

# Tendințe și riscuri

## pe piețele financiare locale și internaționale

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior

ASF nr. 36

08.09.2021

- ❖ *În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în iulie 2021 cu 7,6% ca serie brută și cu 8,1% ca serie ajustată sezonier față de iulie 2020.*
- ❖ *Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 33% în data de 3 septembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 71% comparativ cu finalul lunii martie 2020.*
- ❖ *În România, la finalul primului trimestru 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 77%, în vreme ce în SEE doar 32% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 26% în obligațiuni corporative.*

## 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"> <li>21,157 mld. lei FDI</li> <li>1,594 mld. lei FÎI</li> <li>10,905 mld. lei SIF</li> <li>10,710 mld. lei FP</li> </ul> Capitalizare bursieră totală la 03 septembrie 2021: 205,83 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-73,88 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 30 august-03 septembrie 2021: 40,30 mil. lei.		<ul style="list-style-type: none"> <li>18 SAI</li> <li>81 FDI</li> <li>26 FÎI</li> <li>5 SIF</li> <li>Fondul Proprietatea</li> <li>4 depozitari</li> </ul>		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 03 septembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,15 mld. Lei	Pilon III 3,29 mld. lei	88,40% investiții ROMÂNIA 8,60% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 62,08% din activul total <b>Acțiuni:</b> 24,20% din activul total		90,76% investiții ROMÂNIA 8,19% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 60,52% din activul total <b>Acțiuni:</b> 27,54% din activul total	

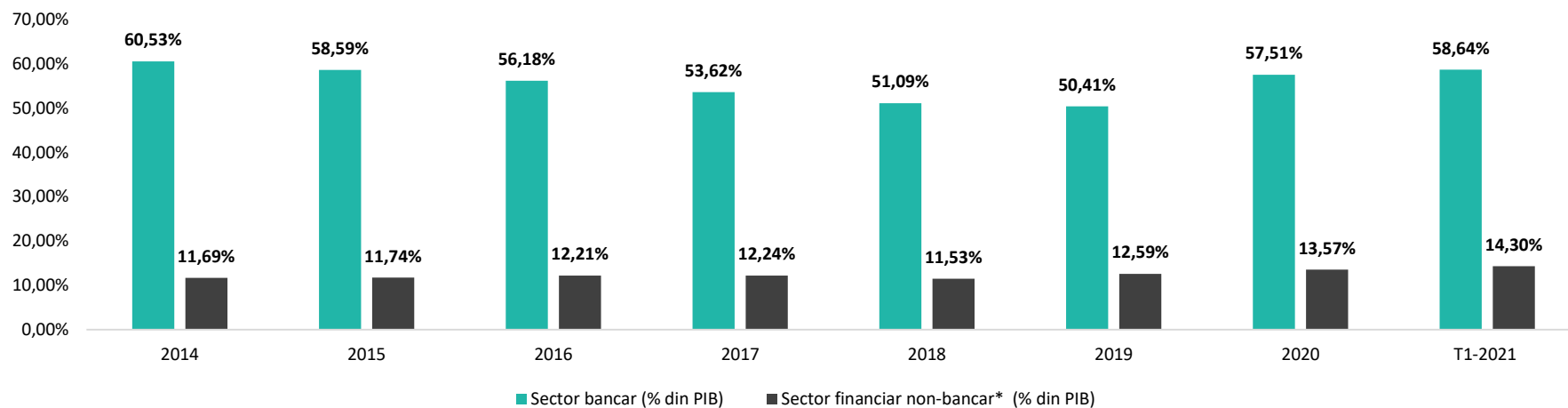
31 martie 2021

31 martie 2021

30 iulie 2021

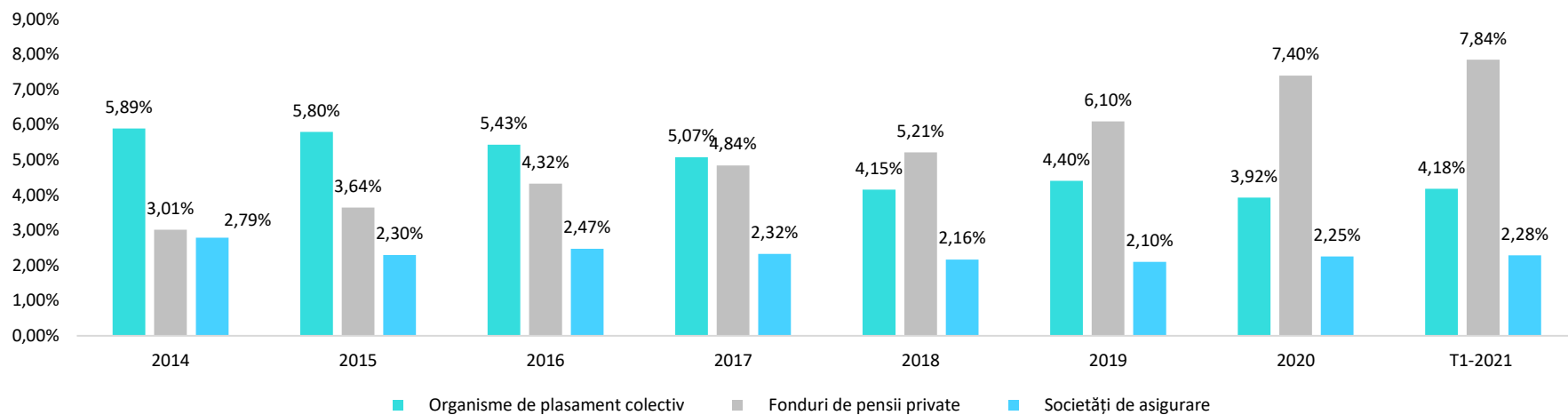
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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

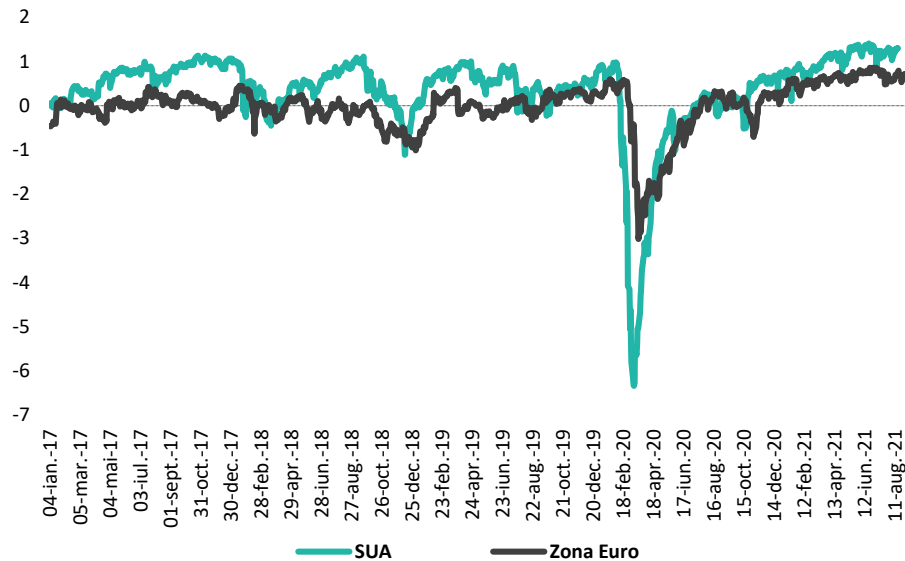
## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Raportul privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile pe piețele de valori mobiliare din UE, publicat de ESMA, evidențiază creșterea continuă a evaluărilor pentru toate clasele de active într-un mediu caracterizat de redresare economică și rate scăzute ale dobânzilor, creșterea riscului investitorilor și materializarea unor riscuri de evenimente, cum ar fi GameStop, Archegos și Greensill. ESMA apreciază că există în continuare riscuri ridicate și fundamente economice fragile, în contextul alterării sustenabilității datoriilor corporative și publice, precum și al creșterii așteptărilor inflaționiste. Tendințele curente de piață trebuie să își arate reziliența pe o perioadă extinsă de timp pentru a permite o evaluare a riscurilor mai pozitivă. Gradul în care riscurile identificate se vor materializa va depinde în mod critic de așteptările piețelor de capital privind continuarea sprijinului politicii monetare și fiscale, precum și de ritmul redresării economice și de așteptările privind evoluția ratei inflației. Totodată, ESMA a observat o creștere a încrederii investitorilor, având în vedere evoluția pozitivă a prețurilor activelor și performanța robustă a instrumentelor financiare adresate investitorilor de retail. Evoluția pozitivă a tranzacțiilor de retail de la debutul pandemiei COVID-19 a fost determinată de o serie de factori, inclusiv inovația. Noile platforme de tranzacționare online și mobile oferă servicii de investiții convenabile, ușor de utilizat, iar modelele de afaceri cu comision zero și caracteristici de gamificare pot atrage și mai mulți consumatori. Cu toate acestea, noile tendințe pot determina îngrijorări legate de protecția investitorilor. În plus, creșterea prețurilor între clase de active, fluctuațiile masive ale activelor cripto și riscurile determinate de evenimentele observate pe fondul unor volume mari de tranzacționare ridică întrebări cu privire la comportamentul orientat spre risc și posibila exuberanță a pieței de capital.



## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



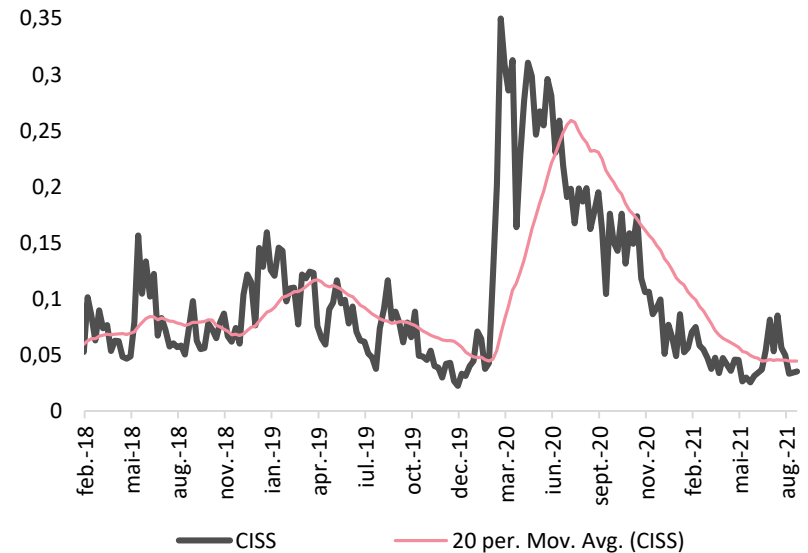
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut ușor și se situează în jurul valorii de 0,0351, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

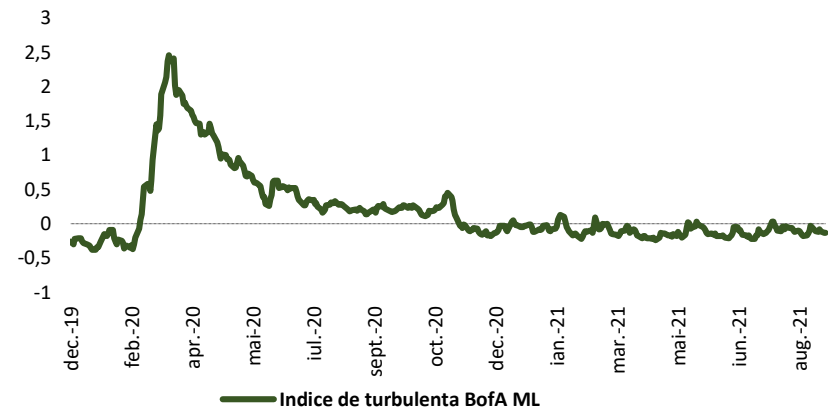
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, rămâne relativ stabil în teritoriu negativ, apropiat de nivelul zero pe termen scurt.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



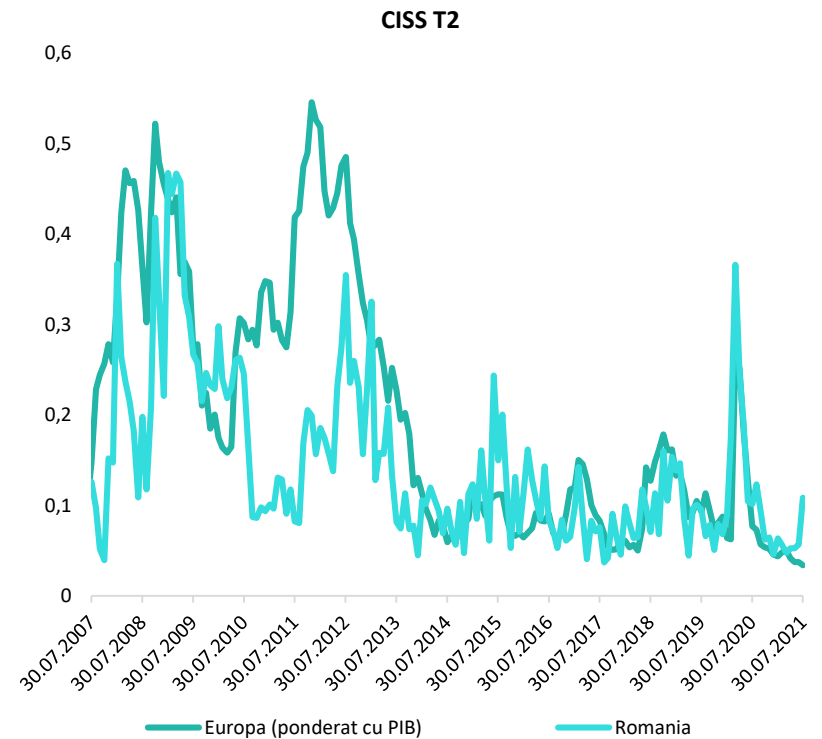
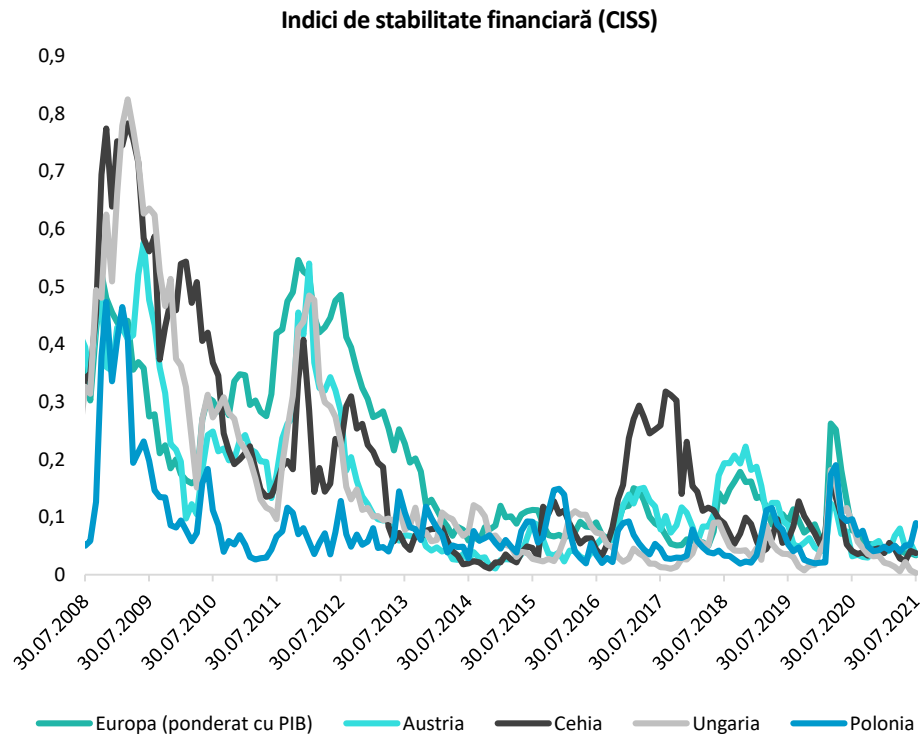
Sursa: ECB

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 datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% 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 (-11,7% în zona euro și -11,3% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,6% în zona euro, respectiv +11,8% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 14,3% în zona euro și cu 13,8% 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** prognoza economică pentru anul 2021, la 7% (de la 5% conform estimării 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 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	Comisia Europeană		FMI	
													2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,8	1,5	1,7	1,1	1,5	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-6,3	-1,2	14,3	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	-3,1	9,4	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	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,5	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	2,7	2,9	0,7	-14,6	-10,1	-6,9	-8,0	-1,0	16,1	5,4	5,9	4,7	5,0
Ungaria	5,2	4,9	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,3	-4,9	-4,1	-5,0	-1,9	17,7	6,3	5,0	4,3	5,9
Polonia	5,6	4,9	4,6	4,0	4,7	2,0	-8,0	-2,1	-2,6	-2,7	-1,3	11,0	4,8	5,2	3,5	4,5
<b>România</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>13,6</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

**Comerțul cu amănuntul** (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,3% în zona euro, respectiv cu 1,9% în Uniunea Europeană în luna iulie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 3,1% în zona euro și cu 3,8% în UE în luna iulie 2021. În UE, volumul a crescut cu 5,7% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare, urmat de comerțul cu amănuntul al carburanților (+2,0%) și cu 1,3% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale ale volumul comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Bulgaria (+20,2%), Croația (+12,9%) și Lituania (+12,4%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Luxemburg (-5,6%), Austria (-2,4%), Germania (-0,3%) și Spania (-0,1%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în iulie 2021 cu 7,6% ca serie brută și cu 8,1% ca serie ajustată sezonier față de iulie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+9,4%), urmat de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+6,9%) și de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+5,3%).

**Potrivit anchetei de conjunctură din luna august 2021**, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni o creștere moderată a volumului producției (sold conjunctural +6%), iar în sectorul construcțiilor (sold conjunctural +11%) și cel al comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +17%), managerii au preconizat o tendință de creștere moderată a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunctural +15%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna august 2021, aceasta va cunoaște o creștere moderată în următoarele trei luni (sold conjunctural +10%).

**Indicatorul sentimentului economic (ESI)** a atins valoarea de 116,5 puncte în Uniunea Europeană în luna august 2021, depășind nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna august 2021, încrederea în construcții și-a revenit cu 1,2 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 august 2021 la un nivel de 102,2 puncte, în scădere față de luna iulie (103,5 puncte). În România, încrederea în sectorul industriei s-a majorat cu 0,1 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, iar încrederea în sectorul serviciilor a scăzut cu 2,5 puncte față de nivelul înregistrat în luna precedentă.

**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a continuat tendința ascendentă în luna iunie 2021 față de perioada similară anului precedent avansând cu 26,1% ca serie brută și cu 25,2% 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 (+43,8%), activitățile de servicii informatice și tehnologia informației și din activitățile de transporturi (fiecare +29,9%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+25,3%), și din activitățile de comunicații (+9,7%).

**Rata anuală a inflației în zona euro** este estimată la 3,0% în august 2021, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în urcare față de nivelul înregistrat în luna iulie (2,2%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în august (15,4% comparativ cu 14,3% în iulie), urmată de bunuri industriale neenergetice (2,7% comparativ cu 0,7% în iulie), produse alimentare, alcool și tutun (2,0% comparativ cu 1,6% în iulie) și servicii (1,1% comparativ cu 0,9% în iulie).

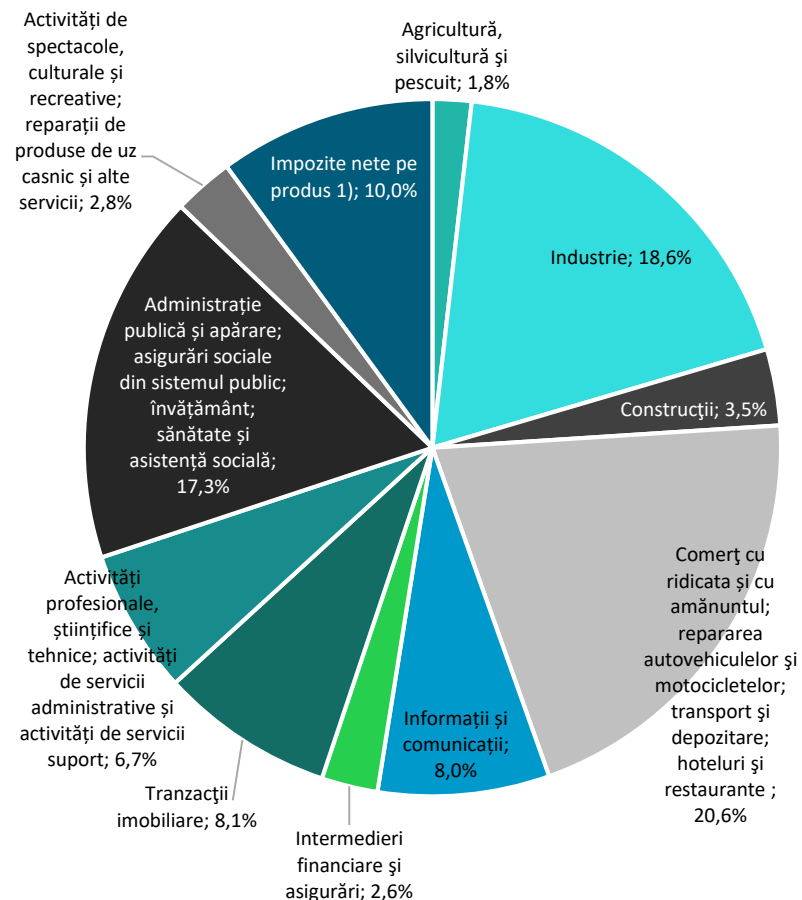
**Rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 4,95% în iulie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iunie (+3,94%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+7,64%), serviciilor (+2,74%) și a mărfurilor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



## 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
Industria	41.935
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	38.841
Impozite nete pe produs <sup>1)</sup>	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
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>225.051</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 (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
<b>România</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>	<b>47,6</b>
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 pre-pandemie (83,9% în trimestrul IV 2019). 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.

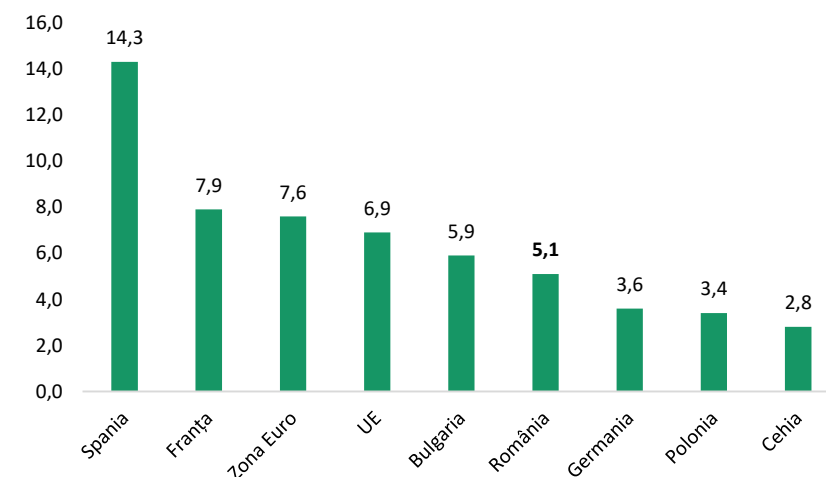
Conform datelor publicate de INS, în primele 6 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 26,5%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 25,6% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 1.977,8 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF)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

**Rata șomajului** ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,6%, în scădere cu 0,2 pp față de iunie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,9% în luna iulie 2021 în scădere cu 0,2 pp față de luna anterioară.

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

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,4%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,7%).

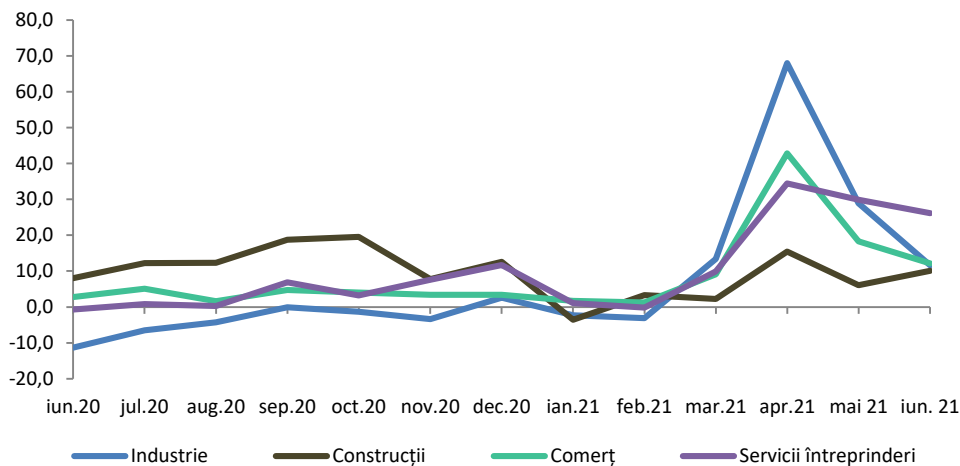
### Rata șomajului (iulie 2021)



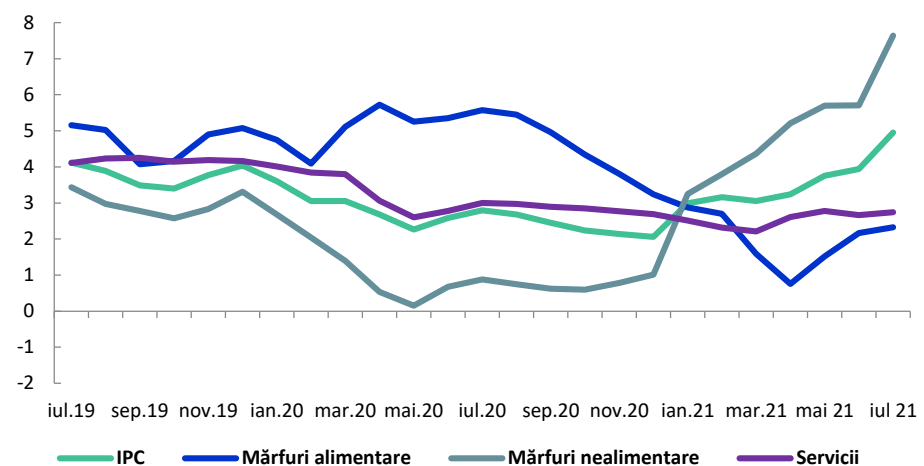
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

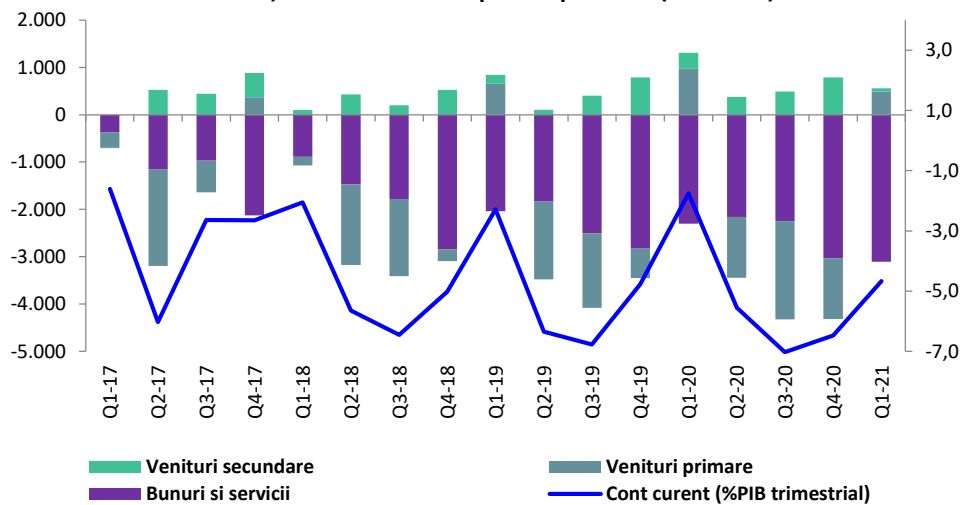


Evoluția ratei anuale a inflației



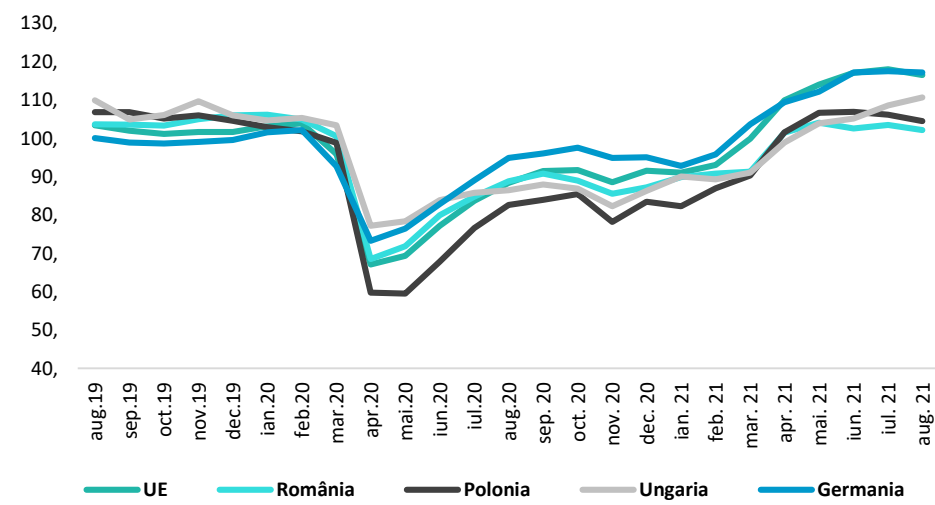
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



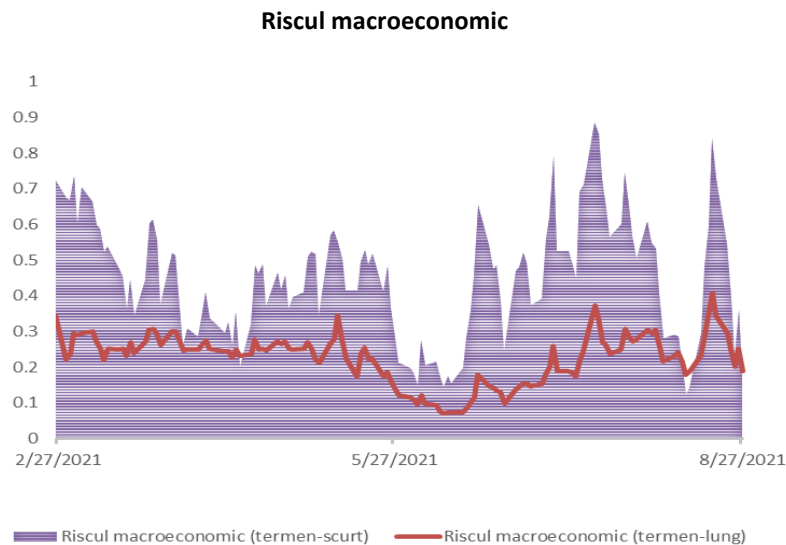
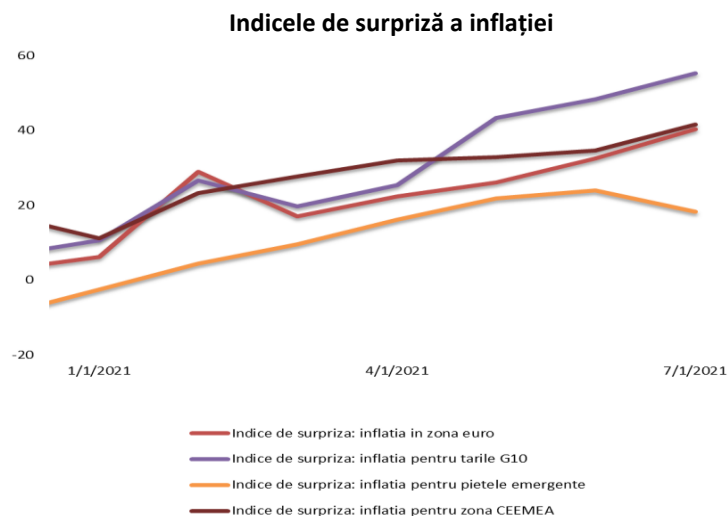
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



Sursa: Refinitiv

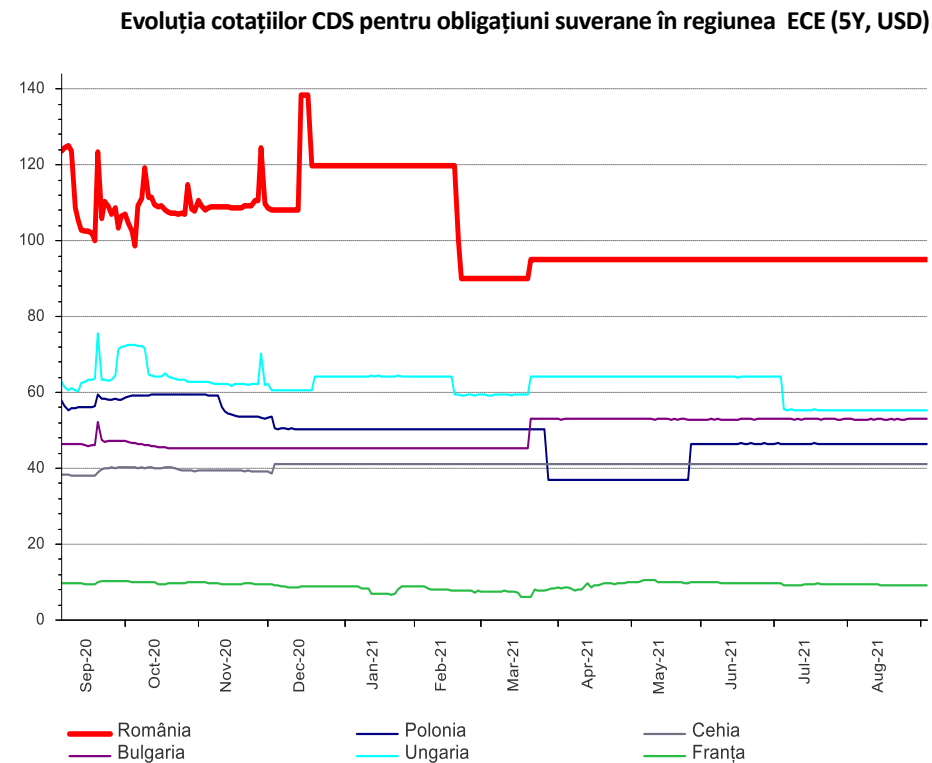
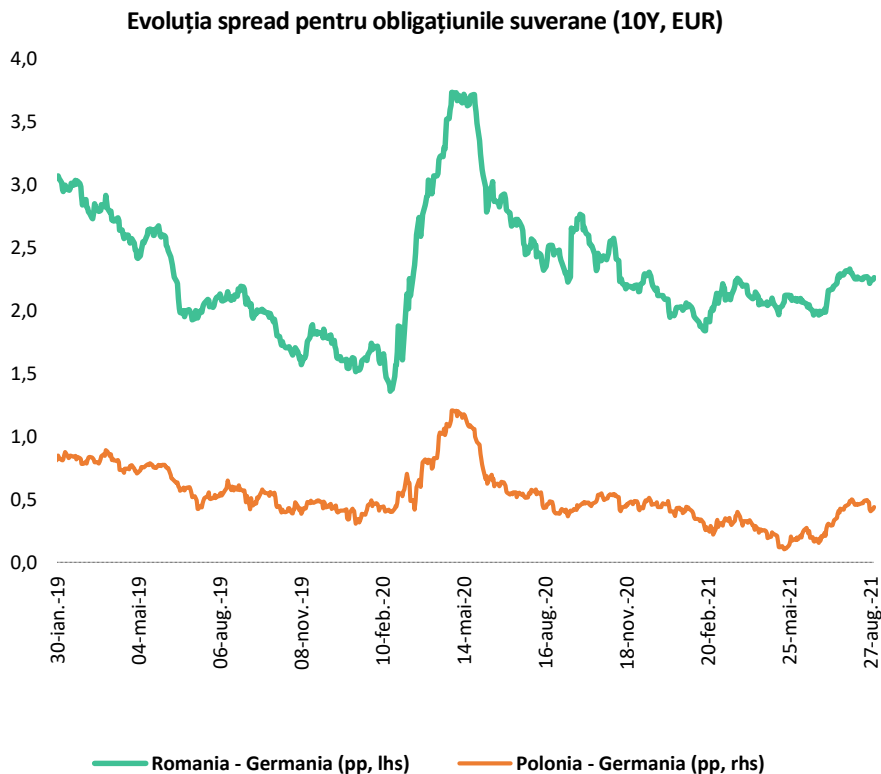
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că inflația a fost mai mare decât cea așteptată (calculată în model).

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.

**În prezent riscurile macroeconomice sunt într-o perioadă de acumulare fără a depăși un prag critic de 50%**, reflectând o relaxare mai rapidă a măsurilor de izolare impuse de pandemia COVID-19, începând cu mijlocul celui de-al doilea trimestru, în special în Uniunea Europeană. Robustețea economiei mondiale și progresele înregistrate în procesul de vaccinare au fost, de asemenea, factori importanți.

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



Source: Refinitiv Datastream

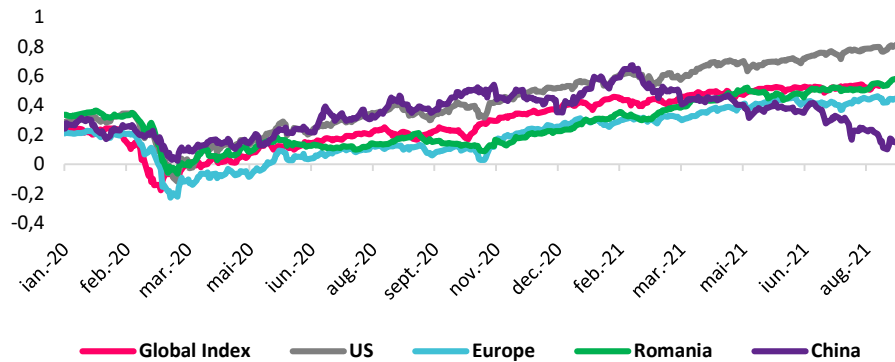
Sursa: Datastream

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

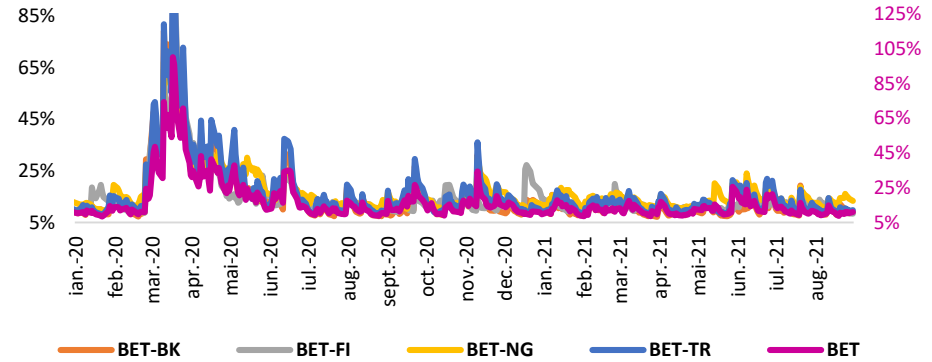
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în ultima perioadă, ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României pe termen scurt.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

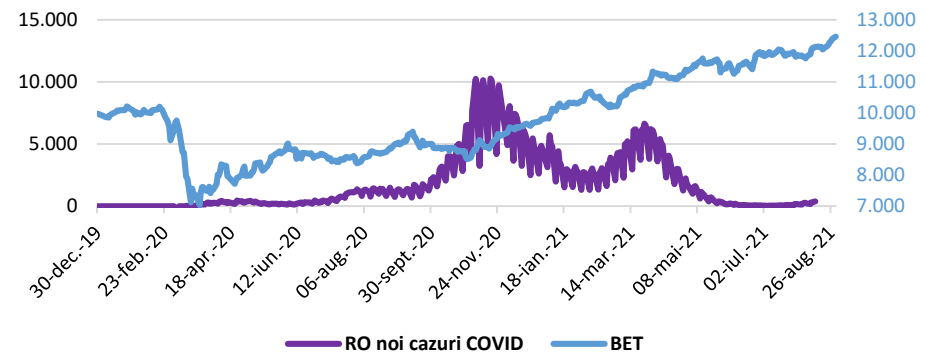
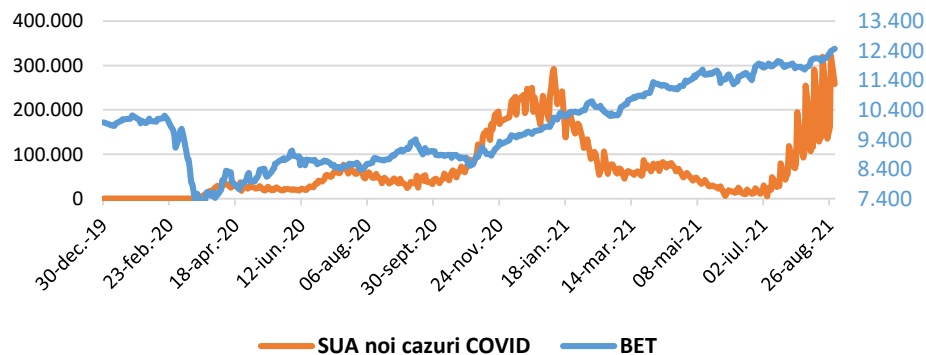


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Piețele bursiere internaționale sunt în continuă creștere, după episodul de scăderi bruște din martie 2020, într-un mediu caracterizat de redresare economică și rate scăzute ale dobânzilor. Pentru piețele de acțiuni din Europa, ESMA apreciază că sunt în continuare riscuri ridicate, evoluția lor depinzând de așteptările investitorilor legate de menținerea sprijinului politicii monetare și fiscale, precum și de ritmul redresării economice și de așteptările privind evoluția ratei inflației. 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)	0,15%	2,06%	4,12%
FR (CAC 40)	0,12%	-0,50%	2,80%
DE (DAX)	-0,45%	1,45%	0,95%
IT (FTSE MIB)	0,22%	2,79%	2,41%
GR (ASE)	0,07%	2,22%	2,25%
IE (ISEQ)	-0,49%	5,53%	6,18%
ES (IBEX)	-0,65%	1,04%	-3,05%
UK (FTSE 100)	-0,14%	0,46%	1,05%
US (DJIA)	-0,24%	0,72%	2,29%
IN (NIFTY 50)	3,70%	7,39%	10,41%
SHG (SSEA)	1,69%	3,88%	-0,08%
JPN (N225)	5,38%	5,38%	0,24%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,62%	4,25%	6,11%
BET-BK	0,01%	3,65%	6,57%
BET-FI	-0,84%	-0,48%	2,87%
BET-NG	-1,00%	3,66%	0,91%
BET-TR	-0,56%	5,18%	8,37%
BET-XT	-0,72%	3,88%	6,13%
BET-XT-TR	-0,67%	4,61%	8,20%
BETPlus	-0,67%	4,24%	5,98%
ROTX	-0,06%	4,64%	5,05%

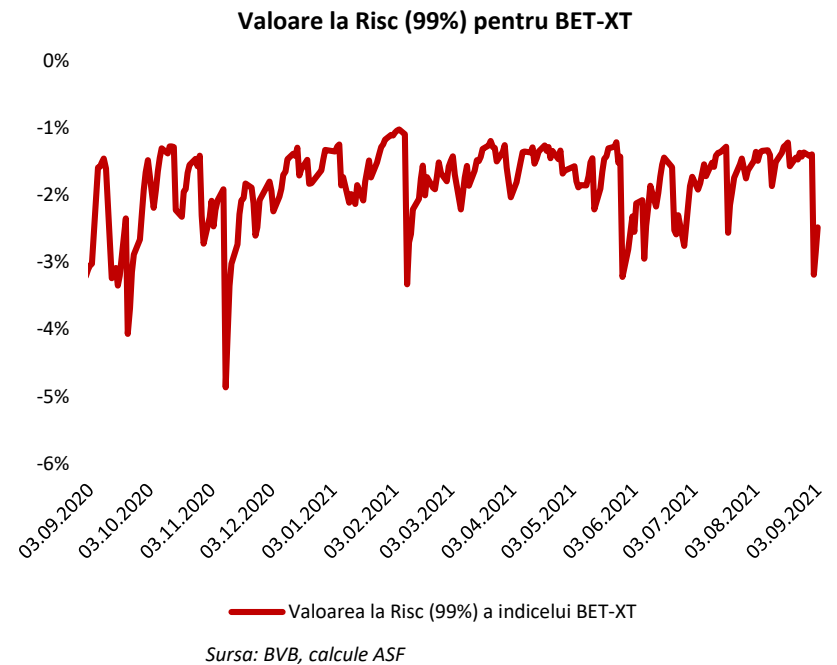
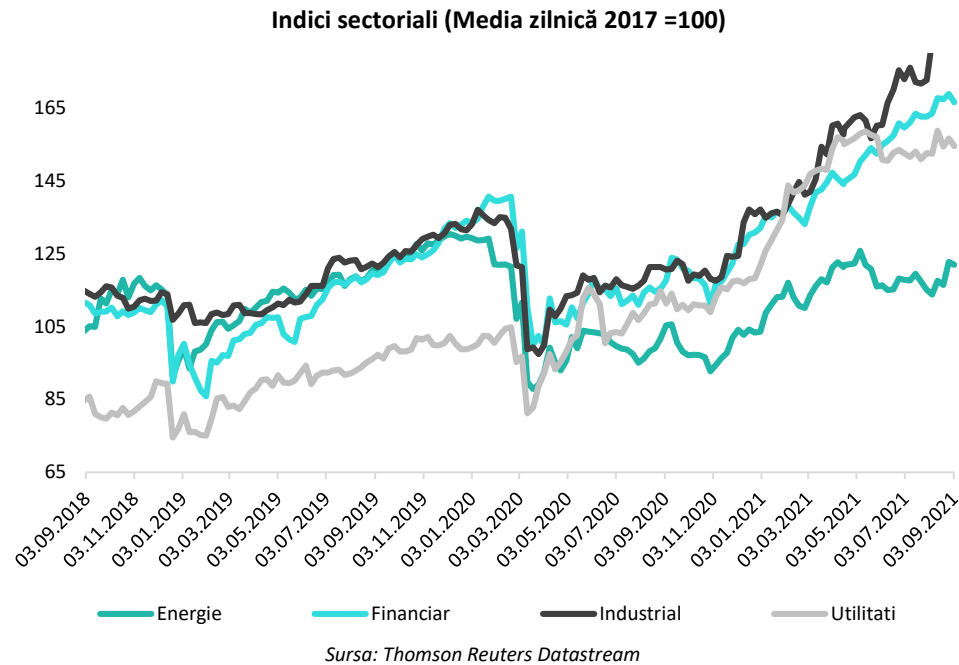
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);  
1 săpt.=03.09.2021 vs. 27.08.2021; 1 lună=03.09.2021 vs. 03.08.2021; 3 luni=03.09.2021 vs. 03.06.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 03 septembrie vs. 27 august 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +0,22%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost observată la indicele IBEX (ES: -0,65%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui DJIA (US: -0,24%). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: +5,38%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +3,70%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 03 septembrie vs. 27 august 2021), cu excepția indicelui BET-BK (+0,01%). Prin urmare, scăderile înregistrate au fost între -1,00% (indicele BET-NG) și -0,06% (indicele ROTX).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni



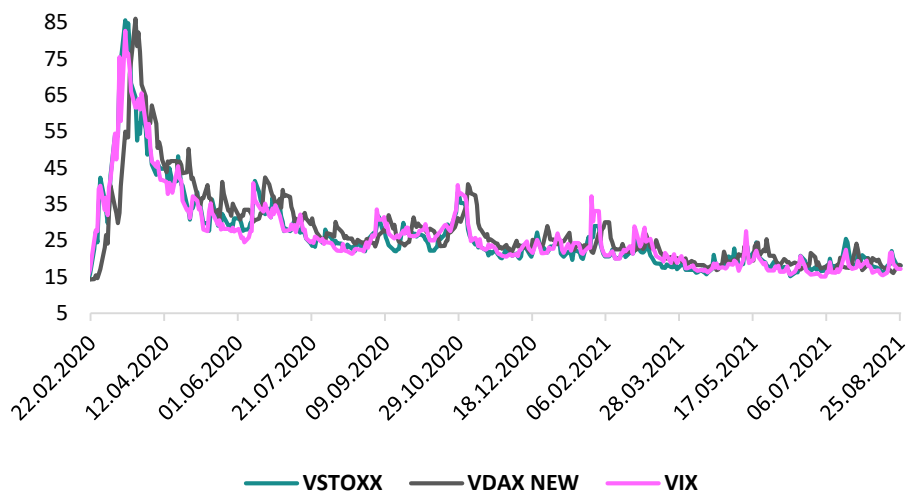
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 2,2% în următoarea săptămână.



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

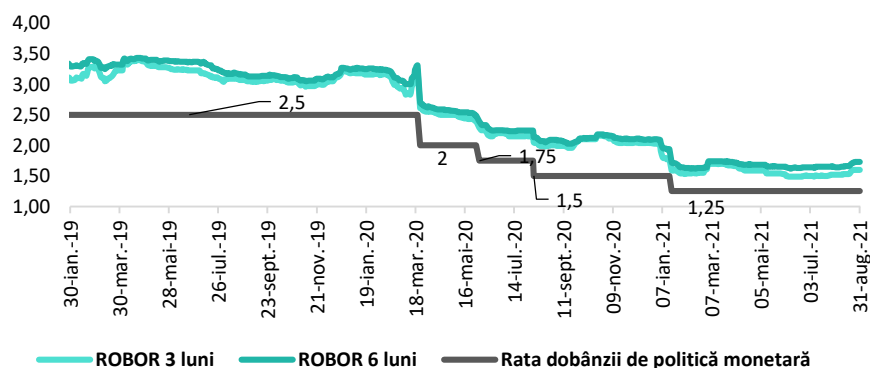
### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



În perioada **23-27 august 2021**, volatilitățile indicilor analizați s-au redus. Indicele de volatilitate VIX s-a diminuat cu circa 12% față de finalul săptămânii trecute de la 18,56% la 16,39%.

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

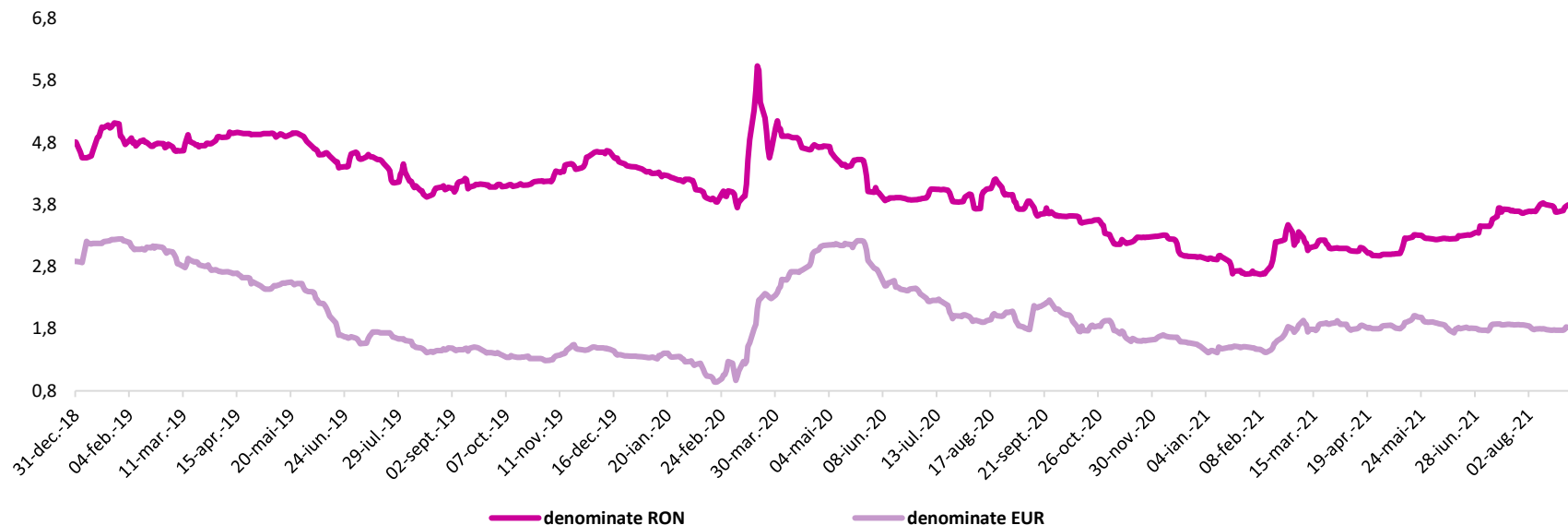


Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,25%).

Sursa: BNR

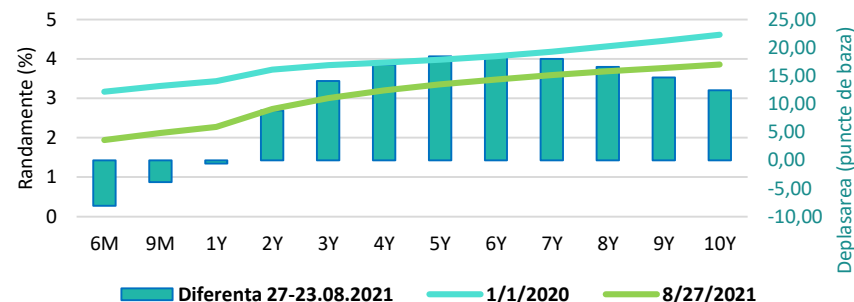
## Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



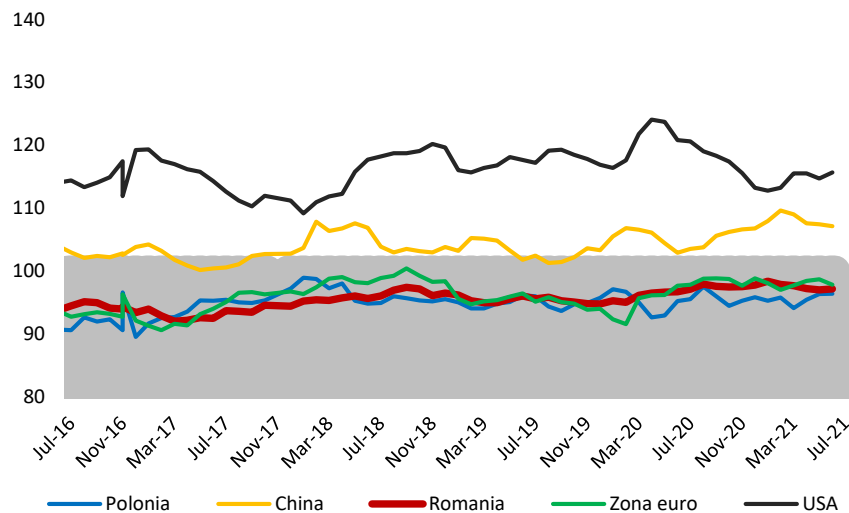
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile 2Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

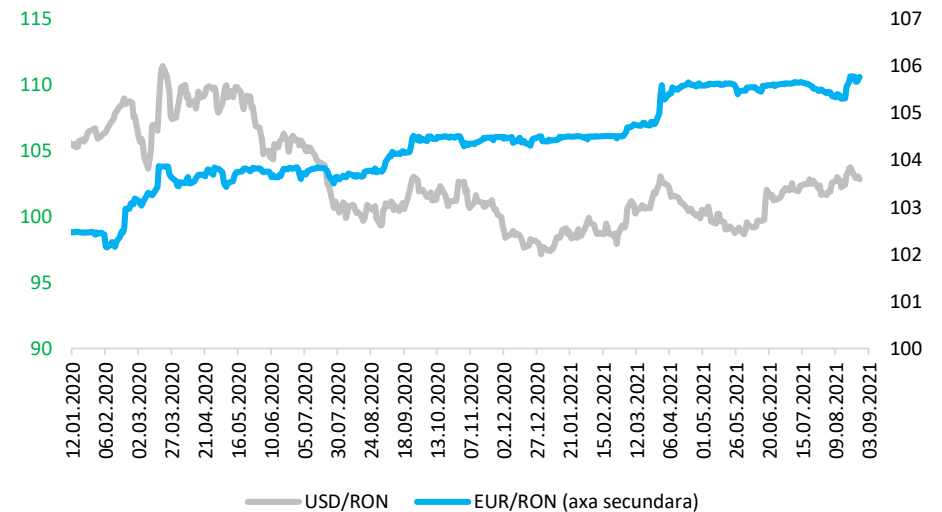
**REER (cursul de schimb real efectiv)** este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (iulie 2020), **cursul real efectiv** al leului **s-a depreciat cu 0,6%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 6,1%**, iar moneda euro **s-a apreciat cu 0,2%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 3 septembrie 2021 euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 5,9% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 2,2%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 3,9%.

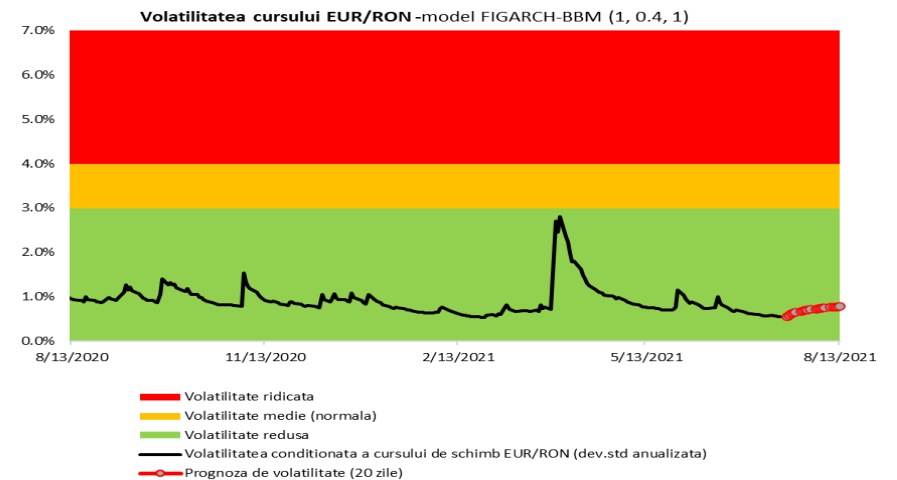
În perioada **20-27 august 2021** volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas în jurul nivelului de 4,93. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1-2%) în următoarele patru săptămâni iar tendința va rămâne staționară.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată faptul că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



Sursa: Datastream, calcule ASF



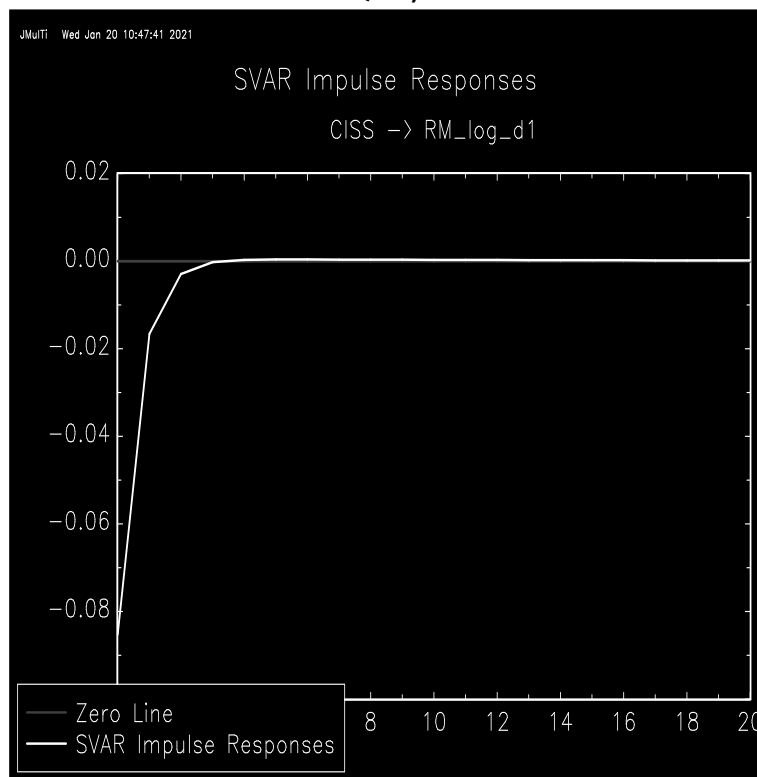
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de re-evaluare a prețurilor acțiunilor

Bursa locală de capital răspunde la șocurile de incertitudine de pe piețele europene de capital. Astfel un șoc la nivelul ofertei, de diminuare a lichidității care afectează piețele europene de capital, are drept efect o scădere de 8% care dispare în următoarele 3 luni. Pentru moment, indicatorul CISS este la un nivel redus, ceea ce implică riscuri mici pentru lichiditatea bursieră.

Relansarea producției industriale în trimestrul IV a condus la o creștere a optimismului pe piețele de capital din Uniunea Europeană. **Indicii producției industriale au cunoscut o îmbunătățire importantă în trimestrul IV în cele mai multe țări din Uniunea Europeană.**

**Efectul unui șoc la nivelul ofertei (Model SVAR cu restricții Blanchard-Quah)**



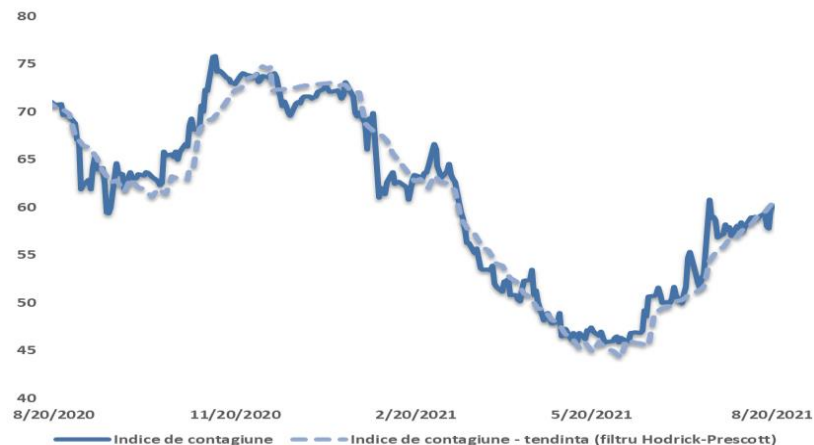
## Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q4 2019-Q4 2020)

	15/12/2019	15/01/2020	15/02/2020	15/03/2020	15/04/2020	15/05/2020	15/06/2020	15/07/2020	15/08/2020	15/09/2020	15/10/2020	15/11/2020
Germania	107.386	109.689	110.128	98.391	78.757	86.106	95.43	98.062	98.282	100.585	104.314	105.192
Franta	101.094	101.936	103.059	85.617	67.864	81.427	91.892	95.3	96.353	97.846	99.691	98.789
Italia	94.005	97.064	95.859	69.067	55.253	78.152	84.642	91.038	97.435	92.522	93.82	92.522
Spania	98.851	98.436	98.357	85.468	66.829	76.437	86.788	95.454	95.926	96.8	97.31	96.452
Olanda	95.444	98.016	97.158	96.301	89.824	89.443	90.014	92.681	92.872	93.062	95.158	94.967
Polonia	144.954	149.292	150.979	139.773	110.252	124.591	137.122	145.195	145.918	150.256	152.545	154.473
Suedia	106.248	105.53	107.55	108.691	96.464	92.007	102.9	104.314	104.547	110.077	105.474	106.134
Belgia	120.897	115.949	116.98	110.693	98.222	111.002	108.632	113.373	112.651	113.888	121.515	117.289
Austria	122.818	127.267	125.097	116.2	99.058	107.412	113.705	119.889	120.54	123.035	124.012	NA
Irlanda	141.075	147.523	148.309	192.031	152.713	136.986	149.41	175.832	145.95	140.131	139.345	212.949
Cehia	127.498	128.554	128.924	114.912	86.696	100.994	116.786	124.09	123.188	127.585	131.006	128.732
Romania	143.411	147.028	149.096	130.62	94.186	108.915	126.615	133.333	140.439	142.506	145.09	144.186
Portugalia	103.305	100.175	98.703	93.285	78.276	78.512	85.119	94.411	97.379	102.666	99.156	96.497
Grecia	94.375	96.973	94.675	95.85	89.737	90.573	92.209	96.197	92.556	96.701	92.681	99.398
Ungaria	136.865	143.318	143.44	128.219	88.524	104.231	122.861	131.142	139.422	142.466	146.484	144.658
Slovacia	133.955	140.16	139.065	111.325	80.665	96.847	123.857	129.697	133.347	136.267	134.807	138.944
Luxemburg	91.622	95.98	96.674	78.151	68.642	77.854	84.688	89.443	90.235	92.414	93.009	94.197
Bulgaria	114.74	116.566	118.091	112.282	104.685	101.371	109.024	111.852	107.612	116.886	114.348	110.351
Croatia	98.733	99.778	99.968	98.543	90.846	89.325	97.213	99.778	98.828	100.253	101.964	99.303
Lituania	142.258	138.319	136.529	138.916	125.908	135.694	138.439	141.9	144.286	144.644	143.212	145.002
Slovenia	133.177	133.61	138.474	124.205	103.342	113.395	118.908	127.772	130.259	130.475	134.042	134.366
Letonia	136.447	133.92	137.911	132.385	122.608	129.008	138.737	138.064	137.486	138.3	138.241	140.272
Estonia	144.132	141.626	155.209	140.176	128.44	128.44	139.253	142.681	139.385	141.363	145.055	142.945
Cipru	96.811	96.664	100.488	88.19	70.267	81.94	89.522	94.148	91.335	99.097	94.619	NA
Malta	109.21	111.23	110.87	103.6	96.81	98.15	98.04	102.03	104.58	103.62	104.82	102.76
Europa	101.2	103	103	91.5	74.5	84	91.8	96.9	97.3	97.5	99.7	102.2

Sursa: INSSE, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

### Contagiunea în randamente



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

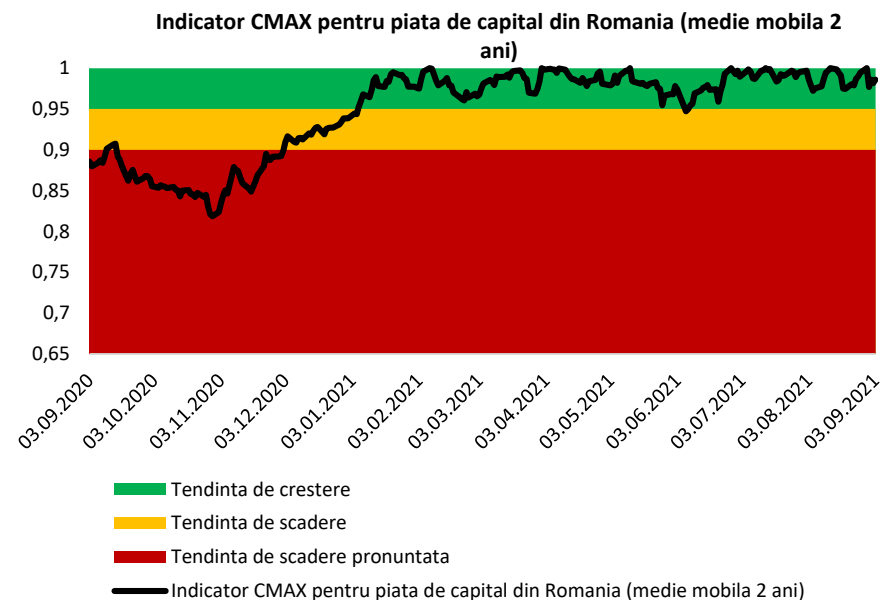
Începând cu luna iunie 2021 contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii, dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință ascendentă foarte rapidă.

**Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul mărcii profitului.**

Sursa: Refinitiv; model ASF

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

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



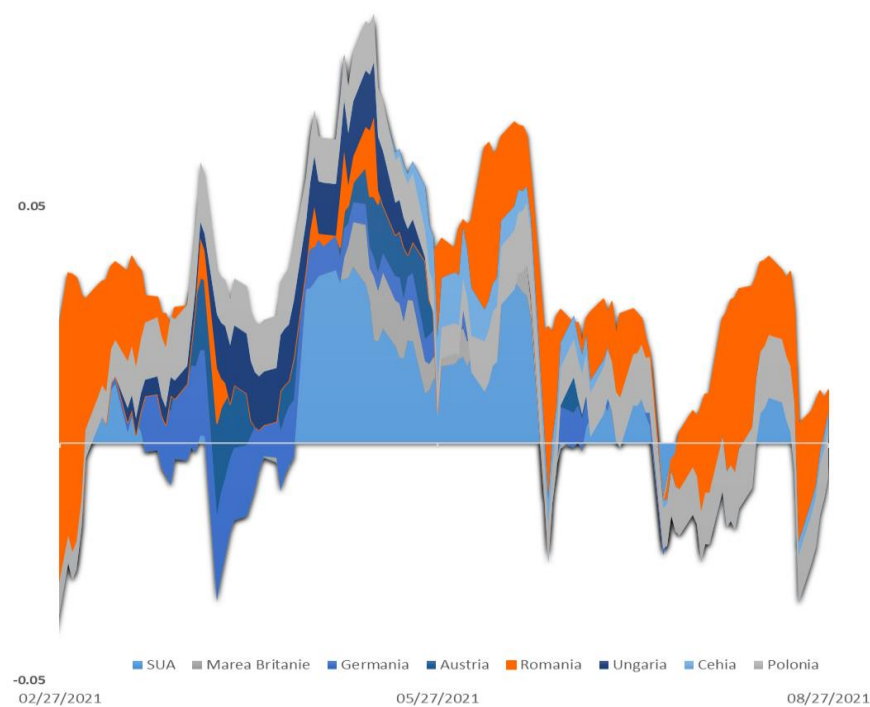
Sursa: Datastream, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

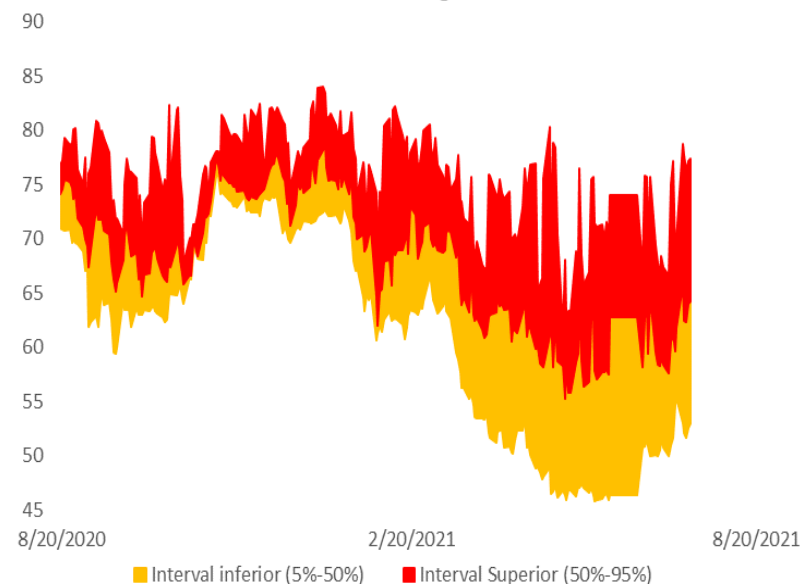
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este expusă unor șocuri externe** cu o magnitudine redusă, cu posibile efecte de mimetism ale investitorilor de pe burse.

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că există o tendință de creștere pe cele mai multe piețe de capital care s-a accentuat în ultima perioadă.

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



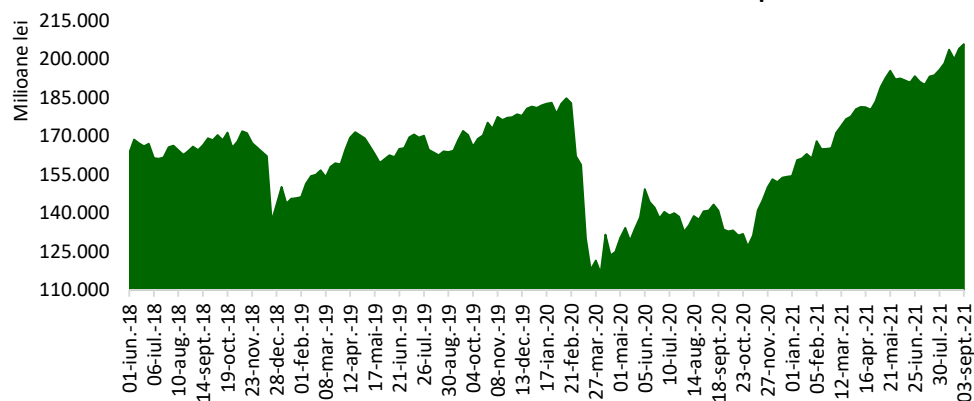
### Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



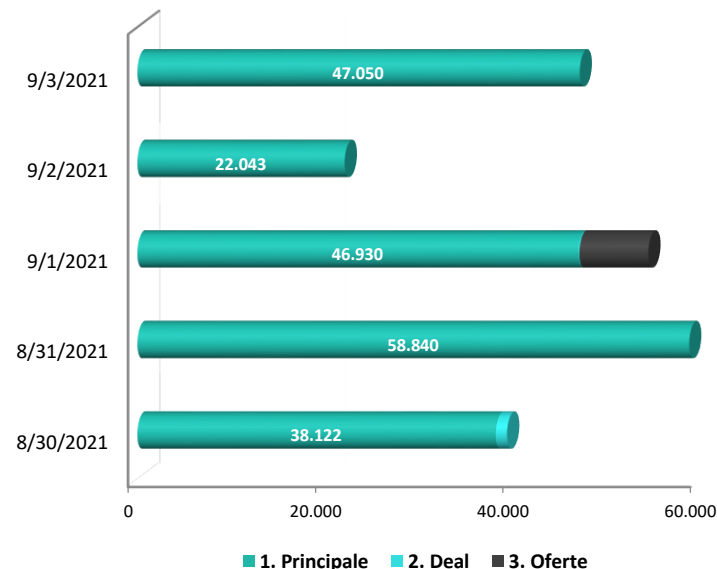
### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 30 august-03 septembrie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	41.673.361	20,81%	1.194.375	93,47%	42.867.736	21,27%
TLV	40.968.904	20,46%		0,00%	40.968.904	20,33%
TRP	24.690.042	12,33%		0,00%	24.690.042	12,25%
SNG	15.517.359	7,75%		0,00%	15.517.359	7,70%
FP	12.285.389	6,14%		0,00%	12.285.389	6,10%
SFG	9.984.142	4,99%		0,00%	9.984.142	4,96%
SNN	8.062.362	4,03%		0,00%	8.062.362	4,00%
BRD	5.728.827	2,86%		0,00%	5.728.827	2,84%
M	5.556.194	2,78%		0,00%	5.556.194	2,76%
WINE	3.758.487	1,88%		0,00%	3.758.487	1,87%
ONE	3.193.999	1,60%		0,00%	3.193.999	1,59%
TGN	2.709.747	1,35%		0,00%	2.709.747	1,34%
CMP	2.544.596	1,27%		0,00%	2.544.596	1,26%
EL	2.394.189	1,20%		0,00%	2.394.189	1,19%
TTS	2.380.344	1,19%		0,00%	2.380.344	1,18%
Total					90,64%	

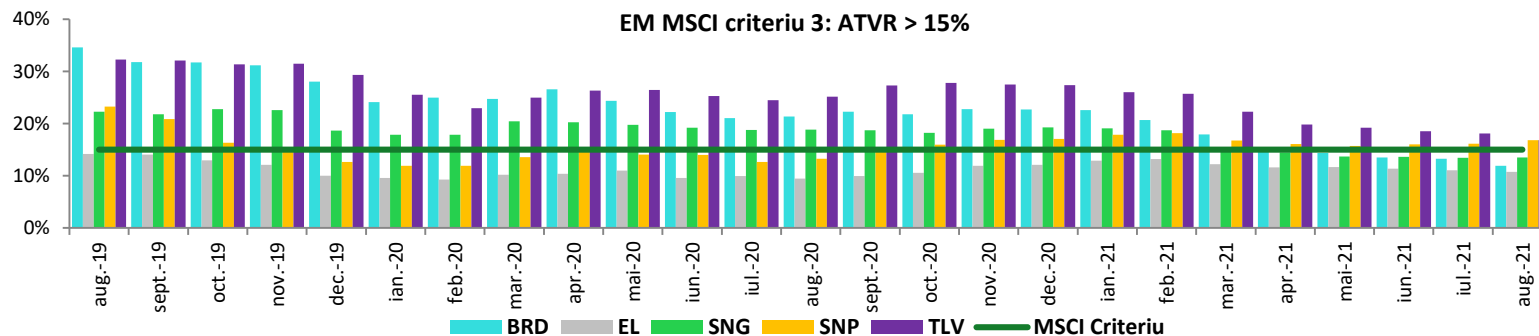
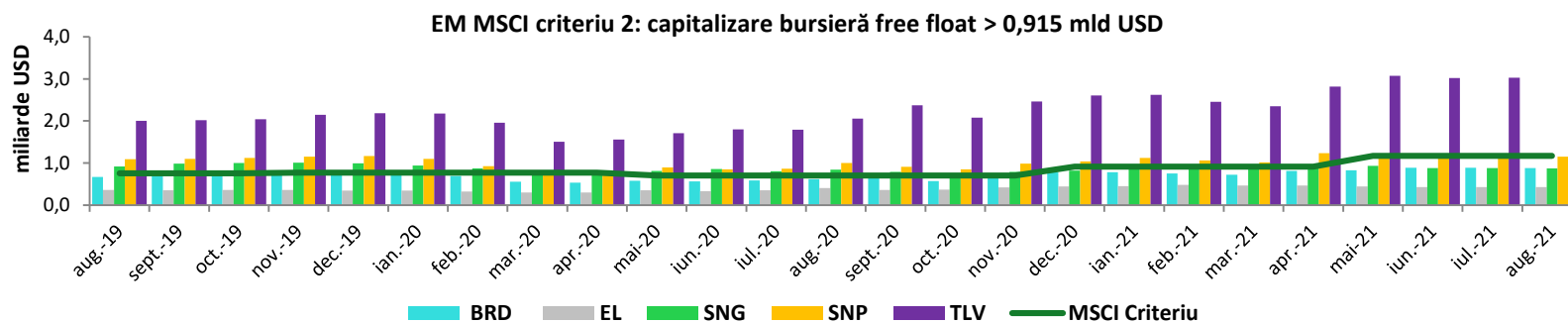
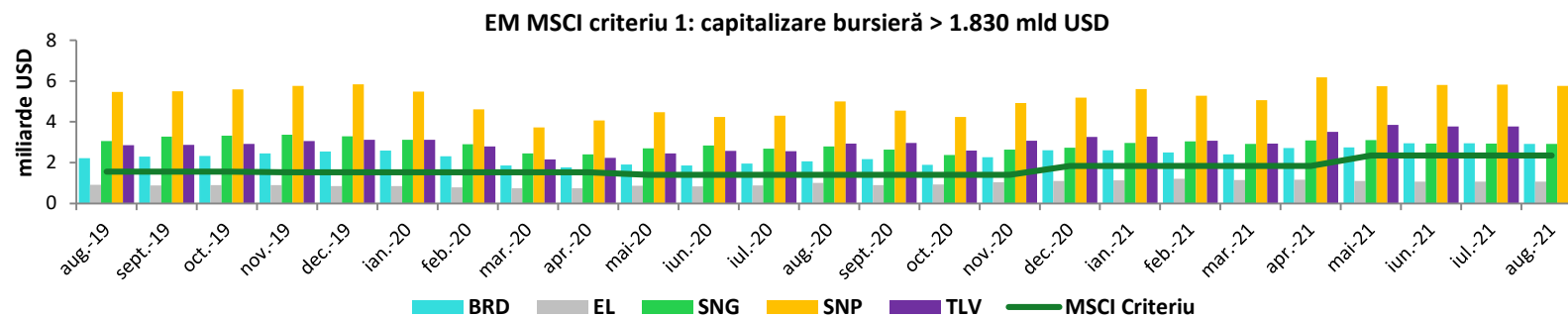
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de circa 33% în data de 3 septembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 71% comparativ cu finalul lunii martie 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 14%, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principal a BVB a depășit nivelul pre-pandemie. În perioada 30 august-03 septembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom cu o pondere de 21,27% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania SA (TLV: 20,33%) și Teraplast SA (TRP: 12,25%).

### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 30 august-03 septembrie 2021 (mii RON)



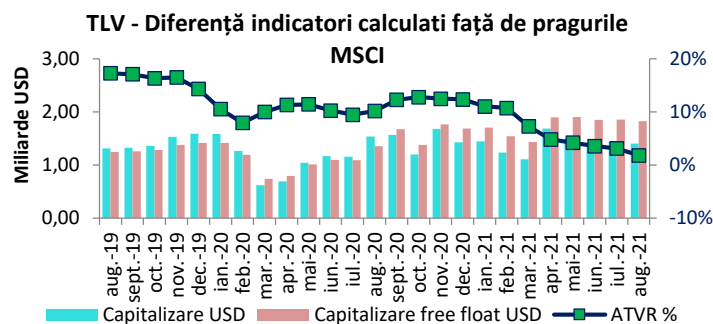
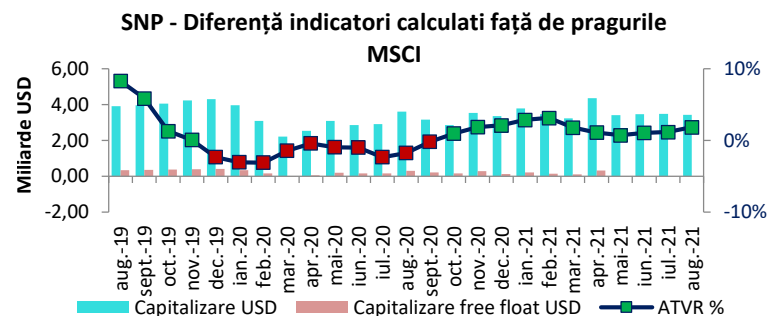
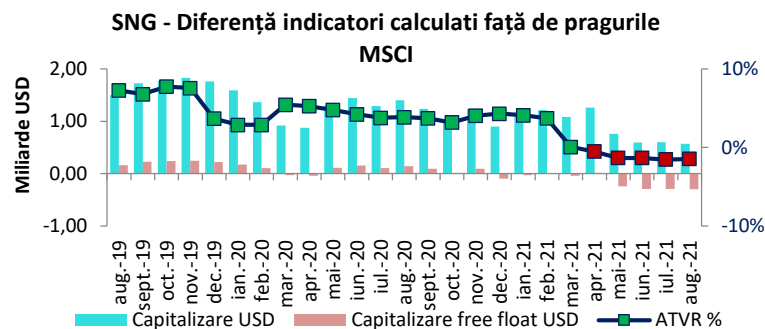
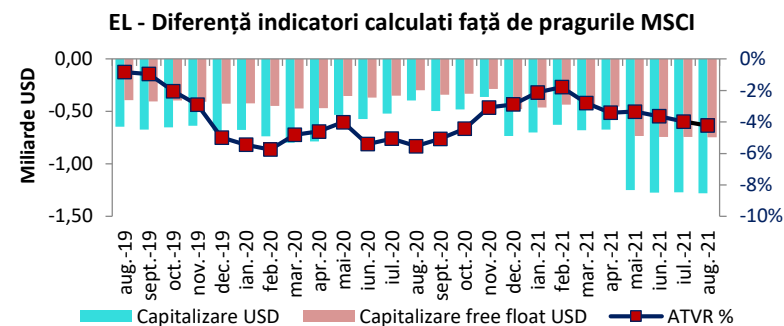
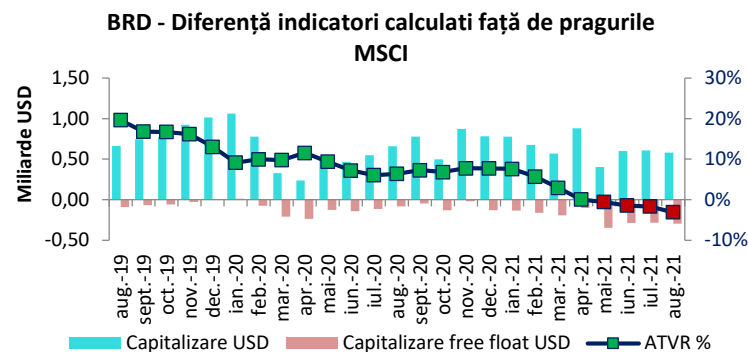
## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.08.2021



## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (August 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,58	-0,29	-3,11%
EL	-1,28	-0,75	-4,23%
SNG	0,57	-0,30	-1,48%
SNP	3,42	-0,02	1,84%
TLV	1,40	1,83	1,83%

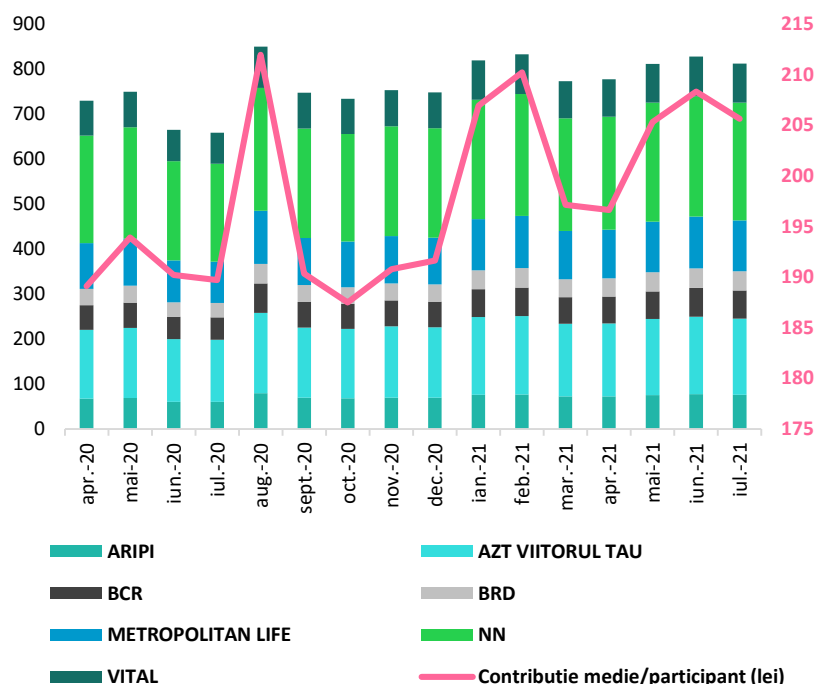
Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

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

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

Fond	Valoare activ total la 3 septembrie 2021	Valoare activ net la 3 septembrie 2021	VUAN la 3 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
ARIPI	7.686.795.061	7.686.367.544	29,5310	-0,65%	5,97%	801.396
AZT VIITORUL TAU	18.615.667.733	18.603.600.085	27,2391	-0,37%	6,48%	1.622.648
BCR	5.874.861.038	5.874.546.284	28,8864	-0,54%	4,47%	704.343
BRD	3.393.592.660	3.391.740.161	24,3302	-0,63%	4,18%	489.273
METROPOLITAN LIFE	11.884.355.759	11.876.647.565	29,2870	-0,60%	5,09%	1.077.463
NN	30.114.913.993	30.113.349.231	29,8334	-0,35%	7,15%	2.049.475
VITAL	8.578.929.354	8.578.473.051	27,2102	-0,51%	5,35%	967.296
<b>Total</b>	<b>86.149.115.597</b>	<b>86.124.723.921</b>				<b>7.711.894</b>

### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

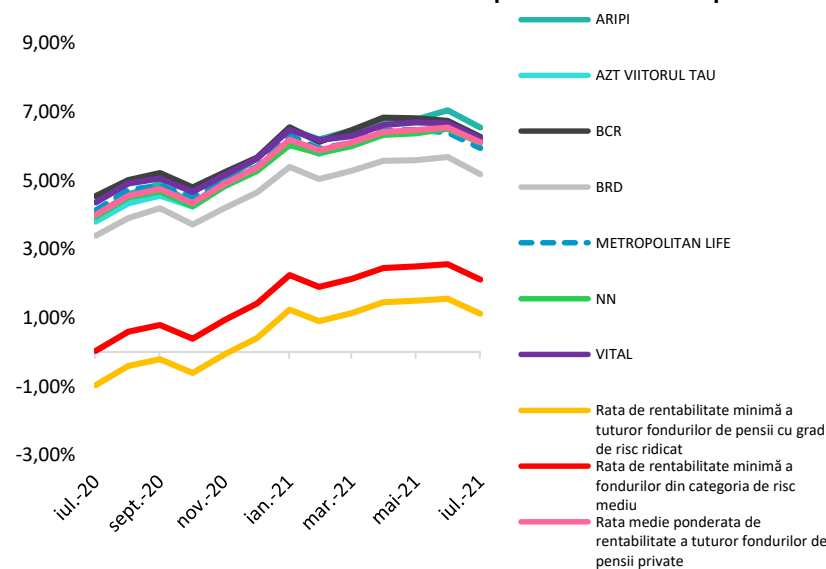


### Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/07/2021

Participanți nou intrați în sistem  
9.484 persoane

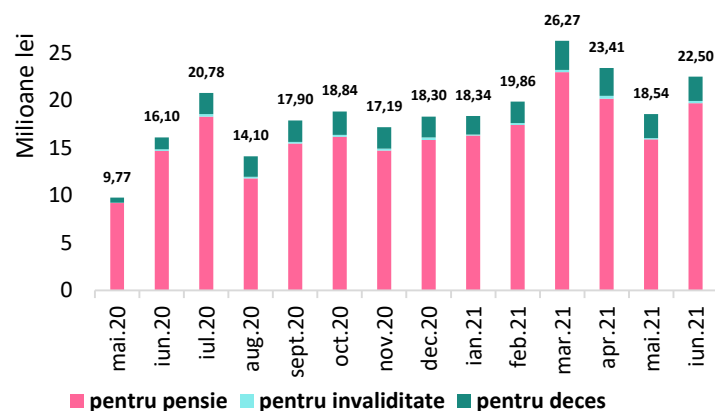
Grad de repartizare aleatorie  
98,26%

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



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

Valoarea activului plătit din fond



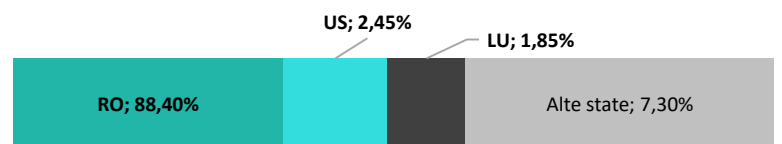
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2021

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

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 0,49% la 3 septembrie 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

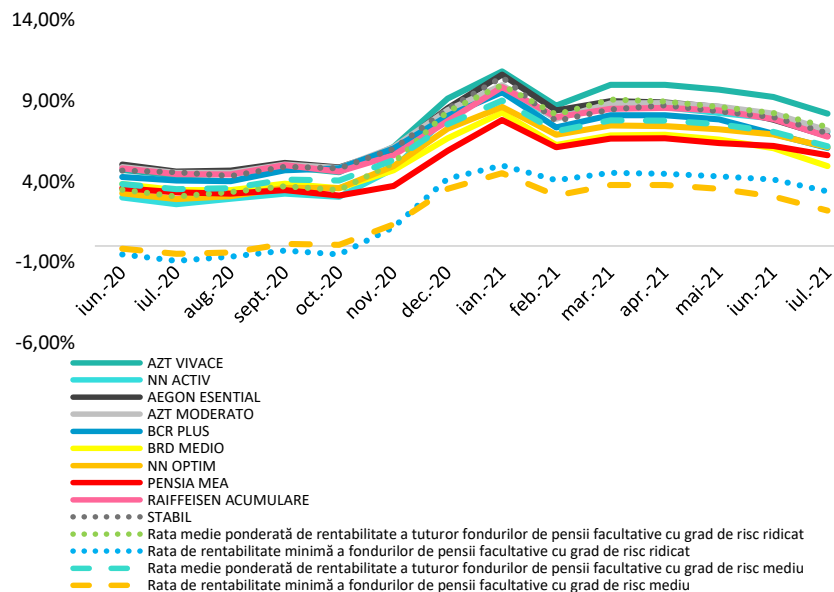
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 3 septembrie 2021	Valoare activ net la 3 septembrie 2021	VUAN la 3 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
AEGON ESENTIAL	10.717.694	10.708.661	12,7934	-0,52%	6,28%	3.925
AZT MODERATO	341.715.111	341.250.386	24,3066	-0,36%	6,56%	44.457
AZT VIVACE	127.753.748	127.525.083	24,8262	-0,18%	9,32%	20.526
BCR PLUS	571.682.857	571.532.962	22,4379	-0,55%	4,17%	139.861
BRD MEDIO	174.071.795	173.728.418	18,0705	-0,66%	3,52%	35.011
GENERALI STABIL	32.043.942	32.028.780	21,1523	-0,73%	4,63%	5.506
NN ACTIV	385.556.885	385.477.544	26,5816	-0,52%	8,33%	57.411
NN OPTIM	1.406.028.336	1.405.778.843	25,6192	-0,44%	5,60%	206.219
PENSIA MEA	114.337.701	114.076.398	21,0162	-0,36%	5,84%	19.906
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.622.951	122.588.780	26,3981	-0,72%	5,26%	15.221
<b>Total</b>	<b>3.286.531.020</b>	<b>3.284.695.854</b>				<b>548.043</b>

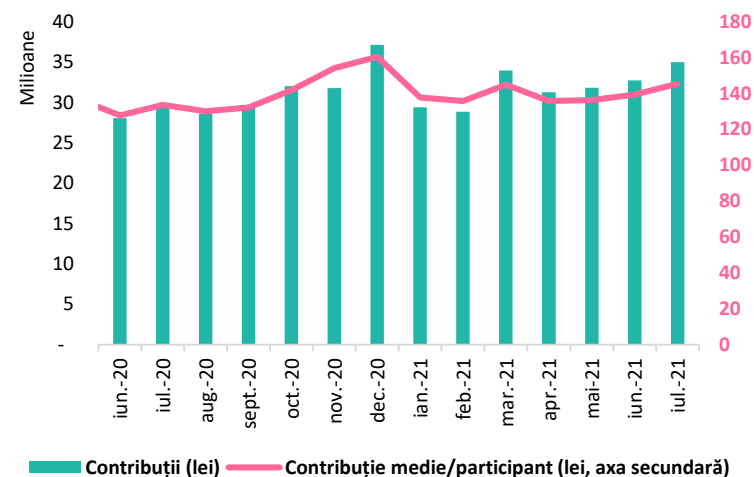
Participanți nou intrați în sistem la 31/07/2021

3.448 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

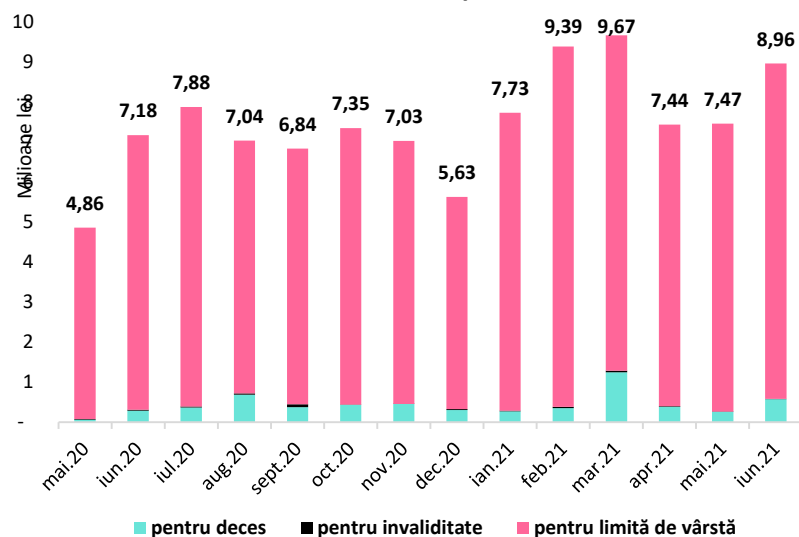


### Evoluția contribuțiilor brute

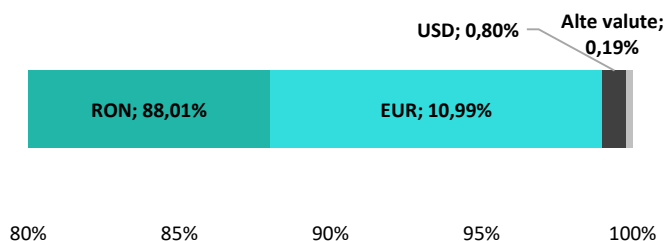


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



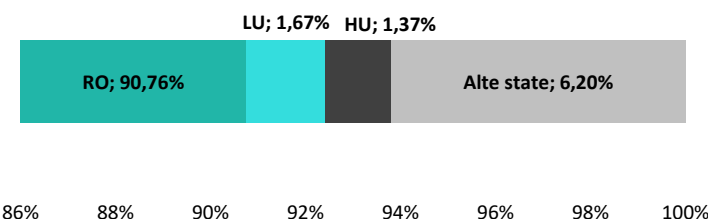
Expunerea valutară



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%

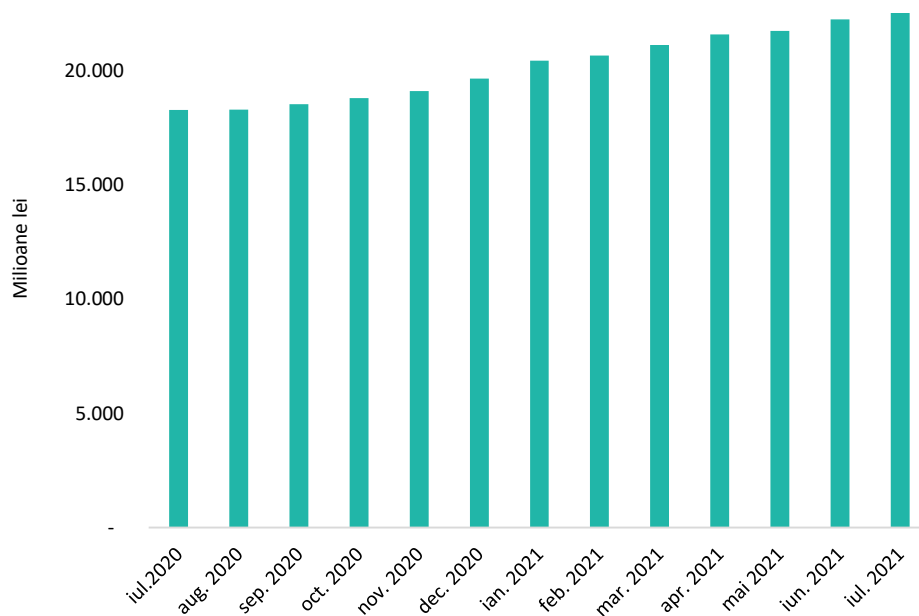
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



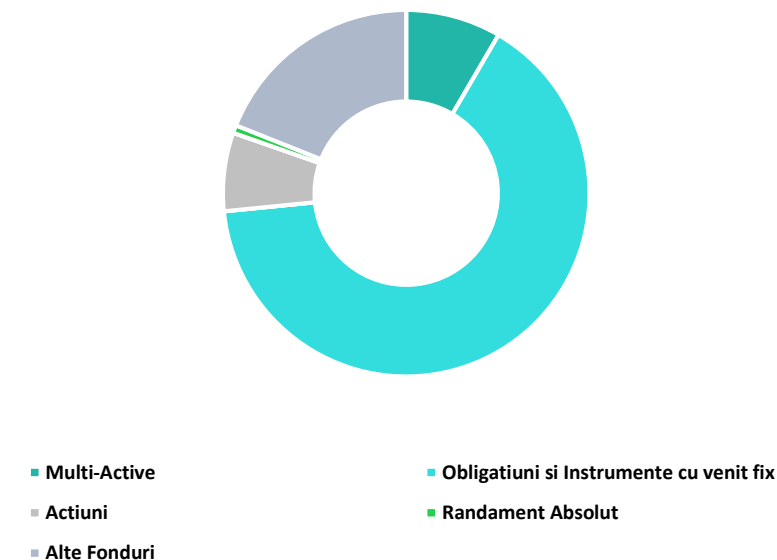
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de 0,42% la 3 septembrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



Sursa: AAF

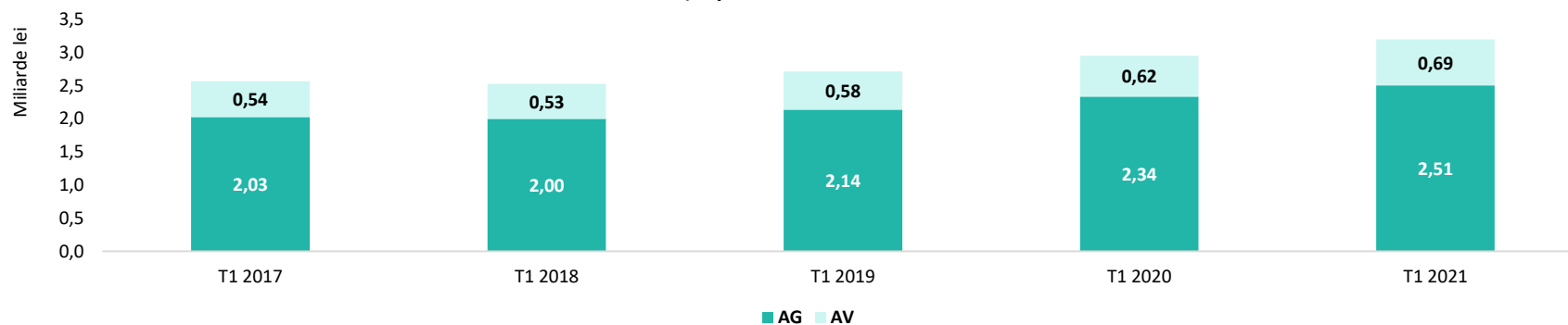
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,55 miliarde lei în luna iulie 2021, în creștere cu 1,3% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iulie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au evoluat pozitiv față de luna anterioară.

În luna iulie 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 65%<sup>1</sup>), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

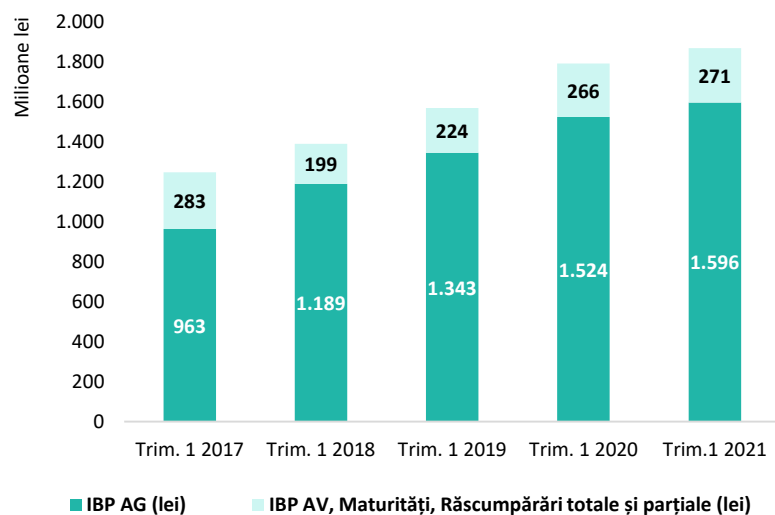
<sup>1</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

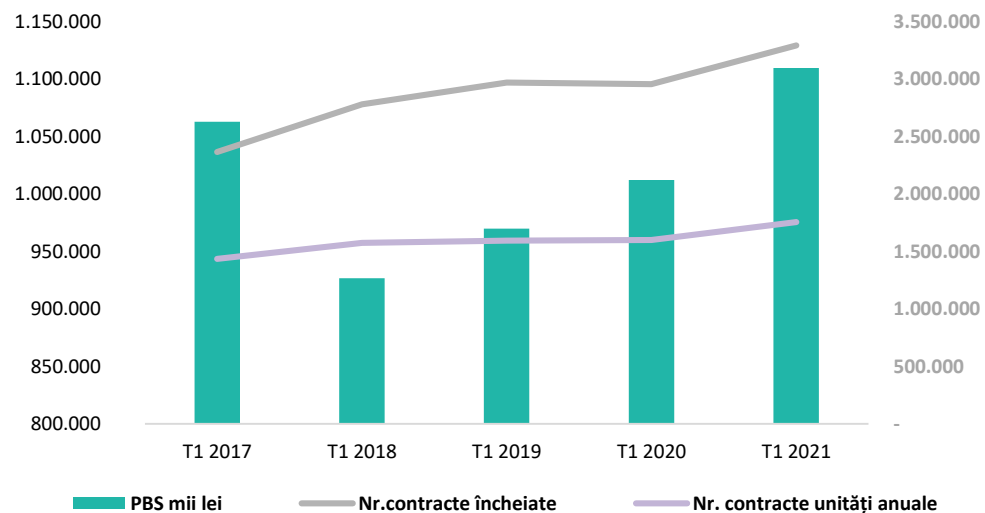
### Evoluția primelor brute subscrise



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



### Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

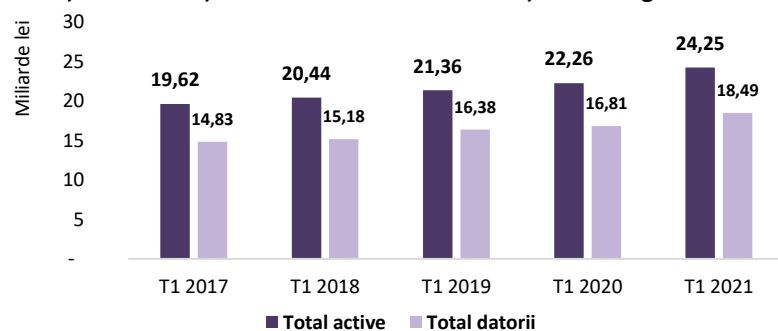
### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 31.03.2021, 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.

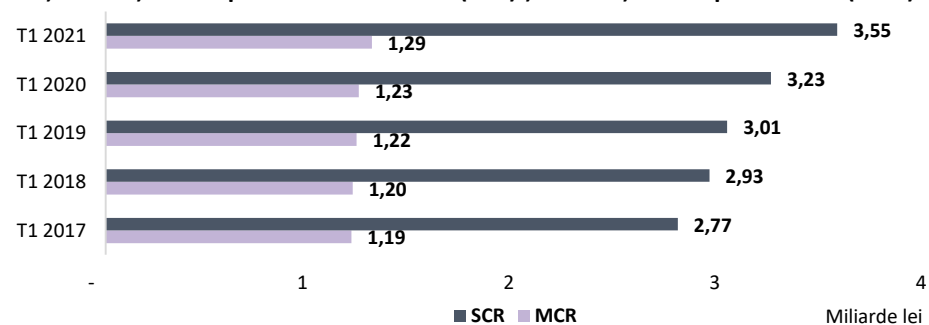
### Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 9%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au majorat 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 aceleiași perioade a anului 2020 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) cu aproximativ 10%, respectiv un avans 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.

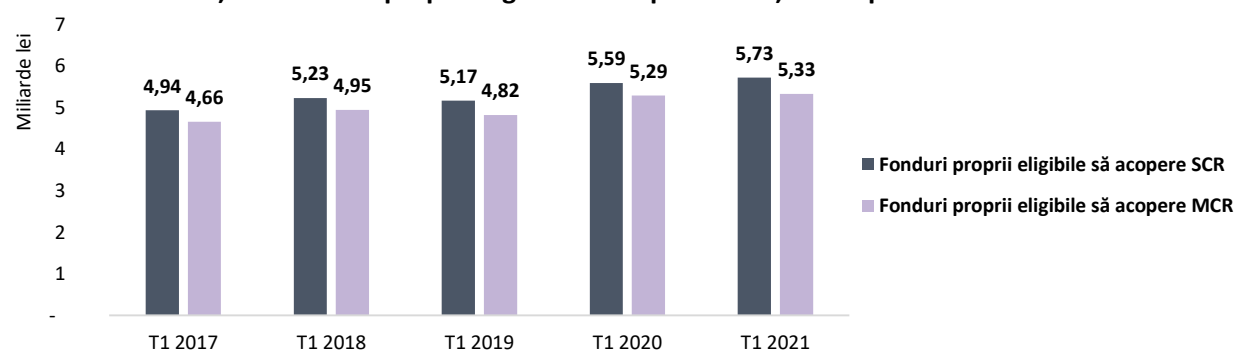
### Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



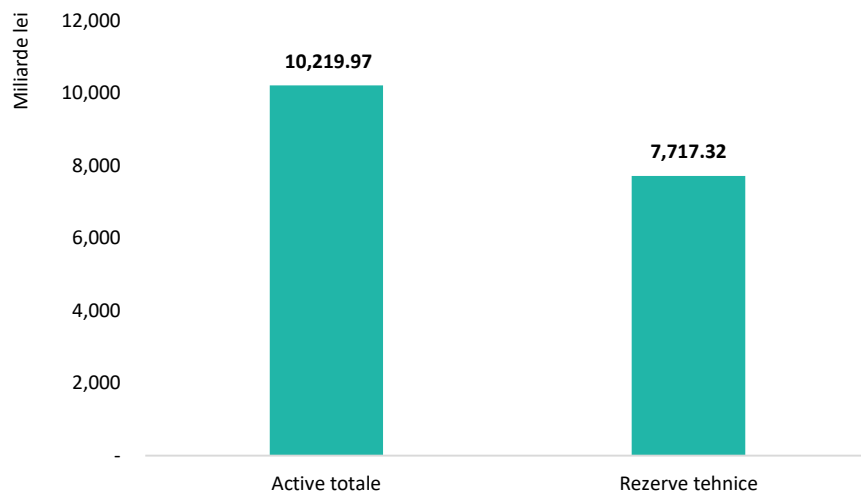
### Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate





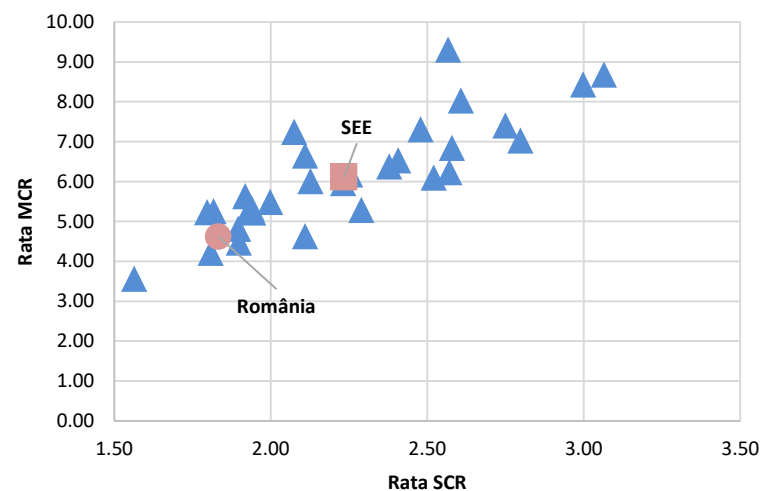
## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

**Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021**



Sursa: EIOPA

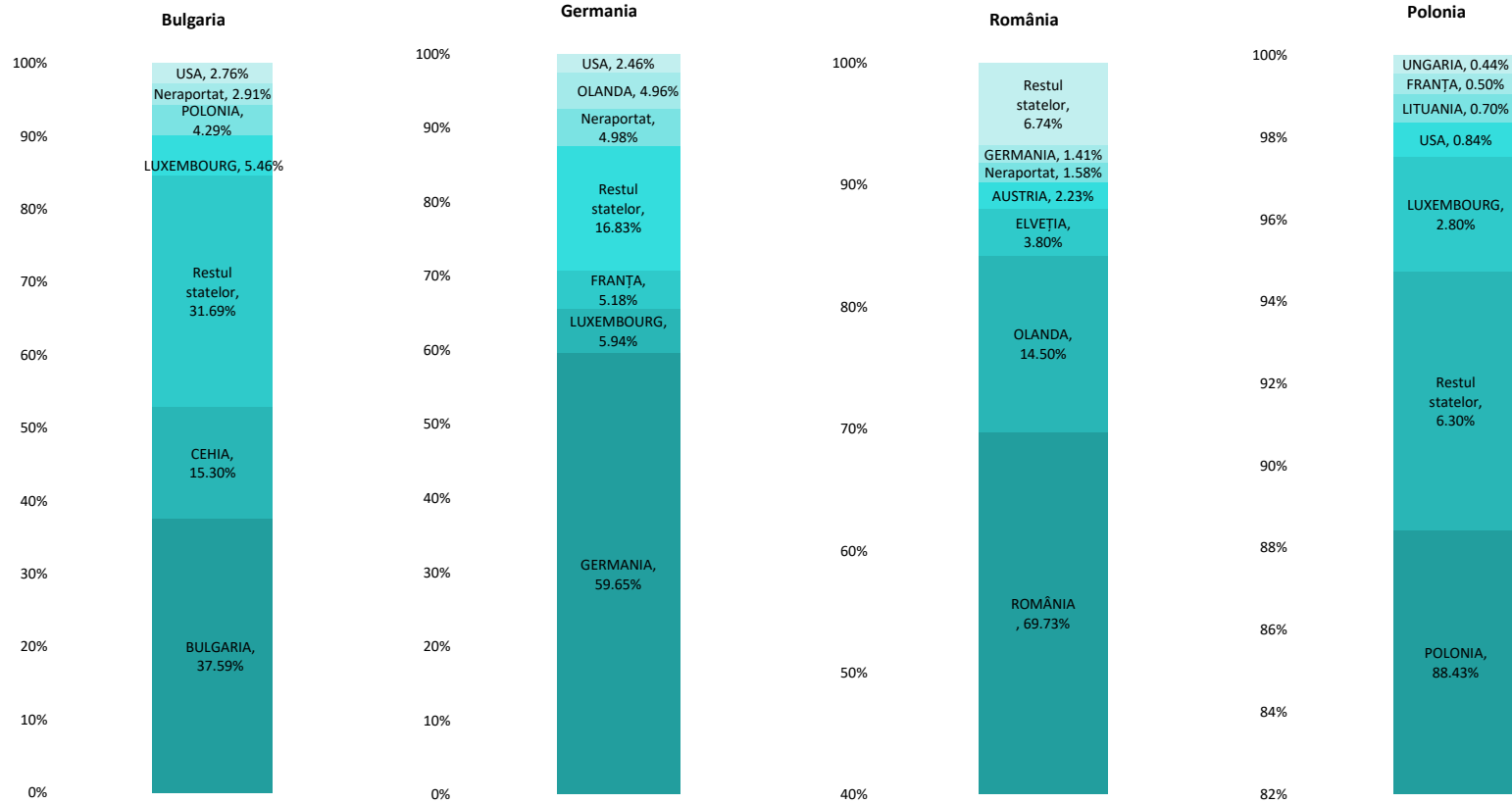
**Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021**



- România a înregistrat la data de 31 martie 2021 un nivel al activelor de 5,10 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.979 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,07 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.303 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 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 martie 2021, 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 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (77%) și obligațiuni corporative (7%).
- În România, la finalul primului trimestru 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 77%, în vreme ce în SEE doar 32% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 26% în obligațiuni corporative.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,23 la sfârșitul lunii martie 2021, iar rata MCR se situa la 6,11, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,83, iar rata MCR a fost 4,62.

## 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 martie 2021



- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 70% în active românești, 15% în active olandeze și 15% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 18%, iar în active din Luxemburg s-a investit 8%.

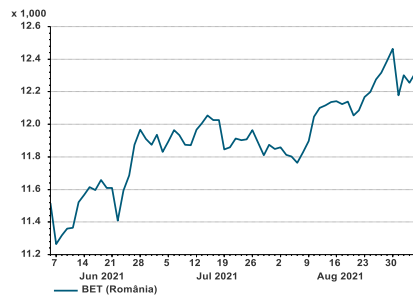
## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>China</b>	07.09.2021	06:00	Balanța comercială	August 2021 m	58,3 mld. \$	56,6 mld. \$
<b>EA</b>	07.09.2021	12:00	ZEW Economic Sentiment Index	Septembrie 2021 m	30	42,7
<b>Germania</b>	07.09.2021	12:00	ZEW Economic Sentiment Index	Septembrie 2021 m	29	40,4
<b>Franța</b>	08.09.2021	09:45	Balanța comercială	Iulie 2021 m	-6,2 mld. €	-5,8 mld. €
<b>Franța</b>	08.09.2021	09:45	Contul curent	Iulie 2021 m	-1,6 mld. €	-0,5 mld. €
<b>China</b>	09.09.2021	04:30	Rata inflației	August 2021 y/y	1,0%	1,0%
<b>Germania</b>	09.09.2021	09:00	Balanța comercială	Iulie 2021 m	21,1 mld. €	16,3 mld. €
<b>Germania</b>	09.09.2021	09:00	Contul curent	Iulie 2021 m	24,4 mld. €	22,5 mld. €
<b>EA</b>	09.09.2021	02:45	Decizie rata dobânzii		0,0%	0,0%
<b>Germania</b>	10.09.2021	09:00	Rata inflației	August 2021 y/y	3,9%	3,8%
<b>Marea Britanie</b>	10.09.2021	09:00	Balanța comercială	Iulie 2021	-2 mld. £	-2,5 mld. £

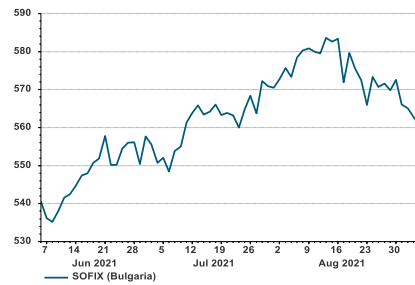
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>ESMA a prezentat Raportul privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile pe piețele de valori mobiliare din UE.</u></a></li></ul>
ESRB	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>ESRB a publicat Raportul de monitorizare a riscurilor aferente intermedierei financiare nebankare din UE.</u></a></li></ul>
BCE	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>BCE a efectuat recent o analiză referitoare la schimbările climatice și intențiile băncii centrale de a include riscurile aferente în cadrul operațiunilor de politică monetară.</u></a></li></ul>

**BET (România)**



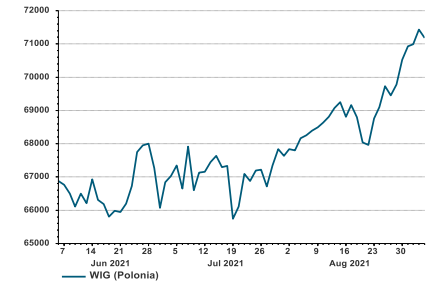
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



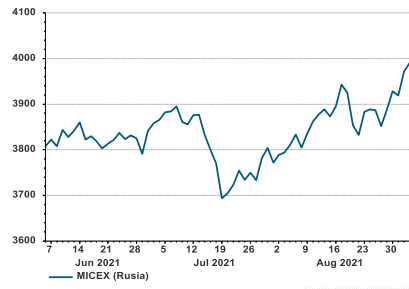
**WIG (Polonia)**



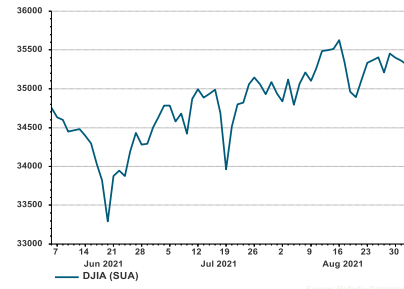
**PX (Rep. Cehă)**



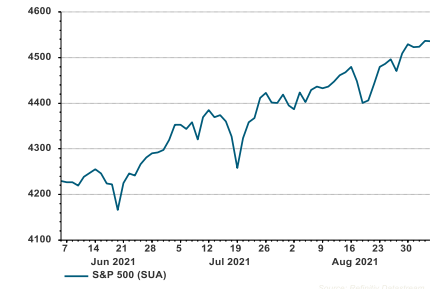
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



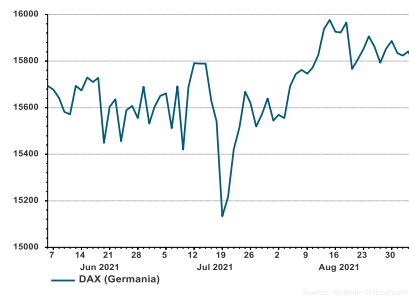
**S&P 500 (SUA)**



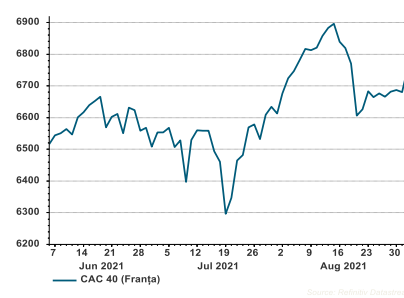
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



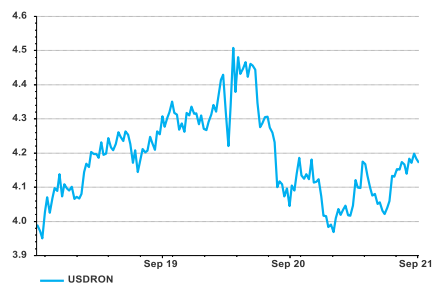
Sursa: Thomson Reuters Datastream

## Cotații valutare

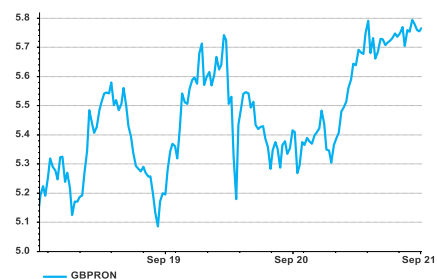
EURRON



USD RON



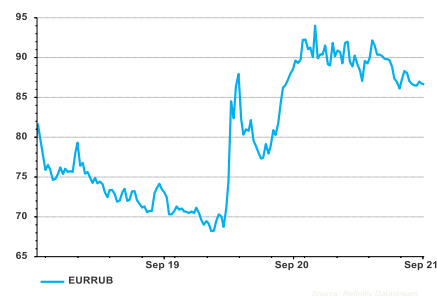
GBPRON



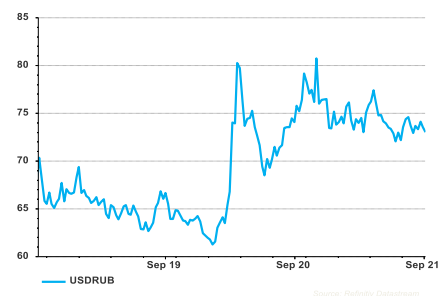
CHFRON



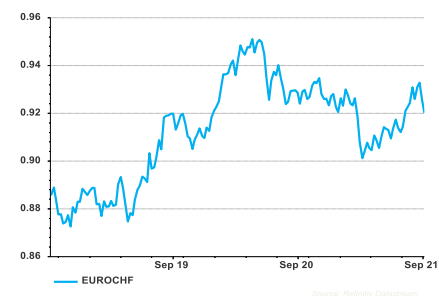
EURRUB



USD RUB

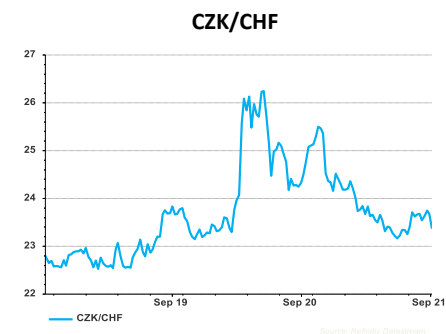
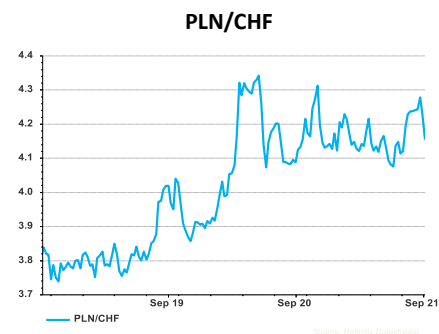
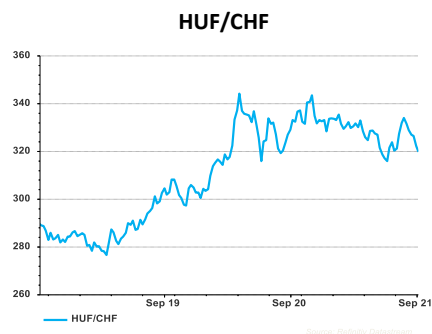
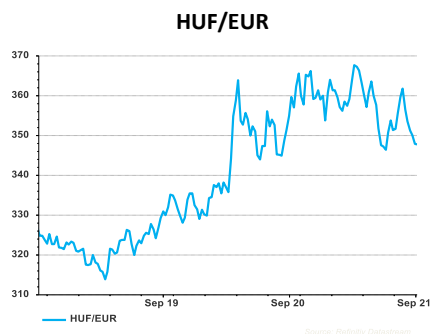


EURCHF



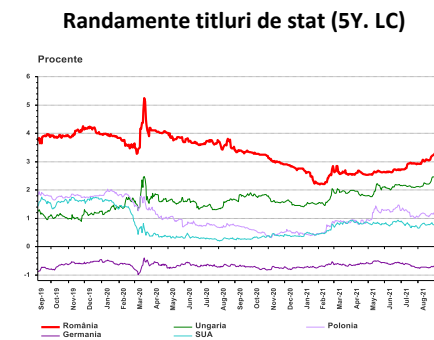
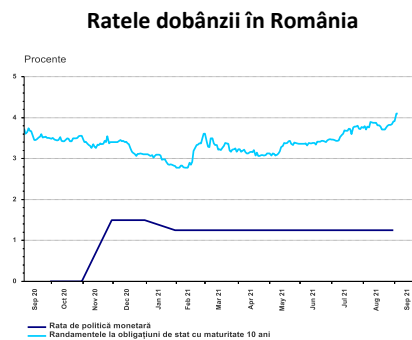
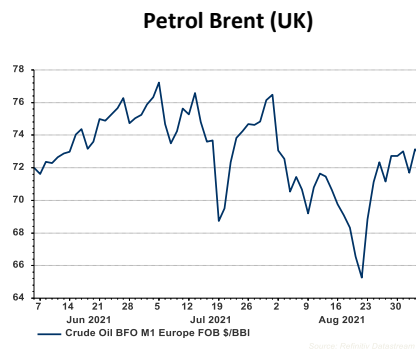
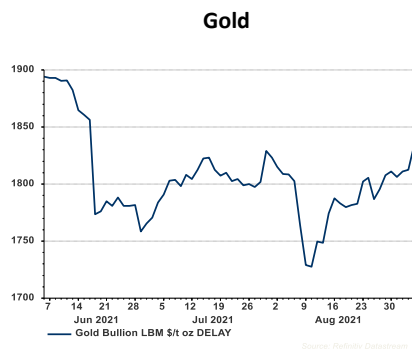
USDCHF





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.