

# Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 0,9% în februarie 2021, în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 1,3%

ASF nr. 12

24.03.2021

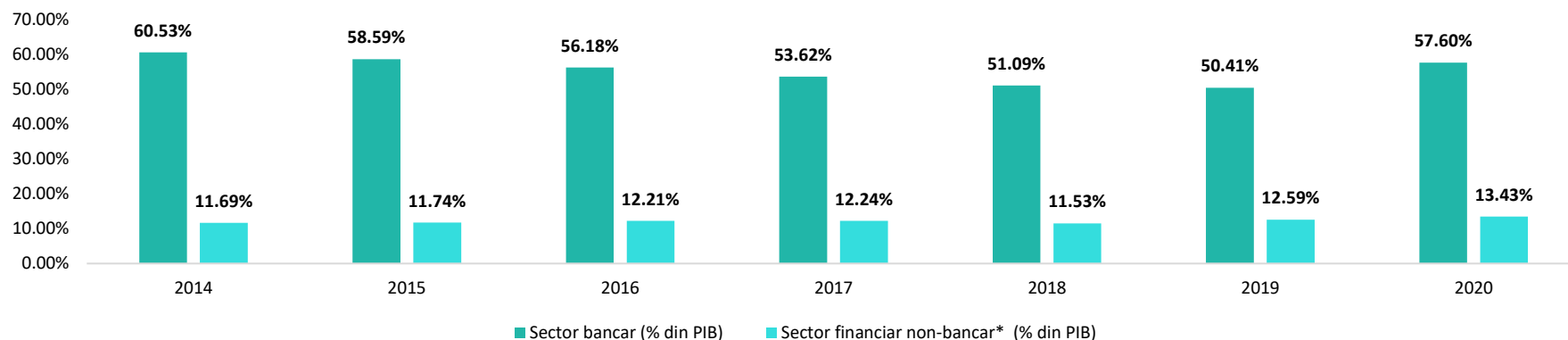
- *Potrivit AAF, în luna februarie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 866 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 487 milioane lei;*
- *Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 14% (19 martie 2021) comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o scădere de 2%;*
- *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.*

## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale <b>23,88 miliarde lei</b> <b>PBS 8,52 miliarde lei, din care:</b> AG 6,87 mld. lei AV 1,65 mld. lei		Indemnizații brute plătite <b>4,42 miliarde lei, din care:</b> AG 4,26 mld. lei AV 0,17 mld. lei		Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,94% Obligațiuni corporative 3,31% Titluri de stat 39,11%	
					30 septembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale <b>39,490 mld. lei</b> • 18,553 mld. lei FDI • 1,449 mld. lei FÎ • 10,064 mld. lei SIF • 9,425 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la <u>19 martie 2021</u> : 176,64 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-60,82 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>15-19 martie 2021</u> : 44,47 mil. lei.		OPC • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari		Portofoliu investițional Acțiuni 18,69 mld. lei Obligațiuni 5,04 mld. lei Titluri de stat 2,50 mld. lei Depozite și disponibil 5,14 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,12 mld. lei	
					30 septembrie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 19 martie 2021  Pilon II 79,02 mld. Lei      Pilon III 3,07 mld. lei		Portofoliu investițional (PII) 90,13% investiții ROMÂNIA 7,90% investiții state UE Titluri de stat: 66,14% din activul total Acțiuni: 22,31% din activul total		Portofoliu investițional (PIII) 90,78% investiții ROMÂNIA 8,16% investiții state UE Titluri de stat: 63,17% din activul total Acțiuni: 26,46% din activul total	
					28 februarie 2021	

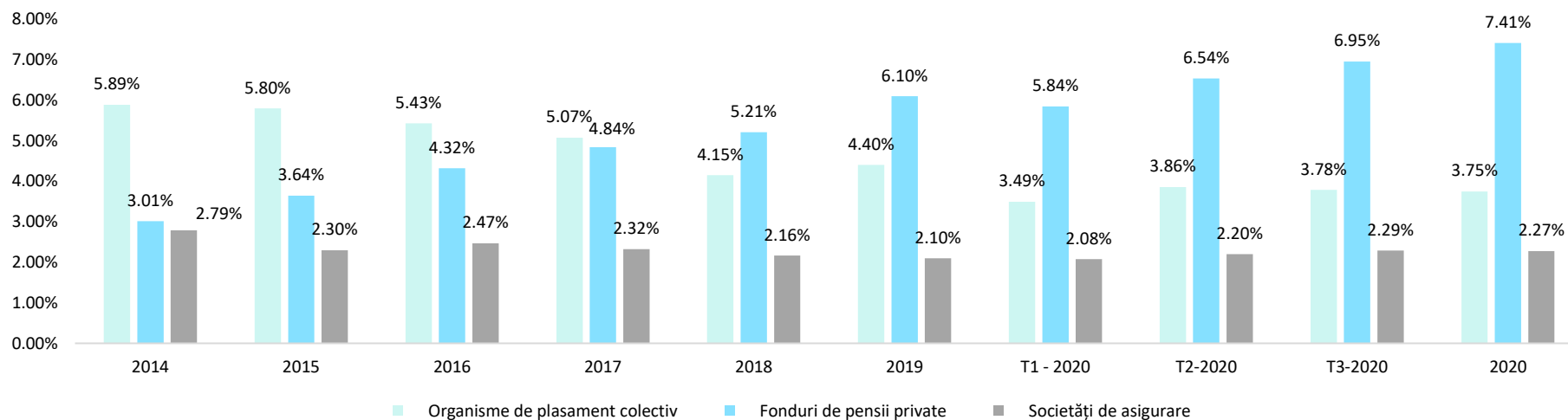
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



\* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



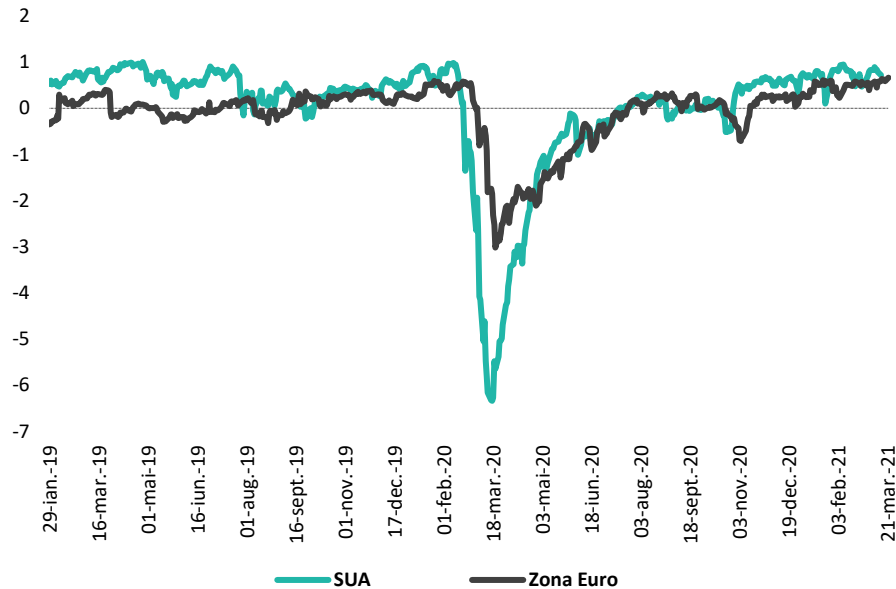
Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Raportul privind trendurile, riscurile și vulnerabilitățile piețelor de valori mobiliare din UE în a doua jumătate a anului 2020 arată că revenirea semnificativă a piețelor acțiunilor și valoarea indicilor instrumentelor financiare de credit care a atins nivelurile pre-pandemie contrastează cu tabloul macroeconomic deteriorat. Astfel, principalul risc pentru piețele financiare din UE îl reprezintă această decuplare care poate conduce la o inversare a riscurilor investitorilor și la o corecție bruscă de piață. Totodată, ESMA, alături de celelalte autorități europene de supraveghere (EIOPA și EBA) amintește consumatorilor că anumite criptoactive, inclusiv monedele virtuale de tipul Bitcoin, sunt foarte riscante și speculative și trebuie să fie atenți cu privire la cumpărarea și/sau deținerea acestor instrumente, existând posibilitatea pierderii banilor. Majoritatea criptoactivelor nu sunt reglementate în UE și, astfel, consumatorii care cumpără și/sau dețin aceste instrumente nu beneficiază de garanțiile și protecția asociate serviciilor financiare reglementate. Un alt aspect abordat se referă la efectele Brexitului asupra tabloului tranzacționării, unde s-a constatat că nu a existat niciun impact vizibil asupra stabilității piețelor de valori mobiliare, odată cu încheierea perioadei de tranziție pentru Marea Britanie. Cu toate acestea, implementarea obligației de tranzacționare pentru firmele de investiții din UE pe piețele reglementate din Uniune (share trading obligation –STO) schimbă tabloul tranzacționării în Europa. Dacă în 2020, 43% din acțiunile cu personalitate juridică în EEA erau tranzacționate în cadrul locurilor de tranzacționare din Marea Britanie și majoritatea se supuneau regimului STO, în ianuarie 2021 a avut loc un transfer către locurile de tranzacționare din UE, ponderea tranzacționării la vedere în cadrul locurilor de tranzacționare din UE crescând la 96% și a licitațiilor la 93%.

## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



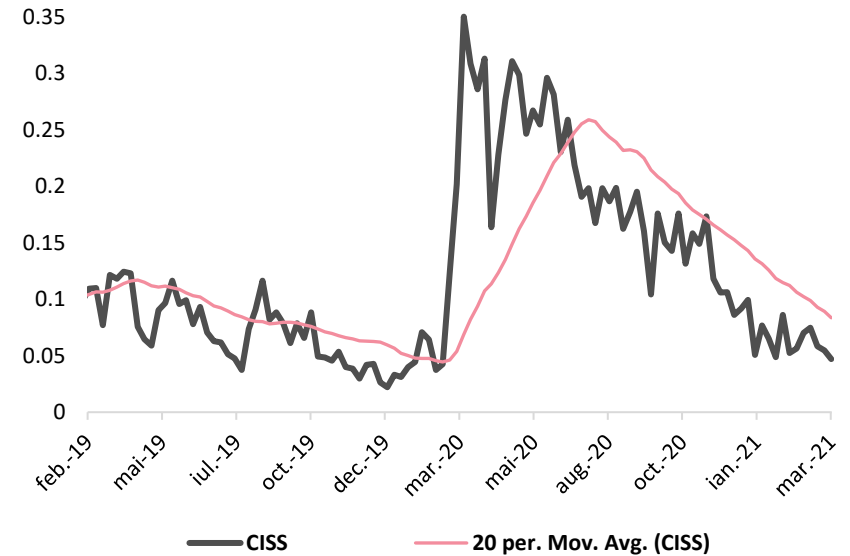
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană se situează pe un trend descendent, în jurul valorii de 0,0471.

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 degradare a condițiilor de tranzacționare pentru piața financiară din SUA și pentru cea din Zona Euro.

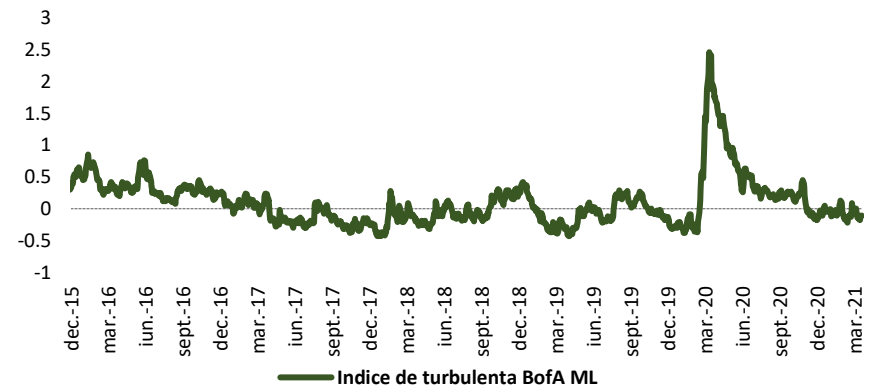
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend ascendent, însă se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



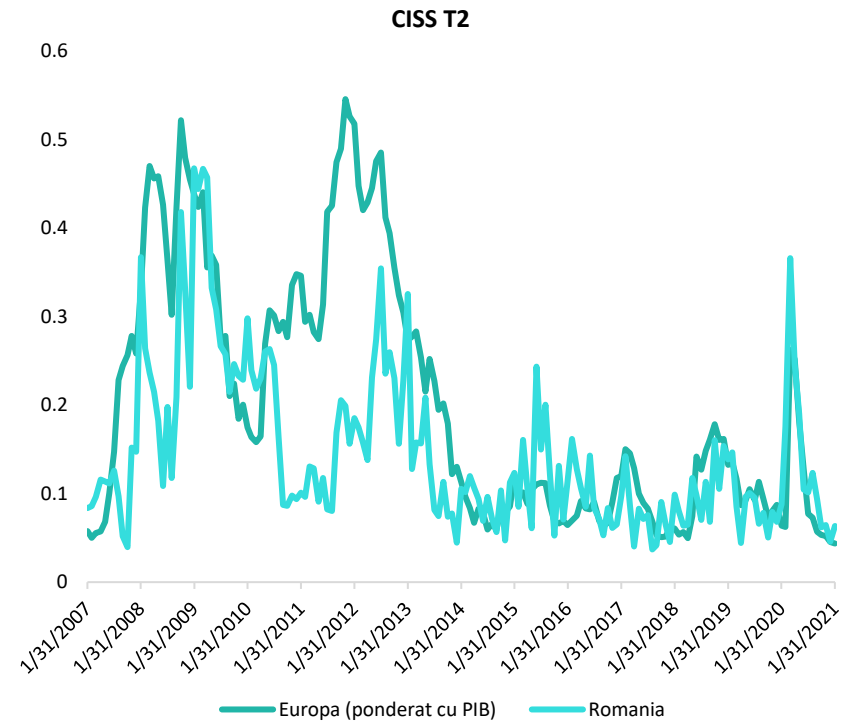
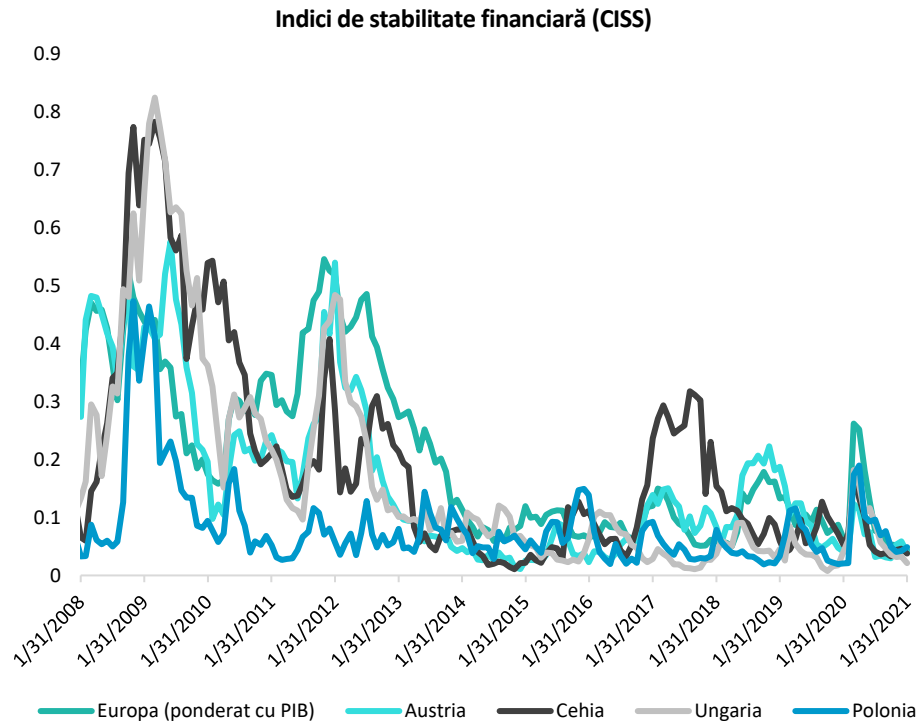
Sursa: ECB

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	1,6	-3,3	-14,6	-4,2	-4,9	-6,6	3,8	3,8	4,2	3,6
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	3,5	3,1
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1	-11,0	5,6	5,3	5,9	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	5,5	4,1
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	3,0	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	-4,0	4,1
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	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,8	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,4	-4,8	-4,1	-5,0	4,0	5,0	-6,1	3,9
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	-3,6	4,6
<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>-4,8</b>	<b>4,6</b>

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

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la 0,9% în februarie 2021, nivel identic cu cel înregistrat în luna ianuarie (0,9%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 1,3%, în creștere de la 1,2% în luna precedentă. În Grecia (-1,9%), Slovenia (-1,1%) și Cipru (-0,9%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Polonia (3,6%), Ungaria (3,3%) și România (2,5%) au înregistrat cele mai mari rate.

**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a crescut în România cu 1,1% ca serie brută, și cu 0,6% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2021 față de perioada similară anului precedent. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și în tehnologia informației (+18,6%) urmate de activitățile de comunicații (+4,0%) și de alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+3,1%). Scăderi au înregistrat activitățile de transporturi (-8,2%) și activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (-6,6%).

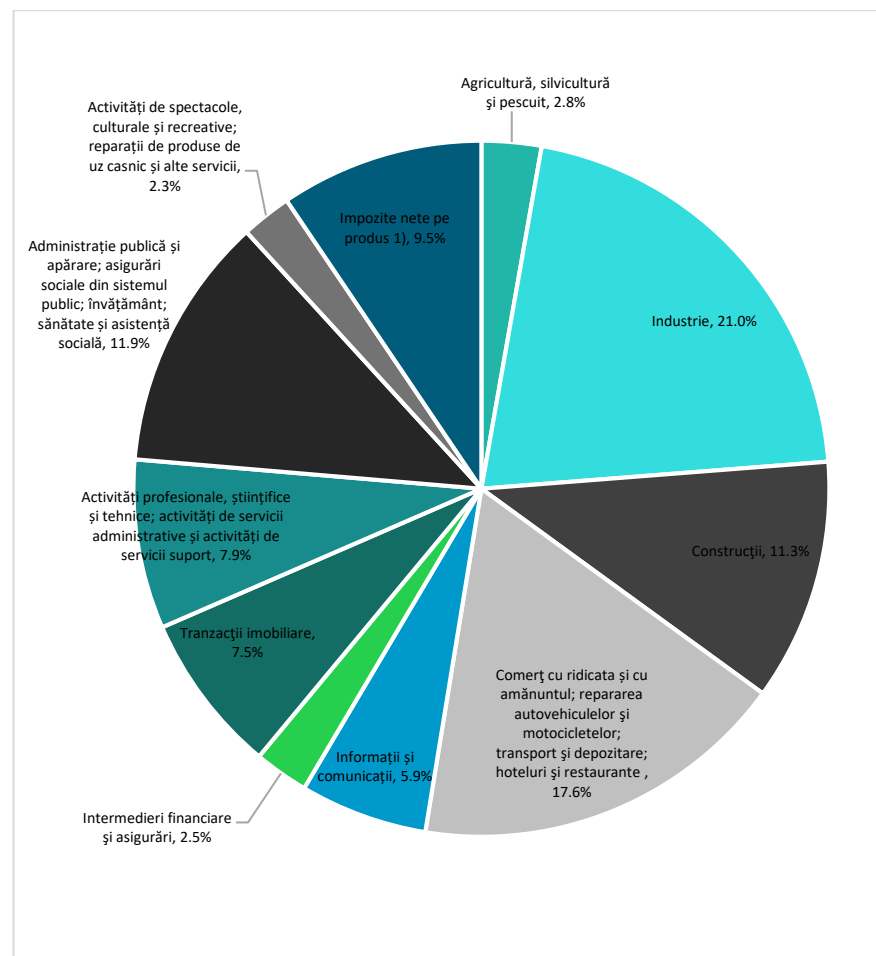
**Producția industrială** a scăzut în România cu 2,3% ca serie brută și cu 0,9% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2021 față de ianuarie 2020. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate de industria extractivă (-13,7%) și industria prelucrătoare (-2,0%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a rămas la același nivel (+3,8%).

**Volumul lucrărilor de construcții pe plan local** a scăzut în luna ianuarie 2021 cu 3,6% ca serie brută, respectiv cu 3,7% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-13,3%), urmat de cel al lucrărilor de întreținere și reparații curente (-6,4%) și cel al lucrărilor de construcții noi (-1,5%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază scăderi ale volumului lucrărilor la clădirile nerezidențiale (-19,5%) și la clădirile rezidențiale (-17,3%), în timp ce construcțiile ingineresti au crescut cu 17,0%.

## 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	9148.0
Industrie	69090.3
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	37048.8
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	57860.7
Impozite nete pe produs <sup>1)</sup>	19512.3
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	8314.5
Tranzacții imobiliare	24539.4
Informații și comunicații	25905.9
Construcții	39053.2
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	7698.0
Intermedieri financiare și asigurări	31133.0
Produs Intern Brut	329304.1



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 (1), 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

**Pondere datorii 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 363 milioane euro, față de valoarea de circa 1.226 milioane euro în ianuarie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 239 milioane euro în luna ianuarie 2021, față de circa 377 milioane euro în luna ianuarie 2020. Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 58 milioane euro în luna ianuarie 2021 la 125 miliarde euro.

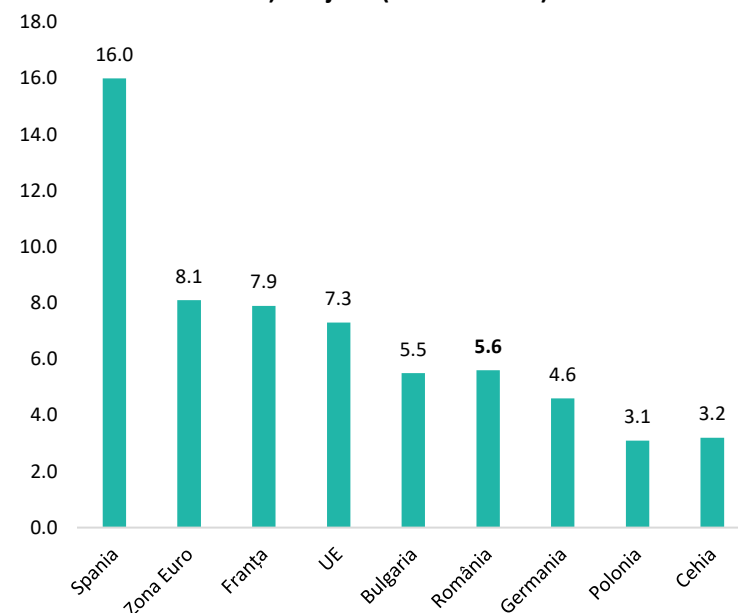
Conform datelor publicate de INS, în luna ianuarie 2021, **exporturile FOB** au scăzut cu 4,9%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 5,8% comparativ cu luna ianuarie 2020, ceea ce a condus la un deficit al balanței comerciale (FOB/CIF) mai mic cu circa 124,6 milioane euro comparativ cu cel înregistrat în aceeași perioadă a anului anterior până la o valoare de circa 1.194 milioane euro.

**Rata șomajului** ajustată sezonier în zona euro s-a situat la un nivel de 8,1%, iar la nivelul UE rata șomajului a fost de 7,3% în luna ianuarie 2021, valori similare cu cele înregistrate în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în ianuarie 2021 la o valoare de 5,6%, conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,7%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,5%).

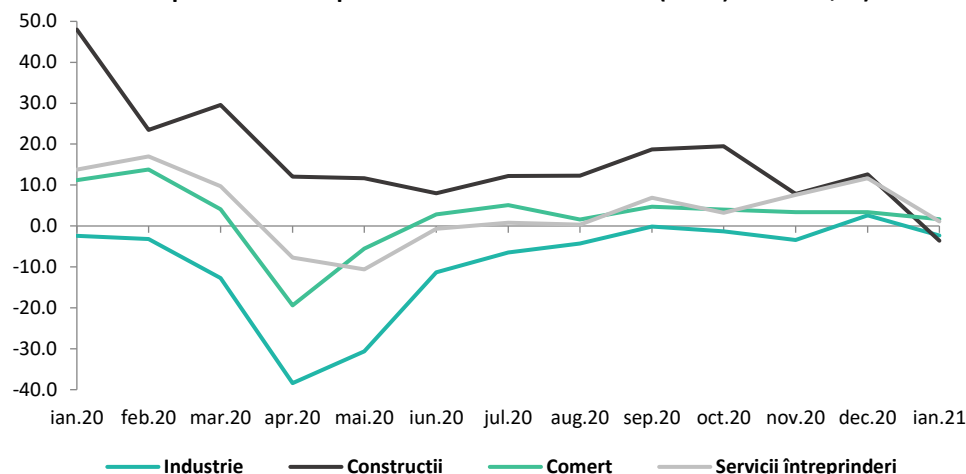
### Rata șomajului (ianuarie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

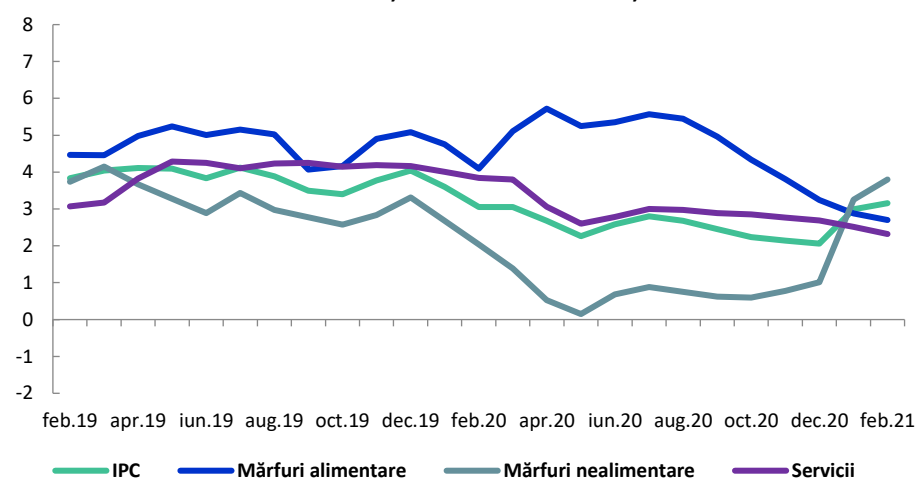
## Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

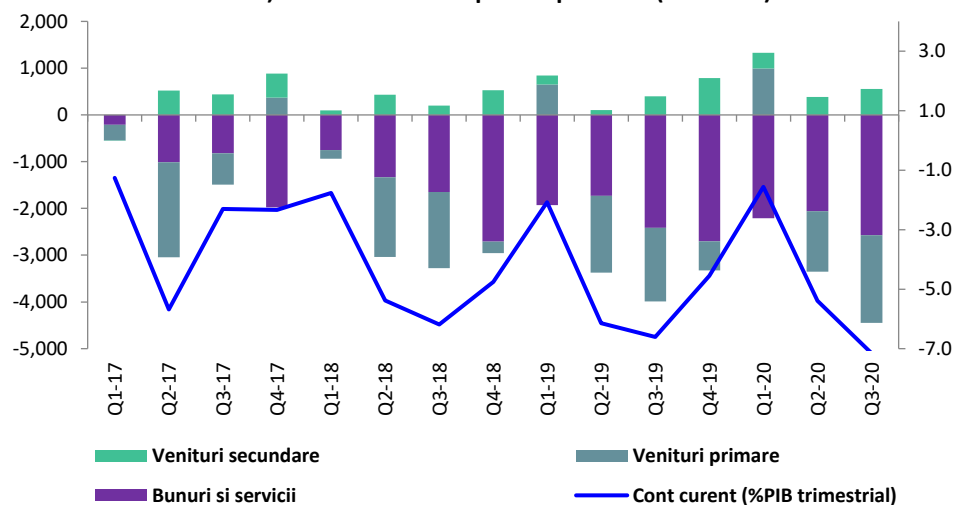


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

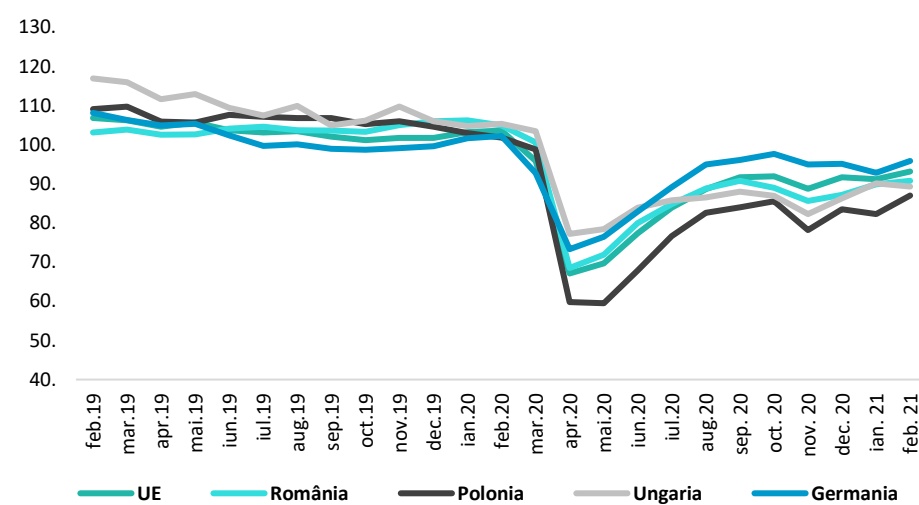


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

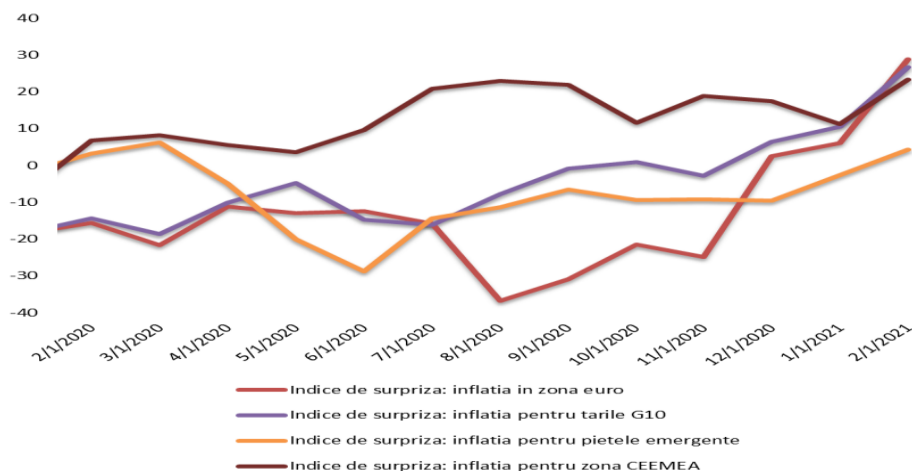
Indicele sentimentului economic în UE



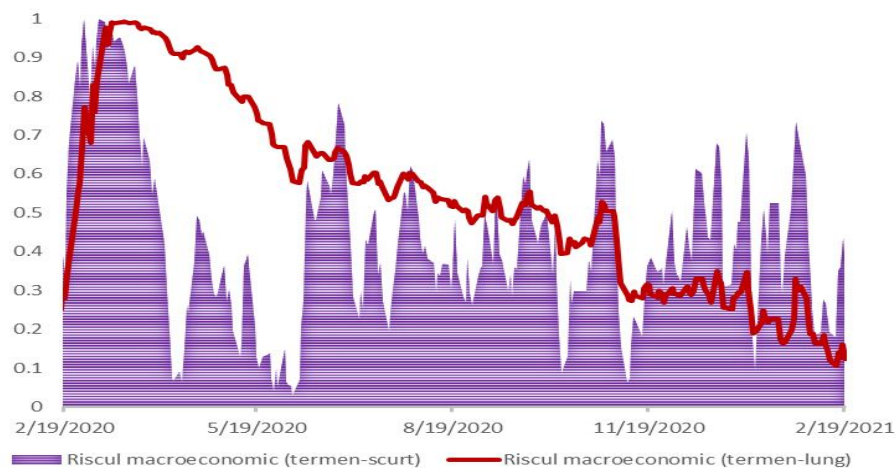
Sursa: Eurostat

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

Indicele de surpriză a inflației



Riscul macroeconomic



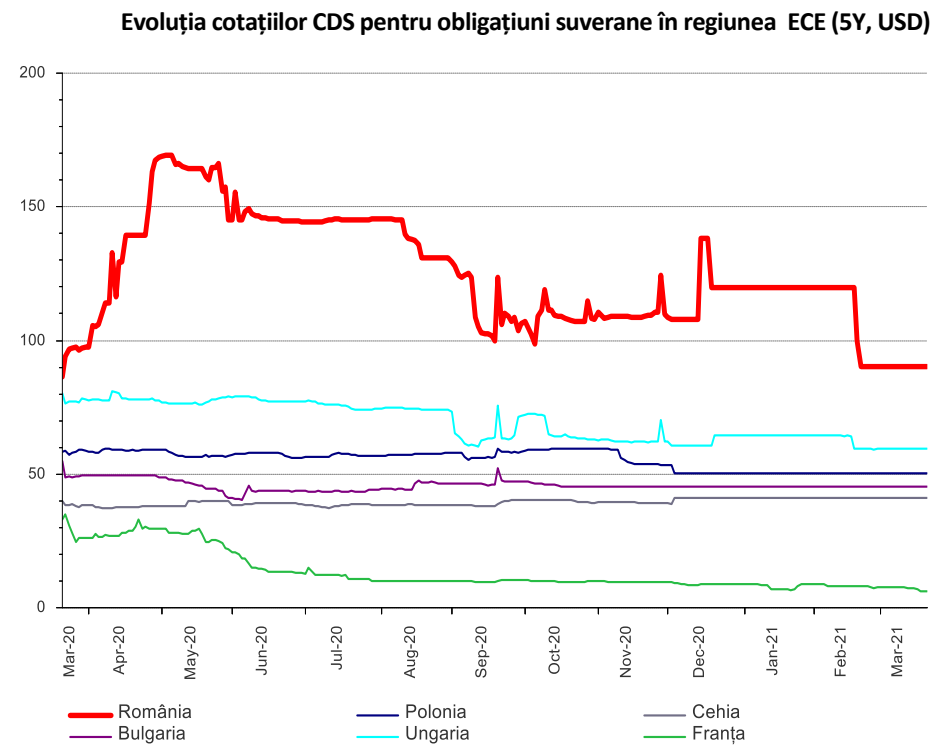
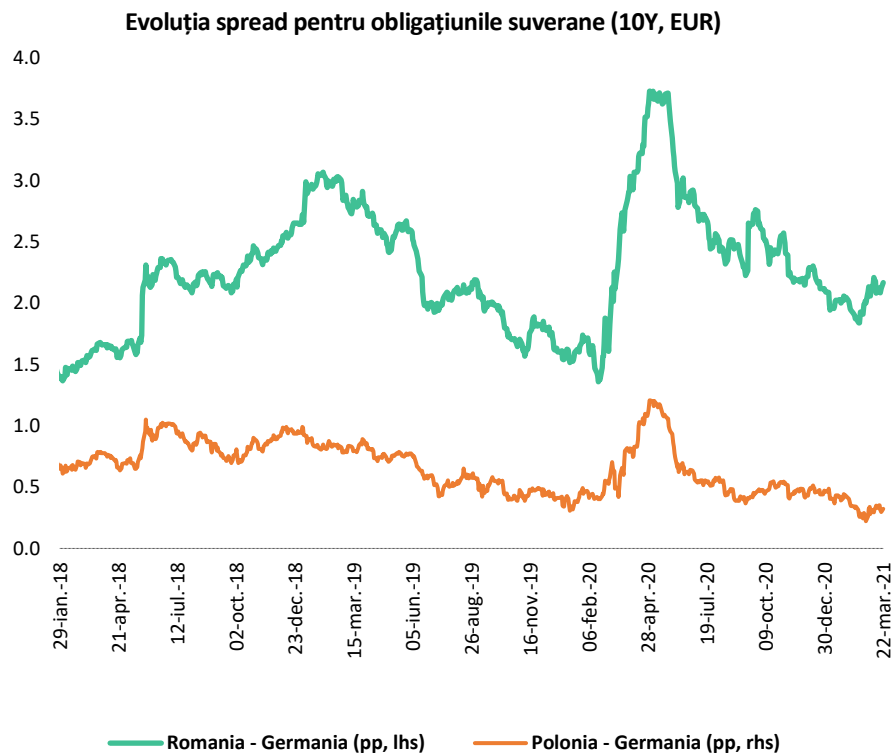
Sursa: Refinitiv

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.

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

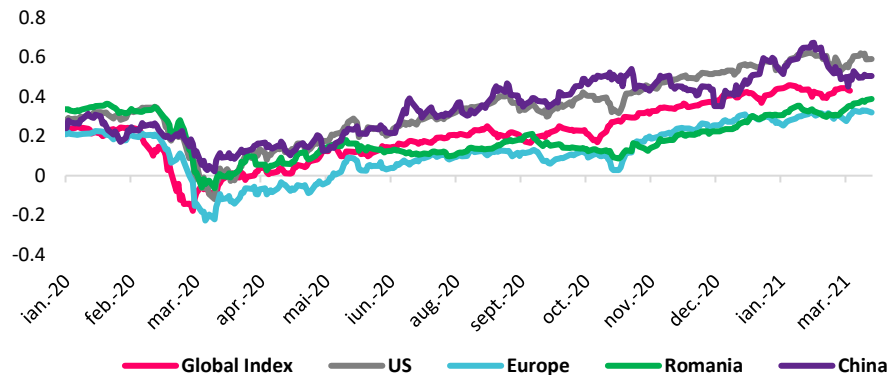
Sursa: Datastream

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.

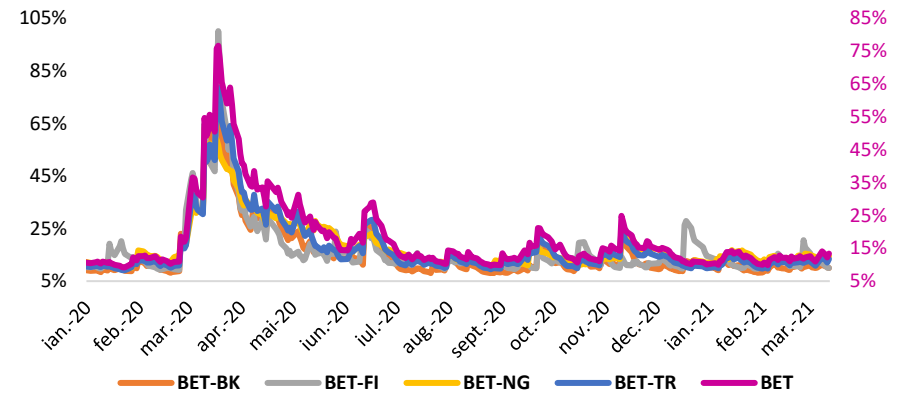
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei s-a majorat ceea ce poate fi interpretat și ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



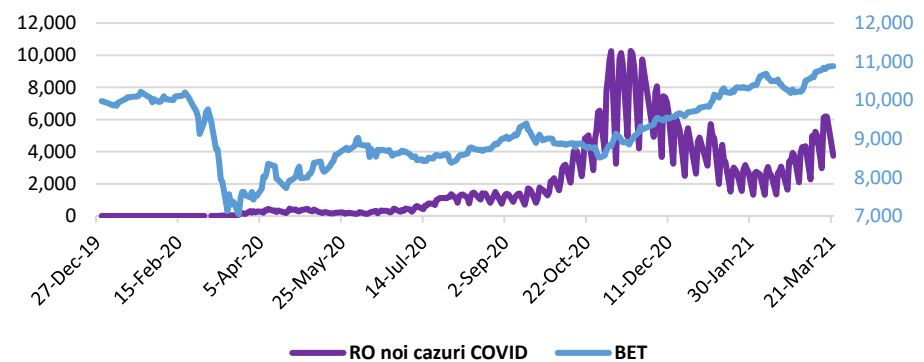
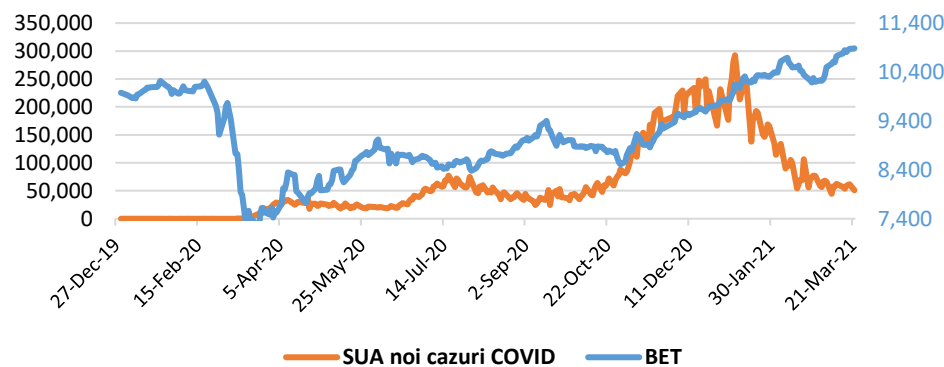
Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Se înregistrează o revenire a burselor de acțiuni, după ce în martie 2020 acestea au înregistrat cea mai semnificativă deteriorare din cauza pandemiei SARS-CoV-2. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București se mențin reduse, 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)	0,00%	2,57%	7,30%
FR (CAC 40)	-0,80%	3,89%	8,50%
DE (DAX)	0,82%	4,49%	7,27%
IT (FTSE MIB)	0,36%	4,59%	10,12%
GR (ASE)	-1,97%	6,61%	4,13%
IE (ISEQ)	0,28%	8,52%	7,74%
ES (IBEX)	-1,75%	4,19%	5,67%
UK (FTSE 100)	-0,78%	1,28%	2,75%
US (DJIA)	-0,46%	3,60%	8,11%
IN (NIFTY 50)	-1,91%	-1,59%	7,15%
SHG (SSEA)	-1,40%	-7,90%	0,29%
JPN (N225)	0,25%	-0,75%	11,32%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,23%	5,11%	12,57%
BET-BK	1,49%	6,10%	14,81%
BET-FI	-0,11%	5,28%	13,32%
BET-NG	0,84%	3,96%	14,48%
BET-TR	1,24%	5,14%	12,62%
BET-XT	1,16%	5,35%	12,62%
BET-XT-TR	1,18%	5,38%	12,67%
BETPlus	1,26%	5,14%	12,66%
ROTX	0,90%	5,83%	12,75%

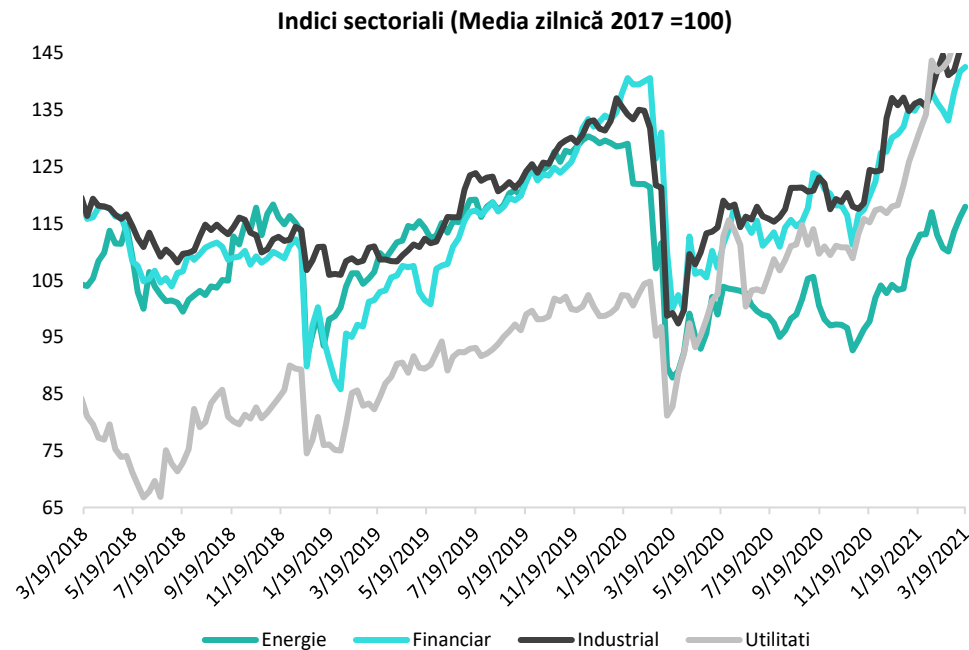
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);  
1 săpt.=12.03.2021 vs. 19.03.2021; 1 lună=19.03.2021 vs. 19.02.2021; 3 luni=19.03.2021 vs. 18.12.2020

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 12 martie vs. 19 martie 2021). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +0,82%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -1,97%).

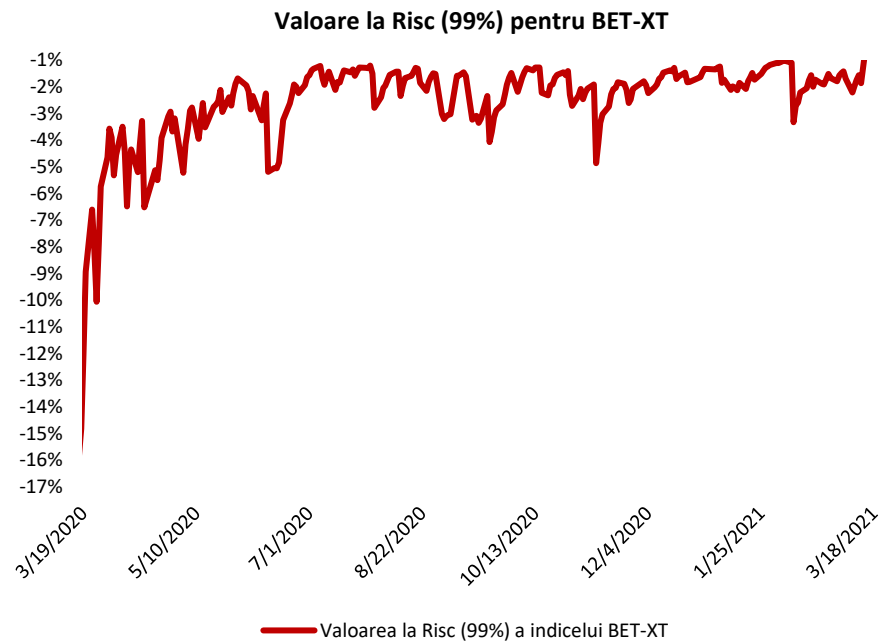
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui N225 (JPN: +0,25%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -1,91%) urmat de indicele SSEA (SHG: -1,40%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 12 martie vs. 19 martie 2021), cu excepția indicelui BET-FI (-0,11%). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost între 1,49% (indicele BET-BK) și 0,84% (indicele BET-NG).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



Sursa: Thomson Reuters Datastream



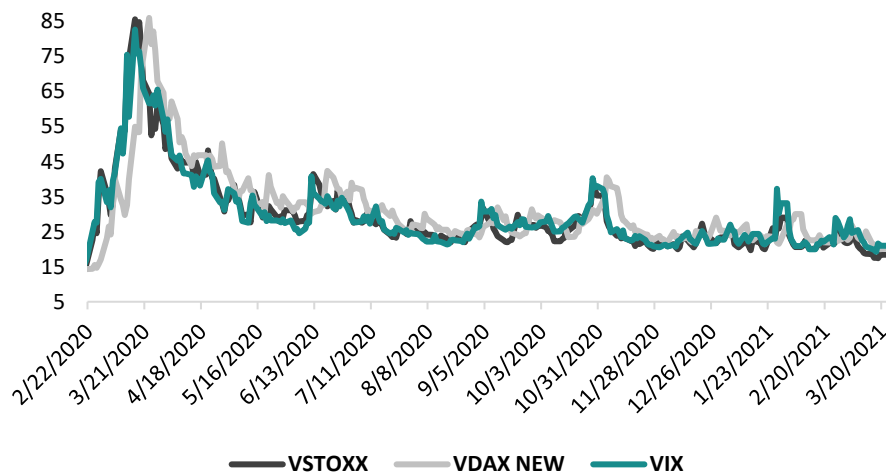
Sursa: BVB, calcule ASF

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

VaR este o estimare statistică care măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%) valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp datorită modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,8% pentru următoarea săptămână.

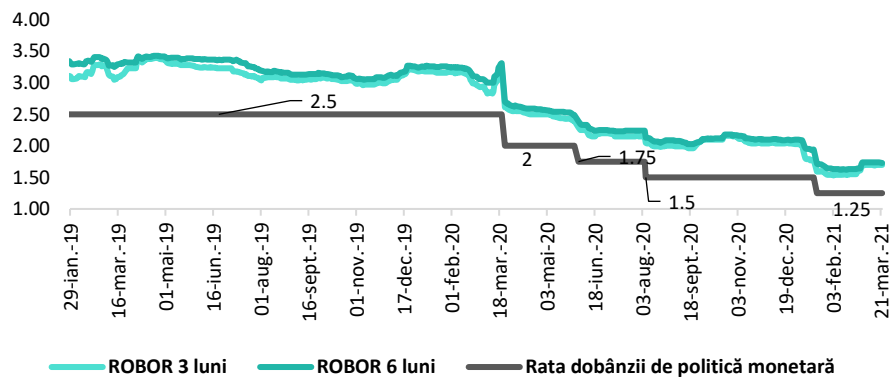
## Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR

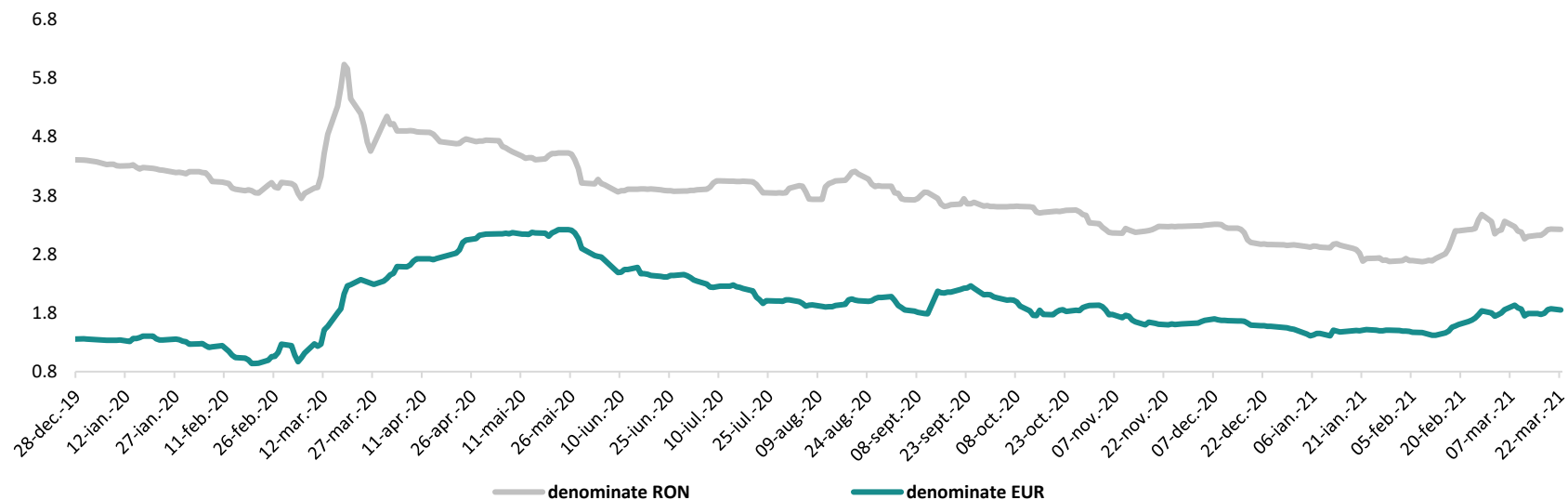
În perioada **15-19 martie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o creștere de circa 1% față de finalul săptămânii trecute de la 20,69% la 20,95%.

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



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

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

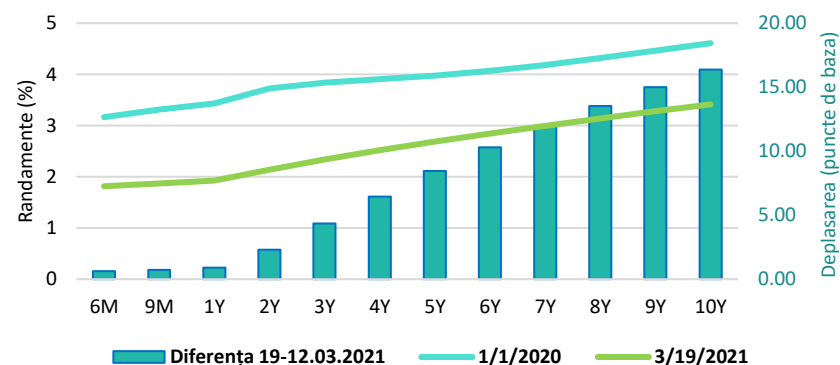


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

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

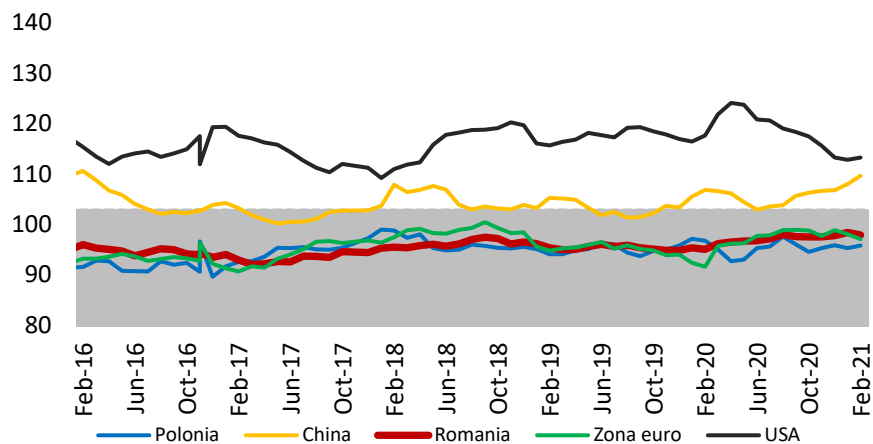
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



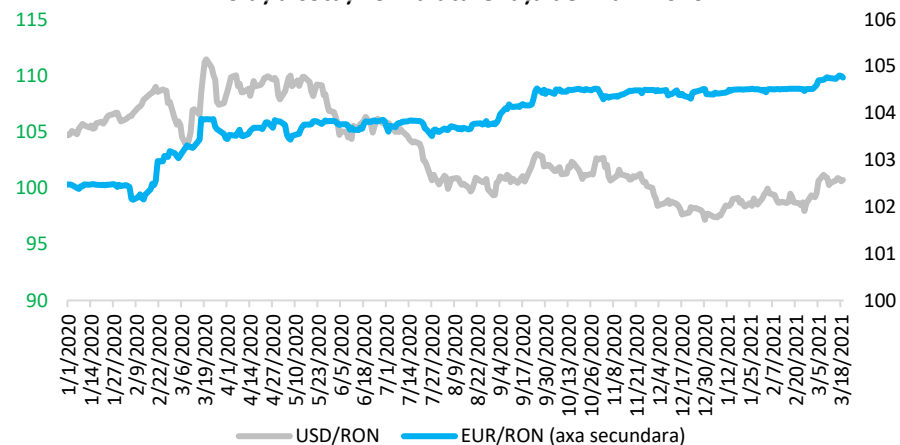
Sursa: BIS, calcule ASF

**REER (cursul de schimb real efectiv)** este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (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 19 martie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,7% față de leu, în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu cu 0,7%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 4,1%.

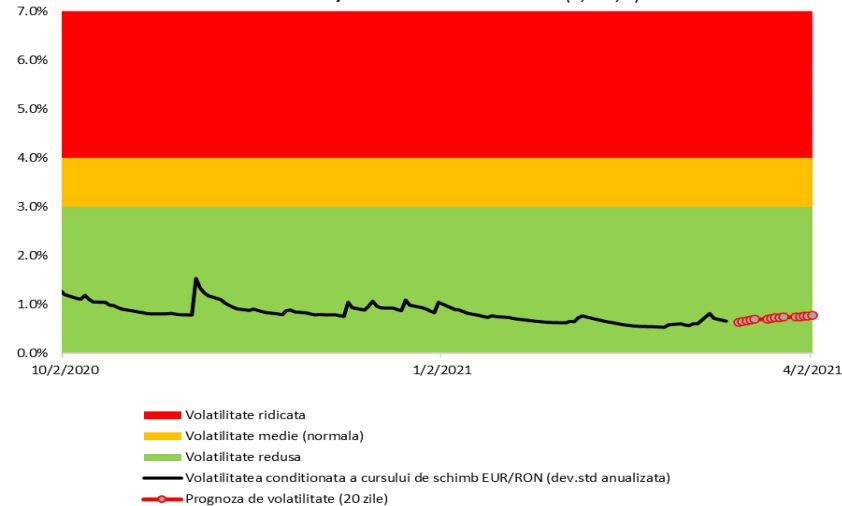
În perioada 26 februarie-12 martie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat rapid ca urmare a creșterii inflației și a ajuns la 4,88. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în 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

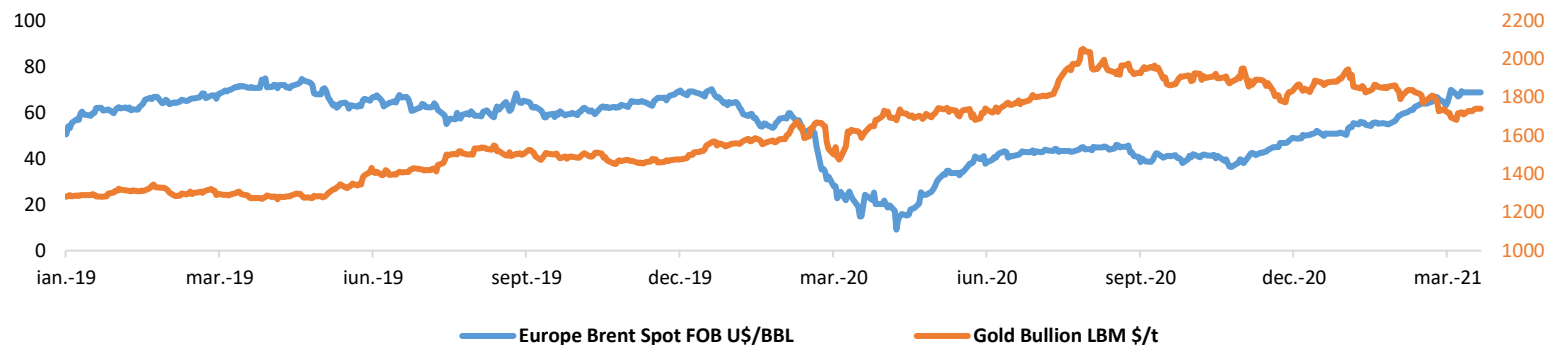
Volatilitatea cursului EUR/RON-model FIGARCH-BBM (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

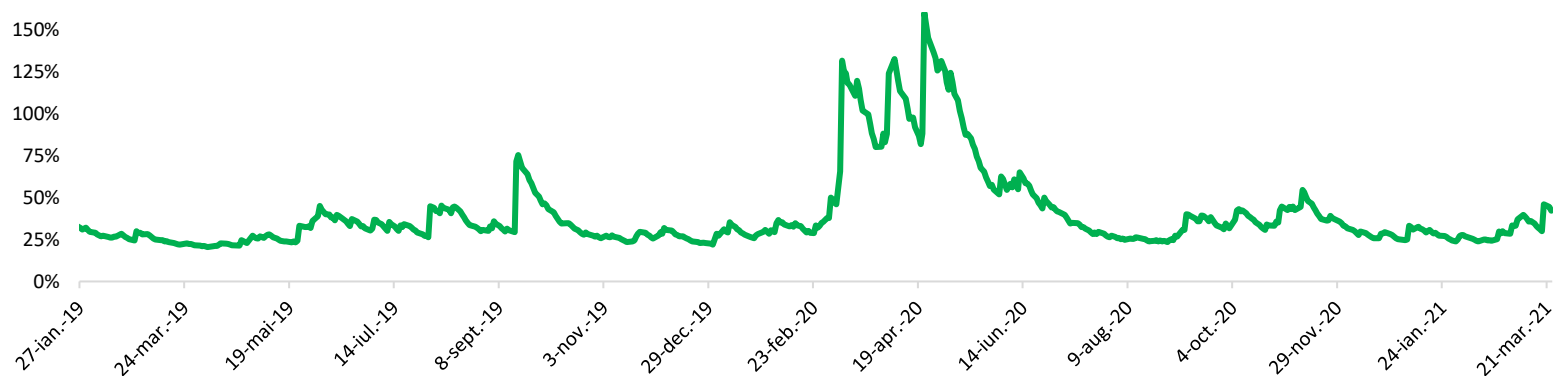
Evoluția Brent Oil și Aur



Prețul petrolului Brent se situează în jurul nivelului de 64 USD pe baril, în scădere față de maximul din ultimii 2 ani (70 USD pe baril). Scăderile petrolului se datorează îngrijorărilor cu privire la cererea mai slabă din Europa. De asemenea mai multe țări din Europa au întrerupt utilizarea vaccinului COVID-19 al AstraZeneca din cauza îngrijorărilor legate de posibilele efecte secundare. Germania se confruntă cu o creștere a numărului de cazuri de coronavirus, în timp ce Italia impune un blocaj de Paște la nivel național.

Cotația aurului a scăzut la începutul lunii decembrie 2020, deoarece lansarea iminentă a unui vaccin COVID-19 în SUA, precum și continuarea discuțiilor asupra unui proiect de lege de stimulare, au dus la optimism pe piețele financiare internaționale. În prezent acesta înregistrează o ușoară creștere.

Volatilitatea Oil Brent



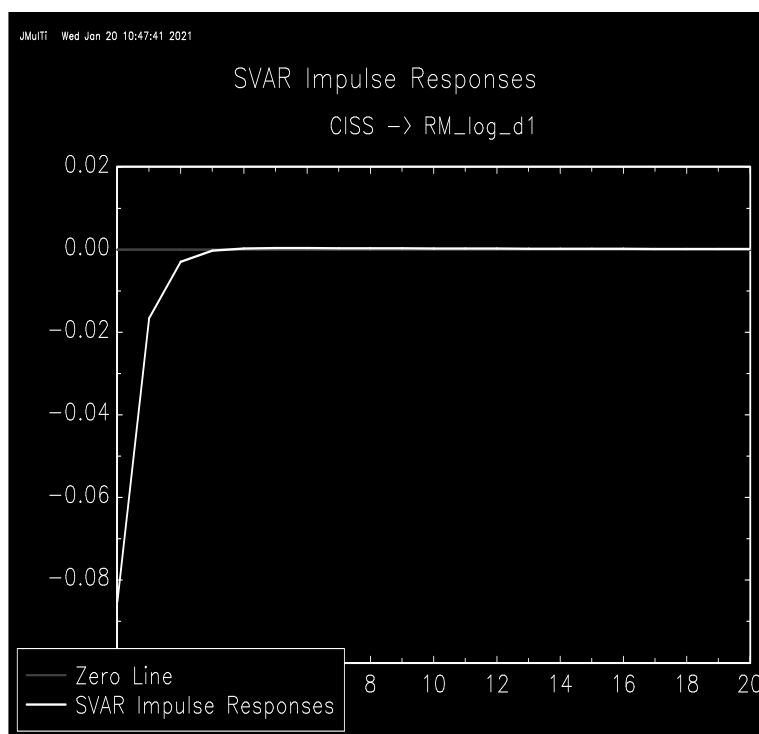
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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



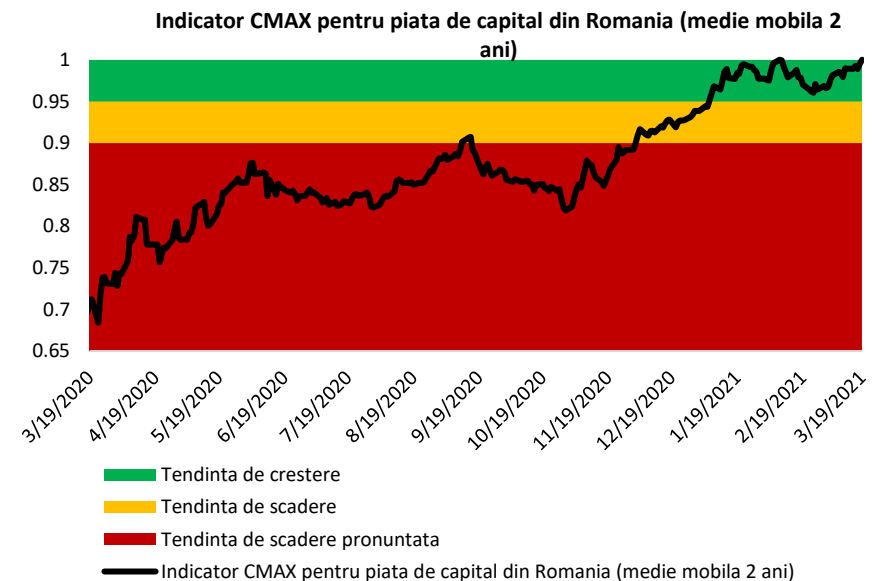
Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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

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

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează 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 și pe parcursul lunii februarie.



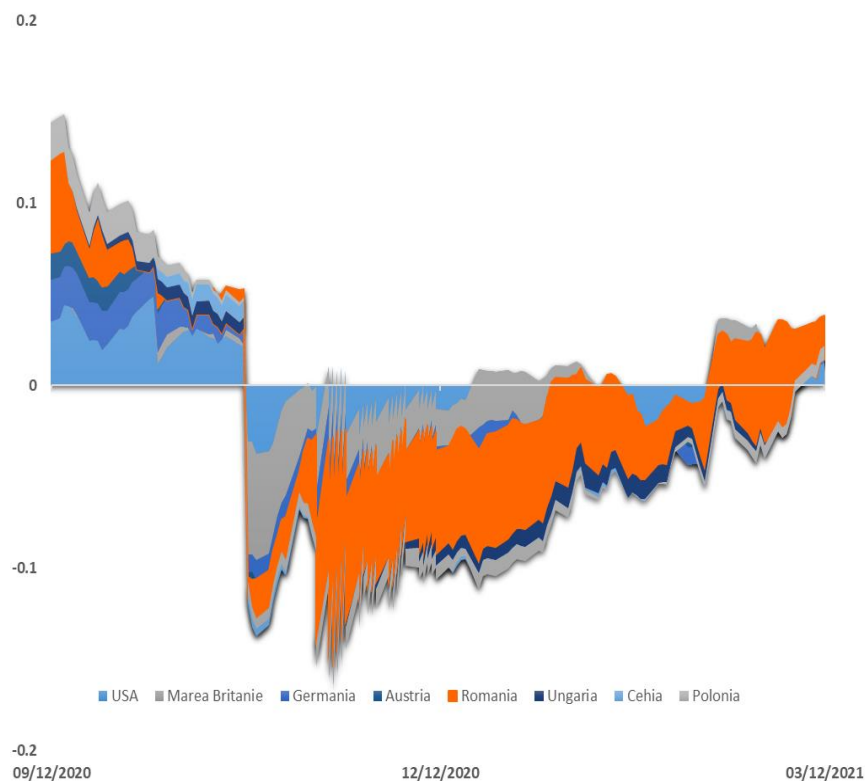
Sursa: Datastream, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

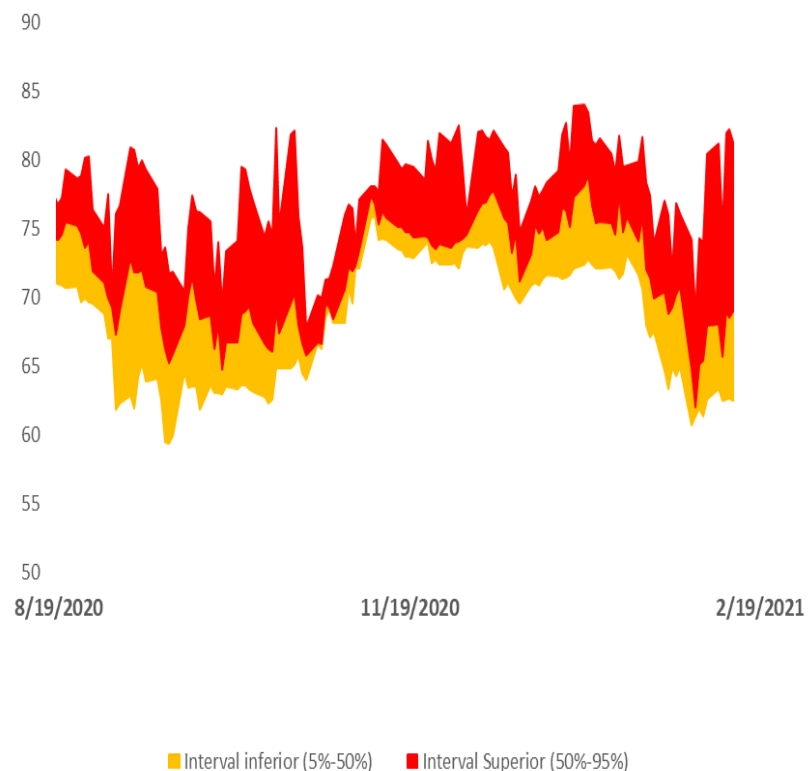
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este expusă doar șocurilor interne în contrast cu anul 2020 când șocurile au fost preponderent exogene.**

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că există o ușoară relaxare pe piețele de capital evidențiată de reducerea contagiunii în timp ce pe alte piețe contagiunea a crescut.

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



### Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR

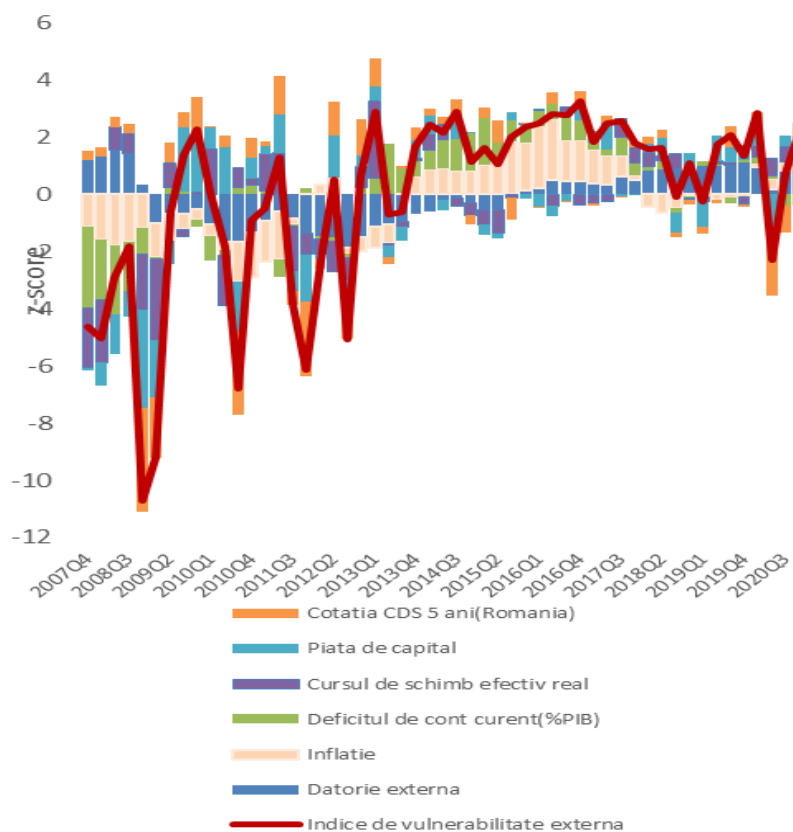


Sursa: Datastream, calcule ASF

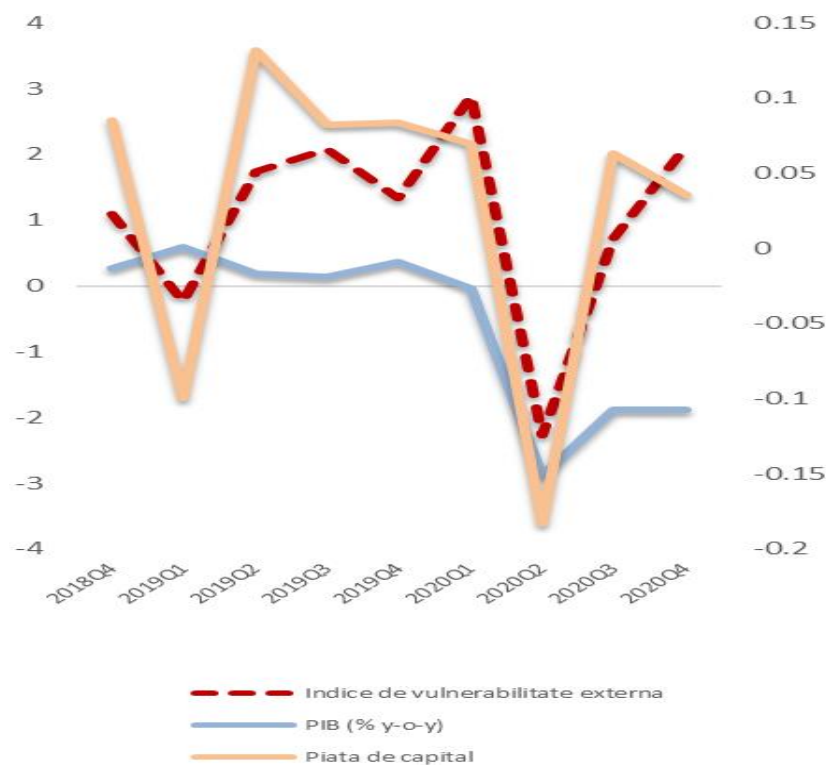
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



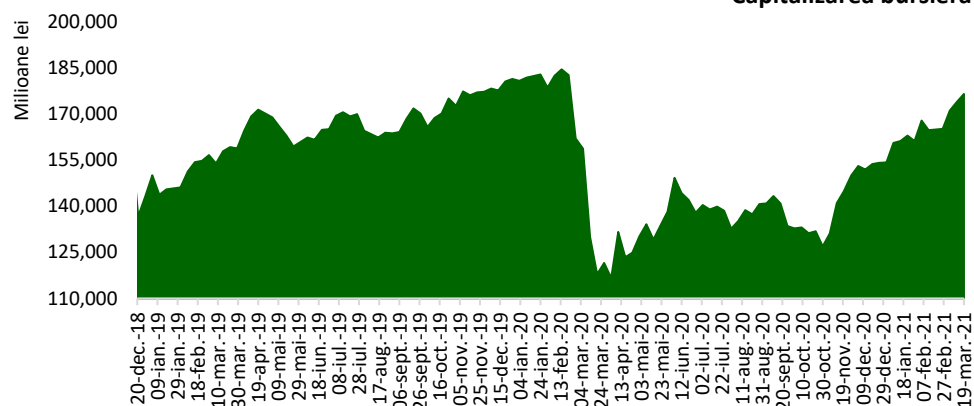
Indice de vulnerabilitate externă



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 14% în 19 martie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o scădere de 2%.

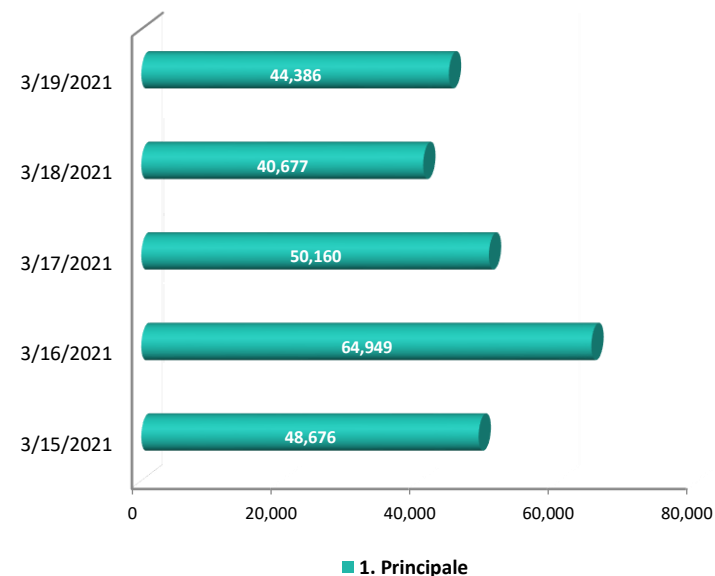
În perioada 15-19 martie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 26,03% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast (TRP: 15,39%) și Fondul Proprietatea (FP: 10,65%).

### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 15-19 martie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	57,872,012	26.03%		0.00%	57,872,012	26.03%
TRP	34,227,574	15.39%		0.00%	34,227,574	15.39%
FP	23,687,979	10.65%		0.00%	23,687,979	10.65%
SNN	16,647,152	7.49%		0.00%	16,647,152	7.49%
SNP	14,560,528	6.55%		0.00%	14,560,528	6.55%
BRD	12,249,190	5.51%		0.00%	12,249,190	5.51%
SNG	11,997,186	5.40%		0.00%	11,997,186	5.40%
M	6,925,750	3.11%		0.00%	6,925,750	3.11%
BRK	5,270,661	2.37%		0.00%	5,270,661	2.37%
WINE	4,026,368	1.81%		0.00%	4,026,368	1.81%
IMP	3,849,893	1.73%		0.00%	3,849,893	1.73%
CMP	3,053,194	1.37%		0.00%	3,053,194	1.37%
EBS	2,847,231	1.28%		0.00%	2,847,231	1.28%
EL	2,672,252	1.20%		0.00%	2,672,252	1.20%
MCAB	2,477,358	1.11%		0.00%	2,477,358	1.11%
Total					91,02%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

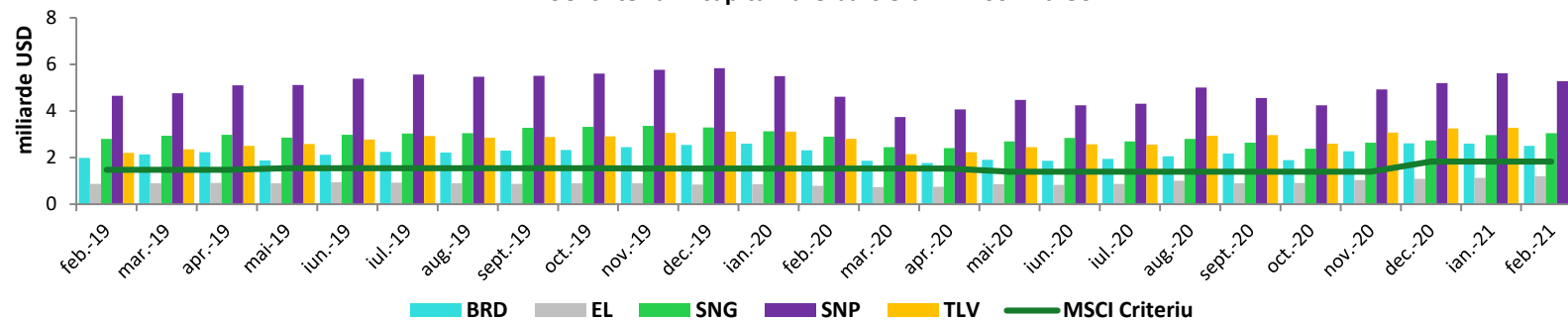
### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 15-19 martie 2021 (mii RON)



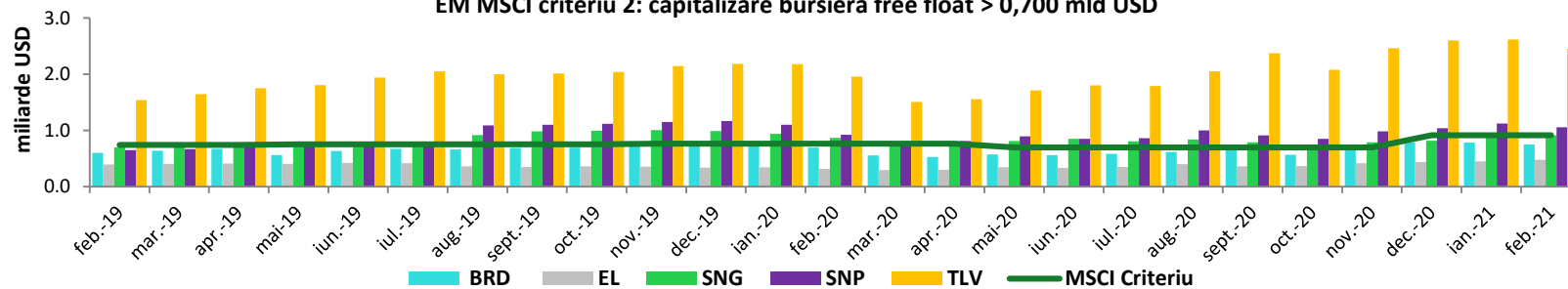


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

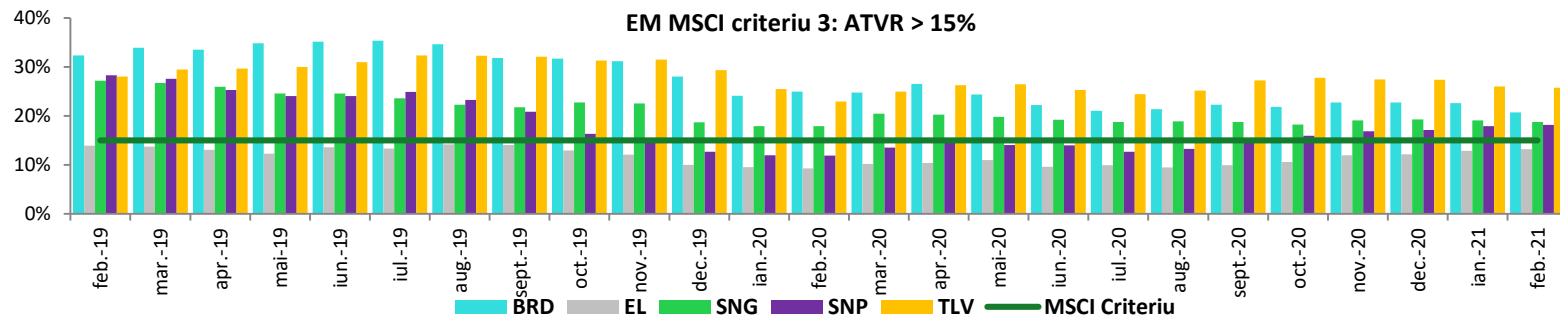
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.400 mld USD



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

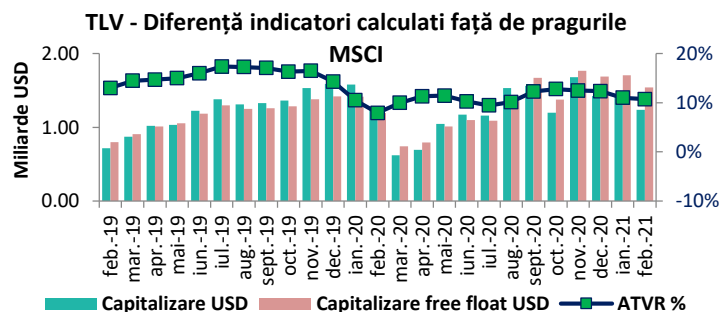
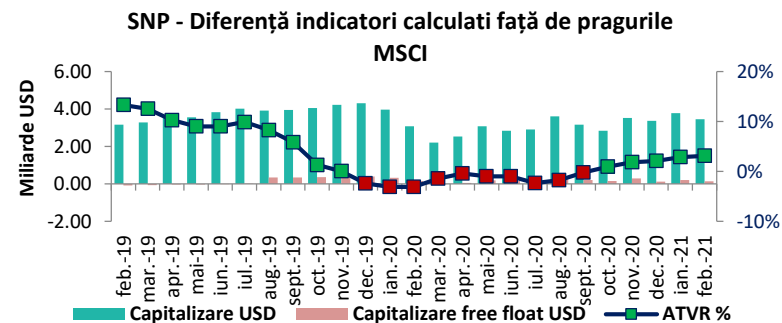
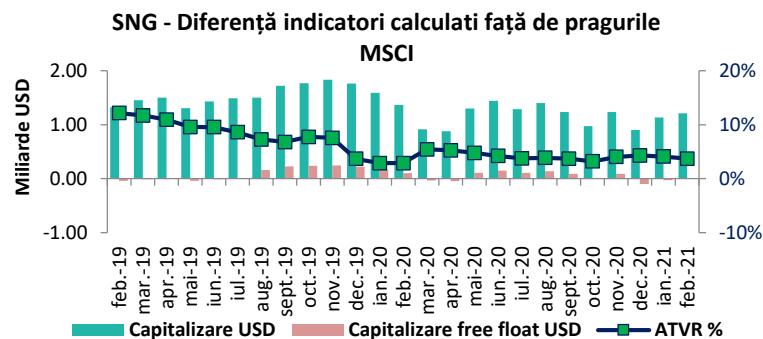
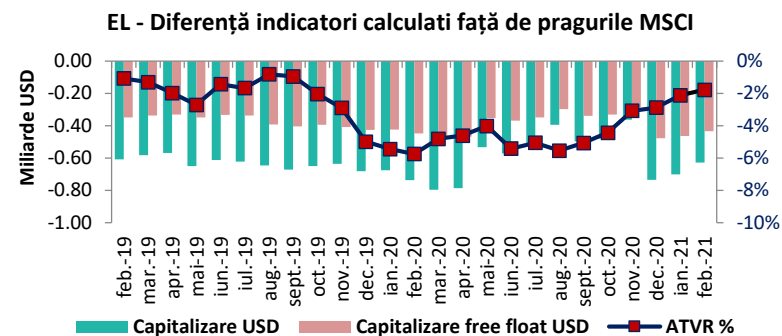
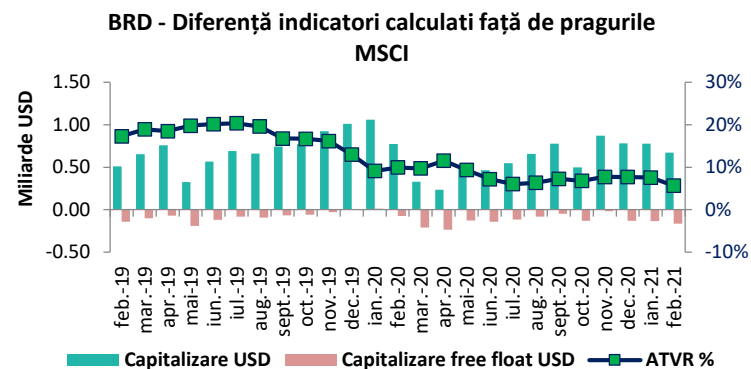


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 28.02.2021

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



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

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,78	-0,13	7,58%
EL	-0,70	-0,46	-2,12%
SNG	1,13	-0,03	4,10%
SNP	3,78	0,21	2,86%
TLV	1,44	1,70	11,02%

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

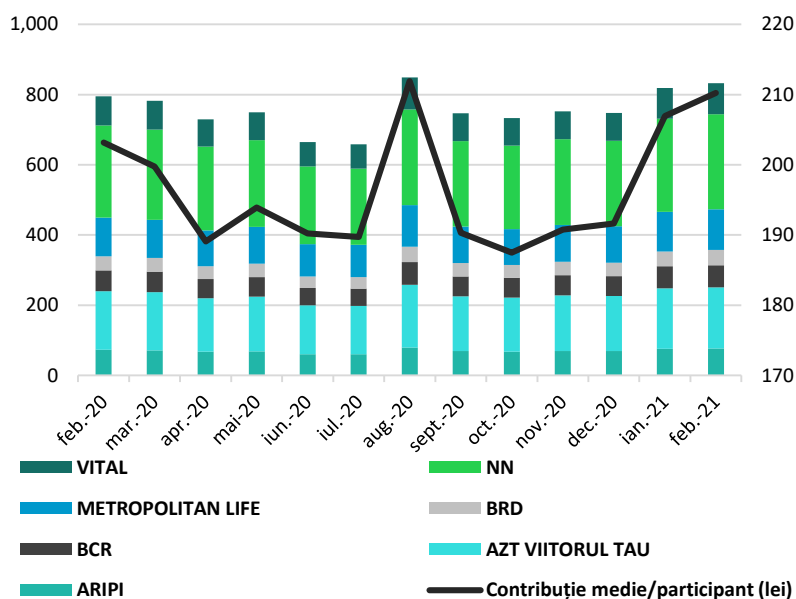
Sursa: Calcule ASF, 28.02.2021

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

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

Fond	Valoare activ total la 19 martie 2021	Valoare activ net la 19 martie 2021	VUAN la 19 martie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 28/02/2021
ARIPI	7.016.025.303	7.013.353.288	28,6000	-0,10%	2,62%	794.409
AZT VIITORUL TAU	17.131.114.982	17.124.904.498	26,2348	0,13%	2,55%	1.616.466
BCR	5.445.030.105	5.443.046.484	28,2477	-0,04%	2,16%	697.196
BRD	3.085.806.642	3.084.851.414	23,8739	-0,03%	2,22%	481.510
METROPOLITAN LIFE	10.961.849.779	10.957.828.036	28,5989	0,05%	2,62%	1.070.793
NN	27.443.661.410	27.433.565.188	28,6458	0,20%	2,89%	2.043.348
VITAL	7.932.154.372	7.929.263.862	26,4531	0,01%	2,42%	960.514
<b>Total</b>	<b>79.015.642.593</b>	<b>78.986.812.770</b>				<b>7.664.236</b>

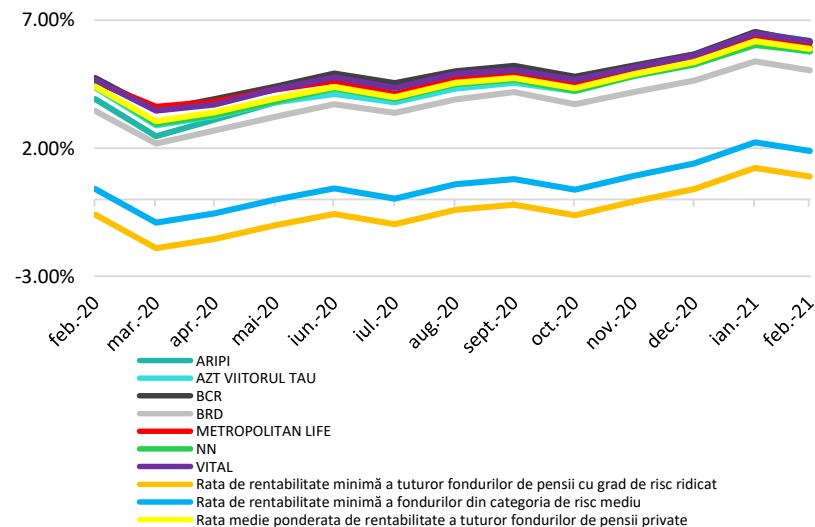
### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



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

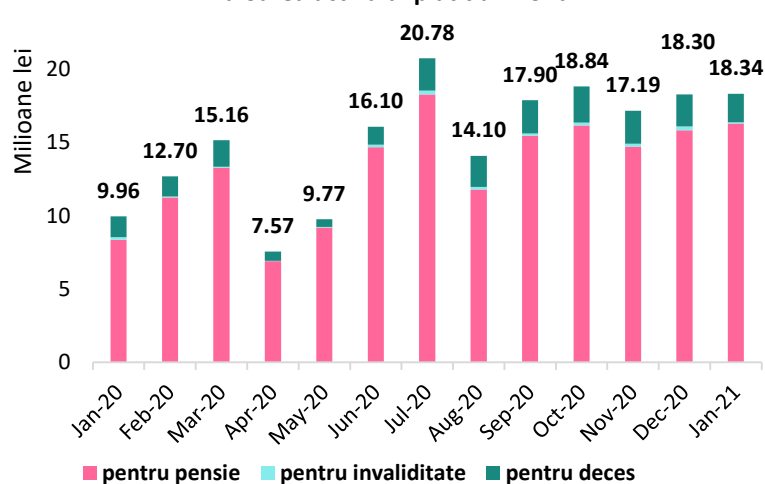


### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



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

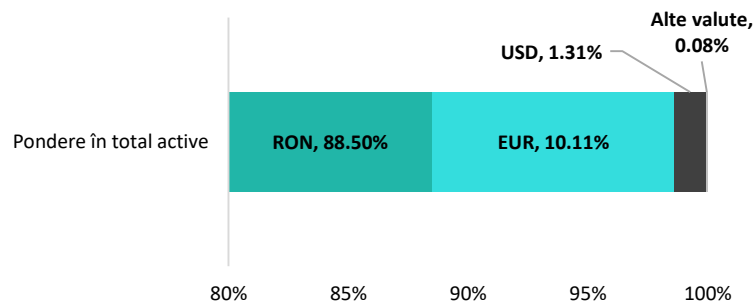
Valoarea activului plătit din fond



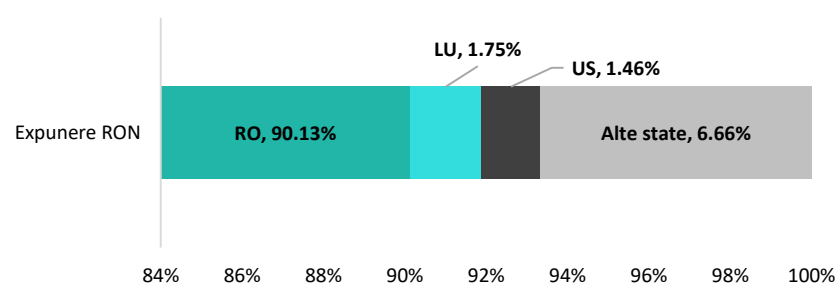
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2021

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 0,5% la 19 martie 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

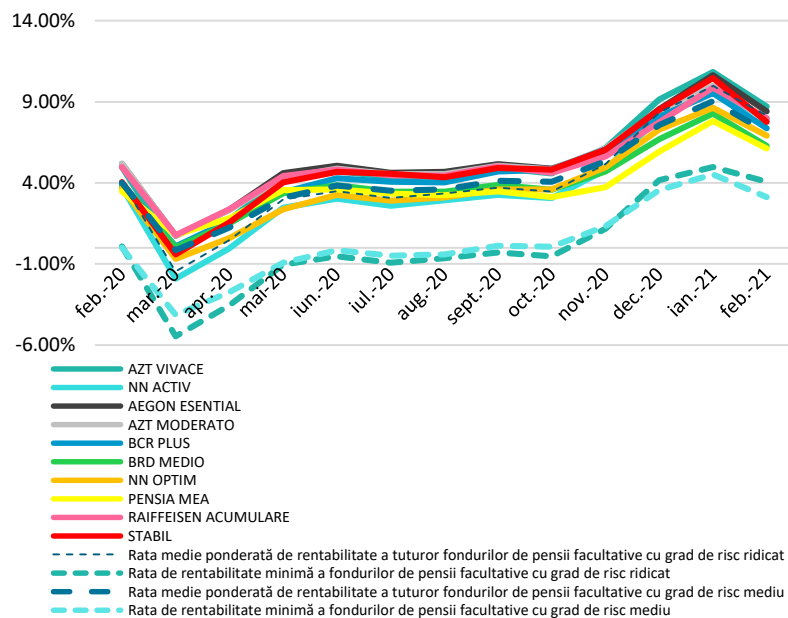
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 19 martie 2021	Valoare activ net la 19 martie 2021	VUAN la 19 martie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 28/02/2021
AEGON ESENTIAL	10.052.993	10.038.411	12,4541	0,15%	3,47%	3.863
AZT MODERATO	319.291.306	319.044.031	23,4355	0,24%	2,74%	39.951
AZT VIVACE	119.275.410	119.151.290	23,5500	0,55%	3,70%	20.282
BCR PLUS	541.890.574	541.314.643	21,9686	-0,02%	1,99%	139.308
BRD MEDIO	165.015.632	164.836.474	17,8197	-0,06%	2,08%	33.862
GENERALI STABIL	30.175.900	30.127.849	20,5837	0,20%	1,82%	5.470
NN ACTIV	355.960.897	355.582.873	25,5053	0,39%	3,94%	55.575
NN OPTIM	1.309.970.983	1.308.647.742	24,9092	0,19%	2,67%	201.466
PENSIA MEA	97.750.537	97.624.134	20,5039	0,28%	3,26%	17.040
RAIFFEISEN ACUMULARE	116.918.935	116.792.284	25,9146	0,11%	3,33%	14.854
<b>Total</b>	<b>3.066.303.168</b>	<b>3.063.159.730</b>				<b>531.671</b>

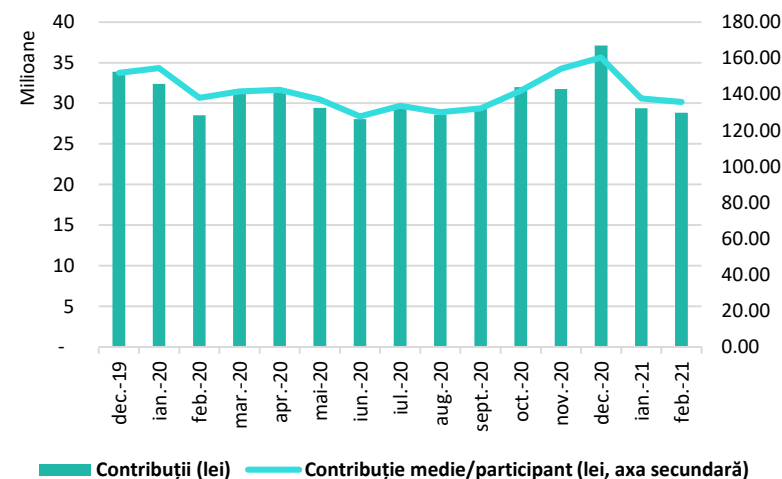
Participanți nou intrați în sistem la 28/02/2021

3.598 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

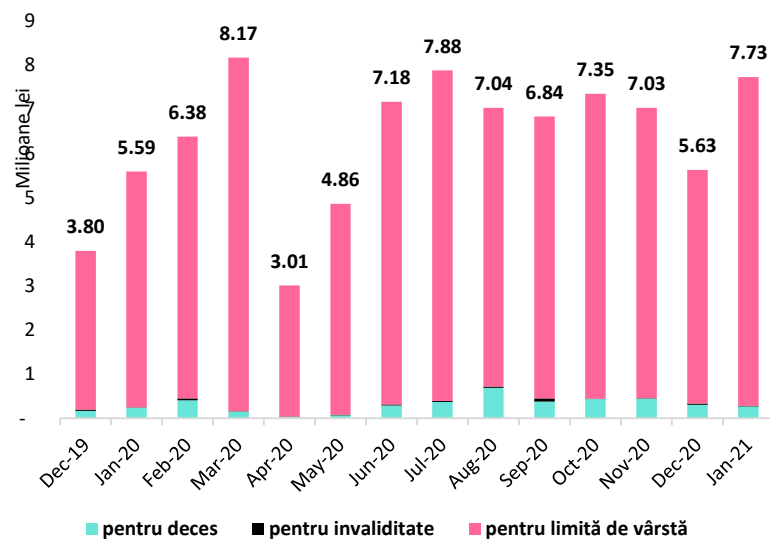


### Evoluția contribuțiilor brute

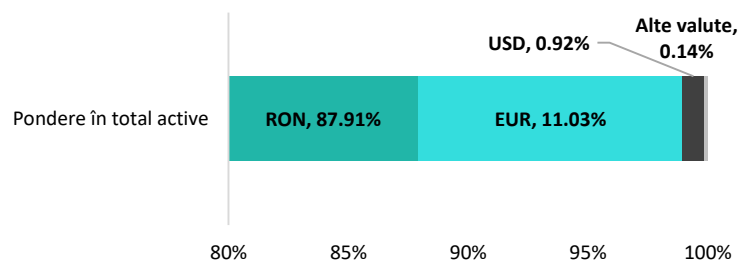


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



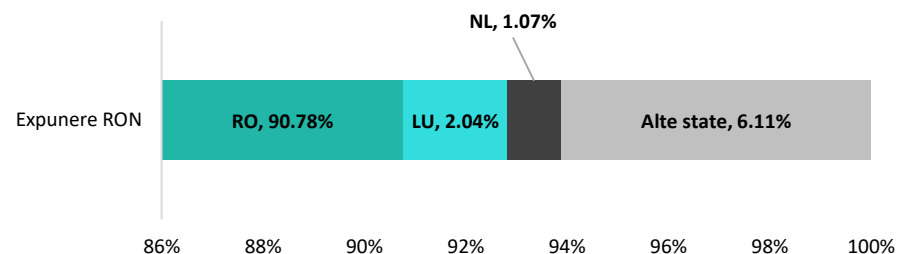
Expunerea valutară



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%

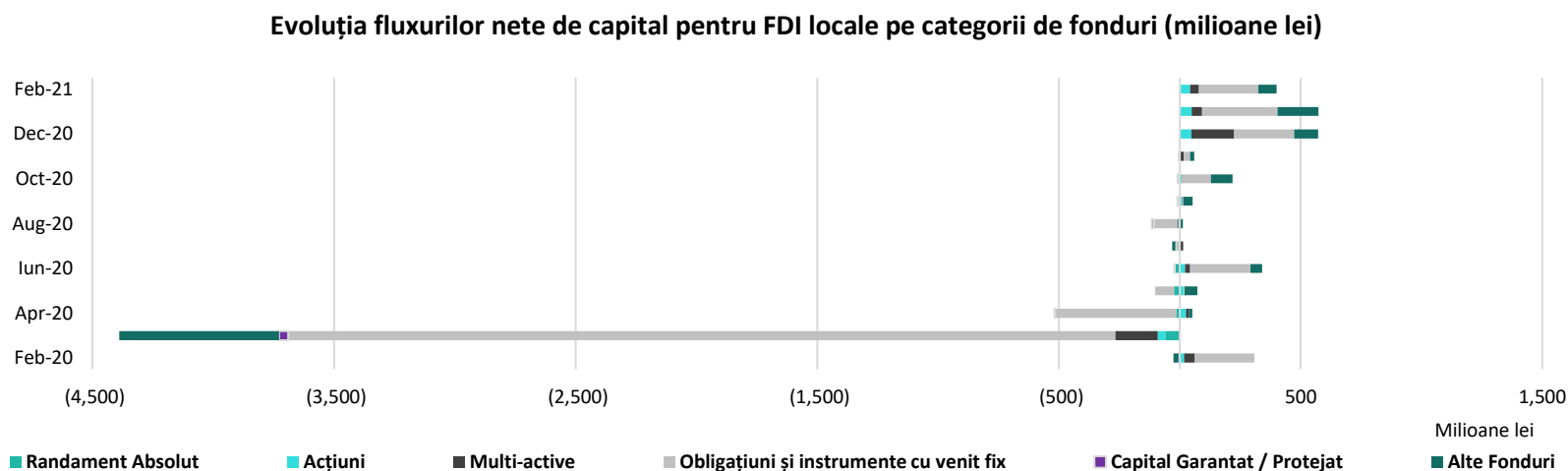
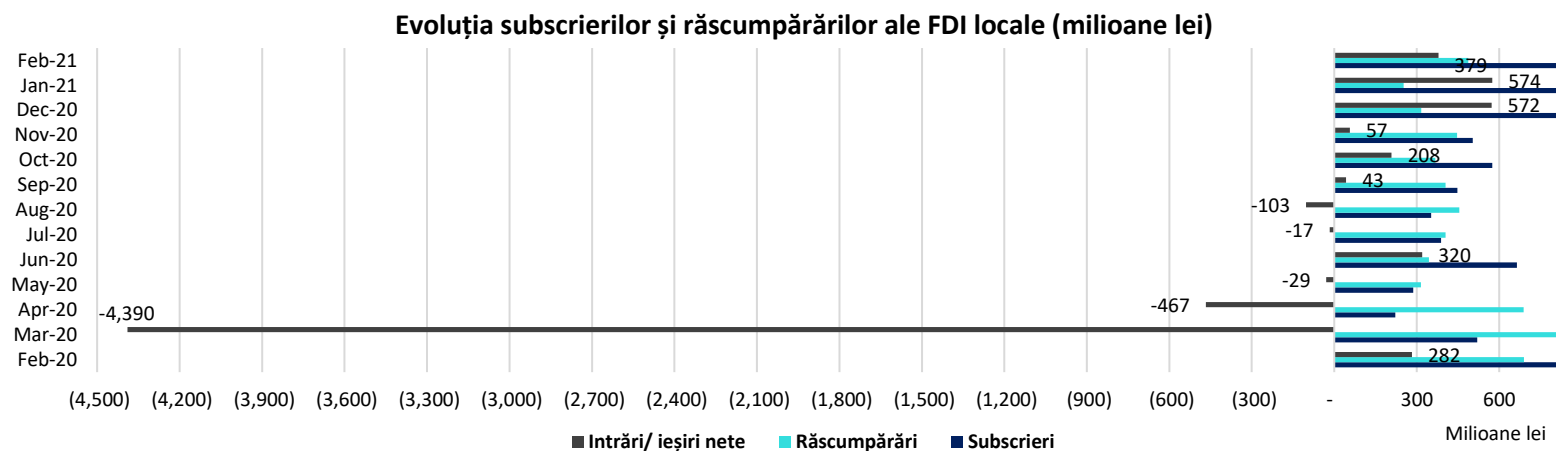
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,5% la 19 martie 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.



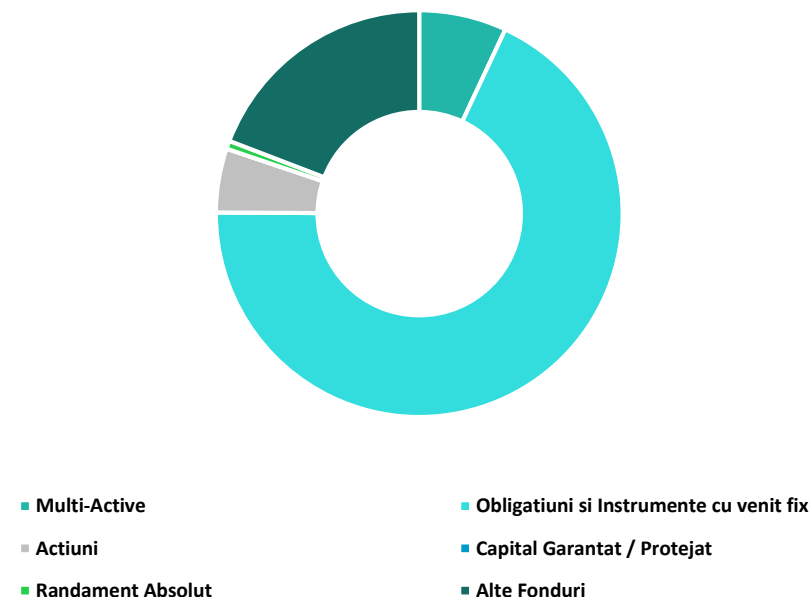
Sursa: AAF

## 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%.

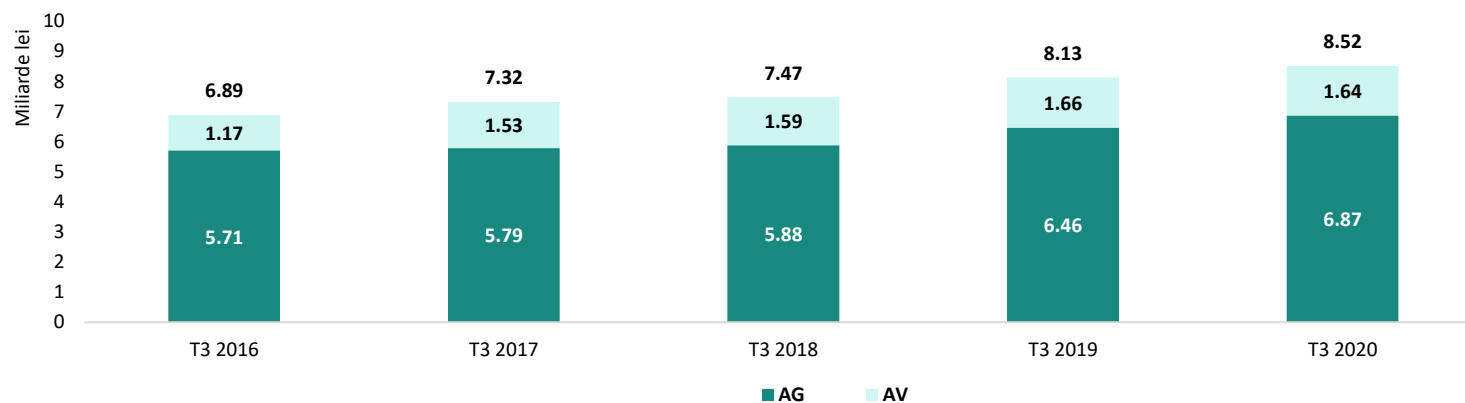
În luna februarie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 68%<sup>1</sup>), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

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

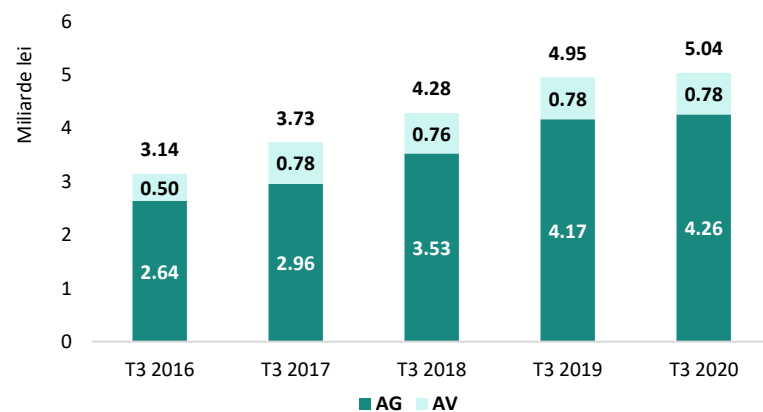


## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

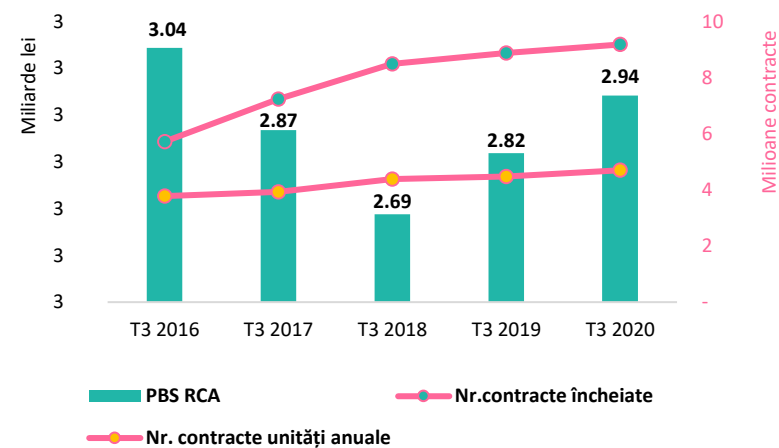
### Evoluția primelor brute subscrise



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



### Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

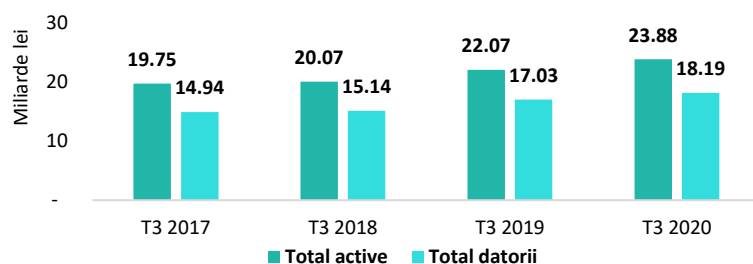
### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.09.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 10,44 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.09.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8,12 miliarde lei.

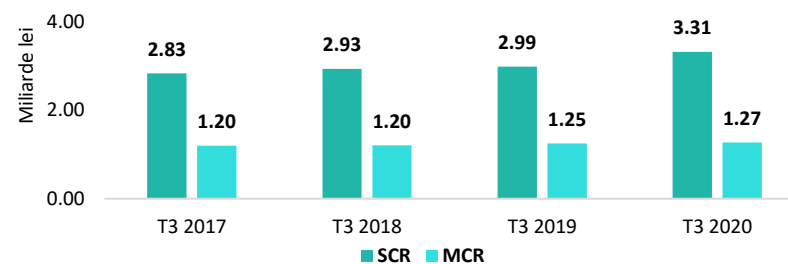
### Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 8%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 7% la 30 septembrie 2020 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația înregistrată la 30.09.2020 și cea existentă la 30.09.2019 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) cu aproximativ 329 milioane lei, iar în cazul cerinței de capital minim (MCR) se observă o creștere cu circa 22 milioane lei.
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la 30.09.2020 la nivelul de 6,07 miliarde lei.

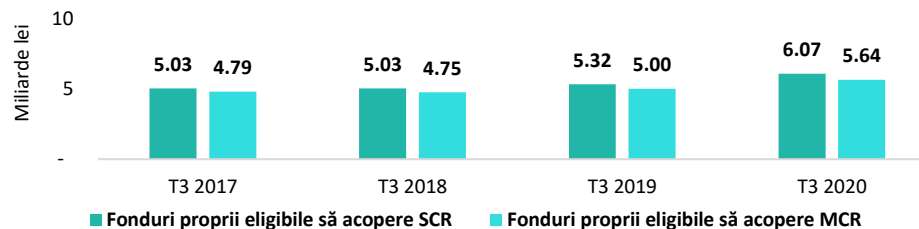
### Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



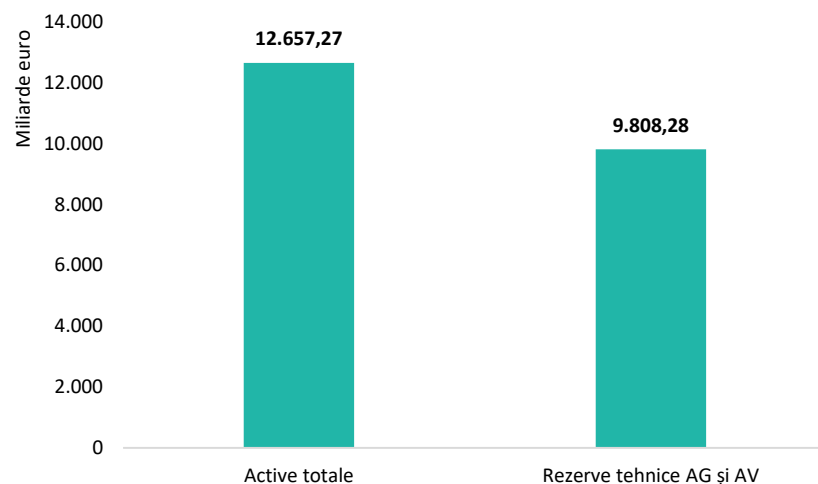
### Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



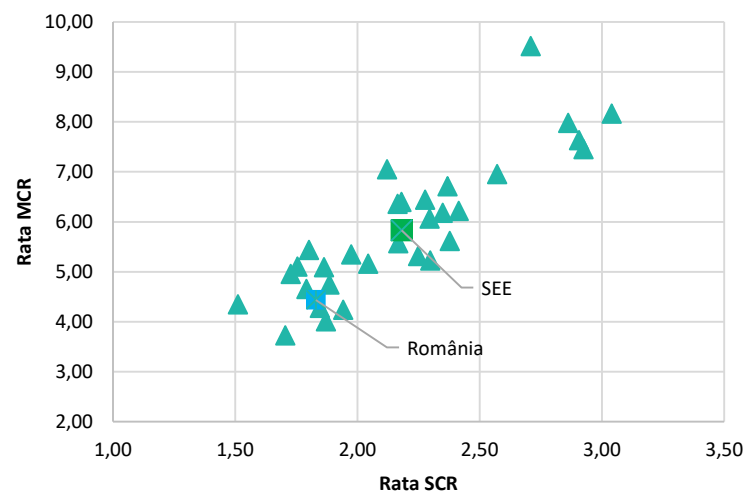
Sursa: Calcule ASF

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

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



**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%.

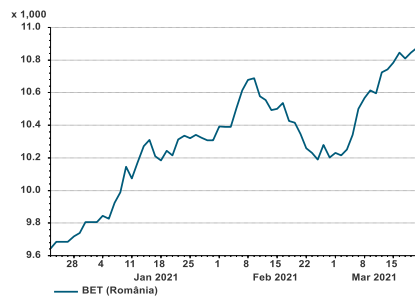
## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>EA</b>	22.03.2021	09:00	Contul curent	Ianuarie 2021 m	5,8 mld. €	51,9 mld. €
<b>Italia</b>	22.03.2021	10:00	Contul curent	Ianuarie 2021 m	710 mil. €	6,7 mld. €
<b>Marea Britanie</b>	23.03.2021	07:00	Rata șomajului	Ianuarie 2021 m	5%	5,1%
<b>Marea Britanie</b>	24.03.2021	07:00	Rata inflației	Februarie 2021 y/y	0,8%	0,7%
<b>Franța</b>	24.03.2021	08:15	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2021 m	48,1	47
<b>Germania</b>	24.03.2021	08:30	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2021 m	51,7	51,1
<b>EA</b>	24.03.2021	09:00	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2021 m	49,4	48,8
<b>Marea Britanie</b>	24.03.2021	09:30	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2021 m	51,1	49,6
<b>SUA</b>	24.03.2021	01:45	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2021 m	59,9	59,5
<b>EA</b>	24.03.2021	03:00	Încrederea în consum (Flash)	Martie 2021 m	-14	-14,8
<b>Franța</b>	25.03.2021	07:45	Încrederea în afaceri	Martie 2021 m	99	97
<b>Italia</b>	26.03.2021	09:00	Încrederea în afaceri	Martie 2021 m	100	99

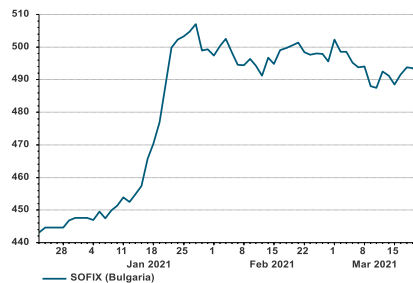
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESMA a publicat Raportul privind trendurile, riscurile și vulnerabilitățile piețelor de valori mobiliare din UE în a doua jumătate a anului 2020.</a></li><li>• <a href="#">ESMA a decis să nu mai reînnoiască decizia de notificare a pozițiilor scurte nete de 0,1% din capitalul social.</a></li><li>• <a href="#">ESMA a emis o Declarație publică prin care recomandă anumite abordări în supravegherea limitelor de poziție pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri.</a></li></ul>
ESAs	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESAs au lansat o consultare publică privind informările produselor aliniate la taxonomie.</a></li></ul>
BCE	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">BCE a efectuat un test de stres climatic la nivelul întregii economii care a examinat reziliența companiilor și a băncilor la o gamă de scenarii climatice.</a></li></ul>
BIS	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">BIS a efectuat o analiză privind posibilele abordări legislative privind companiile "big tech" care prestează și servicii financiare.</a></li></ul>

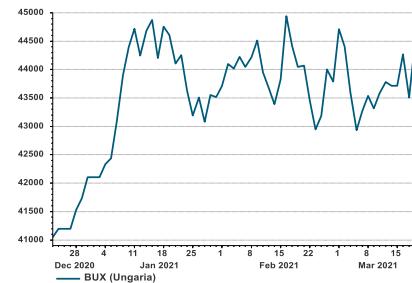
**BET (România)**



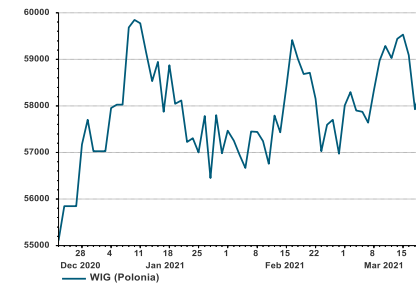
**SOFIX (Bulgaria)**



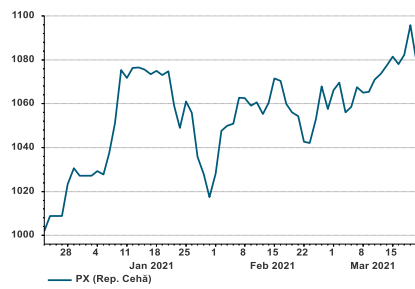
**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



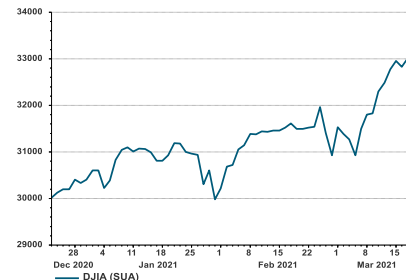
**PX (Rep. Cehă)**



**MICEX (Rusia)**



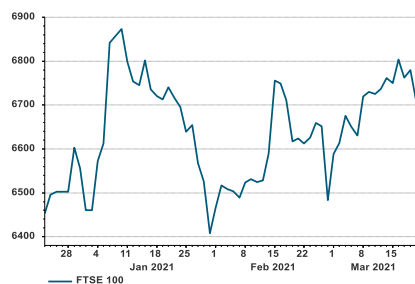
**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**

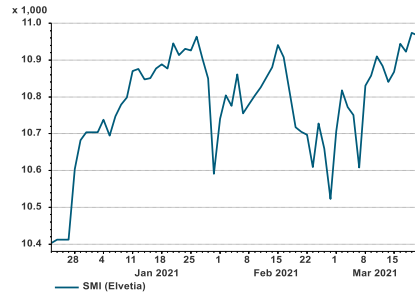
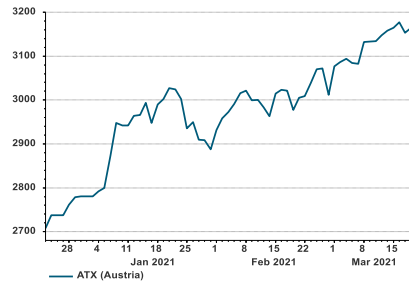
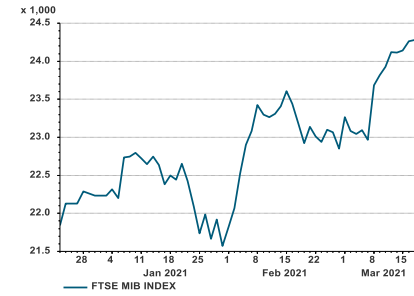


**CAC (40 Franța)**

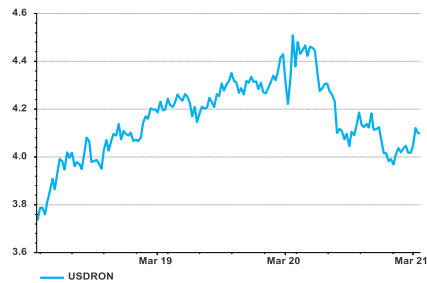
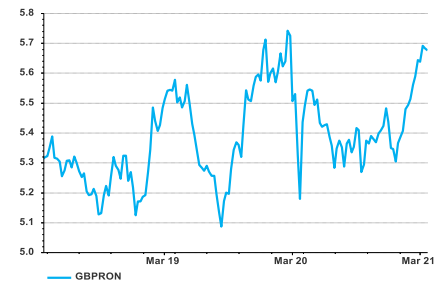
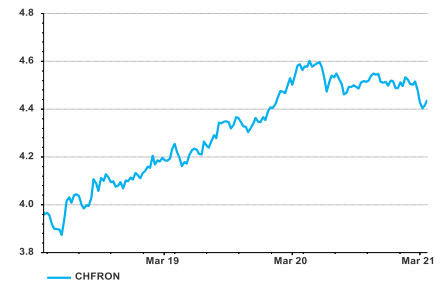
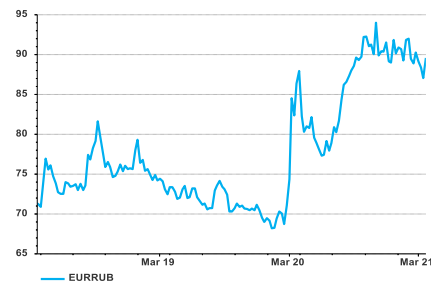
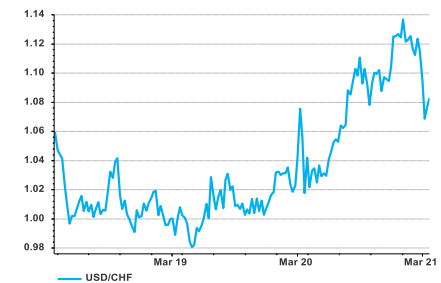


**EUROSTOXX**

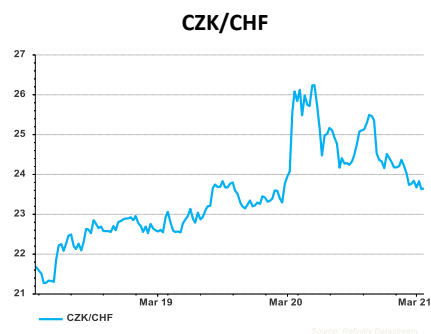
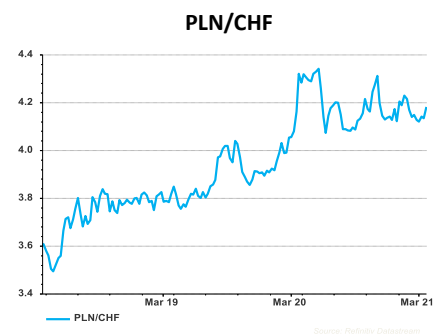
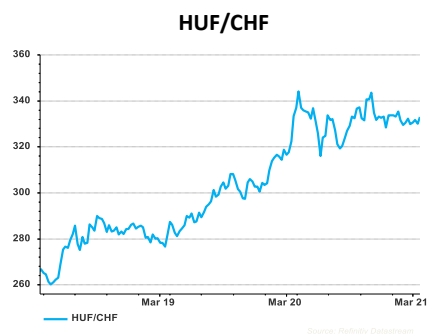
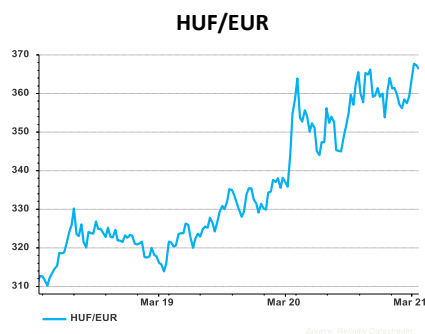


**SMI (Elveția)****ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

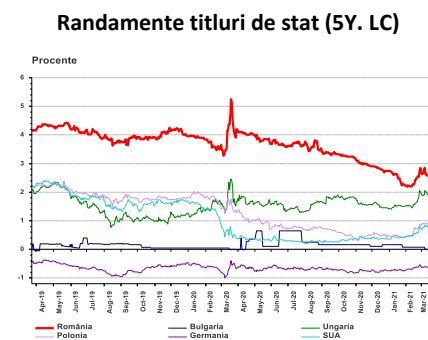
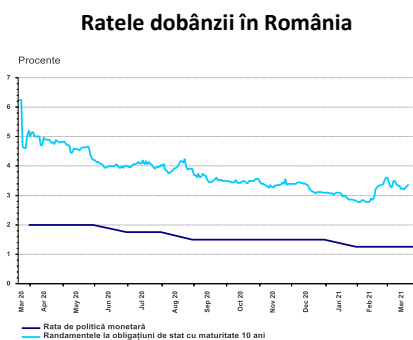
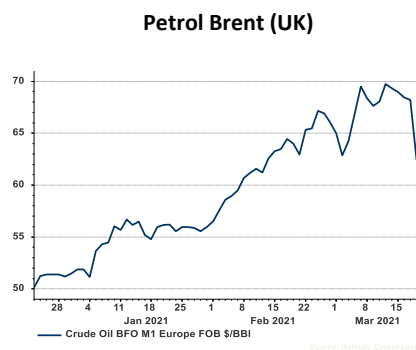
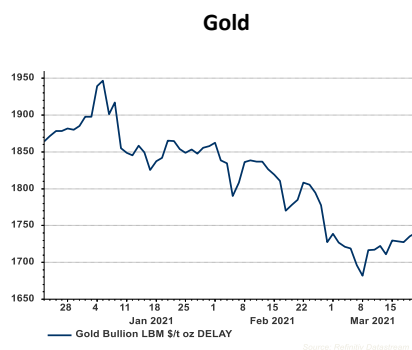
**Cotații valutare****EURRON****USD RON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USD RUB****EURCHF****USDCHF**





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.