

# Tendințe și riscuri

## pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 1,3% în martie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna februarie (0,9%)

ASF nr. 16

21.04.2021

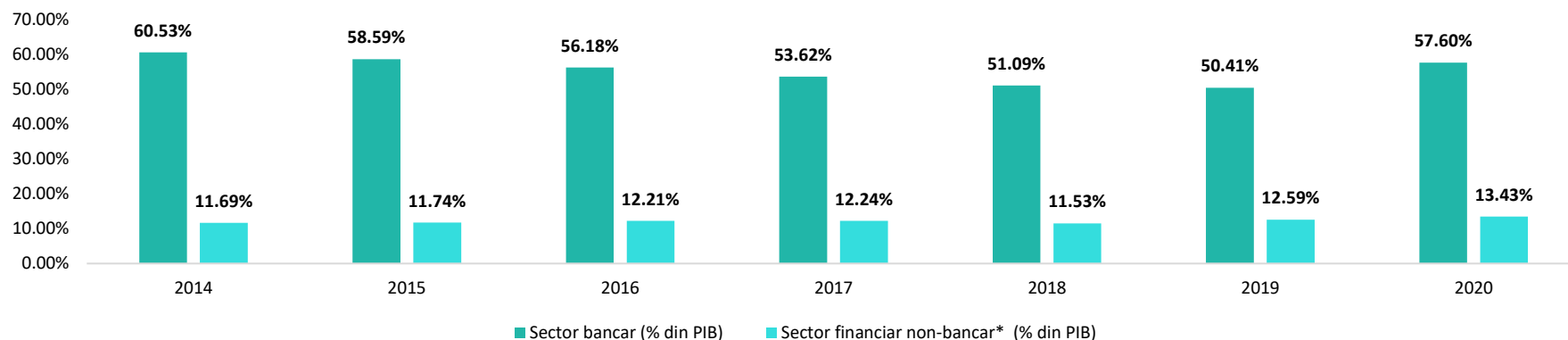
- În luna martie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 811 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 624 milioane lei;
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se mențin la nivelul de 95 puncte, în scădere cu aproximativ 44% față de ultimul maxim;
- Indicatorul de încredere macroeconomică CFA Romania a rămas constant comparativ cu luna anterioară la valoarea de 55,7 puncte.

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale <b>23,97 miliarde lei</b> PBS 11,5 miliarde lei, din care:		Indemnizații brute plătite <b>6,09 miliarde lei, din care:</b>		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 <b>41,422 mld. lei</b>		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 19,677 mld. lei FDI</li> <li>• 1,479 mld. lei FÎl</li> <li>• 10,322 mld. lei SIF</li> <li>• 9,944 mld. lei FP</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 SAI</li> <li>• 82 FDI</li> <li>• 26 FÎl</li> <li>• 5 SIF</li> <li>• Fondul Proprietatea</li> <li>• 4 depozitari</li> </ul>		Acțiuni 19,69 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la				Obligațiuni 4,84 mld. lei	
	<u>16 aprilie 2021</u> : 181,25 mld. lei (din care				Titluri de stat 10,64 mld. lei	
	Erste Group Bank AG-62,28 mld. lei)				Depozite și disponibil 4,79 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada				Titluri OPCVM/AOPC 2,29 mld. lei	
	<u>12-16 aprilie 2021</u> : 25,91 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	89,72% investiții ROMÂNIA		90,58% investiții ROMÂNIA	
	80,45 mld. Lei	3,11 mld. lei	8,13% investiții state UE		8,27% investiții state UE	
			Titluri de stat: 64,96% din activul total		Titluri de stat: 60,47% din activul total	
			Acțiuni: 23,79% din activul total		Acțiuni: 21,18% din activul total	
					31 martie 2021	

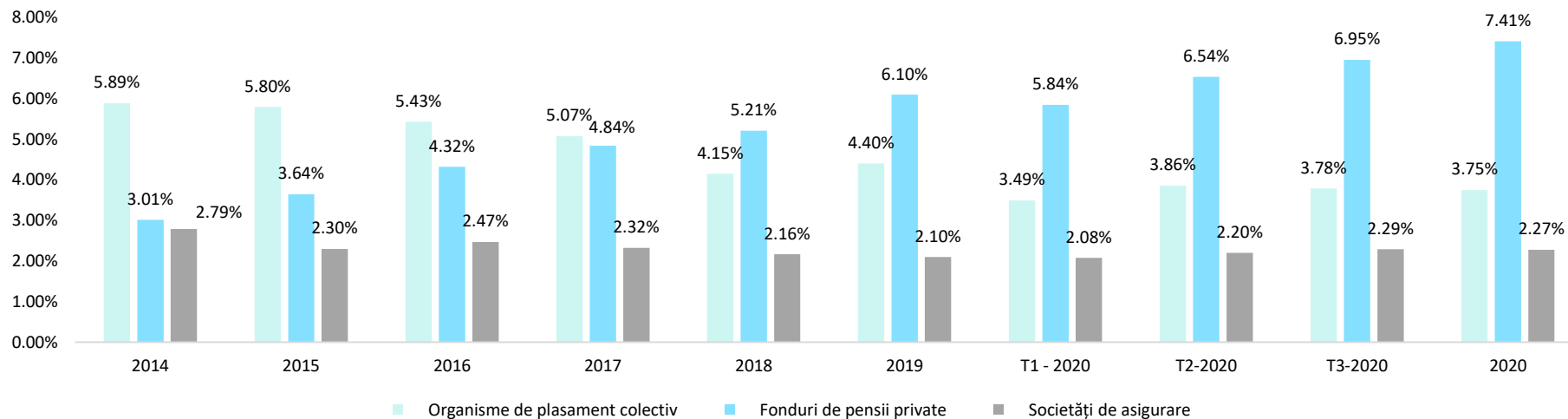
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



\* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



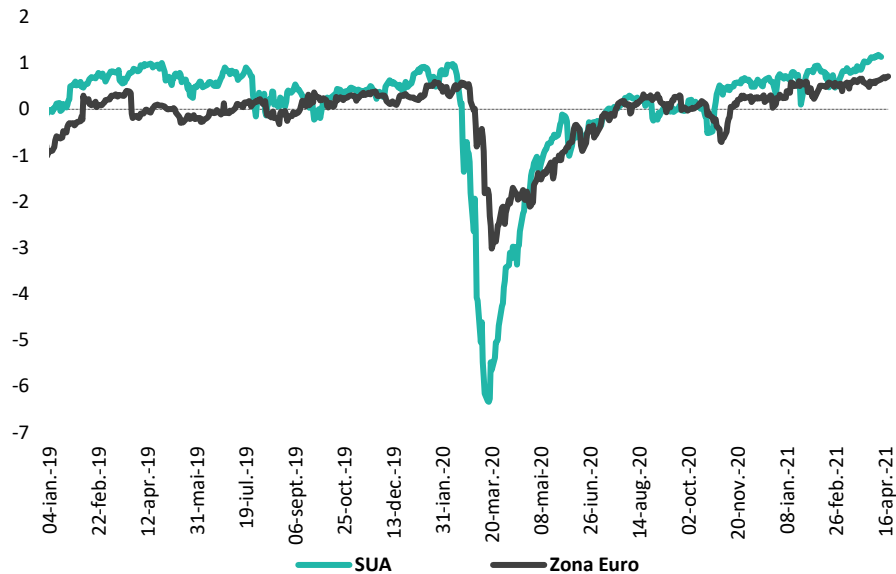
Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Conform Raportului statistic anual al ESMA privind costurile și performanțele produselor de investiții de retail din Uniunea Europeană, costurile investirii în produsele financiare principale, cum sunt fondurile de investiții, fondurile de investiții alternative și produsele de investiții structurate, rămân ridicate și diminuează beneficiile pentru investitorii finali. Principalele concluzii ale raportului sunt: costurile fondurilor de investiții au scăzut doar marginal de-a lungul timpului; performanța brută medie a fondurilor de investiții depinde de evoluțiile de piață și variază semnificativ de-a lungul timpului; clienții de retail plătesc în medie cu aproximativ 40% mai mult decât investitorii instituționali în cadrul claselor de active; expunerile la risc mai mari atrag costuri mai mari indiferent de clasa de active; costurile sunt mai mari pentru fondurile de obligațiuni și acțiuni cu administrare activă comparativ cu cele administrate pasiv și fondurile tranzacționate la bursă (UCITS ETFs); fondurile de investiții ESG (Environmental, Social și Governance) au depășit fondurile de investiții non-ESG, în special ca urmare a factorilor sectoriali; fondurile de investiții alternative de retail, similar fondurilor de investiții, au experimentat o volatilitate ridicată a randamentului; costurile totale ale produselor de investiții structurate au fost în mare parte imputabile costurilor de intrare și variau substanțial în funcție de țară și tipul de plată; există o lipsă de comparabilitate între statele membre.
- Principalele concluzii ale Raportului privind costurile și performanțele produselor de investiții bazate pe asigurări și ale produselor paneuropene de pensii personale al EIOPA sunt: (1) Produsele de investiții bazate pe asigurări – anul a fost benefic pentru piața acestor produse la nivel european, cu rezultate nete pozitive în toate statele membre. Performanța netă a produselor de asigurări cu participare la profit, în ciuda faptului că a fost constant pozitivă în toți anii analizei, este scăzută, în special dacă se ia în considerare impactul pe care inflația îl poate avea pe unele piețe. În termeni de costuri, produsele de asigurare cu participare la profit continuă să fie mai puțin costisitoare decât produsele unit-linked și hibride, în termeni de reducere a randamentului și de perioada de deținere recomandată. Performanța produselor unit-linked variază în funcție de nivelul riscului asumat, în timp ce pentru produsele cu participare la profit, principalul factor este perioada de deținere recomandată. (2) Produsele paneuropene de pensii personale au avut un trend similar cu produsele de investiții bazate pe asigurări. Cele similare cu produsele unit-linked au beneficiat de randamente mai mari pentru riscuri mai mari, iar pentru cele similare cu produsele cu participare la profit, perioadele de deținere mai lungi sunt corelate cu randamente mai mari.

## Indicatori privind piețele financiare nebancale

**Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale**



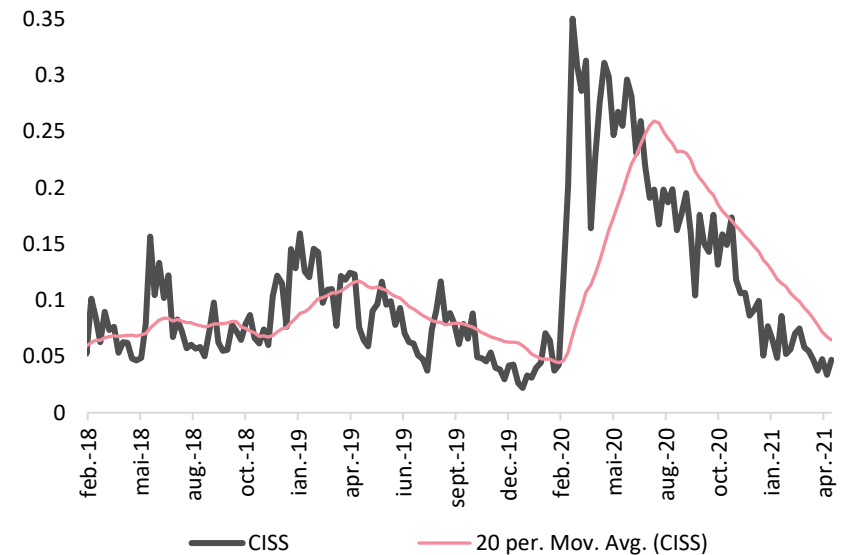
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a majorat ușor și se situează în jurul valorii de 0,0471.

Conform Bloomberg, condițiile de tranzacționare pe piețele financiare internaționale (SUA și zona Euro) înregistrează ușoară redresare a condițiilor de tranzacționare pentru piața financiară din SUA și pentru cea din Zona Euro.

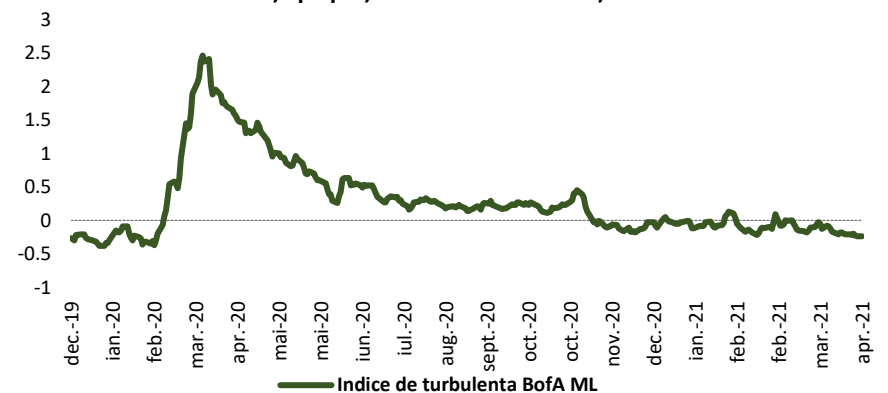
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent și se poziționează sub nivelul valorii 0.

**Nivelul de stres în sistemul financiar european**



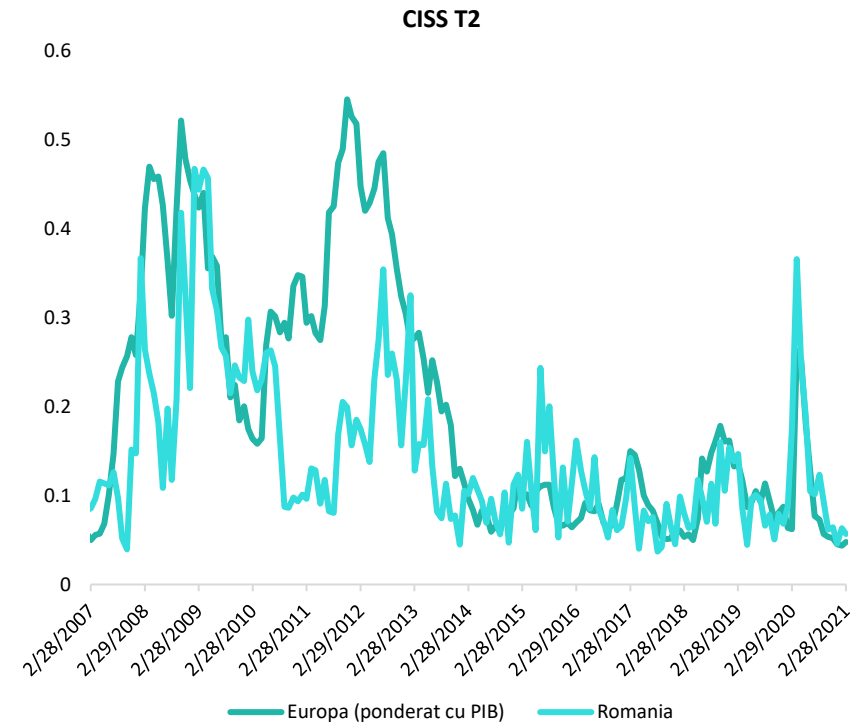
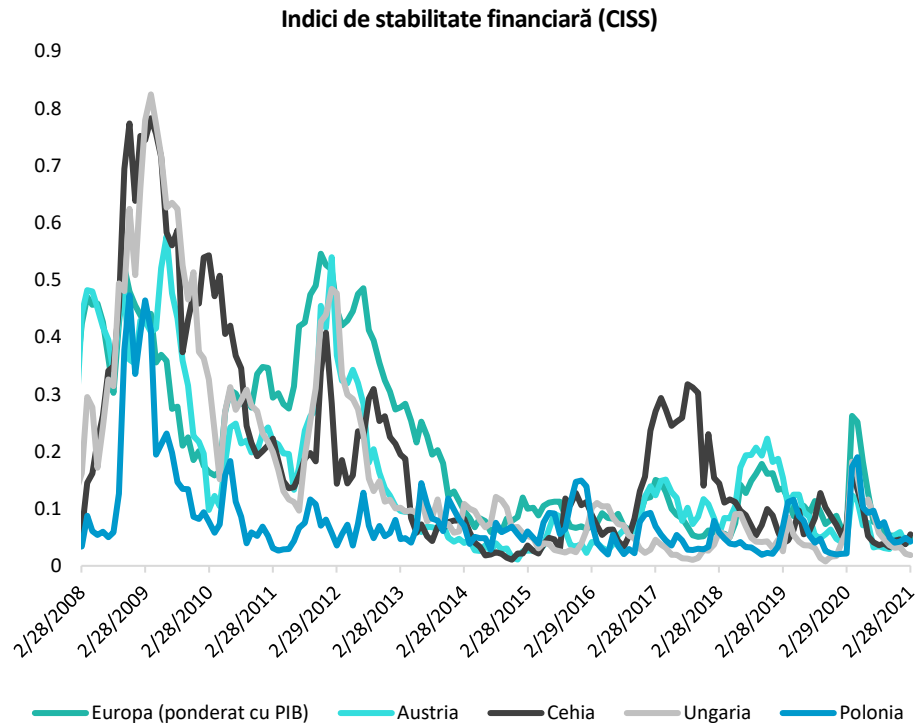
Sursa: ECB

**Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale**



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

## Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: Datastream, 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 - 2022

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	-4,1	-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
<b>România</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>

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

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la 1,3% în martie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna februarie (0,9%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 1,7%, în creștere de la 1,3% în luna precedentă. În Grecia (-2,0%), Portugalia, Malta, Irlanda și Slovenia (toate 0,1%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Polonia (4,4%), Ungaria (3,9%), România și Luxemburg (ambele 2,5%) au înregistrat cele mai mari rate.

**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%).

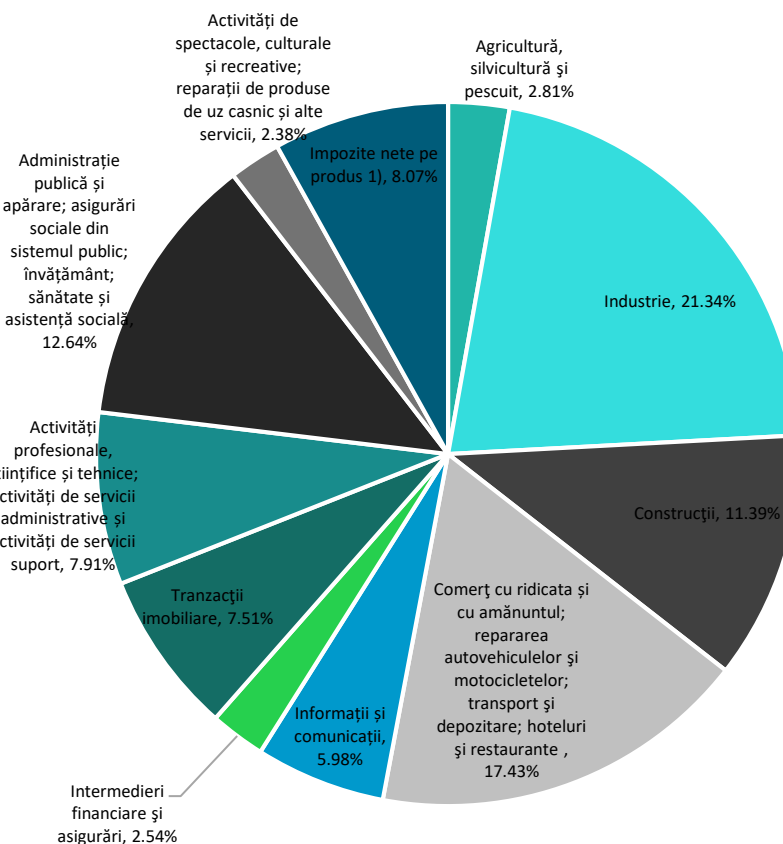
**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a scăzut în luna februarie 2021 față de perioada similară anului precedent cu 0,2% ca serie brută, și cu 0,1% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare scădere a fost înregistrată în activitățile de transporturi (-4,1%) și în alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (-2,1%). Creșteri au înregistrat activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+15,5%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+3,0%) și activitățile de comunicații (+1,2%).

**Volumul lucrărilor de construcții pe plan local** a crescut în luna februarie 2021 cu 3,3% ca serie brută, respectiv cu 1,0% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de construcții noi (+6,9%), pe când, cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de întreținere și reparații curente (-5,2%) și în cazul lucrărilor de reparații capitale (-1,1%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor de construcții ingineresti (+9,6%) și la clădirile rezidențiale (+3,2%), pe când, clădirile nerezidențiale au scăzut cu 5,2%.

## 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 -
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	7.800
Intermedieri financiare și asigurări	8.320
Agricultură, silvicultură și pescuit	9.209
Informații și comunicații	19.571
Tranzacții imobiliare	24.573
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	25.888
Impozite nete pe produs 1)	26.420
Construcții	37.282
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	41.377
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	57.070
Industrie	69.844
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>327.352</b>



Sursa: INS

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

\*\* Actualizat cu PIB în trimestrul 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
<b>România</b>	<b>34,7</b>	<b>33,8</b>	<b>33,9</b>	<b>35,2</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,8</b>	<b>43,1</b>
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.

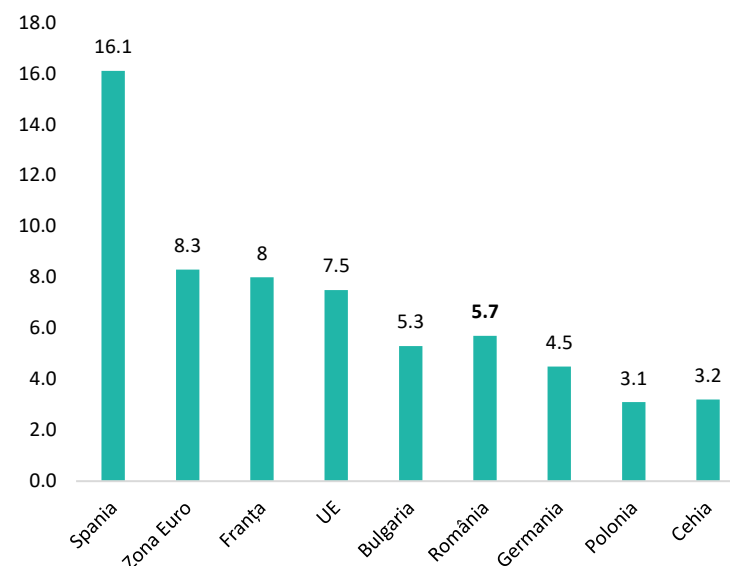
Conform datelor publicate de INS, în primele 2 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 3,7%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 0,2% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 455,9 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF)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

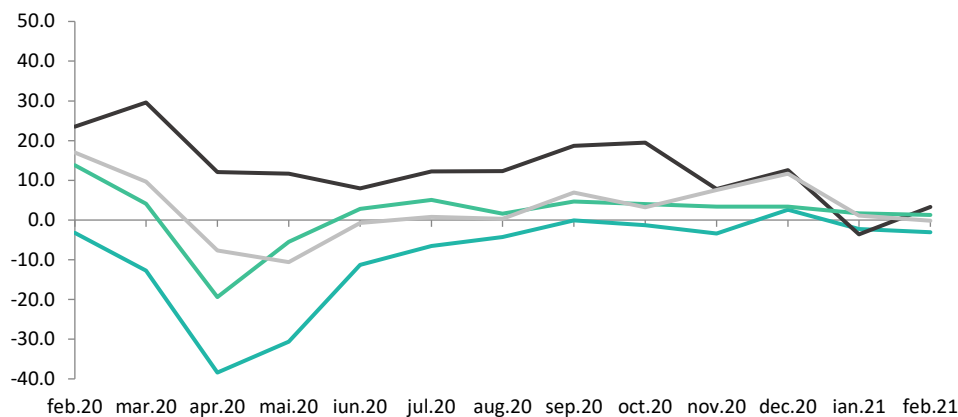
### Rata șomajului (februarie 2021)



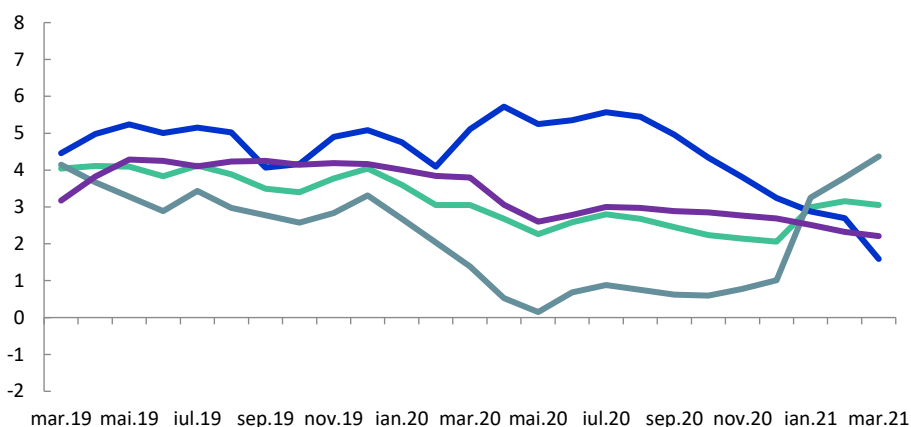
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

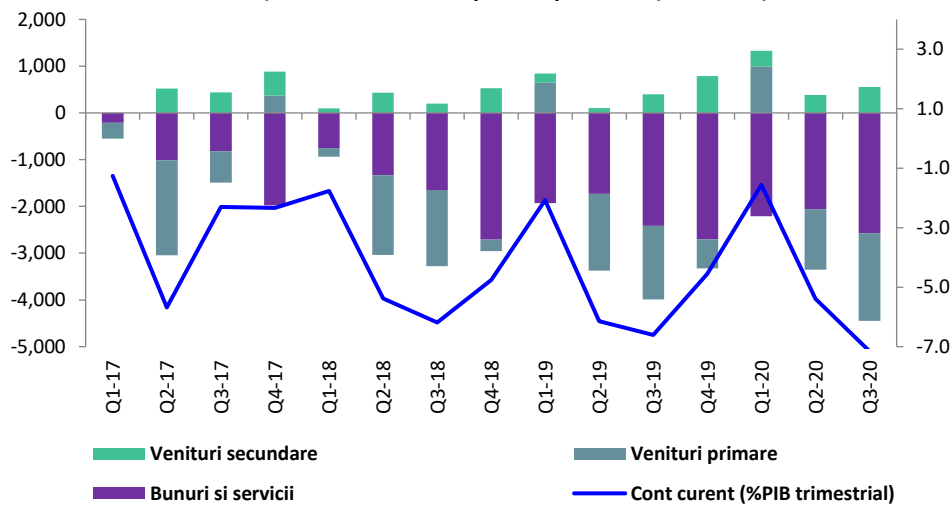


Evoluția ratei anuale a inflației



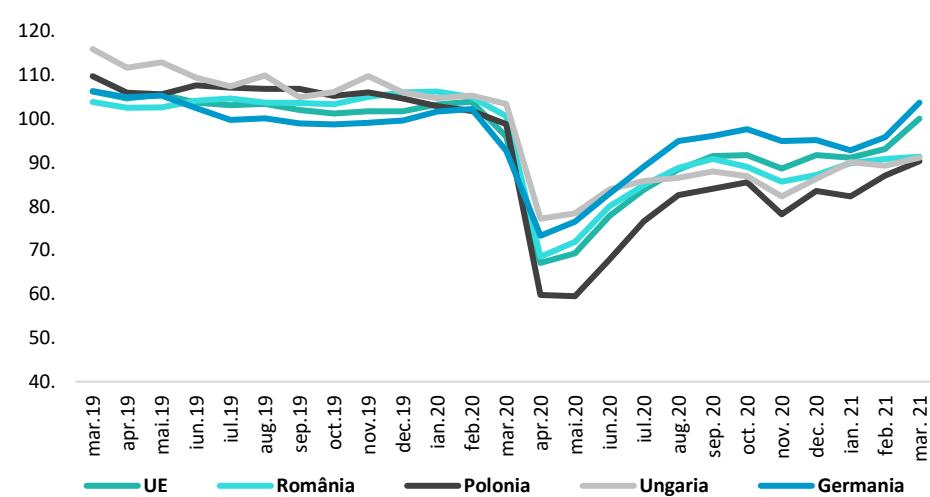
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

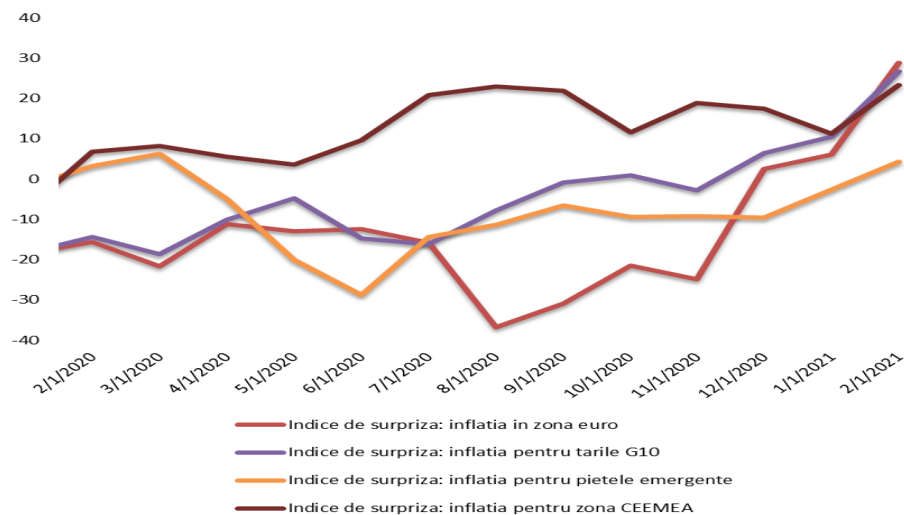
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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

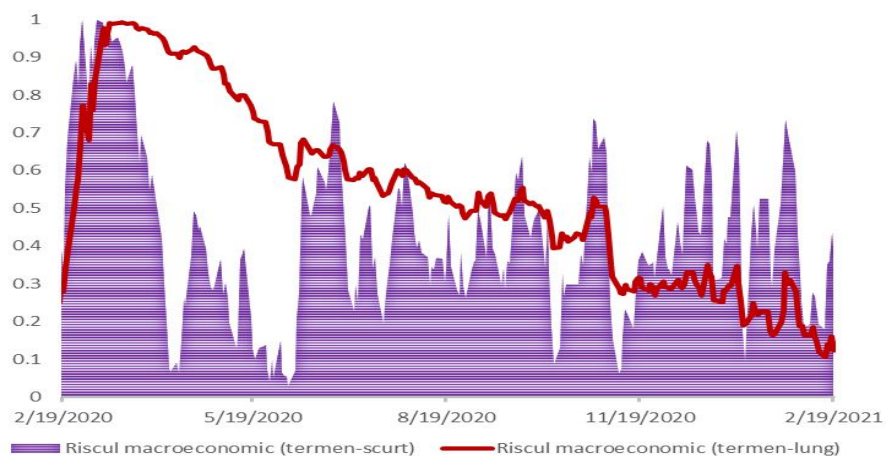
Indicele de surpriză a inflației



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.

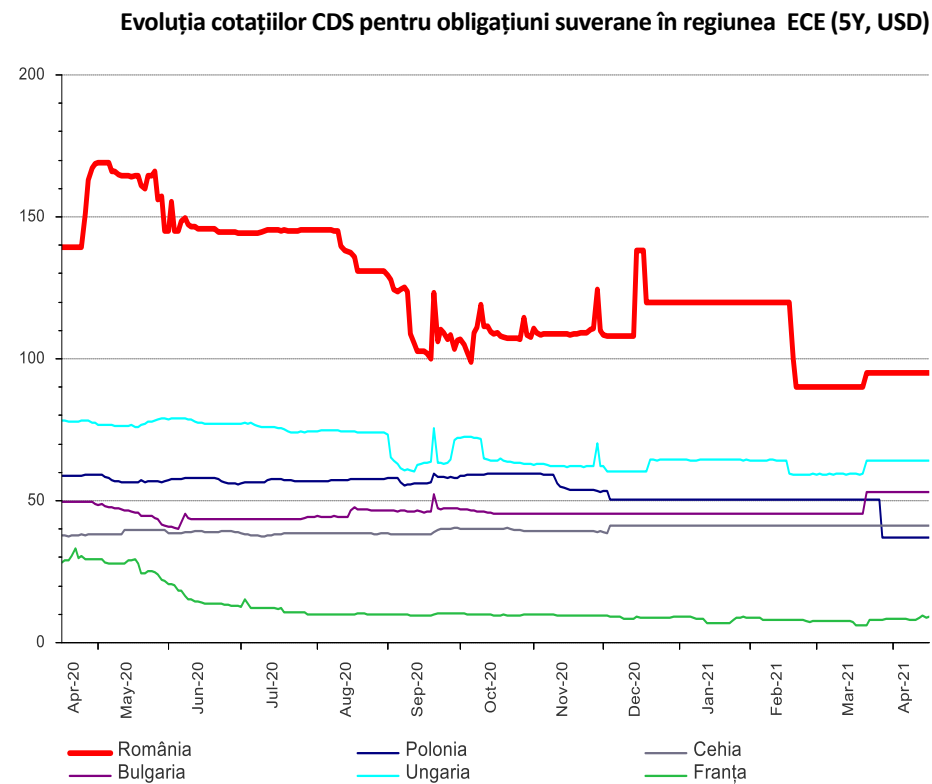
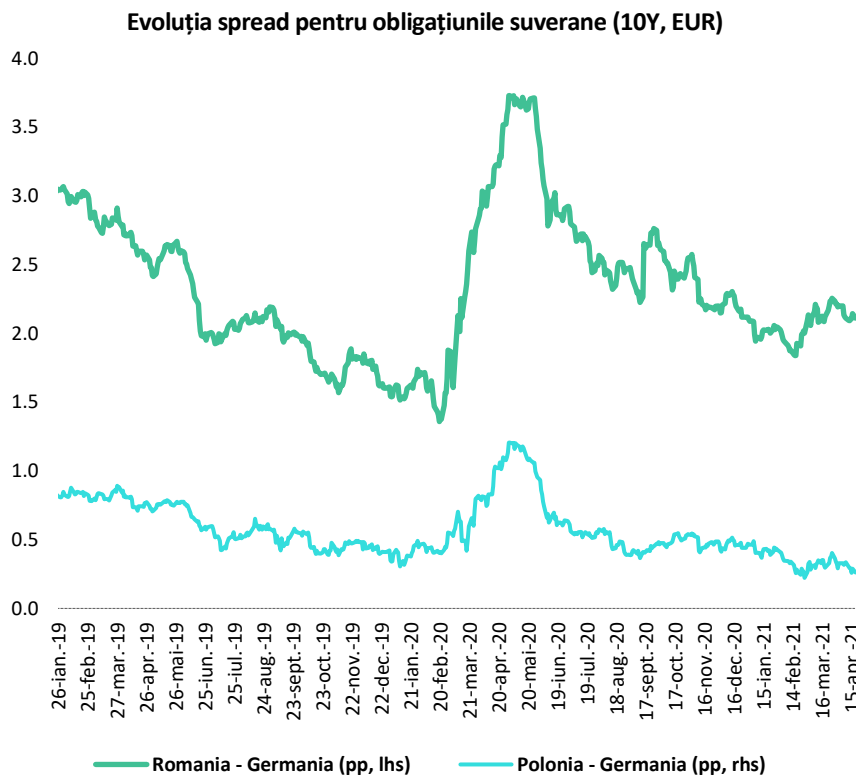
Riscul macroeconomic



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



Source: Refinitiv Datastream

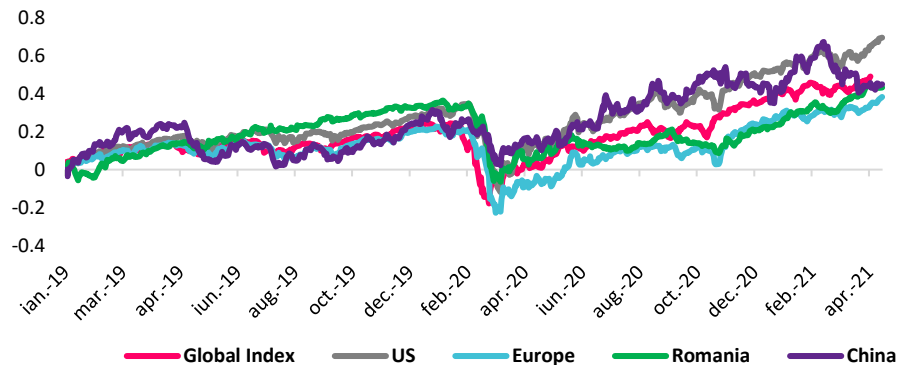
Sursa: Datastream

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.

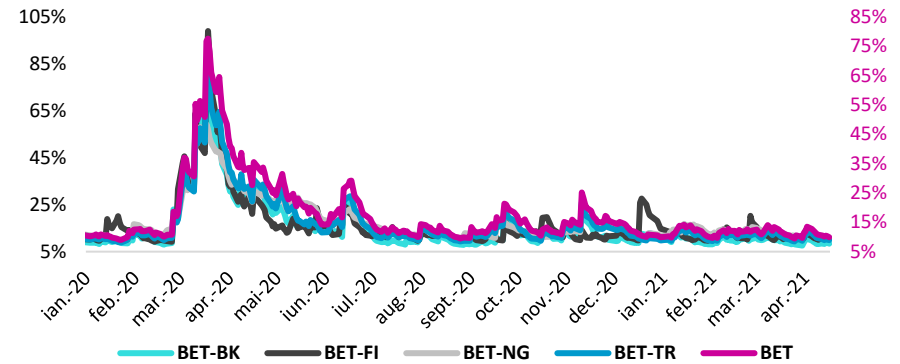
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a diminuat ușor ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



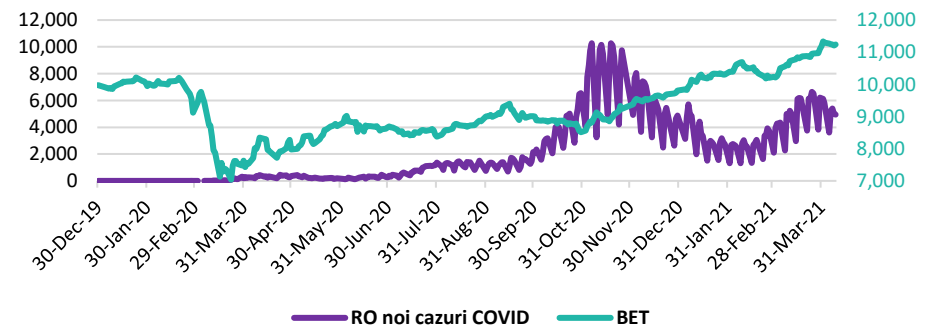
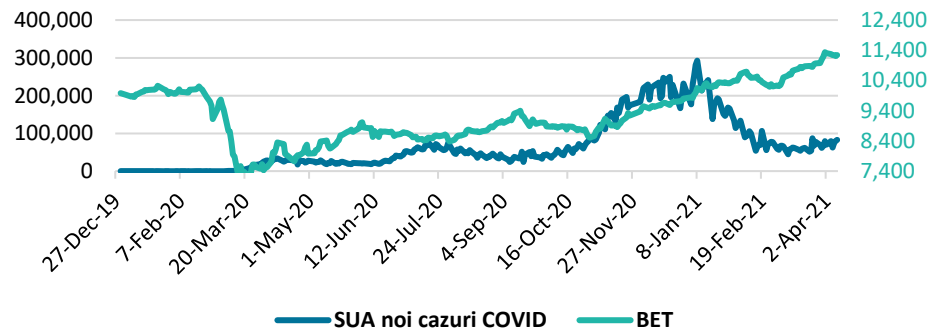
Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



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 scădere, 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)	1,31%	4,17%	10,05%
FR (CAC 40)	1,91%	3,83%	12,04%
DE (DAX)	1,48%	6,20%	12,13%
IT (FTSE MIB)	1,29%	1,99%	10,56%
GR (ASE)	0,78%	4,46%	13,73%
IE (ISEQ)	0,45%	0,91%	8,37%
ES (IBEX)	0,56%	-0,51%	4,65%
UK (FTSE 100)	1,50%	3,17%	4,21%
US (DJIA)	1,18%	4,19%	10,99%
IN (NIFTY 50)	-1,46%	-1,96%	1,28%
SHG (SSEA)	-0,70%	-0,59%	-3,92%
JPN (N225)	-0,28%	-0,79%	4,08%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,84%	2,79%	9,17%
BET-BK	-0,36%	2,60%	11,44%
BET-FI	-0,65%	-0,40%	9,50%
BET-NG	-0,90%	2,84%	9,44%
BET-TR	-0,84%	2,80%	9,22%
BET-XT	-0,80%	2,32%	9,12%
BET-XT-TR	-0,80%	2,32%	9,17%
BETPlus	-0,74%	2,90%	9,49%
ROTX	-0,56%	2,64%	9,36%

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.=16.04.2021 vs. 09.04.2021; 1 lună=16.04.2021 vs. 16.03.2021; 3 luni=16.04.2021 vs. 15.01.2021

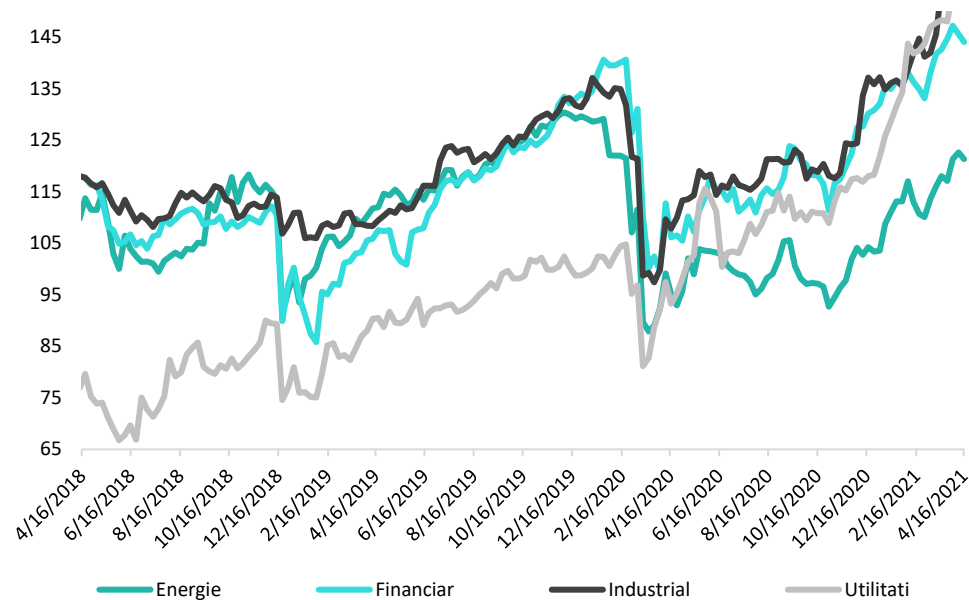
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 16 aprilie vs. 9 aprilie 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +1,91%) urmat de indicele FTSE 100 (UK: +1,50%)

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui DJIA (SUA: +1,18%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -1,46%), urmat de indicele SSEA (SHG: -0,70%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 16 aprilie vs. 9 aprilie 2021). Prin urmare cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-0,90) urmat de indicii BET și BET-TR (ambii -0,84%).

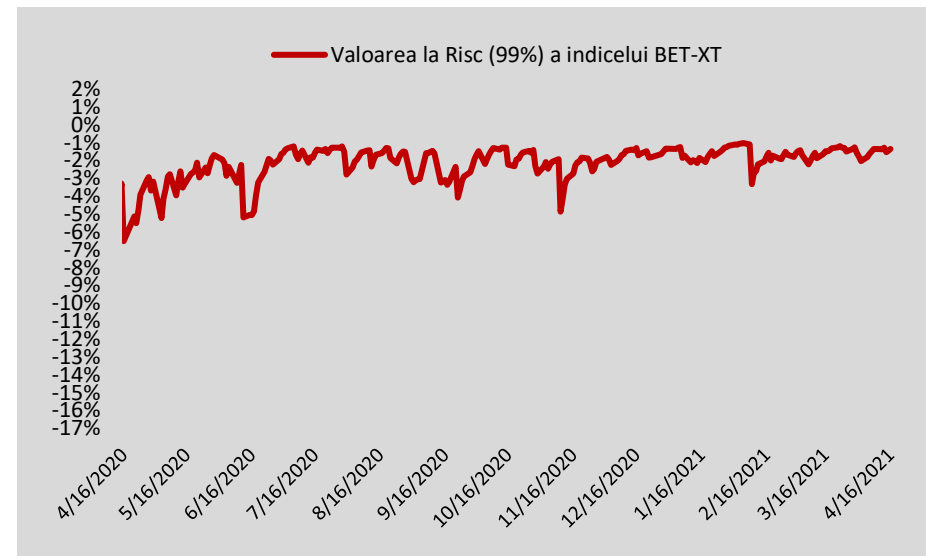
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



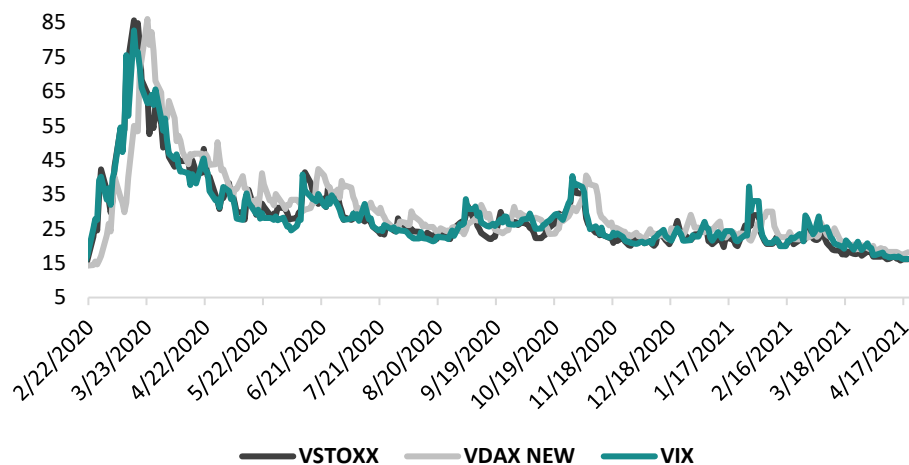
Sursa: BVB, calcule ASF

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 alăturat 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 exista 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

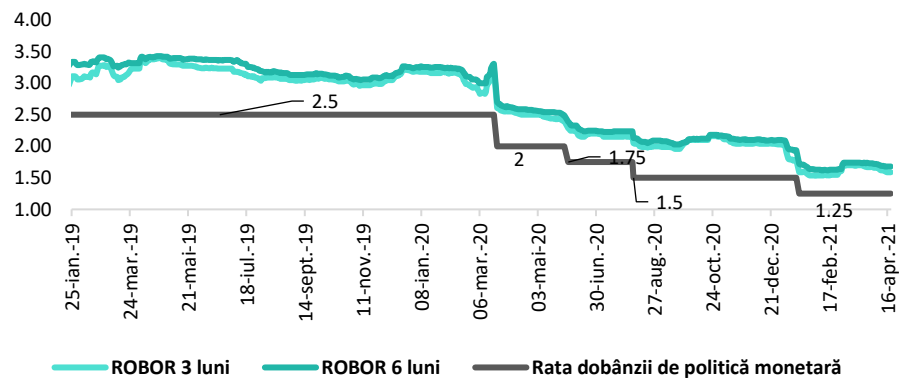
### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **12-16 aprilie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de circa 3% față de finalul săptămânii trecute de la 16,69% la 16,25%.

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



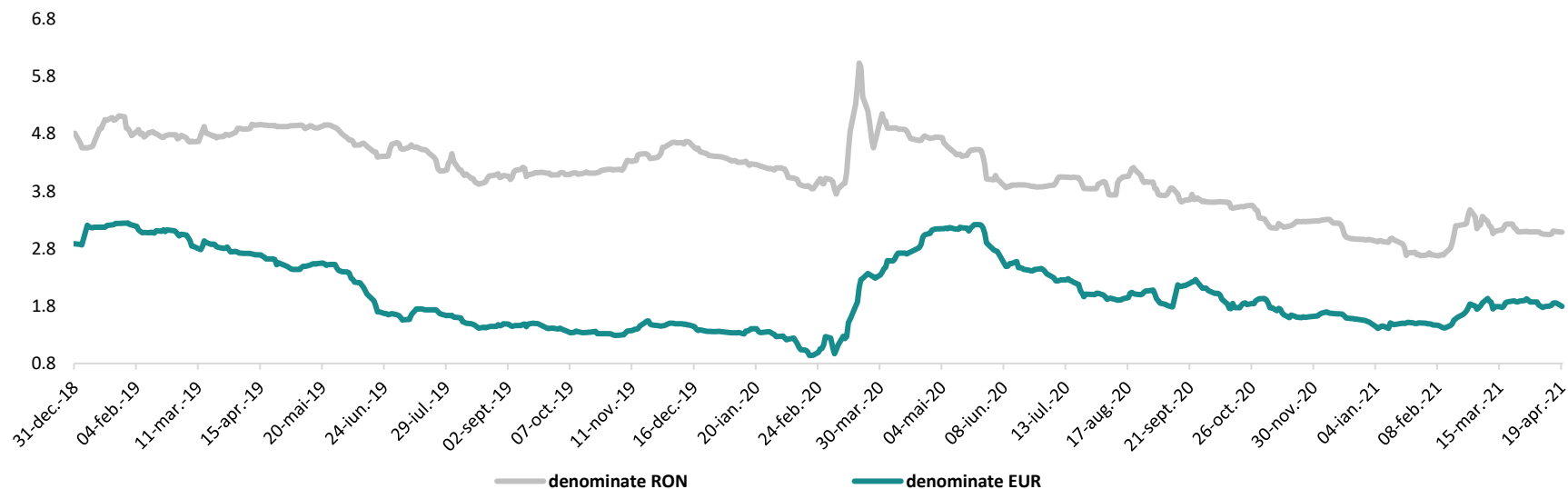
Sursa: BNR

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



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

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

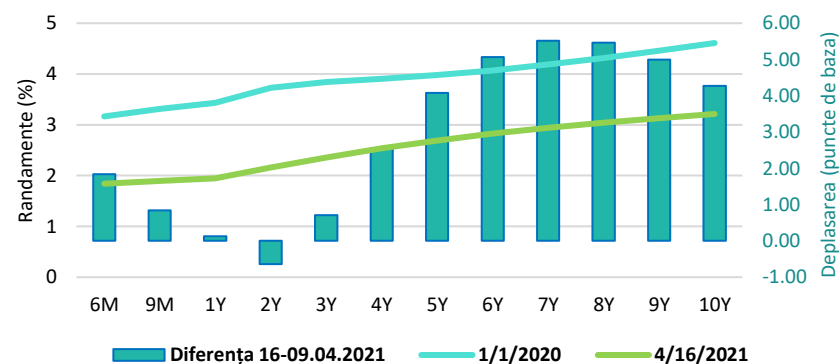


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile (excepție 2Y). Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

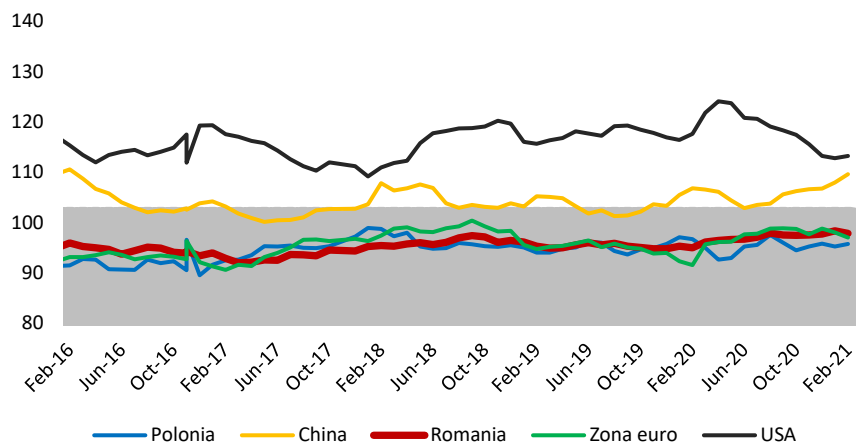
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

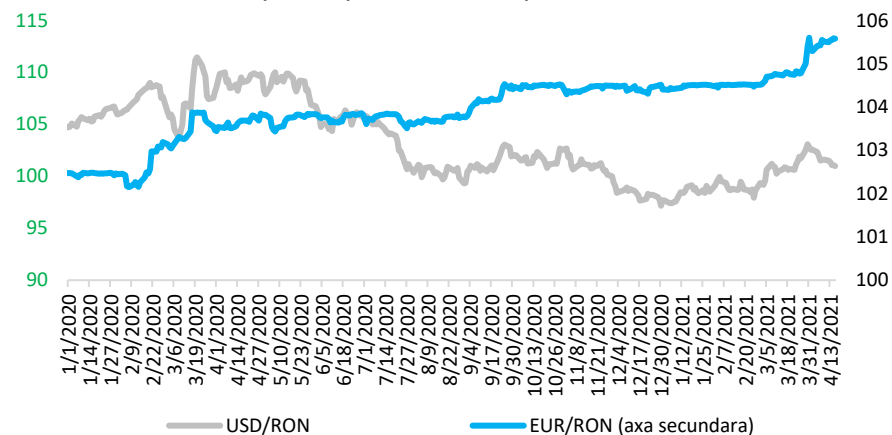
**REER (cursul de schimb real efectiv)** este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (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 16 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%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 4,8%.

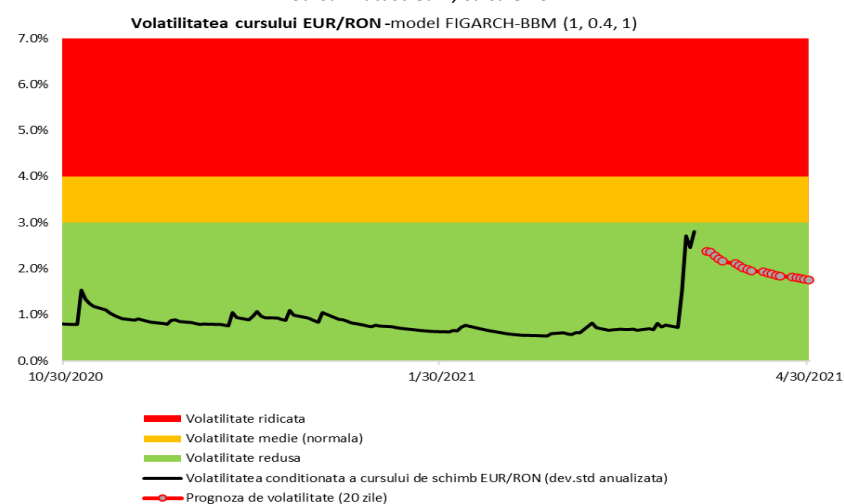
În perioada 19 martie-2 aprilie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat rapid ca urmare a creșterii inflației și a ajuns la 4,91. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1-2%) în următoarele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



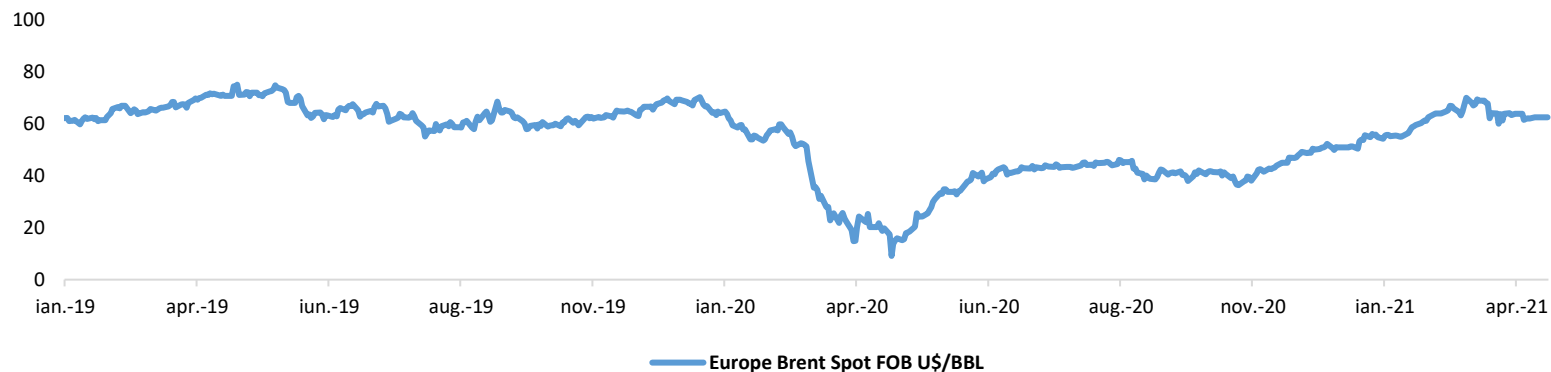
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

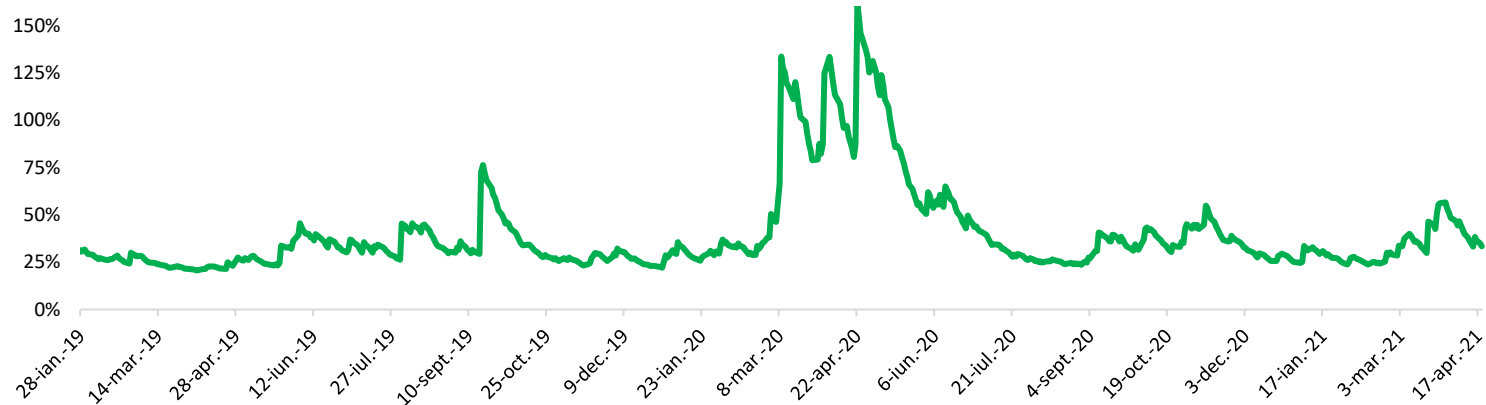
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 67 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



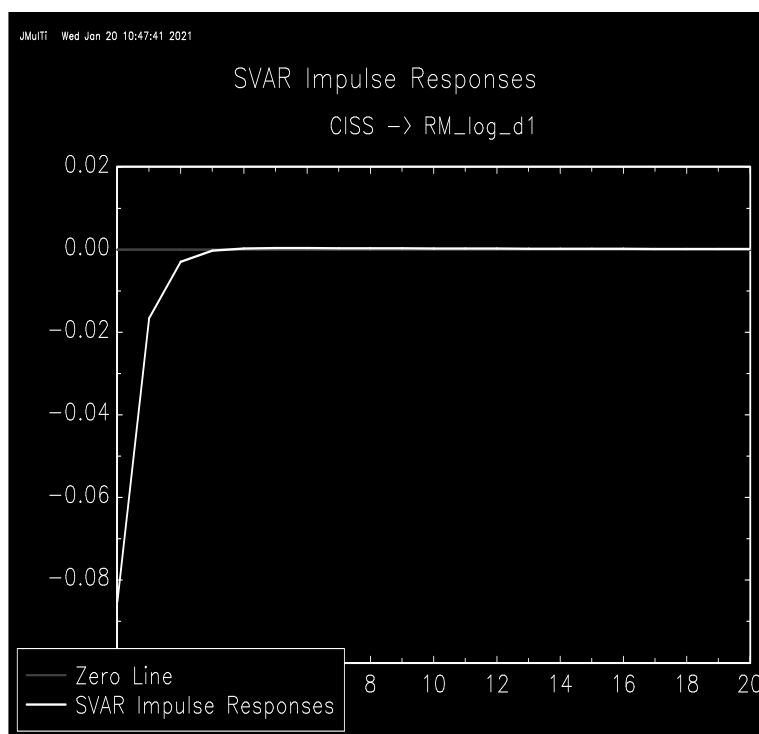
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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)



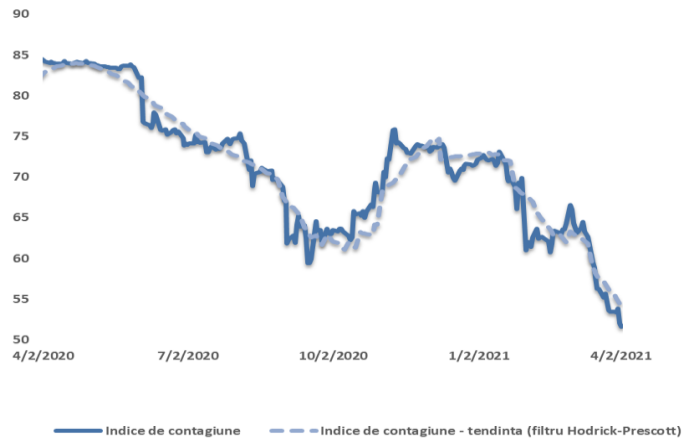
Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

	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



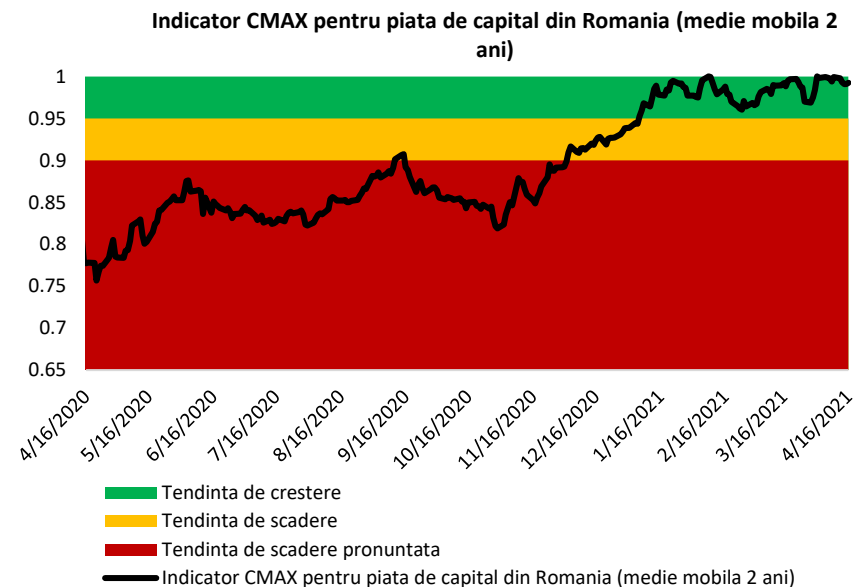
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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



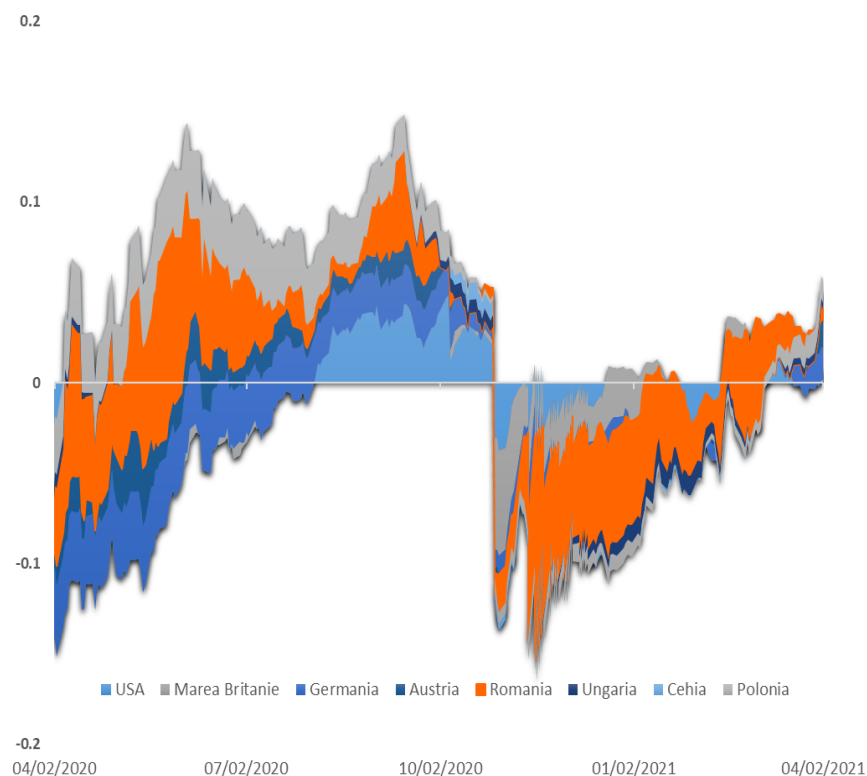
Sursa: Datastream, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

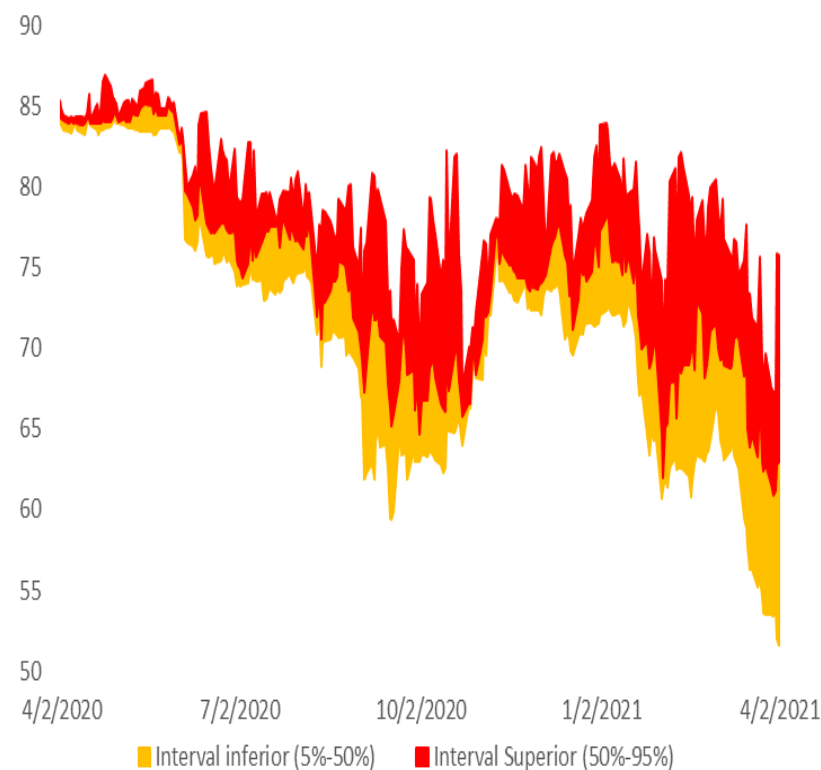
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică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



### Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR

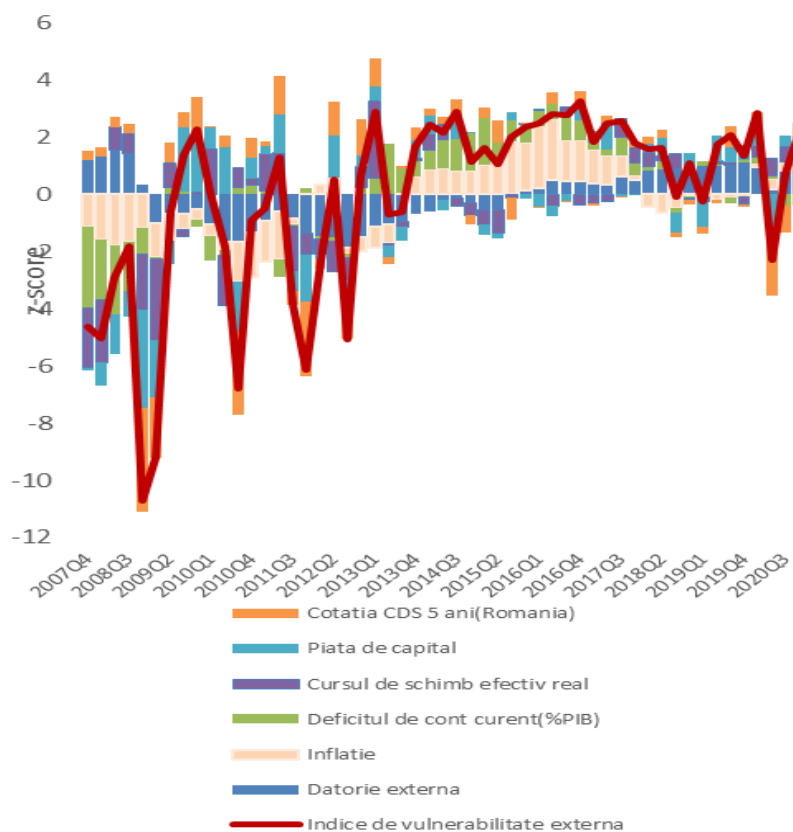


Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

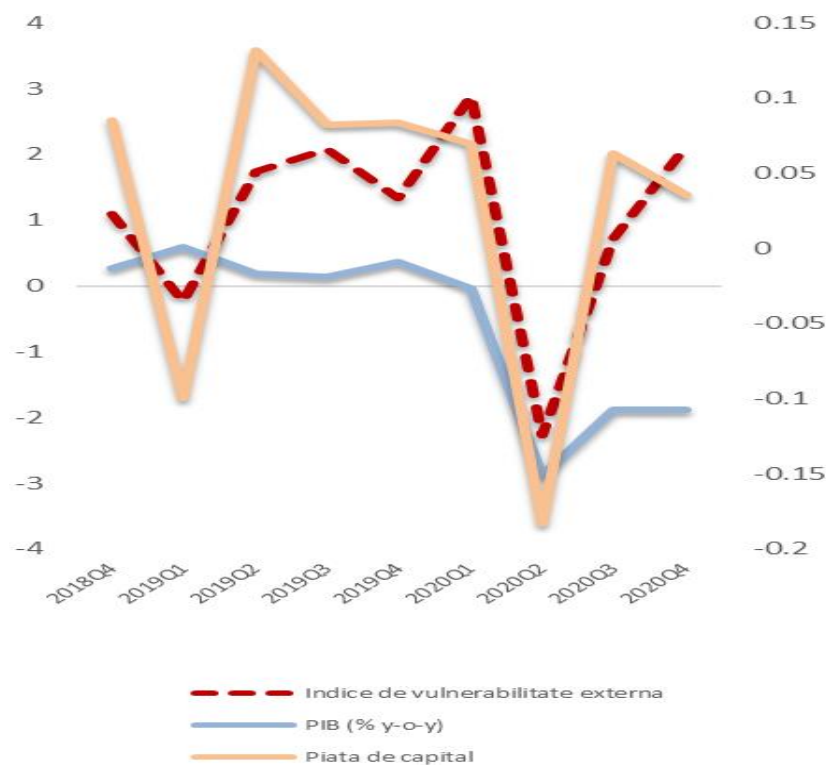
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



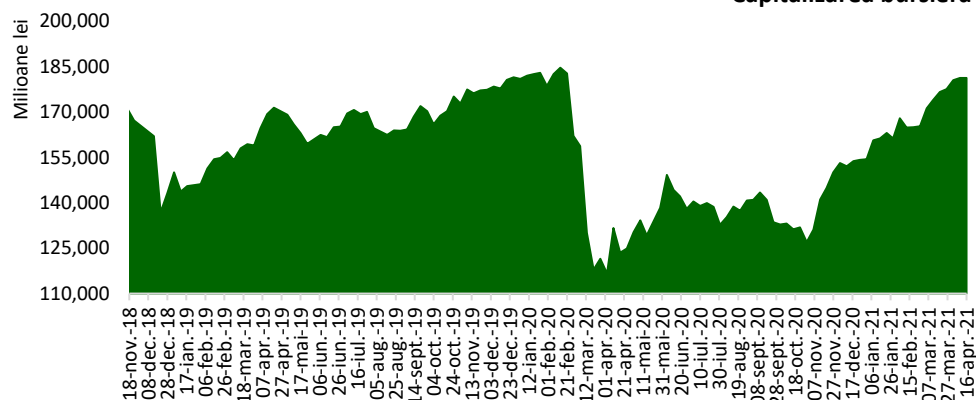
Indice de vulnerabilitate externă



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



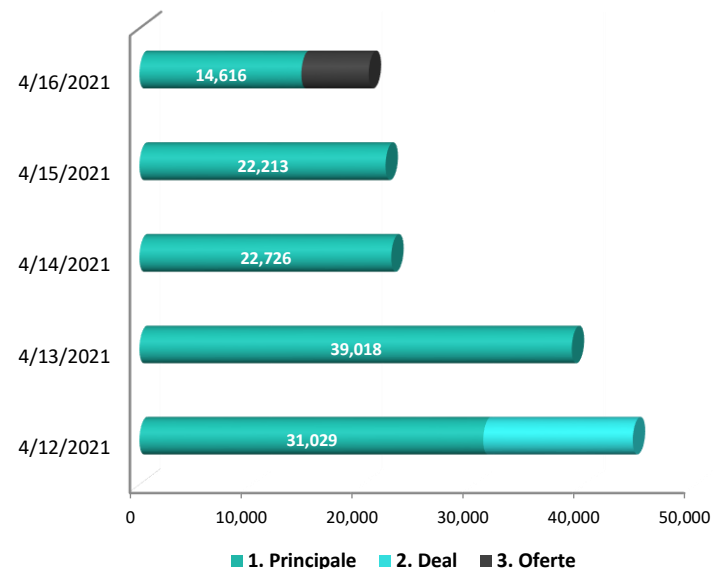
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 17% în data de 16 aprilie 2021 comparativ cu finalul anului 2020. În plus, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o creștere de 0,22%.

În perioada 12-16 aprilie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 25,60% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Fondul Proprietatea (FP: 11,40%) și Antibiotice SA (ATB: 10,68%).

### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 12-16 aprilie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	33.170.129	28,58%		0,00%	33.170.129	25,60%
FP	14.771.213	12,73%		0,00%	14.771.213	11,40%
ATB	345.339	0,30%	13.494.695	100,00%	13.840.034	10,68%
SNP	11.873.966	10,23%		0,00%	11.873.966	9,17%
BRD	7.672.618	6,61%		0,00%	7.672.618	5,92%
SNN	5.294.326	4,56%		0,00%	5.294.326	4,09%
PTR	4.841.068	4,17%		0,00%	4.841.068	3,74%
SNG	4.524.312	3,90%		0,00%	4.524.312	3,49%
TRP	4.480.636	3,86%		0,00%	4.480.636	3,46%
BRK	4.098.001	3,53%		0,00%	4.098.001	3,16%
WINE	2.808.837	2,42%		0,00%	2.808.837	2,17%
BNET	2.312.844	1,99%		0,00%	2.312.844	1,79%
DIGI	1.914.995	1,65%		0,00%	1.914.995	1,48%
ROCE	1.856.408	1,60%		0,00%	1.856.408	1,43%
EL	1.703.654	1,47%		0,00%	1.703.654	1,31%
Total					88,89%	

### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 12-16 aprilie 2021 (mii RON)

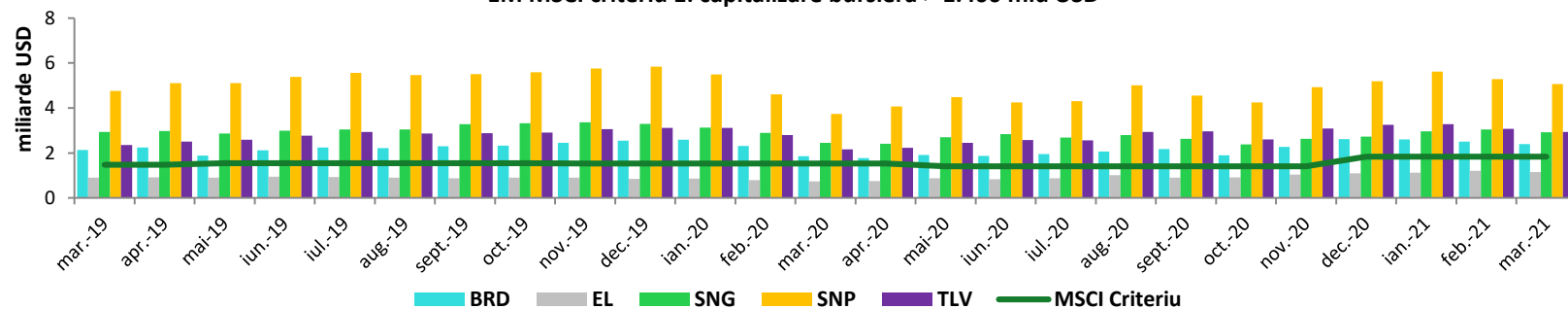


Sursa: date BVB, calcule ASF

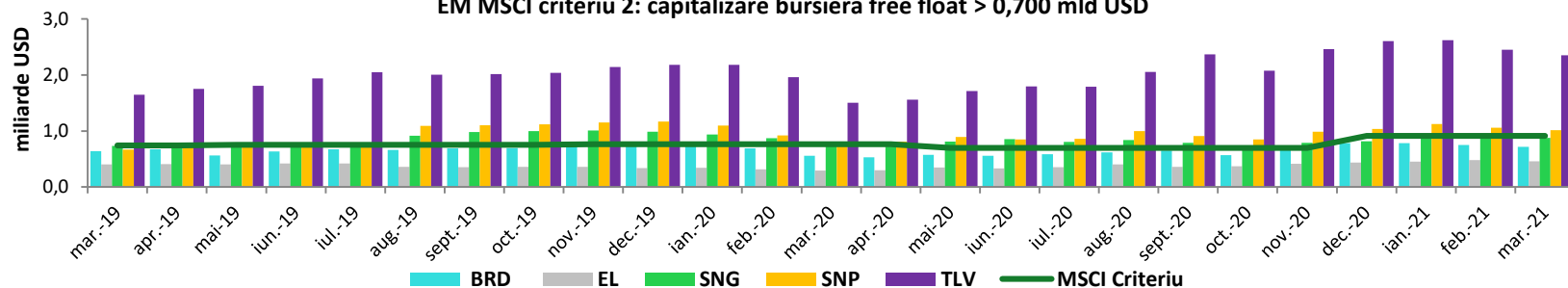


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

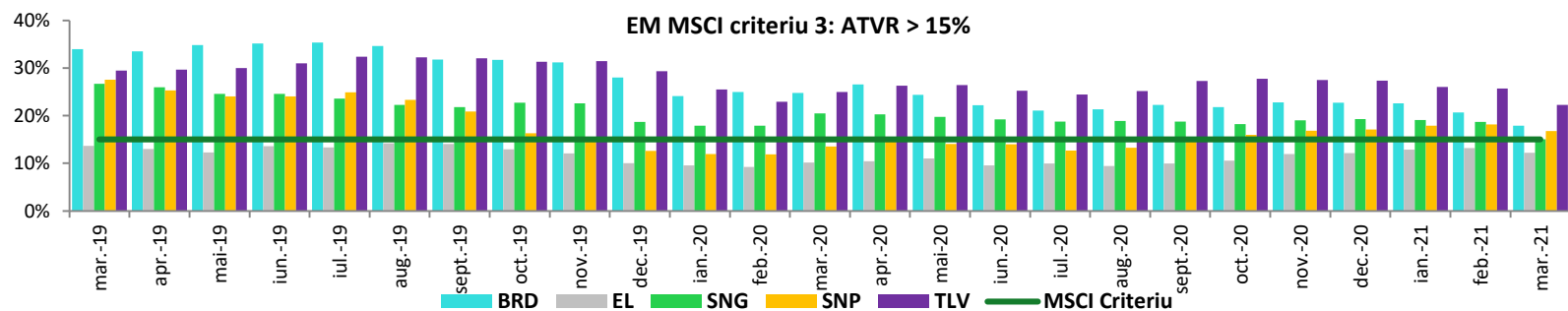
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



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

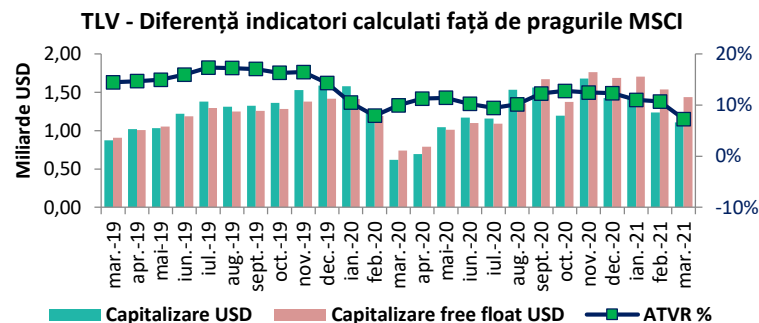
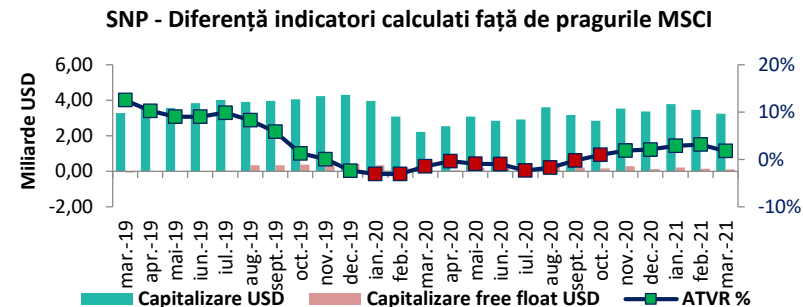
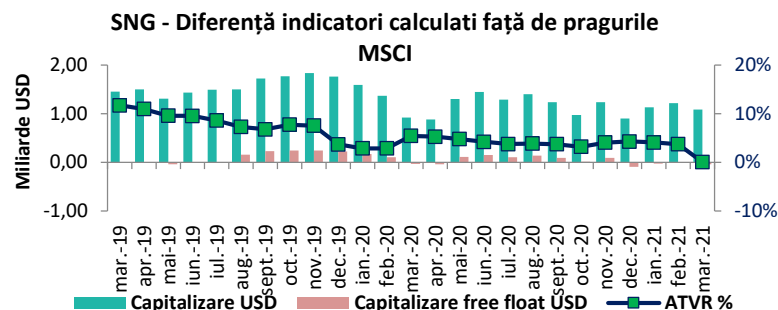
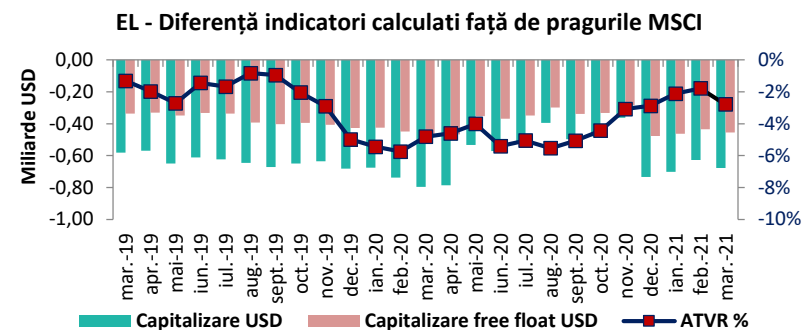
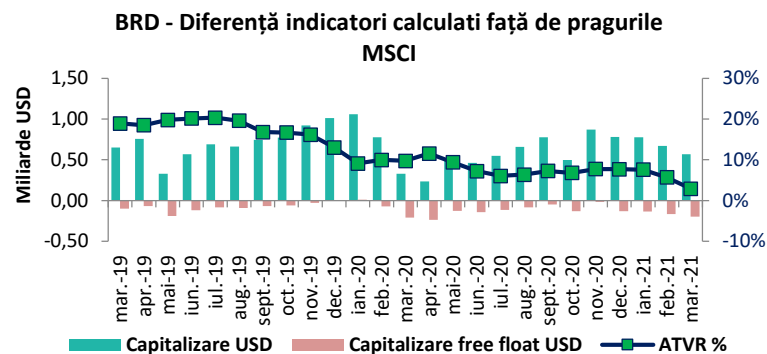


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.03.2021

## 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.

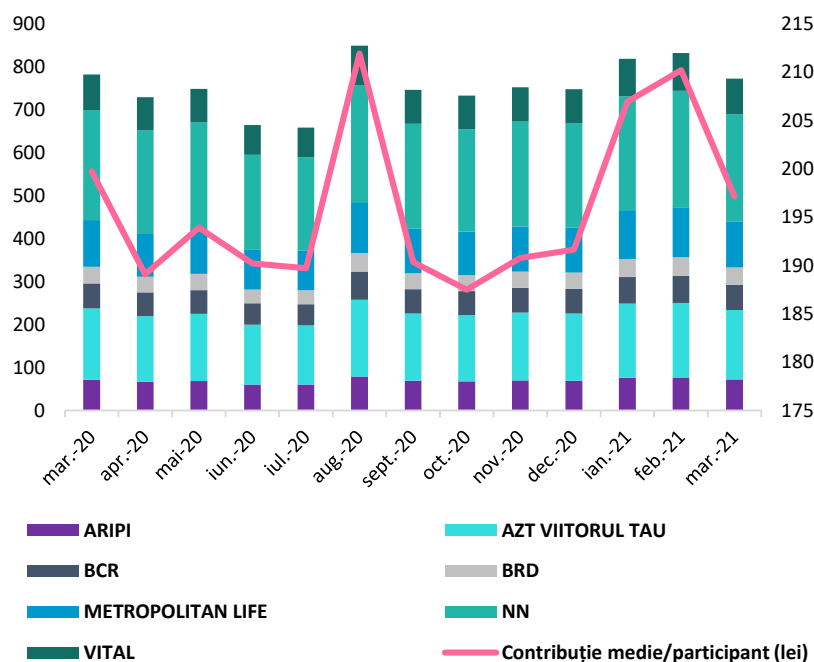
Sursa: Calcule ASF, 31.03.2021

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

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

Fond	Valoare activ total la 16 aprilie 2021	Valoare activ net la 16 aprilie 2021	VUAN la 16 aprilie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/03/2021
ARIPI	7.173.307.264	7.170.977.806	28,9544	-0,24%	3,90%	796.410
AZT VIITORUL TAU	17.265.073.469	17.260.429.532	26,4497	-0,39%	3,39%	1.618.361
BCR	5.500.637.775	5.498.859.615	28,5438	-0,29%	3,23%	699.224
BRD	3.154.587.363	3.153.727.466	24,1031	-0,20%	3,21%	483.680
METROPOLITAN LIFE	11.133.026.948	11.130.043.342	28,7797	-0,36%	3,27%	1.072.743
NN	27.983.671.412	27.976.117.687	28,9574	-0,26%	4,00%	2.045.244
VITAL	7.997.688.411	7.995.113.288	26,6805	-0,29%	3,30%	962.496
<b>Total</b>	<b>80.207.992.642</b>	<b>80.185.268.737</b>				<b>7.678.158</b>

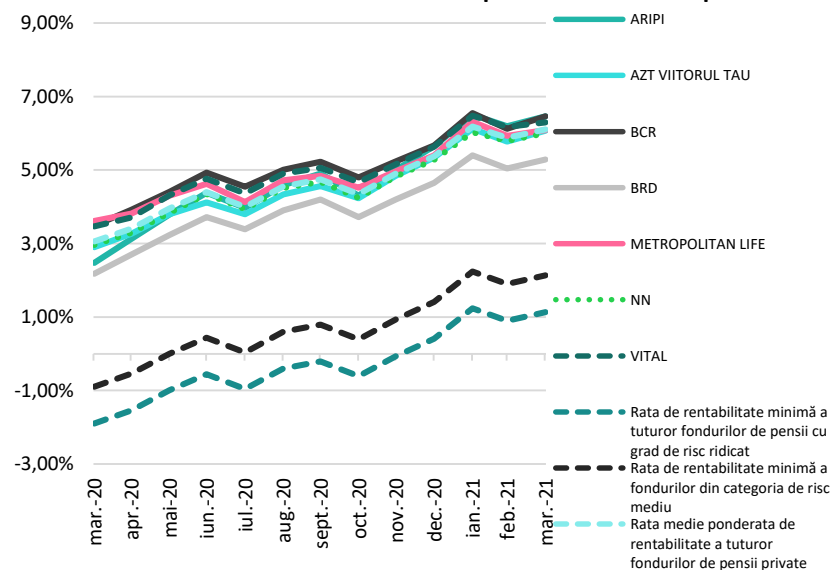
### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



### Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/03/2021

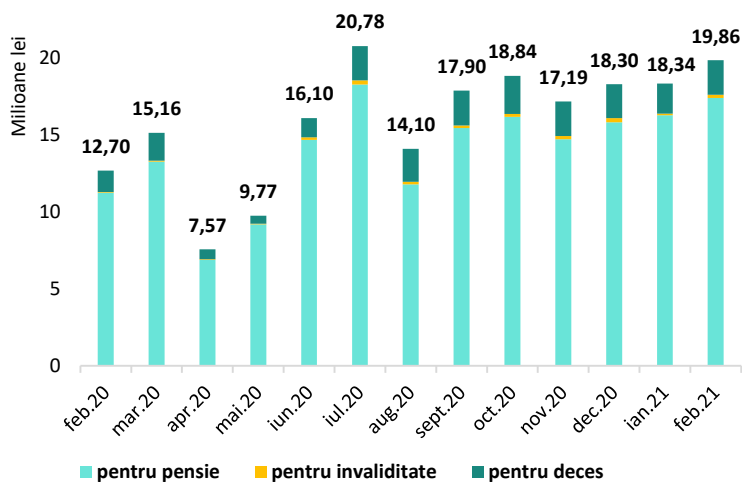


### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

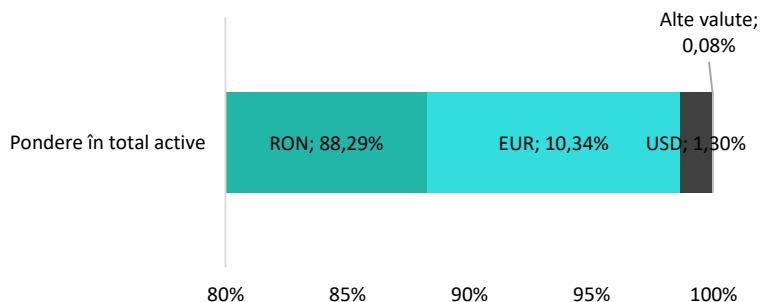


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



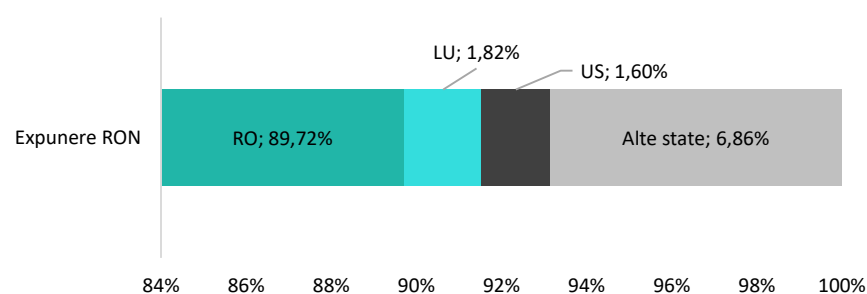
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/03/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.124.220.672	64,96%
Acțiuni	19.084.950.611	23,79%
Obligațiuni corporative	2.897.206.414	3,61%
Fonduri de investiții	2.528.670.651	3,15%
Obligațiuni supranaționale	1.669.988.455	2,08%
Depozite	1.637.832.400	2,04%
Obligațiuni municipale	192.020.630	0,24%
Fonduri de metale	106.888.702	0,13%
Instrumente derivate	(890.996)	0,00%
Alte sume	(2.829.442)	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o scădere săptămânală a activelor totale de circa 0,3% la 16 aprilie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 65% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna martie 2021.

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

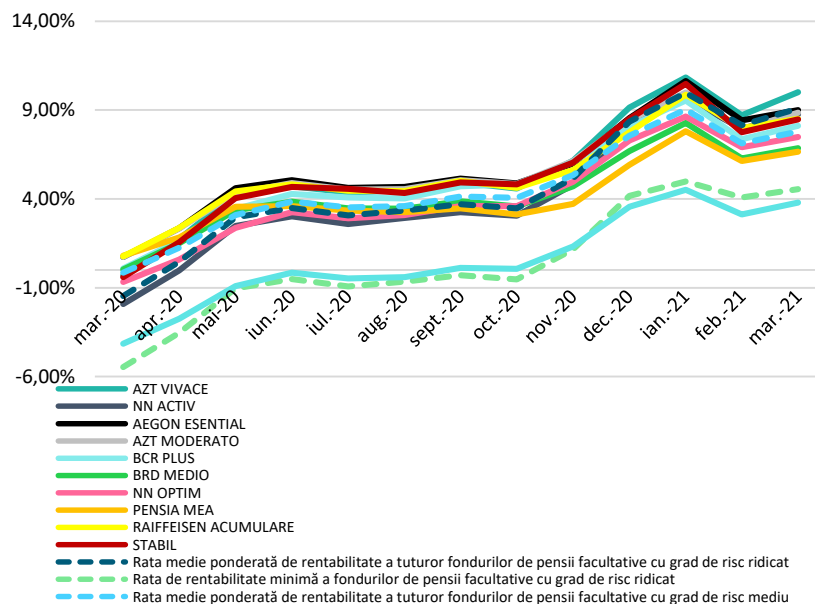
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 16 aprilie 2021	Valoare activ net la 16 aprilie 2021	VUAN la 16 aprilie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/03/2021
AEGON ESENTIAL	10.175.064	10.162.982	12,5517	-0,36%	4,28%	3.888
AZT MODERATO	322.890.764	322.667.615	23,6175	-0,42%	3,54%	40.031
AZT VIVACE	120.407.795	120.294.326	23,7684	-0,46%	4,67%	20.292
BCR PLUS	550.129.155	549.614.173	22,1907	-0,32%	3,02%	139.443
BRD MEDIO	167.537.160	167.375.771	17,9740	-0,26%	2,97%	34.117
GENERALI STABIL	30.573.524	30.528.681	20,7244	-0,48%	2,52%	5.466
NN ACTIV	362.352.442	362.009.505	25,8234	-0,34%	5,24%	55.978
NN OPTIM	1.330.126.893	1.328.941.550	25,1353	-0,30%	3,60%	202.879
PENSIA MEA	99.995.243	99.884.152	20,6224	-0,38%	3,85%	17.742
RAIFFEISEN ACUMULARE	118.366.720	118.258.699	26,0807	-0,43%	3,99%	14.924
<b>Total</b>	<b>3.112.554.761</b>	<b>3.109.737.454</b>				<b>534.760</b>

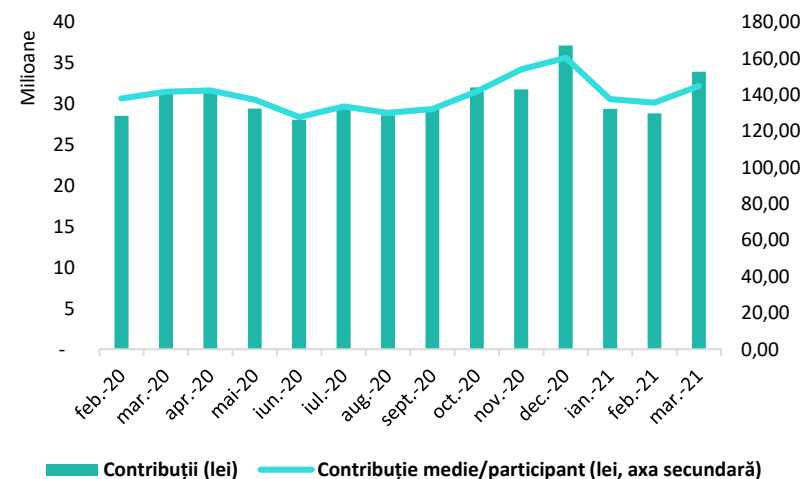
### Participanți nou intrați în sistem la 31/03/2021

4.167 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

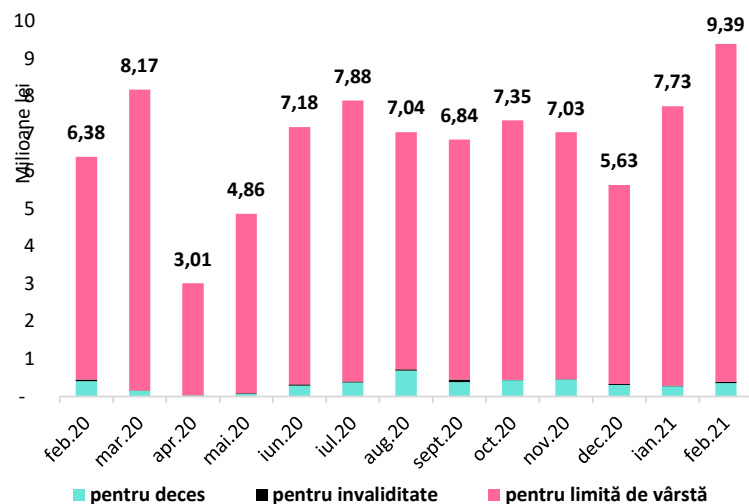


### Evoluția contribuțiilor brute



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

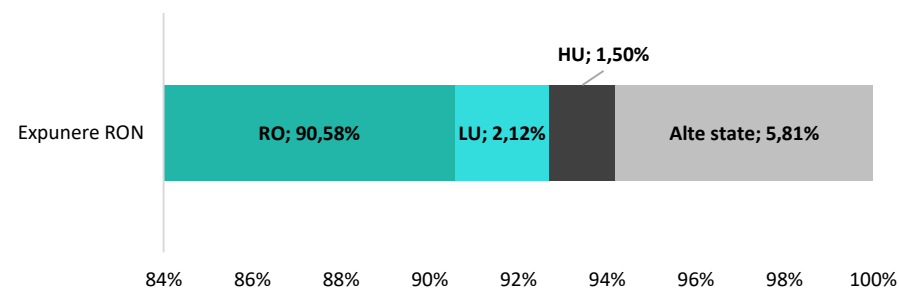
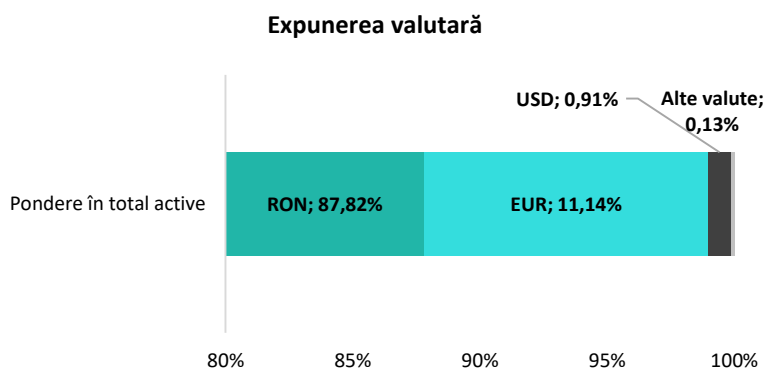
Valoarea activului plătit din fond



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/03/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.877.656.037	60,47%
Acțiuni	843.979.368	27,18%
Depozite	108.078.611	3,48%
Fonduri de investiții	93.372.479	3,01%
Obligațiuni corporative	77.130.288	2,48%
Obligațiuni supranaționale	67.964.939	2,19%
Obligațiuni municipale	24.101.493	0,78%
Fonduri de metale	10.861.798	0,35%
Alte sume	1.704.783	0,05%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

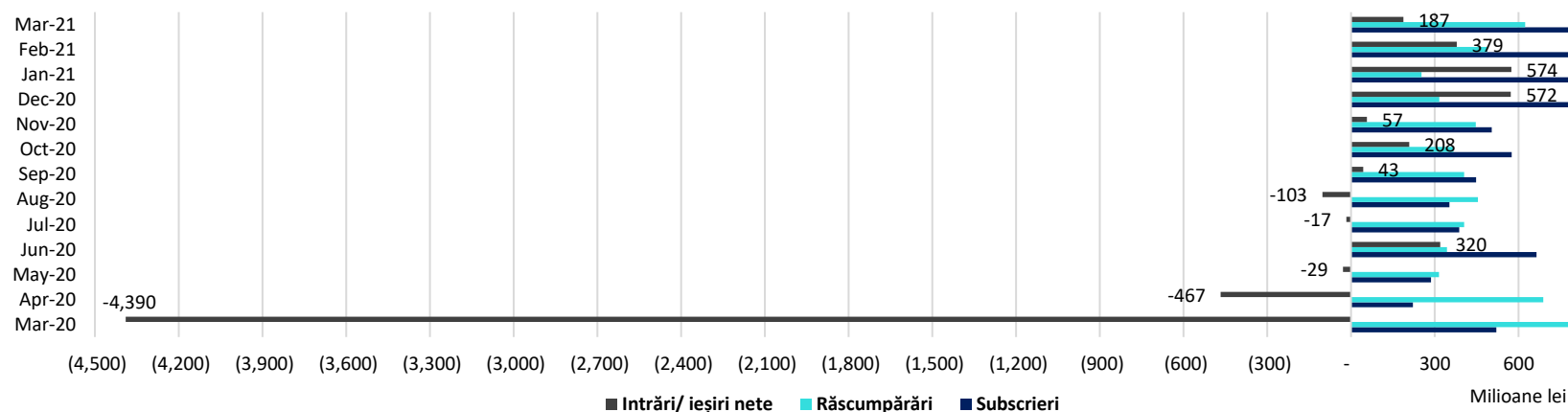


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de 0,07% la 16 aprilie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (60%).

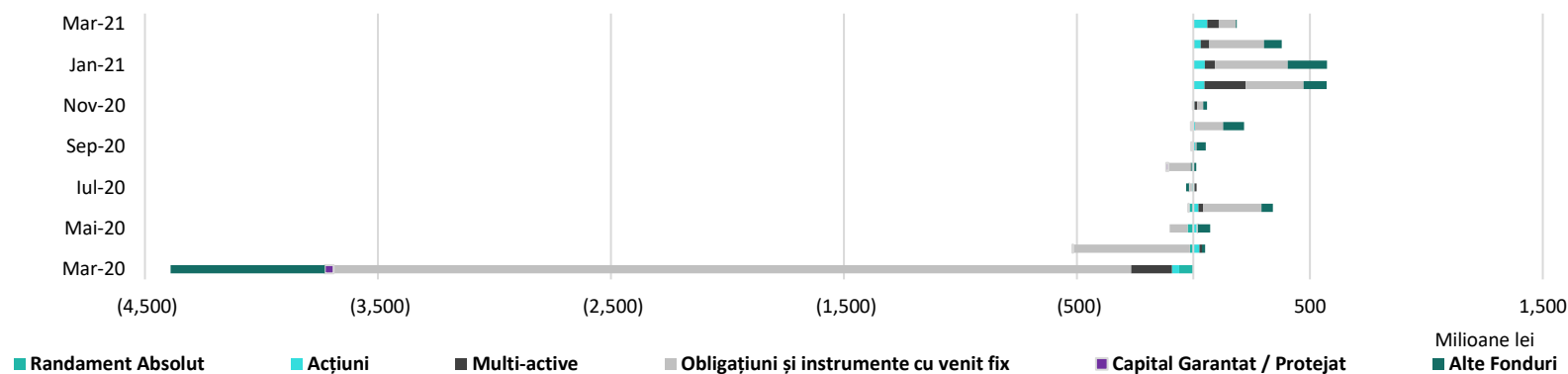
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna martie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 811 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 624 milioane lei. Astfel, în luna martie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 187 milioane lei.

### Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (milioane lei)



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



Sursa: AAF

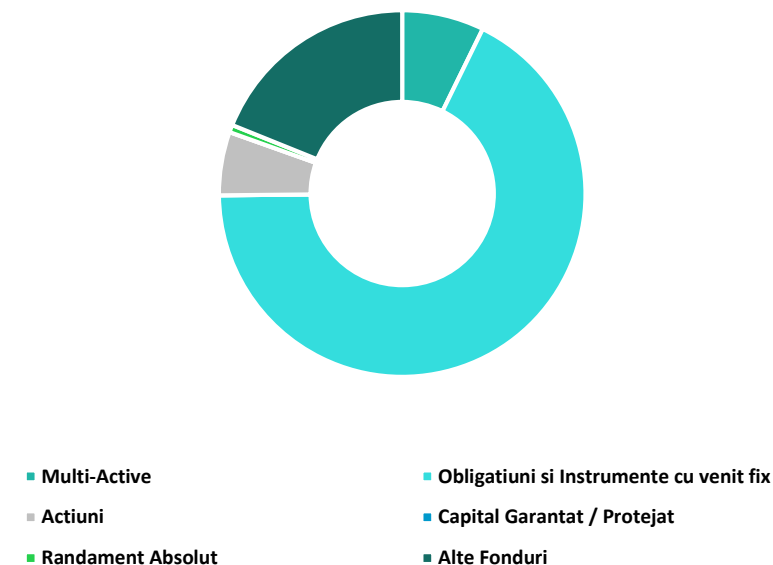
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,13 miliarde lei în luna martie 2021, în creștere cu 2,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii martie 2021, activele nete ale tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

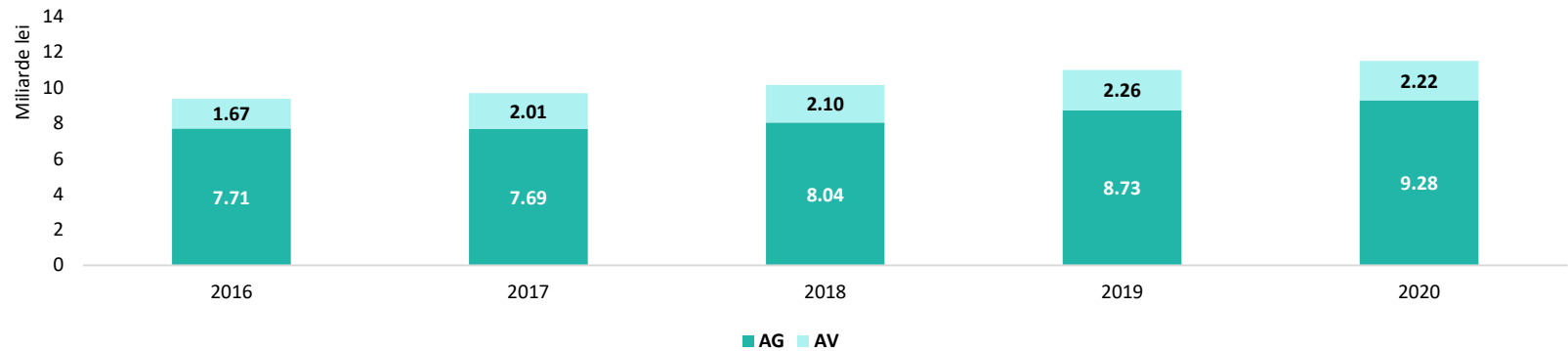
În luna martie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 68% <sup>1</sup>), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

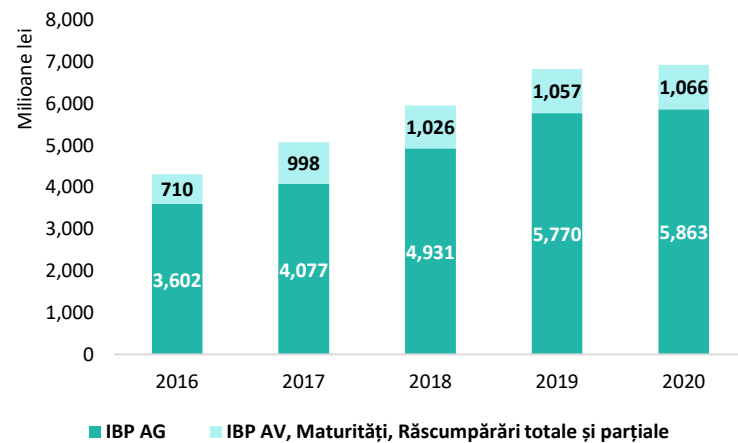


## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

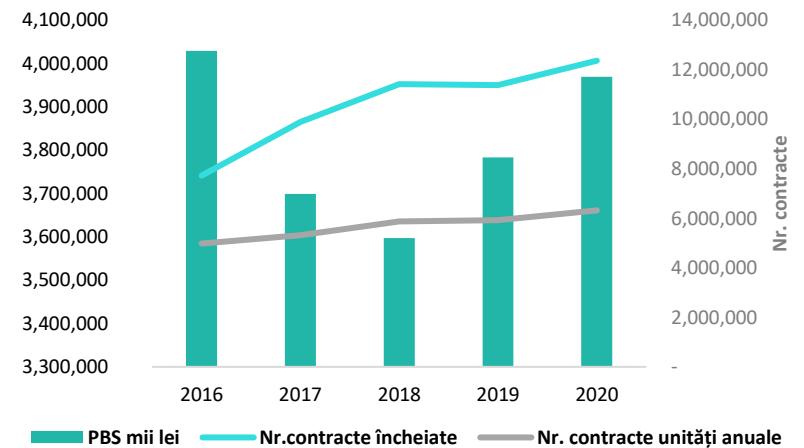
### Evoluția primelor brute subscrise



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



### Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

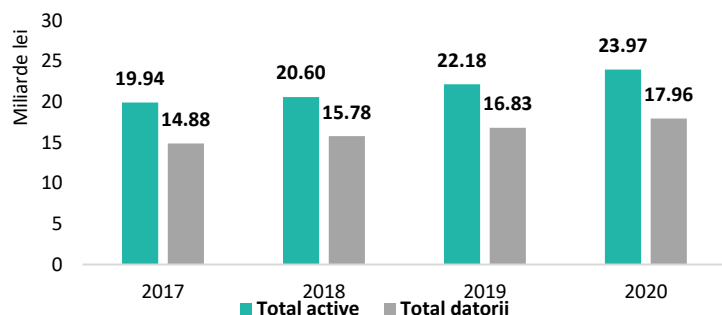
### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 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.

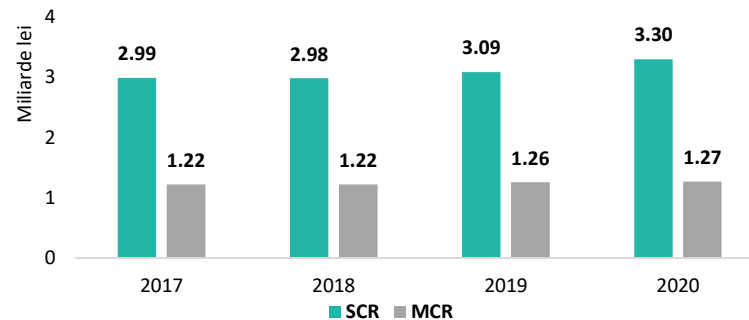
### Date conform SII

- 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.

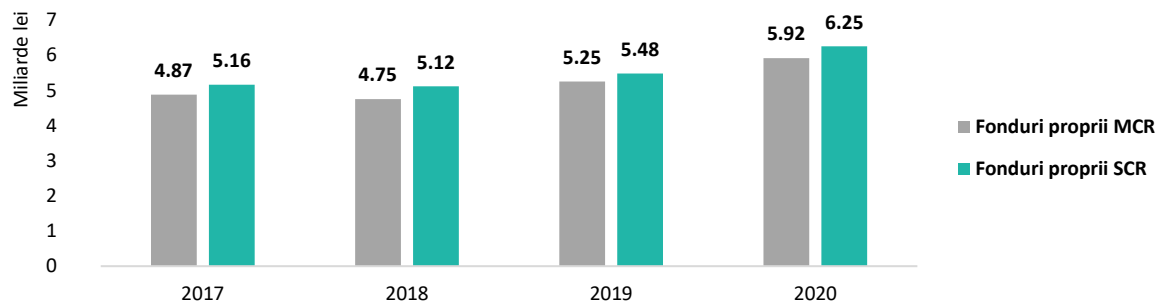
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

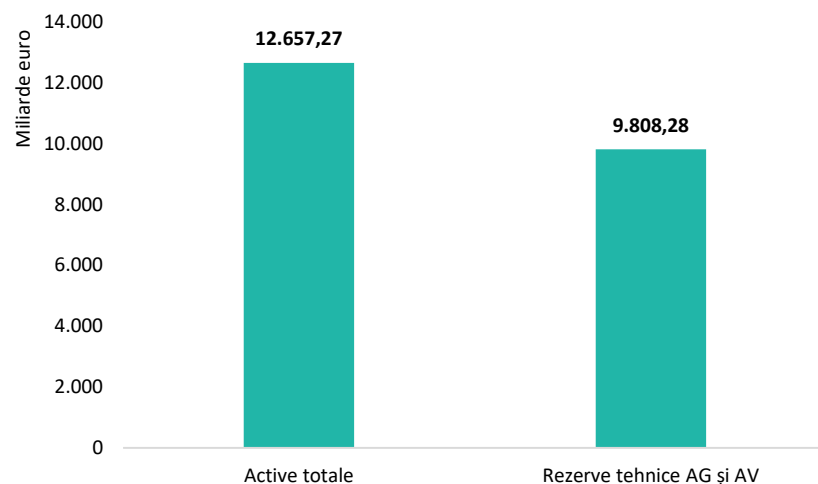


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate

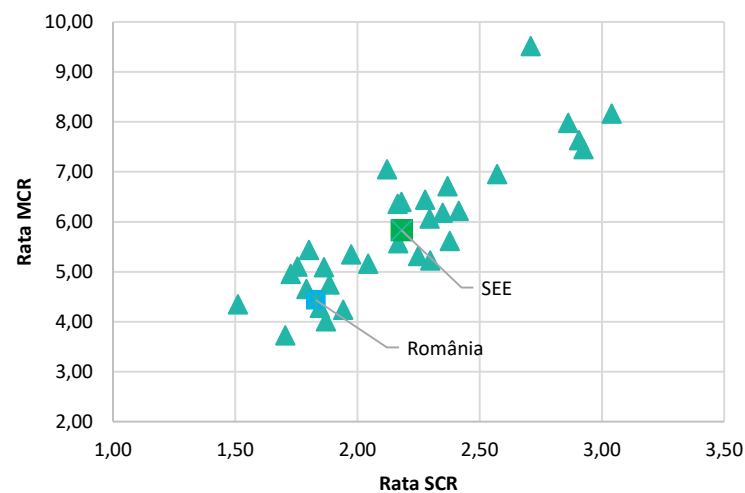


## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

**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
EA	19.04.2021	08:00	Contul curent	Februarie 2021 m	13,3 mld. €	5,6 mld. €
Marea Britanie	20.04.2021	06:00	Rata șomajului	Februarie 2021 m	4,9%	5%
Marea Britanie	21.04.2021	06:00	Rata inflației	Martie 2021 y/y	0,8%	0,4%
Franța	22.04.2021	06:45	Încrederea în afaceri	Aprilie 2021 m	98	98
EA	22.04.2021	11:45	Decizie rata dobânzii		0%	0%
EA	22.04.2021	02:00	Încrederea în consum (Flash)	Aprilie 2021 m	-12	-10,8
Japonia	22.04.2021	11:30	Rata inflației	Martie 2021 y/y	-0,1%	-0,4%
Franța	23.04.2021	07:15	Markit Composite PMI (Flash)	Aprilie 2021 m	47	50
Germania	23.04.2021	07:30	Markit Composite PMI (Flash)	Aprilie 2021 m	56,4	57,3
EA	23.04.2021	08:00	Markit Composite PMI (Flash)	Aprilie 2021 m	52,7	53,2
Marea Britanie	23.04.2021	08:30	Markit Composite PMI (Flash)	Aprilie 2021 m	58	56,4
SUA	23.04.2021	01:45	Markit Composite PMI (Flash)	Aprilie 2021 m	60,5	59,7

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

<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESMA a publicat Raportul statistic anual al ESMA privind costurile și performanțele produselor de investiții de retail din Uniunea Europeană.</a></li><li>• <a href="#">ESMA a efectuat o evaluare a calității datelor raportate în scopuri de reglementare și supraveghere în baza EMIR și a SFTR.</a></li></ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EIOPA a lansat o consultare publică referitoare la abordarea riscului de rentabilitate (value for money risk) pe piața asigurărilor unit-linked.</a></li><li>• <a href="#">EIOPA a prezentat Raportul privind costurile și performanțele produselor de investiții bazate pe asigurări și produsele paneuropene de pensii personale.</a></li></ul>
<b>BCE</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">BCE a prezentat rezultatele consultării publice referitoare la moneda digitală euro.</a></li></ul>

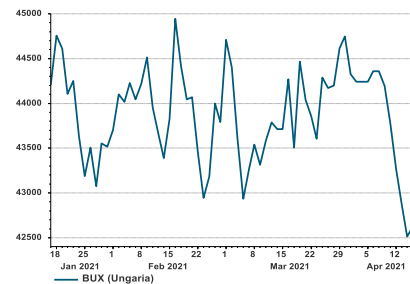
**BET (România)**



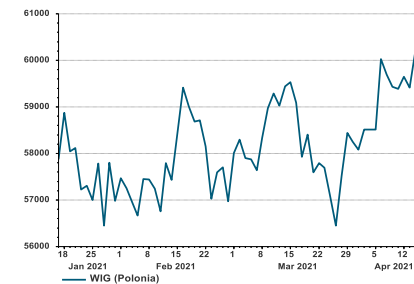
**SOFIX (Bulgaria)**



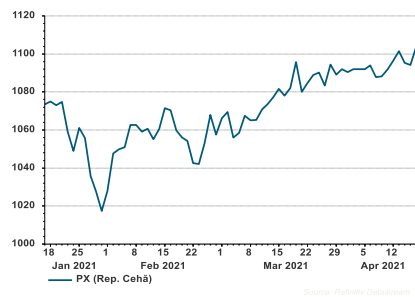
**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



**PX (Rep. Cehă)**



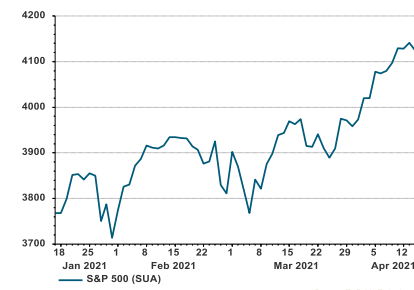
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



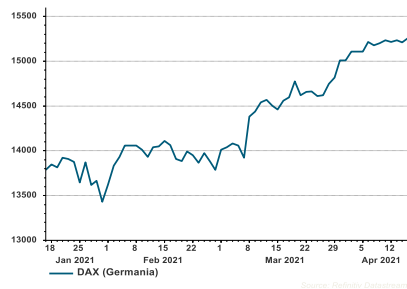
**S&P 500 (SUA)**



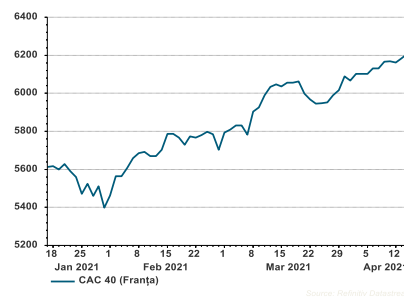
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**

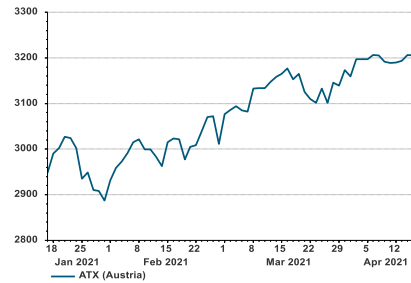


**CAC (40 Franța)**

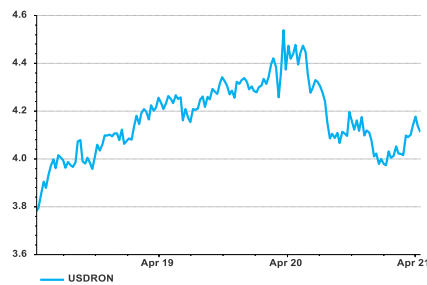
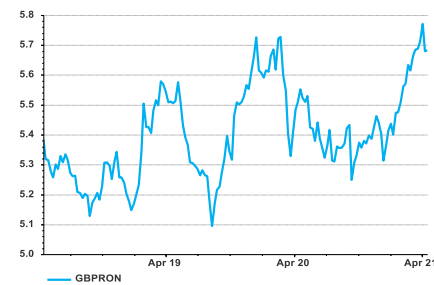
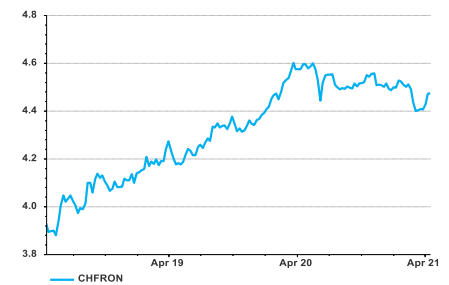
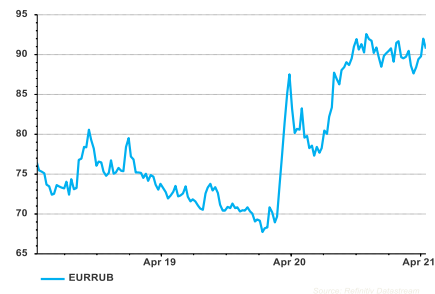
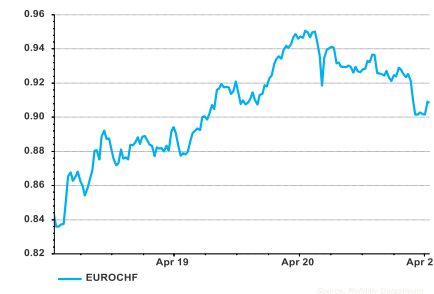
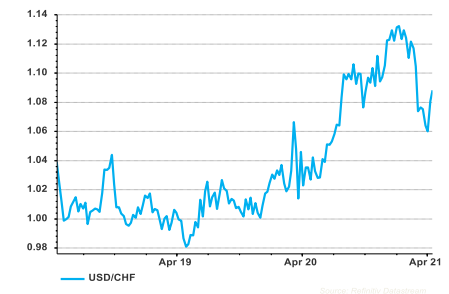


**EUROSTOXX**

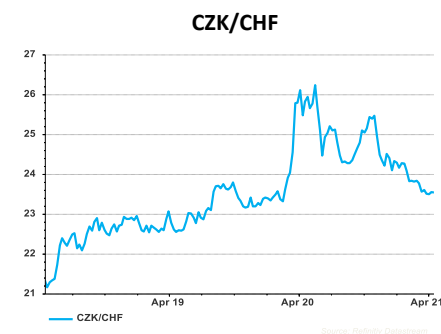
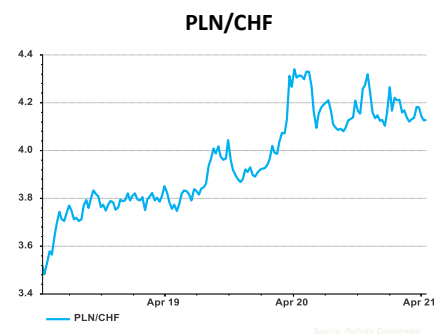
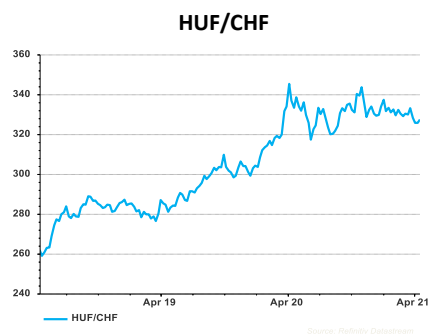
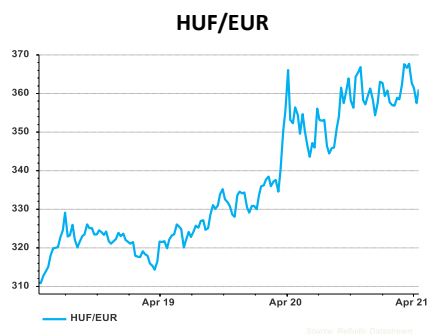


**SMI (Elveția)****ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

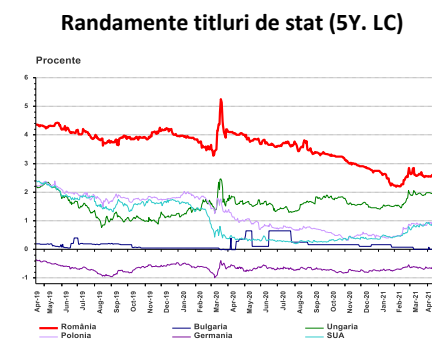
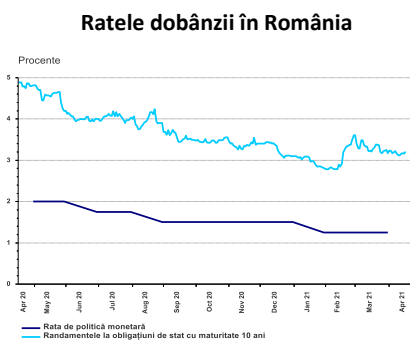
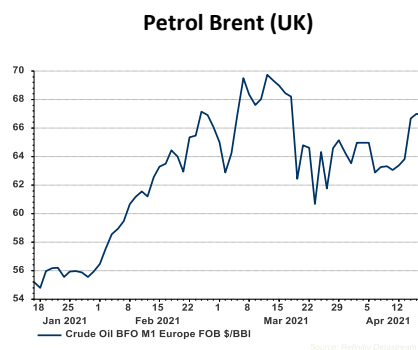
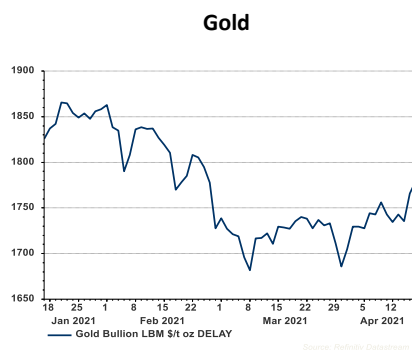
**Cotații valutare****EURRON****USD RON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USD RUB****EURCHF****USDCHF**





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.