

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Produsul intern brut în România a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,8% în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021

ASF nr. 33

18.08.2021

- ❖ *Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 7% de la 5% conform prognozei de primăvară;*
- ❖ *Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 4,95% în iulie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iunie (+3,94%);*
- ❖ *Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt, iar creșterile înregistrate au fost între 0,91% (indicele BET-FI) și 2,89% (indicele BET-NG).*

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 24,25 miliarde lei		Indemnizații brute plătite 1,671 miliarde lei, din care:		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS 3,19 miliarde lei, din care: AG 2,5 mld. lei AV 688 mil. lei		AG 1,59 mld. lei AV 0,75 mld. lei		Acțiuni 0,70% Obligațiuni corporative 3,54% Titluri de stat 41,06%	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 44,366 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> 21,157 mld. lei FDI 1,594 mld. lei FÎ 10,905 mld. lei SIF 10,710 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la 13 august 2021: 203,64 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-73,60 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 9 august-13 august 2021: 47,77 mil. lei.		<ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 81 FDI 26 FÎ 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		Acțiuni 21,45 mld. lei Obligațiuni 4,65 mld. lei Titluri de stat 11,34 mld. lei Depozite și disponibil 4,97 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,65 mld. lei	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 13 august 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 85,50 mld. Lei	Pilon III 3,27 mld. lei	88,40% investiții ROMÂNIA 8,60% investiții state UE Titluri de stat: 62,08% din activul total Acțiuni: 24,20% din activul total		90,76% investiții ROMÂNIA 8,19% investiții state UE Titluri de stat: 60,52% din activul total Acțiuni: 27,54% din activul total	

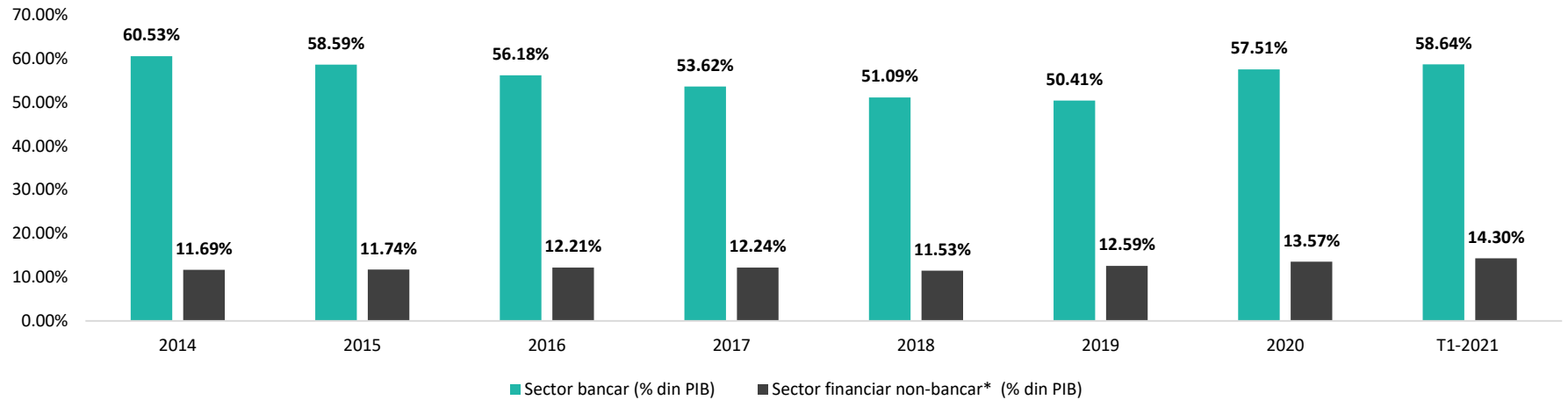
31 martie 2021

31 martie 2021

30 iulie 2021

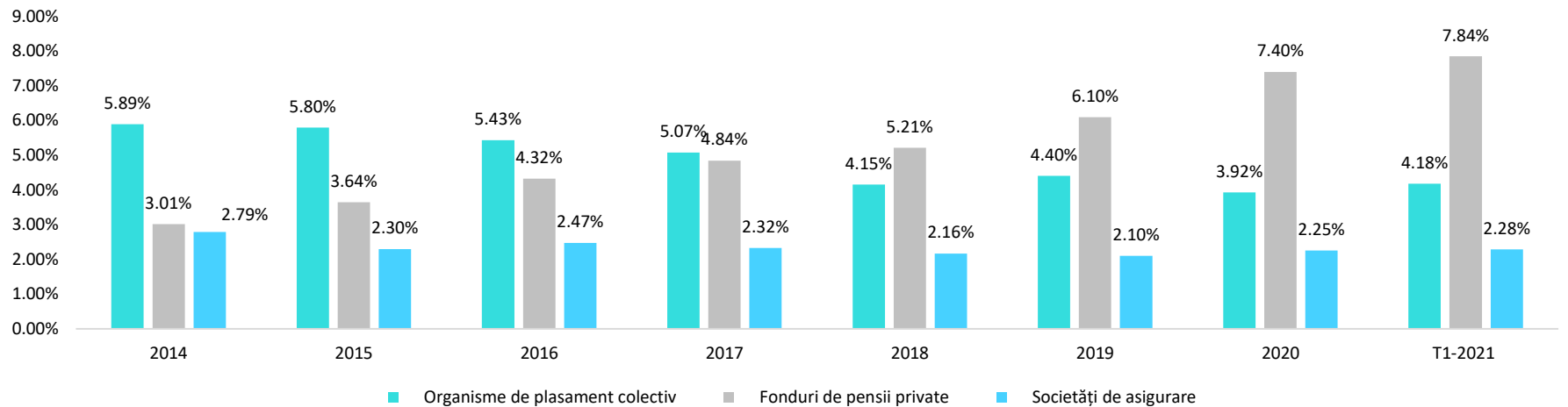
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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

- Având în vedere evoluțiile economice din primele luni ale anului 2021, precum și ridicarea majorității restricțiilor impuse de pandemie, Comisia Națională de Strategie și Prognoză estimează că PIB-ul va înregistra o valoare nominală de 1.174,9 mld. lei în 2021, rezultată dintr-o creștere reală de 7,0% și un deflator de 4,0% (evoluția prețurilor în sens ascendent a contribuit la revizuirea deflatorului PIB). La nivel sectorial, se estimează că serviciile vor continua să aibă un avans considerabil în a doua parte a anului 2021, astfel încât creșterea valorii adăugate brute să fie semnificativă (încorporând și un efect de bază), de 6,3%, cu 2,4% superioară celei din estimarea precedentă. În ceea ce privește sectorul industriei, se așteaptă avansul susținut al activităților cu un aport sporit de valoare adăugată, care, în noile condiții mai relaxate, au determinat revizuirea ascendentă cu 1,9% a dinamicii VAB din industrie, la 7,7%, revenirea fiind însă parțială comparativ cu anul 2019.

Efectele nefavorabile ale pandemiei au afectat mai puțin piața muncii unde, în anul 2021, se așteaptă o revenire a numărului mediu de salariați estimat la 5.162 mii persoane (5.164 mii în 2019), în creștere cu 72 mii persoane, respectiv 1,4% față de anul anterior.

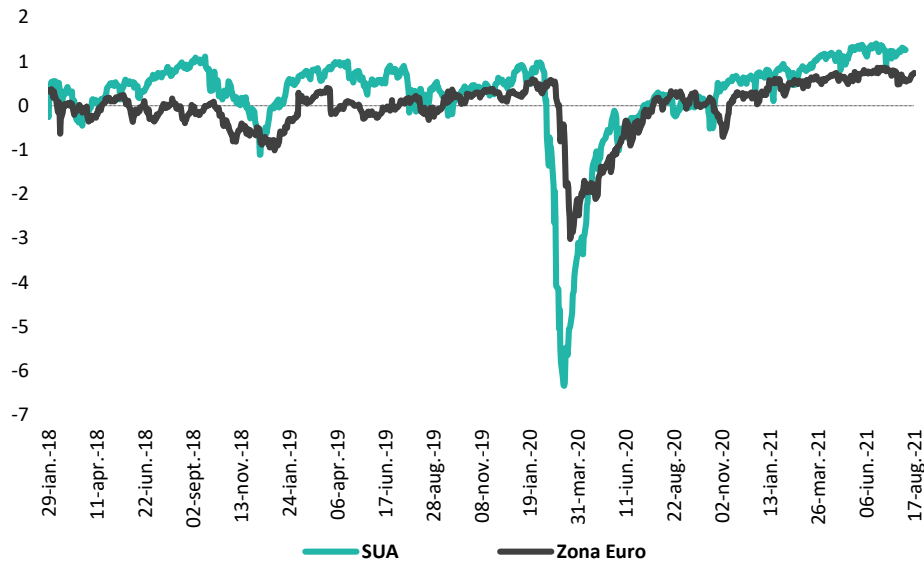
Câștigul salarial mediu brut pentru anul 2021 a fost revizuit la 5.520 lei/lună, o ajustare în sus de 1,9% față de estimarea din prognoza de primăvară (5.422 lei/lună), ca urmare a impactului pozitiv al creșterii economice care va determina majorarea acestuia cu 6,9% față de anul 2020.

Referitor la apariția unor riscuri asociate prognozei, se evidențiază:

- impredictibilitatea mediului economic internațional pentru ultimele patru luni ale anului curent, în contextul probabilității ridicate de manifestare a valului IV al pandemiei COVID-19;
- eventualele efecte climaterice nefavorabile asupra agriculturii, ceea ce ar putea diminua creșterea reală menținută neschimbată față de prognoza de primăvara (+14,8%);
- majorarea prețurilor bunurilor intermediare, a combustibililor și energiei, punând o presiune suplimentară asupra competitivității producției interne.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



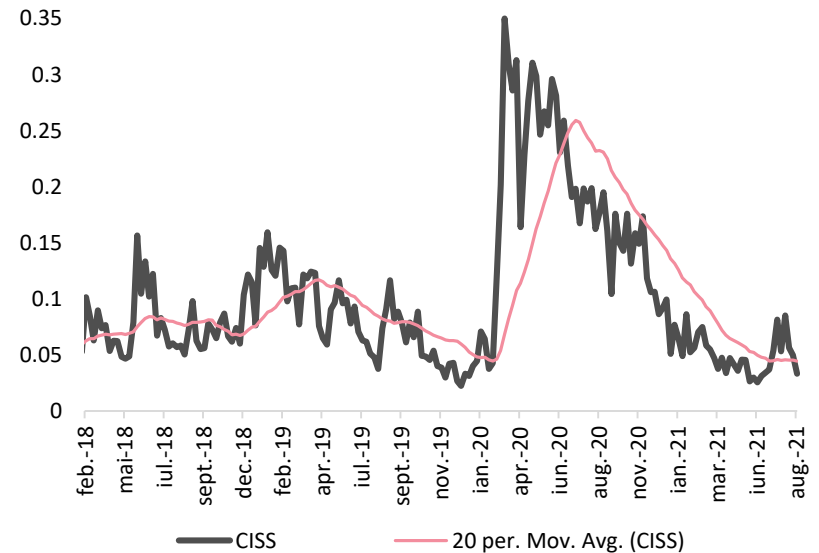
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus și se situează în jurul valorii de 0,0331, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

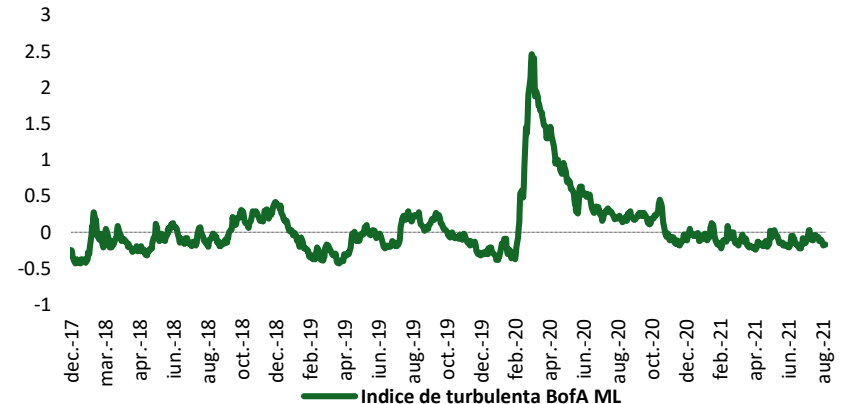
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, se poziționează sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



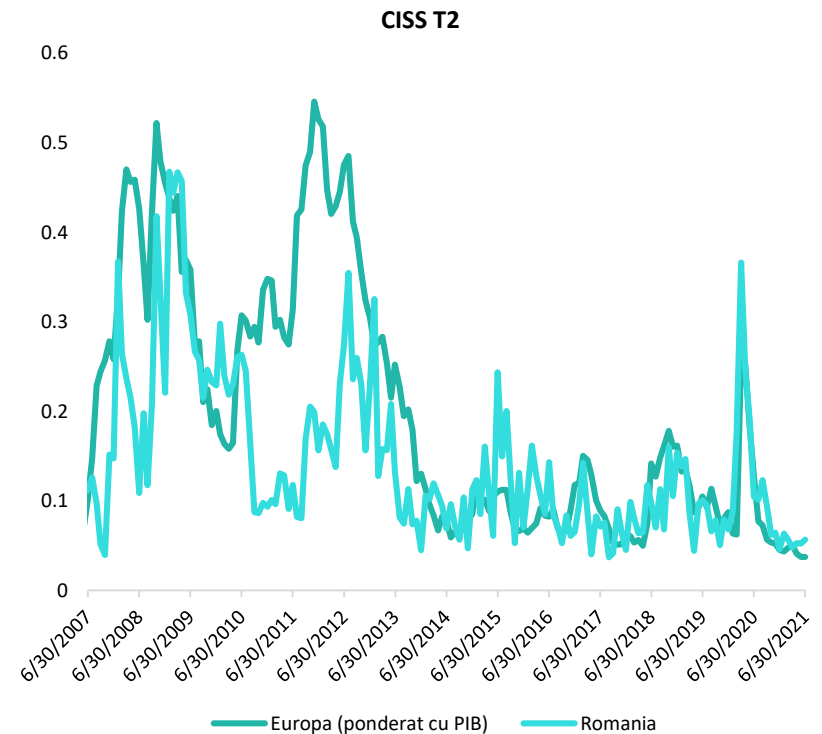
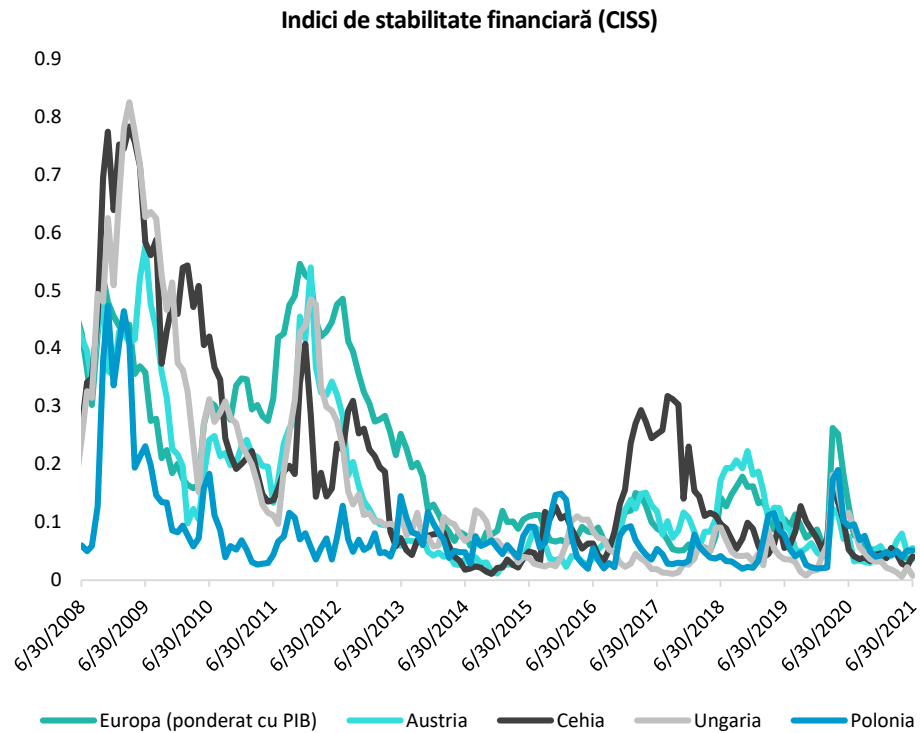
Sursa: ECB

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 s-a menținut 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, acesta 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 estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul II 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,0% în zona euro, respectiv cu 1,9% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al relaxării măsurilor de izolare și carantină impuse pe durata pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,4% în zona euro și -11,1% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,4% în zona euro, respectiv +11,6% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 13,6% în zona euro și cu 13,2% în UE în trimestrul II 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,8% în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 13,0% pe seria brută și o creștere de 13,6% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv creșterea economică prognozată pentru anul 2021, la 7% (de la 5% conform prognozei de primăvară a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+7,7%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+6,3%) față de anul 2020.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2022

Regiune/ țară	T1 201 9	T2 201 9	T3 2019	T4 2019	201 9	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	Comisia Europeană		FMI	
													2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	1,4	1,5	1,0	1,4	-3,2	-14,4	-4,0	-4,6	-6,4	-1,3	13,6	4,8	4,5	4,4	3,8
Germania	1,6	0,5	1,4	0,9	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,2	9,2	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	-4,2	19,8	6,2	6,3	6,4	4,7
Franța	2,1	2,3	2,0	0,9	1,8	-5,5	-18,7	-3,6	-4,2	-7,9	1,7	18,7	6,0	4,2	5,8	4,2
Italia	0,3	0,4	0,5	-0,1	0,3	-5,8	-18,2	-5,2	-6,5	-8,9	-0,7	17,3	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
România	5,0	4,4	3,5	3,5	4,1	2,5	-9,4	-5,4	-2,3	-3,9	-0,4	13,6	7,4	4,9	6,0	4,8

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 IPC s-a situat la 4,95% în iulie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iunie (+3,94%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+7,64%), serviciilor (+2,74%) și a mărfurilor alimentare (+2,33%).

Producția industrială a crescut în România cu 11,6% ca serie brută, respectiv cu 12,5% ca serie ajustată sezonier în luna iunie 2021 față de iunie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+17,4%), industria prelucrătoare (+11,0%) și industria extractivă (7,1%).

Volumul lucrărilor de construcții pe plan local a crescut în luna iunie 2021 cu 10,1% ca serie brută, respectiv cu 11,1% ca serie ajustată sezonier, comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de construcții noi (+20,2%), iar cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate în cazul volumului lucrărilor de întreținere și reparații curente (-7,7%) și al lucrărilor de reparații capitale (-6,2%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază creșteri ale volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+40,4%), clădirile nerezidențiale (+3,2%) și construcțiile ingineresti (+1,5%).

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 1,5% în zona euro, respectiv cu 1,2% în Uniunea Europeană în luna iunie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 5,0% în zona euro și cu 5,3% în UE în luna iunie 2021. În UE, volumul a crescut cu 11,5% pentru comerțul cu amănuntul al carburanților, urmat de produse nealimentare (+7,1%) și cu 1,7% 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 Luxemburgului (-3,2%), cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul fiind înregistrate în Bulgaria (+22,7%), Lituania (+15,3%) și Slovenia (+12,8%). În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în iunie 2021 cu 12,1% ca serie brută și cu 13,6% ca serie ajustată sezonier față de iunie 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 (+17,6%), urmat de cel al vânzărilor de produse nealimentare (+14,0%) și de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+6,8%).

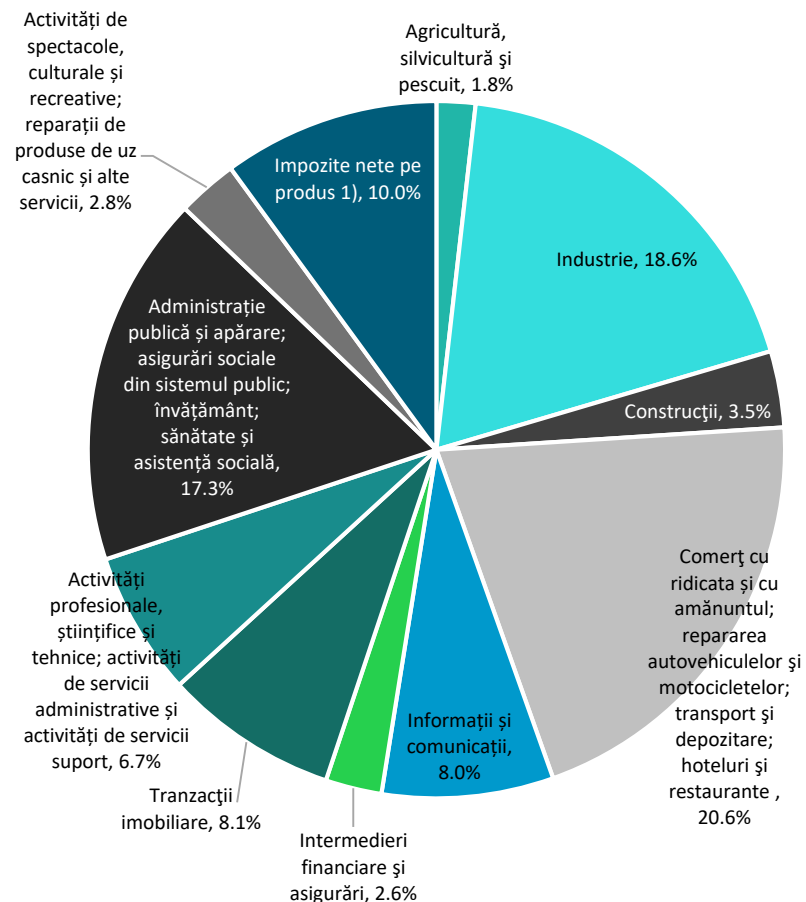
Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 118 puncte în Uniunea Europeană în luna iulie 2021, depășind valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna iulie 2021, încrederea în servicii și în industrie a înregistrat o revenire de 1,3 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna iulie 2021 la un nivel de 103,5 puncte, în creștere față de luna iunie (102,6 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 2,6 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a înregistrat o scădere de 1,6 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a crescut în luna mai 2021 față de perioada similară anului precedent cu 29,9% ca serie brută și cu 30,9% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+58,4%), activitățile de transporturi (+39,0%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+28,8%), activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+26,1%) și din activitățile de comunicații (+9,5%).

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	46.331
Industrie	41.935
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	38.841
Impozite nete pe produs ¹⁾	22.611
Tranzacții imobiliare	18.184
Informații și comunicații	17.912
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	15.064
Construcții	7.969
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6.273
Intermedieri financiare și asigurări	5.871
Agricultură, silvicultură și pescuit	4.060
Produs Intern Brut	225.051



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 (2), INS

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019- T1	2019- T2	2019- T3	2019- T4	2020- T1	2020- T2	2020- T3	2020- T4	2021- T1
Italia	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,4	154,4	155,8	160,0
Franța	98,9	98,7	99,5	97,6	100,8	113,1	115,6	115,1	118,0
Spania	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	119,9	125,2
Zona euro	86,3	86,1	85,7	83,9	86,1	94,8	97,1	97,8	100,5
UE	79,8	79,6	79,1	77,5	79,2	87,5	89,6	90,5	92,9
Ungaria	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4	81,0
Germania	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,7	71,1
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,5	59,1
România	33,8	33,8	35,2	35,3	37,4	40,7	43,1	47,3	47,6
Bulgaria	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0	25,1

Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 100,5% în zona euro pentru trimestrul I 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,9%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 209,3% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,6%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 92,9% din PIB. În mai 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 527,50 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2020 (499,15 miliarde lei), reprezentând circa 49,7% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar** (serie ajustată sezonier) s-a situat la un nivel de 7,4% din PIB pentru zona euro, respectiv 6,8% la nivelul UE-27 în trimestrul I 2021, în scădere față de trimestrul anterior (8,1%, respectiv 7,5%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 8,3% din PIB în trimestrul I 2021 față de 10,0% în trimestrul anterior.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România** (ISD) au însumat o valoare de 3,1 miliarde euro în primele 6 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 996 milioane euro în perioada ianuarie-iunie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 7,0 miliarde euro față de circa 4,1 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 2,10 miliarde euro în perioada ianuarie-iunie 2021 la peste 128 miliarde euro.

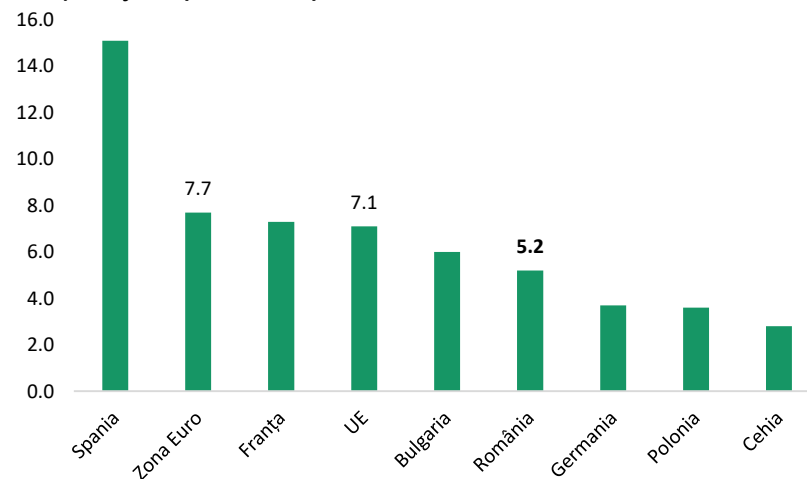
Conform datelor publicate de INS, în primele 6 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 26,5%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 25,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 1.977,8 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 10.659,8 milioane euro.

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

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în iunie 2021 la o valoare de 5,2%, în scădere cu 0,3 pp față de valoarea înregistrată în luna anterioară (5,5%), conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,3%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,0%).

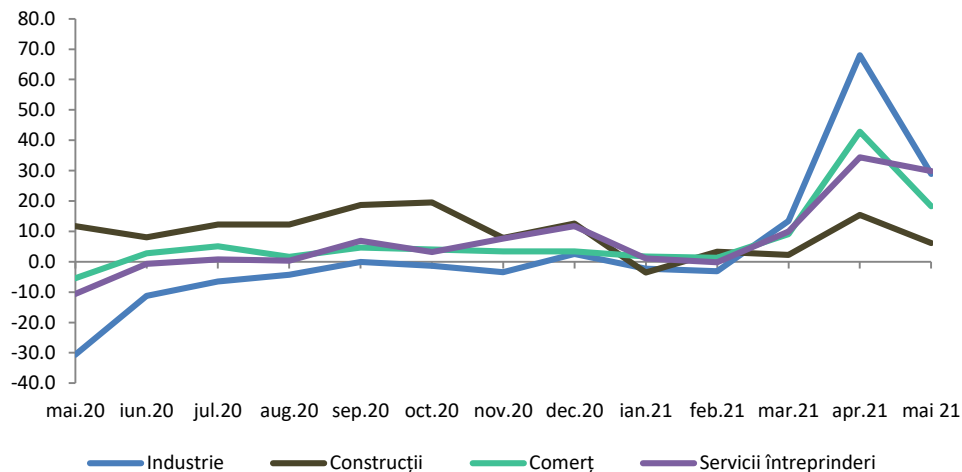
Rata șomajului (iunie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

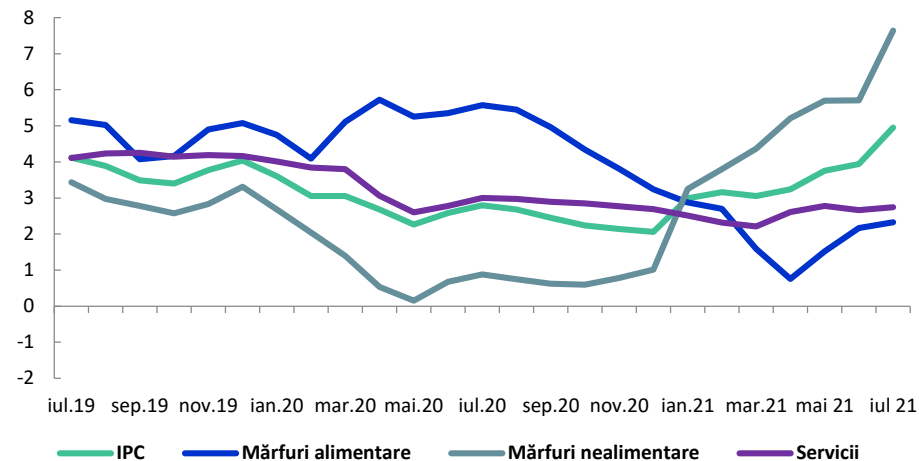
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

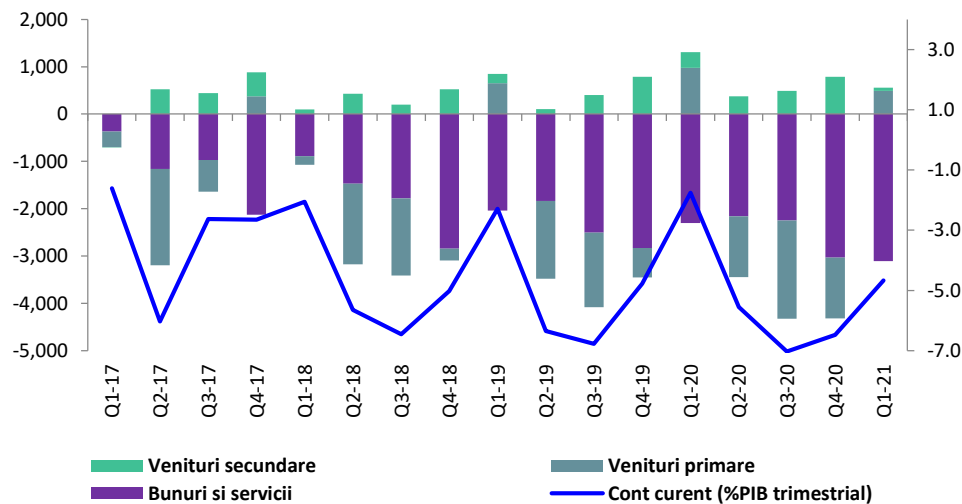


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

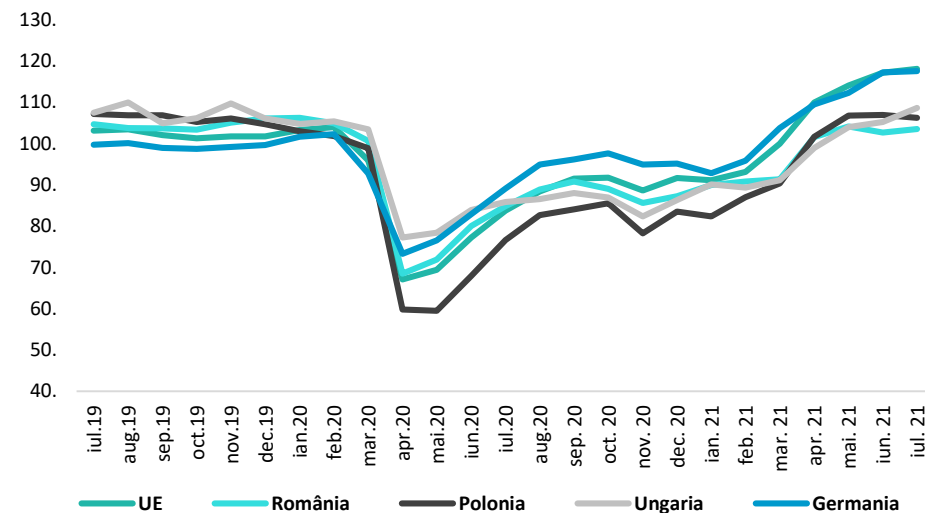


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

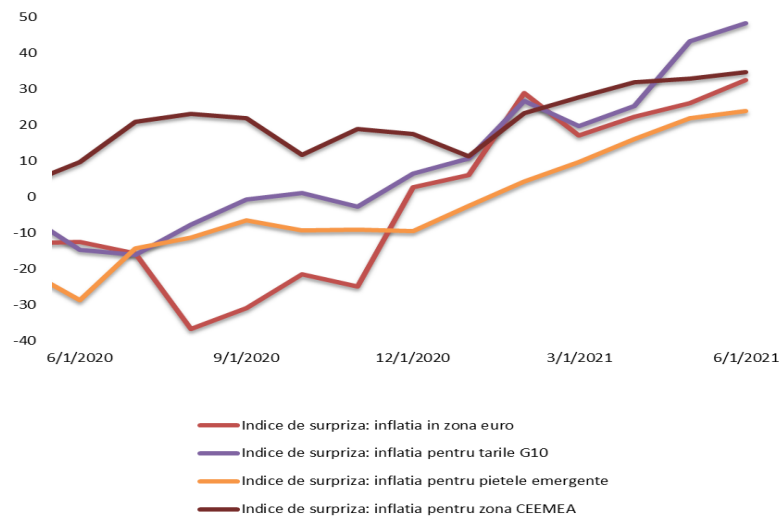
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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

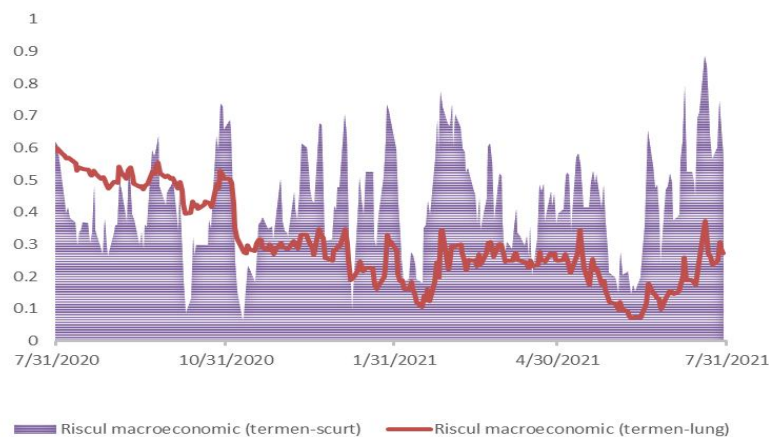
Indicele de surpriză a inflației



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

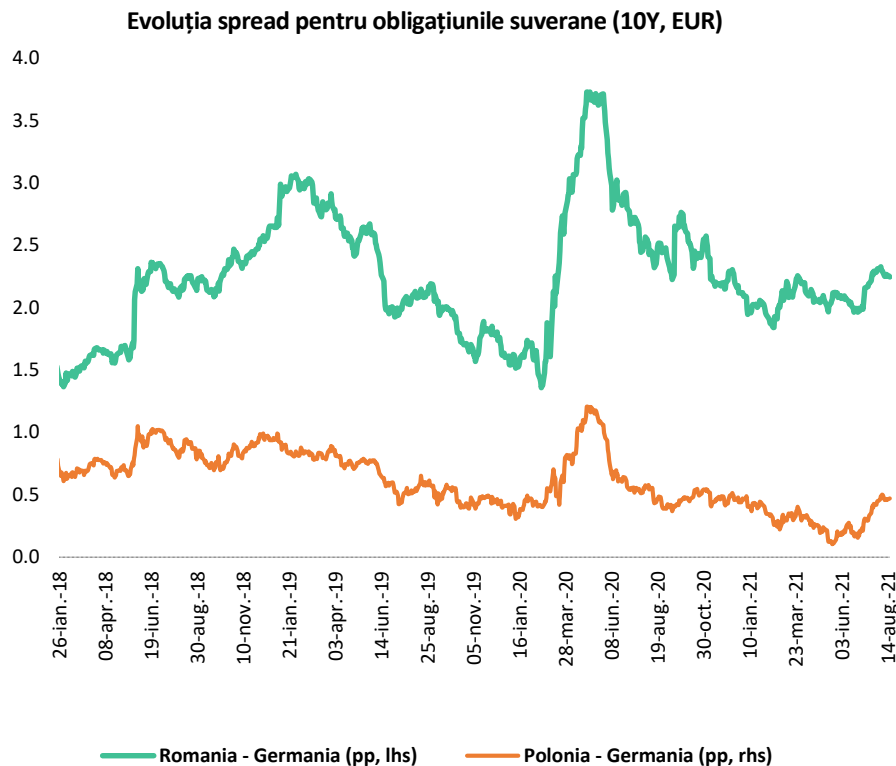
Riscul macroeconomic



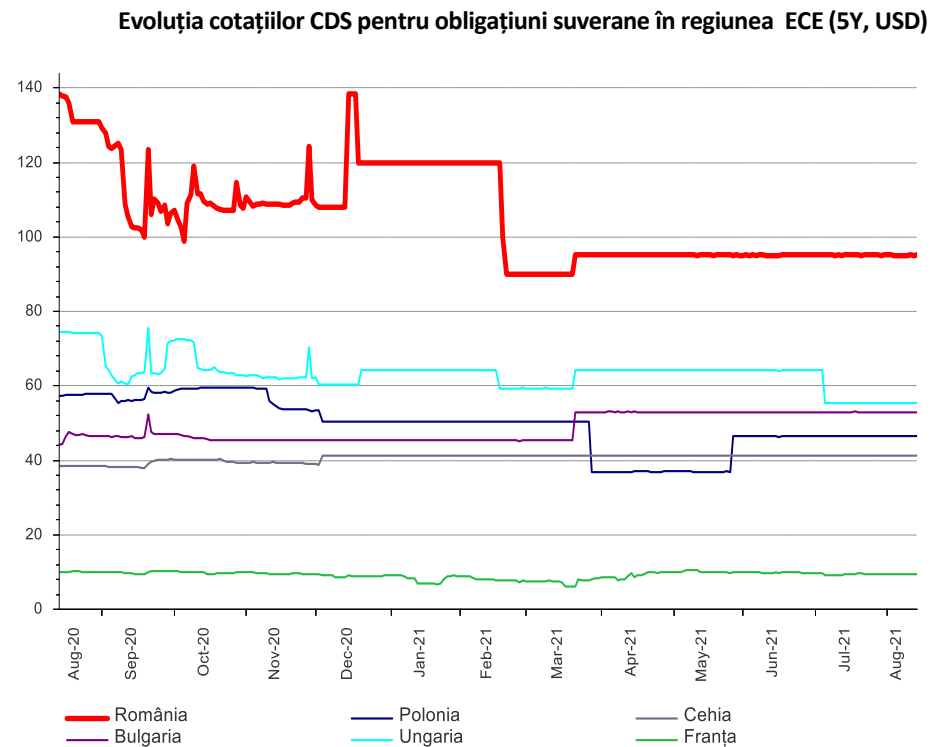
Sursa: Refinitiv

Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb. Prețul energiei și produselor agricole explică peste jumătate din volatilitatea indicilor ISI. **Riscurile macroeconomice s-au 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



Sursa: Datastream



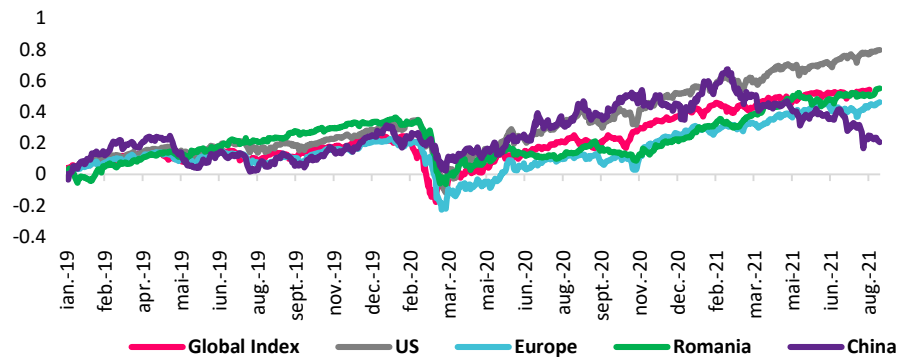
Source: Refinitiv Datastream

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.

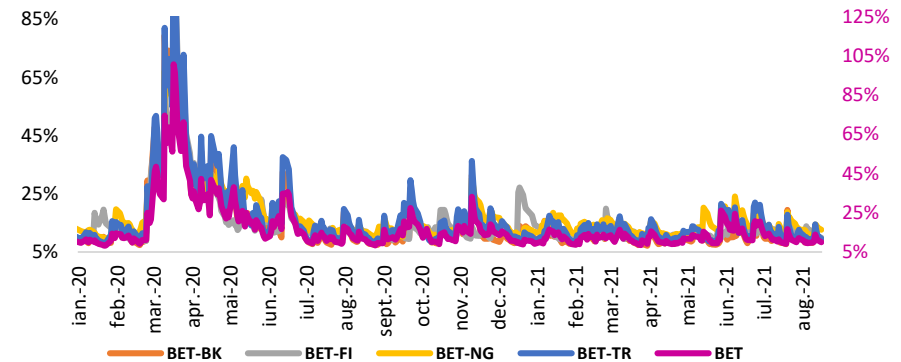
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în ultima perioadă, ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

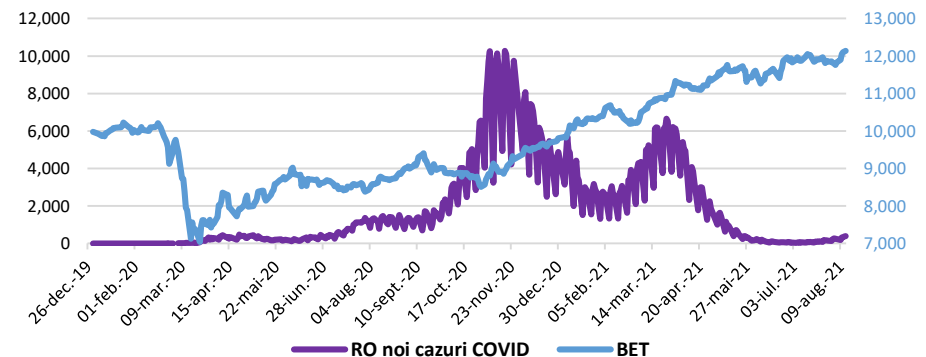
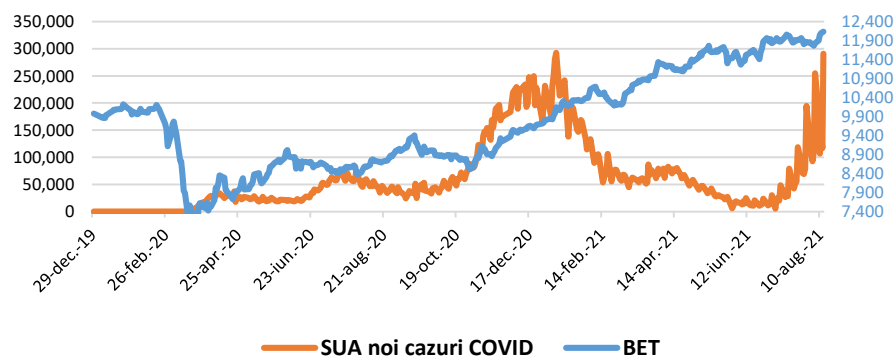


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În prezent, 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 SUA a înregistrat creșteri semnificative în luna iulie 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 (România) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (România) a determinat o scădere a indicelui local, iar revenirea acestuia s-a produs pe măsură ce s-a înregistrat o scădere a numărului de noi cazuri.

Evoluția indicelui BET vs nr. cazuri noi de SARS-COV-2



Sursa: BVB, Ourworldindata, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	1,28%	3,72%	8,13%
FR (CAC 40)	1,16%	5,15%	9,66%
DE (DAX)	1,37%	1,19%	5,12%
IT (FTSE MIB)	2,51%	5,95%	8,85%
GR (ASE)	0,20%	2,94%	-0,46%
IE (ISEQ)	3,37%	7,72%	9,81%
ES (IBEX)	1,36%	3,51%	0,37%
UK (FTSE 100)	1,34%	1,32%	3,67%
US (DJIA)	0,87%	1,80%	4,39%
IN (NIFTY 50)	1,79%	4,53%	12,47%
SHG (SSEA)	1,68%	-1,41%	2,52%
JPN (N225)	0,56%	-2,58%	1,93%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 august vs. 06 august 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +3,37%) urmat de indicele FTSE MIB (IT: +2,51%).

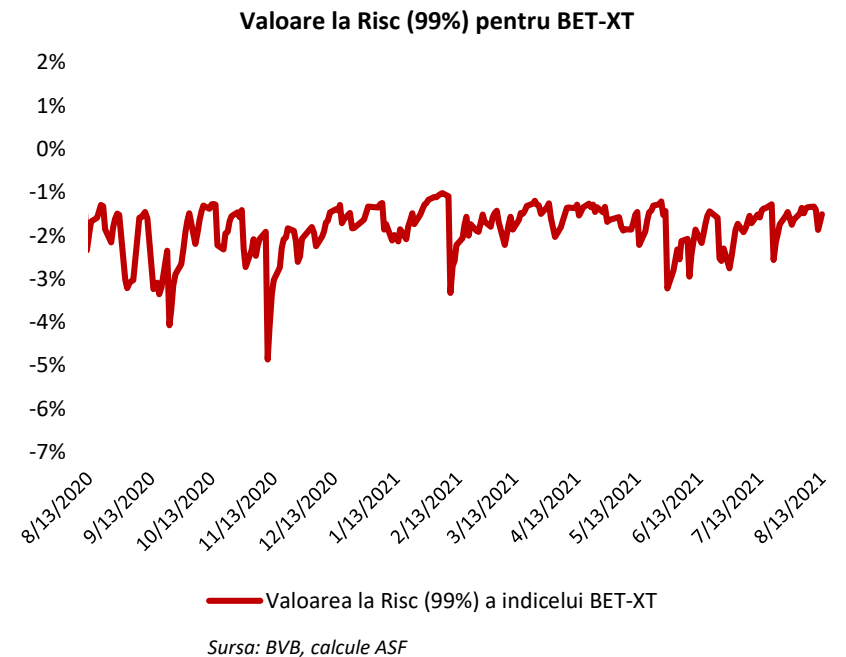
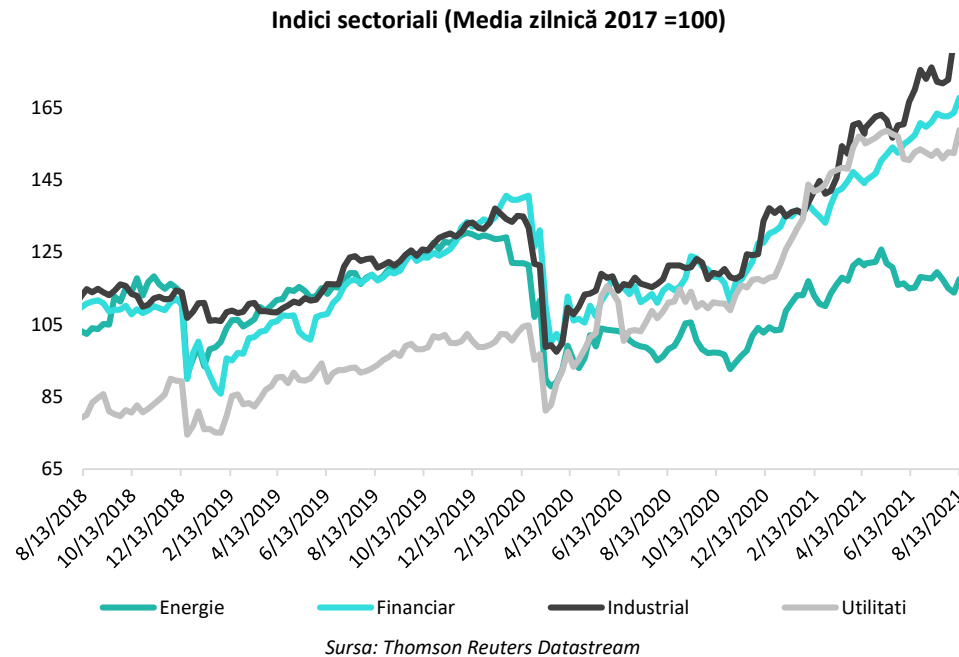
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: +1,79%), urmat de indicele SSEA (SHG: +1,68%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,61%	1,09%	4,47%
BET-BK	2,28%	1,43%	5,54%
BET-FI	0,91%	-2,00%	3,81%
BET-NG	2,89%	-0,65%	-3,48%
BET-TR	2,60%	1,95%	7,71%
BET-XT	2,56%	0,87%	4,56%
BET-XT-TR	2,56%	1,53%	7,48%
BETPlus	2,62%	1,12%	4,42%
ROTX	2,67%	4,07%	6,58%

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 august vs. 06 august 2021). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost între 0,91% (indicele BET-FI) și 2,89% (indicele BET-NG).

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.=13.08.2021 vs. 06.08.2021; 1 lună=13.08.2021 vs. 13.07.2021; 3 luni=13.08.2021 vs. 13.05.2021

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

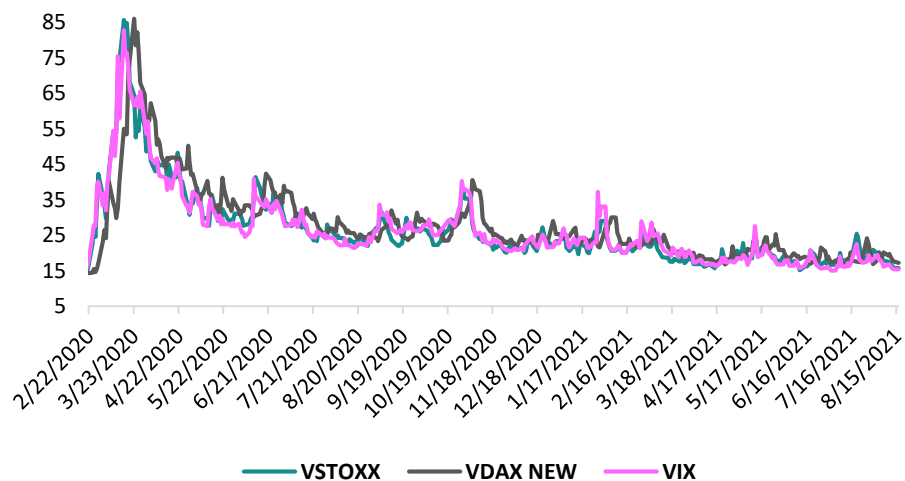


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 1,5% în următoarea săptămână.

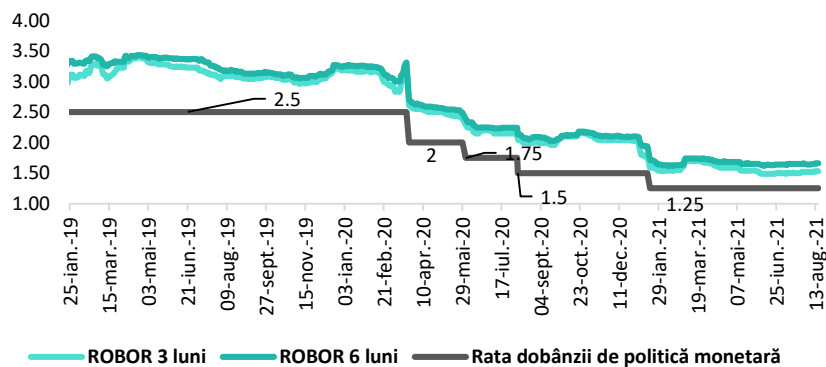
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

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



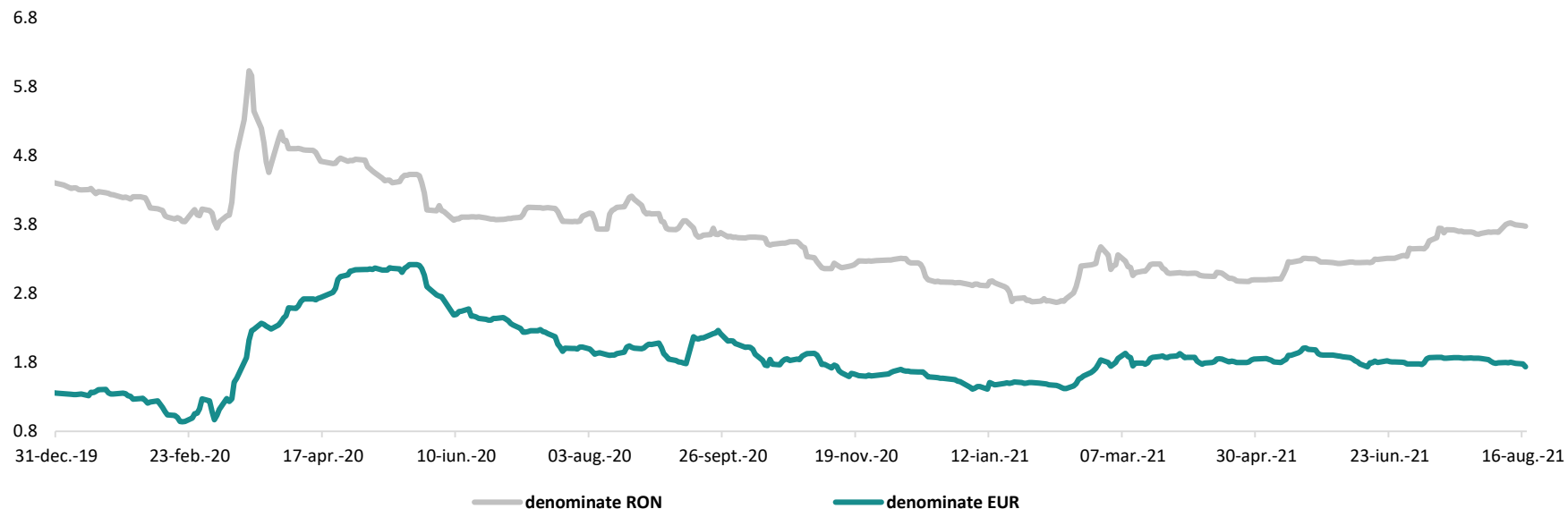
Sursa: BNR

În perioada **9-13 august 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de circa 4,3% față de finalul săptămânii trecute de la 16,15% la 15,45%.

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

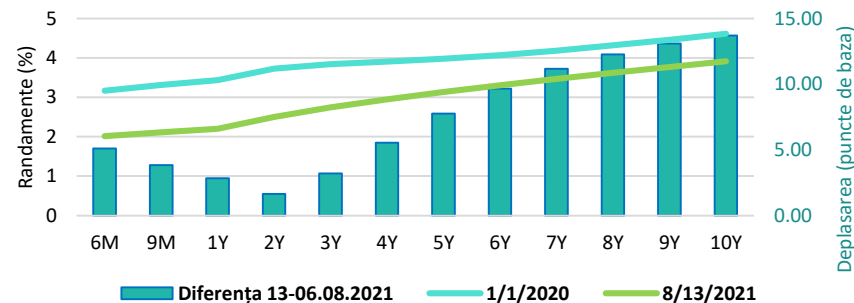
Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



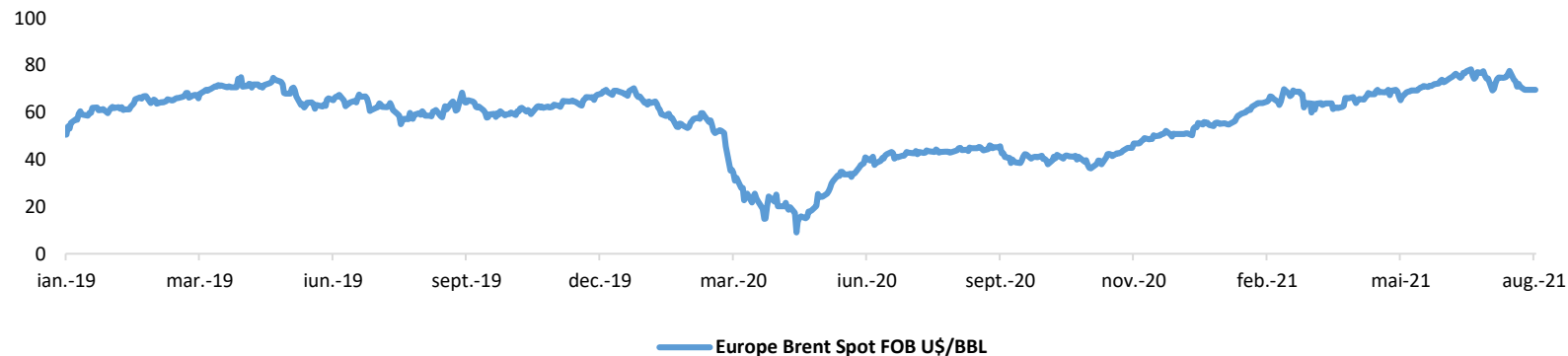
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei au crescut, iar cele denuminate în euro s-au redus.

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

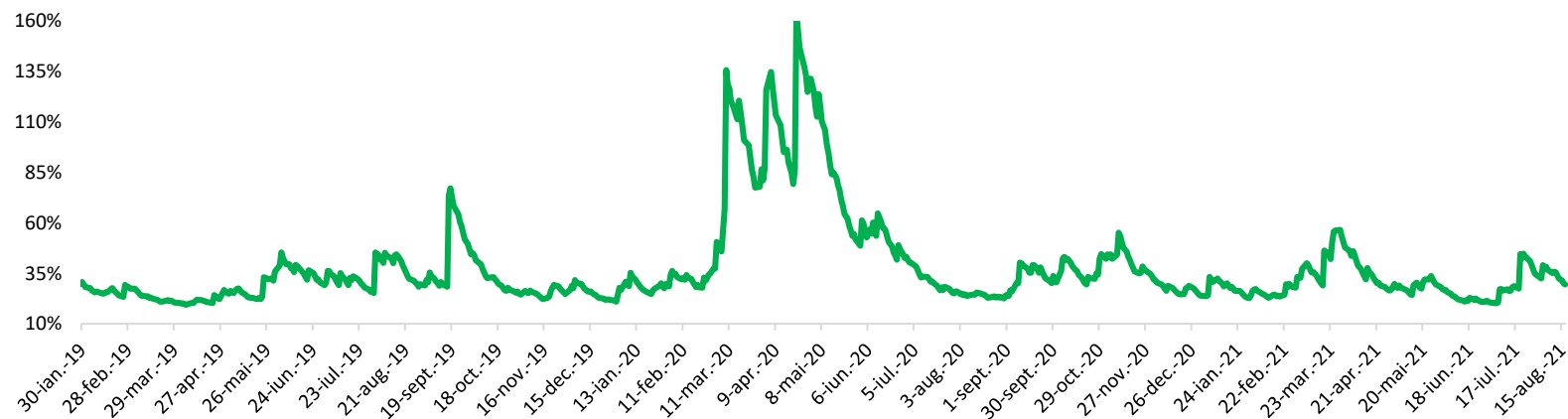
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent datorită creșterii cazurilor de COVID-19 și se situează în jurul nivelului de 69 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.

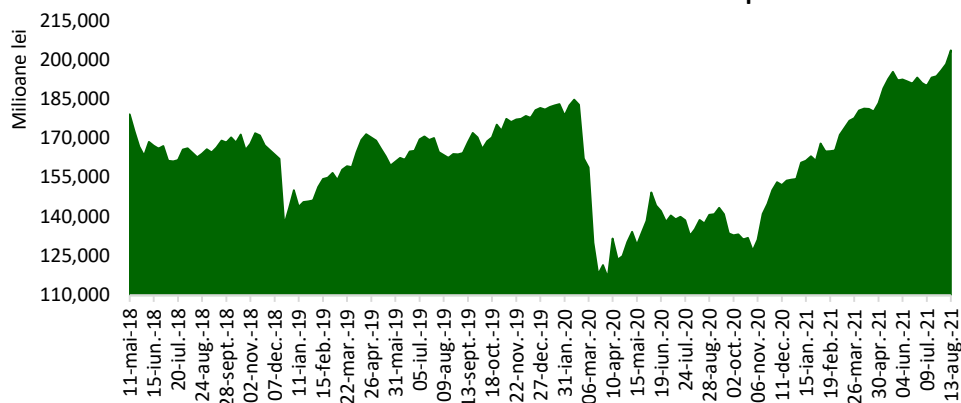
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 32% în data de 13 august 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 69% comparativ cu finalul lunii martie 2020. În plus, comparativ cu finalul anului 2019 a fost înregistrată o creștere de aproximativ 13%.

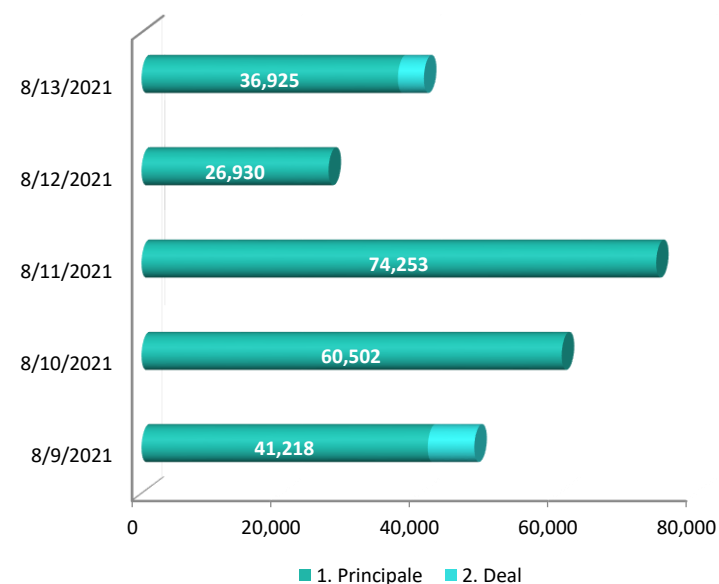
În perioada 9 august-13 august 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania S.A. cu o pondere de 45,14% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, S.N.G.N. ROMGAZ SA (SNG: 9,65%) și OMV Petrom (SNP: 8,04%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 9-13 august 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	98.214.427	43,00%	9.597.500	91,95%	107.811.927	45,14%
SNG	23.057.537	10,09%		0,00%	23.057.537	9,65%
SNP	19.194.526	8,40%		0,00%	19.194.526	8,04%
TRP	11.164.934	4,89%		0,00%	11.164.934	4,67%
SNN	10.991.433	4,81%		0,00%	10.991.433	4,60%
BRD	10.620.389	4,65%		0,00%	10.620.389	4,45%
FP	8.506.286	3,72%		0,00%	8.506.286	3,56%
DIGI	6.342.724	2,78%		0,00%	6.342.724	2,66%
EBS	4.015.180	1,76%		0,00%	4.015.180	1,68%
TGN	3.621.417	1,59%		0,00%	3.621.417	1,52%
M	3.538.768	1,55%		0,00%	3.538.768	1,48%
ONE	3.392.747	1,49%		0,00%	3.392.747	1,42%
BRK	3.335.963	1,46%		0,00%	3.335.963	1,40%
IMP	3.105.584	1,36%		0,00%	3.105.584	1,30%
TTS	3.026.329	1,32%		0,00%	3.026.329	1,27%
Total					92,83%	

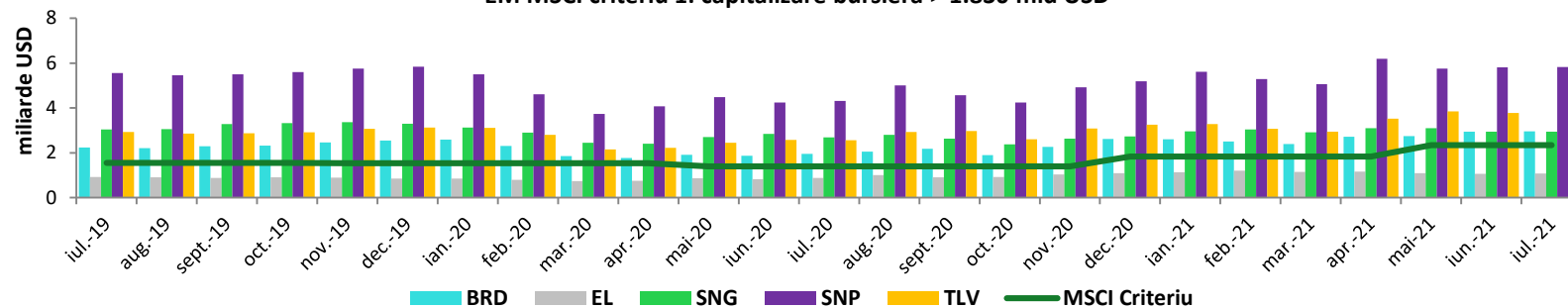
Sursa: date BVB, calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 9 august-13 august 2021 (mii RON)

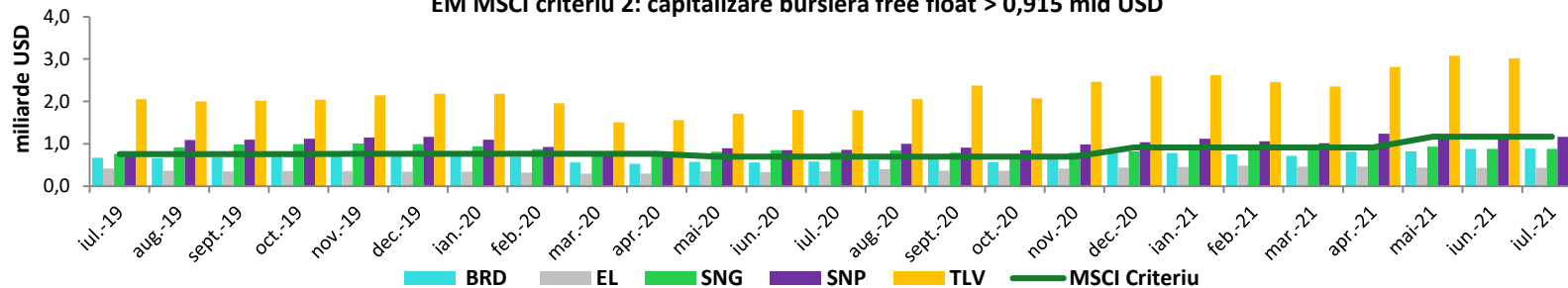


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

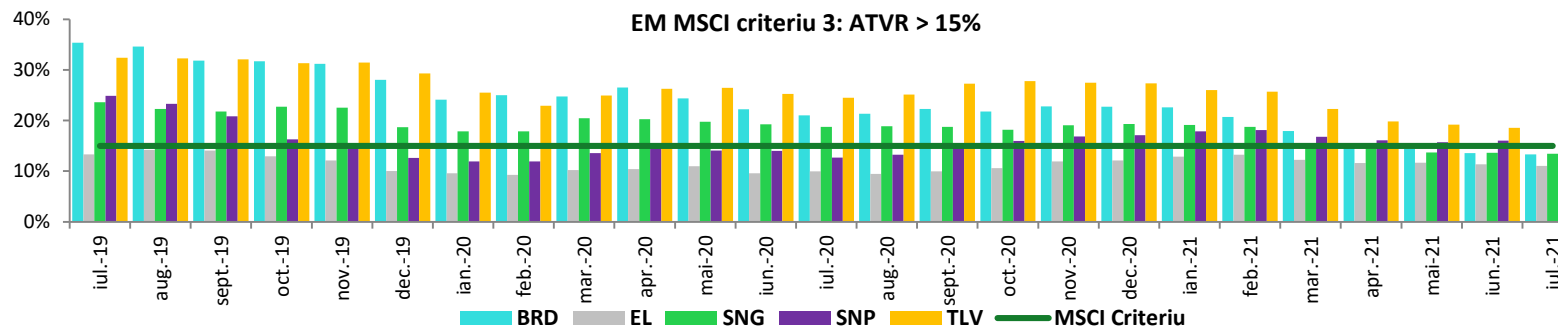
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.830 mld USD



EM MSCI criteriu 2: capitalizare bursieră free float > 0,915 mld USD



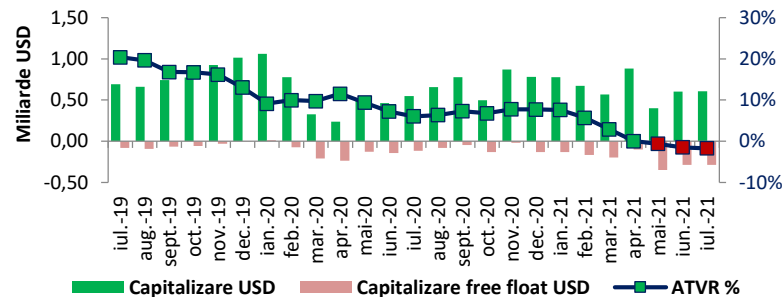
EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



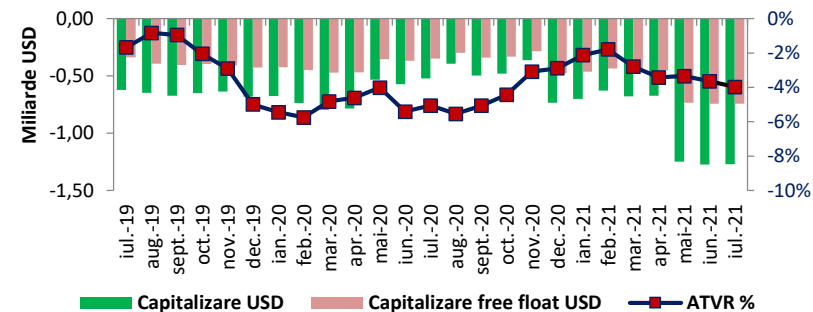
Sursa: Calcule ASF, 31.07.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

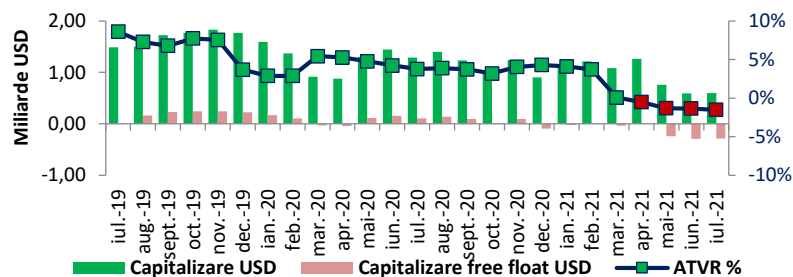
BRD - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



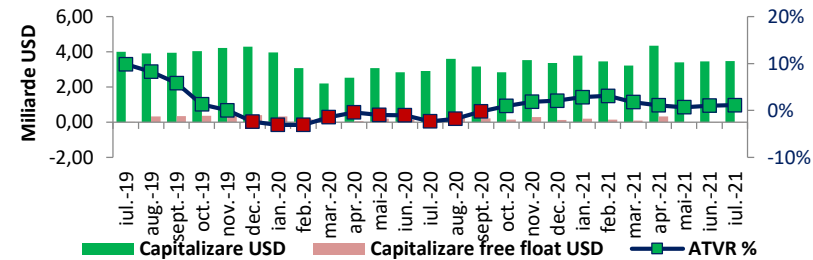
EL - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



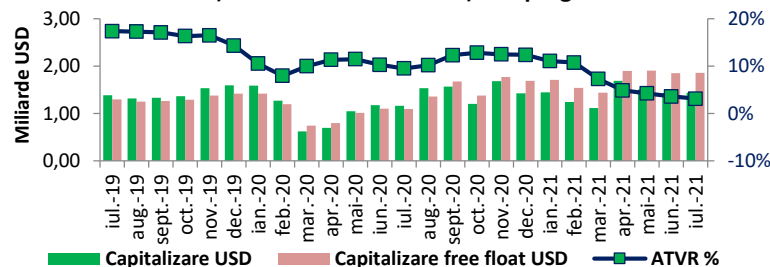
SNG - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



SNP - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



TLV - Diferență indicatori calculati față de pragurile MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iulie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,61	-0,29	-1,72%
EL	-1,27	-0,74	-3,97%
SNG	0,60	-0,29	-1,54%
SNP	3,48	0,01	1,15%
TLV	1,44	1,85	3,11%

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.

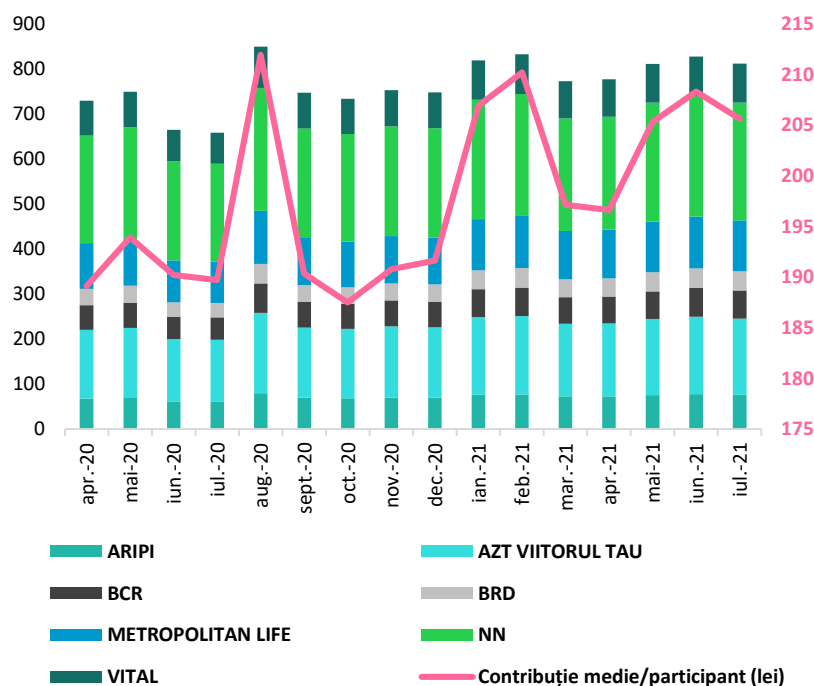
Sursa: Calcule ASF, 31.07.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 13 august 2021	Valoare activ net la 13 august 2021	VUAN la 13 august 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
ARIPI	7.660.111.624	7.658.111.643	29,7187	0,37%	6,64%	801.396
AZT VIITORUL TAU	18.453.904.496	18.449.247.102	27,2613	0,36%	6,57%	1.622.648
BCR	5.834.523.657	5.833.040.851	29,0064	0,25%	4,90%	704.343
BRD	3.366.689.374	3.365.958.896	24,4576	0,10%	4,72%	489.273
METROPOLITAN LIFE	11.810.959.455	11.807.984.025	29,4002	0,37%	5,50%	1.077.463
NN	29.855.206.592	29.847.677.263	29,8309	0,49%	7,14%	2.049.475
VITAL	8.518.847.040	8.516.686.531	27,2940	0,36%	5,68%	967.296
Total	85.500.242.239	85.478.706.310				7.711.894

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

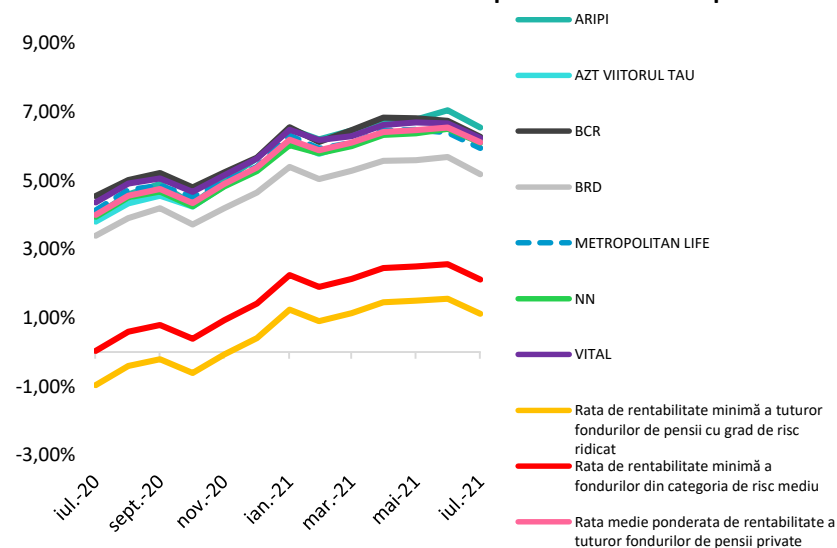


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/07/2021

Participanți nou intrați în sistem
9.484 persoane

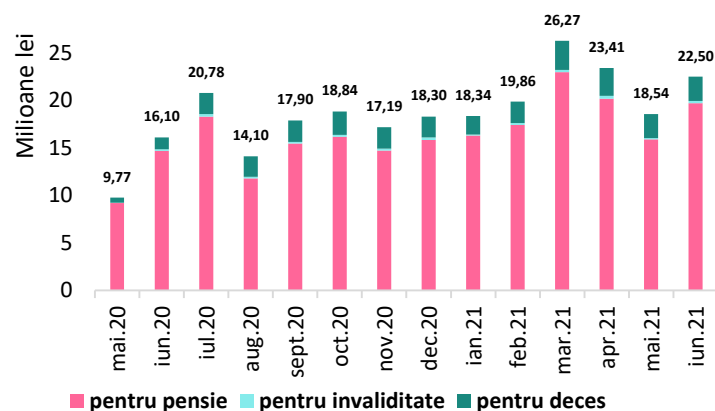
Grad de repartizare aleatorie
98,26%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



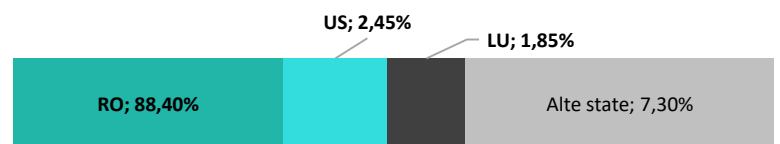
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.759.956.084	62,08%
Acțiuni	20.569.604.116	24,20%
Obligațiuni corporative	4.809.662.850	5,66%
Fonduri de investiții	2.712.472.970	3,19%
Depozite	2.036.368.511	2,40%
Obligațiuni supranaționale	1.783.389.086	2,10%
Obligațiuni municipale	183.934.396	0,22%
Fonduri de metale	112.881.438	0,13%
Alte sume	21.213.379	0,02%
Instrumente derivate	165.567	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,40% la 13 august 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iulie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

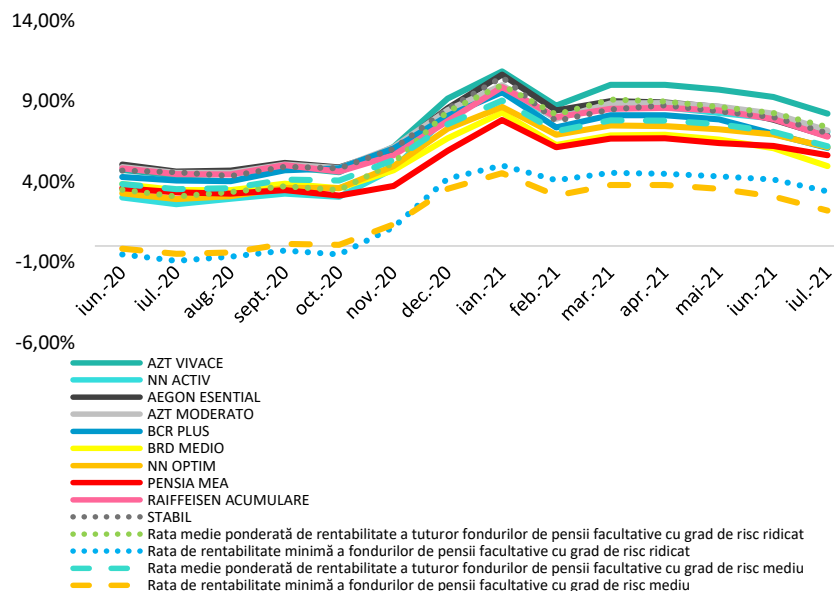
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 13 august 2021	Valoare activ net la 13 august 2021	VUAN la 13 august 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
AEGON ESENTIAL	10.699.107	10.685.517	12,8333	0,41%	6,62%	3.925
AZT MODERATO	339.138.652	338.950.675	24,3098	0,34%	6,57%	44.457
AZT VIVACE	126.788.491	126.691.348	24,7269	0,55%	8,89%	20.526
BCR PLUS	571.823.657	571.398.669	22,5302	0,29%	4,60%	139.861
BRD MEDIO	174.168.644	174.033.059	18,1674	0,10%	4,07%	35.011
GENERALI STABIL	32.052.262	32.016.844	21,2368	0,19%	5,05%	5.506
NN ACTIV	383.592.120	383.313.024	26,5810	0,62%	8,33%	57.411
NN OPTIM	1.400.058.644	1.399.085.306	25,6520	0,35%	5,73%	206.219
PENSIA MEA	111.873.224	111.773.842	21,0288	0,29%	5,90%	19.906
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.780.165	122.684.652	26,5494	0,40%	5,86%	15.221
Total	3.272.974.966	3.270.632.936				548.043

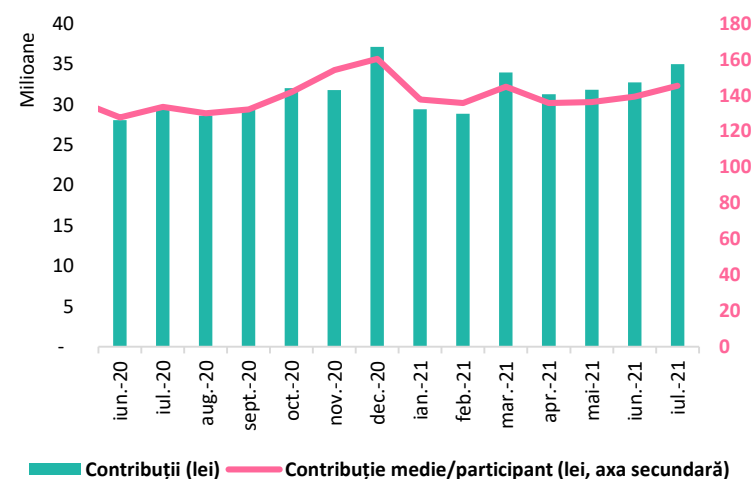
Participanți nou intrați în sistem la 31/07/2021

3.448 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

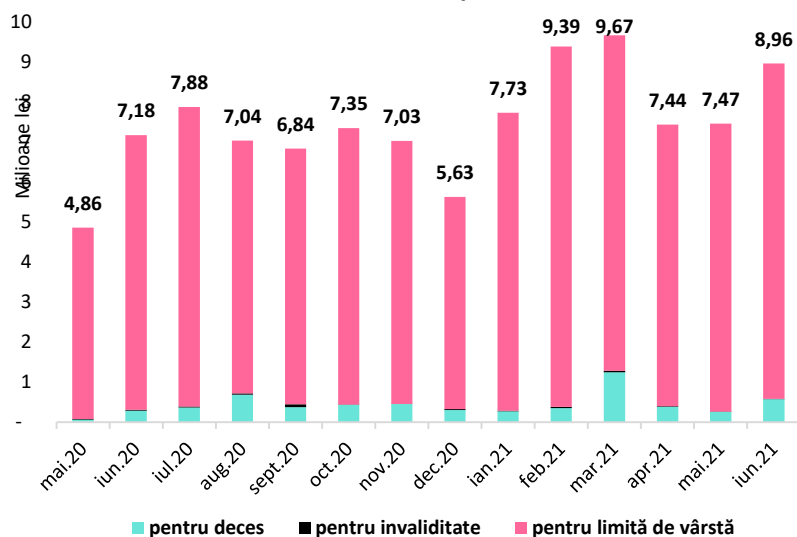


Evoluția contribuțiilor brute

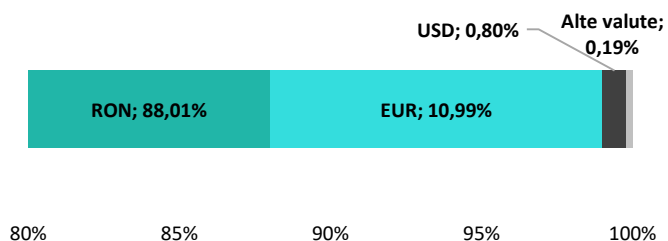


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



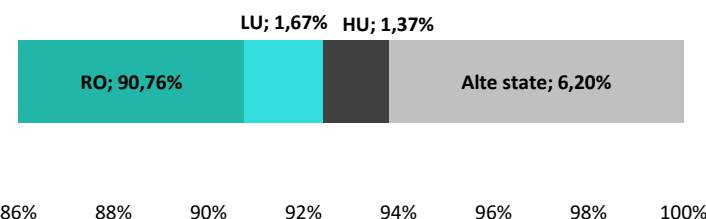
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.967.596.196	60,52%
Acțiuni	895.337.053	27,54%
Depozite	107.514.264	3,31%
Obligațiuni corporative	94.661.196	2,91%
Fonduri de investiții	83.212.577	2,56%
Obligațiuni supranaționale	69.824.237	2,15%
Obligațiuni municipale	22.876.740	0,70%
Fonduri de metale	8.641.266	0,27%
Alte sume	1.124.803	0,03%
Instrumente derivate	133.016	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

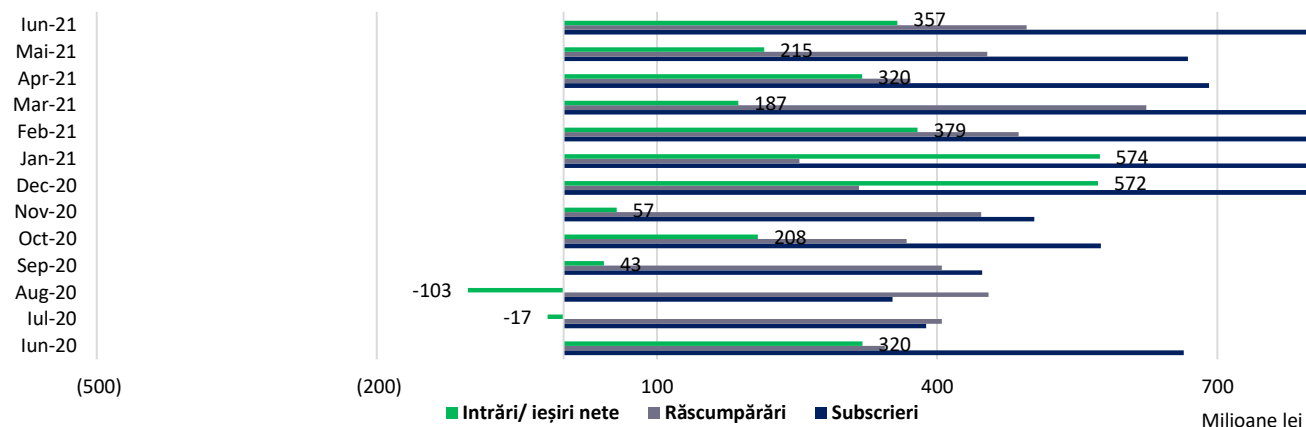


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,55% la 13 august 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

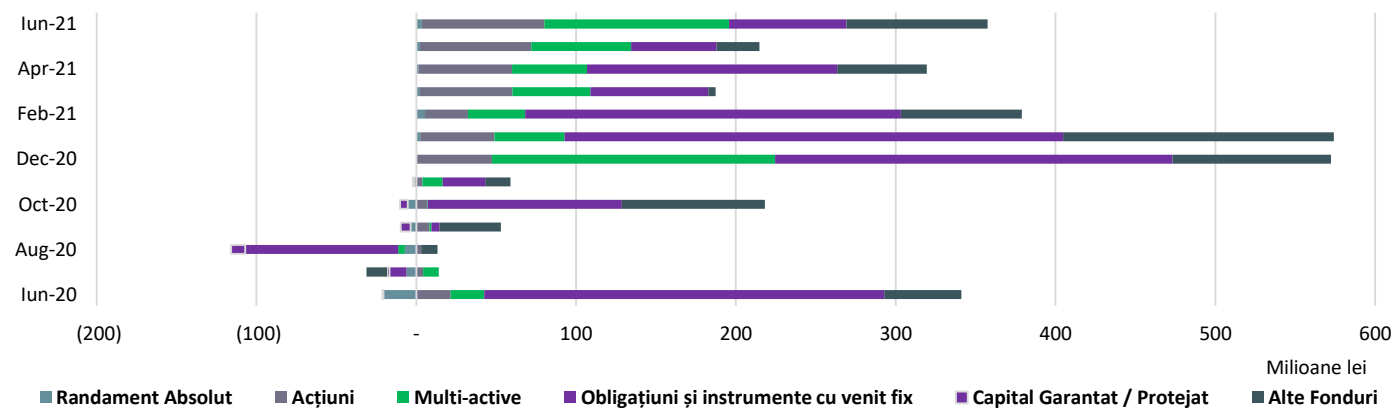
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna iunie 2021, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 853 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărărilor s-a situat la un nivel de circa 496 milioane lei. Astfel, în luna iunie 2021, valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 357 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

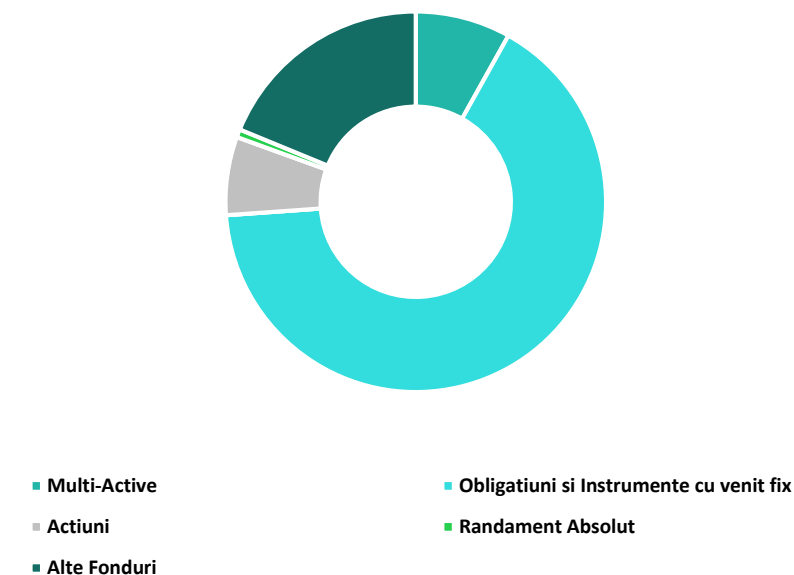
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



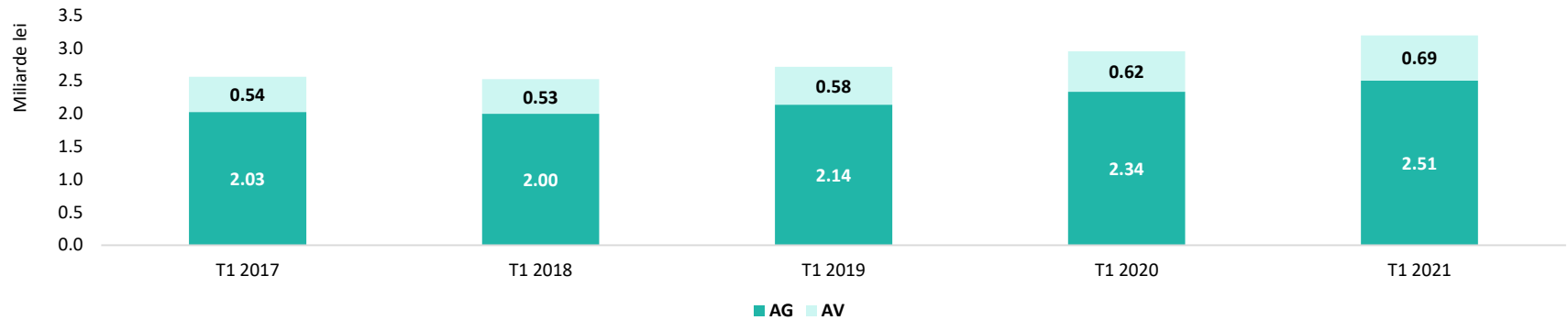
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,25 miliarde lei în luna iunie 2021, în creștere cu 2,4% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iunie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

În luna iunie 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 66%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

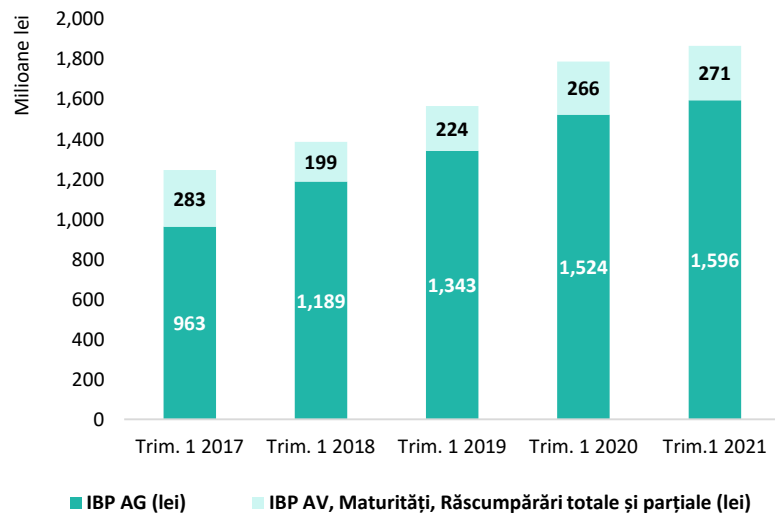
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

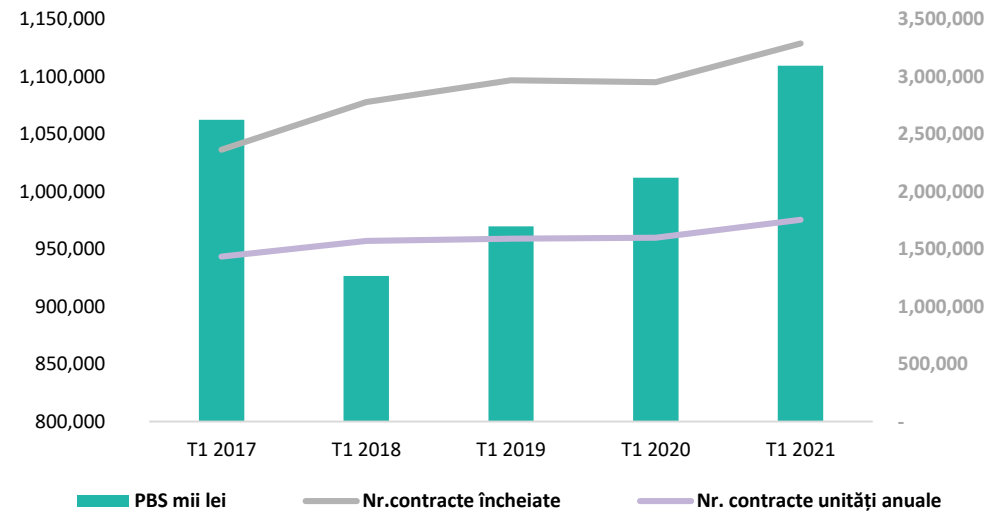
Evoluția primelor brute subscrise



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

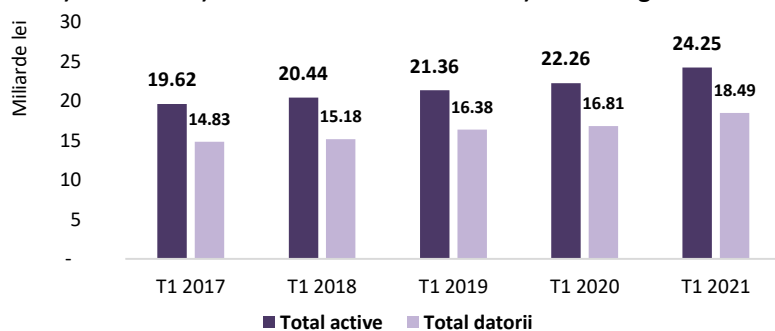
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 31.03.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 11,03 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 31.03.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8,77 miliarde lei.

Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 9%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 10% la 31 martie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația consemnată la sfârșitul trimestrului I 2021 și cea existentă la finalul aceleași perioade a anului 2020 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) cu aproximativ 10%, respectiv o creștere de circa 5% în cazul cerinței de capital minim (MCR).
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la finalul lunii martie 2021 la nivelul de 5,73 miliarde lei, în creștere cu 2,42% comparativ cu valoarea înregistrată la 31 martie 2020.

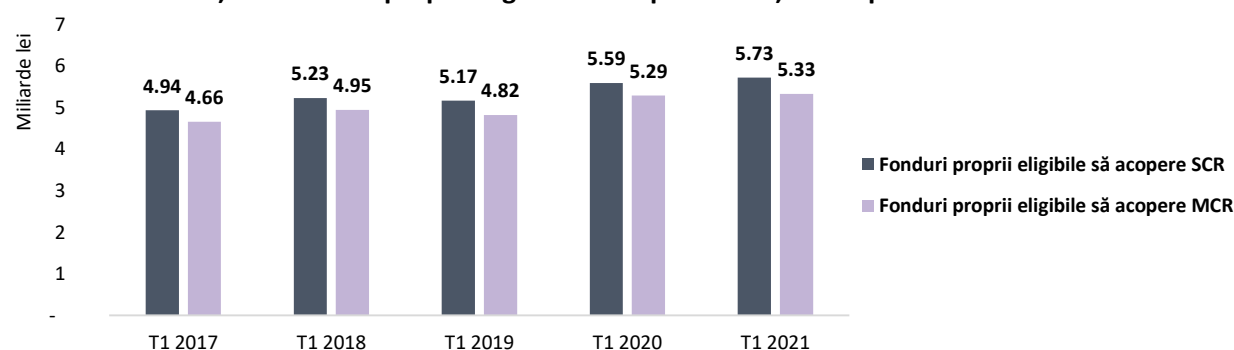
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

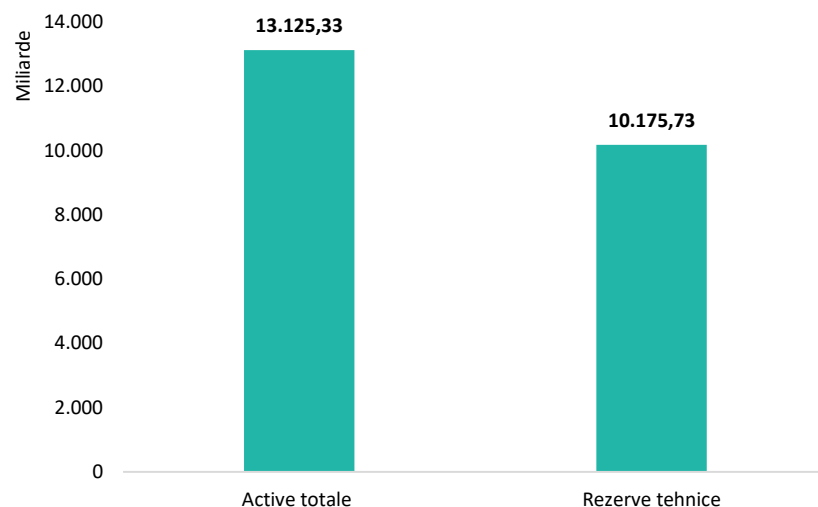


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



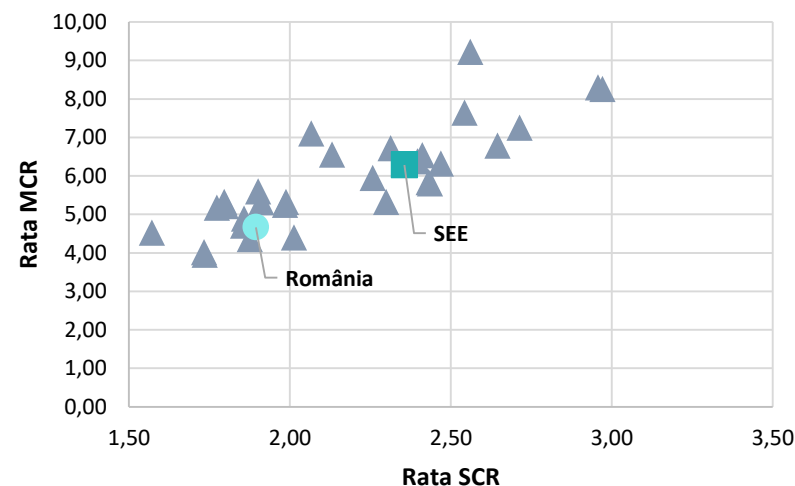
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



Sursa: EIOPA

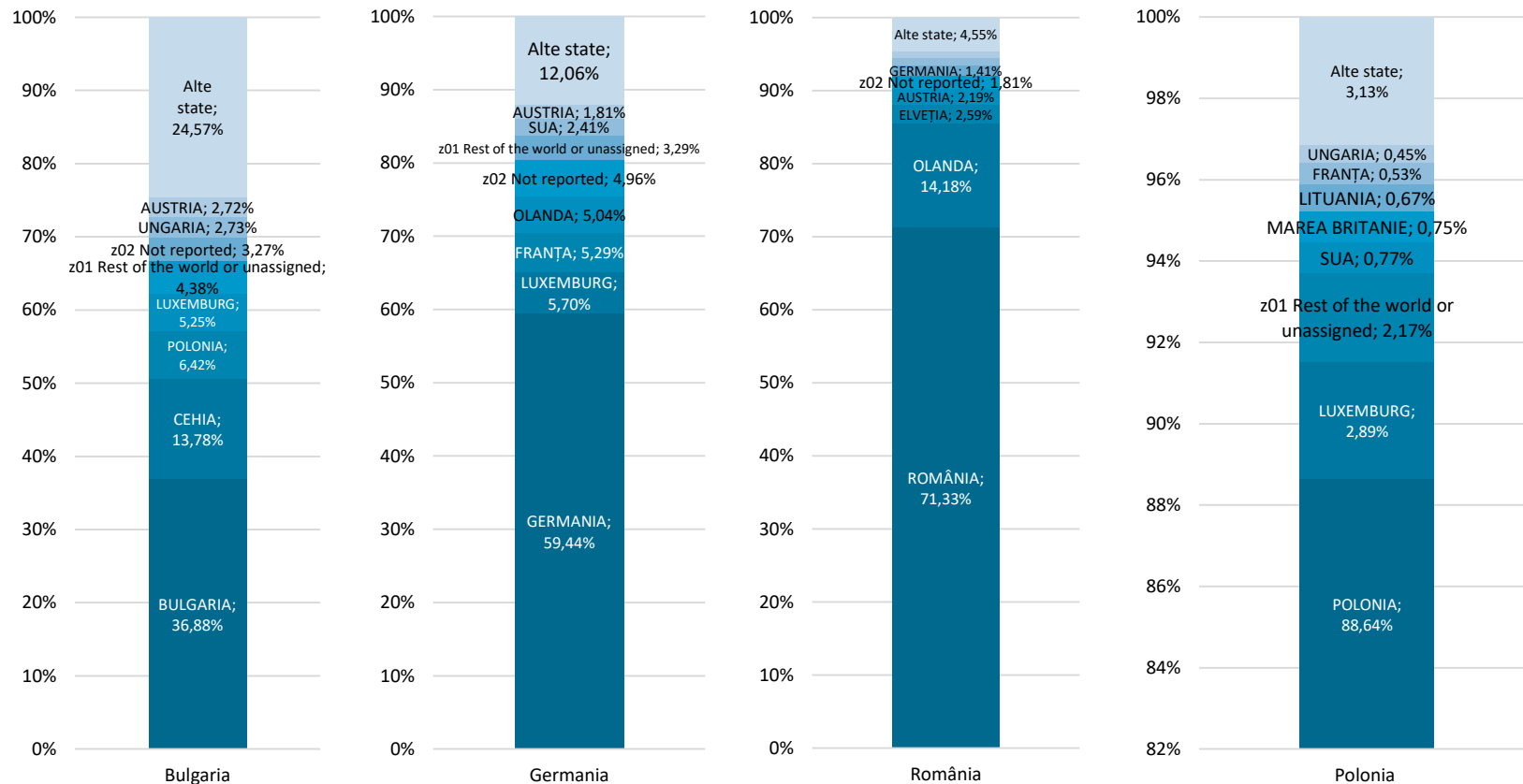
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.12.2020



- 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



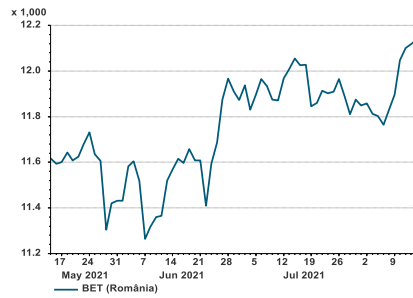
- State precum Estonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 70% în active românești, 13% în active olandeze și 17% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 19% în active din Franța, în active din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

Calendarul economic al săptămânii curente

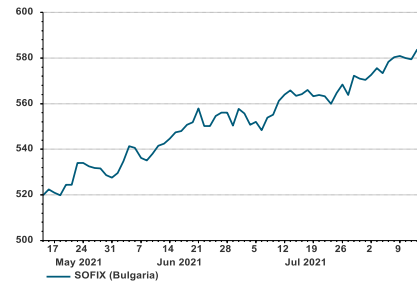
Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Japonia	16.08.2021	02:50	Rata PIB	Trimestrul II 2021 q/q	0,3%	-0,9%
China	16.08.2021	05:00	Rata șomajului	Iulie 2021 m	5,1%	5%
Marea Britanie	17.08.2021	09:00	Rata șomajului	Iunie 2021 m	4,7%	4,8%
Japonia	18.08.2021	02:50	Balanța comercială	Iulie 2021 m	383 mld ¥	202,3 mld ¥
Marea Britanie	18.08.2021	09:00	Rata inflației	Iulie 2021 y/y	2,5%	2,3%
EA	18.08.2021	12:00	Rata inflației	Iulie 2021 y/y	2,2%	1,9%
EA	19.08.2021	11:00	Contul curent	Iunie 2021 m	24,4 mld €	4,3 mld €

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a publicat Raportul de monitorizare a modului în care autoritățile naționale competente au implementat acțiunile recomandate în cadrul exercițiului inter pares din 2018 privind practicile de supraveghere ale principiului proporționalității aferent cerințelor de guvernantă pentru funcțiile cheie.• EIOPA a diseminat date statistice trimestriale privind pensiile ocupaționale aferente trimestrului I 2021.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• IOSCO a elaborat o analiză tematică care examinează comportamentul fondurilor tranzacționate la bursă (ETF) în timpul stresului de piață indus de pandemia COVID-19.
BCE	<ul style="list-style-type: none">• BCE a prezentat date statistice referitoare la emisiunile de valori mobiliare din Zona Euro din luna iunie 2021.

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



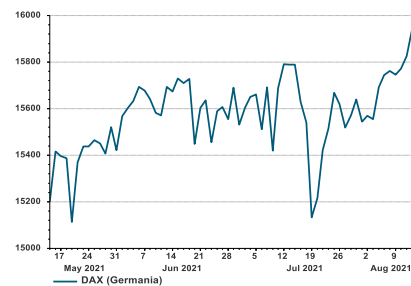
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



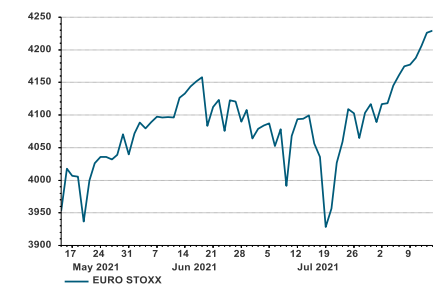
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



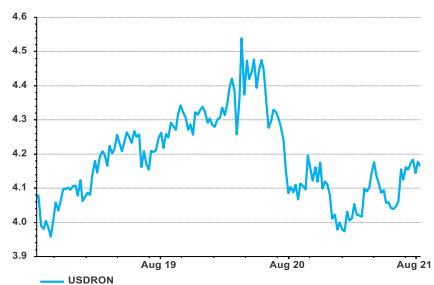
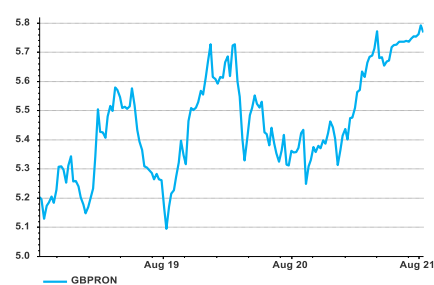
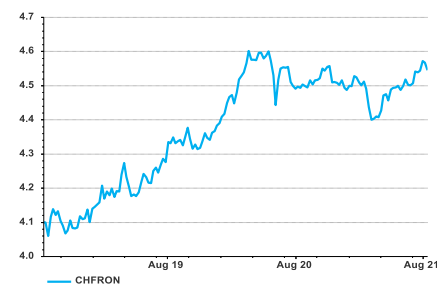
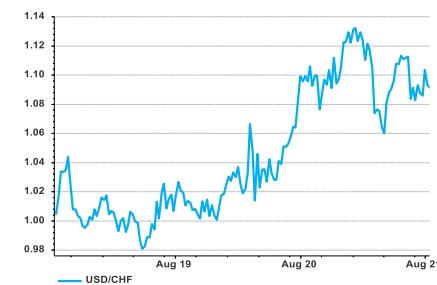
EUROSTOXX

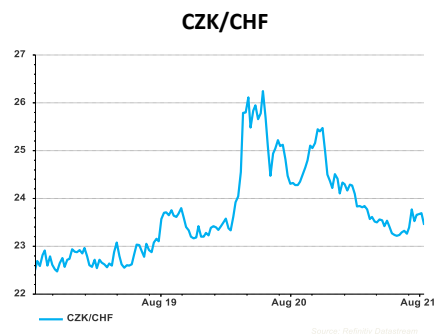
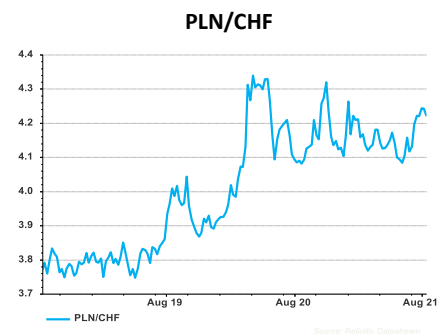
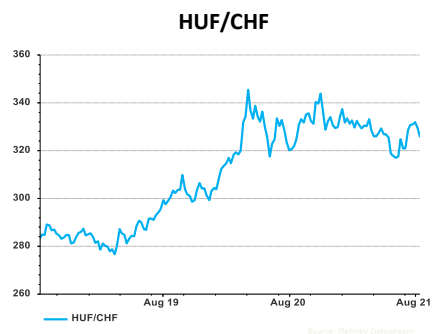
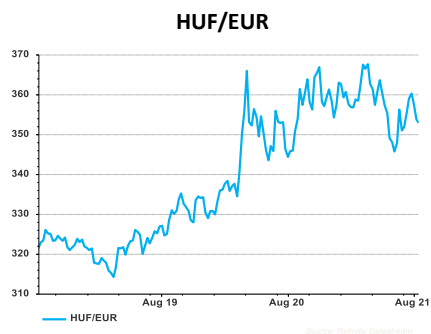


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

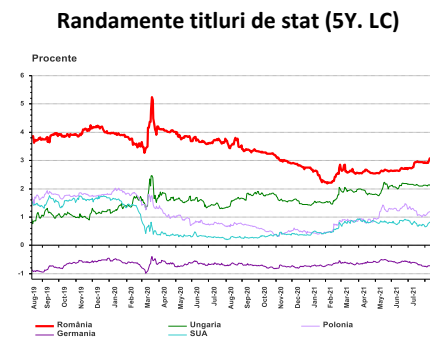
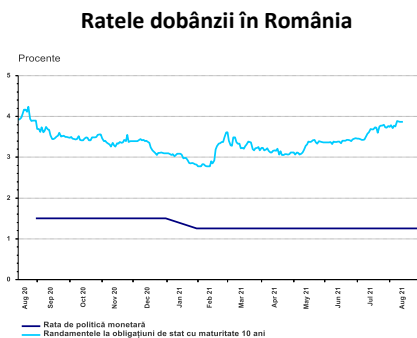
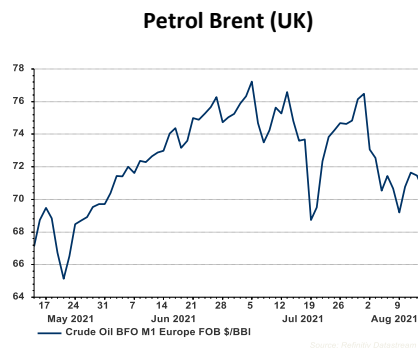
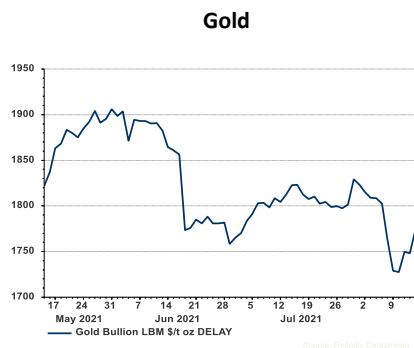
Cotații valutare

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare



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

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