

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Produsul intern brut a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,8% în trimestrul I 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020

ASF nr. 23

09.06.2021

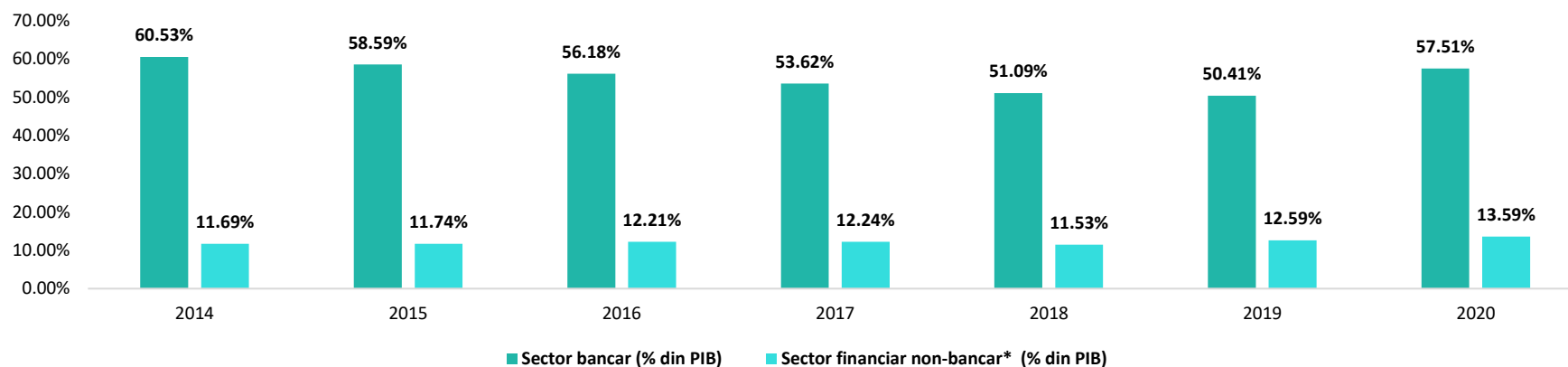
- *Indicii BVB au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână), cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+2,27%), urmat de indicele BET-TR (+1,16%);*
- *Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,29% la 4 iunie 2021.;*
- *Valoarea de referință a petrolului Brent a atins maximul ultimilor 2 ani.*

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 23,97 miliarde lei PBS 11,5 miliarde lei, din care: AG 9,28 mld. lei AV 2,22 mld. lei		Indemnizații brute plătite 6,09 miliarde lei, din care: AG 5,86 mld. lei AV 0,23 mld. lei		Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,94% Obligațiuni corporative 3,31% Titluri de stat 39,11%	
					31 decembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 41,422 mld. lei • 19,677 mld. lei FDI • 1,479 mld. lei FÎ • 10,322 mld. lei SIF • 9,944 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la <u>04 iunie 2021</u> : 192,48 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-72,29 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>31 mai-04 iunie 2021</u> : 23,97 mil. lei.		OPC • 18 SAI • 82 FDI • 26 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari		Portofoliu investițional Acțiuni 19,69 mld. lei Obligațiuni 4,84 mld. lei Titluri de stat 10,64 mld. lei Depozite și disponibil 4,79 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,29 mld. lei	
					31 decembrie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 04 iunie 2021 Pilon II 82,82 mld. Lei Pilon III 3,18 mld. lei		Portofoliu investițional (PII) 89,57% investiții ROMÂNIA 8,65% investiții state UE Titluri de stat: 64,97% din activul total Acțiuni: 23,92% din activul total		Portofoliu investițional (PIII) 90,29% investiții ROMÂNIA 8,82% investiții state UE Titluri de stat: 61,08% din activul total Acțiuni: 27,76% din activul total	
					30 aprilie 2021	

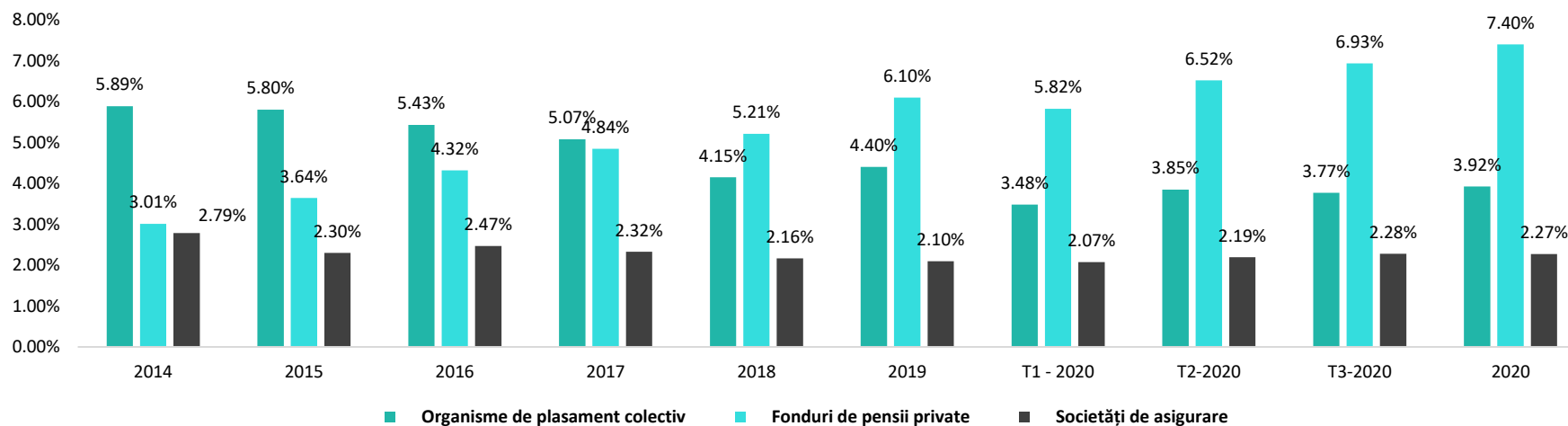
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



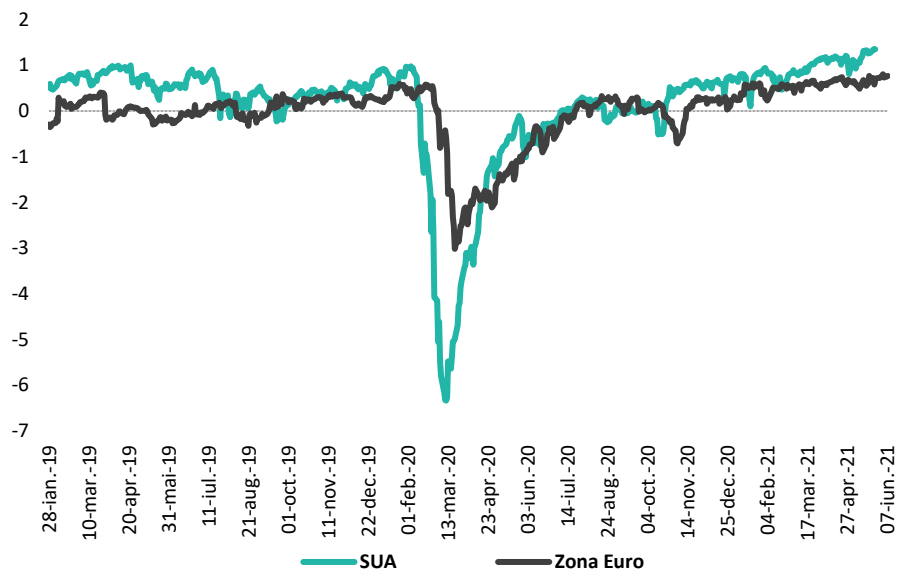
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Tabloul riscurilor aferente piețelor de valori mobiliare din UE, care acoperă primul trimestru al anului 2021, arată că principalul risc pentru piețele financiare din UE rămâne o posibilă reevaluare bruscă a activelor, având în vedere decuplarea prețurilor valorilor mobiliare de fundamentele economice. Evaluările pentru majoritatea segmentelor de pe piețele financiare din UE sunt acum la același nivel sau peste nivelurile ante pandemia COVID-19. Acestea sunt extrem de sensitive la evenimente și volatilități, așa cum se observă din mișcările de piață legate de Gamestop și din impactul pe care un proces lent de vaccinare îl poate avea asupra prețurilor acțiunilor. Evaluările instrumentelor cu venit fix sunt mult peste nivelurile ante COVID-19, în parte ca urmare a sprijinului politicii monetare acomodative. Este posibilă o creștere a riscului de credit, având în vedere nivelurile în expansiune ale datoriei publice și corporative. În perspectivă, ESMA anticipează o perioadă prelungită de risc pentru investitorii instituționali și de retail legată de posibile corecții de piață precum și niveluri foarte ridicate ale riscurilor din zona sa de competență. Gradul în care aceste riscuri se vor materializa depinde de așteptările de piață privind măsurile de sprijin fiscale sau monetare precum și de ritmul redresării economice.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



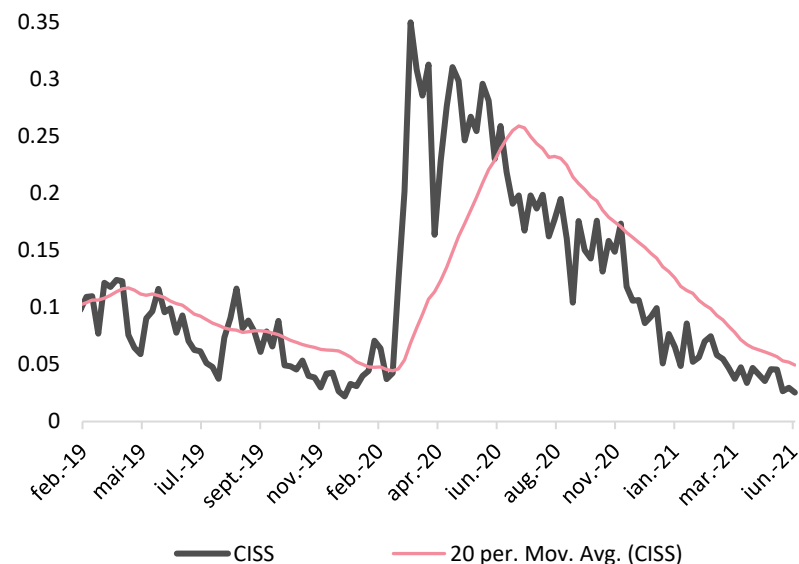
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus și se situează în jurul valorii de 0,025, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Condițiile de tranzacționare pe piețele financiare internaționale (SUA și zona Euro) înregistrează o redresare a condițiilor de tranzacționare față de martie 2020, pentru piața financiară din SUA și pentru cea din Zona Euro.

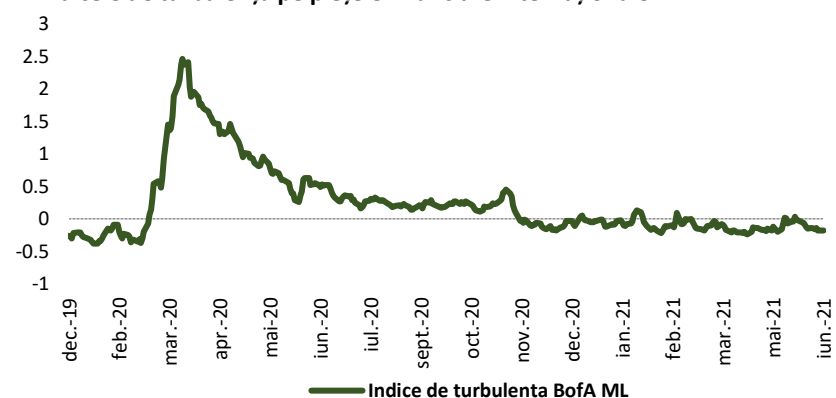
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent și poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



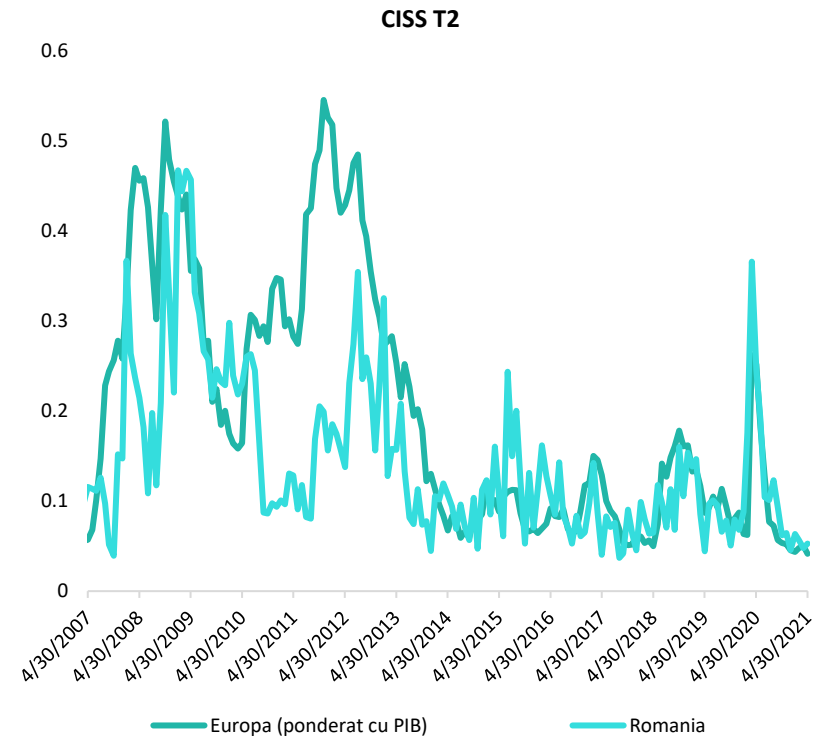
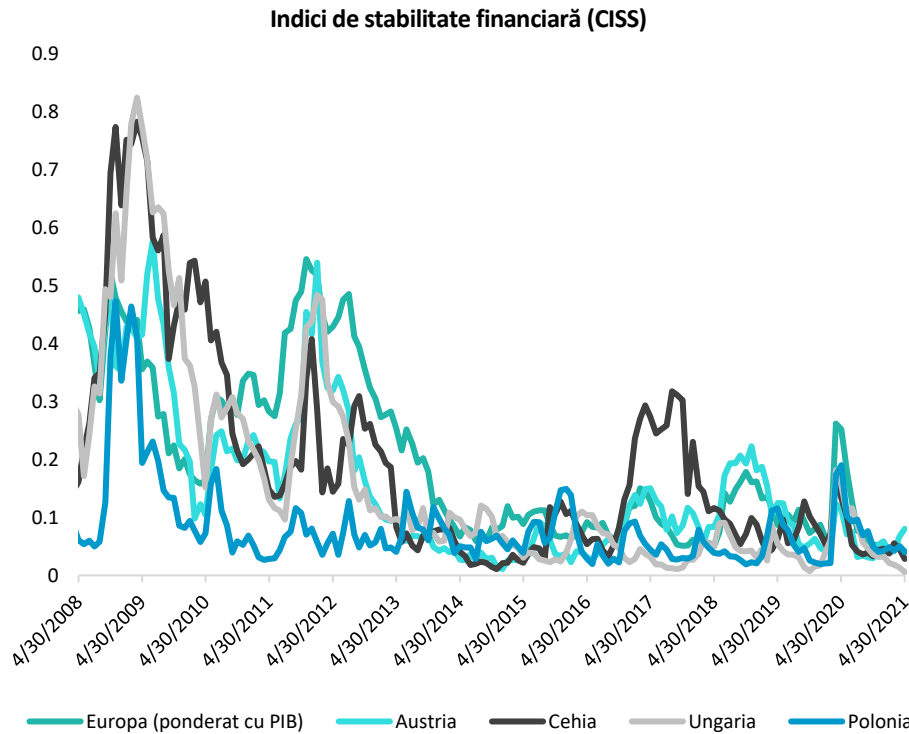
Sursa: ECB

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 I 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al măsurilor de izolare și carantină impuse pe fondul izbucnirii celui de-al treilea 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 +11,7% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 1,8% în zona euro și cu 1,7% în UE în trimestrul I 2020.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,8% în trimestrul I 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul I 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o scădere cu 0,2% pe seria brută și nu a înregistrat nici o modificare pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 5% (de la 4,3% conform prognozei preliminare de iarnă a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+5,8%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+3,9%) față de anul 2020.

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	T1 2021	Comisia Europeană		FMI	
												2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,5	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,3	-14,6	-4,1	-4,7	-6,5	-1,3	4,3	4,4	4,4	3,8
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,2	-11,2	-3,8	-3,3	-4,8	-3,1	3,4	4,1	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	-4,3	5,9	6,8	6,4	4,7
Franța	2,1	2,2	2,0	1,0	1,5	-5,5	-18,4	-3,5	-4,6	-8,1	1,2	5,7	4,2	5,8	4,2
Italia	0,3	0,4	0,5	-0,1	0,3	-5,8	-18,1	-5,2	-6,5	-8,9	-0,8	4,2	4,4	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	-1,8	3,5	4,7	4,4	4,4
Croația	3,9	2,4	2,7	2,6	2,9	0,8	-14,6	-10,1	-6,9	-8,0	-0,9	5,0	6,1	4,7	5,0
Ungaria	5,3	4,9	4,2	4,2	4,6	2,1	-13,3	-5,2	-3,9	-5,0	-1,6	5,0	5,5	4,3	5,9
Polonia	5,5	4,9	4,6	4,0	4,7	2,0	-7,9	-2,0	-2,7	-2,7	-1,4	4,0	5,4	3,5	4,5
România	5,2	4,2	3,4	3,7	4,1	2,8	-10,0	-5,5	-2,0	-3,9	0,0	5,1	4,9	6,0	4,8

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

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 3,1% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna aprilie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 23,9% în zona euro și cu 22,4% în UE în luna aprilie 2021. În UE, volumul a crescut cu 54,3% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+38,6%) și cu 3,4% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Volumul comerțului cu amănuntul a crescut în toate statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Luxemburg (+46,1%), Franța (+42,1%) și România (+41,7%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în aprilie 2021 cu 42,8% ca serie brută și cu 38,4% ca serie ajustată sezonier față de aprilie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+62,5%), al comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+56,5%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (21,2%).

Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 2,0% în mai 2021, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de luna precedentă când s-a situat la 1,6%. Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în mai (13,1% comparativ cu 10,4% în aprilie), urmată de servicii (1,1% comparativ cu 0,9% în aprilie), bunuri industriale neenergetice (0,7% comparativ cu 0,4% în aprilie) și produse alimentare, alcool și tutun (0,6% stabil comparativ cu aprilie). Rata anuală a inflației, calculată ca indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC), este estimată să crească pentru toate statele din zona euro în luna mai comparativ cu nivelul înregistrat în aprilie, cu excepția Greciei, singurul stat a cărei rată anuală se menține în teritoriu negativ (-1,1%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 113,9 puncte în Uniunea Europeană în luna mai 2021, depășind valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna mai 2021, încrederea în servicii a înregistrat o revenire de 8,8 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, iar încrederea în sectorul consumatorilor a înregistrat o creștere de 3 puncte față de nivelul înregistrat în aprilie 2021. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna mai 2021 la un nivel de 104,1 puncte, în creștere față de luna aprilie (101,5 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 11 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a înregistrat o creștere de 3,5 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

Potrivit anchetei de conjunctură din luna mai 2021, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare și construcții estimează pentru următoarele trei luni o creștere moderată a volumului producției, iar în sectorul comerțului cu amănuntul, managerii au preconizat o tendință de creștere a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creșteri. Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna mai 2021, aceasta va cunoaște o creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +13%).

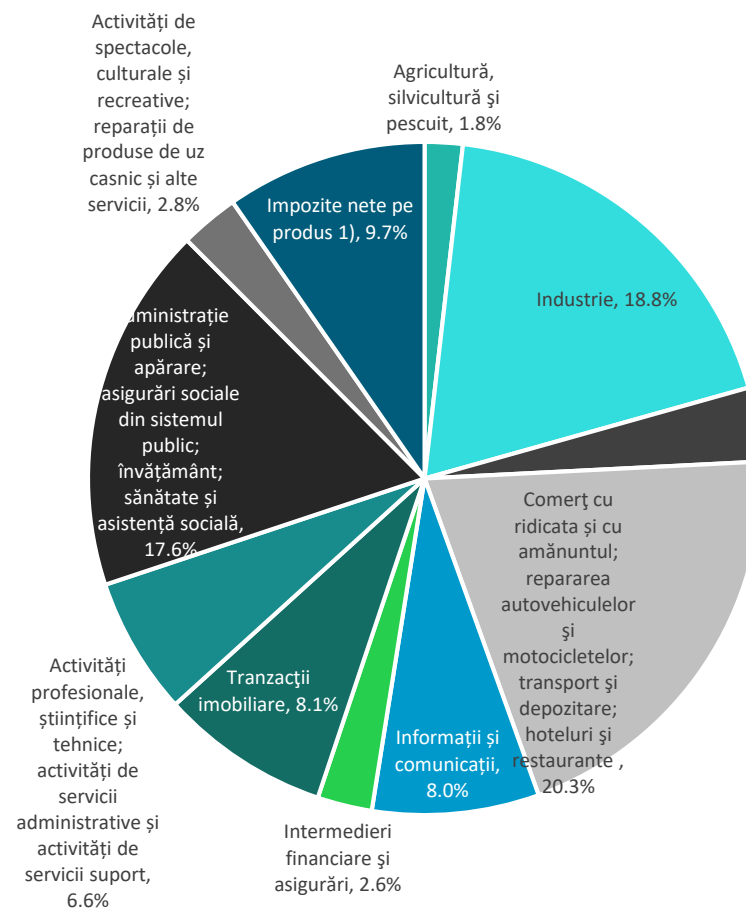
Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,24% în aprilie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în martie (+3,05%). Contribuția semnificativă la rata anuală a inflației a avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+5,21%), serviciilor (+2,61%) și a mărfurilor alimentare (+0,76%). Calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC), rata anuală este 2,7% în aprilie 2021, nivel în creștere comparativ cu cel înregistrat în luna anterioară (2,5%).

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

Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul I 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	45362,2
Industrie	42072,1
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	39398,6
Impozite nete pe produs ¹⁾	21587
Tranzacții imobiliare	18197,7
Informații și comunicații	17917,5
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	14765,2
Construcții	7934,9
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6302,4
Intermedieri financiare și asigurări	5871,4
Agricultură, silvicultură și pescuit	4070,2
Produs Intern Brut	223479.2

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 I 2021, 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	2020- T4
Italia	134,4	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,5	154,5	155,8
Franta	98,1	99,2	99,1	100,0	98,1	101,3	113,9	116,4	116,3
Spania	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	120,0
Zona euro	85,8	86,3	86,1	85,8	84,0	86,2	95	97,3	98,1
UE	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,7	89,8	90,8
Ungaria	69,1	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4
Germania	61,8	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,8
Polonia	48,8	48,9	47,7	47	45,7	47,6	54,8	56,6	57,6
România	34,7	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3
Bulgaria	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0

Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 98,1% în zona euro pentru trimestrul IV 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 18,2% (Estonia) la 205,6% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,3%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,8% din PIB. În februarie 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 506,25 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,5 miliarde lei), reprezentând circa 48,0% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar** (serie ajustată sezonier) s-a situat la un nivel de 8,0% din PIB pentru zona euro, respectiv 7,5% la nivelul UE-27 în trimestrul IV 2020, în creștere față de trimestrul anterior (6,4%, respectiv 6,1%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 10,6% din PIB în trimestrul IV 2020 față de 9,2% în trimestrul anterior.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România** (ISD) au însumat o valoare de 1,5 miliarde euro față de valoarea de circa -399 milioane euro în perioada ianuarie-martie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 2,5 miliarde euro în primele 3 luni ale anului 2021 față de circa 990 milioane euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o scădere a datoriei externe totale cu circa 2,30 miliarde euro în perioada ianuarie – martie 2021 la peste 124 miliarde euro.

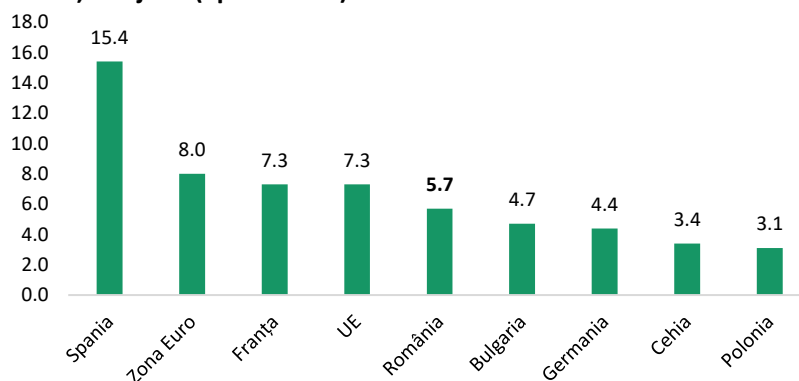
Conform datelor publicate de INS, în primele 3 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 3,9%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 7,1% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 863,1 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 5.327,0 milioane euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 8,0%, în scădere cu 0,1 pp față de martie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,3% în luna aprilie 2021 nivel similar cu cel înregistrat în luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în aprilie 2021 la o valoare de 5,7%, în scădere cu 0,1 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,8%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (6,0%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,4%).

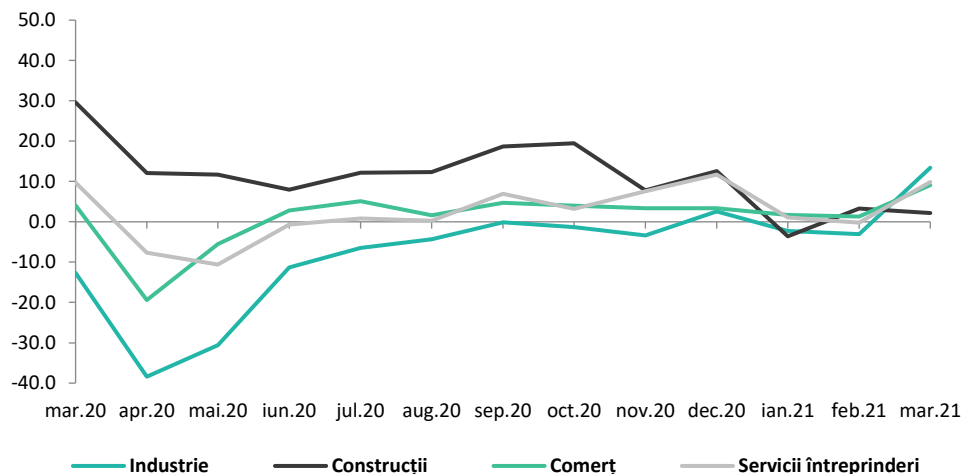
Rata șomajului (aprilie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

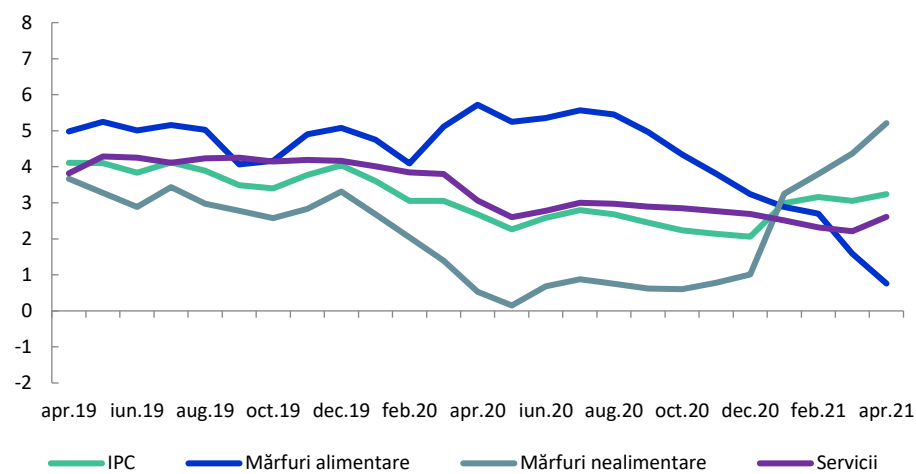
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

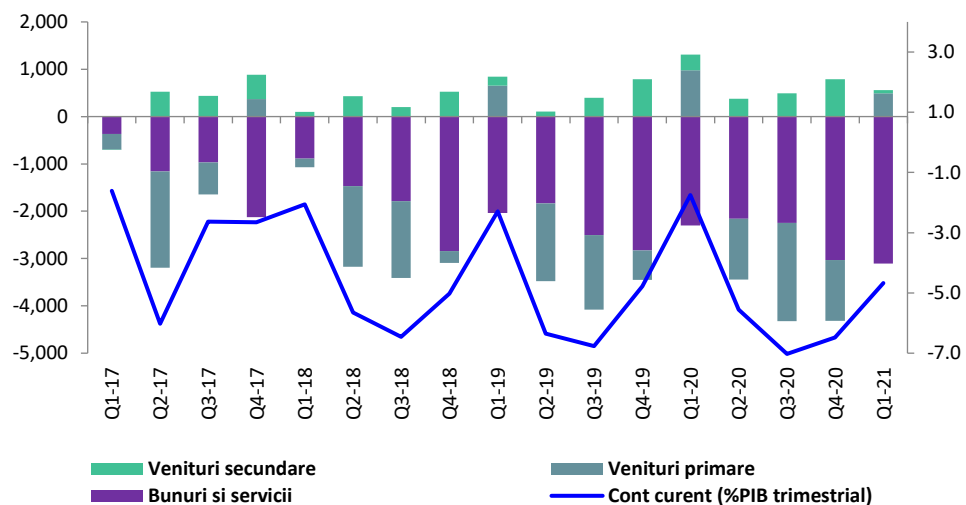


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

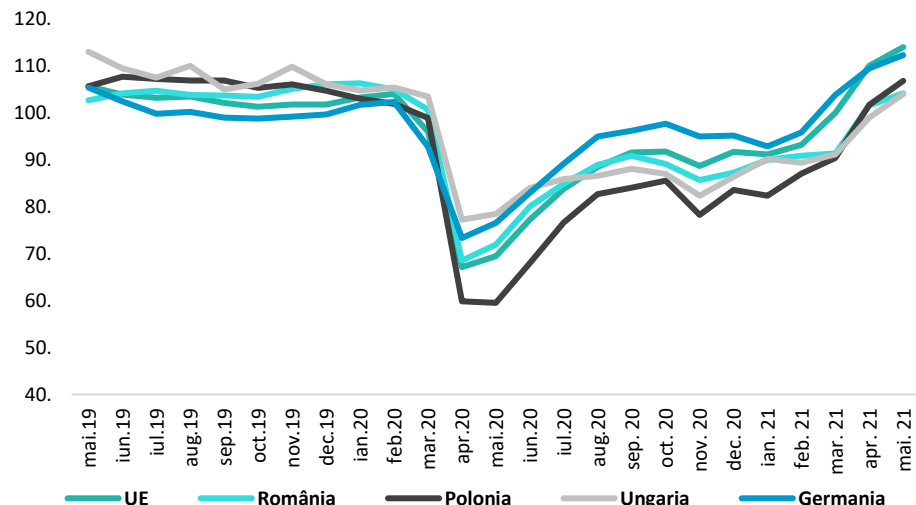


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

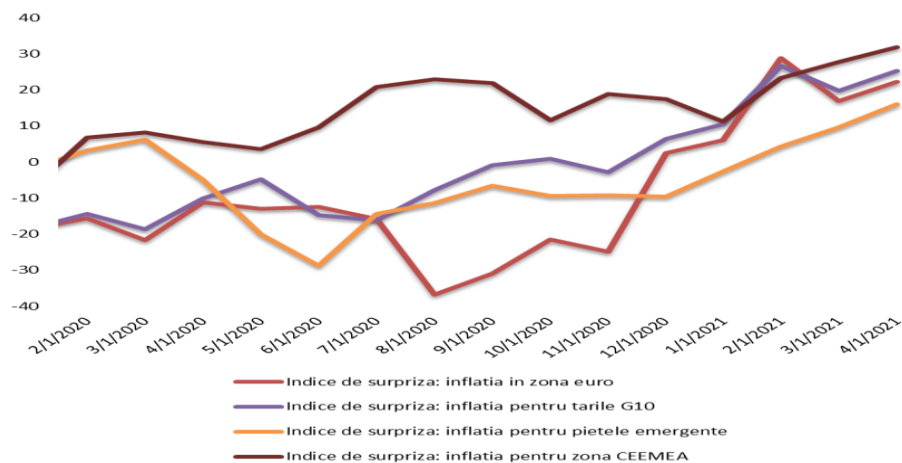
Indicele sentimentului economic în UE



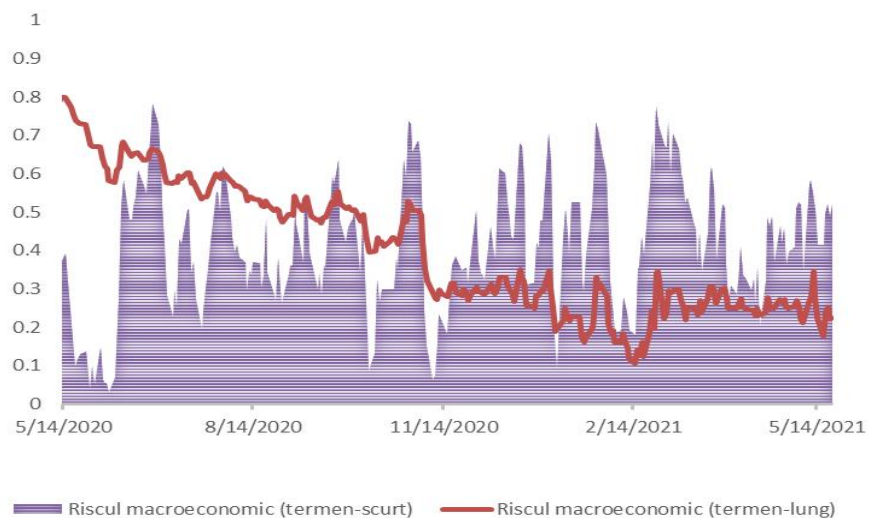
Sursa: Eurostat

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

Indicele de surpriză a inflației



Riscul macroeconomic



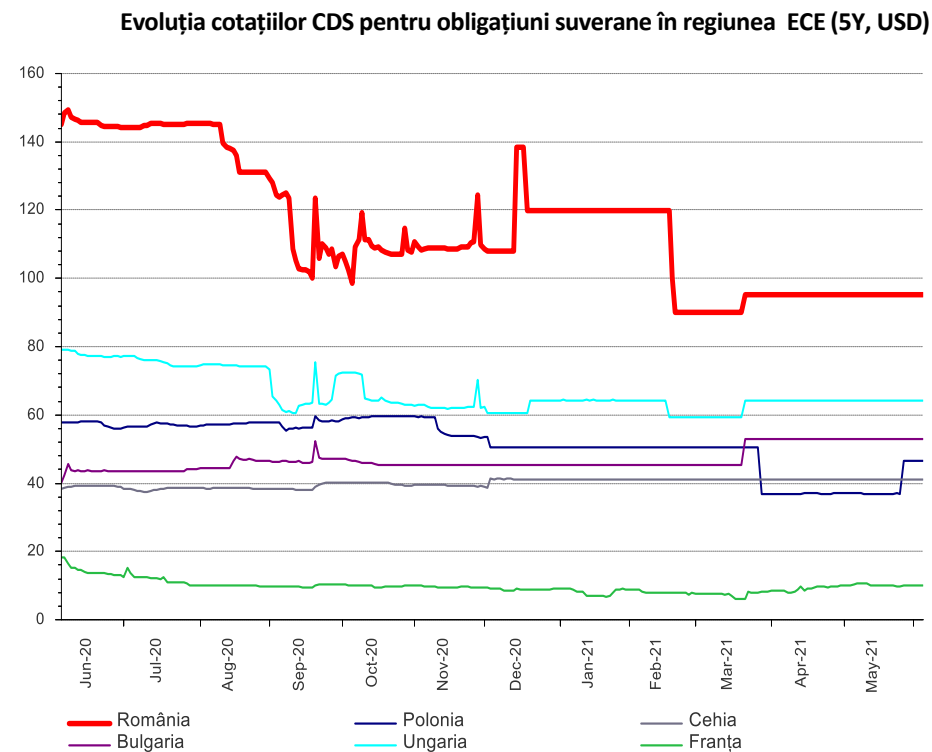
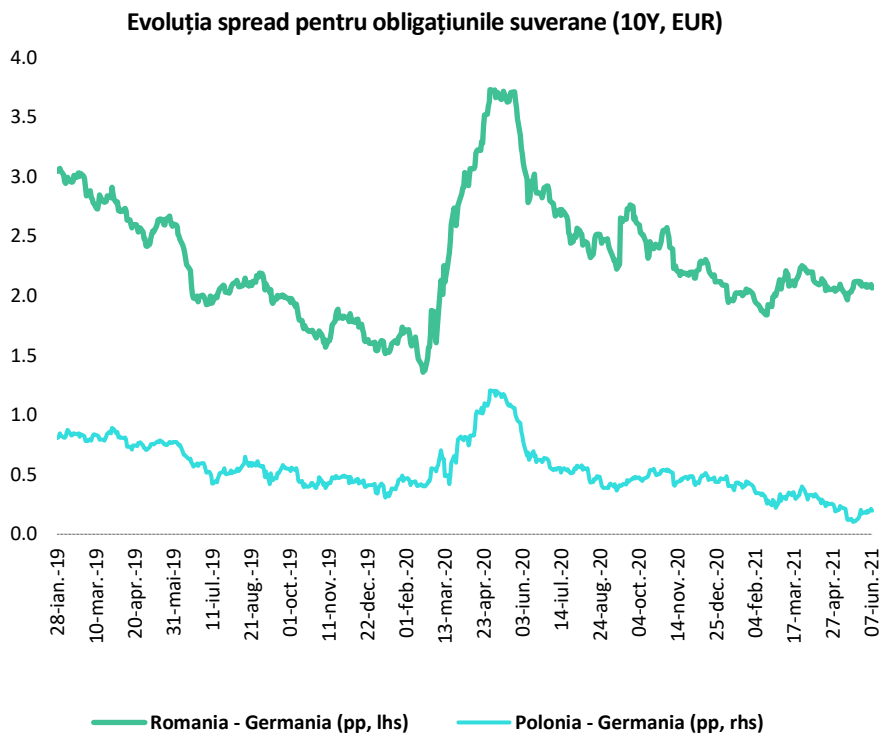
Sursa: Refinitiv

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 păstrat constante 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

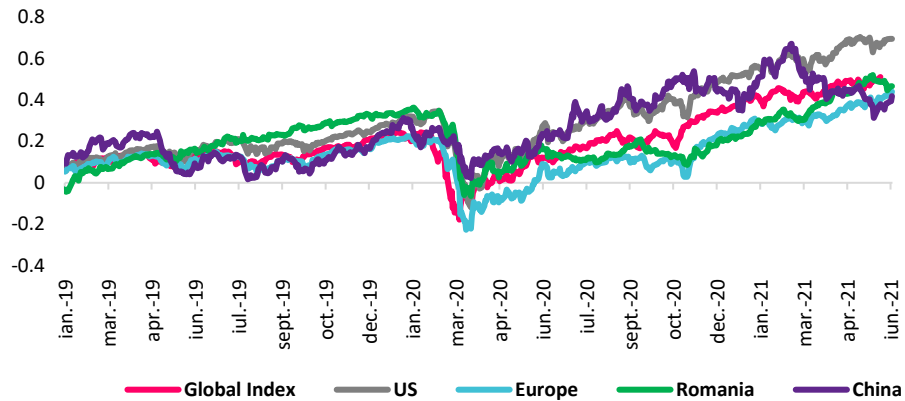
Sursa: Datastream

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.

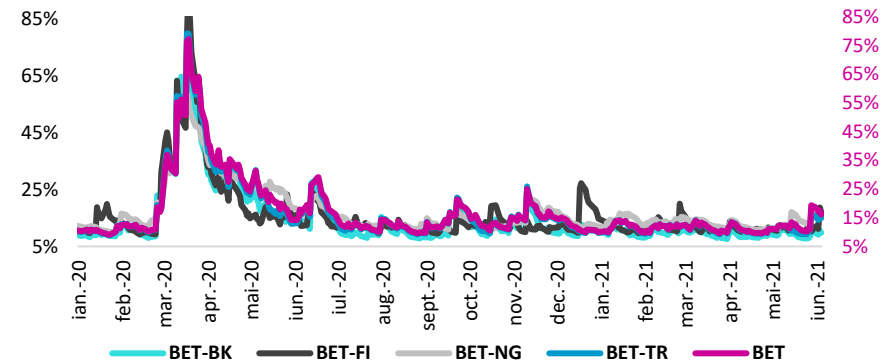
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus ușor ceea ce poate fi interpretat și ca o creștere a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

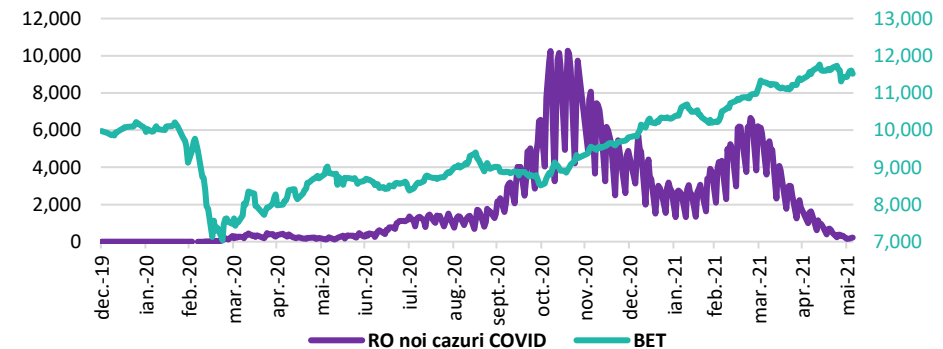
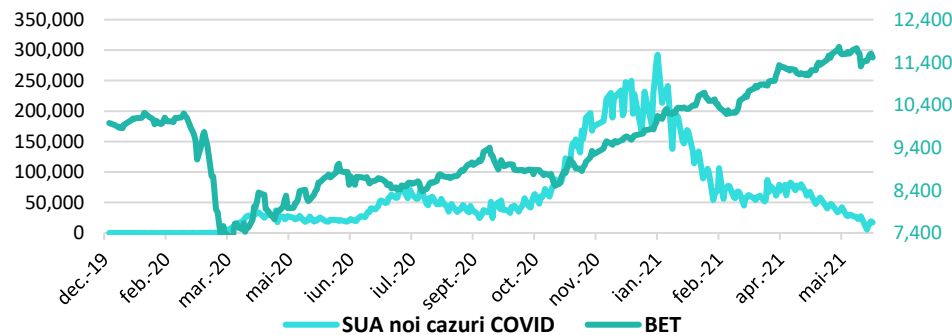


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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 România a înregistrat creșteri semnificative datorită unui sentiment puternic pozitiv al investitorilor. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o ușoară creștere în ultima perioadă, 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)	0,55%	4,20%	10,21%
FR (CAC 40)	0,49%	4,22%	11,75%
DE (DAX)	1,11%	5,63%	11,64%
IT (FTSE MIB)	1,59%	6,64%	10,73%
GR (ASE)	1,58%	-0,96%	10,32%
IE (ISEQ)	-0,12%	3,42%	5,94%
ES (IBEX)	-1,48%	2,92%	8,79%
UK (FTSE 100)	0,66%	2,11%	6,29%
US (DJIA)	0,66%	1,83%	12,39%
IN (NIFTY 50)	1,52%	8,10%	3,91%
SHG (SSEA)	-0,25%	4,21%	2,52%
JPN (N225)	-0,71%	0,45%	0,04%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,85%	0,48%	11,38%
BET-BK	0,44%	0,85%	10,15%
BET-FI	2,27%	1,36%	4,69%
BET-NG	-1,01%	-4,74%	2,15%
BET-TR	1,16%	2,75%	13,92%
BET-XT	0,71%	-0,08%	9,48%
BET-XT-TR	1,01%	1,98%	11,77%
BETPlus	0,82%	0,46%	11,52%
ROTX	0,79%	4,24%	14,56%

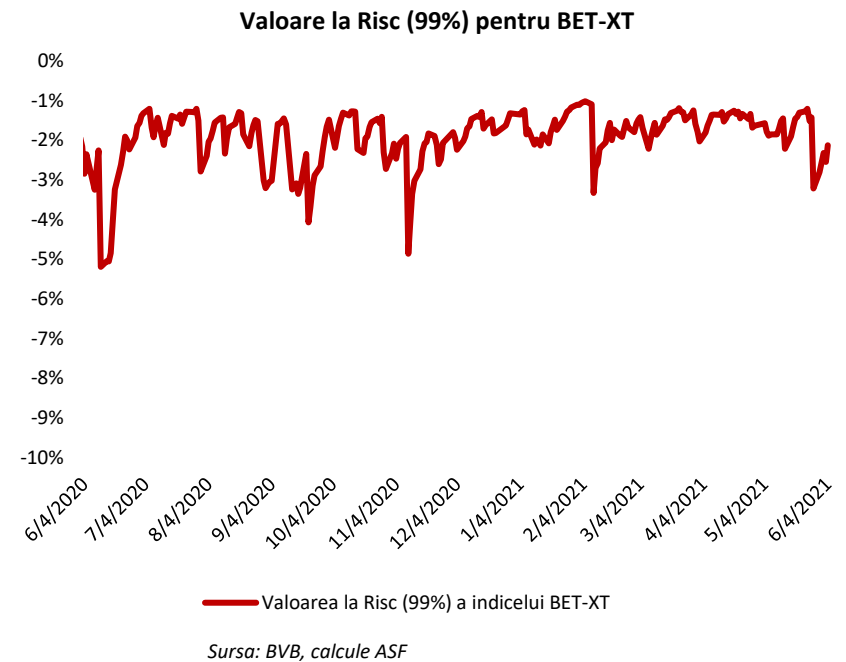
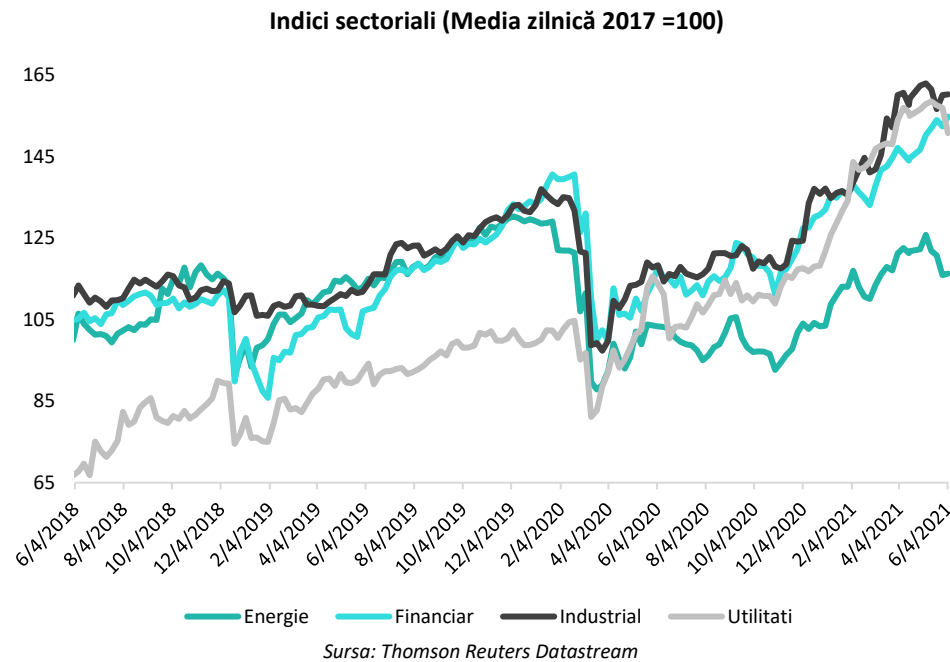
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=04.06.2021 vs. 28.05.2021; 1 lună=04.06.2021 vs. 04.05.2021; 3 luni=04.06.2021 vs. 04.03.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 04 iunie vs. 28 mai 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +1,59%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -1,48%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: +1,52%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -0,71%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 04 iunie vs. 28 mai 2021), cu excepția indicelui BET-NG (-1,01%). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+2,27%), urmat de indicele BET-TR (+1,16%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

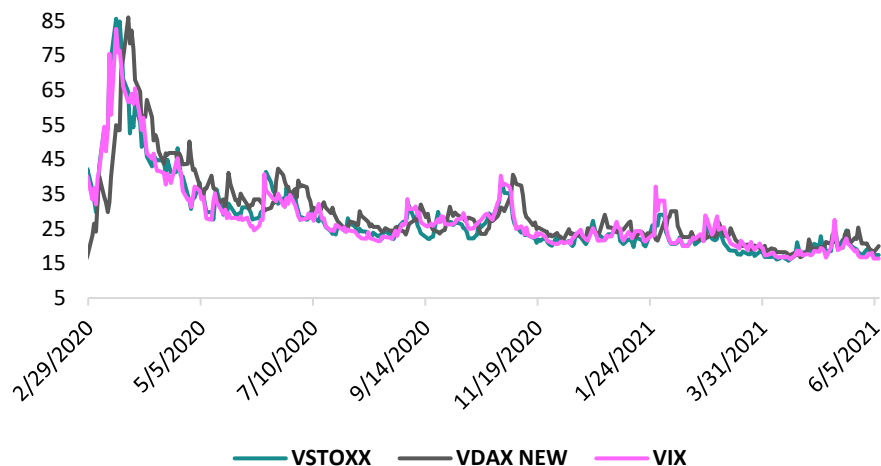


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 Valoare la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 2,4% pentru următoarea săptămână.

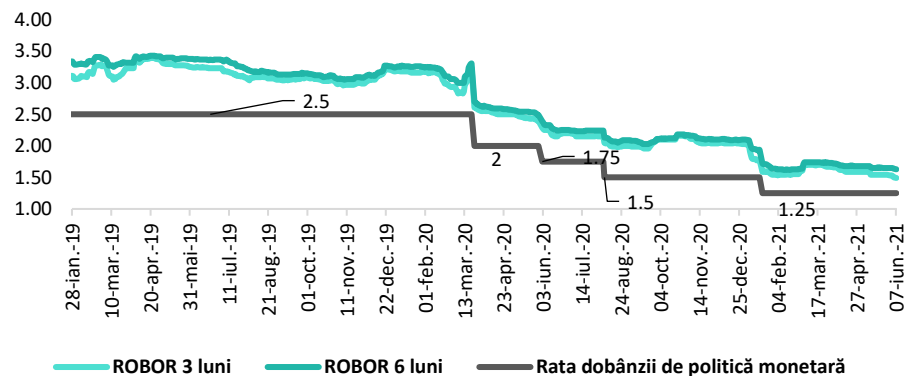
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

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



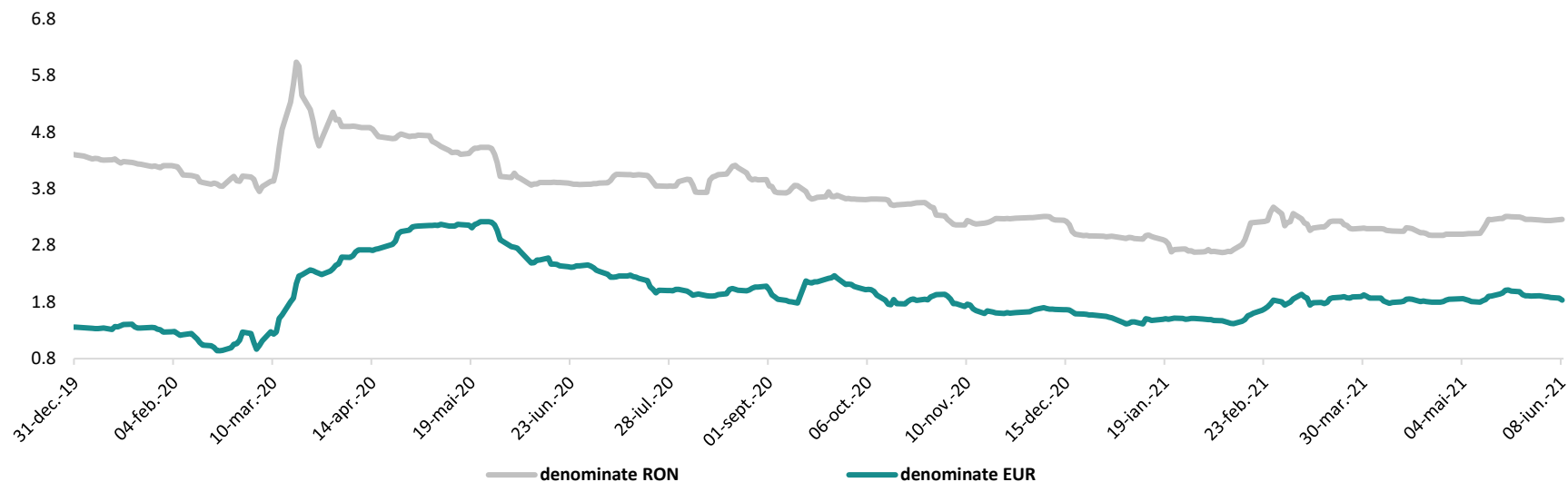
Sursa: BNR

În perioada **31 mai - 4 iunie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de circa 2% față de finalul săptămânii trecute de la 16,76% la 16,42%.

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)

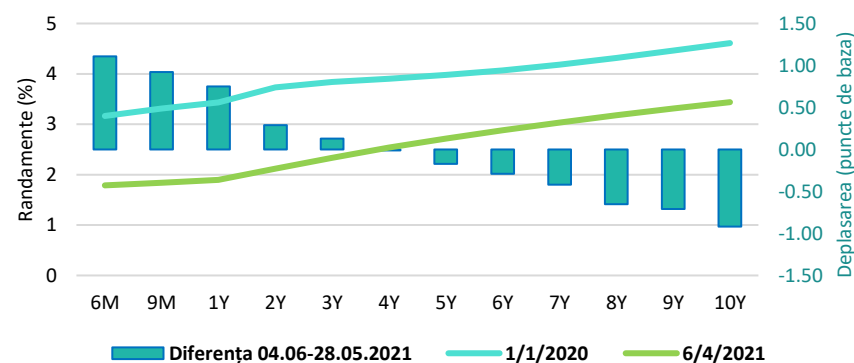


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Pe parcursul săptămânii anterioare, atât randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei au crescut, iar cele în euro s-au diminuat.

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 4Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

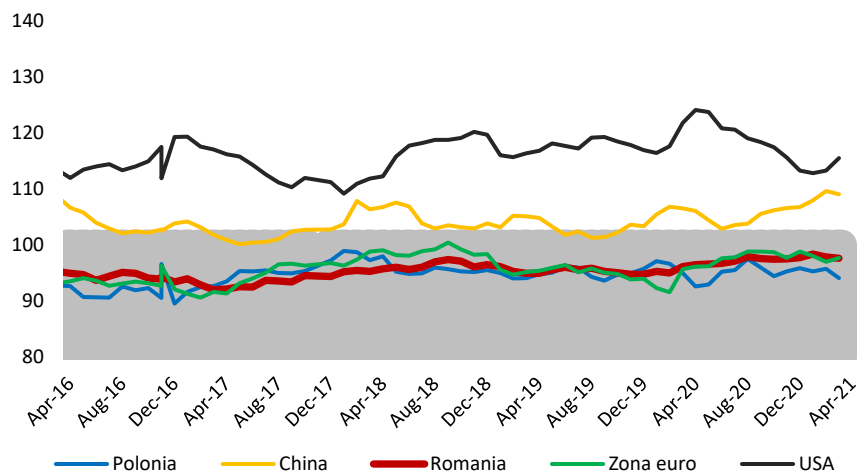
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

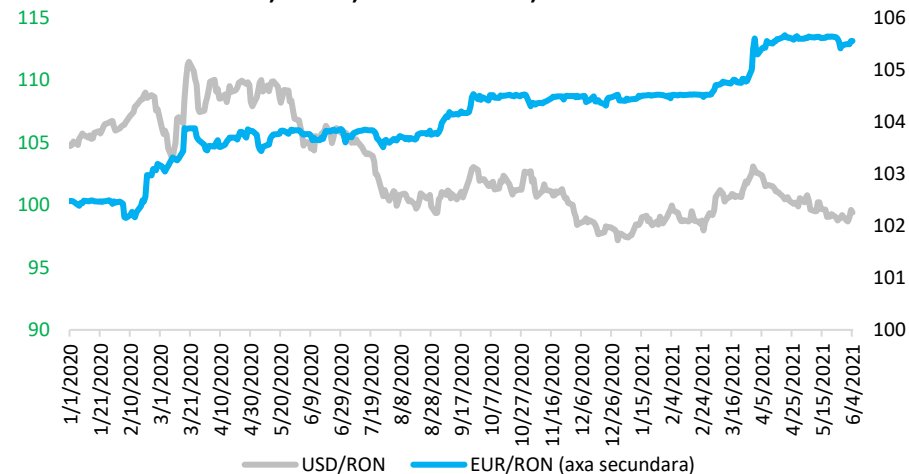
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (aprilie 2020), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 0,7%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 1,5%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 2,3%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 6 iunie 2021 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 5,5% față de leu, în timp ce dolarul american s-a depreciat față de leu cu 0,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 6,4%.

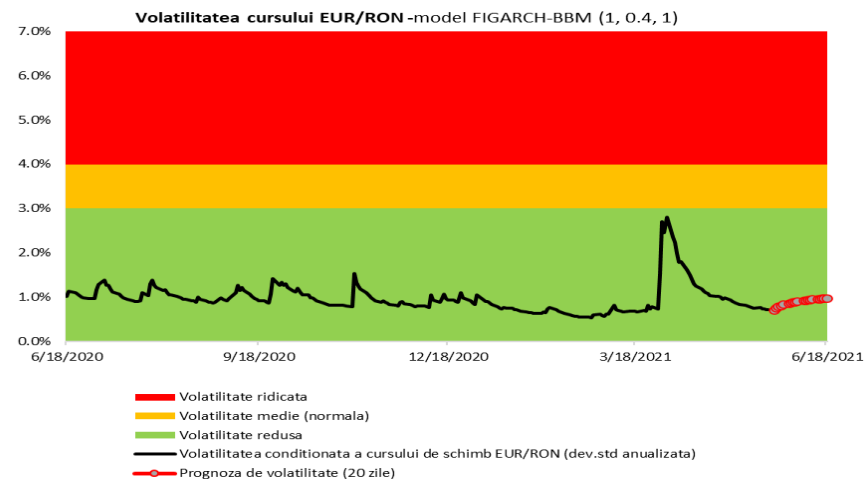
În perioada 28 mai-4 iunie 2021 volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas jurul nivelului de 4,92. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1-2%) în următoarele patru săptămâni iar tendința de depreciere 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



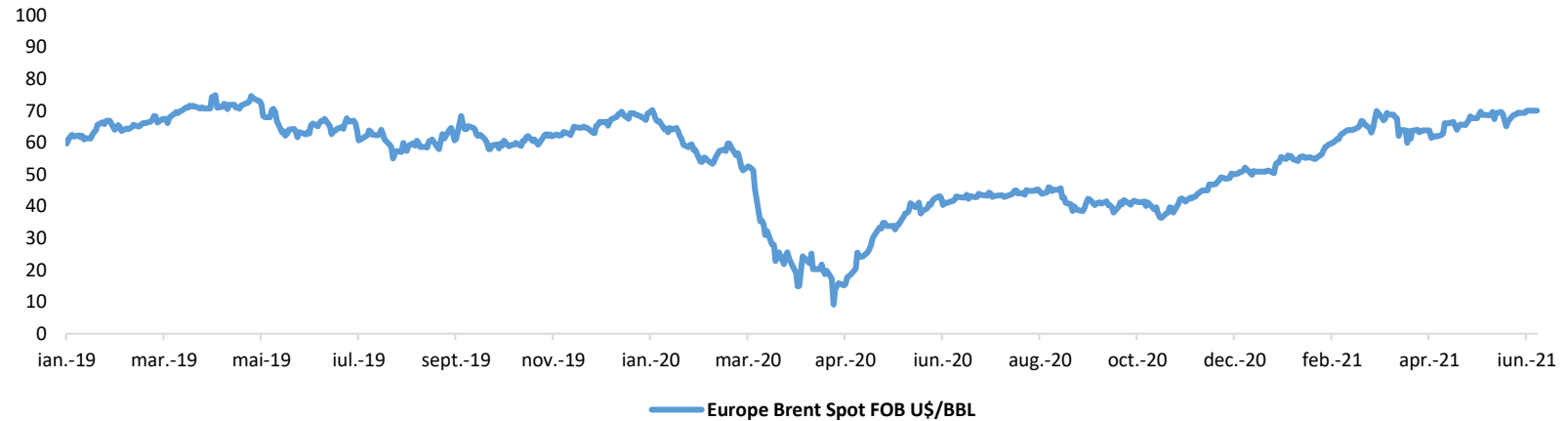
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

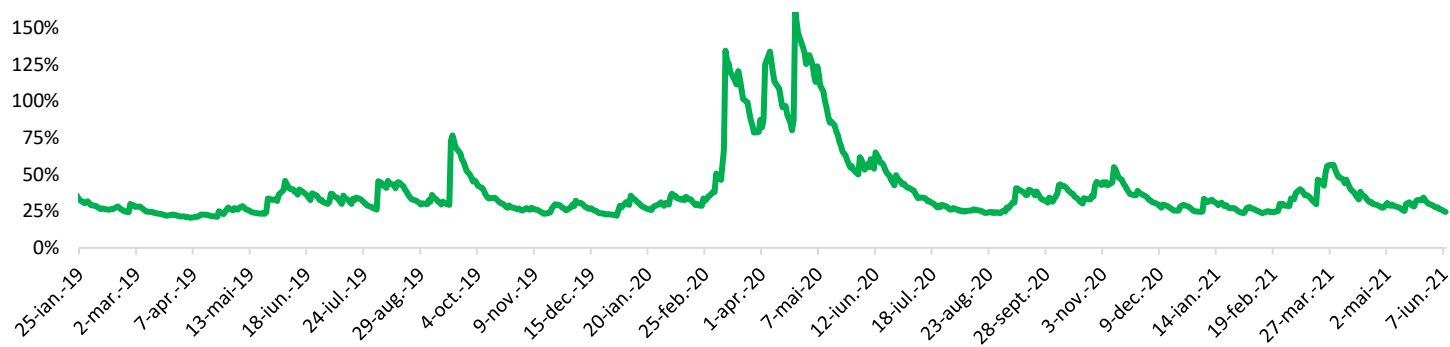
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 72 USD pe barili, fiind cel mai ridicat nivel atins în anul 2021. Potrivit, Goldman Sachs se așteaptă ca Brent să atingă 80 USD pe barili, iar S&P Global Platts prevedea, de asemenea, că prețurile petrolului vor atinge și vor rămâne peste 70 USD pe barili până la mijlocul anului 2021, fiind determinate de o recuperare mai largă a activităților economice pe fondul extinderii campaniilor de vaccinare.

Volatilitatea Oil Brent



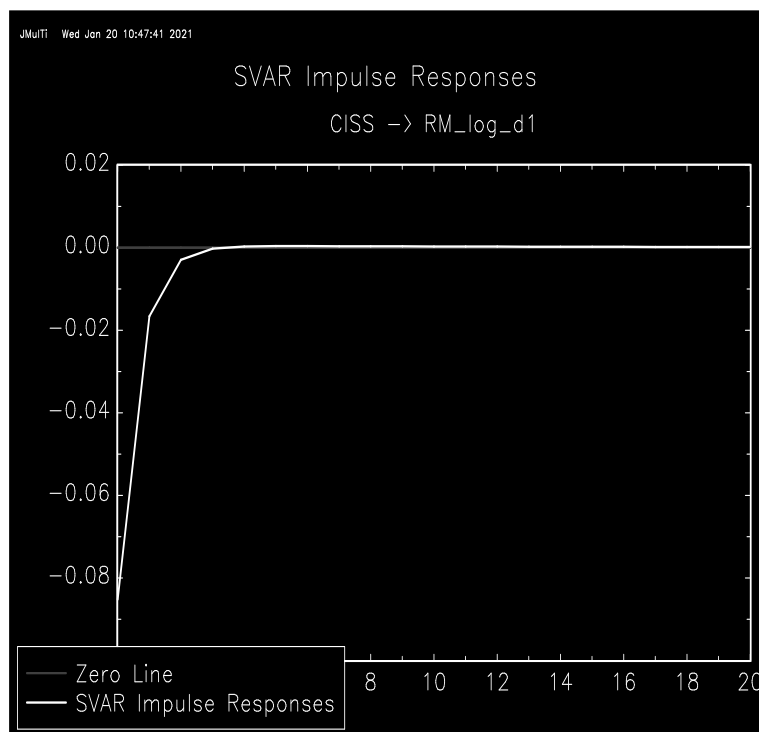
Sursa: Investing.com, calcule ASF

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)



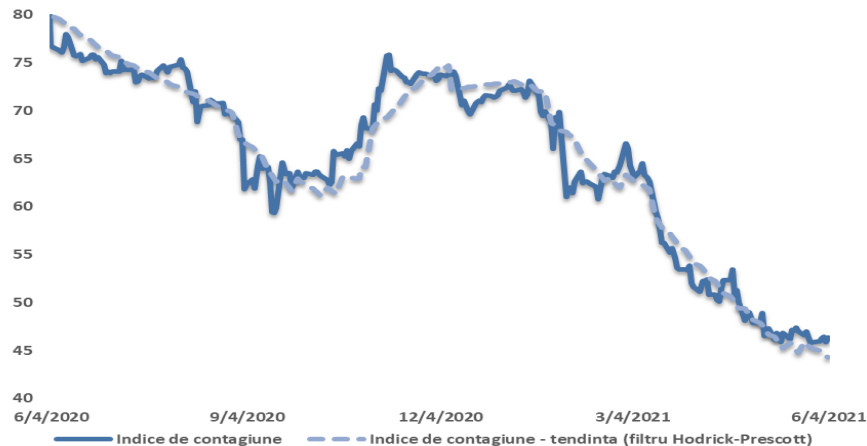
Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

	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	105.182
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



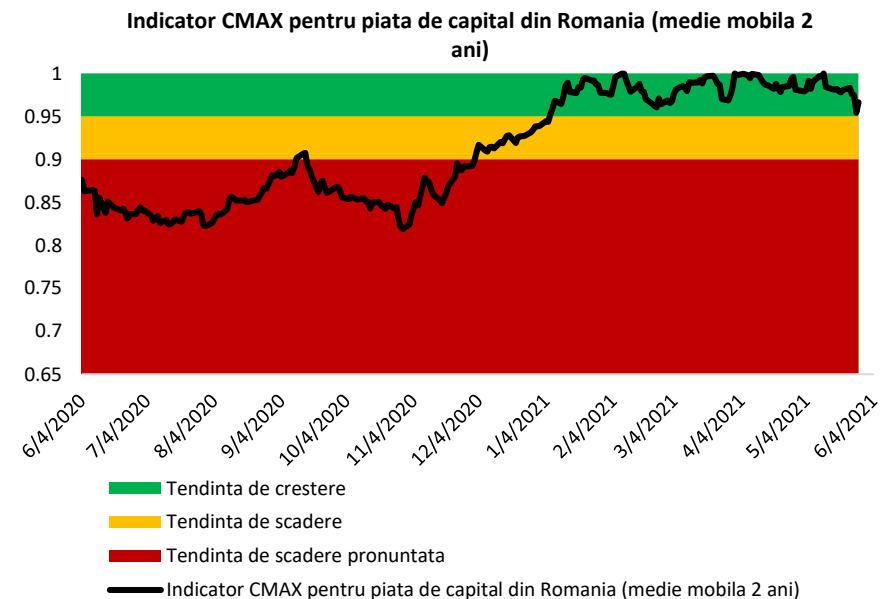
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

Începând cu luna ianuarie 2021 contagiunea a început să scadă constant, ca urmare a introducerii programului de vaccinare în Uniunea Europeană care a contribuit la reducerea incertitudinii și a generat un climat de exuberanță pe cele mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă.

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.

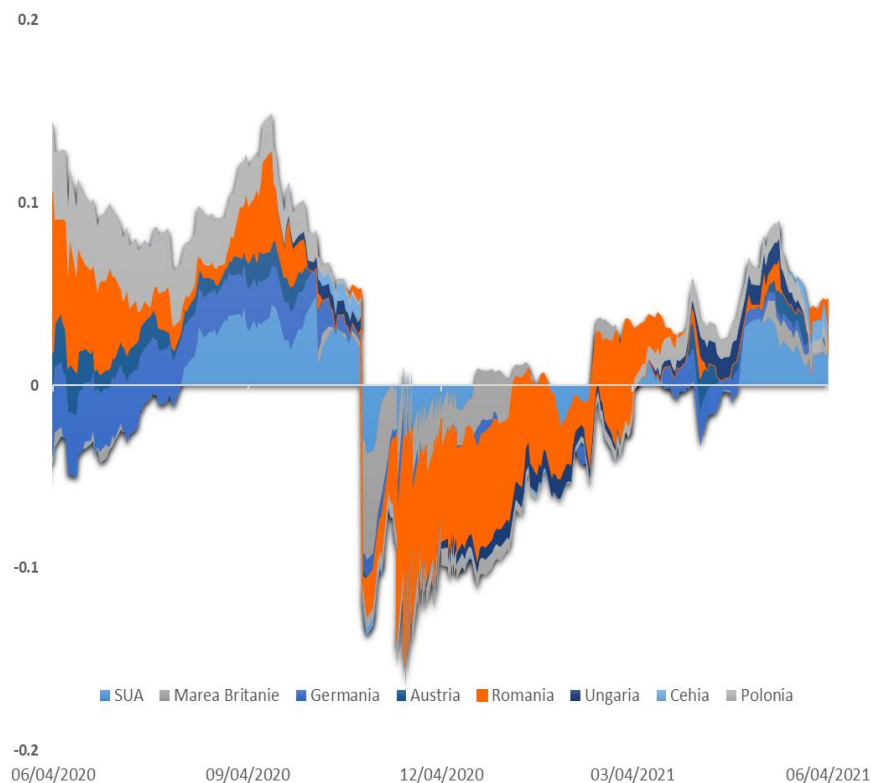


Sursa: Datastream, calcul ASF

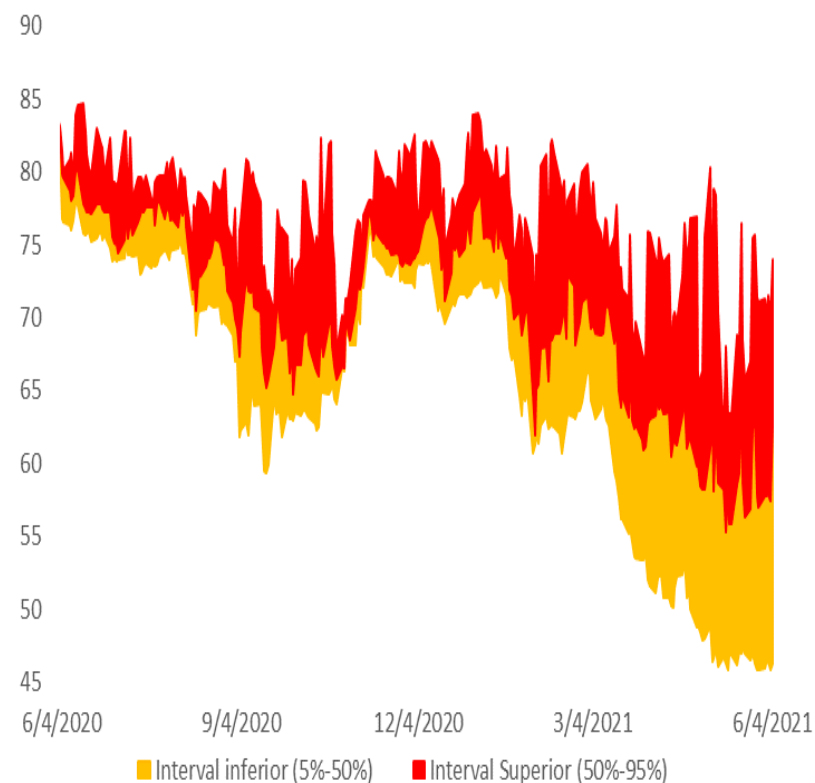
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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** cu o magnitudine în creștere, cu posibile efecte de mimetism ale investitorilor de pe burse. Sensitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că există o tendință de relaxare pe cele mai multe piețe de capital care s-a accentuat în ultima perioadă.

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



Sensitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR

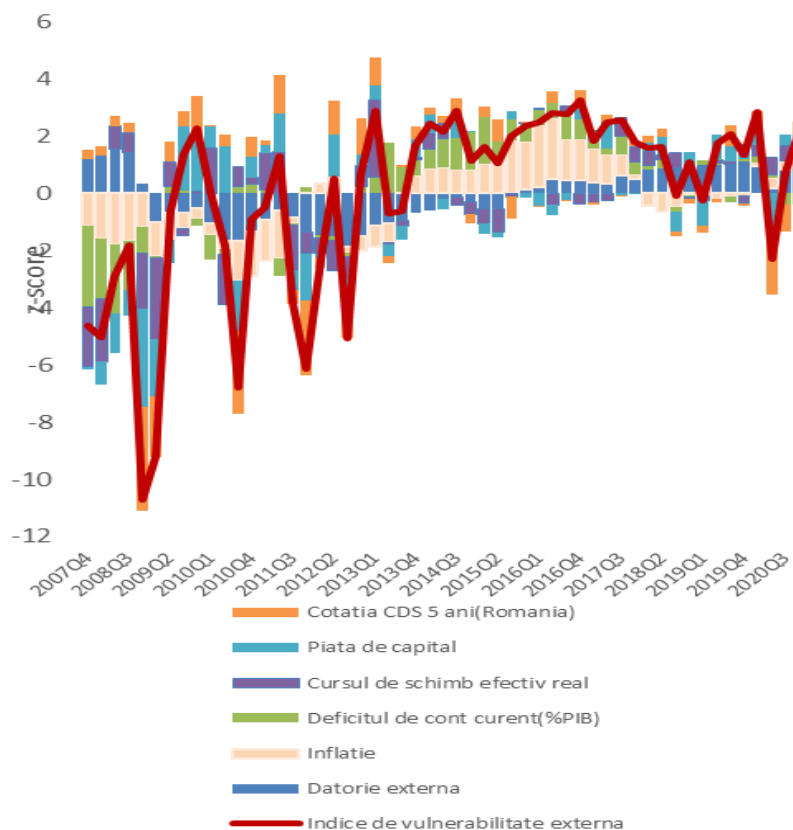


Sursa: Refinitiv; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

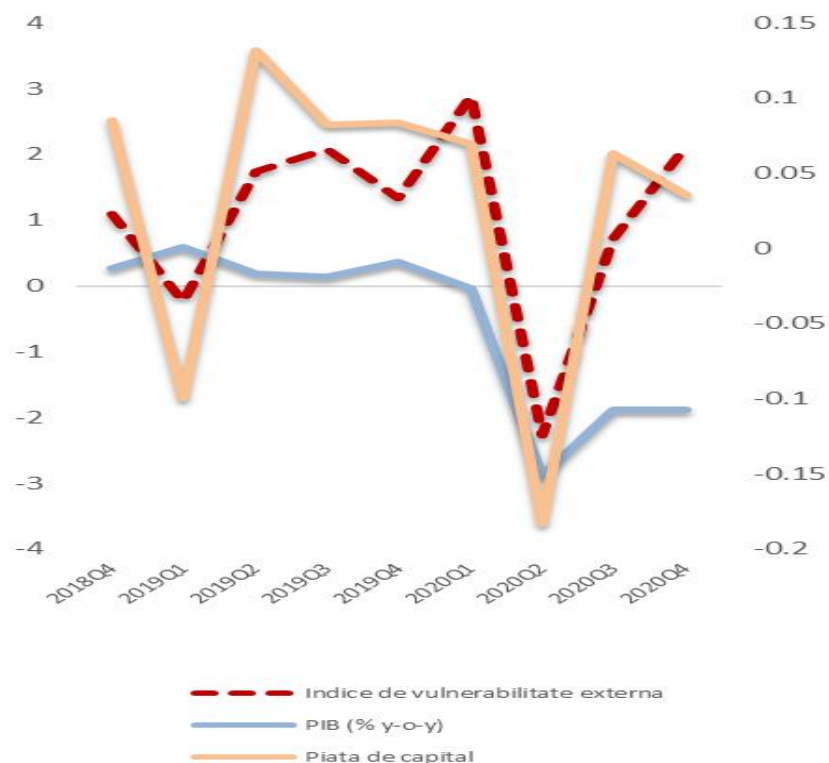
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



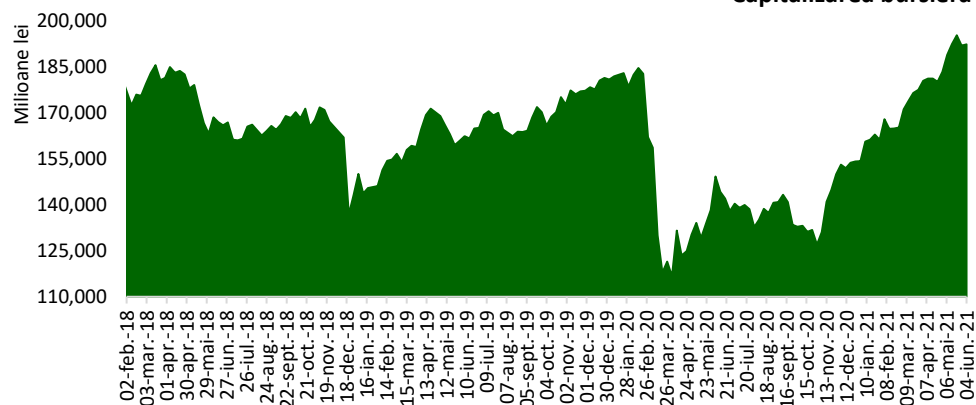
Indice de vulnerabilitate externă



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 31 mai-04 iunie 2021 (doar segment principal)

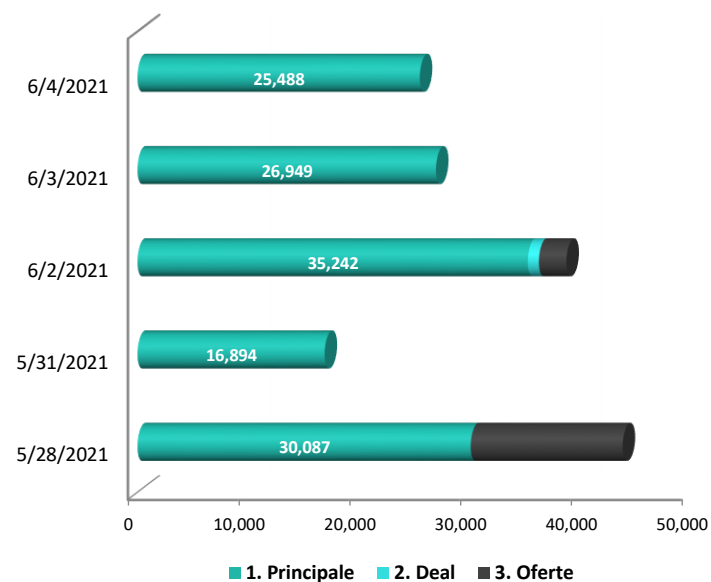
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	13.439.298	14,06%		0,00%	13.439.298	14,02%
FP	13.084.282	13,69%		0,00%	13.084.282	13,65%
SNP	12.594.023	13,17%		0,00%	12.594.023	13,13%
SNN	12.138.959	12,70%		0,00%	12.138.959	12,66%
SNG	8.544.819	8,94%		0,00%	8.544.819	8,91%
TEL	5.458.967	5,71%		0,00%	5.458.967	5,69%
EL	4.588.820	4,80%		0,00%	4.588.820	4,79%
TRP	4.192.433	4,39%		0,00%	4.192.433	4,37%
BRD	2.950.997	3,09%		0,00%	2.950.997	3,08%
M	2.636.863	2,76%		0,00%	2.636.863	2,75%
TGN	2.627.857	2,75%		0,00%	2.627.857	2,74%
COTE	2.193.187	2,29%		0,00%	2.193.187	2,29%
WINE	1.191.352	1,25%		0,00%	1.191.352	1,24%
EBS	1.158.169	1,21%		0,00%	1.158.169	1,21%
SFG	955.892	1,00%		0,00%	955.892	1,00%
Total					91,52%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

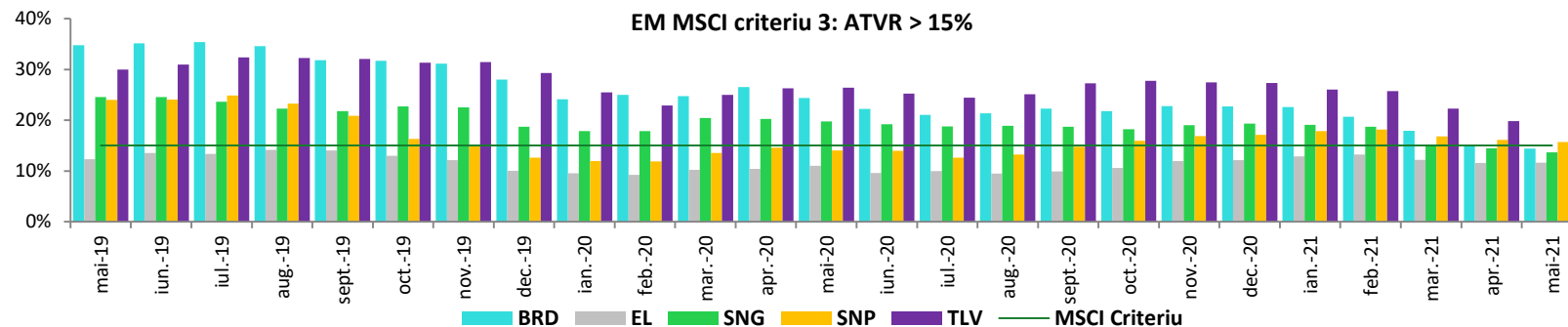
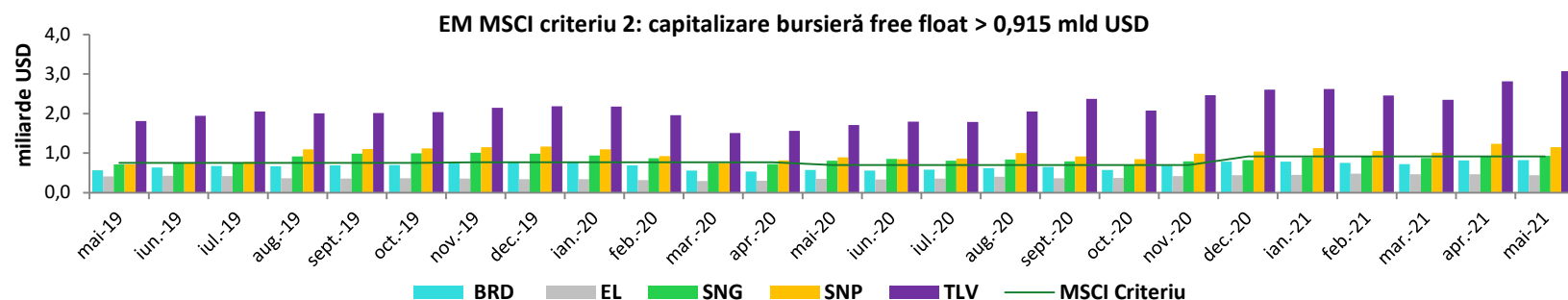
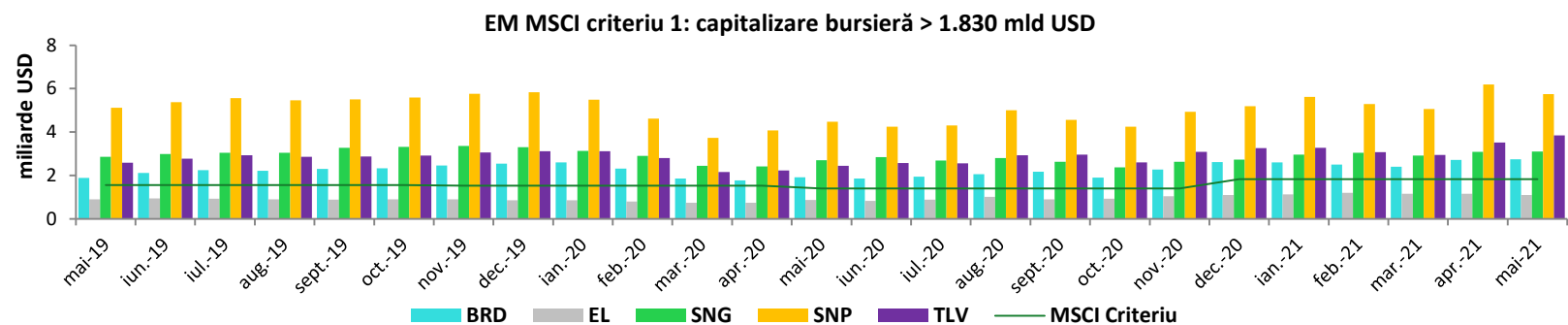
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 24,69% în data de 04 iunie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 60% comparativ cu finalul lunii martie 2020. În plus, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o creștere de aproximativ 6%.

În perioada 31 mai-04 iunie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania (TLV) cu o pondere de 14,02% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Fondul Proprietatea (FP: 13,65%) și OMV Petrom SA (SNP: 13,13%).

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 28 mai-4 iunie 2021 (mii RON)



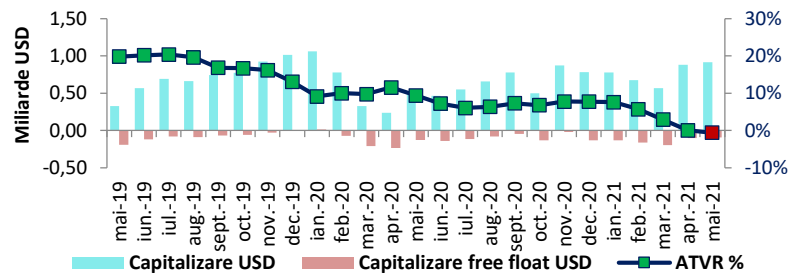
Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



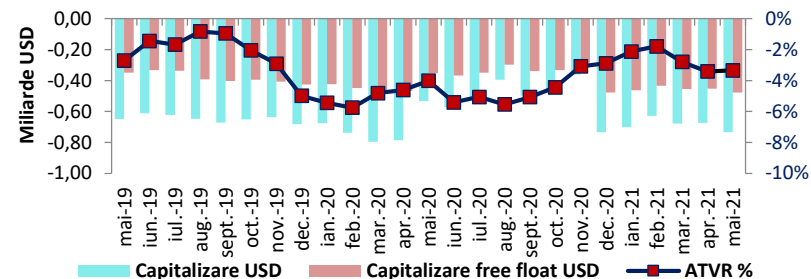
Sursa: Calcule ASF, 31.05.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

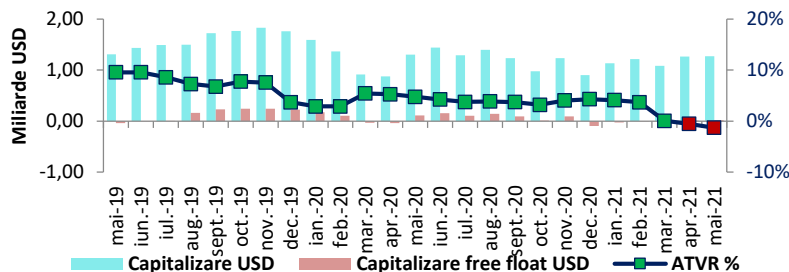
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



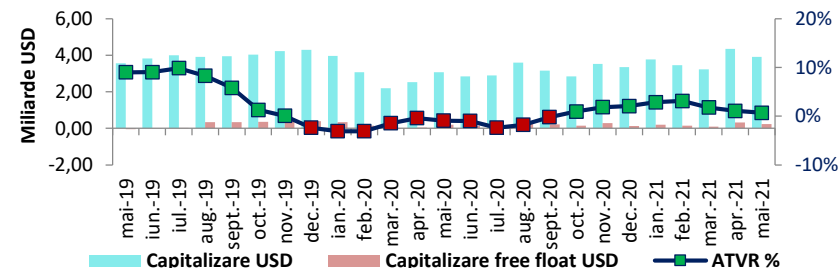
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



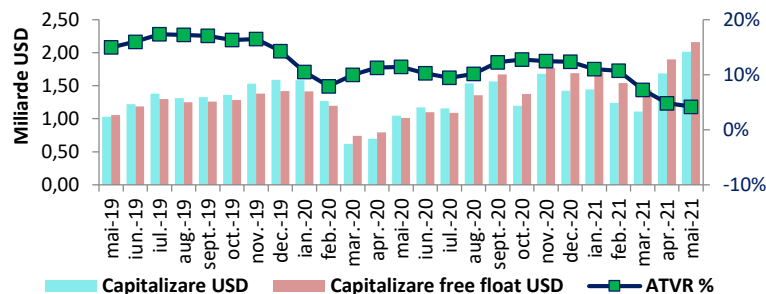
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Mai 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,92	-0,09	-0,63%
EL	-0,73	-0,48	-3,34%
SNG	1,27	0,02	-1,34%
SNP	3,92	0,23	0,71%
TLV	2,02	2,16	4,20%

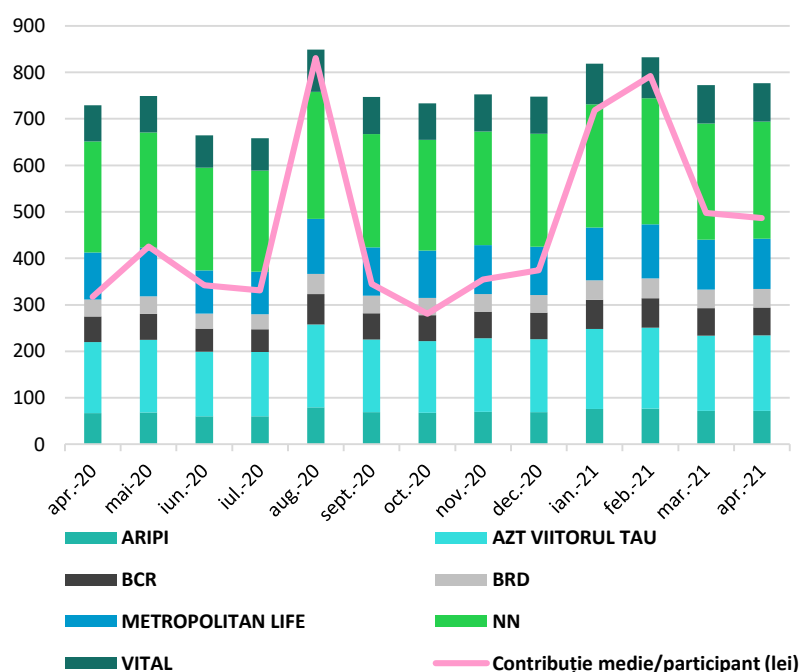
Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Decembrie 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 4 iunie 2021	Valoare activ net la 4 iunie 2021	VUAN la 4 iunie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/04/2021
ARIPI	7.418.912.811	7.418.297.345	29,3648	0,38%	5,37%	797.901
AZT VIITORUL TAU	17.850.510.441	17.838.465.581	26,8372	0,41%	4,91%	1.619.577
BCR	5.672.122.580	5.671.655.580	28,8163	0,20%	4,22%	700.710
BRD	3.275.623.800	3.275.387.722	24,4056	0,37%	4,50%	485.294
METROPOLITAN LIFE	11.487.804.416	11.480.037.983	29,1262	0,28%	4,51%	1.074.115
NN	28.860.893.352	28.858.548.135	29,3478	0,28%	5,41%	2.046.440
VITAL	8.258.720.719	8.258.042.999	27,0038	0,29%	4,55%	963.926
Total	82.824.588.118	82.800.435.344				7.687.963

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/04/2021

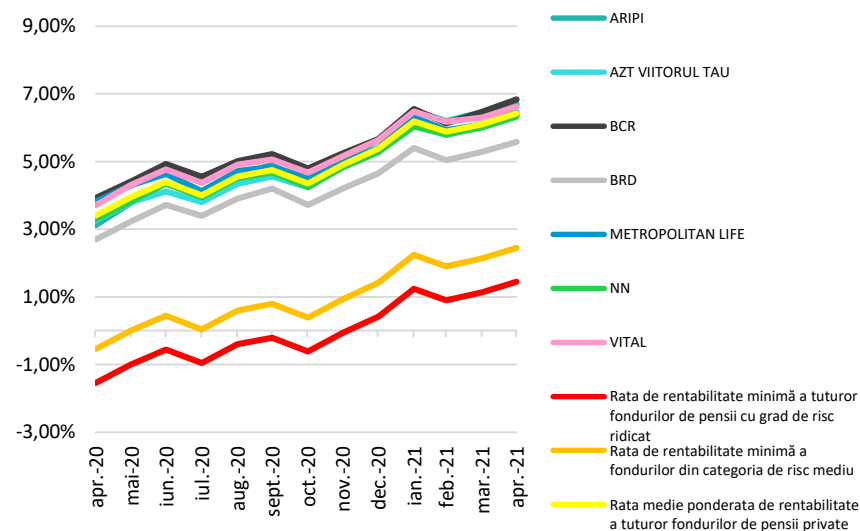
Participanți nou intrați în sistem

10.995 persoane

Grad de repartizare aleatorie

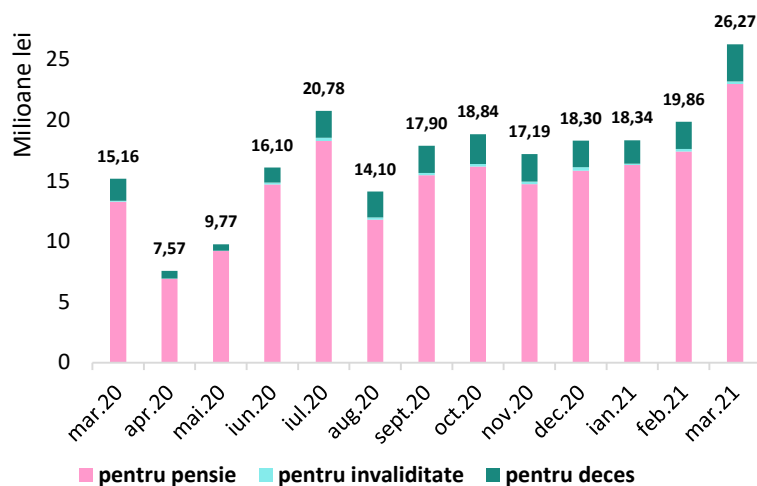
98,45%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

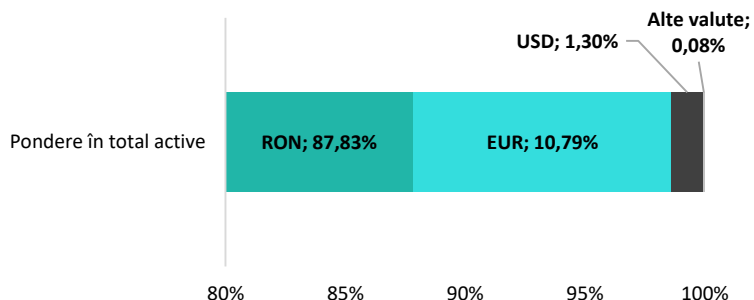


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



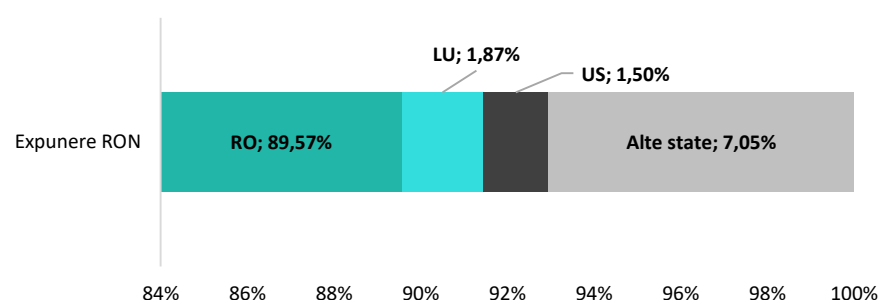
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/04/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.890.318.682	64,97%
Acțiuni	19.471.576.980	23,92%
Obligațiuni corporative	2.989.085.528	3,67%
Fonduri de investiții	2.582.312.361	3,17%
Obligațiuni supranaționale	1.781.471.409	2,19%
Depozite	1.628.383.351	2,00%
Obligațiuni municipale	189.993.227	0,23%
Fonduri de metale	107.387.855	0,13%
Instrumente derivate	(2.196.746)	0,00%
Alte sume	(230.420.141)	-0,28%

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 0,29% la 4 iunie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 65% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna aprilie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

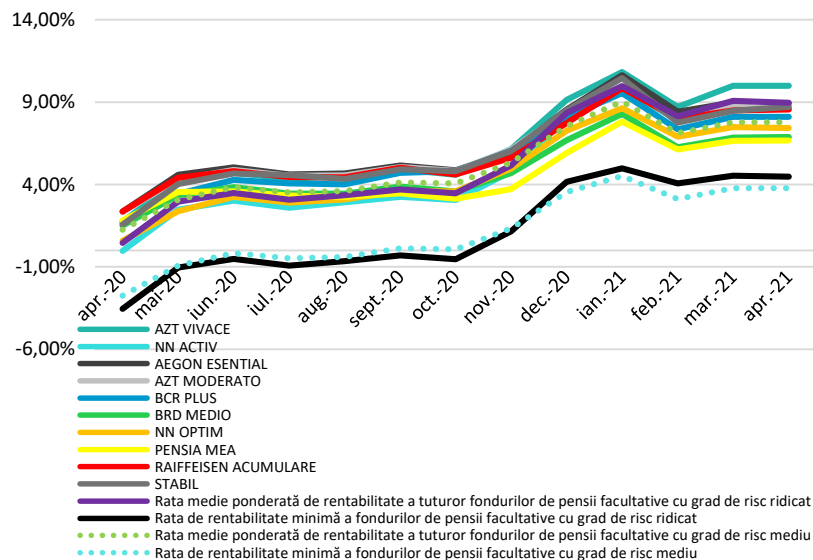
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 4 iunie 2021	Valoare activ net la 4 iunie 2021	VUAN la 4 iunie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/04/2021
AEGON ESENTIAL	10.404.032	10.396.968	12,7028	0,29%	5,53%	3.887
AZT MODERATO	329.304.710	328.838.272	23,9447	0,38%	4,97%	40.302
AZT VIVACE	123.014.885	122.783.200	24,1464	0,45%	6,33%	20.301
BCR PLUS	560.287.626	560.113.910	22,3934	0,20%	3,96%	139.539
BRD MEDIO	170.825.589	170.760.365	18,1554	0,34%	4,00%	34.322
GENERALI STABIL	31.429.344	31.415.329	21,0463	0,35%	4,11%	5.506
NN ACTIV	370.608.515	370.516.868	26,1229	0,19%	6,46%	56.304
NN OPTIM	1.363.421.480	1.363.111.378	25,4091	0,25%	4,73%	203.925
PENSIA MEA	104.068.773	103.832.996	20,7838	0,29%	4,67%	18.642
RAIFFEISEN ACUMULARE	120.562.695	120.527.764	26,3750	0,18%	5,16%	14.998
Total	3.183.927.649	3.182.297.050				537.726

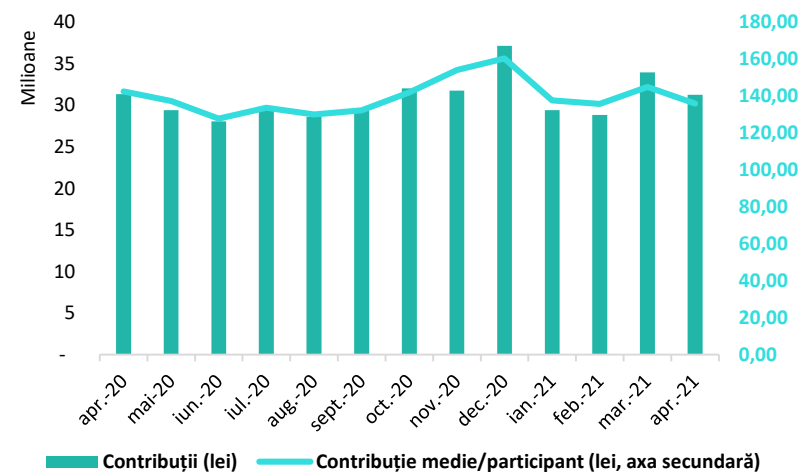
Participanți nou intrați în sistem la 30/04/2021

3.780 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

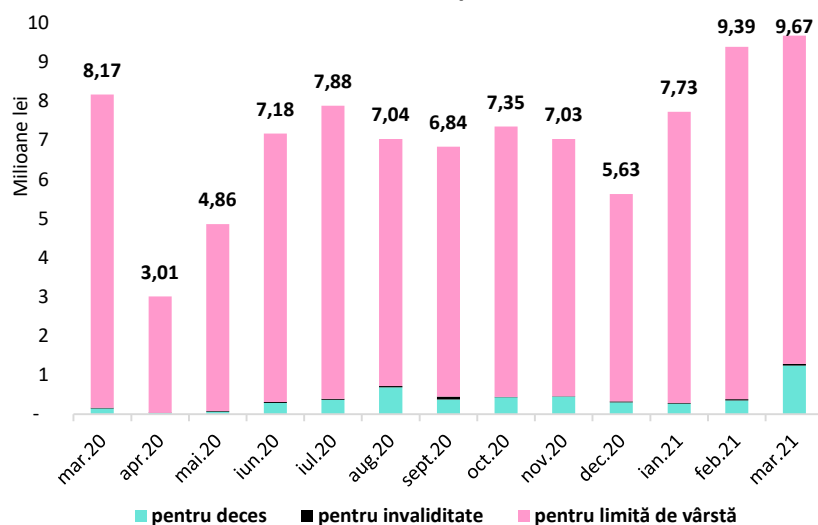


Evoluția contribuțiilor brute

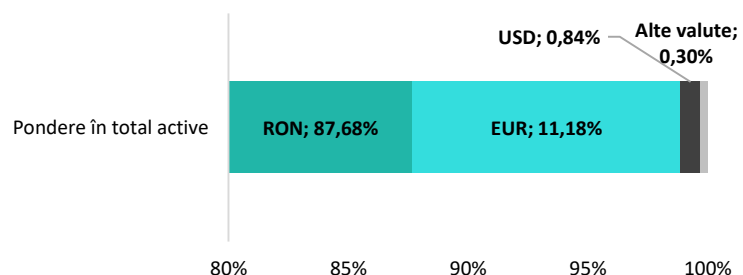


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



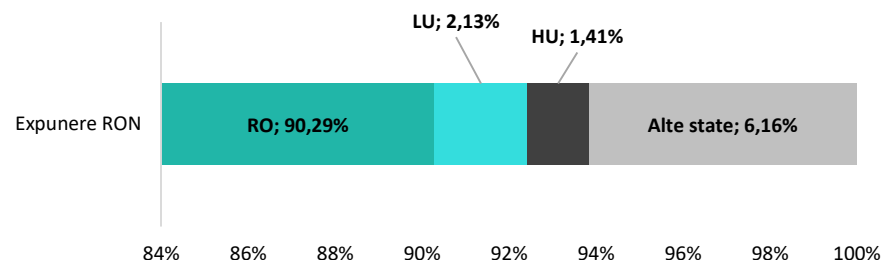
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/04/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.920.282.363	61,08%
Acțiuni	872.618.084	27,76%
Fonduri de investiții	95.478.746	3,04%
Depozite	81.381.865	2,59%
Obligațiuni corporative	73.508.624	2,34%
Obligațiuni supranaționale	69.832.263	2,22%
Obligațiuni municipale	23.807.333	0,76%
Fonduri de metale	10.912.521	0,35%
Instrumente derivate	18.704	0,00%
Alte sume	(4.174.376)	-0,13%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

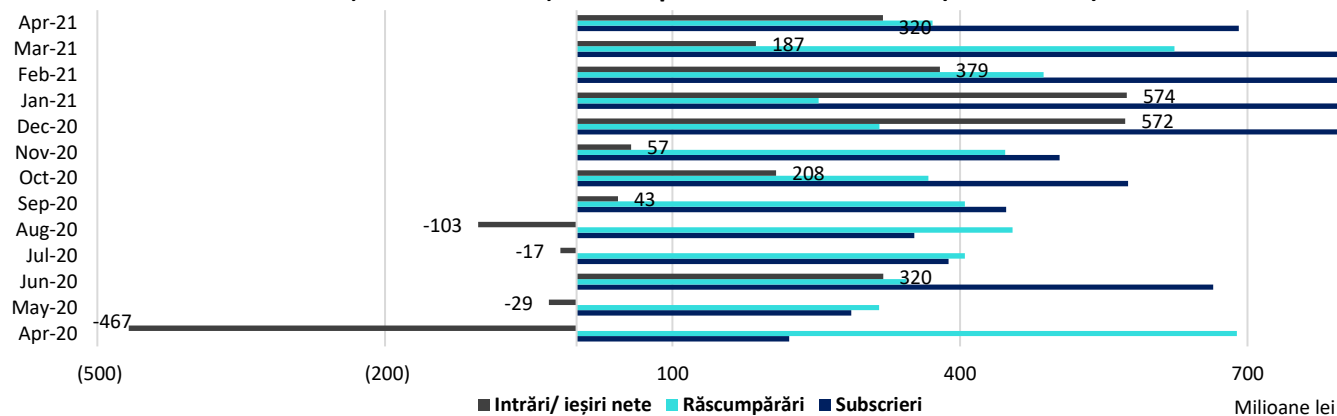


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,27% la 4 iunie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

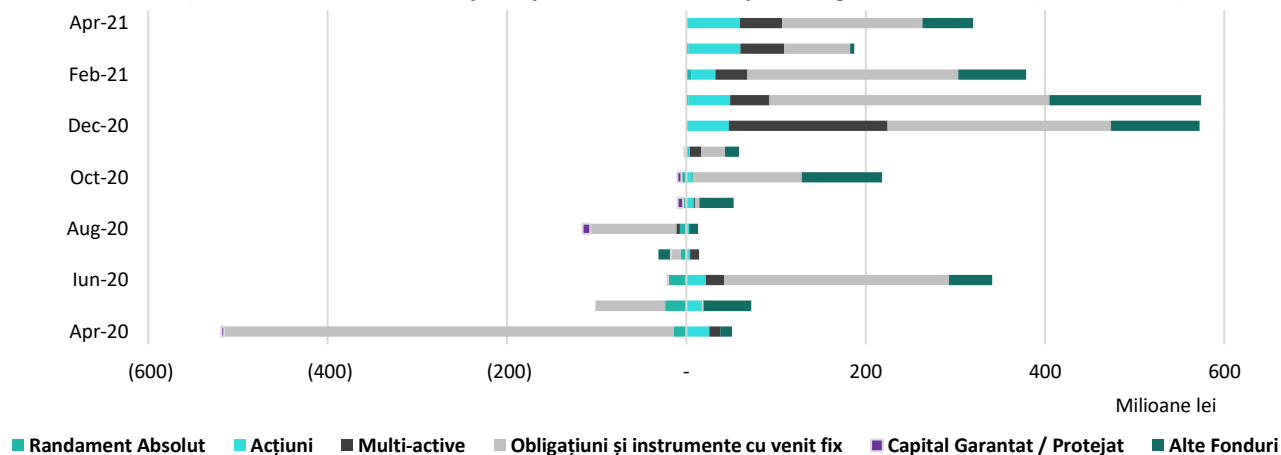
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna aprilie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 691 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 371 milioane lei. Astfel, în luna aprilie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 320 milioane lei.

Evoluția subscrierilor și răscumpărărilor ale FDI locale (milioane lei)



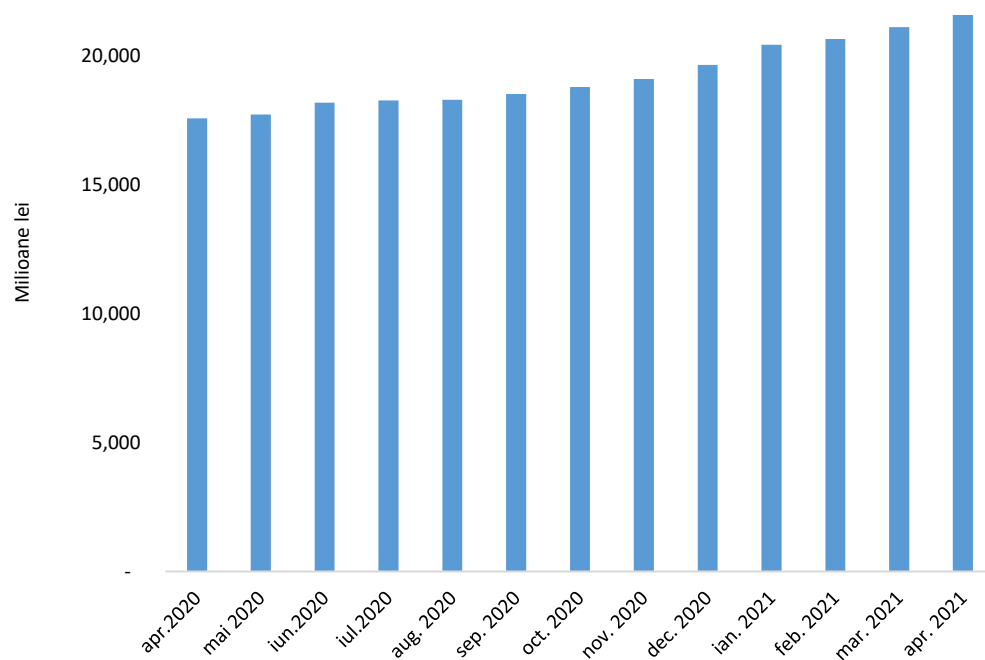
Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (milioane lei)



Sursa: AAF

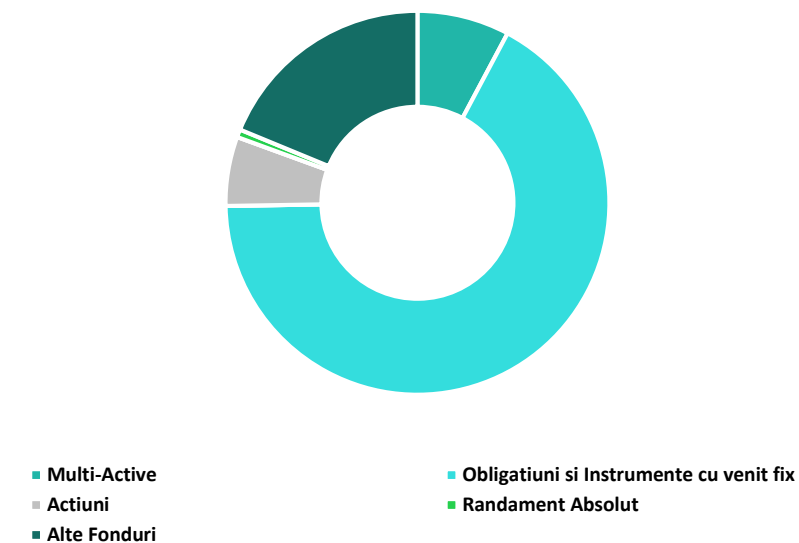
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



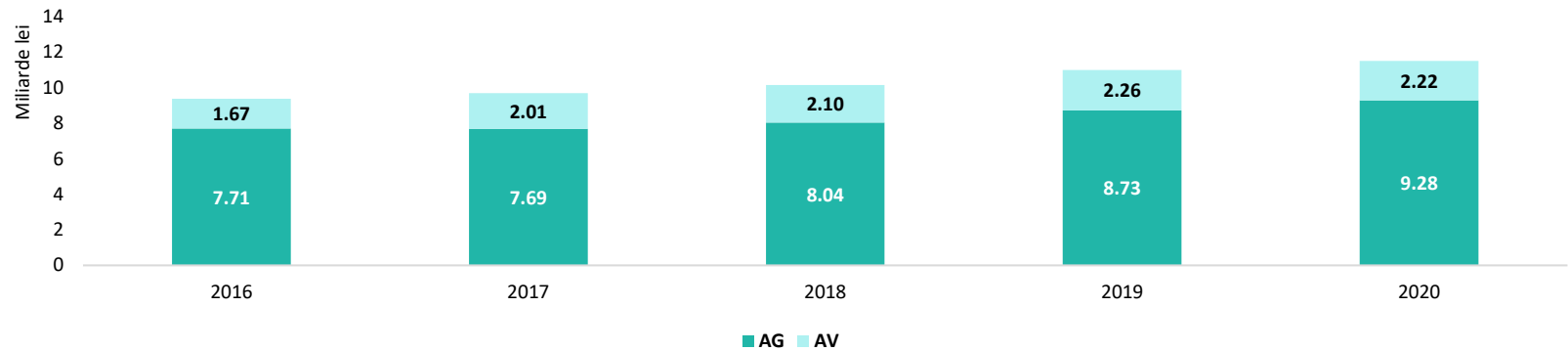
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,59 miliarde lei în luna aprilie 2021, în creștere cu 2,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii aprilie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

În luna aprilie 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 67%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

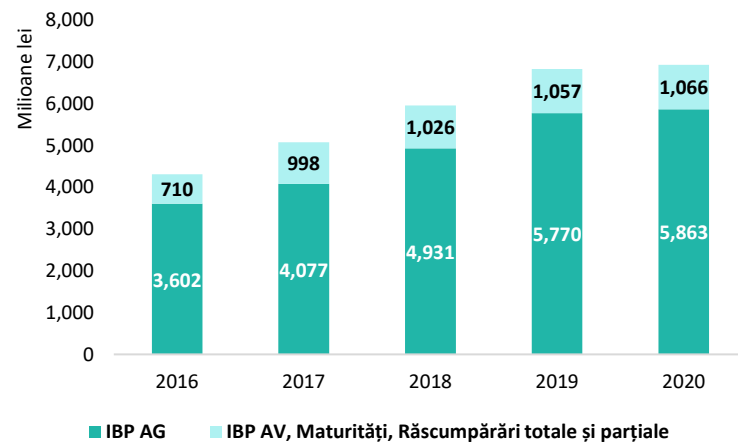
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

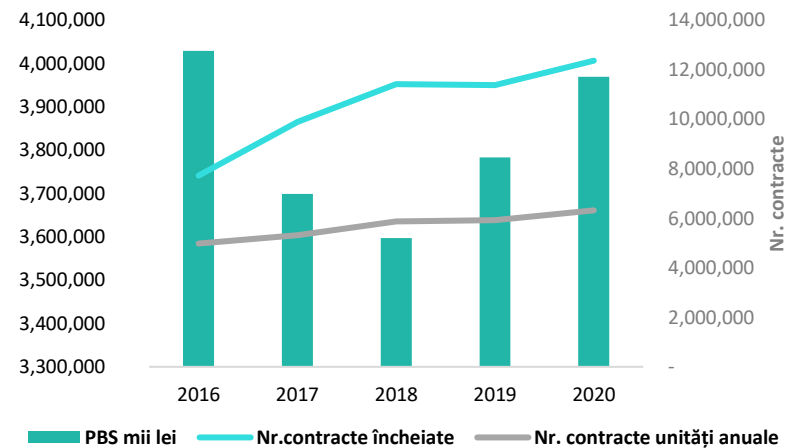
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

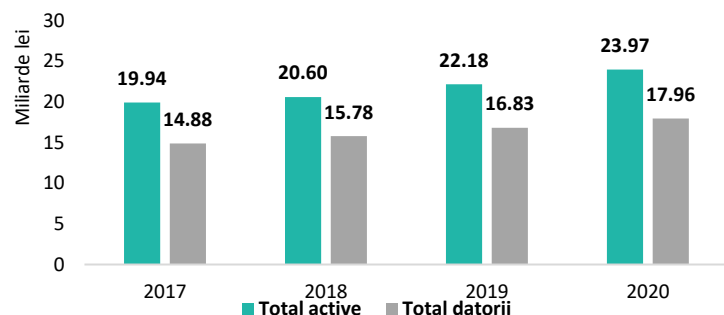
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

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

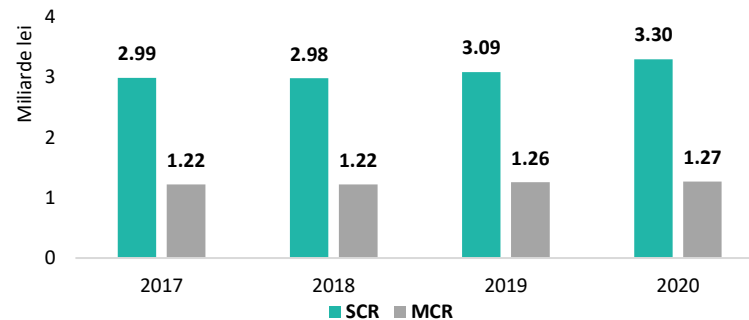
Date conform SII

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

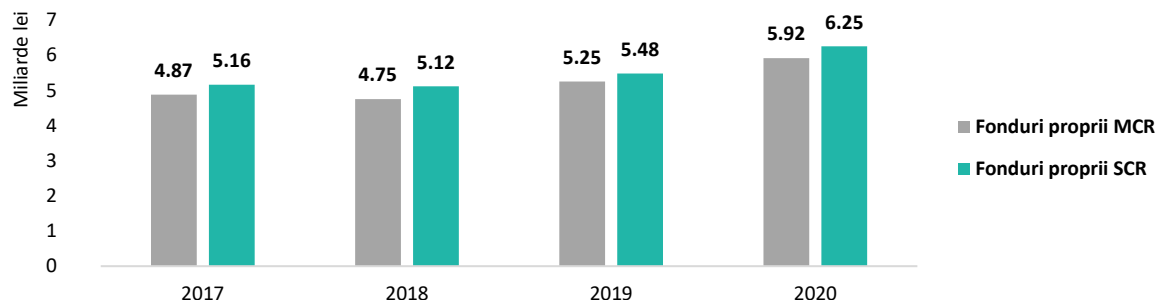
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

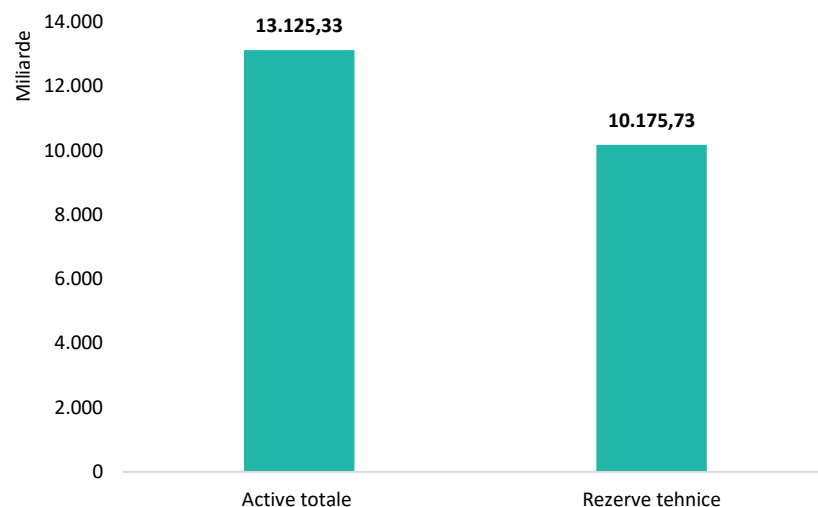


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



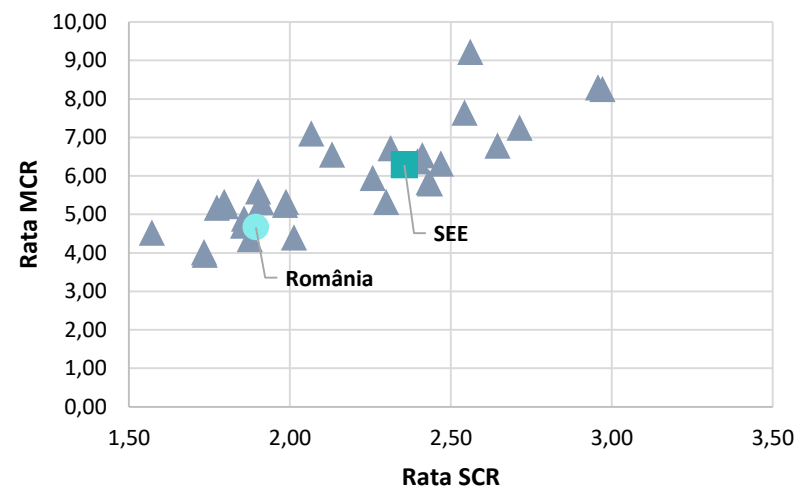
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.12.2020



Sursa: EIOPA

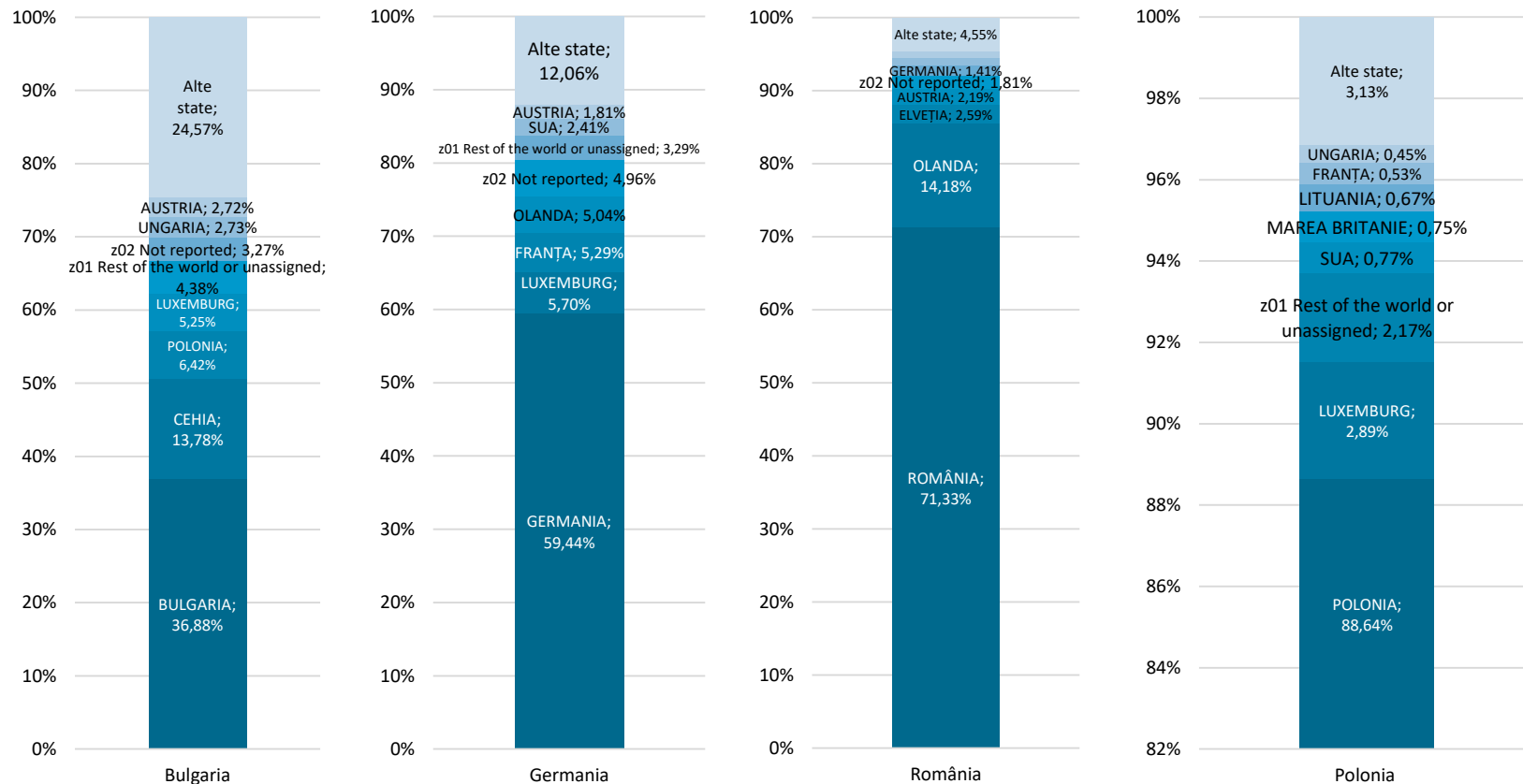
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.12.2020



- România a înregistrat la data de 31 decembrie 2020 un nivel al activelor de 4,92 miliarde EUR, scăzut comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.959 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,97 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.313 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 31 decembrie 2020, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (59%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 85%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (79%) și obligațiuni corporative (7%).
- În România, la finalul anului 2020, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 79%, în vreme ce în SEE doar 31% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 27% în obligațiuni corporative.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,36 la sfârșitul lunii decembrie 2020, iar rata MCR se situa la 6,28, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,89, iar rata MCR a fost 4,66.

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 31 decembrie 2020



- State precum Estonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 70% în active românești, 13% în active olandeze și 17% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 19% în active din Franța, în active din Germania în procent de 14%, iar în active din Marea Britanie s-a investit 14%.

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	07.06.2021	03:00	Balanța comercială	Mai 2021 m	45,54 mld. \$	42,86 mld. \$
Japonia	07.06.2021	11:50	Contul curent	Aprilie 2021 m	1.321.8 mld. ¥	2.650 mld. ¥
Franța	08.06.2021	06:45	Balanța comercială	Aprilie 2021 m	-6,24 mld. €	-6,14 mld. €
Franța	08.06.2021	06:45	Contul curent	Aprilie 2021 m	-1,4 mld. €	-2,7 mld. €
SUA	08.06.2021	12:30	Balanța comercială	Aprilie 2021 m	-69 mld. \$	-74,4 mld. \$
China	09.06.2021	01:30	Rata inflației	Mai 2021 y/y	1,5%	0,9%
Germania	09.06.2021	06:00	Balanța comercială	Aprilie 2021 m	12,5 mld. €	20,5 mld. €
Germania	09.06.2021	06:00	Contul curent	Aprilie 2021 m	18,9 mld. €	30,2 mld. €
EA	10.06.2021	11:45	Decizie rata dobânzii		0%	0%
SUA	10.06.2021	12:30	Rata inflației	Mai 2021 y/y	4,7%	4,2%
Marea Britanie	11.06.2021	06:00	Balanța comercială	Aprilie 2021 m	-3,2 mld. £	- 2 mld. £

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA împreună cu EBA au publicat o listă provizorie cu instrumentele suplimentare și fondurile pe care autoritățile competente le pot accepta ca fonduri proprii pentru firmele de investiții cele mai mici.• ESMA a actualizat Tabloul riscurilor aferente piețelor de valori mobiliare din UE.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a publicat Ghidul referitor la raportarea în scopuri de supraveghere a PEPP.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• În cadrul declarației recent publicate, IOSCO reiterează importanța asigurării unei tranziții coerente și la timp de la utilizarea indicelui de referință LIBOR.
ESRB	<ul style="list-style-type: none">• ESRB a prezentat un al doilea raport privind aspectele de politică macroprudențială care derivă din mediul caracterizat prin rate scăzute ale dobânzilor din sistemul financiar al Uniunii Europene.
BCE	<ul style="list-style-type: none">• BCE a efectuat evaluarea anuală a monedei euro.• BCE a formulat o Opinie referitoare la propunerea de regulament privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar.

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



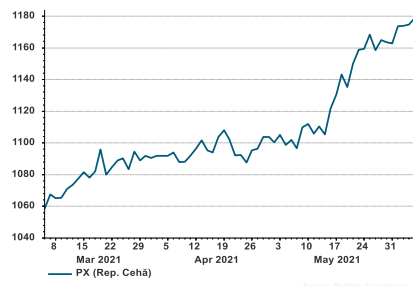
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



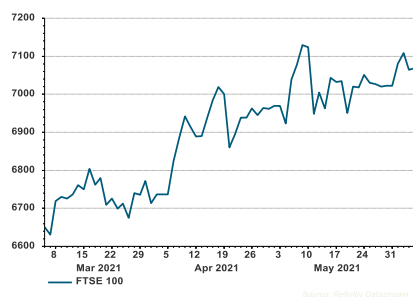
Dow Jones Industrials (SUA)



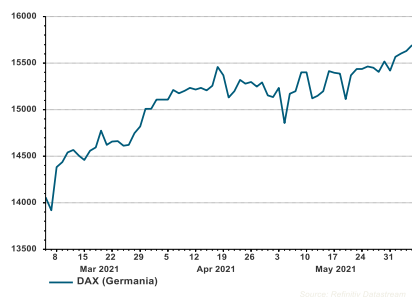
S&P 500 (SUA)



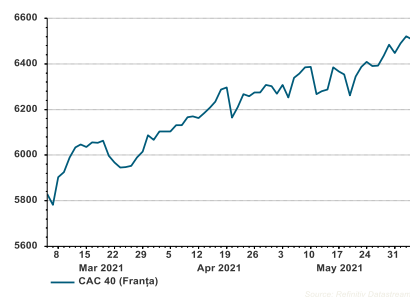
FTSE (100 UK)



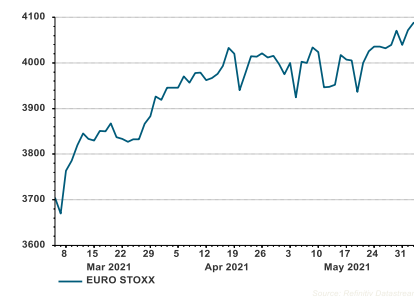
DAX (Germania)

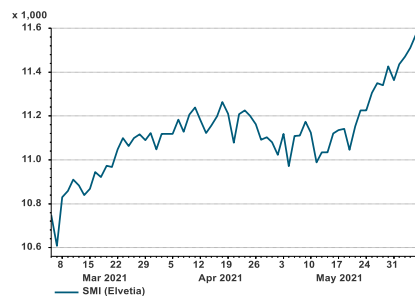
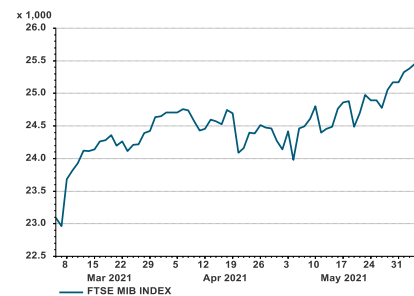


CAC 40 (Franța)



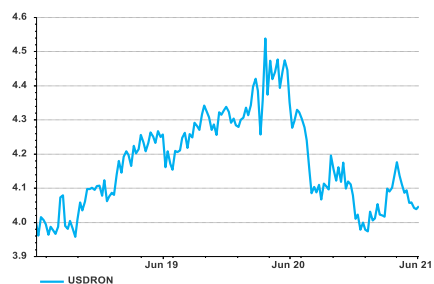
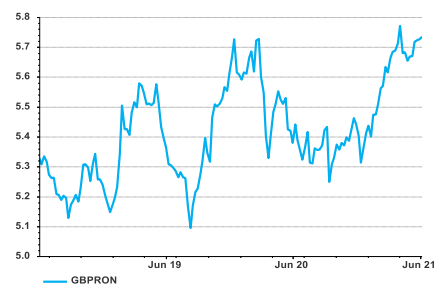
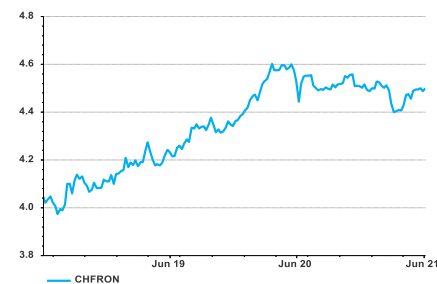
EUROSTOXX

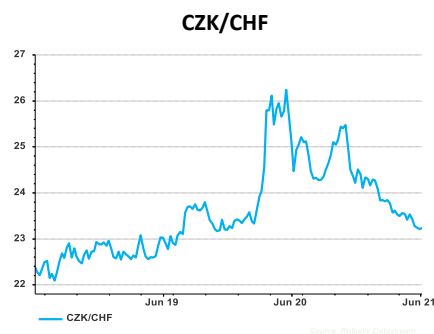
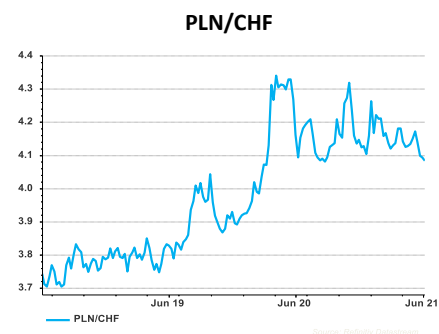
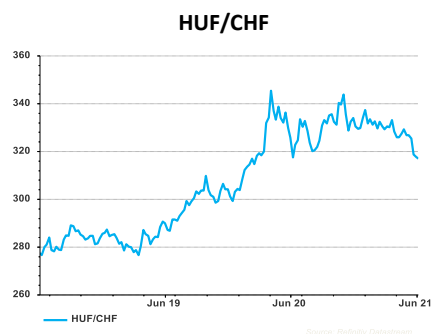
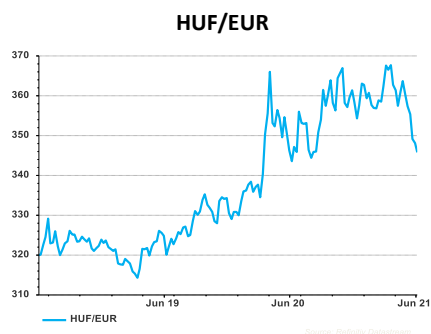


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

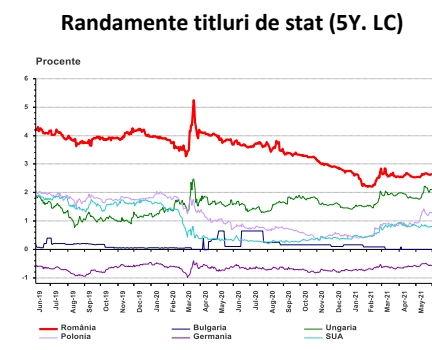
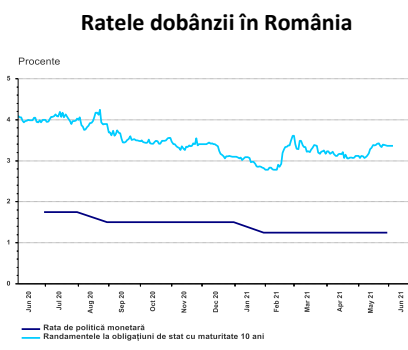
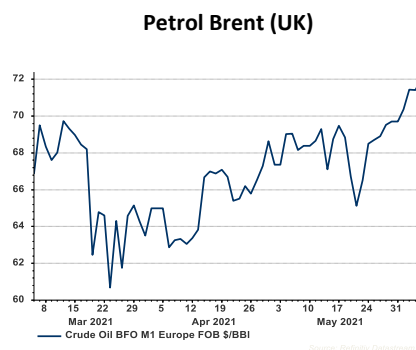
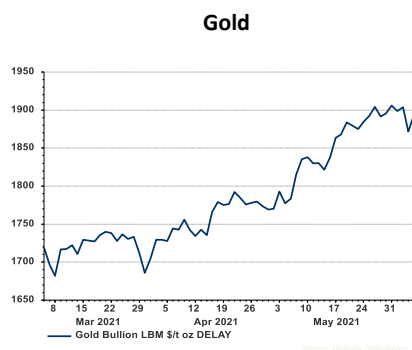
Cotații valutare

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.