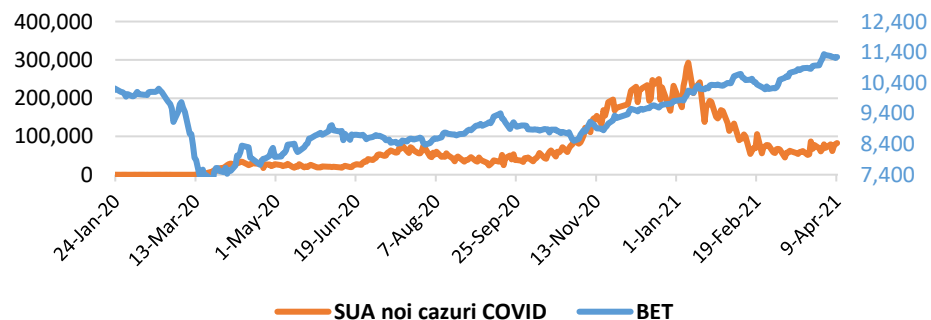


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Bursele internaționale de acțiuni înregistrează o revenire după ce în martie 2020 acestea au înregistrat cea mai semnificativă deteriorare din cauza pandemiei SARS-CoV-2. Piața bursieră din SUA a înregistrat creșteri semnificative datorita unui sentiment puternic pozitiv al investitorilor, în timp ce la polul opus se situează piața bursieră din China. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București înregistrează o ușoară creștere, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Relația dintre evoluția indicelui BET și numărul de noi cazuri SARS-CoV-2 (SUA și România) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (SUA și România) 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) | 0,74% | 4,44% | 7,27% |
| FR (CAC 40) | 1,09% | 4,13% | 8,10% |
| DE (DAX) | 0,84% | 5,51% | 8,43% |
| IT (FTSE MIB) | -1,14% | 2,57% | 7,18% |
| GR (ASE) | 1,88% | 6,46% | 8,84% |
| IE (ISEQ) | 0,17% | 3,12% | 5,41% |
| ES (IBEX) | -0,14% | 0,82% | 1,88% |
| UK (FTSE 100) | 2,65% | 2,75% | 0,62% |
| US (DJIA) | 1,95% | 6,18% | 8,69% |
| IN (NIFTY 50) | -0,22% | -1,75% | 3,40% |
| SHG (SSEA) | -0,97% | 2,72% | -3,35% |
| JPN (N225) | -0,29% | 2,55% | 5,79% |

| Indici BVB | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|------------|---------|--------|--------|
| BET | -0,53% | 5,93% | 10,82% |
| BET-BK | 0,28% | 4,86% | 13,01% |
| BET-FI | -0,08% | 2,16% | 11,03% |
| BET-NG | 0,85% | 4,68% | 13,27% |
| BET-TR | -0,53% | 5,94% | 10,87% |
| BET-XT | -0,19% | 5,29% | 10,98% |
| BET-XT-TR | -0,19% | 5,30% | 11,03% |
| BETPlus | -0,49% | 6,05% | 10,97% |
| ROTX | -0,43% | 5,12% | 10,29% |

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.=09.04.2021 vs. 02.04.2021; 1 lună=09.04.2021 vs. 09.03.2021; 3 luni=09.04.2021 vs. 08.01.2021

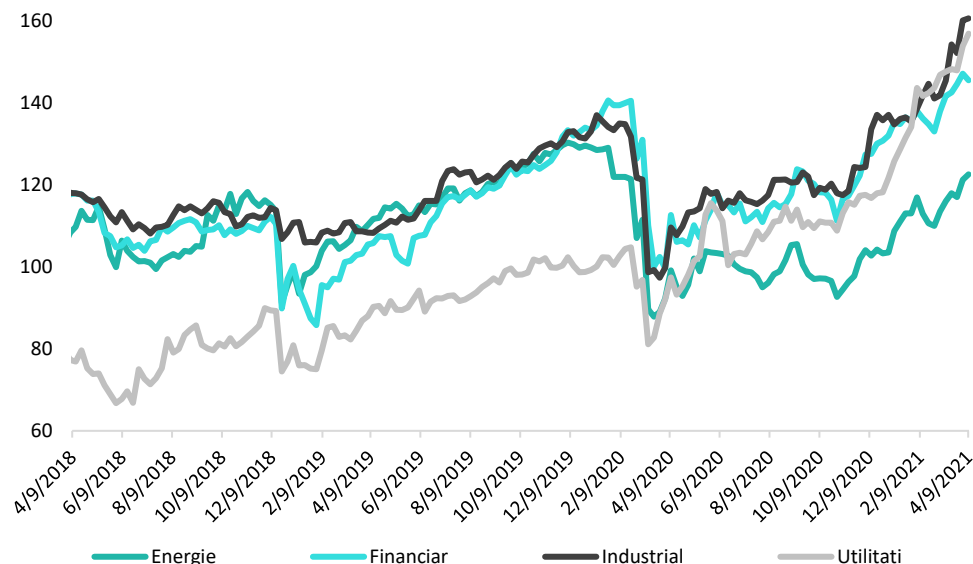
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 9 aprilie vs. 2 aprilie 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE 100 (UK: +2,65%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -1,14%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui DJIA (SUA: +1,95%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -0,97%), urmat de indicele N225 (JPN: -0,29%).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 9 aprilie vs. 2 aprilie 2021). Prin urmare cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-NG (+0,85%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicii BET și BET-TR (ambii -0,53%).

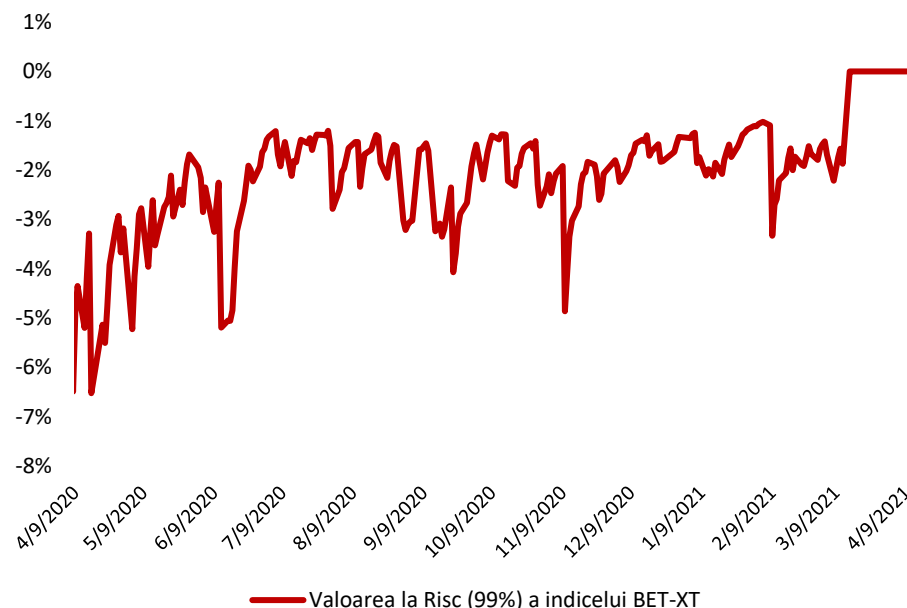
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



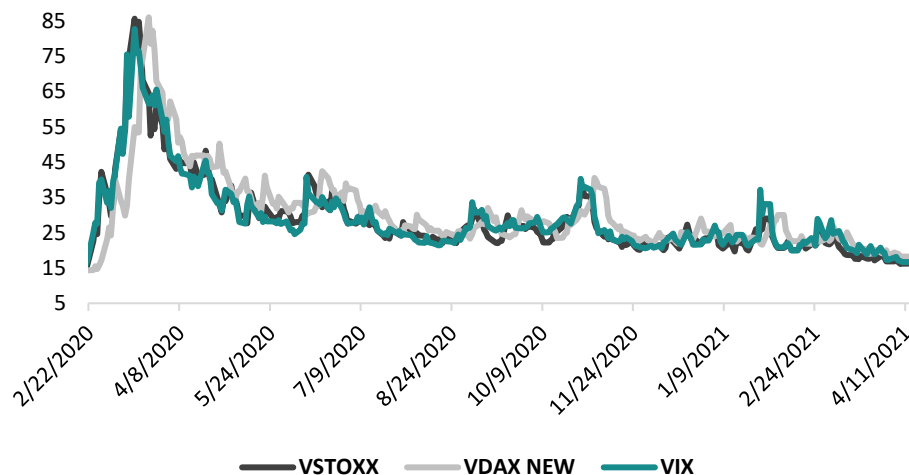
Sursa: BVB, calcule ASF

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 Valoare la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,5% pentru următoarea săptămână.

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

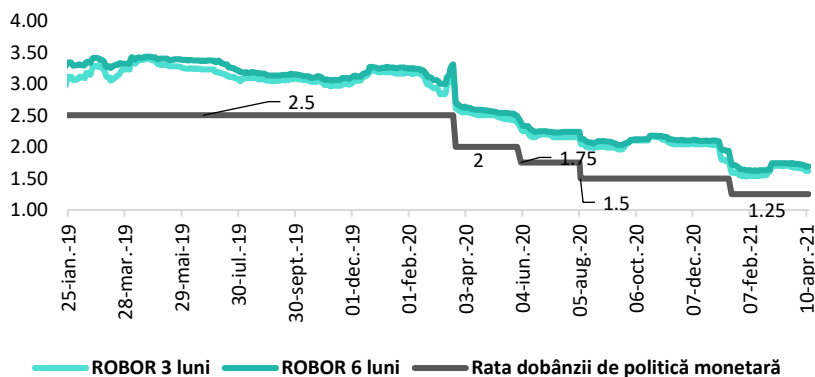
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



În perioada **5-9 aprilie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de circa 4% față de finalul săptămânii trecute de la 17,33% la 16,69%.

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

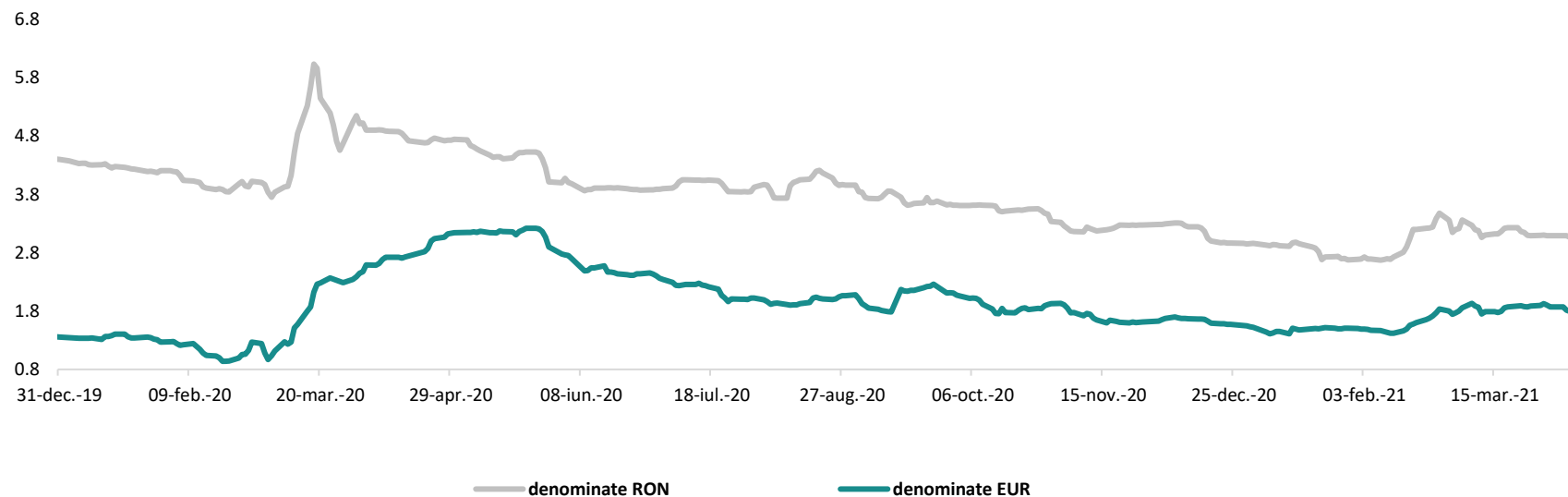


Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,25%).

Sursa: BNR

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

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

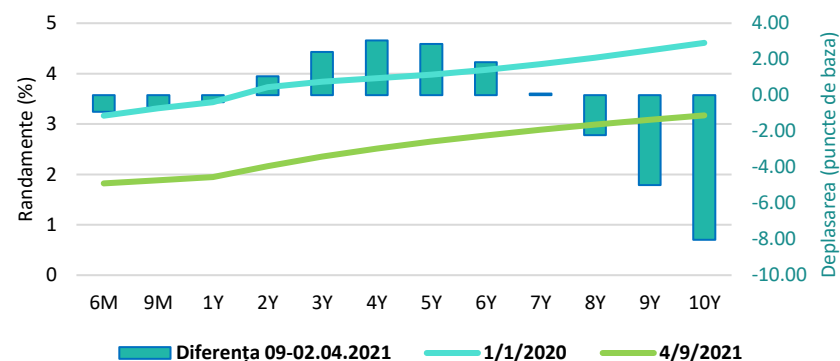


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 8Y, 9Y și 10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

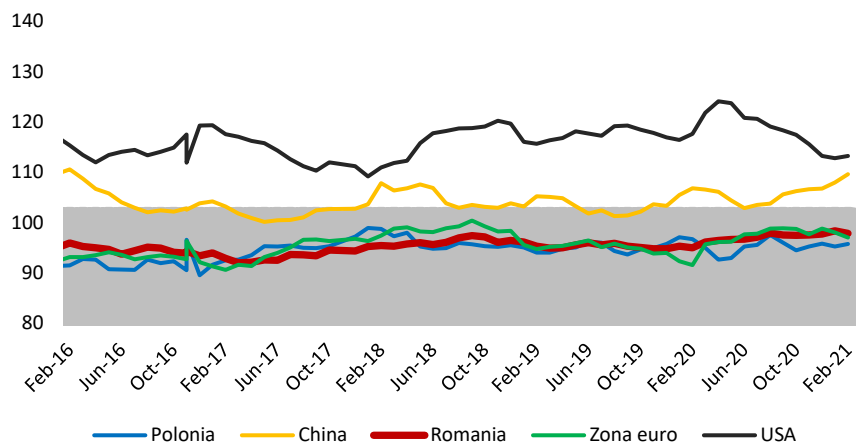
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

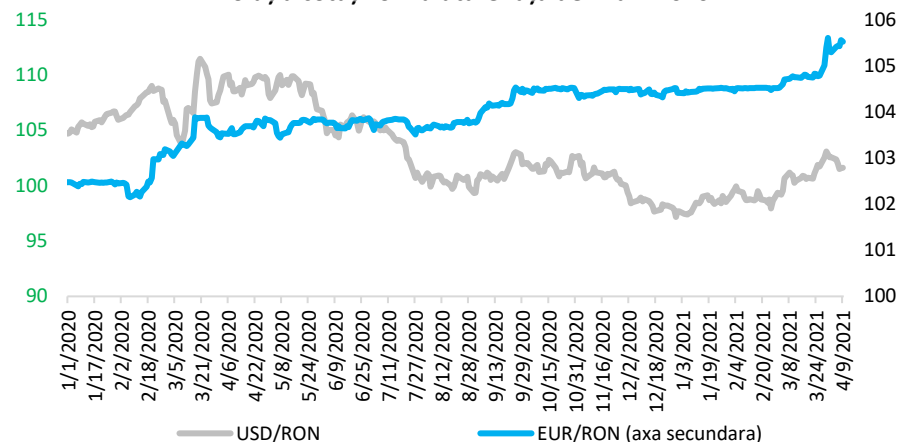
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (februarie 2020), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 2,9%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 0,6%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 3,6%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 9 aprilie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 5,5% față de leu, în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu cu 1,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 4%.

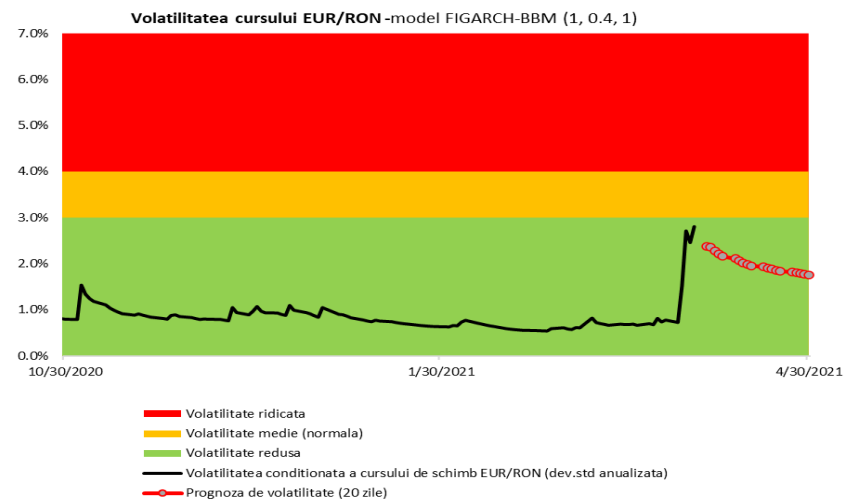
În perioada 19 martie-2 aprilie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat rapid ca urmare a creșterii inflației și a ajuns la 4,91. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1-2%) în următoarele patru săptămâni iar tendința de depreciere ușoară va persista.

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

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



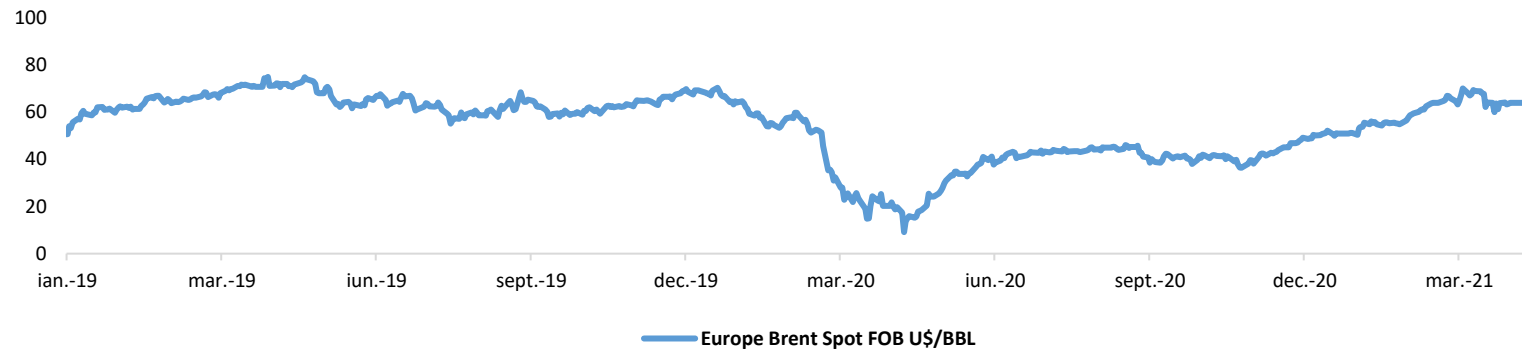
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil și Aur



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 64 USD pe barili. Creșterile prețului petrolului în ultima săptămână au fost susținute de semnele de redresare economică puternică în China și Statele Unite ale Americii, însă acestea au fost limitate de îngrijorările legate de creșterea infecțiilor COVID-19 în India și Brazilia.

Volatilitatea Oil Brent



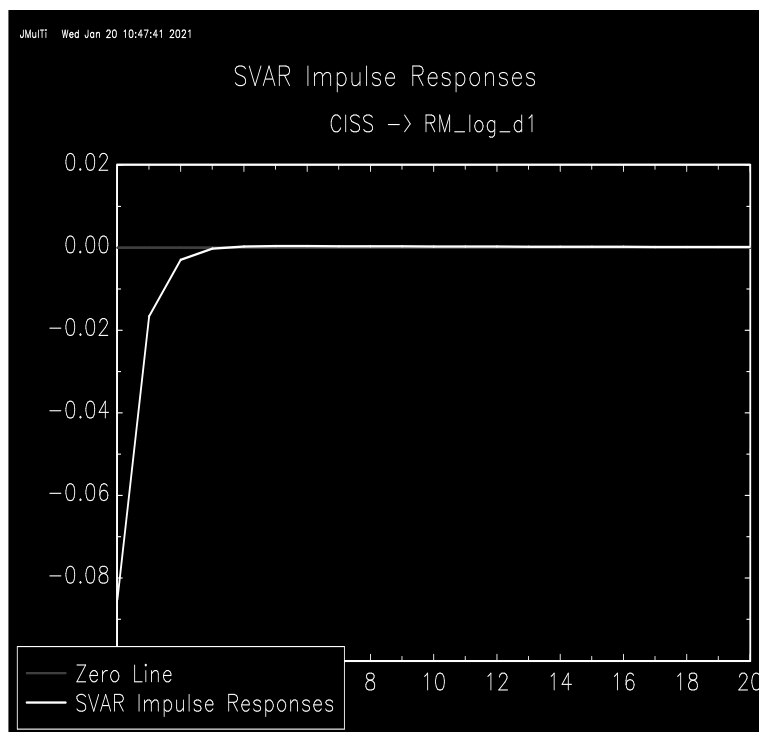
Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de re-evaluare a prețurilor acțiunilor

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

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

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



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

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

Sursa: INSSE, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



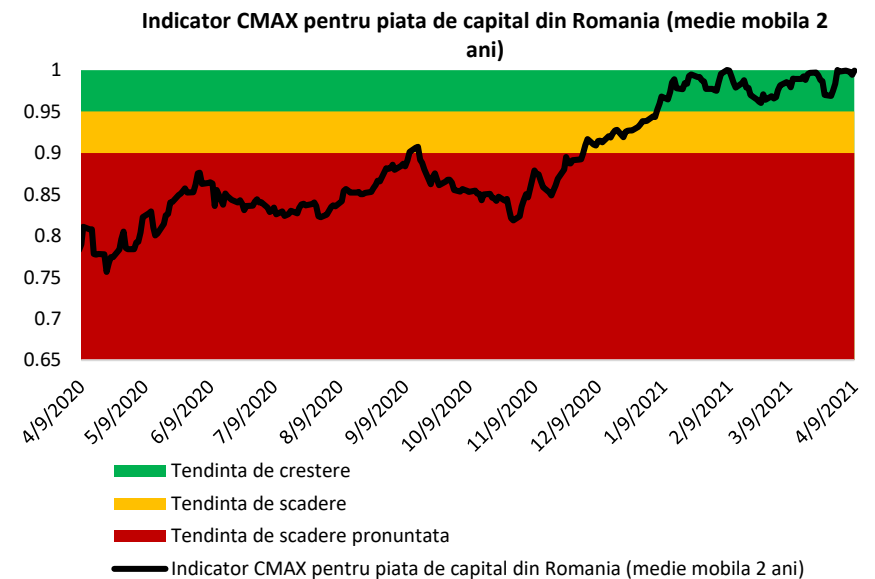
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

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

Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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

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



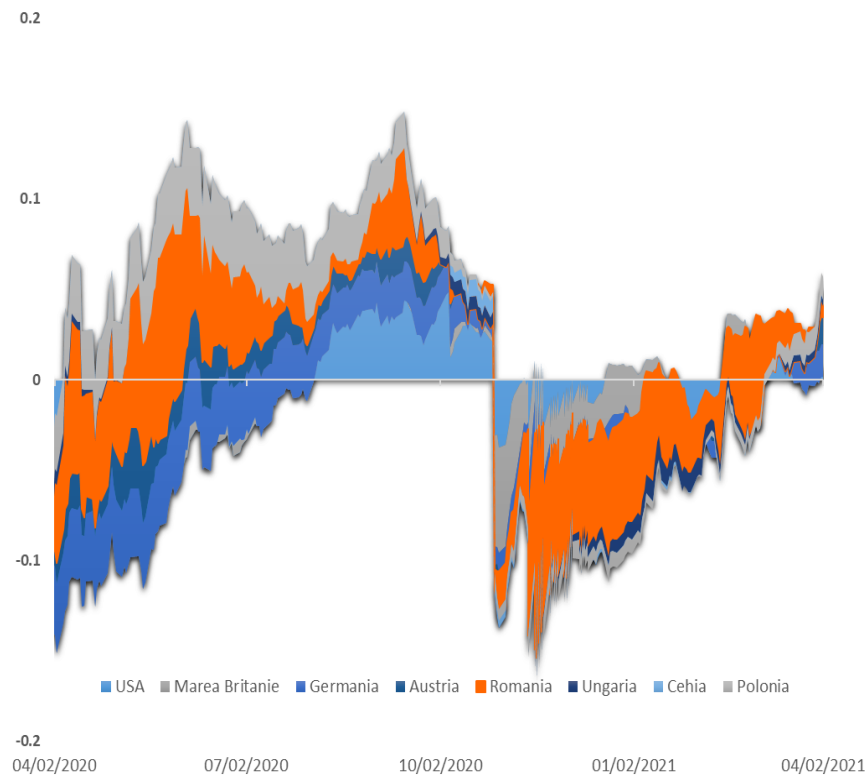
Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

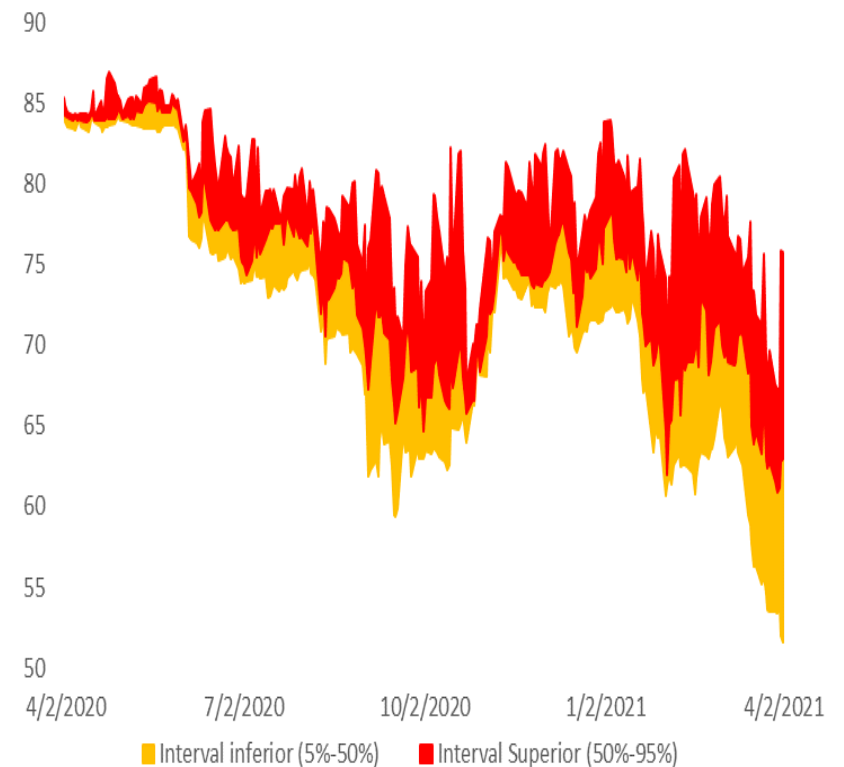
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este expusă unor șocuri externe** de magnitudine redusă.

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată faptul că există o tendință de relaxare pe cele mai multe piețe de capital.

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



Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR

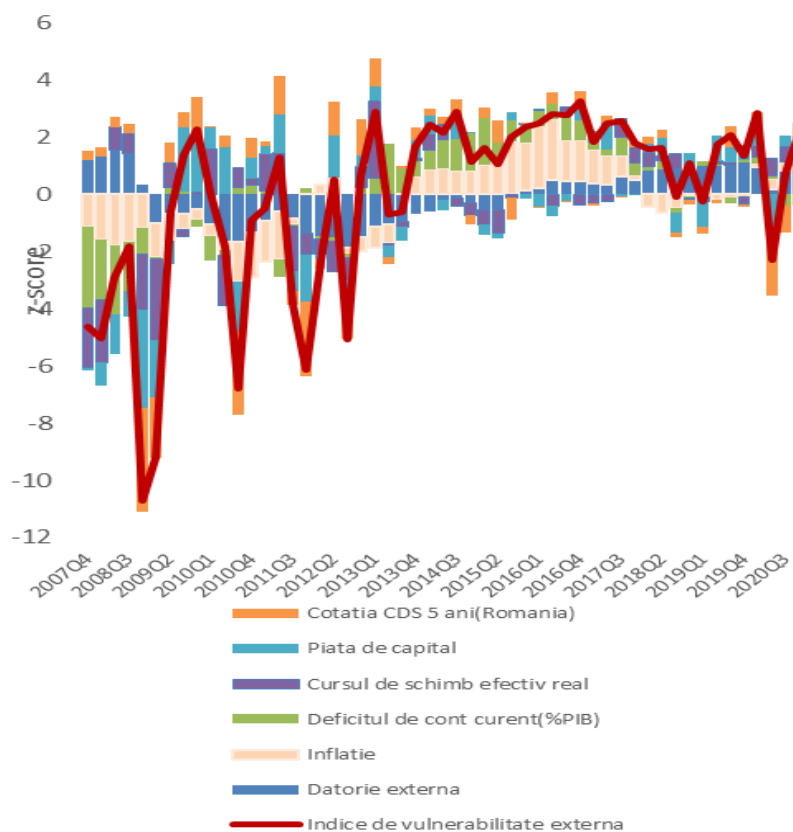


Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

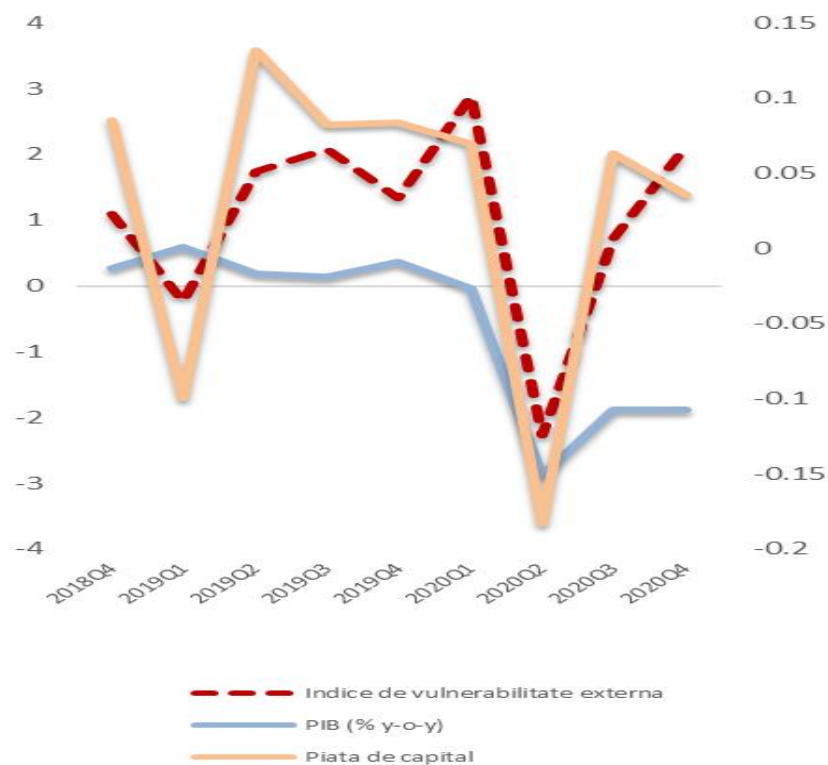
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Efectele pandemiei precum și blocajele economice au un impact sever asupra economiei globale și au creat incertitudini economice și au produs schimbări pe termen lung în preferințele consumatorilor și în practicile de producție. Indicele de vulnerabilitate externă este construit pentru a îngloba și așteptările pe termen scurt. Rezultatele obținute indică faptul că vulnerabilitățile externe s-au intensificat în 2020, cu efecte semnificative asupra creșterii economice și pieței de capital.

Indice de vulnerabilitate externă



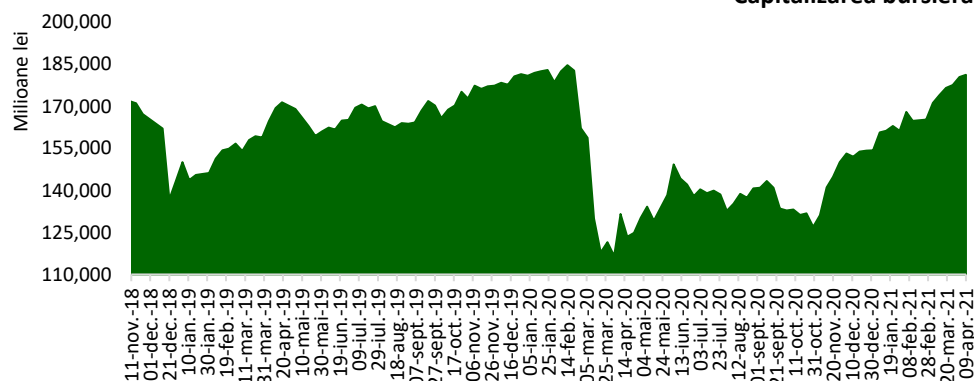
Indice de vulnerabilitate externă



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 17% în 9 aprilie 2021 comparativ cu finalul anului 2020. În plus, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o creștere de 0,27%.

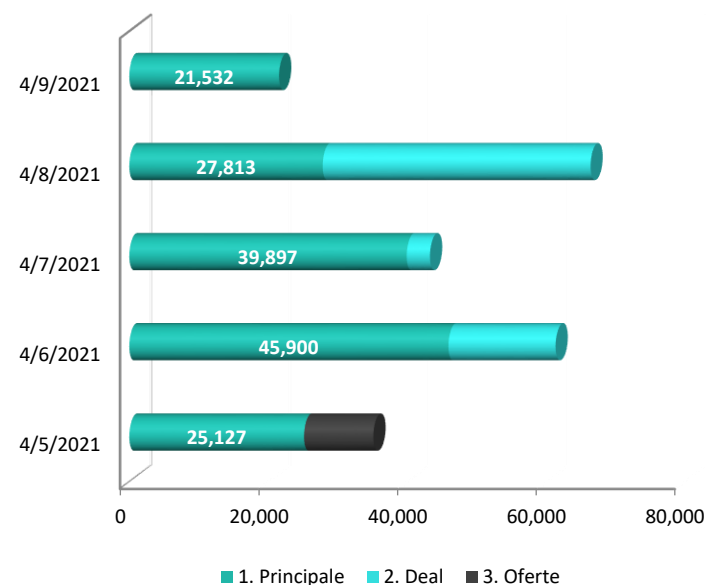
În perioada 05-09 aprilie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: MedLife (M) cu o pondere de 22,23% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Fondul Proprietatea (FP: 13,64%) și S.N.G.N. Romgaz (SNG: 13,14%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 05-09 aprilie 2021 (doar segment principal)

| Simbol | Piață principală | | Deal | | Total | |
|--------------|------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % |
| M | 1.483.065 | 1,13% | 38.570.000 | 79,12% | 40.053.065 | 22,23% |
| FP | 24.568.175 | 18,70% | | 0,00% | 24.568.175 | 13,64% |
| SNG | 13.502.382 | 10,28% | 10.176.500 | 20,88% | 23.678.882 | 13,14% |
| TLV | 18.509.548 | 14,09% | | 0,00% | 18.509.548 | 10,27% |
| SNN | 10.660.955 | 8,11% | | 0,00% | 10.660.955 | 5,92% |
| SNP | 9.266.533 | 7,05% | | 0,00% | 9.266.533 | 5,14% |
| TRP | 7.556.482 | 5,75% | | 0,00% | 7.556.482 | 4,19% |
| BRD | 7.239.242 | 5,51% | | 0,00% | 7.239.242 | 4,02% |
| BRK | 5.856.422 | 4,46% | | 0,00% | 5.856.422 | 3,25% |
| WINE | 5.265.536 | 4,01% | | 0,00% | 5.265.536 | 2,92% |
| DIGI | 3.509.016 | 2,67% | | 0,00% | 3.509.016 | 1,95% |
| TGN | 2.407.654 | 1,83% | | 0,00% | 2.407.654 | 1,34% |
| CMP | 1.979.956 | 1,51% | | 0,00% | 1.979.956 | 1,10% |
| EL | 1.959.497 | 1,49% | | 0,00% | 1.959.497 | 1,09% |
| EVER | 1.670.305 | 1,27% | | 0,00% | 1.670.305 | 0,93% |
| Total | | | | | 91,13% | |

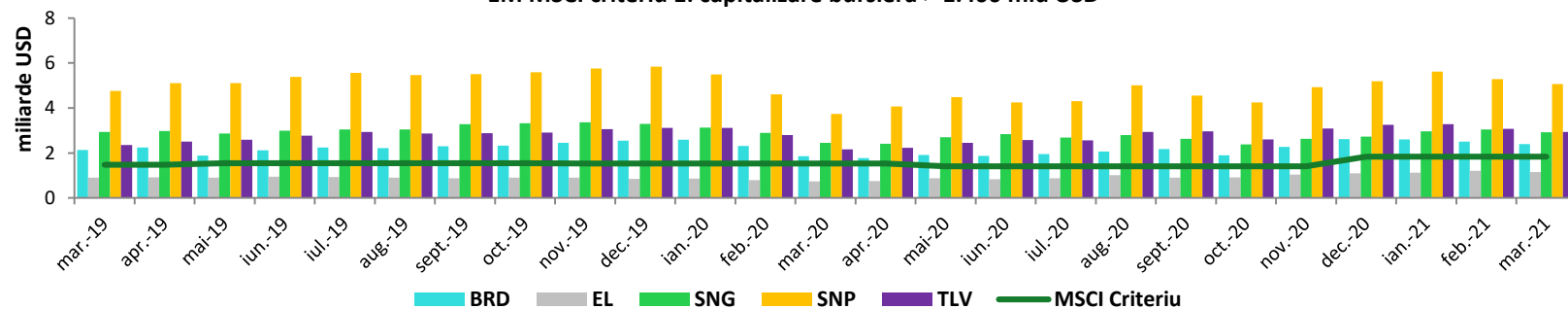
Sursa: date BVB, calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 05-09 aprilie 2021 (mii RON)

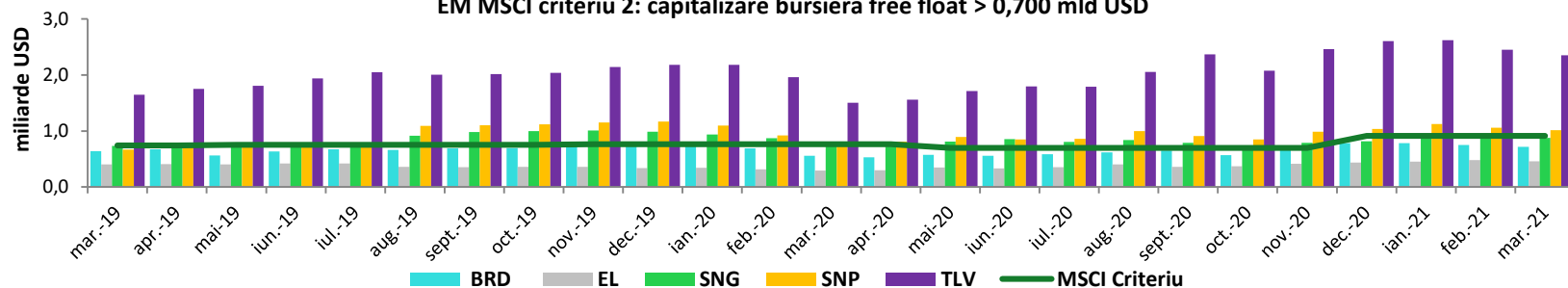


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

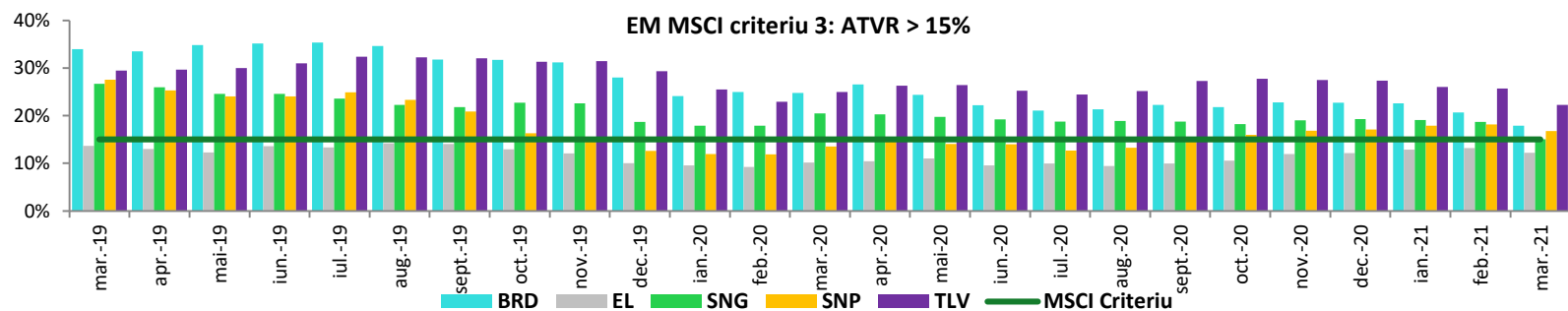
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



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

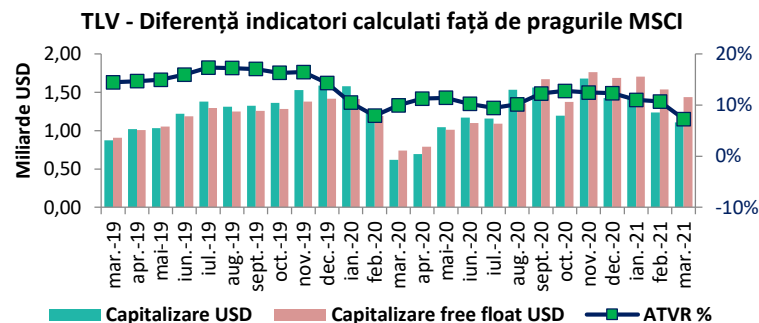
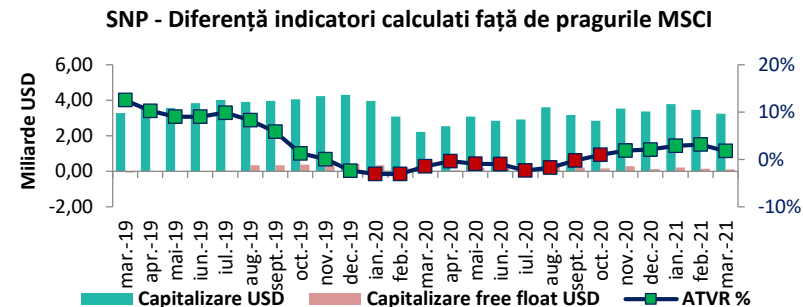
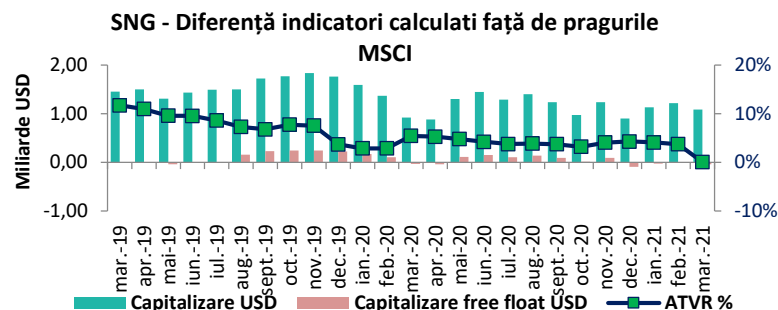
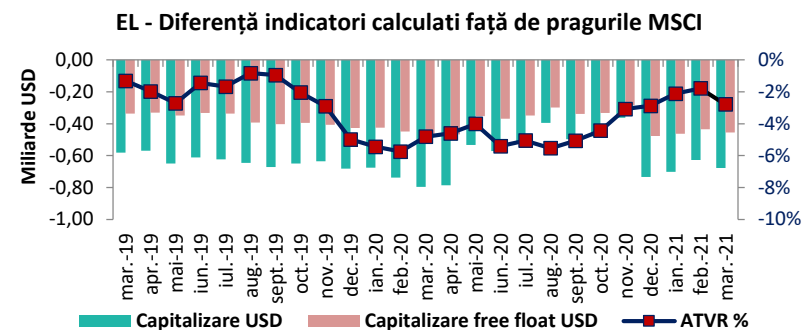
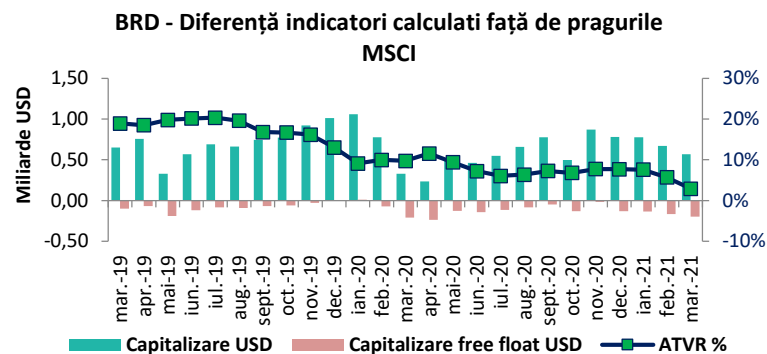


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.03.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Martie 2021)

| Companie | Cap. bln. USD | Free float bln. USD | ATVR % |
|----------|---------------|---------------------|--------|
| BRD | 0,57 | -0,20 | 2,92% |
| EL | -0,68 | -0,45 | -2,79% |
| SNG | 1,09 | -0,04 | 0,07% |
| SNP | 3,23 | 0,10 | 1,78% |
| TLV | 1,11 | 1,44 | 7,26% |

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

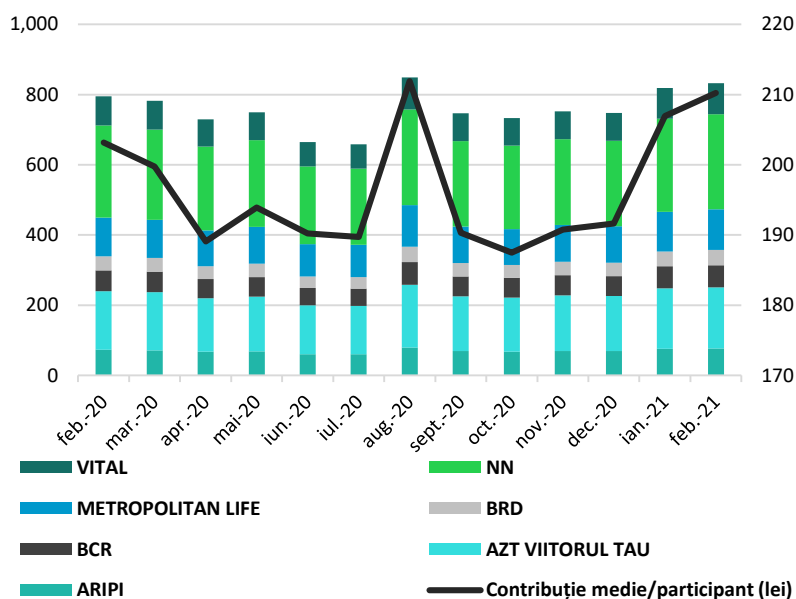
Sursa: Calcule ASF, 31.03.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 9 aprilie 2021 | Valoare activ net la 9 aprilie 2021 | VUAN la 9 aprilie 2021 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2020) | Nr. participanți 28/02/2021 |
|-------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ARIPI | 7.189.904.768 | 7.188.567.481 | 29,0243 | 0,10% | 4,15% | 794.409 |
| AZT VIITORUL TAU | 17.331.660.144 | 17.329.035.725 | 26,5534 | 0,00% | 3,80% | 1.616.466 |
| BCR | 5.516.594.951 | 5.515.587.951 | 28,6282 | 0,06% | 3,54% | 697.196 |
| BRD | 3.160.675.119 | 3.160.184.142 | 24,1509 | 0,02% | 3,41% | 481.510 |
| METROPOLITAN LIFE | 11.173.727.124 | 11.172.029.330 | 28,8850 | -0,02% | 3,65% | 1.070.793 |
| NN | 28.055.695.001 | 28.051.409.992 | 29,0338 | 0,12% | 4,28% | 2.043.348 |
| VITAL | 8.020.820.431 | 8.019.366.766 | 26,7588 | 0,08% | 3,61% | 960.514 |
| Total | 80.449.077.537 | 80.436.181.388 | | | | 7.664.236 |

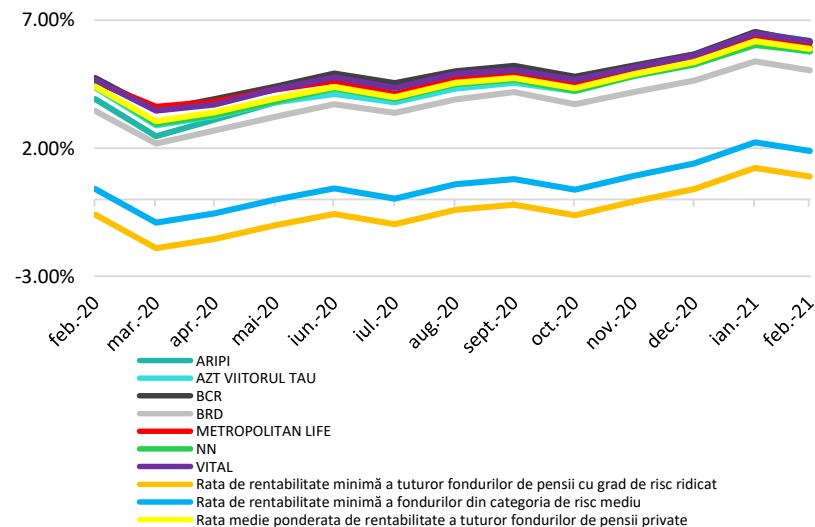
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 28/02/2021

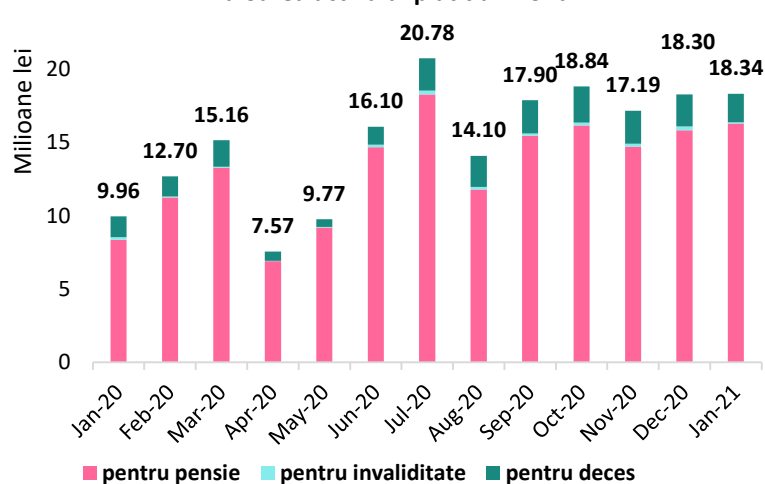


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

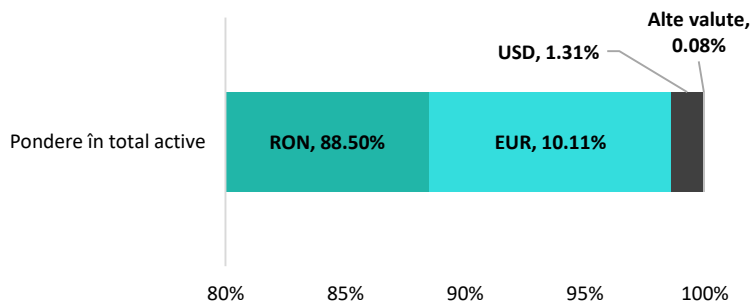
Valoarea activului plătit din fond



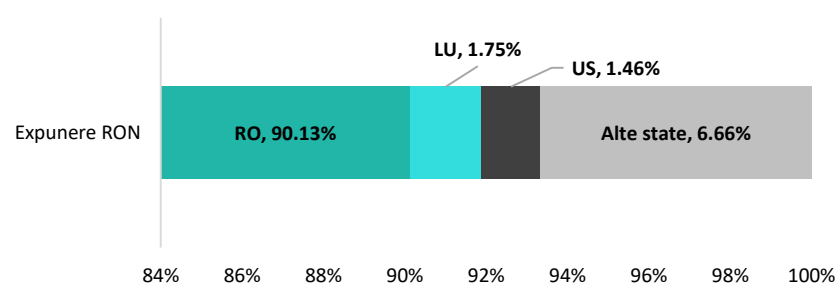
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2021

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|----------------------------|----------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 51.027.881.153 | 66,14% |
| Acțiuni | 17.214.732.383 | 22,31% |
| Obligațiuni corporative | 2.914.354.763 | 3,78% |
| Fonduri de investiții | 2.375.394.539 | 3,08% |
| Depozite | 1.874.486.153 | 2,43% |
| Obligațiuni supranaționale | 1.491.545.521 | 1,93% |
| Obligațiuni municipale | 191.231.875 | 0,25% |
| Fonduri de metale | 103.682.380 | 0,13% |
| Instrumente derivate | 635.999 | 0,00% |
| Alte sume | (45.619.505) | -0,06% |

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,02% la 9 aprilie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 66% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna februarie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

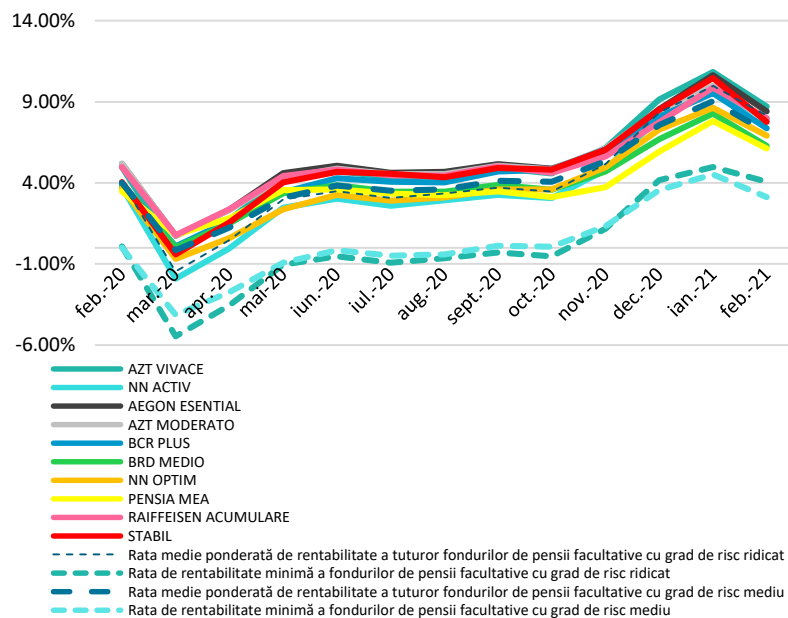
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 9 aprilie 2021 | Valoare activ net la 9 aprilie 2021 | VUAN la 9 aprilie 2021 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2020) | Nr. participanți 28/02/2021 |
|----------------------|--|--|---------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 10.193.085 | 10.185.146 | 12,5968 | 0,00% | 4,65% | 3.863 |
| AZT MODERATO | 323.319.641 | 323.189.262 | 23,7179 | 0,01% | 3,98% | 39.951 |
| AZT VIVACE | 120.707.088 | 120.639.339 | 23,8783 | -0,03% | 5,15% | 20.282 |
| BCR PLUS | 550.437.855 | 550.143.608 | 22,2628 | 0,05% | 3,36% | 139.308 |
| BRD MEDIO | 167.499.342 | 167.405.280 | 18,0210 | 0,00% | 3,23% | 33.862 |
| GENERALI STABIL | 30.670.870 | 30.640.889 | 20,8240 | -0,03% | 3,01% | 5.470 |
| NN ACTIV | 362.729.862 | 362.527.901 | 25,9116 | 0,04% | 5,60% | 55.575 |
| NN OPTIM | 1.330.652.808 | 1.329.973.752 | 25,2097 | 0,00% | 3,91% | 201.466 |
| PENSIA MEA | 100.185.311 | 100.121.195 | 20,7018 | -0,03% | 4,25% | 17.040 |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 118.260.479 | 118.189.098 | 26,1927 | 0,00% | 4,44% | 14.854 |
| Total | 3.114.656.341 | 3.113.015.471 | | | | 531.671 |

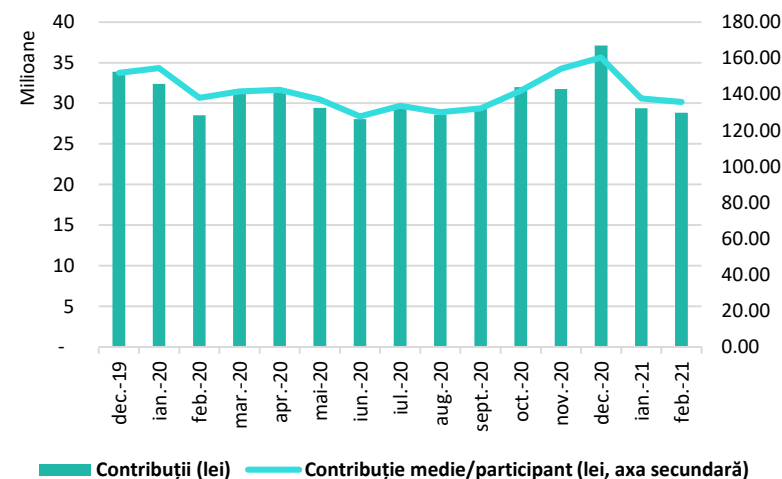
Participanți nou intrați în sistem la 28/02/2021

3.598 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

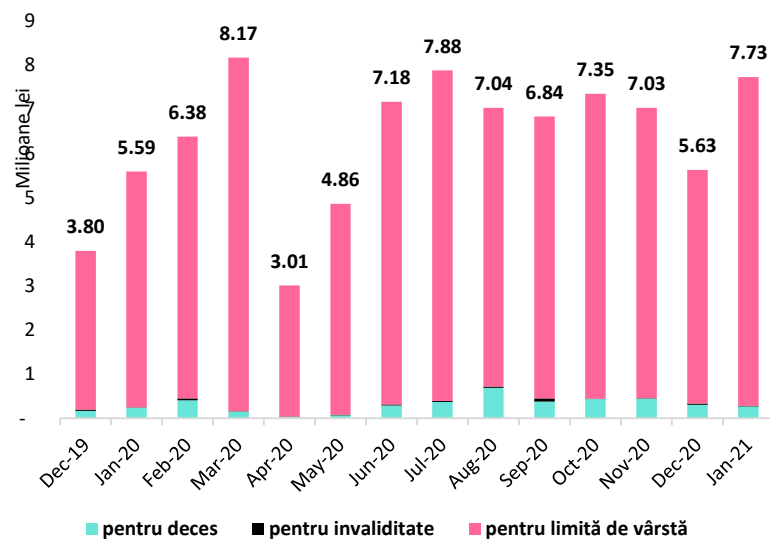


Evoluția contribuțiilor brute

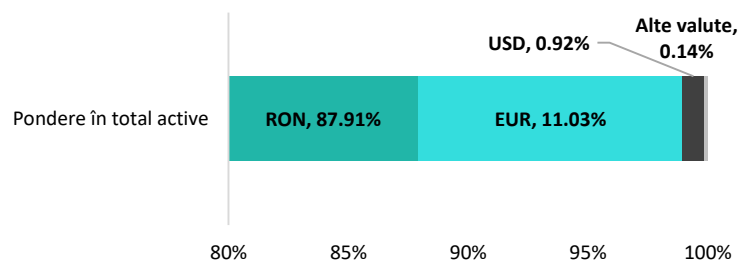


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



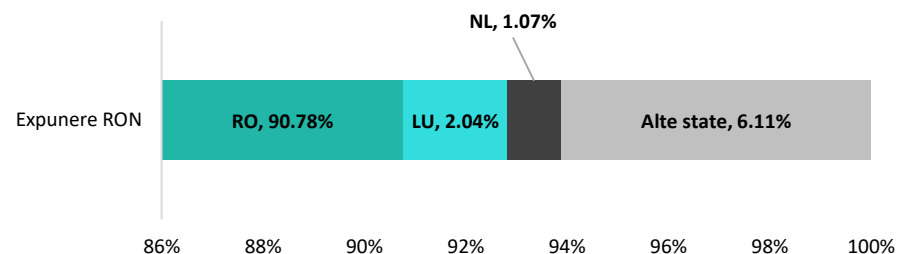
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2021

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|----------------------------|---------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 1.888.712.337 | 63,17% |
| Acțiuni | 790.996.257 | 26,46% |
| Obligațiuni corporative | 88.631.748 | 2,96% |
| Fonduri de investiții | 87.853.024 | 2,94% |
| Obligațiuni supranaționale | 52.818.326 | 1,77% |
| Depozite | 45.152.130 | 1,51% |
| Obligațiuni municipale | 24.004.245 | 0,80% |
| Fonduri de metale | 10.535.978 | 0,35% |
| Alte sume | 996.863 | 0,03% |

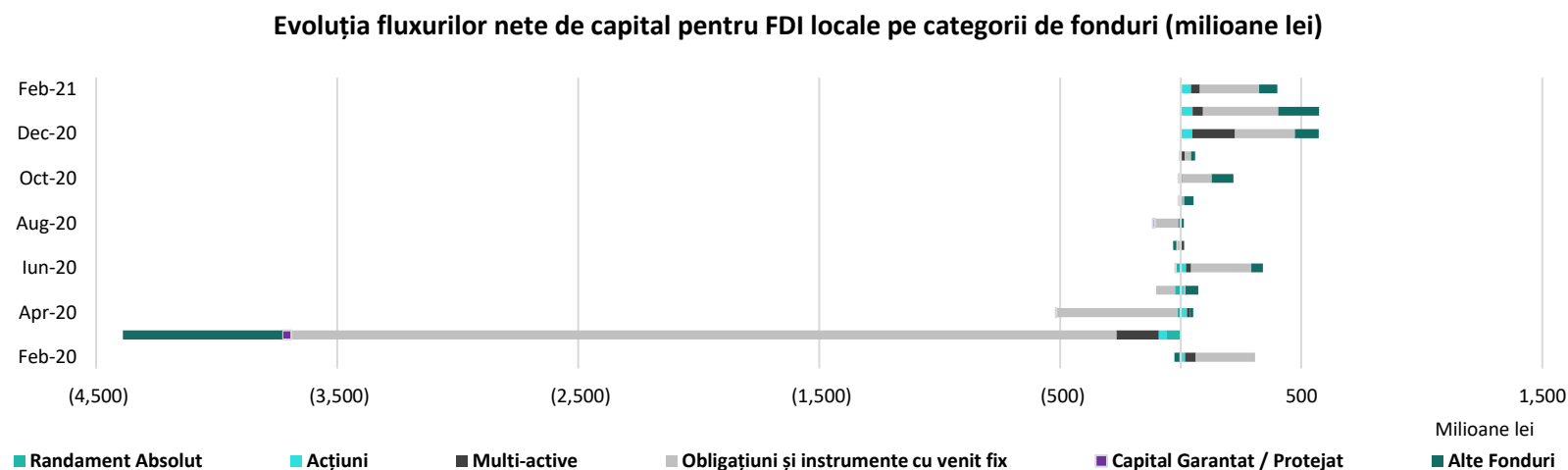
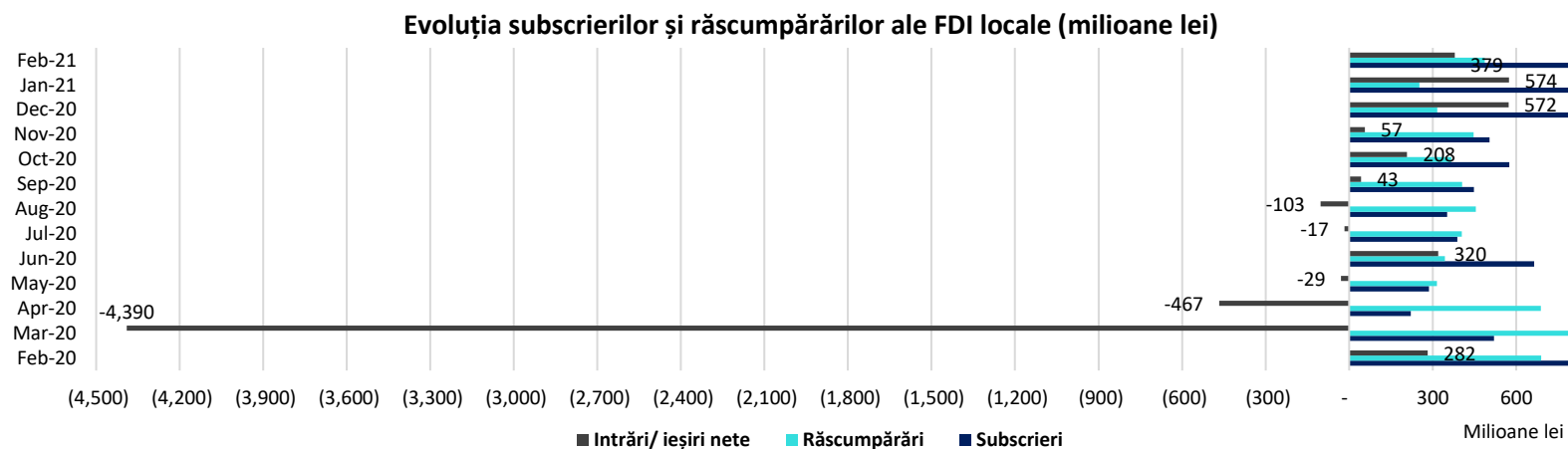
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,02% la 9 aprilie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (63%).

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

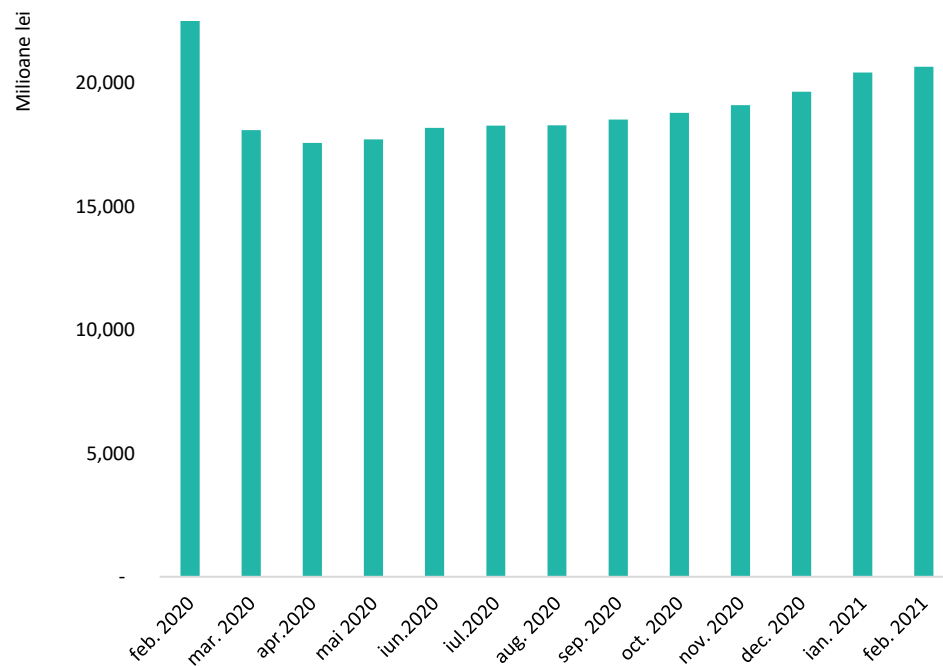
În luna februarie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 866 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 487 milioane lei. Astfel, în luna februarie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 379 milioane lei.



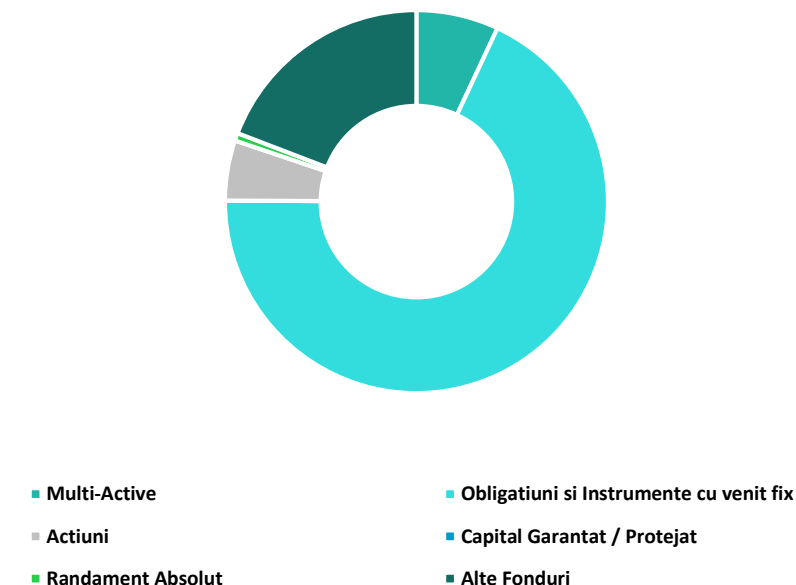
Sursa: AAF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada februarie 2020 – februarie 2021 -
Fonduri deschise de investiții



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



Sursa: AAF

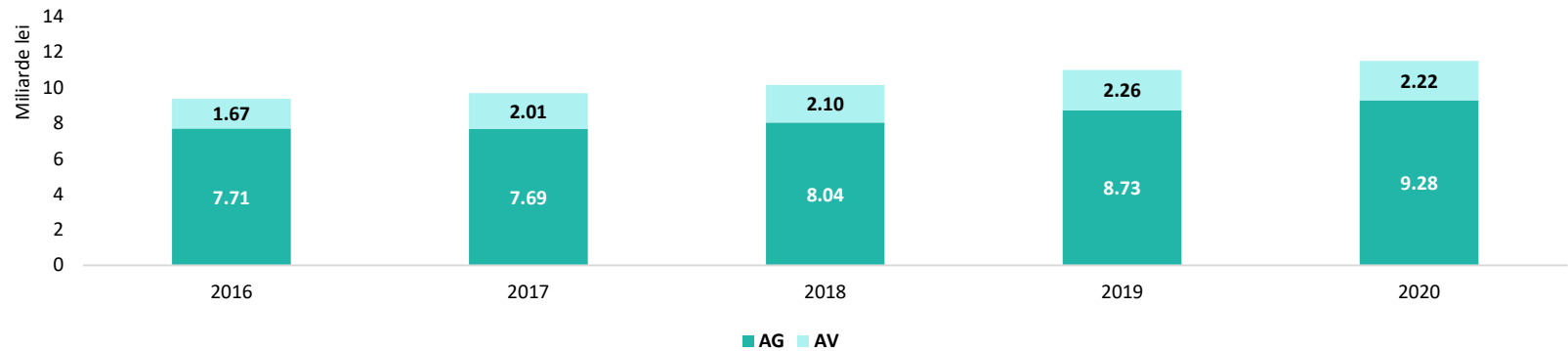
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 20,7 miliarde lei în luna februarie 2021, în creștere cu 1,1% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii februarie 2021, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 0,6% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise de acțiuni au înregistrat o creștere de 3.7%.

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

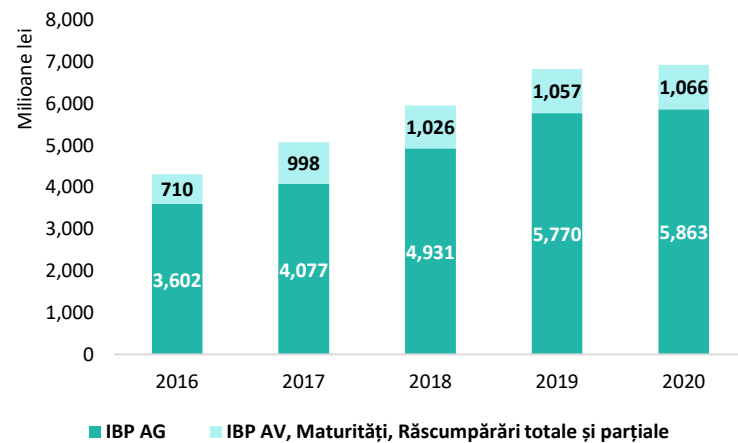
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

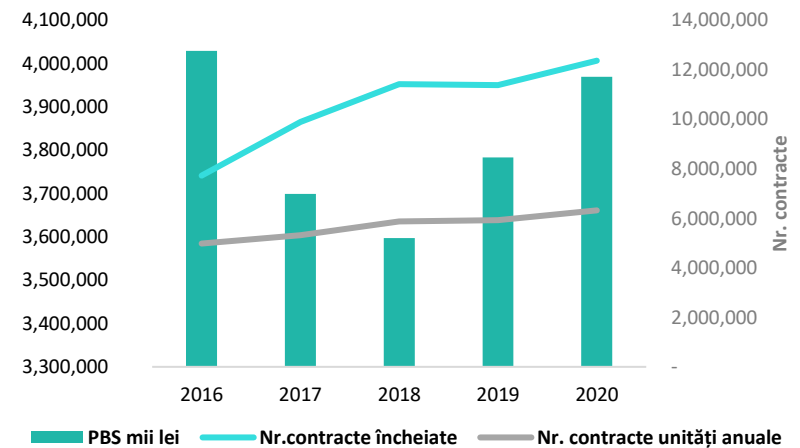
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

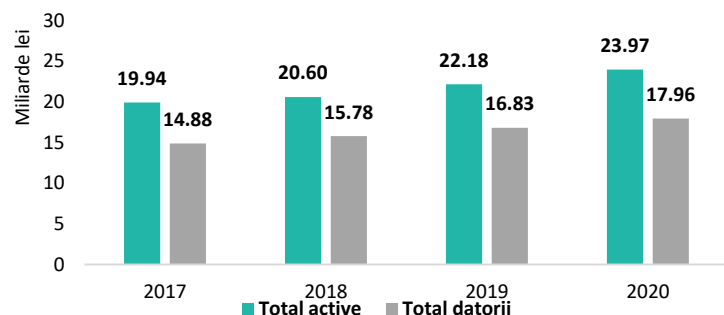
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 31.12.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 10,45 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 31.12.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8,40 miliarde lei.

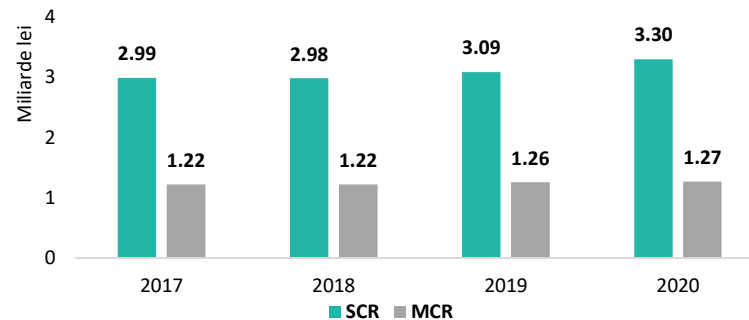
Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 8%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 7% la 31 decembrie 2020 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația consemnată la sfârșitul anului 2020 și cea existentă la finalul aceleași perioade a anului 2019 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) cu aproximativ 7%, respectiv o creștere de circa 1% în cazul cerinței de capital minim (MCR).
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la finalul anului 2020 la nivelul de 6,25 miliarde lei, în creștere cu 14% comparativ cu valoarea înregistrată la 31 decembrie 2019.

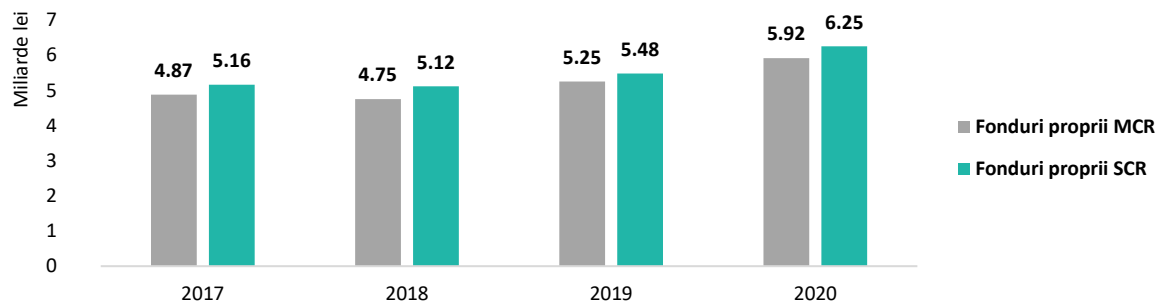
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

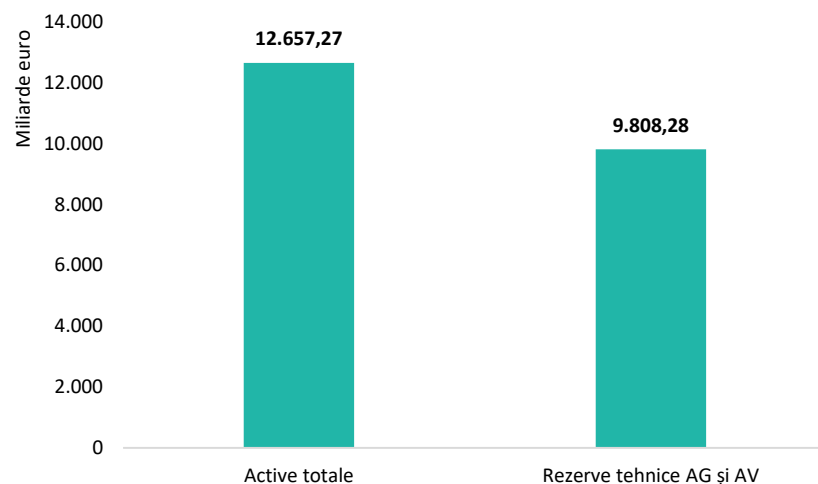


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate

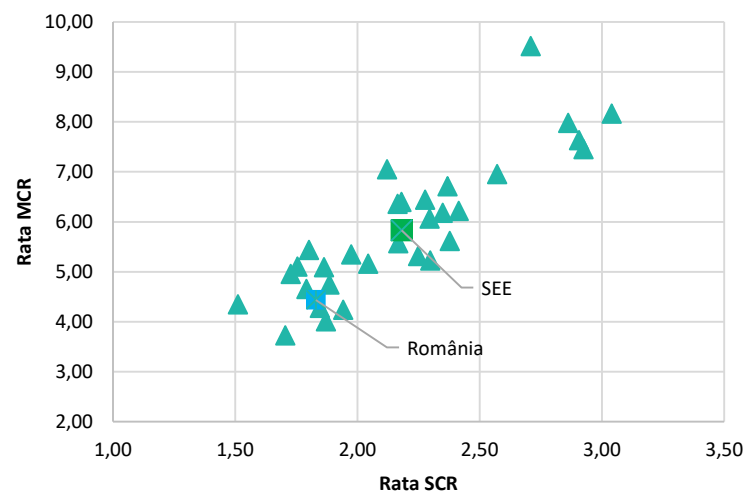


Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



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



Sursa: EIOPA

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

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

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



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

Calendarul economic al săptămânii curente

| Zona | Data | Ora | Indicator Economic / Eveniment | Perioada | Estimare | Anterior |
|----------------|------------|-------|--------------------------------|-----------------------|--------------|----------------|
| China | 13.04.2021 | 03:00 | Balanța comercială | Martie 2021 m | 13,8 mld. \$ | 103,25 mld. \$ |
| Marea Britanie | 13.04.2021 | 06:00 | Balanța comercială | Februarie 2021 m | -7,1 mld. £ | -3,4 mld. £ |
| EA | 13.04.2021 | 09:00 | ZEW Economic Sentiment Index | Aprilie 2021 m | 66,3 | 77 |
| Germania | 13.04.2021 | 09:00 | ZEW Economic Sentiment Index | Aprilie 2021 m | 70,7 | 76,6 |
| SUA | 13.04.2021 | 12:30 | Rata inflației | Martie 2021 y/y | 2,6% | 1,7% |
| Germania | 15.04.2021 | 06:00 | Rata inflației | Martie 2021 y/y | 1,7% | 1,3% |
| Franța | 15.04.2021 | 06:45 | Rata inflației | Martie 2021 y/y | 1,1% | 0,6% |
| Italia | 15.04.2021 | 08:00 | Rata inflației | Martie 2021 y/y | 0,8% | 0,6% |
| China | 16.04.2021 | 02:00 | Rata șomajului | Martie 2021 m | 5,5% | 5,5% |
| China | 16.04.2021 | 02:00 | Rata PIB | Trimestrul I 2021 y/y | 19,1% | 6,5% |
| EA | 16.04.2021 | 09:00 | Balanța comercială | Februarie 2021 m | 24 mld. € | 6,3 mld. € |
| EA | 16.04.2021 | 09:00 | Rata inflației | Martie 2021 y/y | 1,3% | 0,9% |

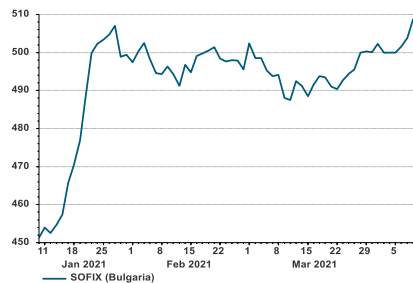
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

| | |
|-------|--|
| ESMA | <ul style="list-style-type: none"> • ESMA a întocmit Raportul anual privind activitățile legislative și de sancționare cu privire la raportările corporative ale emitenților din Spațiul Economic European (SEE). • ESMA a publicat Raportul Final privind funcționarea regimului legislativ aferent piețelor de creștere pentru IMM-uri (SME Growth Markets – SME GM), stipulat în MiFID II/MiFIR. • ESMA a emis Raportul statistic privind sectorul fondurilor de investiții alternative (AIF). • ESMA a prezentat Raportul final privind funcționarea sistemelor organizate de tranzacționare (OTF), care include recomandări și posibile amendamente ale MiFID II/MiFIR în zona OTFs. • ESMA a publicat proiectul de standarde tehnice de reglementare referitoare la schimbările serviciilor și activităților precum și ale modelelor și parametrilor de risc ai CCP-urilor, având în vedere prevederile MiFIR. • ESMA a publicat rezultatele exercițiului de evaluare a practicilor de supraveghere ale autorităților naționale competente referitoare la analizarea respectării de către CCP a cerințelor EMIR privind testele de stres de lichiditate. |
| EIOPA | <ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat Raportul anual privind folosirea excepțiilor și limitărilor pentru raportările curente în scopuri de supraveghere ale autorităților naționale competente, în baza Directivei Solvency II. • EIOPA a publicat rezultatele studiului anual privind modelarea riscurilor de piață și credit. |
| IMF | <ul style="list-style-type: none"> • IMF a actualizat Tabloul privind perspectivele economice globale și Raportul privind stabilitatea financiară globală. |

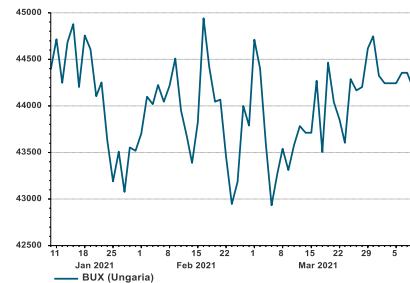
BET (România)



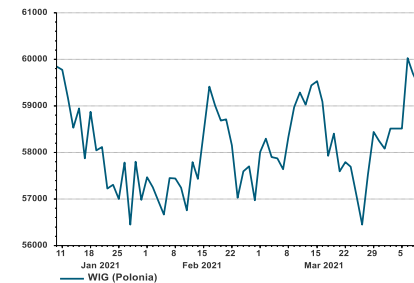
SOFIX (Bulgaria)



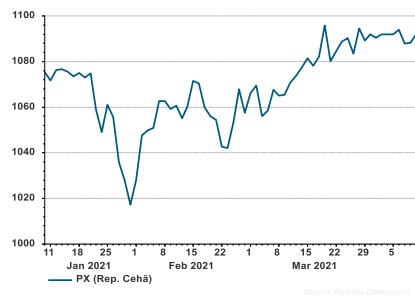
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



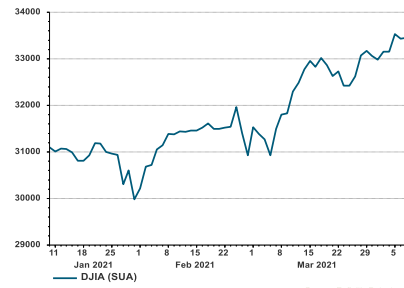
PX (Rep. Cehă)



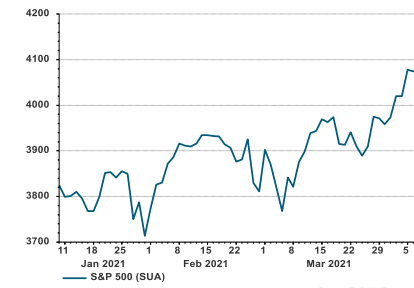
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



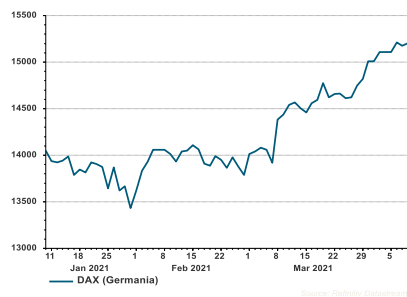
S&P 500 (SUA)



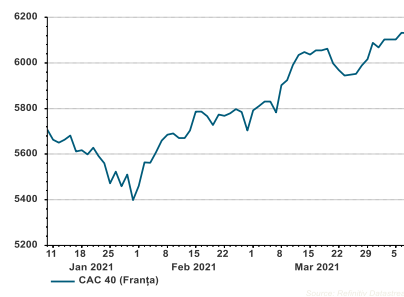
FTSE (100 UK)



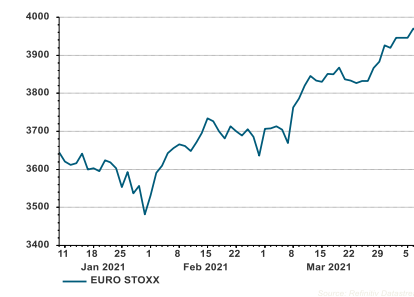
DAX (Germania)

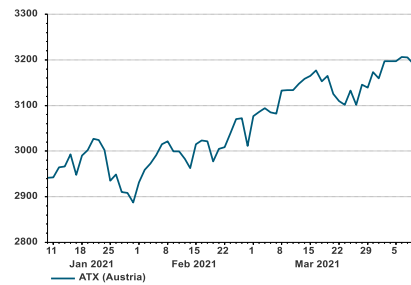
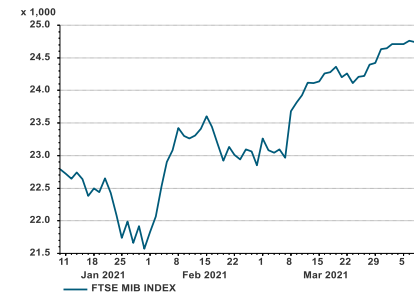


CAC (40 Franța)

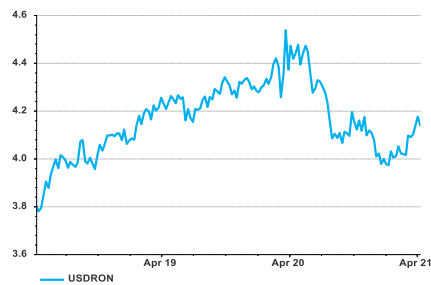
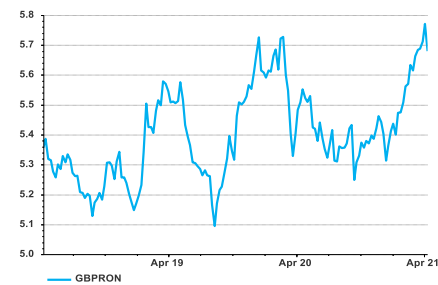
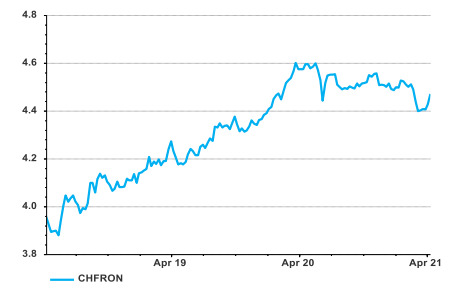
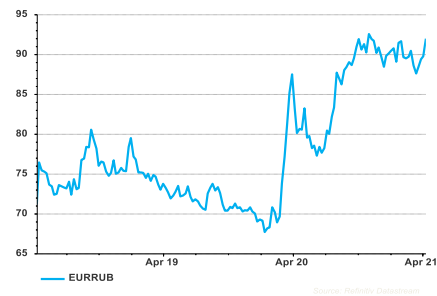
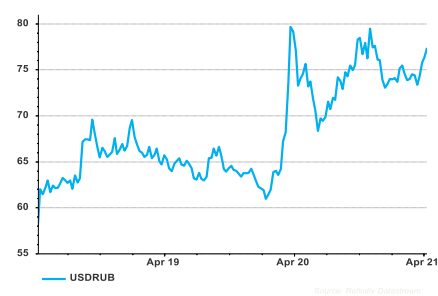
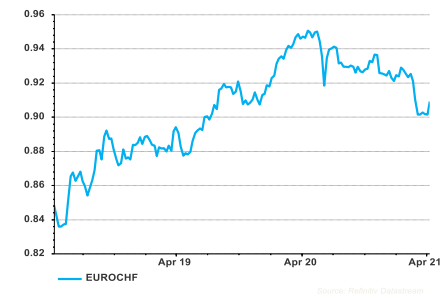


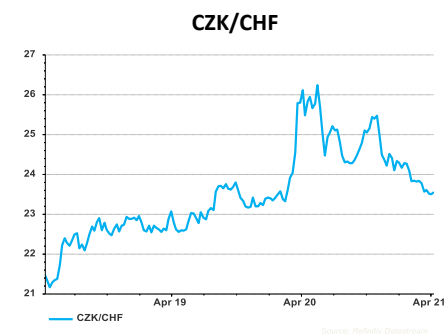
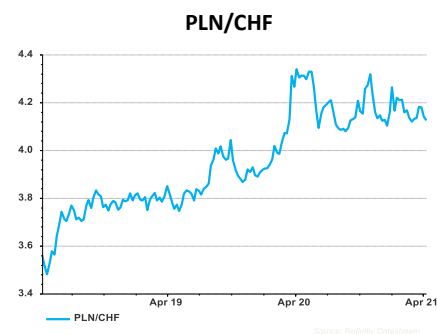
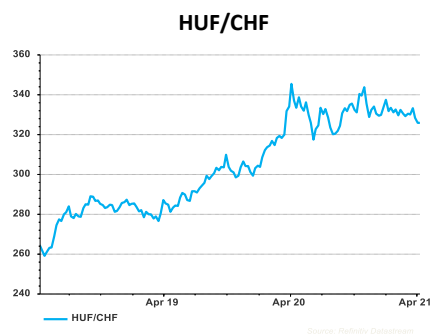
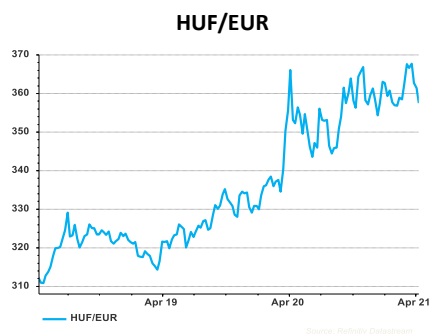
EUROSTOXX



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

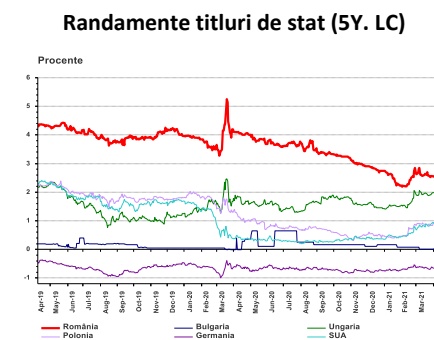
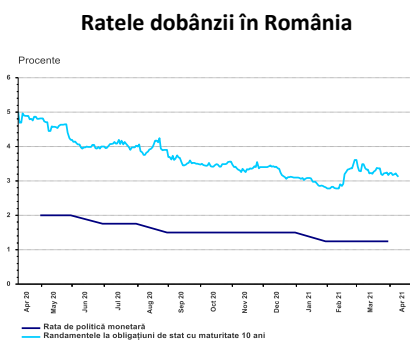
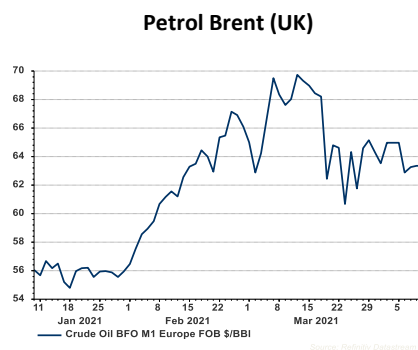
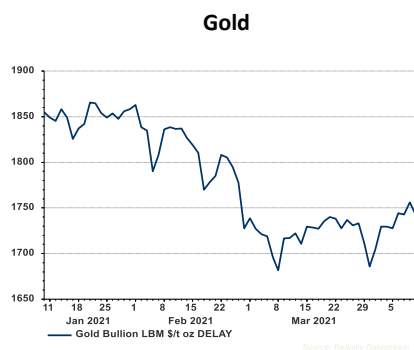
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare**EURRON****USDRON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USD RUB****EURCHF****USDCHF**



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare



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.