

# Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 3,94% în iunie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în mai (+3,75%)

ASF nr. 28

14.07.2021

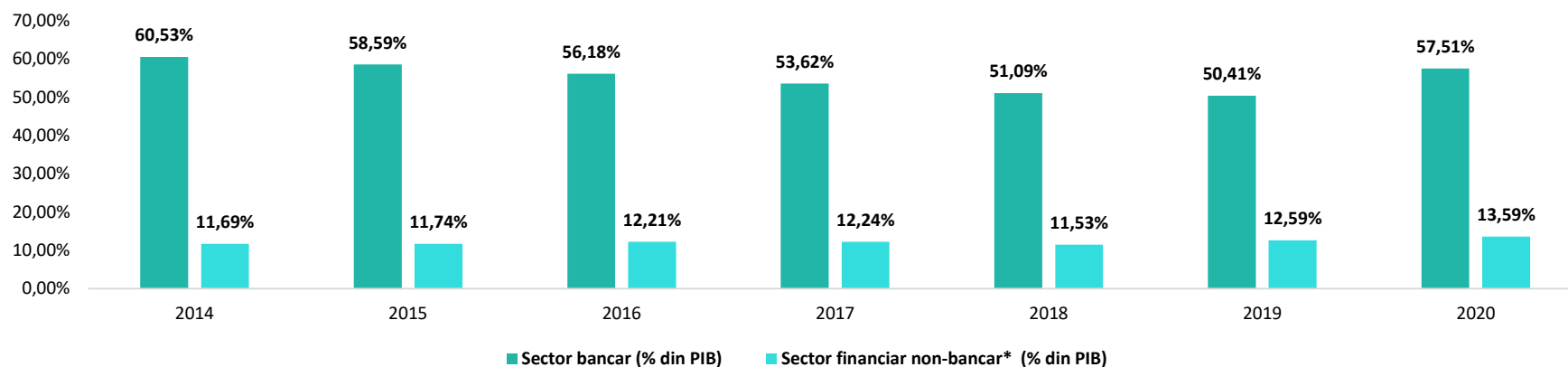
- Conform datelor publicate de INS, în primele 5 luni ale anului, exporturile FOB au crescut cu 26,0%, în timp ce importurile CIF au crescut cu 24,6% față de aceeași perioadă a anului anterior;
- Producția industrială a crescut în România cu 28,9% ca serie brută, respectiv cu 30,3% ca serie ajustată sezonier în luna mai 2021 față de mai 2020;
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 23% în data de 9 iulie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de 58% față de finalul lunii martie 2020.

## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale <b>23,97 miliarde lei</b> PBS 11,5 miliarde lei, din care:		Indemnizații brute plătite <b>6,09 miliarde lei, din care:</b>		Portofoliu investițional (%AT)	
	AG	9,28 mld. lei	AG	5,86 mld. lei	Acțiuni 0,94%	
	AV	2,22 mld. lei	AV	0,23 mld. lei	Obligațiuni corporative 3,31%	
					Titluri de stat 39,11%	
					31 decembrie 2020	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale <b>41,422 mld. lei</b>		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 19,677 mld. lei FDI</li> <li>• 1,479 mld. lei FÎI</li> <li>• 10,322 mld. lei SIF</li> <li>• 9,944 mld. lei FP</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 SAI</li> <li>• 82 FDI</li> <li>• 26 FÎI</li> <li>• 5 SIF</li> <li>• Fondul Proprietatea</li> <li>• 4 depozitari</li> </ul>		Acțiuni 19,69 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la				Obligațiuni 4,84 mld. lei	
	<u>9 iulie 2021</u> : 190,00 mld. lei (din care Erste				Titluri de stat 10,64 mld. lei	
	Group Bank AG-65,93 mld. lei)				Depozite și disponibil 4,79 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada				Titluri OPCVM/AOPC 2,29 mld. lei	
	<u>5 iulie-9 iulie 2021</u> : 83,03 mil. lei.				31 decembrie 2020	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 9 iulie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,12% investiții ROMÂNIA		90,96% investiții ROMÂNIA	
	84,31 mld. Lei	3,24 mld. lei	8,72% investiții state UE		8,24% investiții state UE	
			Titluri de stat: 62,60% din activul total		Titluri de stat: 60,59% din activul total	
			Acțiuni: 24,38% din activul total		Acțiuni: 27,51% din activul total	
					30 iunie 2021	

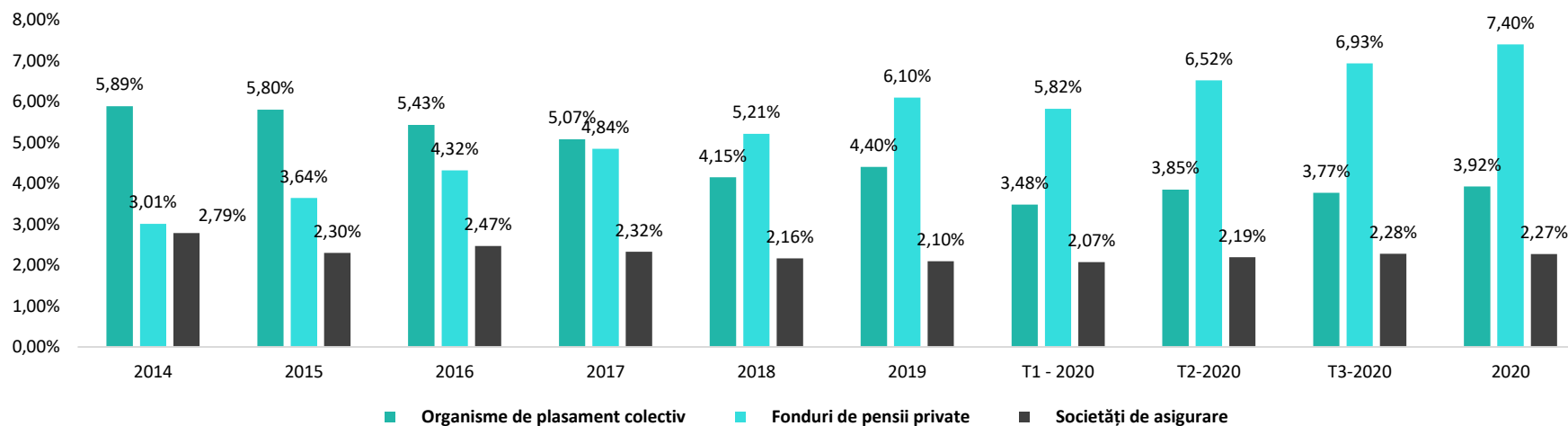
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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

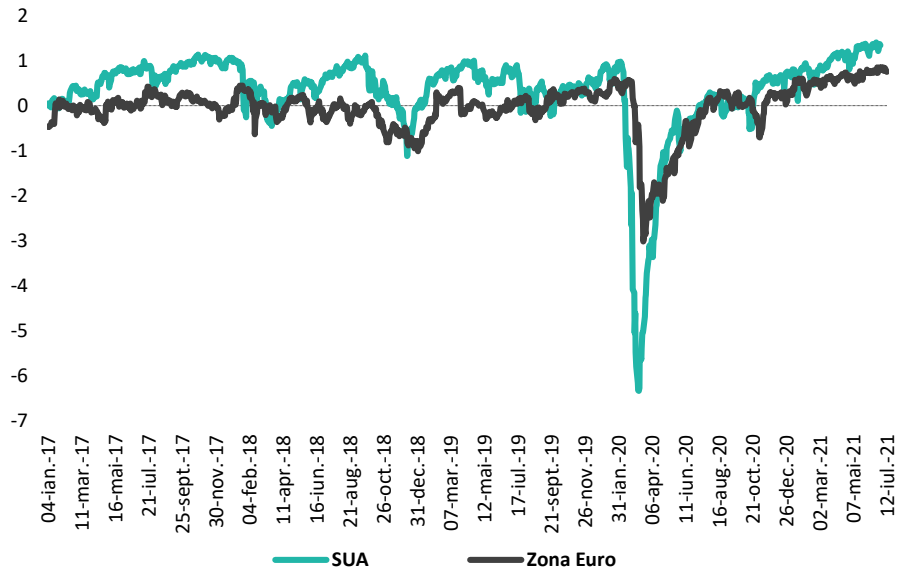
## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- EIOPA a prezentat trei publicații privind finanțarea sustenabilă, având ca obiective să abordeze problemele principale ale riscurilor legate de schimbările climatice pentru sectorul asigurărilor și să încurajeze companiile de asigurări să își asume un rol în atenuarea și adaptarea la schimbările climatice. (1) *Tabloul pilot al EIOPA privind lacunele în asigurarea împotriva catastrofelor naturale* reunește date referitoare la pierderile economice și asigurate, vulnerabilitățile și expunerile, precum și gradul de acoperire prin asigurări a riscurilor legate de catastrofele naturale la nivelul statelor membre. Datele colectate arată că doar 35% din pierderile cauzate de vremea extremă și evenimentele climatice din Europa sunt asigurate. (2) *Analiza metodologică privind potențiala includere a schimbărilor climatice în formula standard pentru riscurile aferente catastrofelor naturale* propune pași metodologici care susțin necesitatea formalizării unei abordări pentru reevaluarea și, acolo unde este necesar, recalibrarea în mod frecvent a parametrilor pentru modulul de risc aferent catastrofelor naturale din cadrul formulei standard Solvency II. Reevaluarea regulată sau recalibrarea ar putea integra noi aspecte, cum ar fi utilizarea modelelor care iau în considerare în mod explicit schimbările climatice precum și posibilitatea de a include noi țări. Metodologia analizează evoluția crescătoare a frecvenței și severității catastrofelor naturale din cauza schimbărilor climatice. (3) *Raportul privind subscrierile asigurărilor generale și stabilirea prețurilor prin prisma schimbărilor climatice* investighează oportunitatea (re) asigurătorilor, în calitate de administratori de risc, de a contribui la adaptarea și reducerea schimbărilor climatice, prin sprijinirea asigurării riscurilor legate de schimbările climatice. De asemenea, prin stabilirea prețurilor bazate pe riscuri, termeni contractuali și strategii de subscriere, societățile de (re) asigurare ar putea să ia în considerare implementarea de măsuri pentru adaptarea și/sau reducerea schimbărilor climatice.



## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



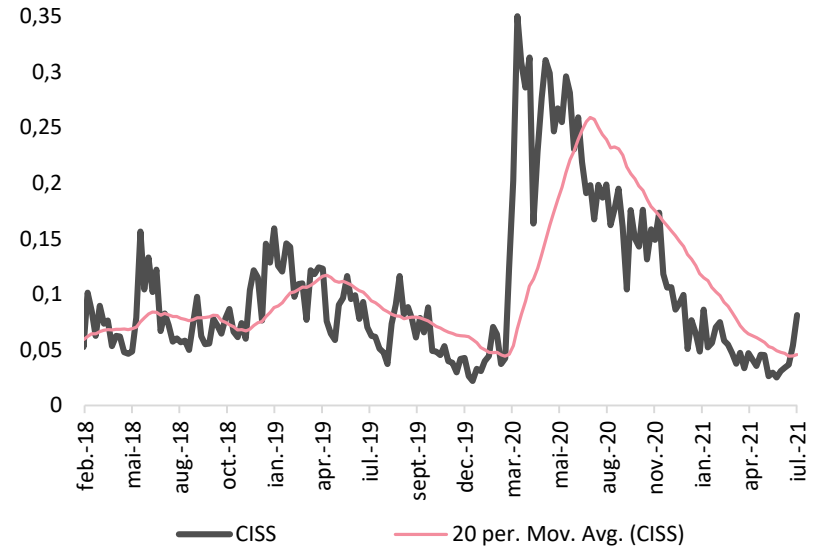
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,0815, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Condițiile de tranzacționare înregistrează o redresare pentru piețele financiare din SUA și din Zona Euro.

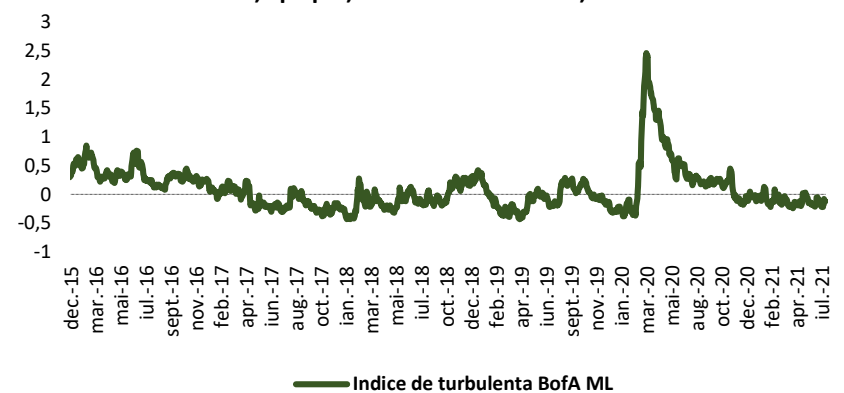
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



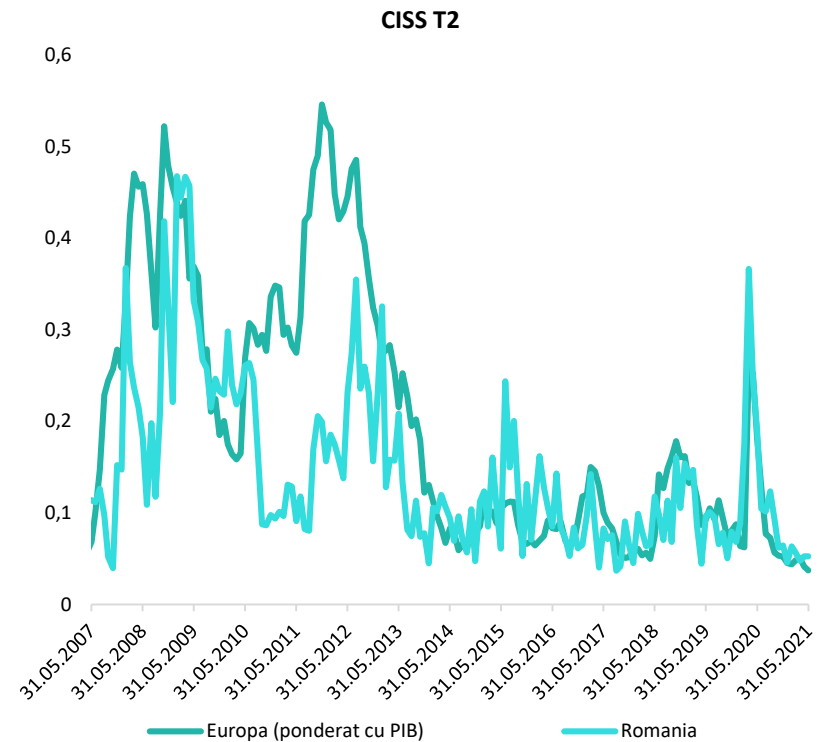
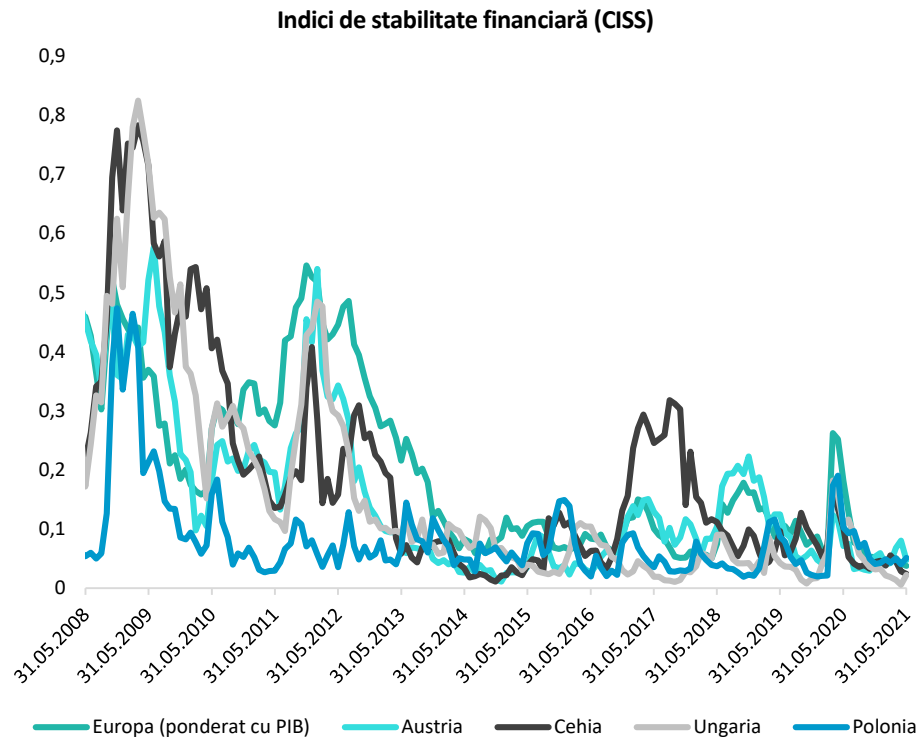
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

## Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: Datastream, calcule ASF

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

La începutul primului trimestru al anului 2021, atât în România, cât și în Uniunea Europeană nivelul indicatorului se menține la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19, indicatorul poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Conform OECD, continuă să se îmbunătățească perspectivele pentru o redresare economică durabilă, pe măsura derulării campaniilor de vaccinare, sprijinului politicilor macroeconomice și a semnalelor că economiile s-au adaptat măsurilor de limitare a răspândirii virusului.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul I 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,1% 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 (-11,5% în zona euro și -11,1% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,6% în zona euro, respectiv +11,7% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 1,3% în zona euro și cu 1,2% în UE în trimestrul I 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,9% 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 a înregistrat o creștere de 0,1% 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	4,8	4,5	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	3,6	4,6	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	6,2	6,3	6,4	4,7
Franța	2,1	2,2	2,0	1,0	1,8	-5,5	-18,4	-3,5	-4,6	-7,9	1,2	6,0	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	5,0	4,2	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	4,6	4,1	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	5,4	5,9	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	6,3	5,0	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	4,8	5,2	3,5	4,5
<b>România</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-10,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,1</b>	<b>7,4</b>	<b>4,9</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>

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

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la 2,0% în mai 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna aprilie (1,6%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 2,3%, în creștere de la 2,0% în luna precedentă. În Grecia (-1,2%), Malta (0,2%) și Portugalia (0,5%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Ungaria (5,3%), Polonia (4,6%) și Luxemburg (4,0%) au înregistrat cele mai mari rate.

**Rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 3,94% în iunie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în mai (+3,75%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+5,71%), serviciilor (+2,66%) și a mărfurilor alimentare (+2,17%).

**Producția industrială** a crescut în România cu 28,9% ca serie brută, respectiv cu 30,3% ca serie ajustată sezonier în luna mai 2021 față de mai 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de industria prelucrătoare (+32,9%), producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+14,9%) și industria extractivă (8,5%).

**Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier)** a crescut cu 4,6% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna mai 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 9,0% în zona euro și cu 9,2% în UE în luna mai 2021. În UE, volumul a crescut cu 25,0% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+15,0%) și cu 0,3% 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, cu excepția Germaniei (-0,9%), cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Bulgaria (+23,9%), Irlanda (+22,4%) și Malta (+22,0%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în mai 2021 cu 18,3% ca serie brută și cu 22,0% ca serie ajustată sezonier față de mai 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+32,4%), urmat de cel al vânzărilor de produse nealimentare (+27,5%) și de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+2,4%).

**Indicatorul sentimentului economic (ESI)** a înregistrat o valoare de 117 puncte în Uniunea Europeană în luna iunie 2021, depășind valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna iunie 2021, încrederea în servicii a înregistrat o revenire de 6 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, iar încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a înregistrat o creștere de 3,8 puncte față de nivelul înregistrat în mai 2021. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna iunie 2021 la un nivel de 102,6 puncte, în scădere față de luna mai (104,1 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 2,1 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul construcțiilor a înregistrat o scădere de 3,4 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.



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

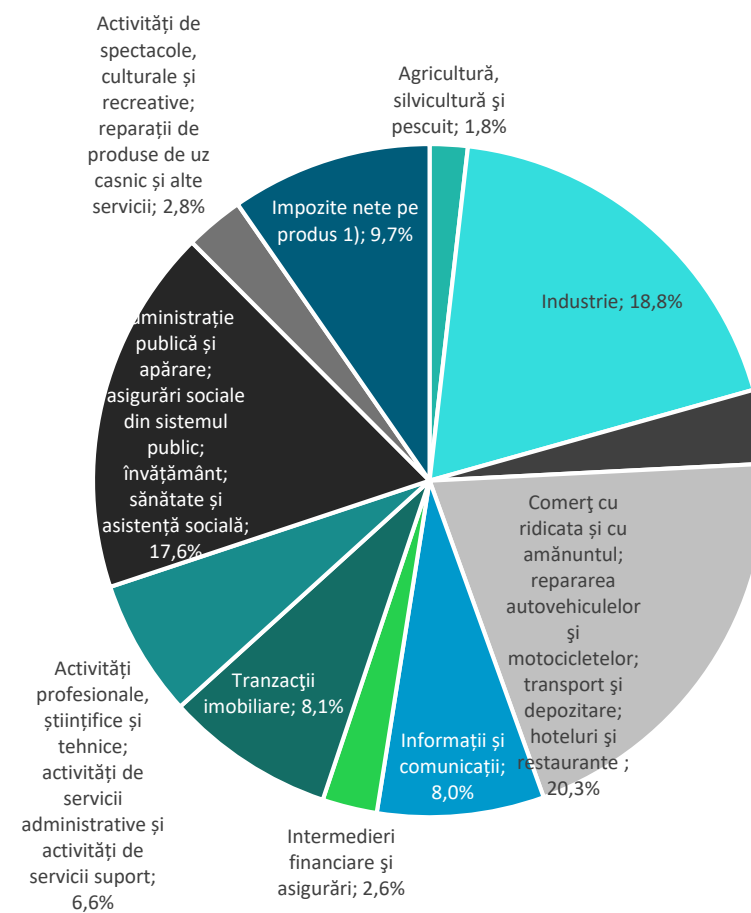
### Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul I 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	45,362
Industrie	42,072
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	39,399
Impozite nete pe produs <sup>1)</sup>	21,587
Tranzacții imobiliare	18,198
Informații și comunicații	17,918
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	14,765
Construcții	7,935
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6,302
Intermedieri financiare și asigurări	5,871
Agricultură, silvicultură și pescuit	4,070
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>223,479</b>

Sursa: INS

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

\*\* Actualizat cu PIB în trimestrul 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
Franța	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
<b>România</b>	<b>34,7</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,2</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,3</b>
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 aprilie 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 526,7 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2020 (499,15 miliarde lei), reprezentând circa 49,9% 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 2,3 miliarde euro în primele 4 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa -43 milioane euro în perioada ianuarie-aprilie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 4,7 miliarde euro față de circa 2,3 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 1,05 miliarde euro în perioada ianuarie – aprilie 2021 la peste 127 miliarde euro.

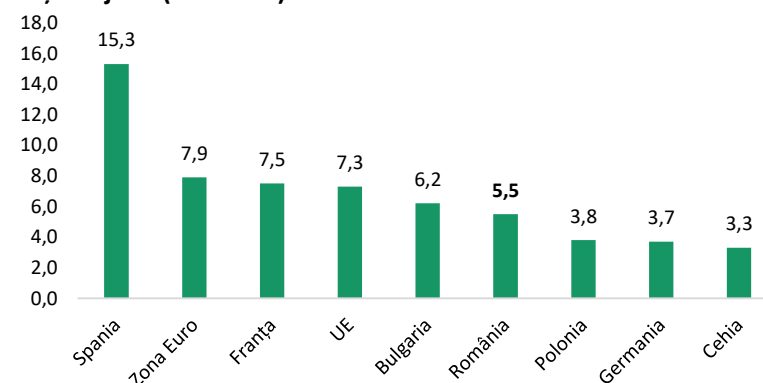
Conform datelor publicate de INS, în primele 5 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 26,0%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 24,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 1.477,6 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 8.836,6 milioane euro.

**Rata șomajului** ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,9%, în scădere cu 0,2 pp față de aprilie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,3% în luna mai 2021 în scădere cu 0,1 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în mai 2021 la o valoare de 5,5%, în scădere cu 0,2 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,7%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,3%).

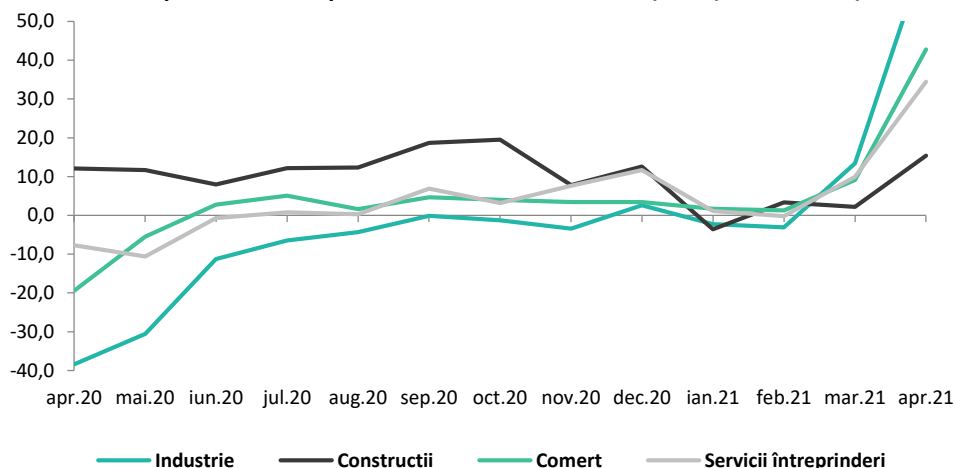
**Rata șomajului (mai 2021)**



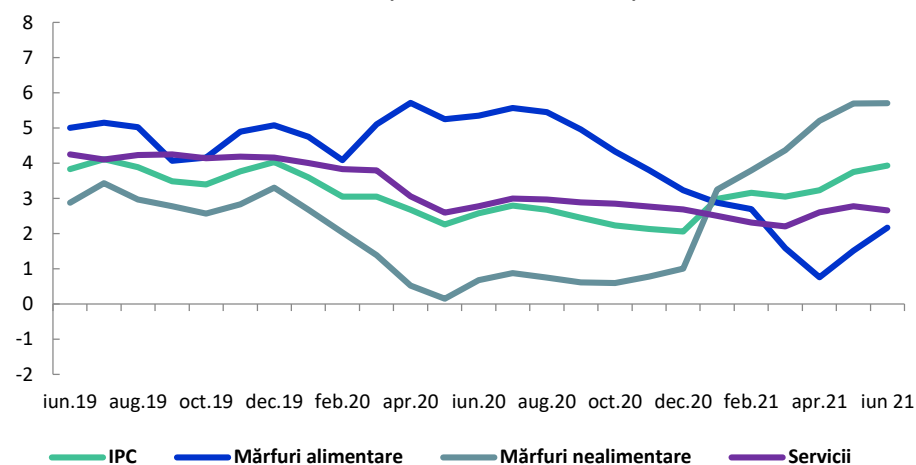
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

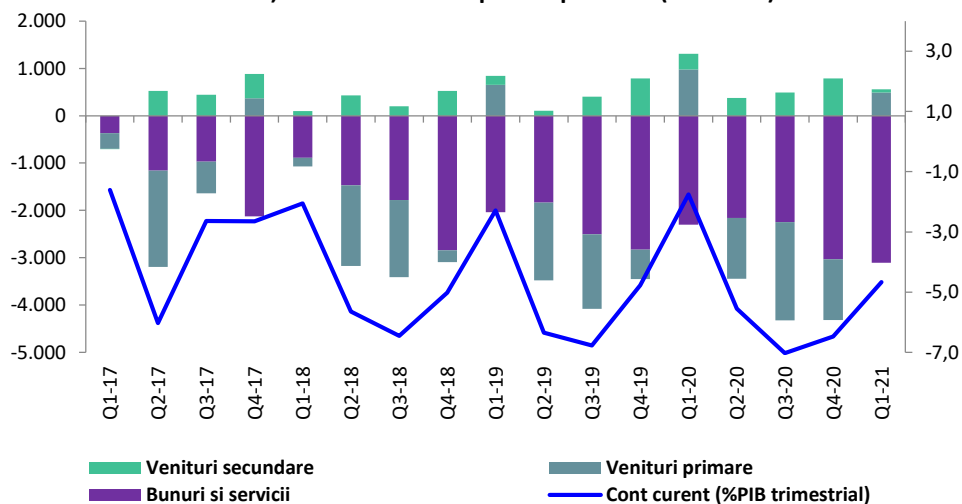


Evoluția ratei anuale a inflației



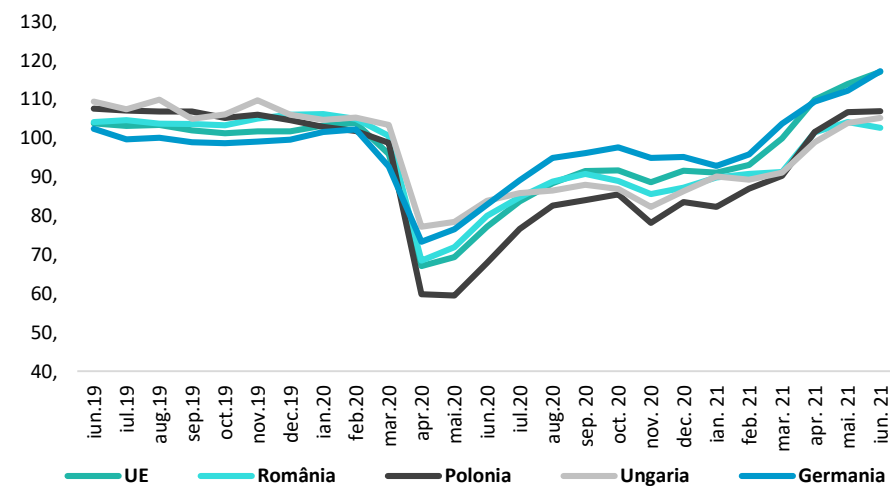
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

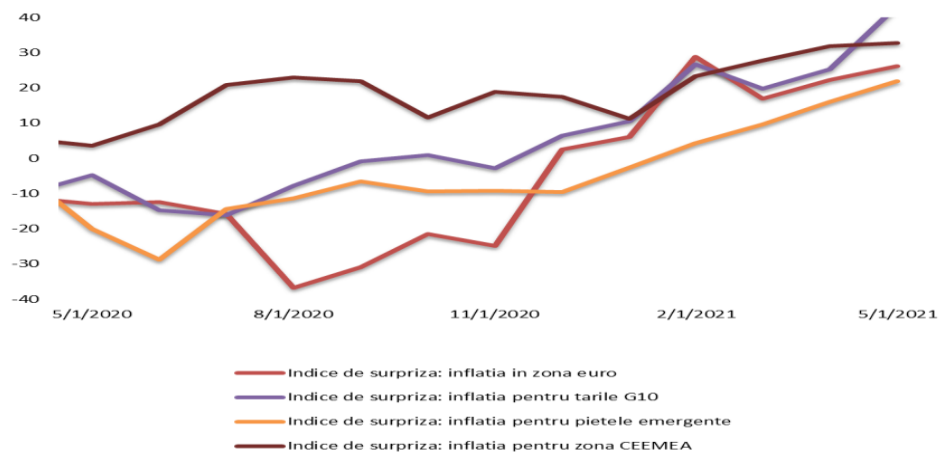
Indicele sentimentului economic în UE



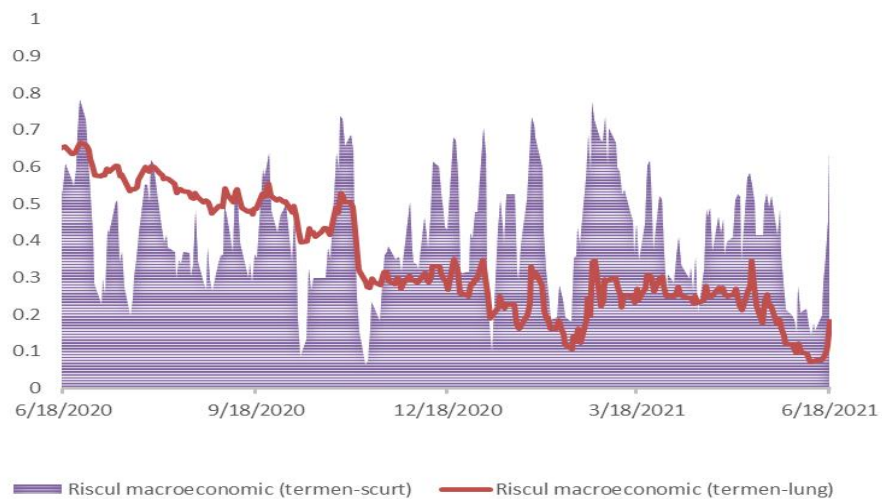
Sursa: Eurostat

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

Indicele de surpriză a inflației



Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

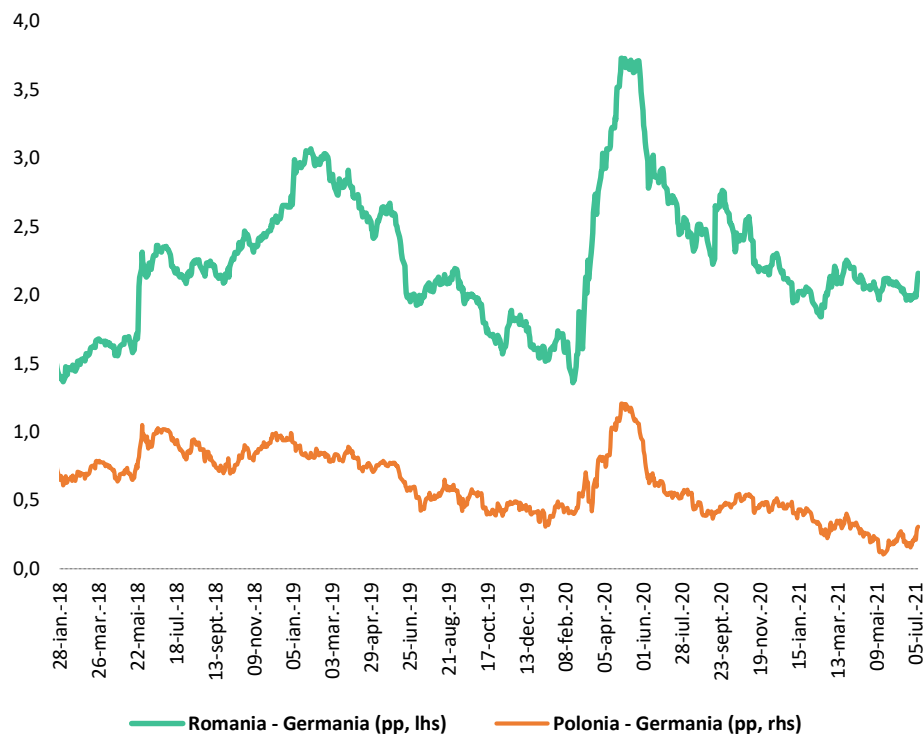
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că inflația a fost mai mare decât cea așteptată (calculată în model).

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.

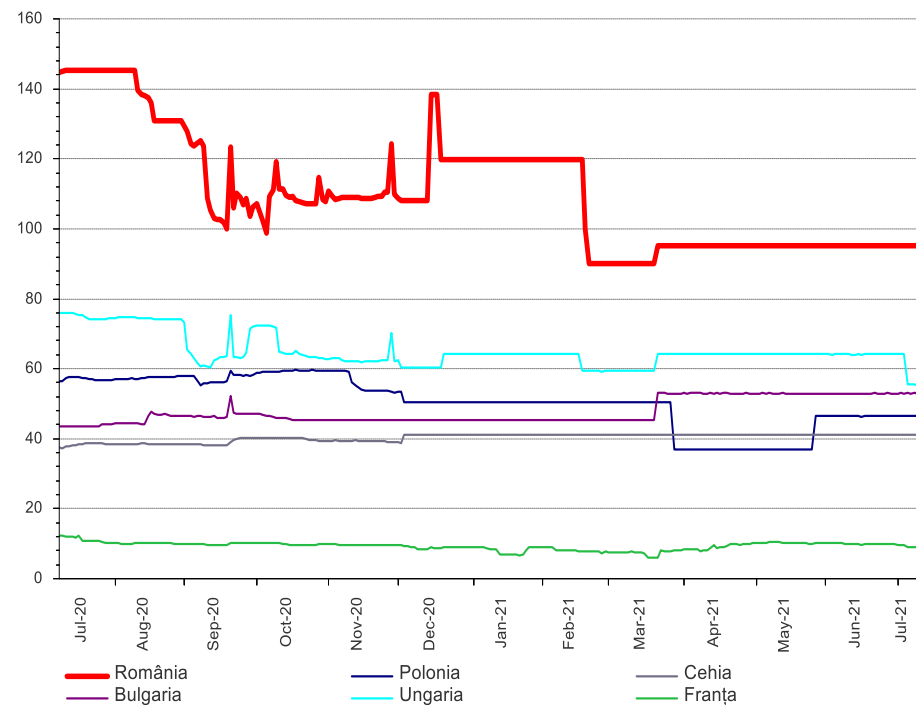
Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb. Prețul energiei și produselor agricole explică peste jumătate din volatilitatea indicilor ISI. **Riscurile macroeconomice s-au păstrat la un nivel redus cu o ușoară tendință de creștere** la nivel internațional ceea ce a generat un climat economic mai stabil, în timp ce inflația a avut o tendință de creștere peste așteptări.

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

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5Y, USD)



Source: Refinitiv Datastream

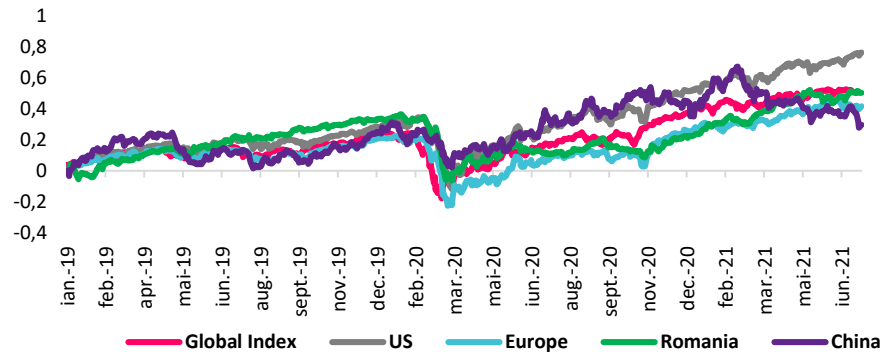
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se mențin 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.

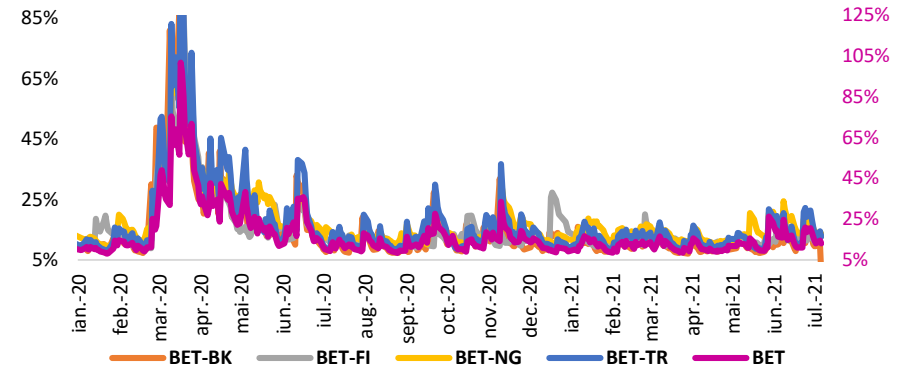
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a majorat în ultima perioadă ceea ce poate fi interpretat și ca o scădere a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

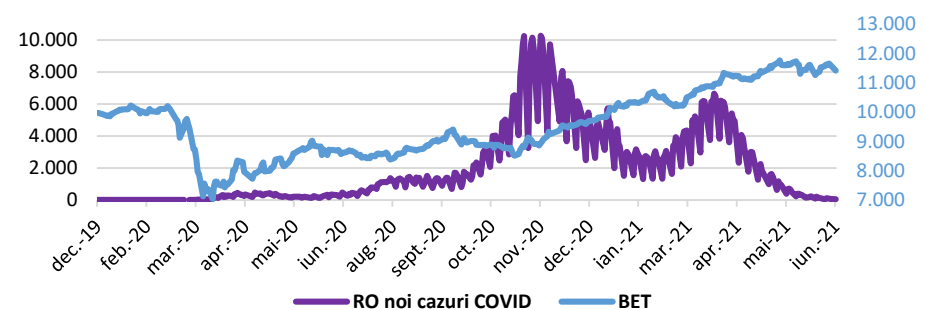
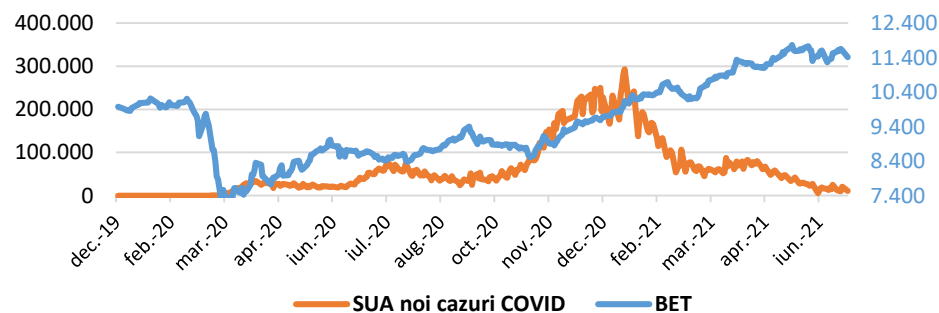


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Bursele internaționale de acțiuni înregistrează o revenire după ce în martie 2020 acestea au înregistrat cea mai semnificativă deteriorare din cauza pandemiei COVID-19. Piața bursieră din România a înregistrat creșteri semnificative datorită unui sentiment puternic pozitiv al investitorilor. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o scădere în ultima perioadă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Relația dintre evoluția indicelui BET și numărul de infectări SARS-CoV-2 (SUA și România) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (SUA și România) a 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)	-0,24%	-0,21%	3,53%
FR (CAC 40)	-0,36%	-0,52%	5,84%
DE (DAX)	0,24%	0,69%	2,98%
IT (FTSE MIB)	-0,91%	-2,68%	2,55%
GR (ASE)	-1,40%	-4,28%	-1,96%
IE (ISEQ)	-0,97%	-0,89%	1,47%
ES (IBEX)	-1,47%	-4,14%	2,46%
UK (FTSE 100)	-0,02%	0,58%	2,98%
US (DJIA)	0,24%	1,23%	3,16%
IN (NIFTY 50)	-0,21%	0,35%	5,76%
SHG (SSEA)	0,15%	-1,88%	2,12%
JPN (N225)	-2,93%	-3,19%	-6,14%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână 9 iulie vs. 2 iulie 2021), cu excepția indicelui DAX (DE: +0,24%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -1,47%), urmat de indicele ASE (GR: -1,40%).

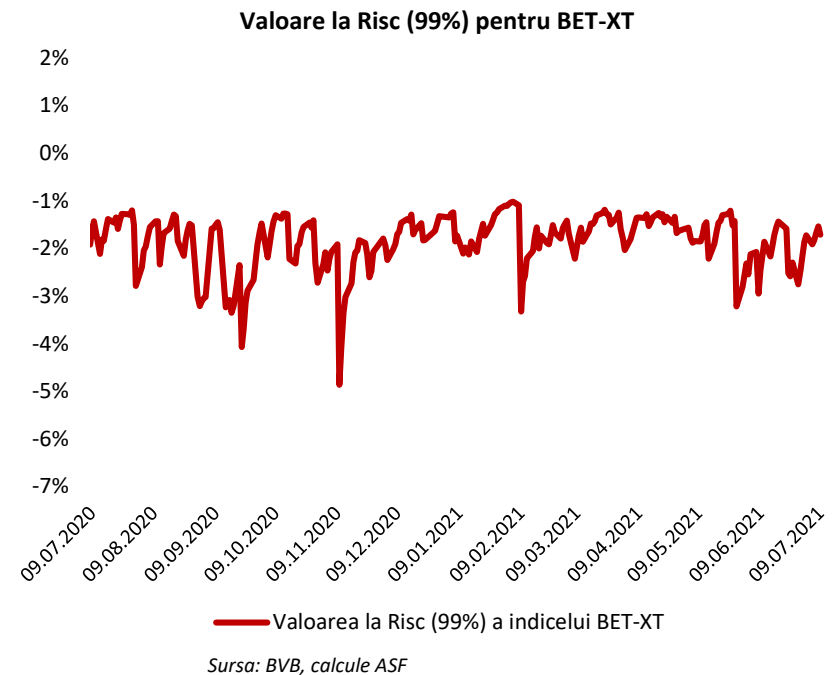
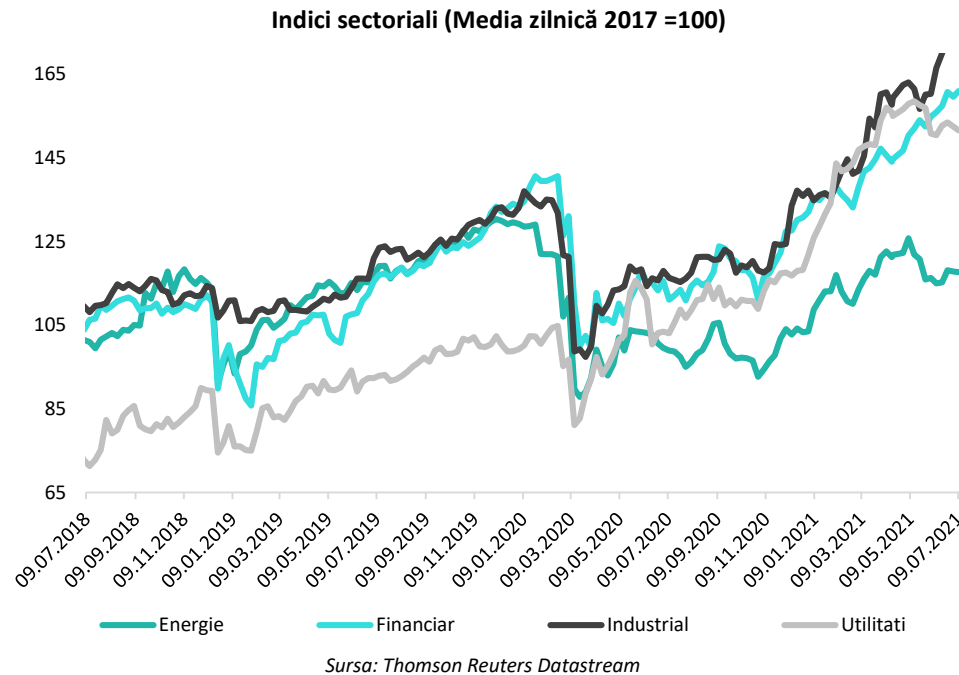
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -2,93%), pe când cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: +0,24%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,34%	4,51%	5,59%
BET-BK	-0,15%	3,96%	7,13%
BET-FI	0,83%	4,94%	9,19%
BET-NG	-0,18%	2,90%	-4,53%
BET-TR	0,34%	4,61%	8,87%
BET-XT	0,30%	4,68%	5,61%
BET-XT-TR	0,30%	4,78%	8,66%
BETPlus	0,38%	4,39%	5,59%
ROTX	0,16%	1,49%	6,25%

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână 9 iulie vs. 2 iulie 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+0,83%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-0,18%).

Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);  
1 săpt.=09.07.2021 vs. 02.07.2021; 1 lună=09.07.2021 vs. 09.06.2021; 3 luni=09.07.2021 vs. 09.04.2021

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



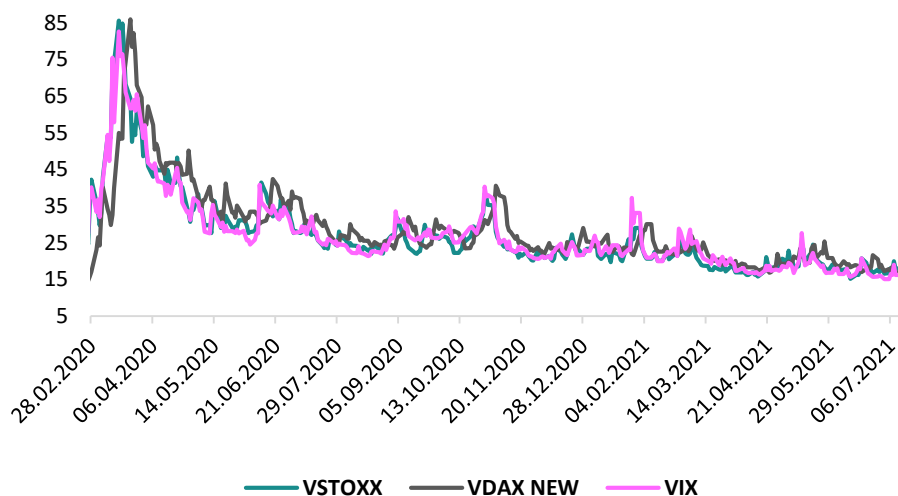
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică ce 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 ca urmare a 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 1,7% în următoarea săptămână.



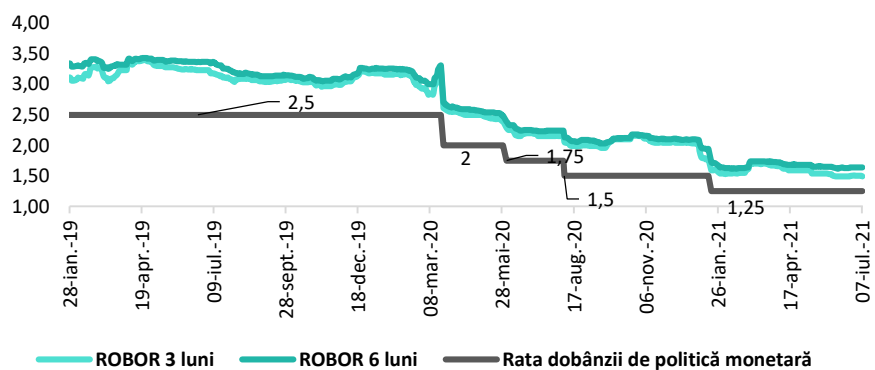
## Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

### 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



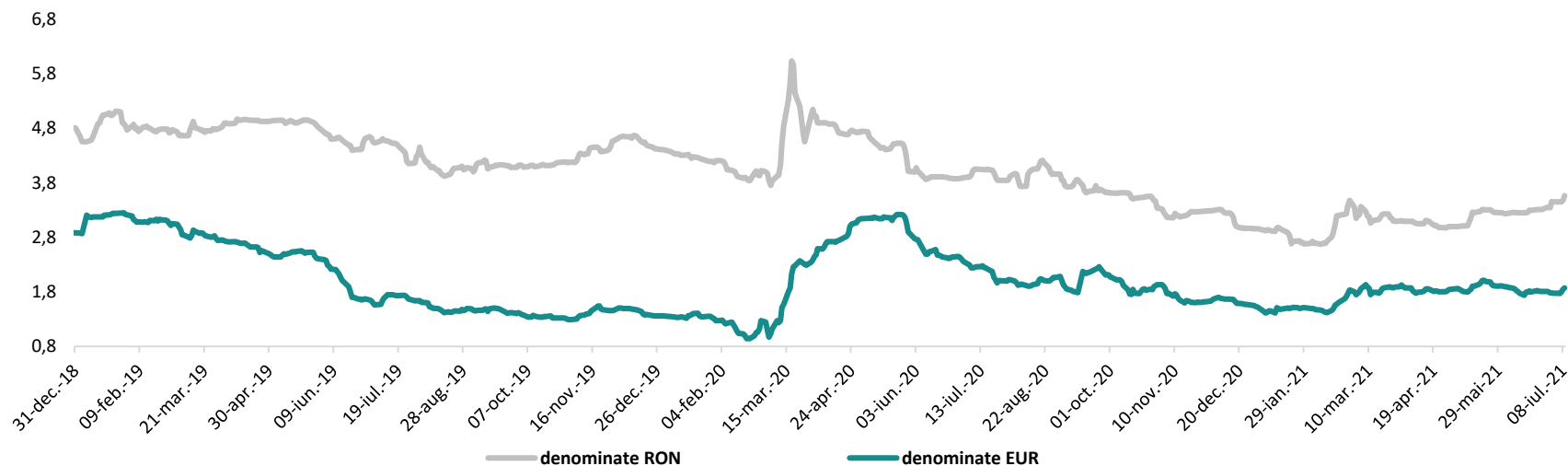
Sursa: BNR

În perioada **5-9 iulie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o majorare de circa 7% față de finalul săptămânii trecute de la 15,07% la 16,18%.

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

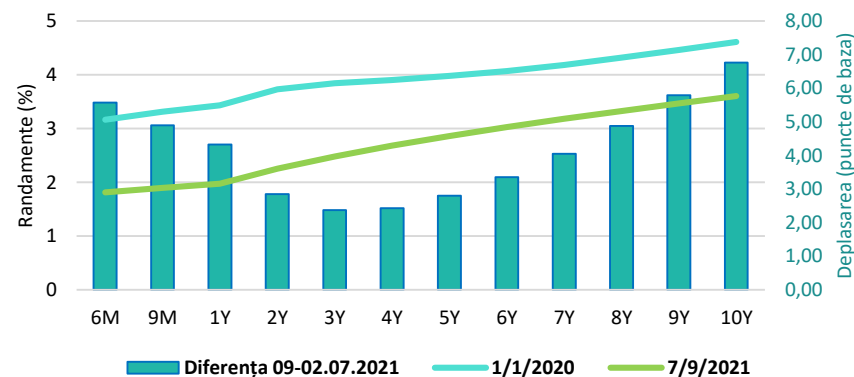
## Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



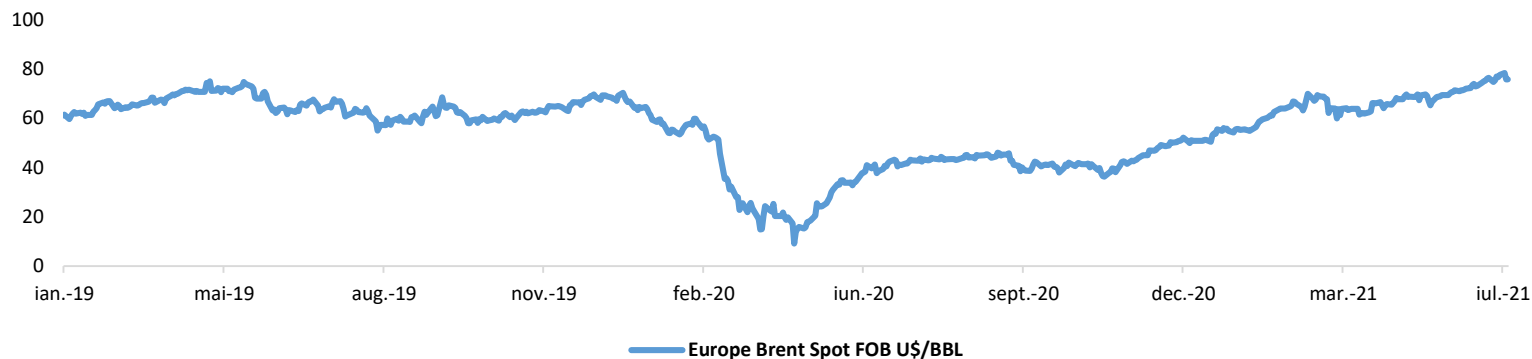
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

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.

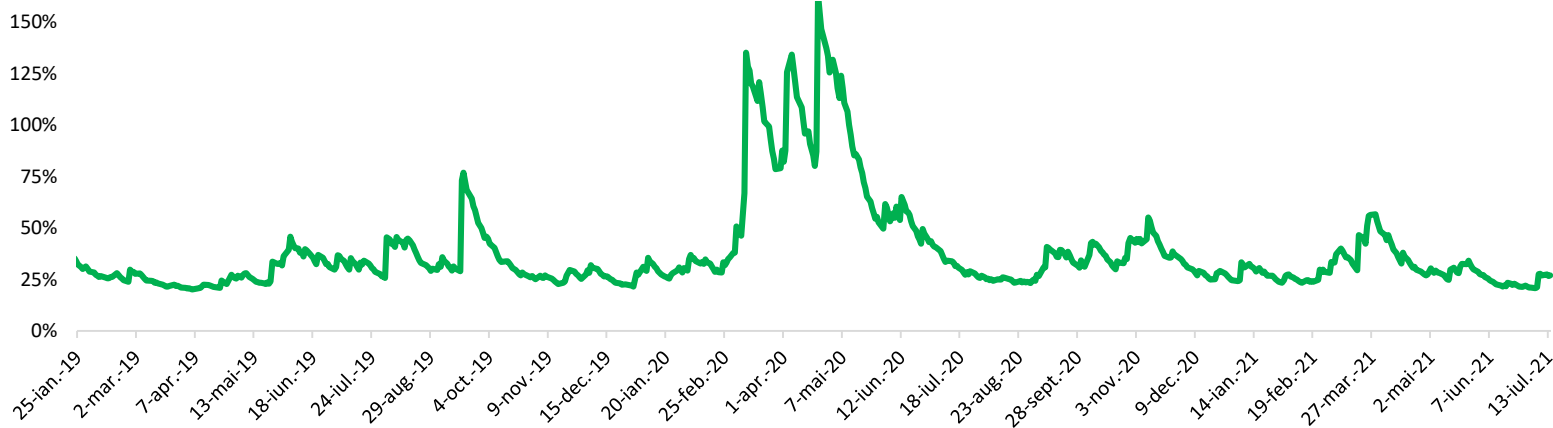
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 76 USD/bbl. Potrivit Goldman Sachs, se așteaptă ca Brent să atingă 80 USD/bbl, iar S&P Global Platts prevedea, de asemenea, că prețurile petrolului vor atinge și vor rămâne peste 70 USD/bbl până la mijlocul anului 2021, fiind determinate de o recuperare mai largă a activităților economice pe fondul extinderii campaniilor de vaccinare.

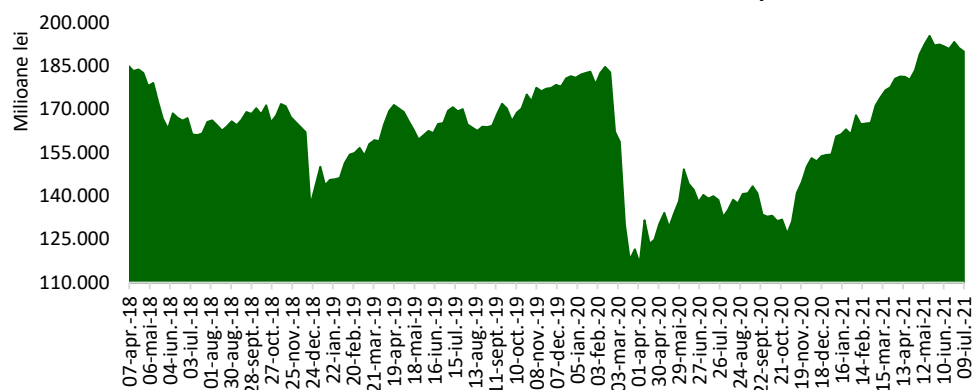
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 23,08% în data de 9 iulie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 58% comparativ cu finalul lunii martie 2020. În plus, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o creștere de aproximativ 5%.

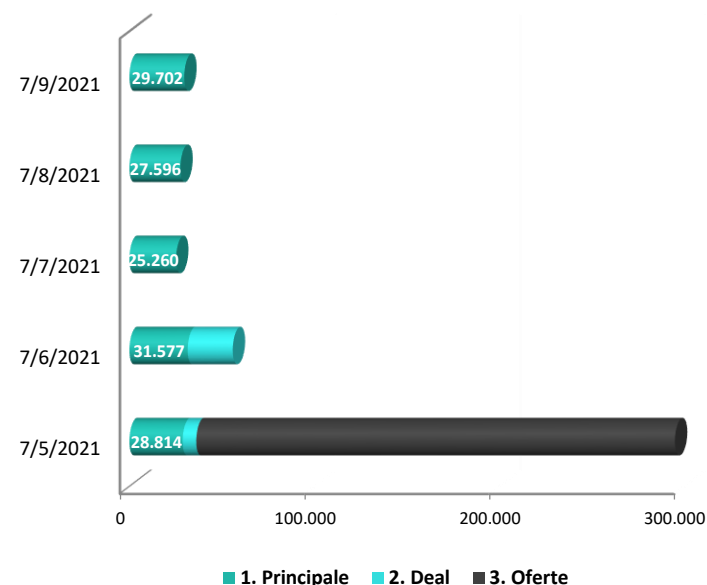
În perioada 5 iulie-9 iulie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: ONE UNITED PROPERTIES (ONE) cu o pondere de 62,41% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania S.A. (TLV: 12,64%) și TERAPLAST SA (TRP: 5,42%).

### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 5 iulie-9 iulie 2021 (doar segment principal)

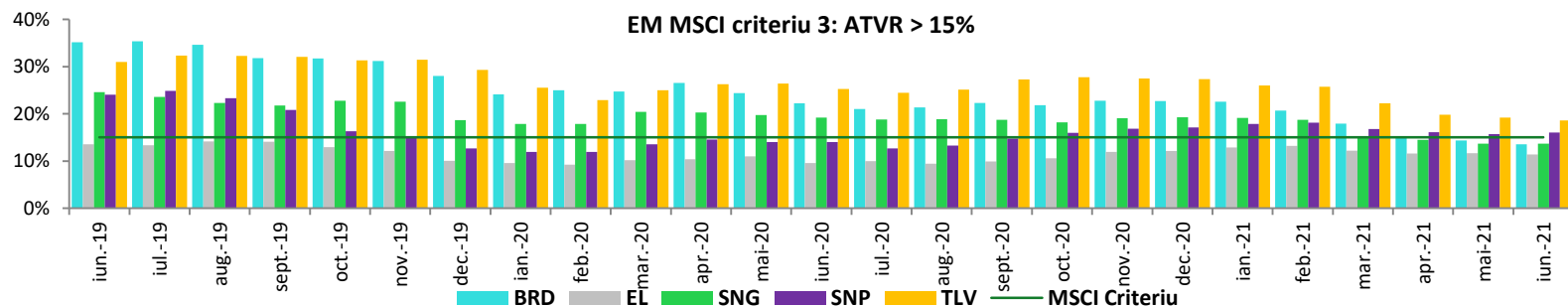
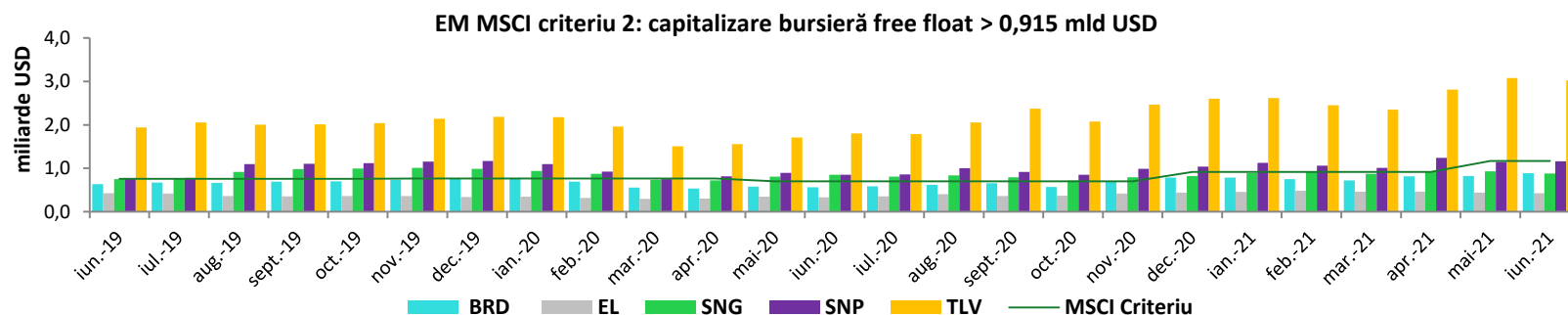
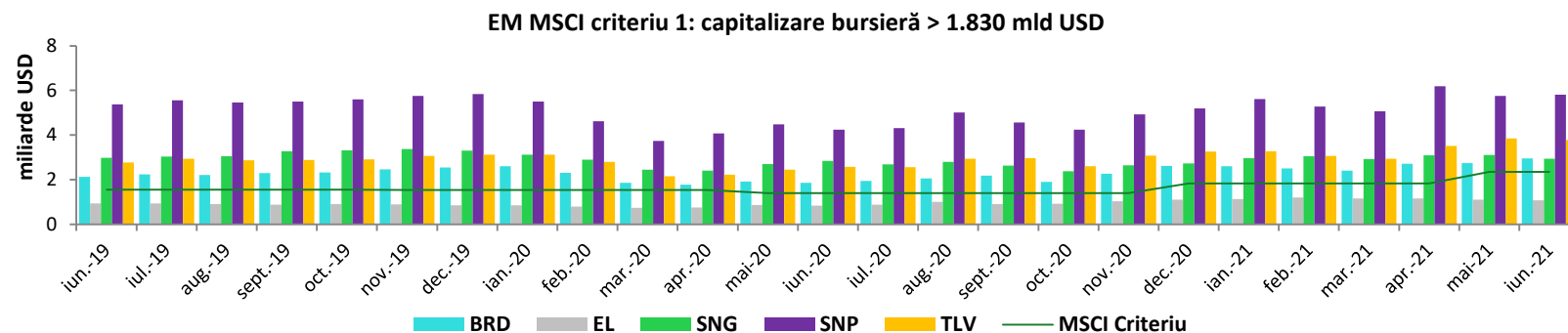
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
ONE		0,00%		0,00%	259.112.477	62,41%
TLV	24.389.508	19,63%	28.074.045	88,28%	52.463.553	12,64%
TRP	22.497.316	18,11%		0,00%	22.497.316	5,42%
FP	10.734.371	8,64%		0,00%	10.734.371	2,59%
SNP	9.857.805	7,93%		0,00%	9.857.805	2,37%
BRD	7.716.131	6,21%		0,00%	7.716.131	1,86%
M	5.419.677	4,36%	1.626.875	5,12%	7.046.552	1,70%
BRK	6.849.678	5,51%		0,00%	6.849.678	1,65%
SNN	4.249.901	3,42%		0,00%	4.249.901	1,02%
SNG	4.223.150	3,40%		0,00%	4.223.150	1,02%
TTS	3.862.267	3,11%		0,00%	3.862.267	0,93%
WINE	1.729.854	1,39%	2.098.800	6,60%	3.828.654	0,92%
TGN	2.559.958	2,06%		0,00%	2.559.958	0,62%
IMP	2.263.197	1,82%		0,00%	2.263.197	0,55%
TEL	1.781.538	1,43%		0,00%	1.781.538	0,43%
Total					96,12%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 5 iulie-9 iulie 2021 (mii RON)



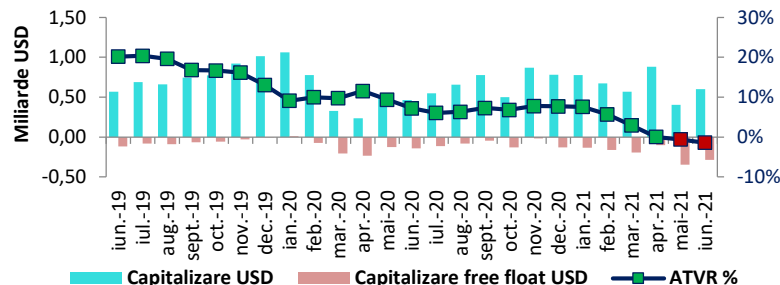
## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



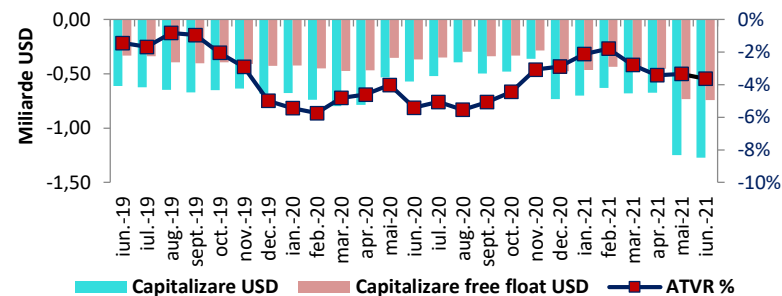
Sursa: Calcule ASF, 30.06.2021

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

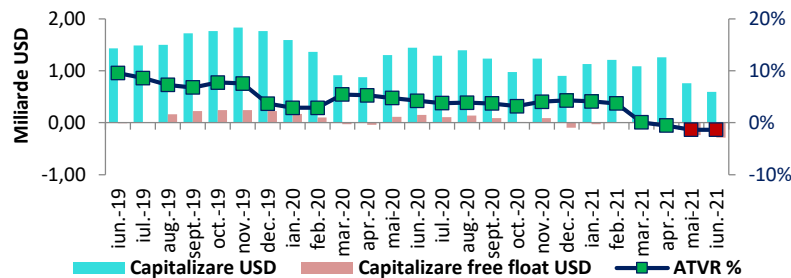
**BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI**



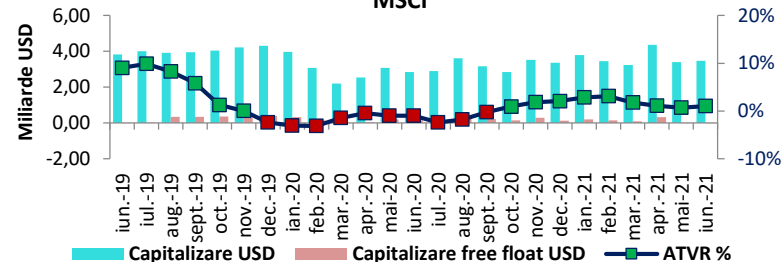
**EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI**



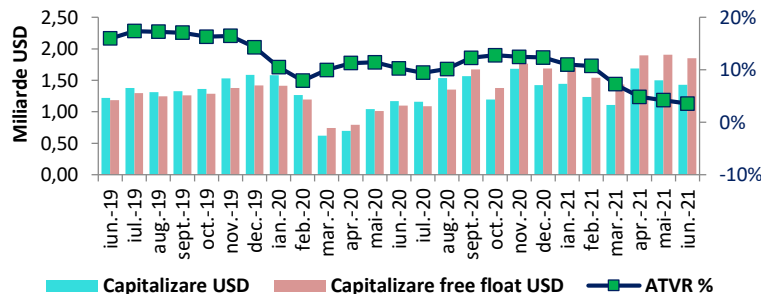
**SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI**



**SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI**



**TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI**



**Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iunie 2021)**

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0.60	(0.29)	-1.46%
EL	(1.25)	(0.73)	-3.64%
SNG	0.76	(0.24)	-1.36%
SNP	3.40	(0.02)	1.04%
TLV	1.50	1.91	3.56%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

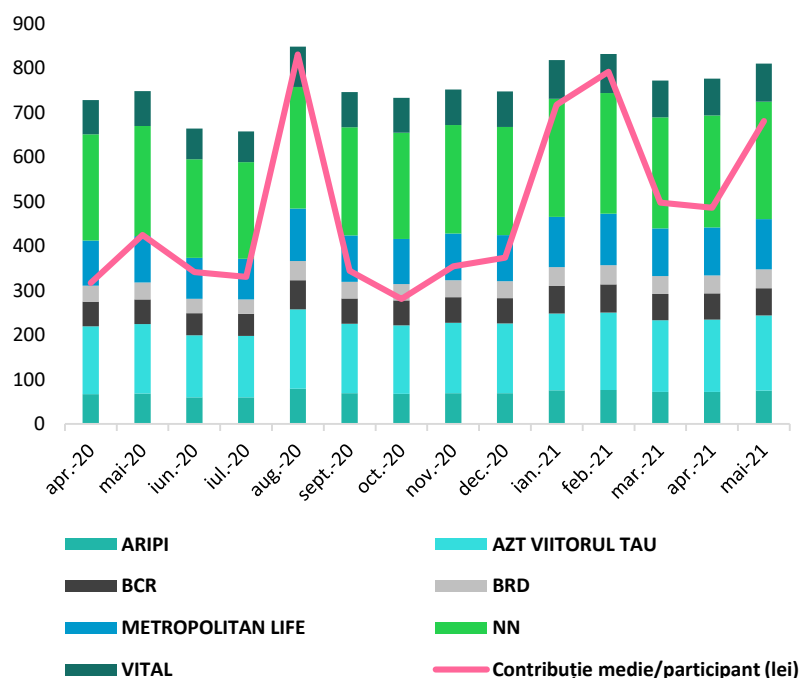
Sursa: Calcule ASF, 30.06.2021

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

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

Fond	Valoare activ total la 9 iulie 2021	Valoare activ net la 9 iulie 2021	VUAN la 9 iulie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/06/2021
ARIPI	7.549.831.545	7.548.452.381	29,5828	-0,10%	6,15%	800.159
AZT VIITORUL TAU	18.184.699.807	18.181.496.861	27,1039	-0,12%	5,95%	1.621.516
BCR	5.768.124.817	5.767.102.770	28,9828	-0,07%	4,82%	703.042
BRD	3.328.522.541	3.328.017.123	24,4836	-0,04%	4,83%	487.874
METROPOLITAN LIFE	11.675.939.604	11.673.889.482	29,3345	-0,03%	5,26%	1.076.249
NN	29.394.883.572	29.389.711.839	29,6245	-0,09%	6,40%	2.048.378
VITAL	8.409.717.762	8.408.229.893	27,2156	-0,09%	5,37%	966.080
<b>Total</b>	<b>84.311.719.649</b>	<b>84.296.900.349</b>				<b>7.703.298</b>

### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

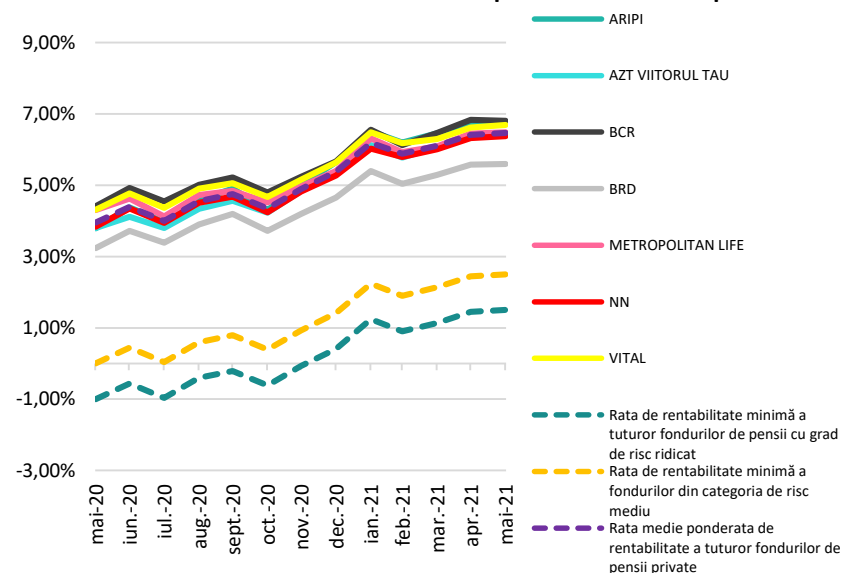


### Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/06/2021

Participanți nou intrați în sistem  
**10.319 persoane**

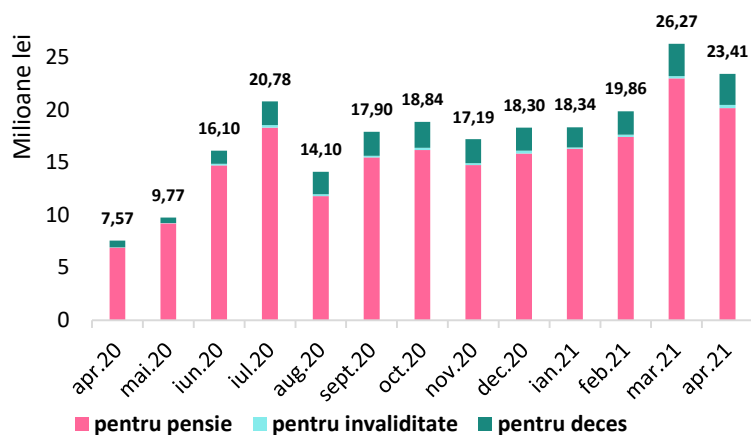
Grad de repartizare aleatorie  
**98,81%**

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



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

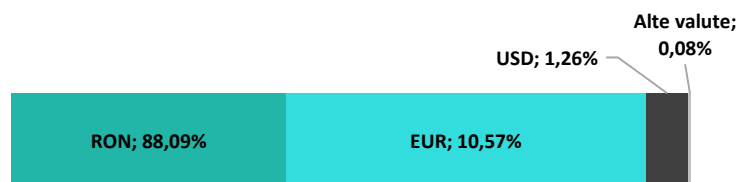
Valoarea activului plătit din fond



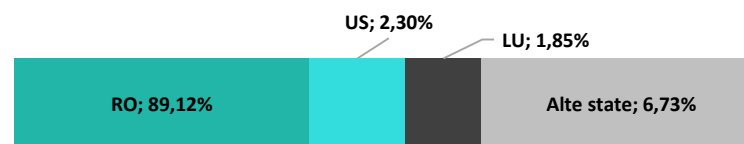
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/06/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.866.783.143	62,60%
Acțiuni	20.588.409.689	24,38%
Obligațiuni corporative	4.746.928.958	5,62%
Fonduri de investiții	2.691.155.386	3,19%
Depozite	2.043.739.380	2,42%
Obligațiuni supranaționale	1.780.206.308	2,11%
Obligațiuni municipale	189.166.966	0,22%
Fonduri de metale	109.662.735	0,13%
Instrumente derivate	(1.679.937)	0,00%
Alte sume	(556.437.939)	-0,66%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,12% la 9 iulie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iunie 2021.



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

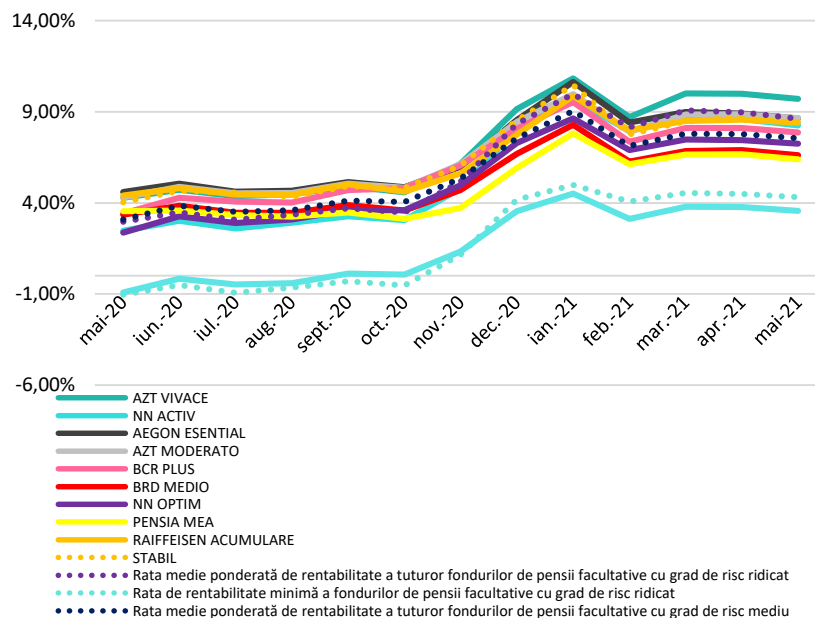
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 9 iulie 2021	Valoare activ net la 9 iulie 2021	VUAN la 9 iulie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/06/2021
AEGON ESENTIAL	10.584.180	10.573.858	12,8162	-0,10%	6,47%	3.914
AZT MODERATO	335.188.118	335.056.351	24,2043	-0,18%	6,11%	44.325
AZT VIVACE	125.341.874	125.273.032	24,5442	-0,20%	8,08%	20.347
BCR PLUS	567.661.102	567.364.280	22,5148	-0,07%	4,53%	139.737
BRD MEDIO	172.848.657	172.753.653	18,2188	-0,04%	4,37%	34.847
GENERALI STABIL	31.886.683	31.860.990	21,2806	-0,19%	5,27%	5.504
NN ACTIV	377.907.729	377.713.381	26,4301	-0,13%	7,71%	56.983
NN OPTIM	1.383.437.835	1.382.764.347	25,5958	-0,13%	5,50%	205.630
PENSIA MEA	108.930.256	108.862.617	21,0185	-0,17%	5,85%	19.594
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.178.727	122.110.548	26,5817	-0,07%	5,99%	15.141
<b>Total</b>	<b>3.235.965.160</b>	<b>3.234.333.058</b>				<b>546.022</b>

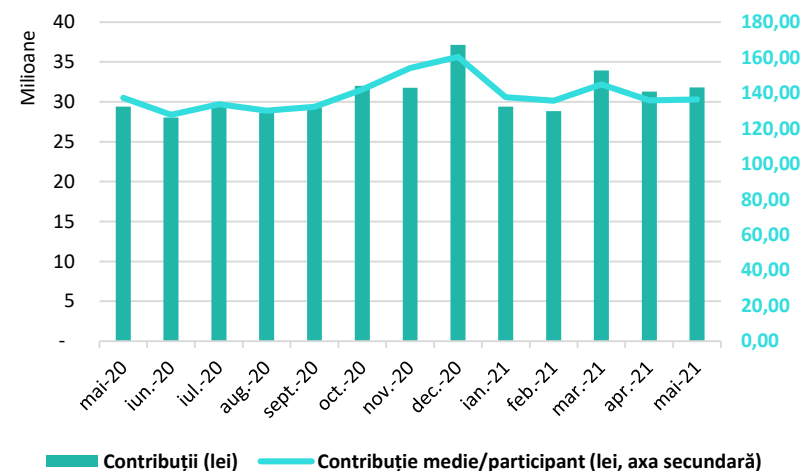
Participanți nou intrați în sistem la 30/06/2021

7.076 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

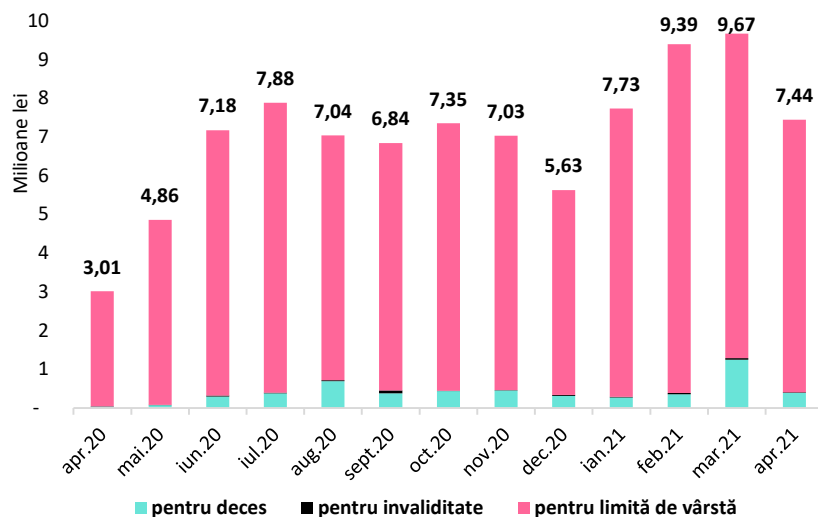


### Evoluția contribuțiilor brute

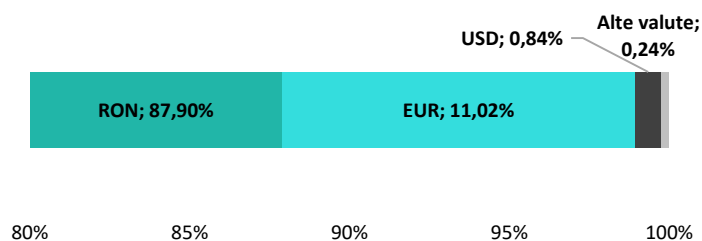


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



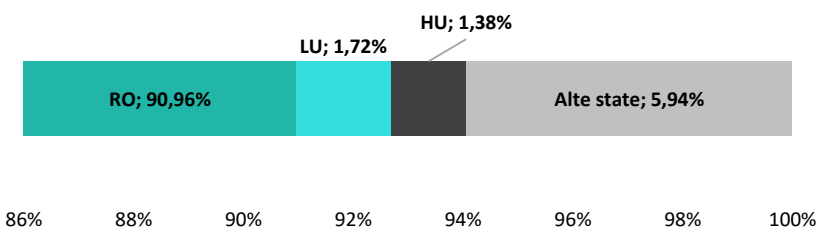
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/06/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.963.755.369	60,59%
Acțiuni	891.478.863	27,51%
Depozite	108.195.692	3,34%
Obligațiuni corporative	94.571.688	2,92%
Fonduri de investiții	84.690.666	2,61%
Obligațiuni supranaționale	69.756.609	2,15%
Obligațiuni municipale	23.641.508	0,73%
Fonduri de metale	9.780.667	0,30%
Instrumente derivate	82.895	0,00%
Alte sume	(5.005.333)	-0,15%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

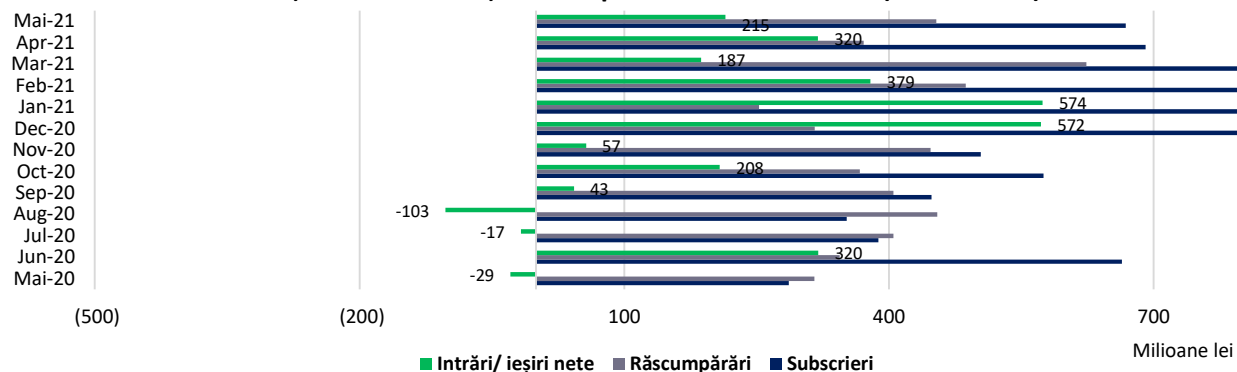


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de 0,11% la 9 iulie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

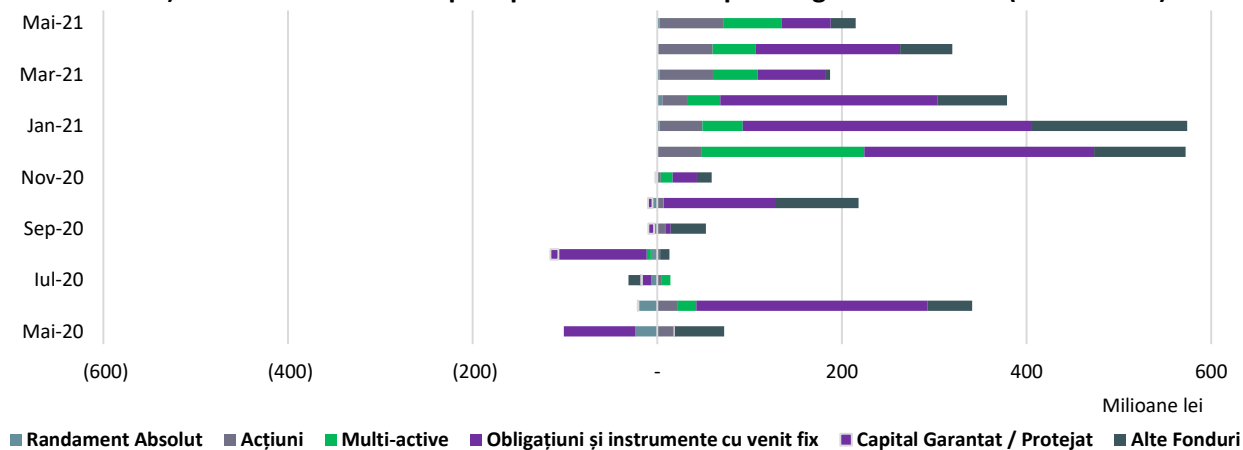
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna mai 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 669 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărilor s-a situat la un nivel de circa 454 milioane lei. Astfel, în luna mai 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 215 milioane lei.

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



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



Sursa: AAF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

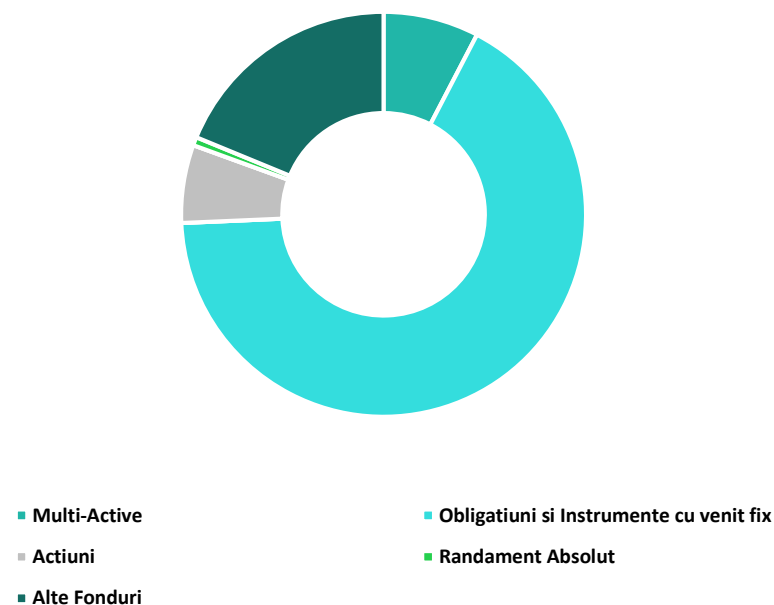


Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 21,73 miliarde lei în luna mai 2021, în creștere cu 0,7% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii mai 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară, cu excepția fondurilor multi-active.

În luna mai 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%<sup>1</sup>), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

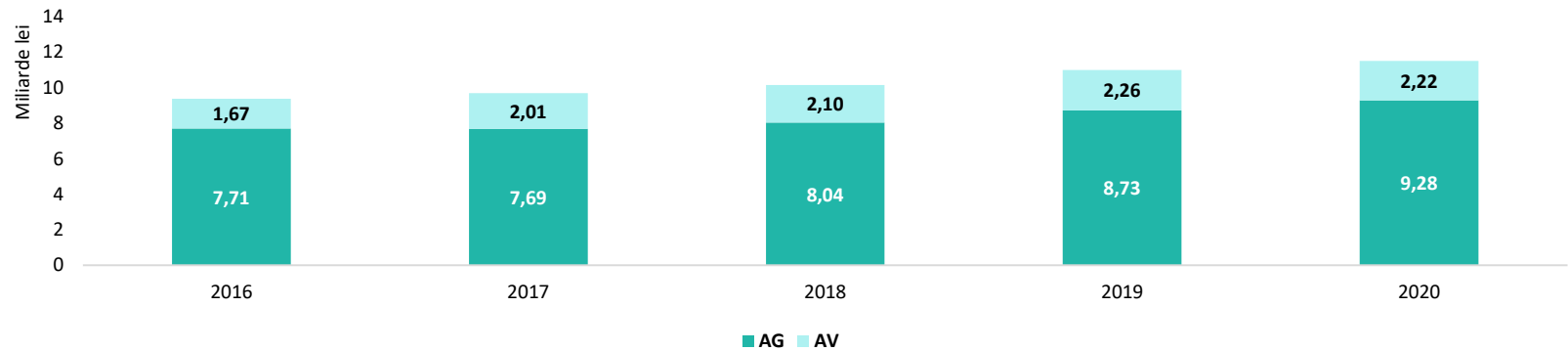
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (mai 2021)



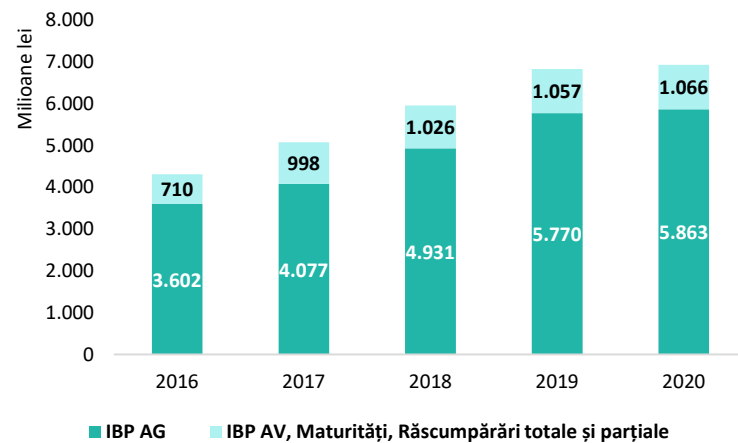
<sup>1</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

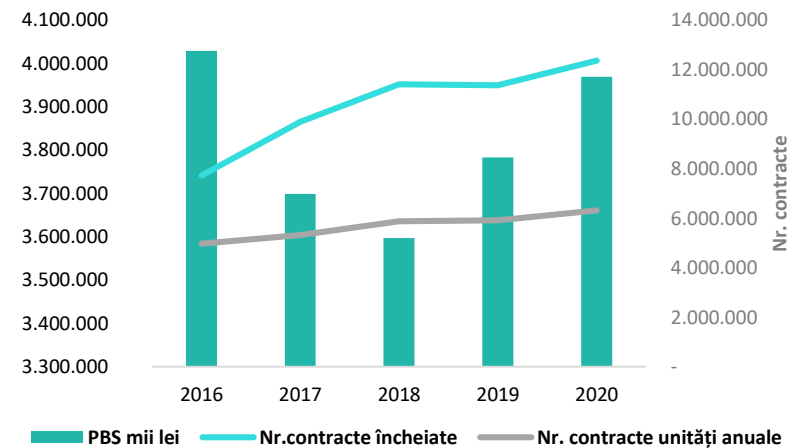
### Evoluția primelor brute subscrise



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



### Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

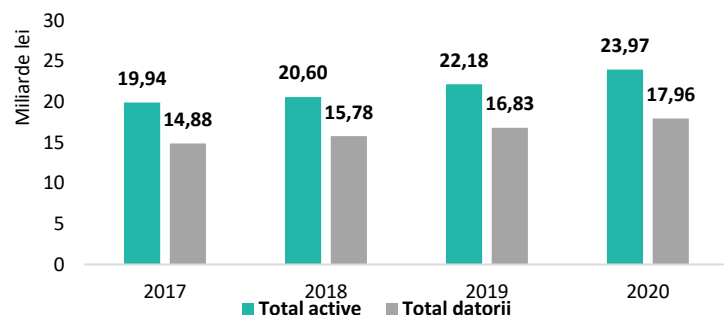
### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

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

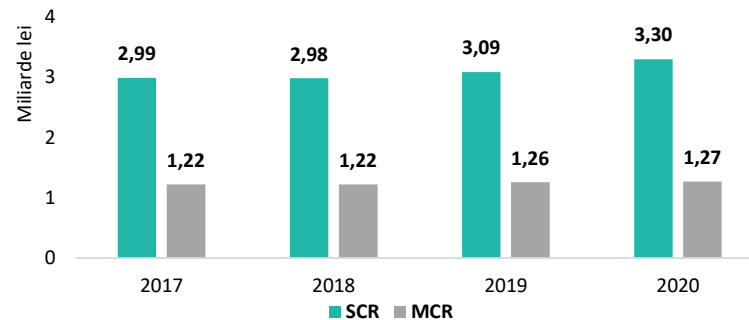
### Date conform SII

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

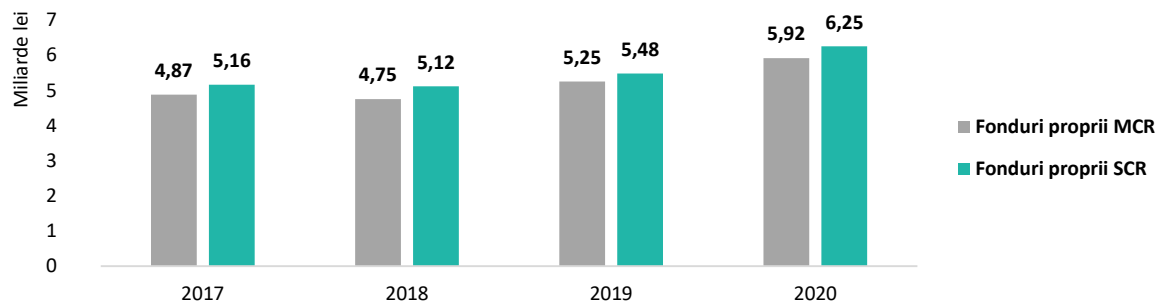
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

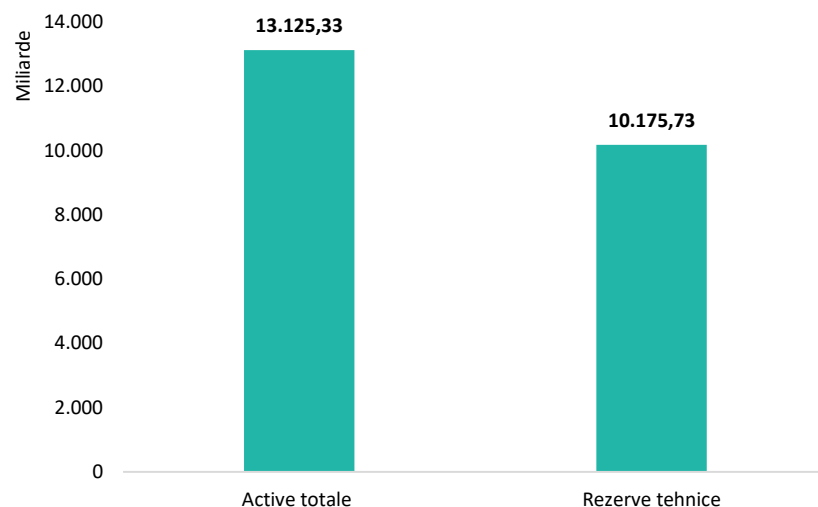


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate

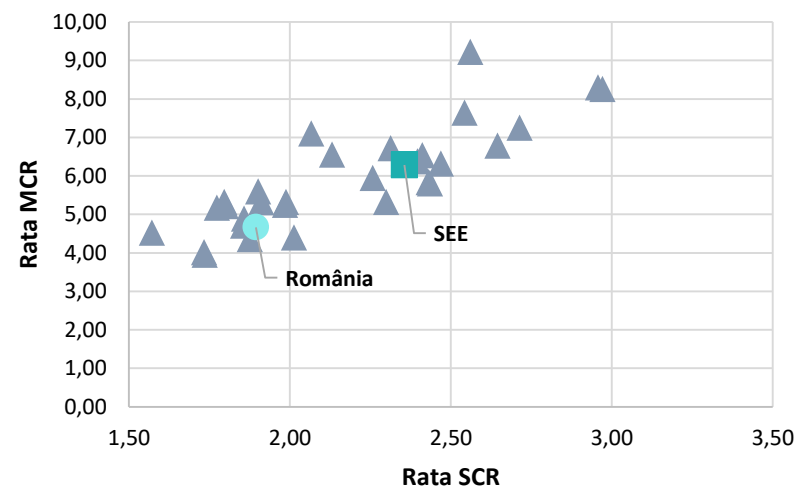


## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



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

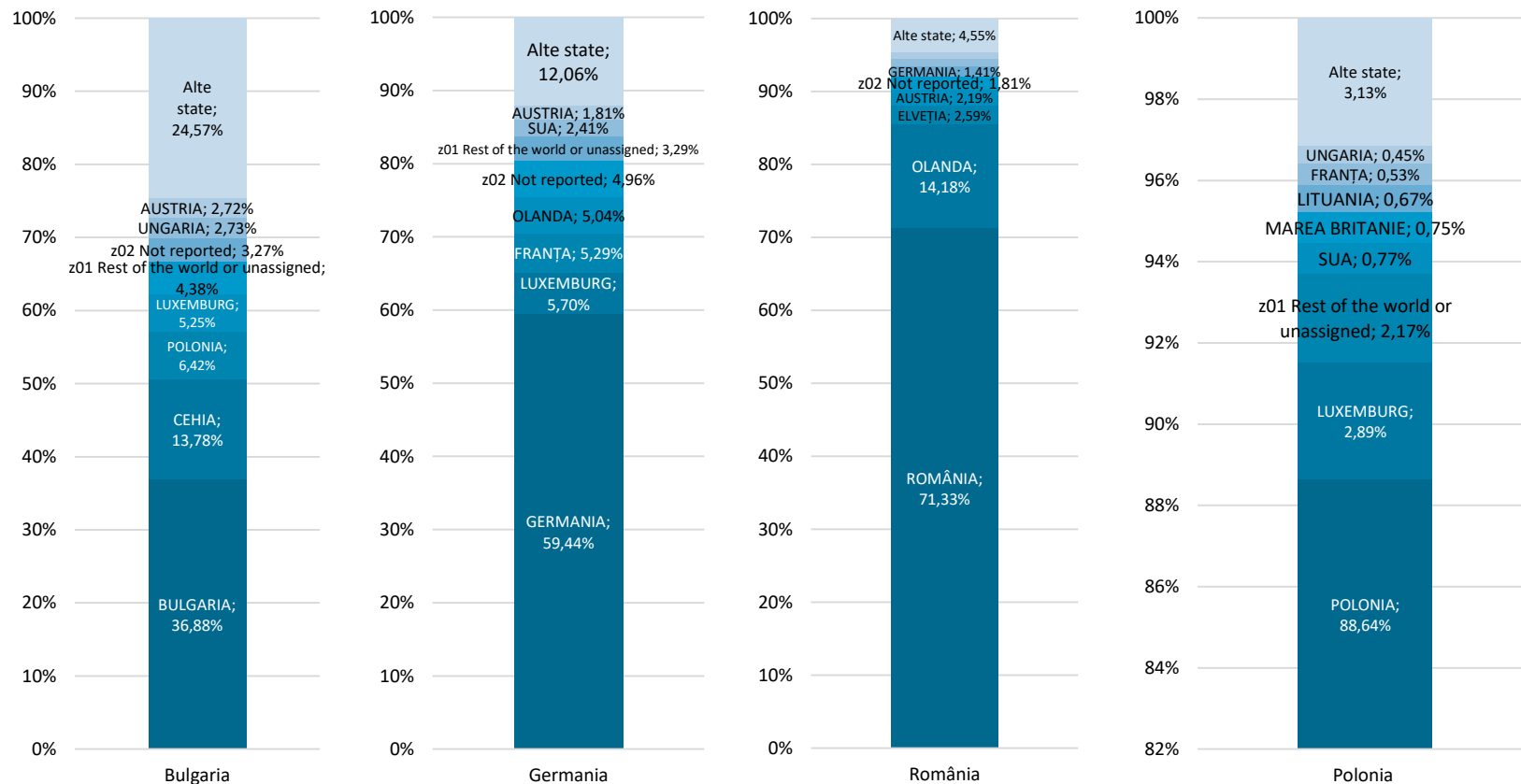


Sursa: EIOPA

- 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%.



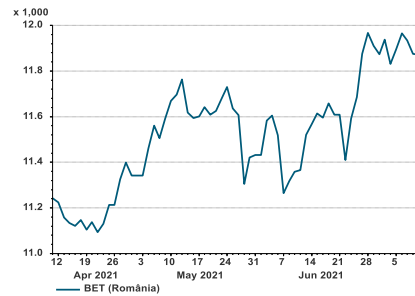
## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	13.07.2021	06:00	Balanța comercială	Iunie 2021 m	51,53 mld. \$	45,54 mld. \$
Germania	13.07.2021	09:00	Rata inflației	Iunie 2021 y/y	2,3%	2,5%
Franța	13.07.2021	09:45	Rata inflației	Iunie 2021 y/y	1,5%	1,4%
SUA	13.07.2021	03:30	Rata inflației	Iunie 2021 y/y	4,9%	5%
China	15.07.2021	05:00	Rata PIB	Trimestrul II 2021 q/q	1,4%	0,6%
China	15.07.2021	05:00	Rata șomajului	Iunie 2021 m	5%	5%
Marea Britanie	15.07.2021	09:00	Rata șomajului	Mai 2021 m	4,7%	4,7%
Japonia	16.07.2021	06:00	Decizia rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
EA	16.07.2021	12:00	Rata inflației	Iunie 2021 m	1,9%	2%
EA	16.07.2021	12:00	Balanța comercială	Mai 2021 m	16,4 mld. €	10 mld. €

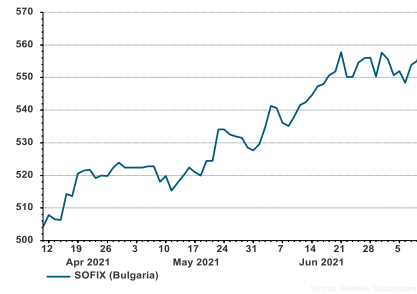
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Comisia Europeană a prezentat previziunile economice de vară.</a></li><li>• <a href="#">Comisia Europeană a adoptat o serie de măsuri având ca scop stimularea dezvoltării finanțării durabile.</a></li></ul>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EIOPA a publicat Raportul privind stabilitatea financiară.</a></li><li>• <a href="#">EIOPA a emis trei publicații privind finanțarea sustenabilă, având ca obiectiv să abordeze problemele principale ale riscurilor legate de schimbările climatice pentru sectorul asigurărilor.</a></li></ul>
EBA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EBA a elaborat Standardele tehnice de reglementare și implementare privind cooperarea și schimbul de informații între autoritățile competente implicate în supravegherea prudențială a firmelor de investiții.</a></li></ul>
BCE	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">BCE a publicat noua Strategie privind politica monetară.</a></li></ul>
FSB	<ul style="list-style-type: none"><li>• FSB a elaborat: <a href="#">Raportul privind promovarea raportărilor de durabilitate</a>; <a href="#">Raportul privind disponibilitatea datelor care monitorizează și evaluează riscurile climatice la adresa stabilității financiare</a>; și <a href="#">Calendarul de lucru pentru abordarea riscurilor financiare legate de climă.</a></li></ul>

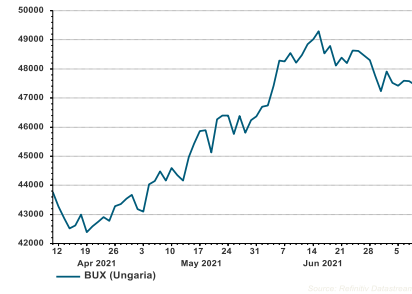
**BET (România)**



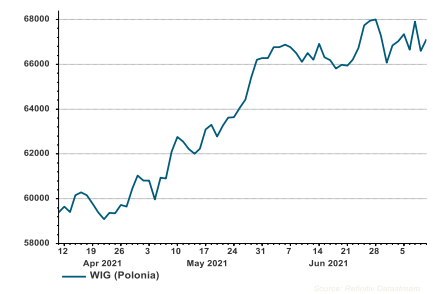
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



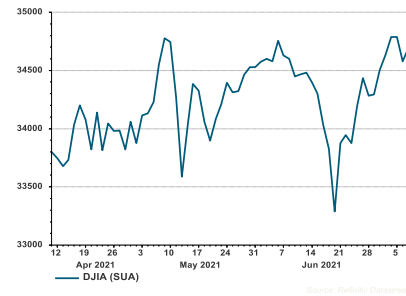
**PX (Rep. Cehă)**



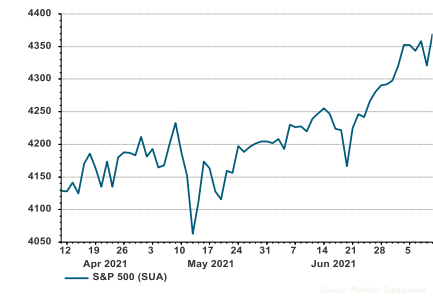
**MICEX (Rusia)**



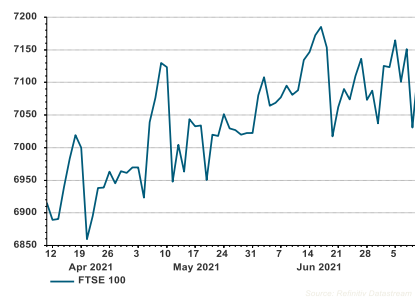
**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



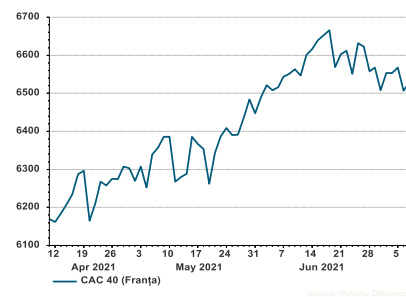
**FTSE (100 UK)**



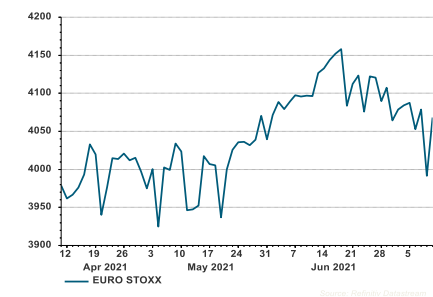
**DAX (Germania)**

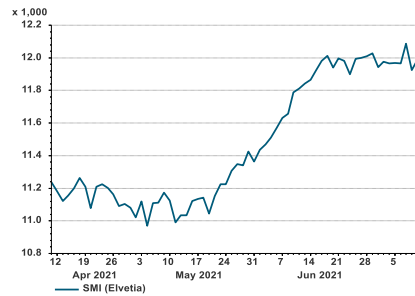


**CAC 40 (Franța)**

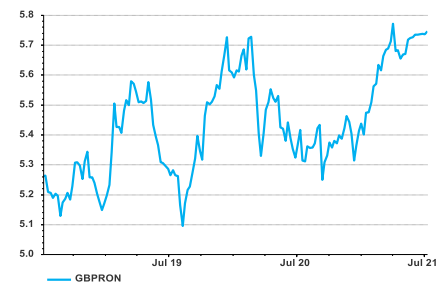
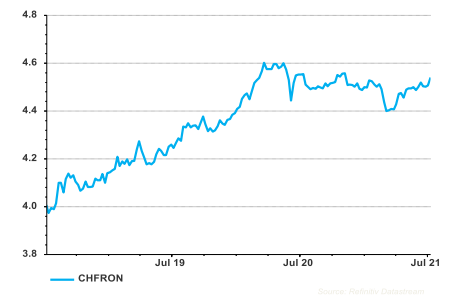


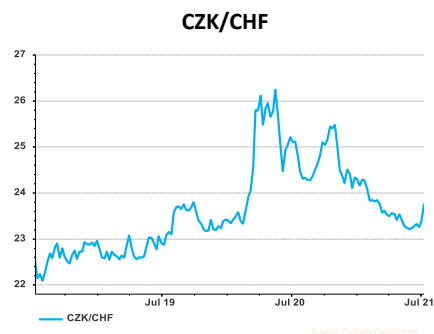
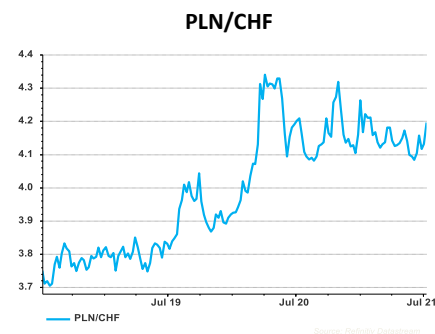
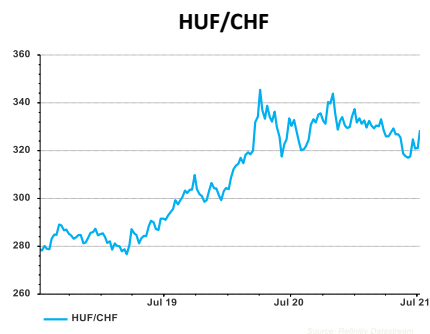
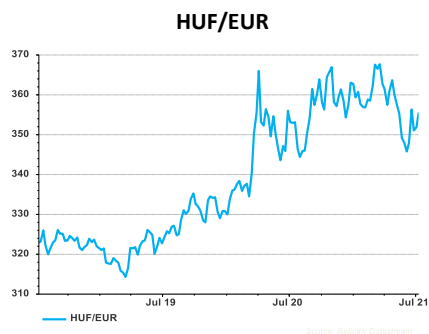
**EUROSTOXX**



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

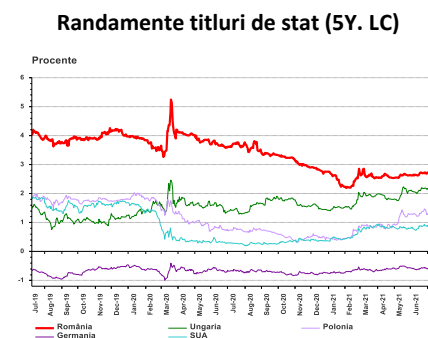
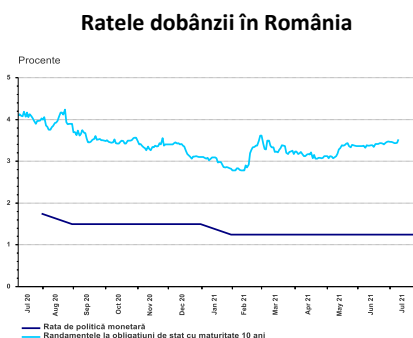
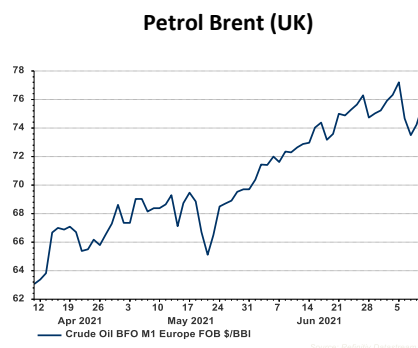
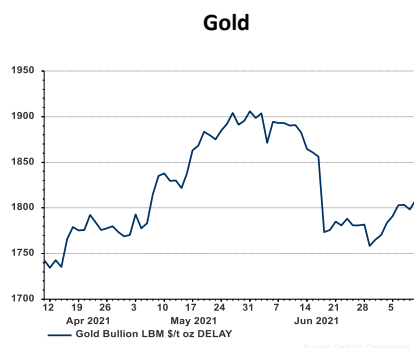
Sursa: Thomson Reuters Datastream

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream

### Alte instrumente financiare



Acest document este destinat pentru uz intern și necesită a fi protejat împotriva diseminării neautorizate.

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.