

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 5,25% în august 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iulie (+4,95%)

ASF nr. 37

15.09.2021

- ❖ *Investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 4,0 miliarde euro în primele 7 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,2 miliarde euro în perioada ianuarie-iulie 2020;*
- ❖ *Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în ultima perioadă;*
- ❖ *Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 74 USD/bbl, atingând maximul ultimelor șase săptămâni.*

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurărilor-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 FÎI • 10,905 mld. lei SIF • 10,710 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la 10 septembrie 2021: 205,20 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-73,67 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 06 septembrie-10 septembrie 2021: 37,99 mil. lei.		<ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 81 FDI • 26 FÎI • 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 10 septembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,16 mld. Lei	Pilon III 3,29 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	

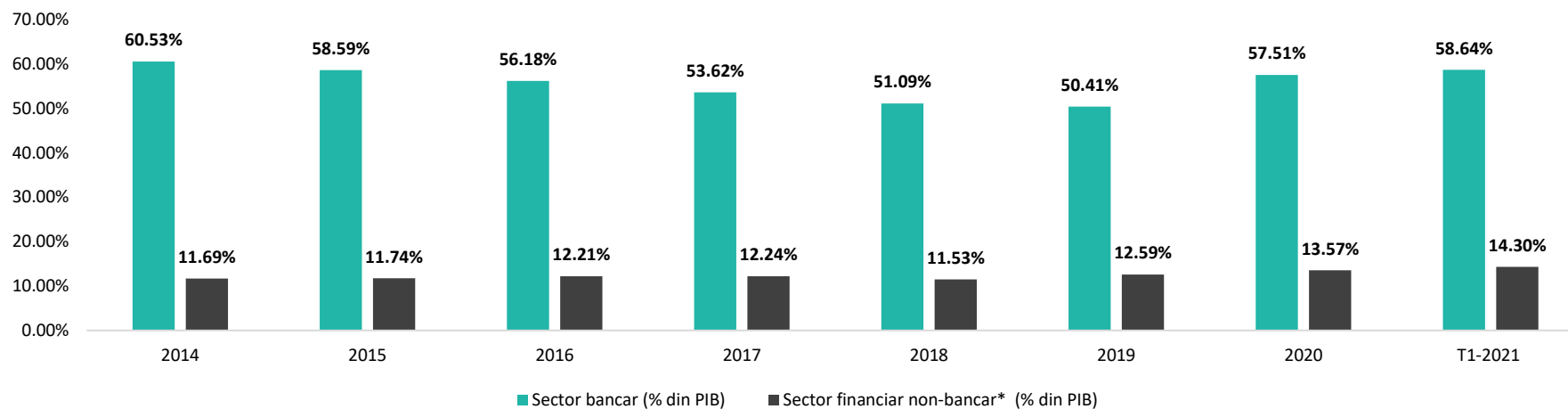
31 martie 2021

31 martie 2021

30 iulie 2021

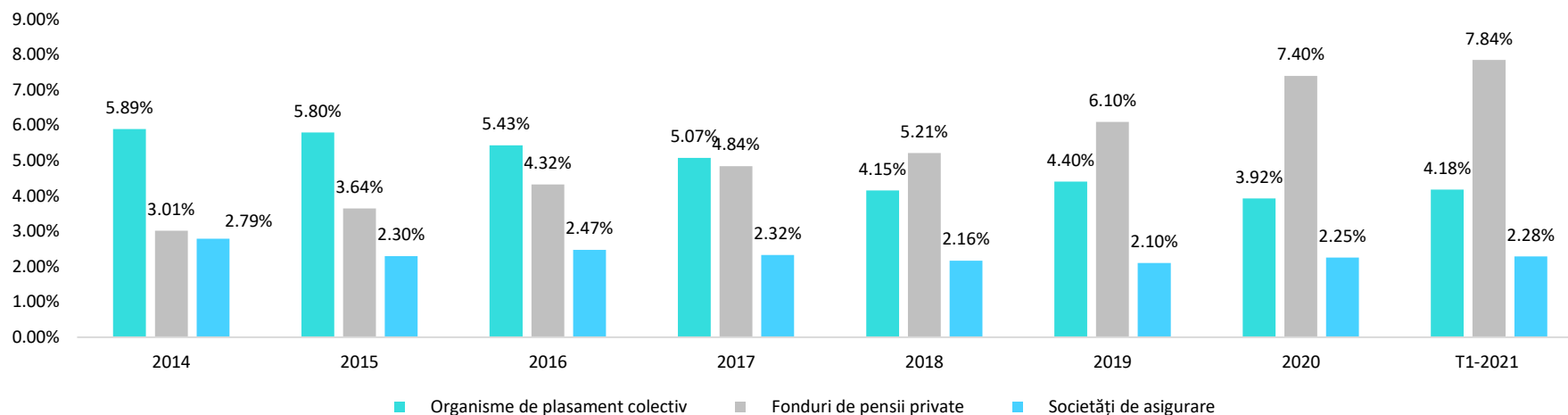
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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

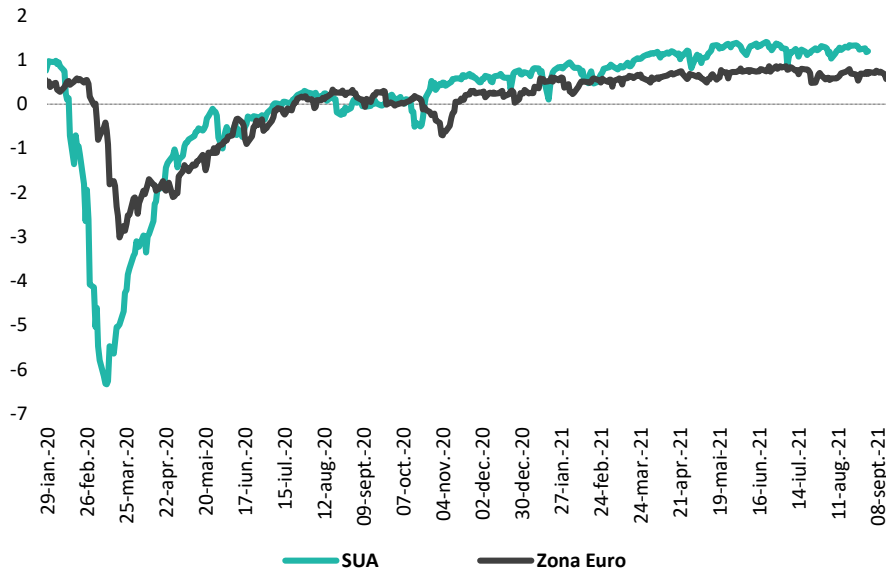
- Raportul mixt al ESAs (ESMA, EIOPA și EBA) arată că vulnerabilitățile din sectorul financiar sunt în creștere, având în vedere efectele secundare ale măsurilor aplicate în timpul crizei COVID-19, cum ar fi creșterea nivelului datoriilor și presiunea ascendentă asupra prețurilor activelor. Așteptările de expansiune ale inflației și randamentului, precum și orientarea spre risc a investitorilor și problemele de interconectare financiară ar putea adăuga presiuni asupra sistemului financiar. Sectorul financiar este, de asemenea, din ce în ce mai expus riscului cibernetic. Sectorul financiar a fost afectat de atacuri cibernetice mai des decât alte sectoare, în timp ce în cadrul economiei digitale, infractorii cibernetici dezvoltă noi tehnici de exploatare a vulnerabilităților. Instituțiile financiare vor trebui să își adapteze rapid infrastructura tehnică ca răspuns la pandemie, criza acționând ca un catalizator pentru transformarea digitală în ansamblu. Materializarea unor riscuri determinate de evenimente (de exemplu GameStop, Archeos, Greensill), precum și creșterea prețurilor și a volumelor tranzacționate pe cripto-active, ridică întrebări despre comportamentul orientat spre risc și o posibilă exuberanță a piețelor.

Ținând cont de riscurile și incertitudinile menționate mai sus, ESAs recomandă autorităților naționale competente, instituțiilor financiare și participanților la piață să întreprindă următoarele acțiuni:

- Instituțiile financiare și autoritățile de supraveghere ar trebui să fie pregătite în continuare pentru o posibilă deteriorare a calității activelor în sectorul financiar, în ciuda îmbunătățirii perspectivelor economice;
- Creșterile dezordonate ale randamentelor și inversările bruște ale primelor de risc ar trebui monitorizate atent în ceea ce privește impactul acestora asupra instituțiilor financiare și investitorilor;
- Instituțiile financiare și autoritățile de supraveghere ar trebui să continue să-și gestioneze cu atenție riscurile IT și cibernetice.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



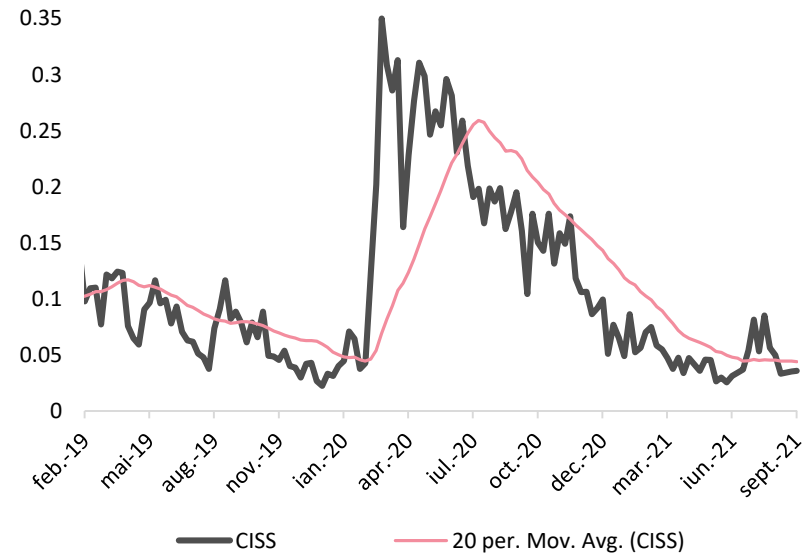
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a diminuat și se situează în jurul valorii de 0,033, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

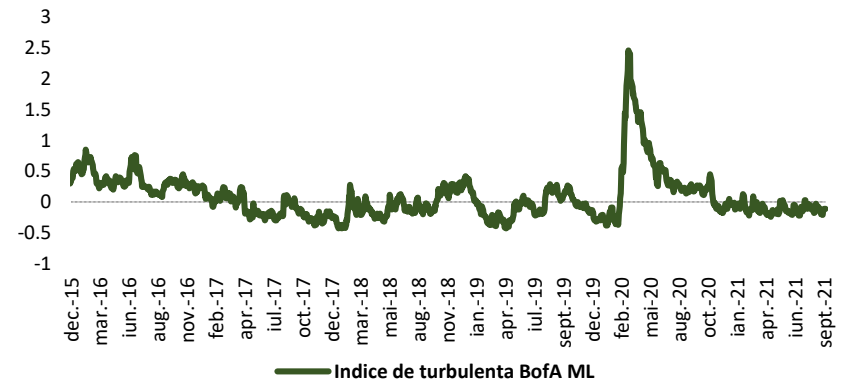
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, rămâne relativ stabil în teritoriu negativ, apropiat de nivelul zero pe termen scurt.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



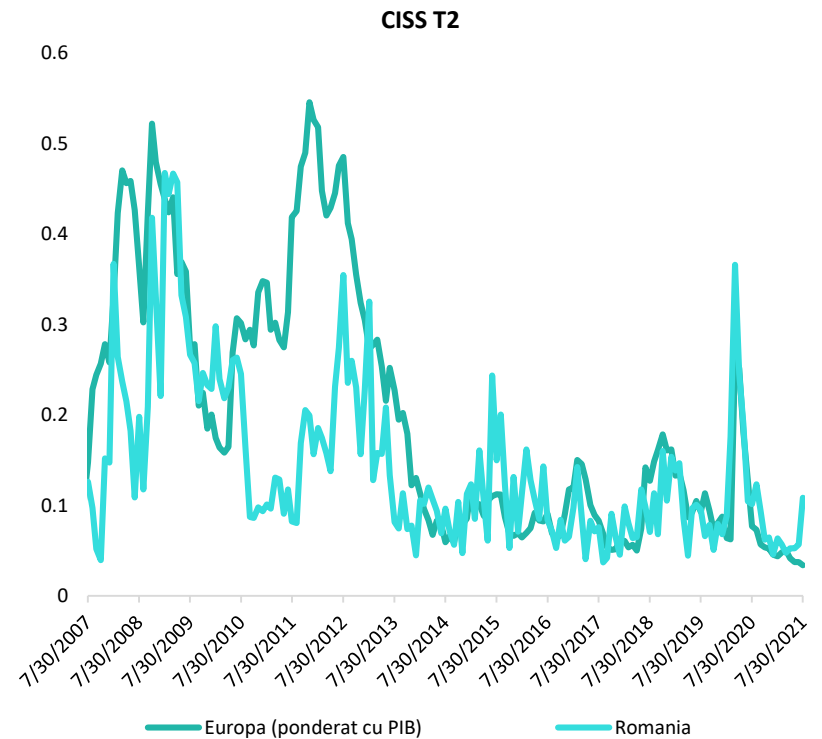
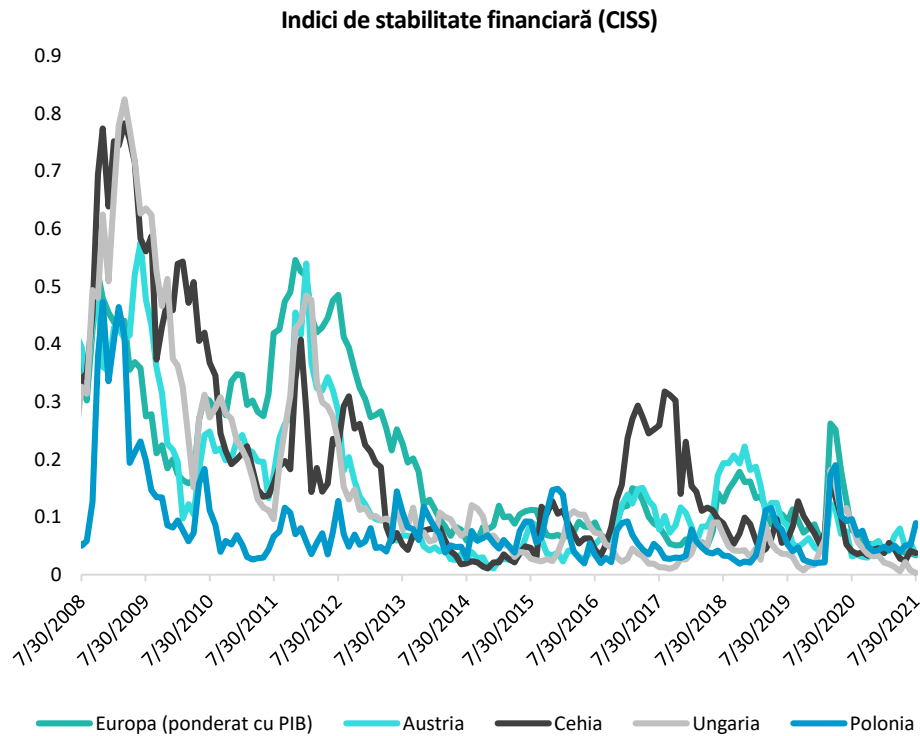
Sursa: ECB

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
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 5,25% în august 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în iulie (+4,95%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+7,92%), serviciilor (+2,97%) și a mărfurilor alimentare (+2,70%).

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).

Producția industrială a crescut în România cu 3,1% ca serie brută, respectiv cu 5,9% ca serie ajustată sezonier în luna iulie 2021 față de iulie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+12,5%) și industria prelucrătoare (+2,0%). Industria extractivă a scăzut cu 1,0%.

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%).

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%).

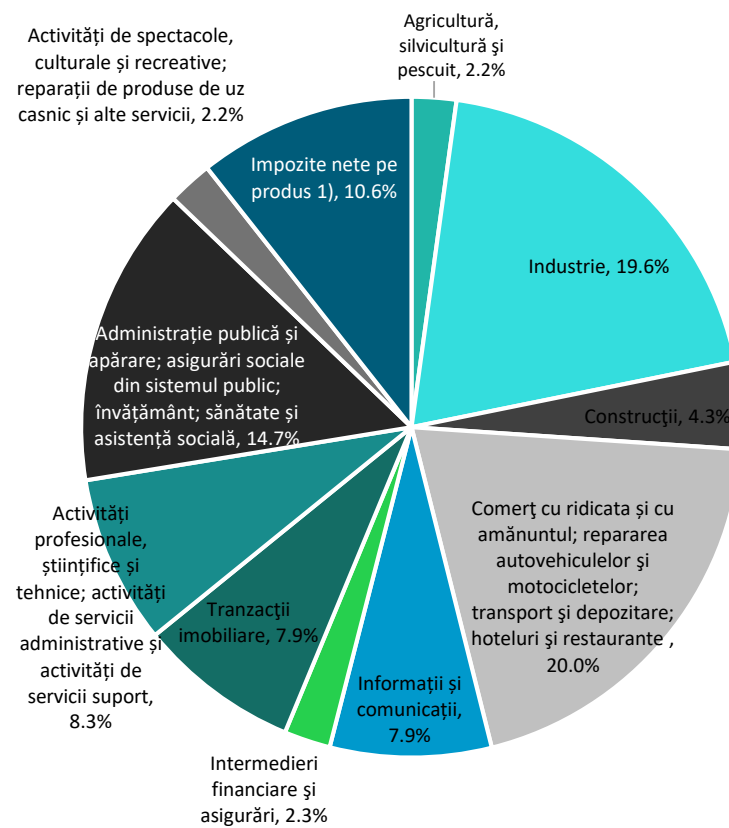
Potrivit anchetei de conjunctură din luna august 2021, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni o creștere moderată a volumului producției (sold conjunctural +6%), iar în sectorul construcțiilor (sold conjunctural +11%) și cel al comerțului cu amănuntul (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.

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

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

Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	53810.9
Industrie	52776.6
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	39629.5
Impozite nete pe produs ¹⁾	28560.1
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	22231.5
Tranzacții imobiliare	21237.3
Informații și comunicații	21225.7
Construcții	11436.3
Intermedieri financiare și asigurări	6096.3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	5920.0
Agricultură, silvicultură și pescuit	5868.0
Produs Intern Brut	268792.2



Sursa: INS

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

** Actualizat cu PIB în trimestrul II 2021, date provizorii (1), 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 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 4,0 miliarde euro în primele 7 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,2 miliarde euro în perioada ianuarie-iulie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 9,1 miliarde euro față de circa 5,4 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,1 miliarde euro în perioada ianuarie-iulie 2021 la peste 132 miliarde euro.

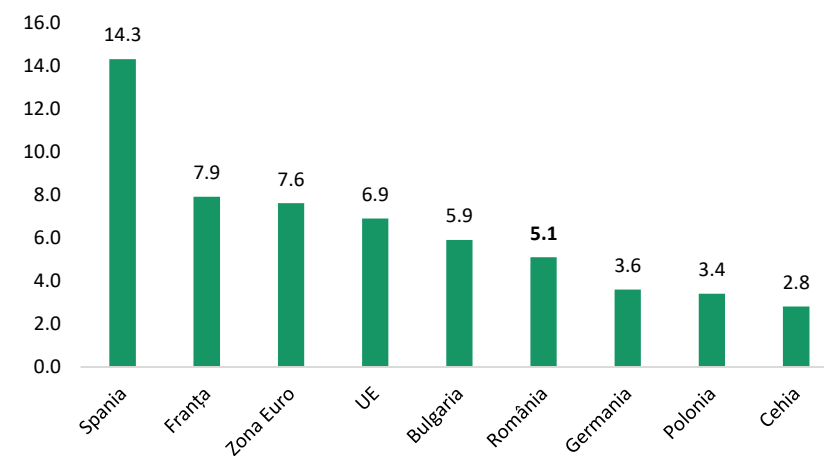
Conform datelor publicate de INS, în primele 7 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 24,5%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 25,4% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 2.858,3 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 12.864,4 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%).

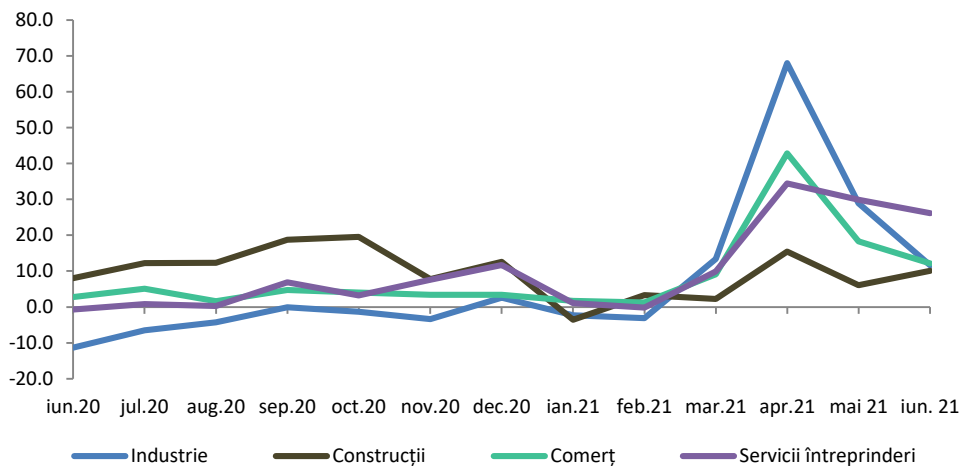
Rata șomajului (iulie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

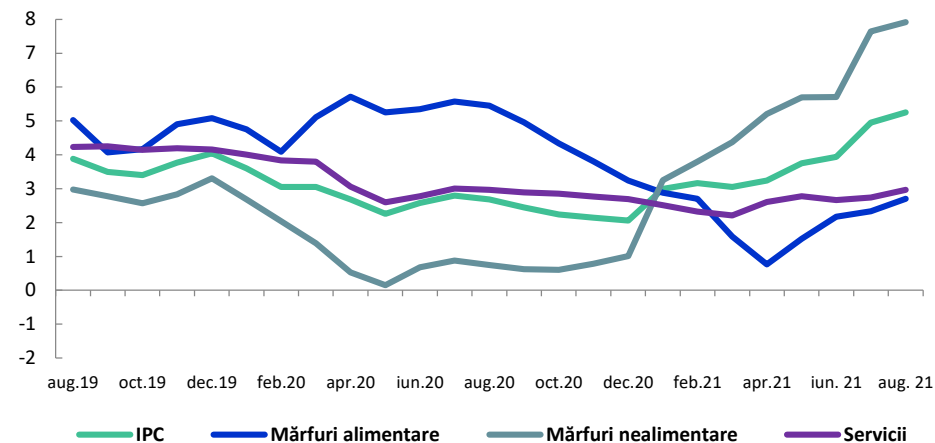
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

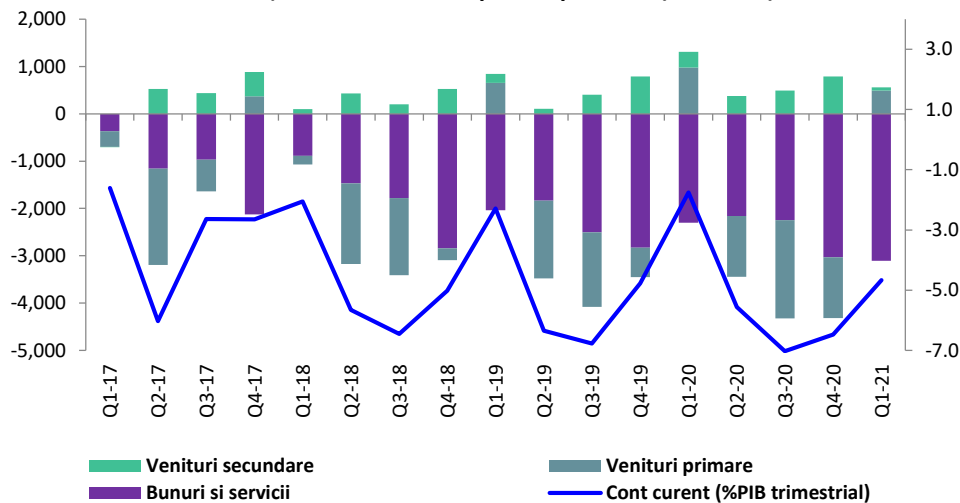


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

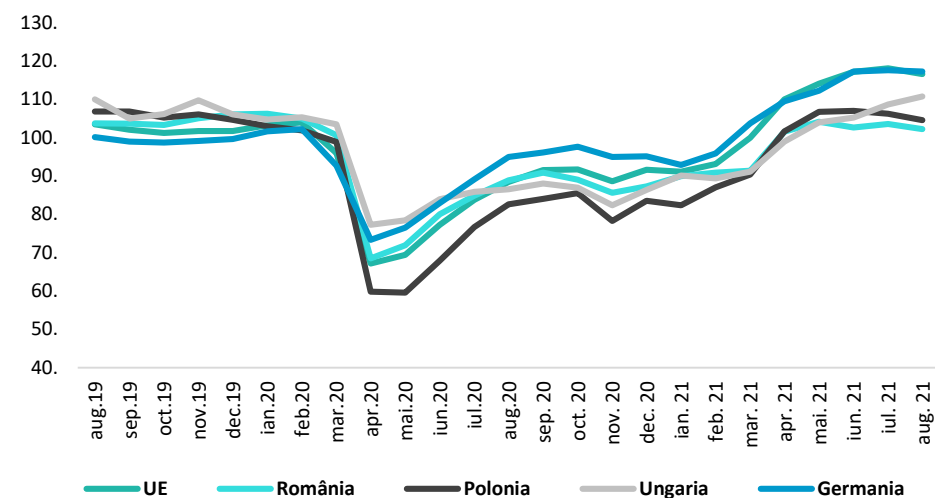


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



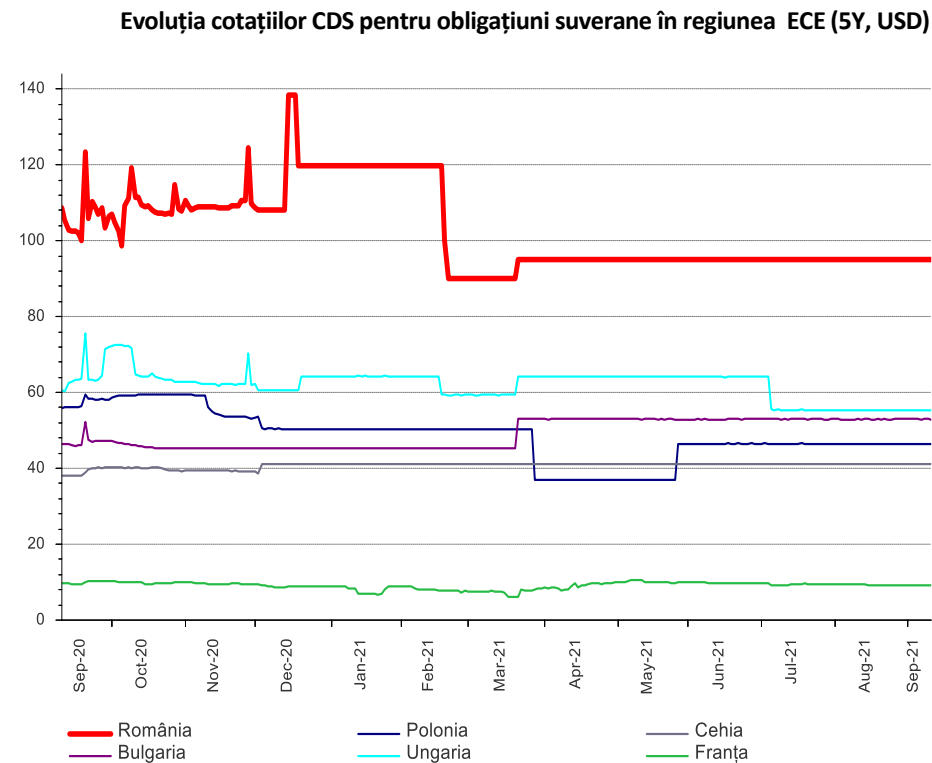
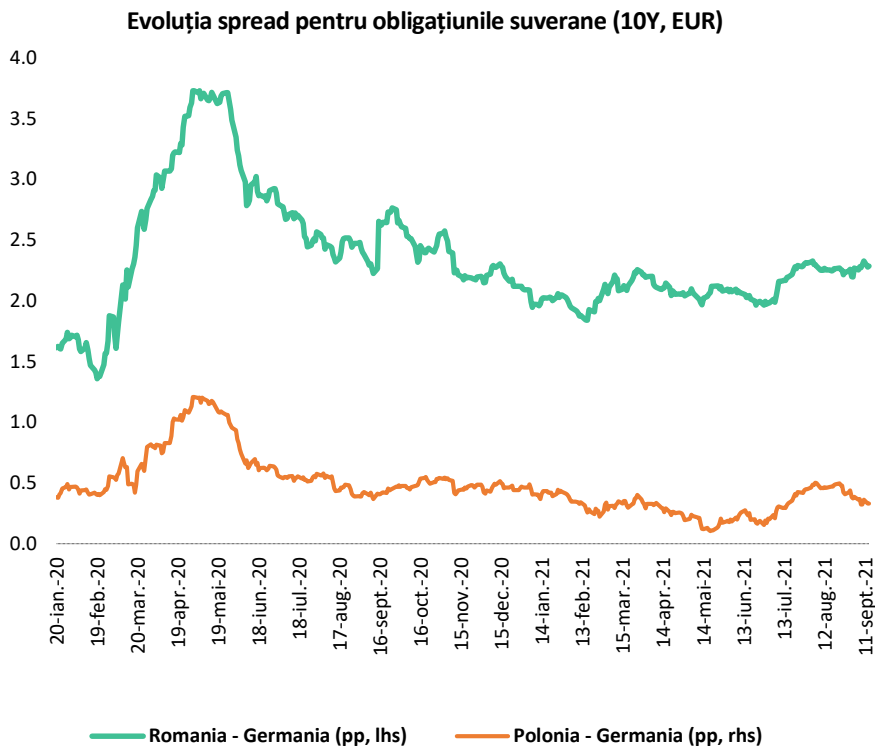
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



Source: Refinitiv Datastream

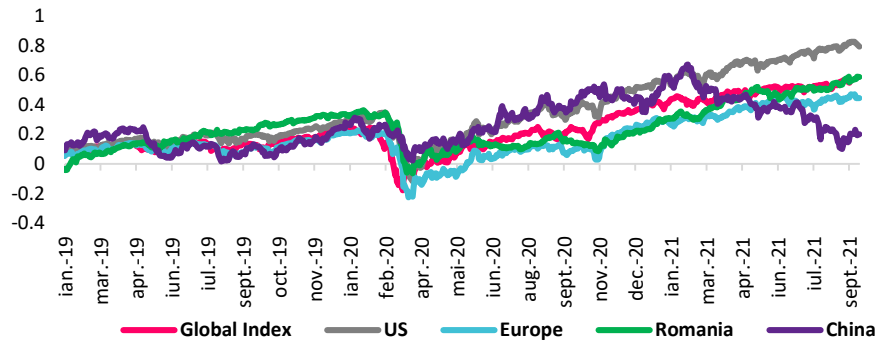
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se mențin la nivelul de 95 puncte, în scădere cu aproximativ 44% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

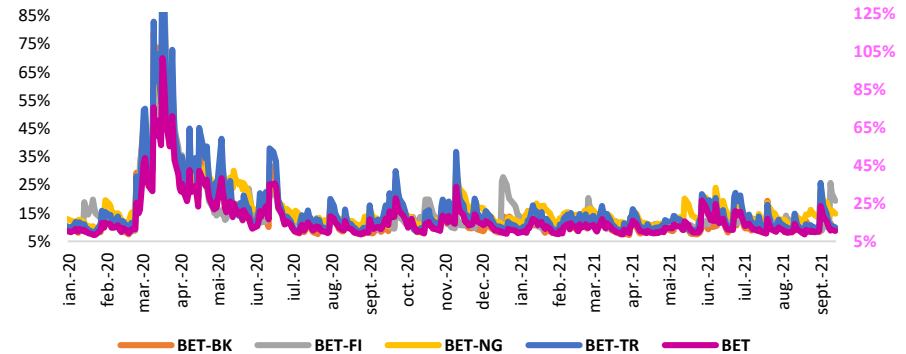
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în ultima perioadă.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

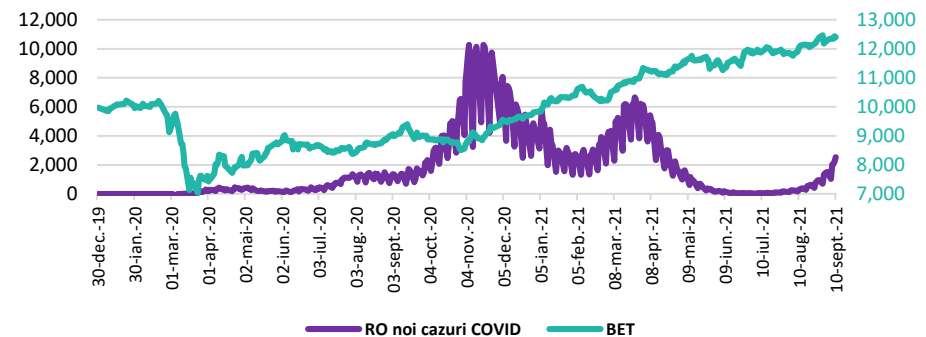
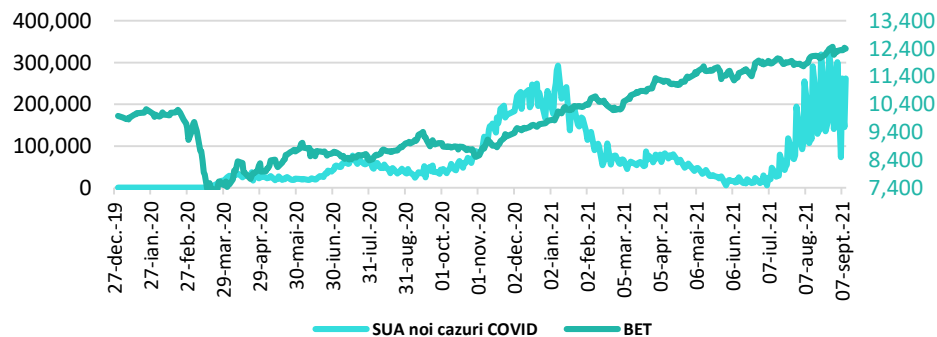


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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)	-0,83%	-0,56%	2,75%
FR (CAC 40)	-0,39%	-2,29%	1,79%
DE (DAX)	-1,09%	-1,02%	0,25%
IT (FTSE MIB)	-1,45%	-1,96%	0,19%
GR (ASE)	-1,52%	0,44%	-2,51%
IE (ISEQ)	-1,66%	-0,44%	4,25%
ES (IBEX)	-1,90%	-2,29%	-4,80%
UK (FTSE 100)	-1,53%	-1,84%	-0,83%
US (DJIA)	-2,15%	-1,86%	0,41%
IN (NIFTY 50)	0,26%	6,69%	10,37%
SHG (SSEA)	3,39%	4,91%	2,55%
JPN (N225)	4,30%	8,94%	4,91%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,72%	2,95%	9,12%
BET-BK	1,36%	3,08%	7,41%
BET-FI	3,14%	3,38%	3,04%
BET-NG	1,02%	2,89%	5,88%
BET-TR	0,72%	3,05%	10,65%
BET-XT	1,30%	3,28%	8,68%
BET-XT-TR	1,29%	3,38%	10,03%
BETPlus	0,65%	2,85%	8,85%
ROTX	0,39%	1,96%	7,76%

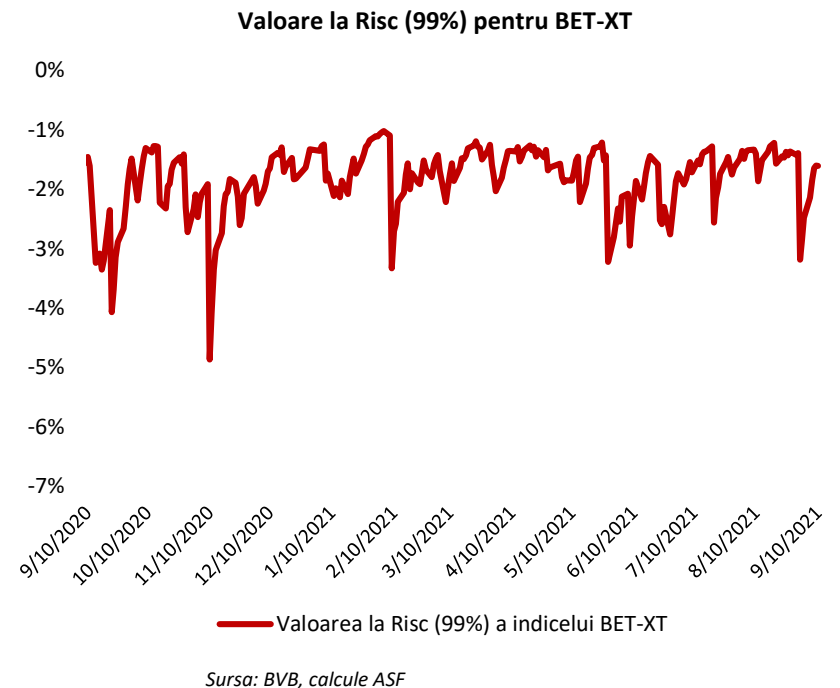
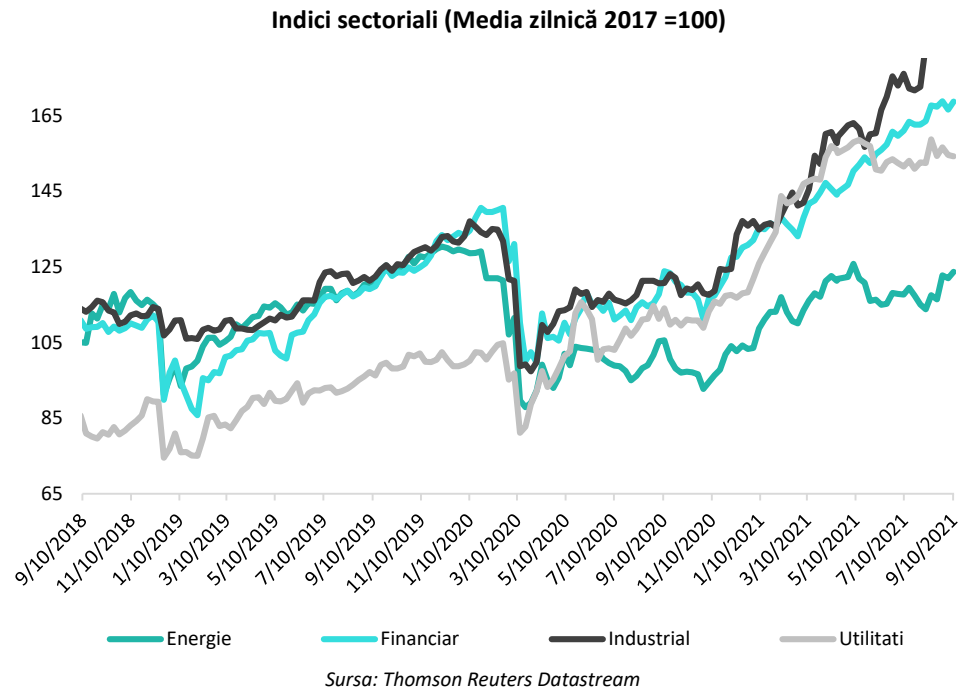
Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=10.09.2021 vs. 03.09.2021; 1 lună=10.09.2021 vs. 10.08.2021; 3 luni=10.09.2021 vs. 10.06.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 septembrie vs. 03 septembrie 2021). Așadar, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -1,90%), urmat de indicele ISEQ (IE: -1,66%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui DJIA (US: -2,15%). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: +4,30%), urmat de indicele SSEA (SHG: +3,39%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 septembrie vs. 03 septembrie 2021). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost între 3,14% (indicele BET-FI) și 0,39% (indicele ROTX).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

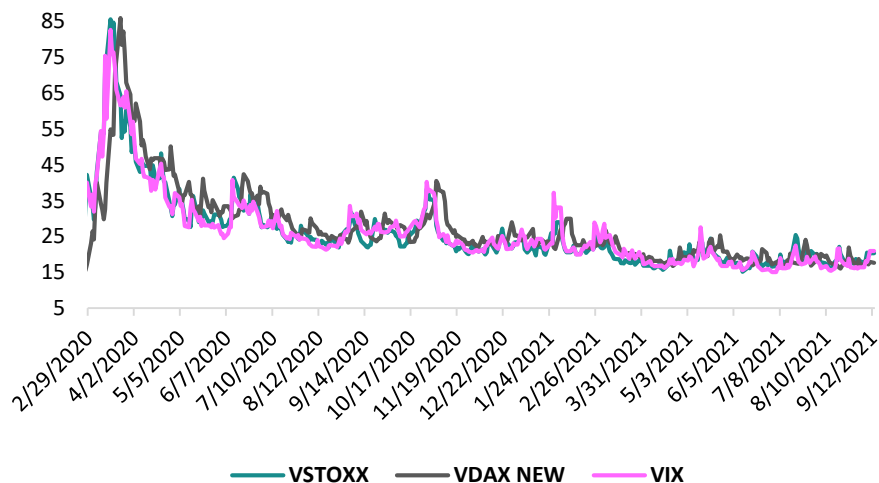


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 1,7% în următoarea săptămână.

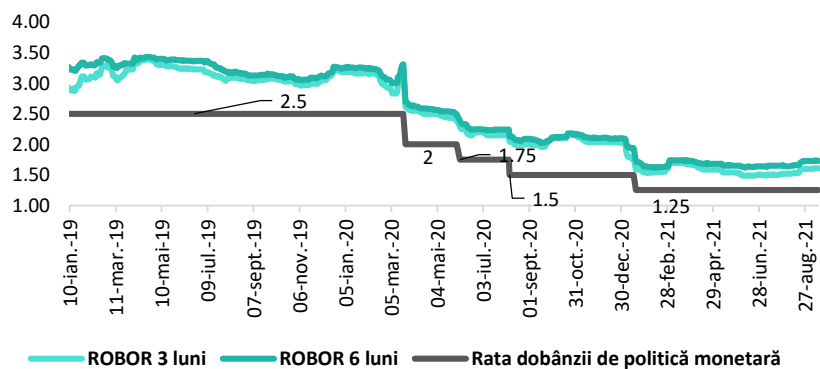
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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



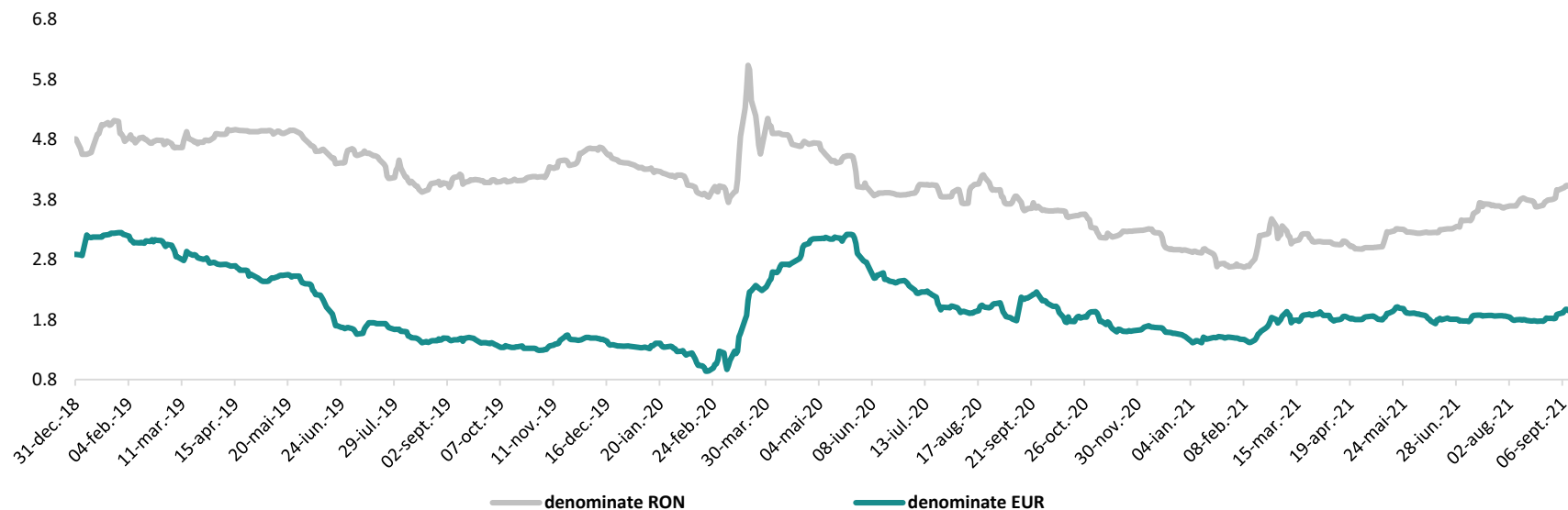
Sursa: BNR

În perioada **6-10 septembrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 28% față de finalul săptămânii trecute de la 16,41% la 20,95%.

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

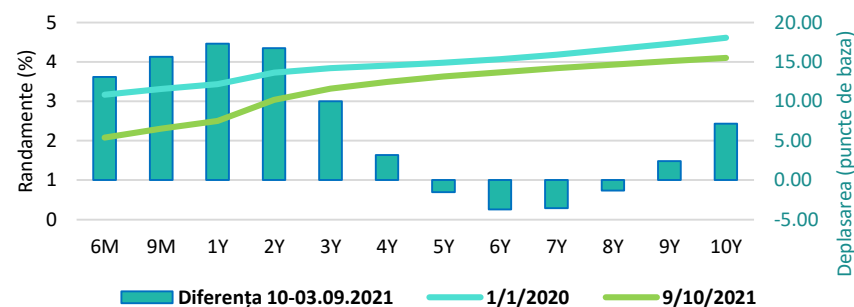
Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



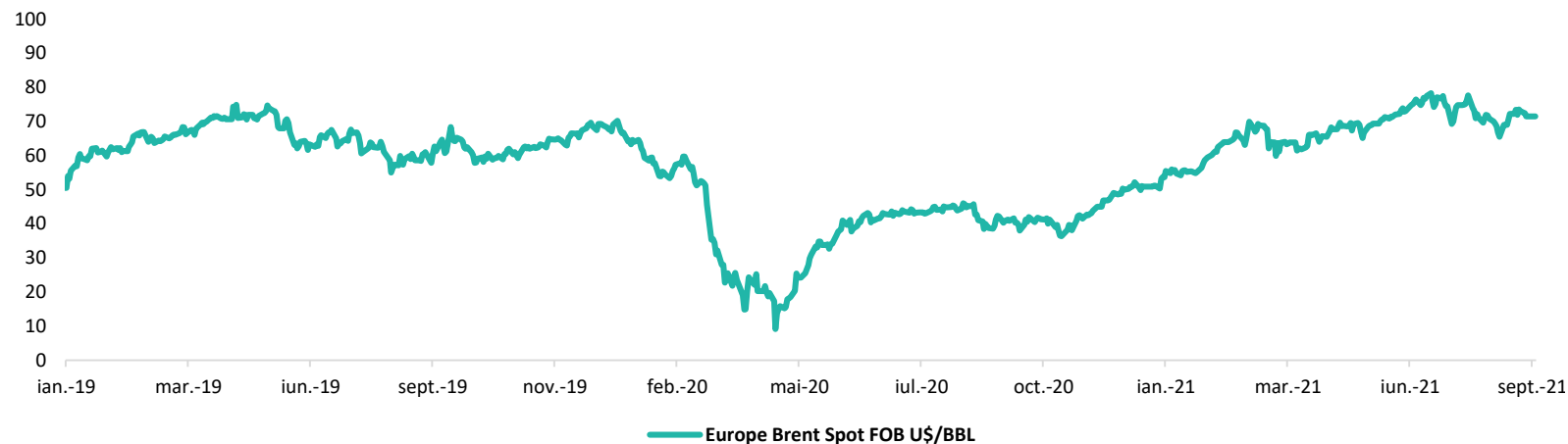
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat românești 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 6M-4Y și 9Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

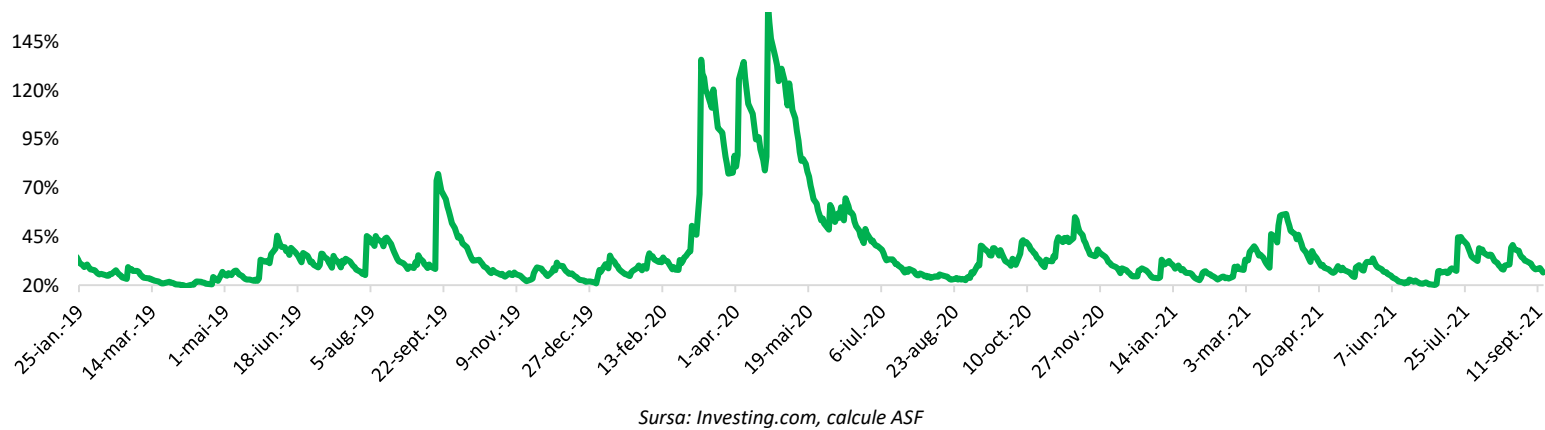
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 74 USD/bbl, atingând maximul ultimelor șase săptămâni. 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.

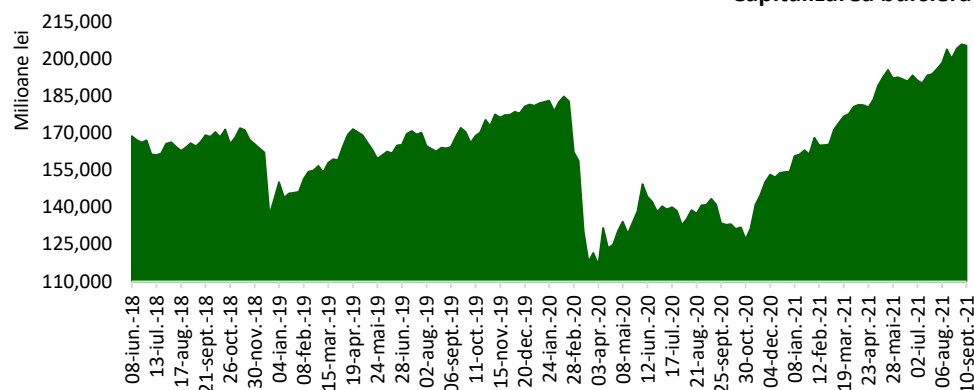
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 33% în data de 10 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 13%, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principal a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

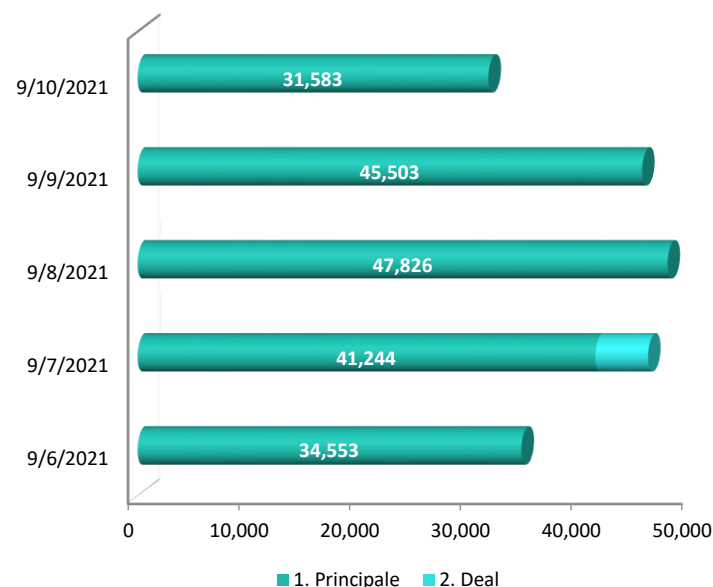
În perioada 06 septembrie-10 septembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 28,48% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom SA (SNP: 14,13%) și Teraplast SA (TRP: 14,01%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 06 septembrie-10 septembrie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	54.094.046	29,22%		0,00%	54.094.046	28,48%
SNP	26.830.017	14,49%		0,00%	26.830.017	14,13%
TRP	26.618.079	14,38%		0,00%	26.618.079	14,01%
BRD	19.244.336	10,40%	1.661.271	34,59%	20.905.607	11,01%
FP	9.250.620	5,00%		0,00%	9.250.620	4,87%
SNG	6.617.153	3,57%		0,00%	6.617.153	3,48%
M	4.855.221	2,62%		0,00%	4.855.221	2,56%
SIF4	3.972.920	2,15%		0,00%	3.972.920	2,09%
SNN	3.601.065	1,95%		0,00%	3.601.065	1,90%
SIF5	1.241.389	0,67%	1.812.000	37,72%	3.053.389	1,61%
WINE	3.026.942	1,64%		0,00%	3.026.942	1,59%
TGN	2.801.258	1,51%		0,00%	2.801.258	1,47%
ONE	2.494.010	1,35%		0,00%	2.494.010	1,31%
SFG	2.156.434	1,16%		0,00%	2.156.434	1,14%
EBS	2.087.776	1,13%		0,00%	2.087.776	1,10%
Total					90,75%	

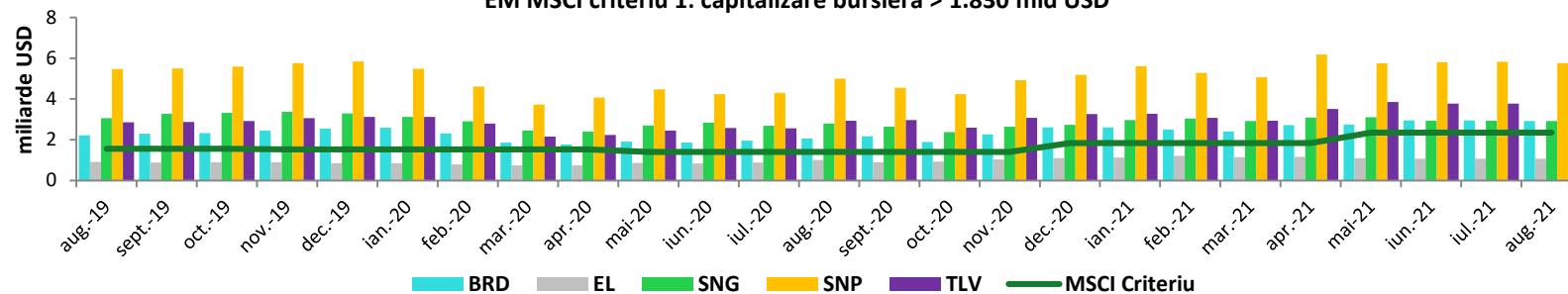
Sursa: date BVB, calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 06 septembrie-10 septembrie 2021 (mii RON)

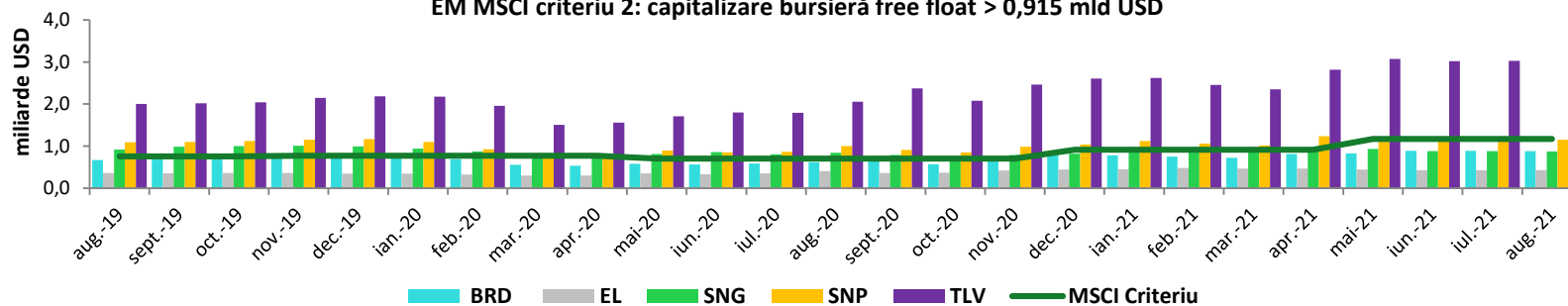


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

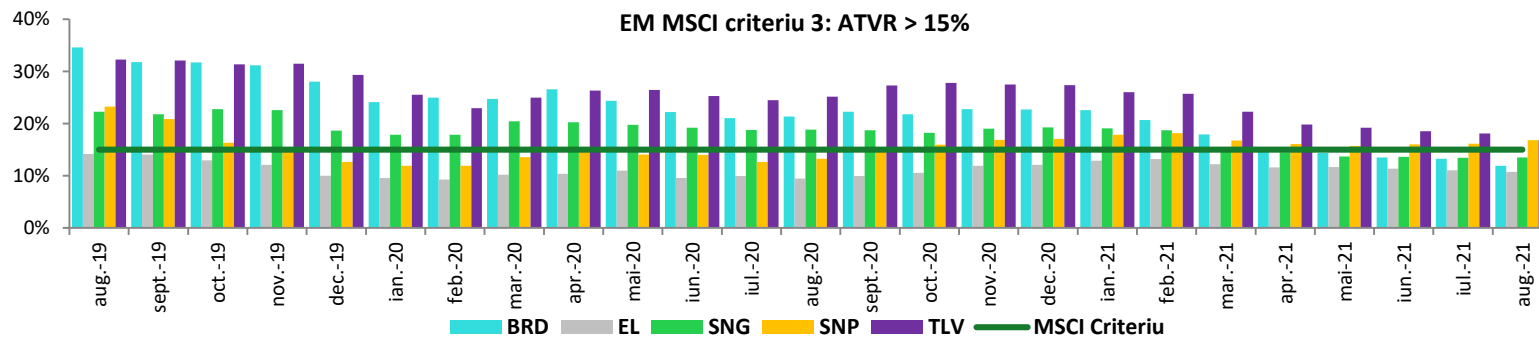
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.830 mld USD



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

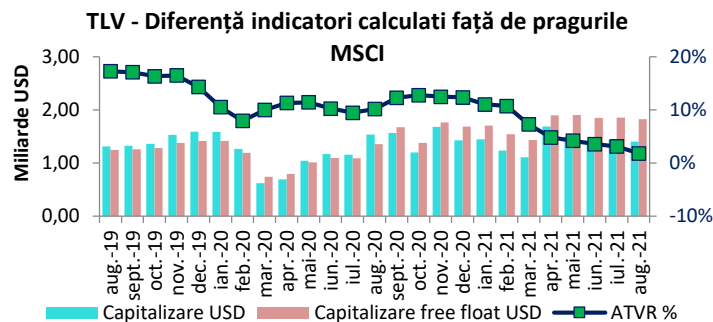
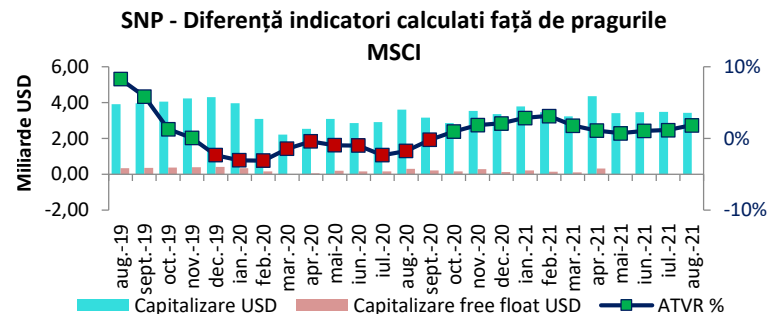
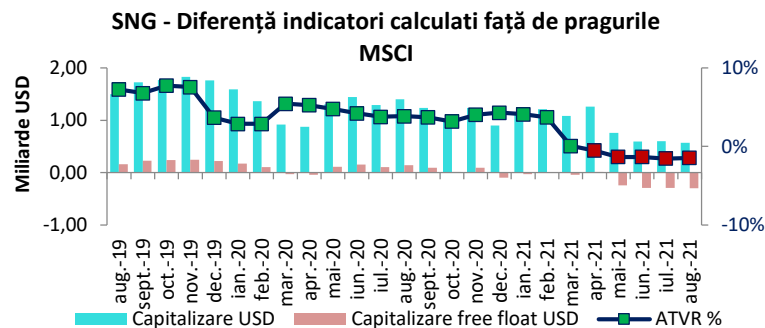
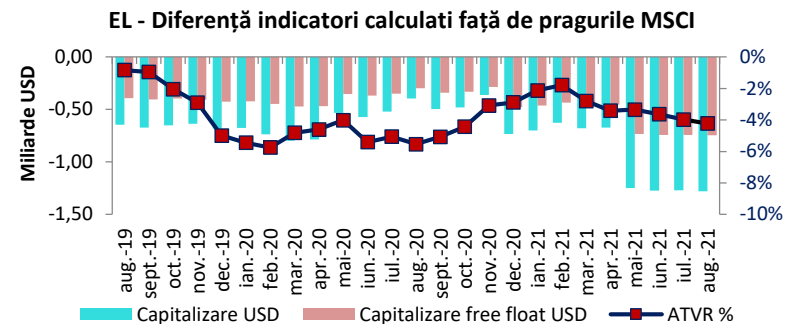
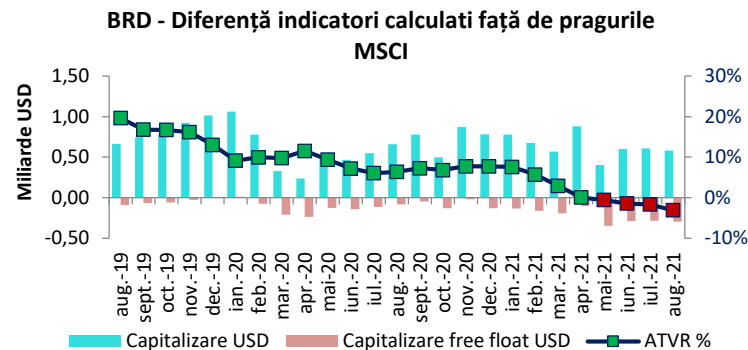


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



Sursa: Calcule ASF, 31.08.2021

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.

Riscul operațional rezultat din petițiile depuse la ASF

În perioada **06-09-2021 – 12-09-2021** au fost înregistrate **1.550** petiții la ASF, astfel:

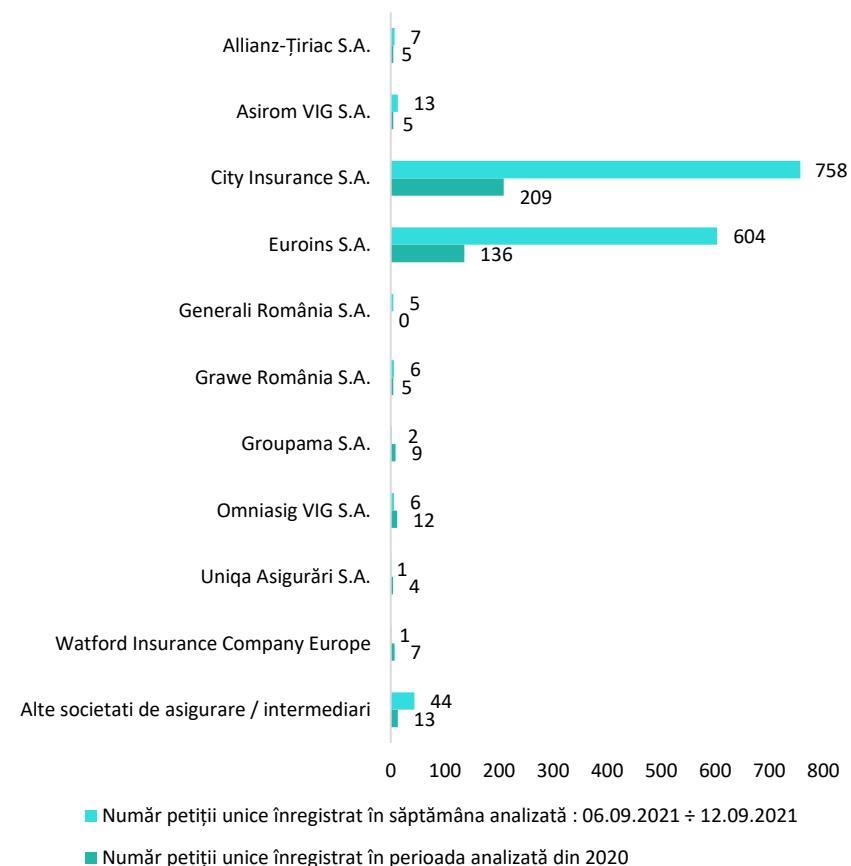
- pe sectorul asigurări – reasigurări **1.516** petiții;
- pe sectorul pensiilor private **31** petiții;
- pe sectorul instrumentelor și investițiilor financiare **3** petiții.

Numărul total al petițiilor înregistrat la ASF în săptămâna 06-09-2021 - 12-09-2021, comparativ cu numărul total al petițiilor înregistrat în perioada 30-08-2021 - 05-09-2021, cu evidențierea acestora pe piețele supravegheate de către A.S.F.



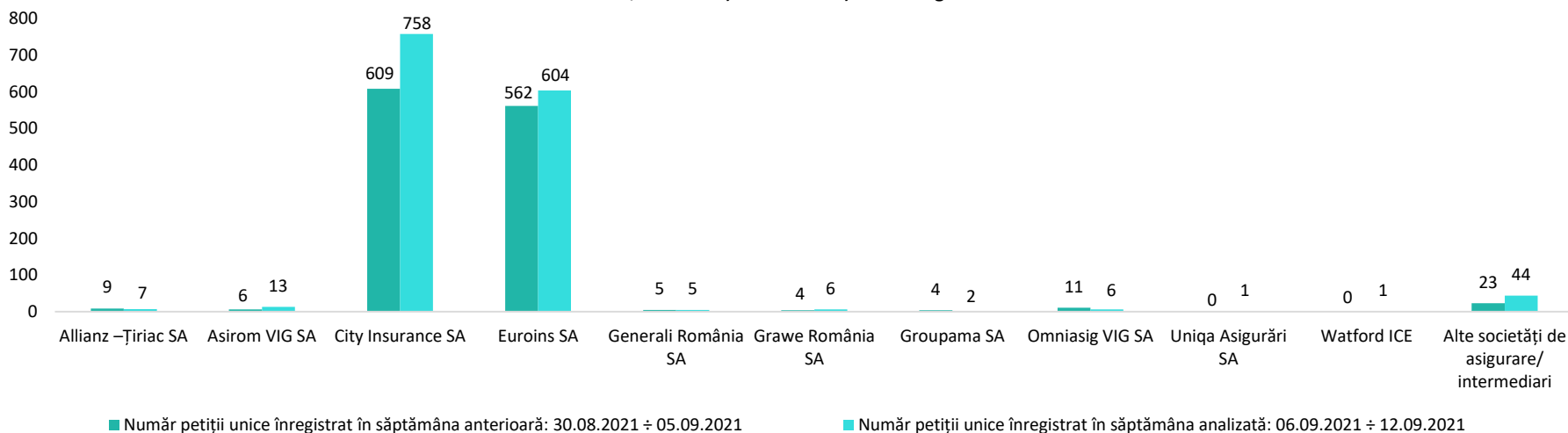
Sursa: ASF

Numărul petițiilor unice înregistrat la A.S.F. în săptămâna 06-09-2021 - 12-09-2021, comparativ cu numărul petițiilor unice înregistrat în aceeași perioadă a anului 2020

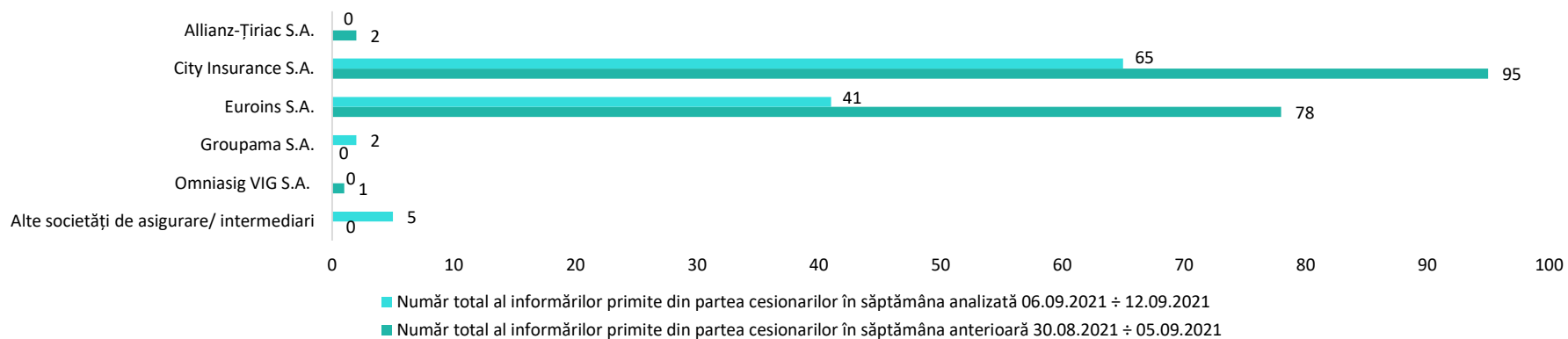


Riscul operațional rezultat din petițiile depuse la ASF

Numărul petițiilor unice înregistrate la ASF în săptămâna 06-09-2021 - 12-09-2021, comparativ cu numărul total al acestor informări înregistrate în săptămâna 30-08-2021 - 05-09-2021, cu evidențierea societăților de asigurare



Numărul total al informărilor înregistrat la A.S.F. în baza contractelor de cesiune de creanță în săptămâna 06-09-2021 - 12-09-2021, comparativ cu numărul total al acestor informări înregistrat în săptămâna 30-08-2021 - 05-09-2021, cu evidențierea societăților de asigurare



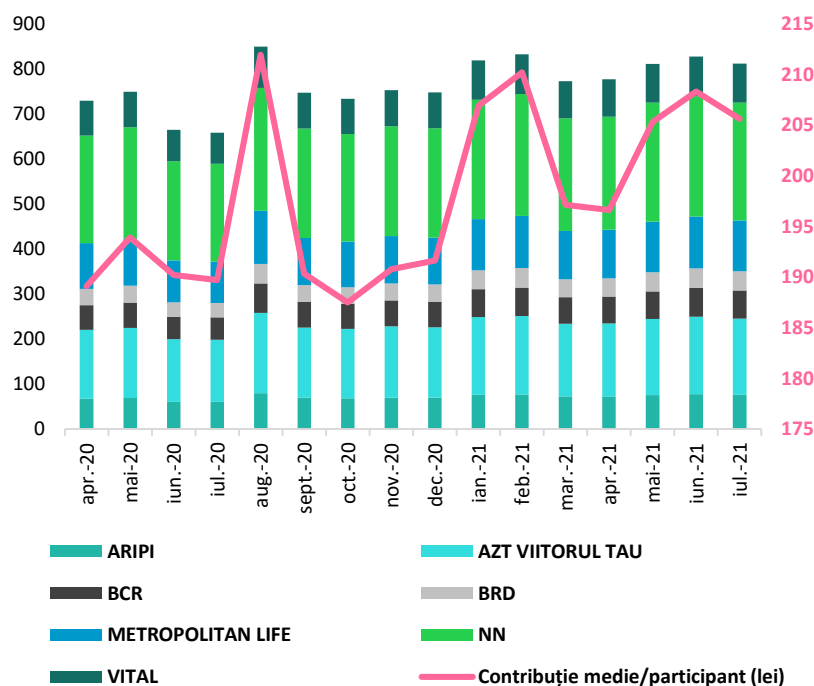
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 septembrie 2021	Valoare activ net la 10 septembrie 2021	VUAN la 10 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
ARIPI	7.685.393.032	7.684.079.675	29,5229	-0,03%	5,94%	801.396
AZT VIITORUL TAU	18.613.382.341	18.610.242.805	27,2515	0,05%	6,53%	1.622.648
BCR	5.871.013.290	5.870.012.644	28,8658	-0,07%	4,40%	704.343
BRD	3.387.175.834	3.386.694.410	24,2963	-0,14%	4,03%	489.273
METROPOLITAN LIFE	11.889.607.214	11.887.608.856	29,3169	0,10%	5,20%	1.077.463
NN	30.127.211.915	30.122.130.755	29,8442	0,04%	7,19%	2.049.475
VITAL	8.586.548.836	8.585.090.676	27,2316	0,08%	5,44%	967.296
Total	86.160.332.462	86.145.859.821				7.711.894

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

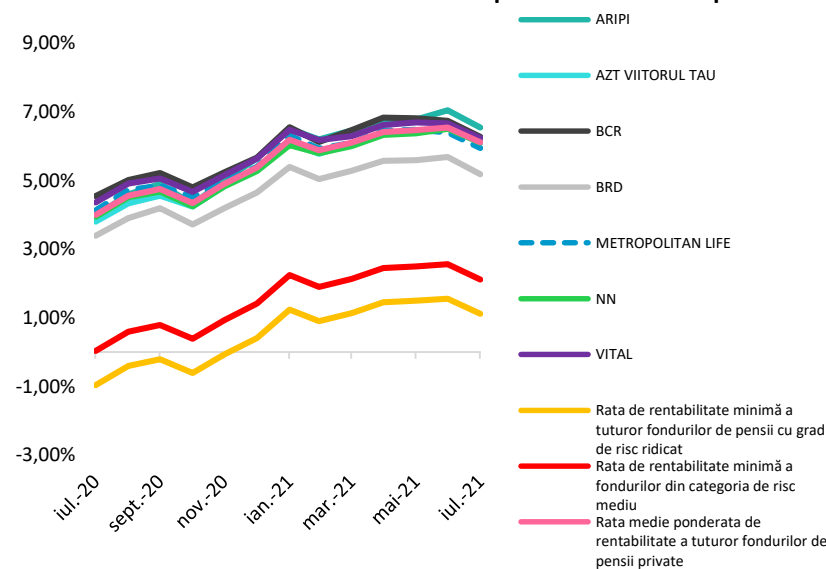


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/07/2021

Participanți nou intrați în sistem
9.484 persoane

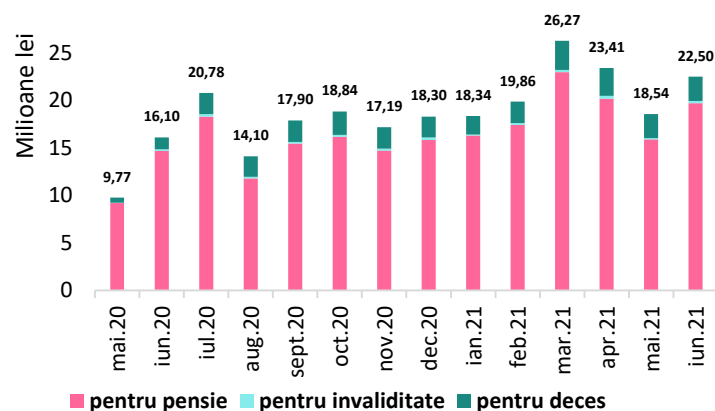
Grad de repartizare aleatorie
98,26%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



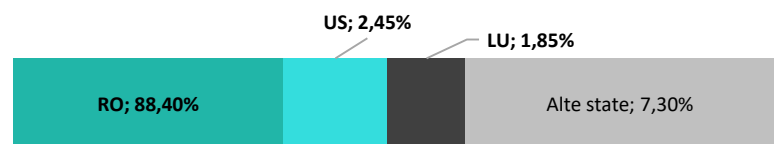
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2021

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 0,01% la 10 septembrie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iulie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

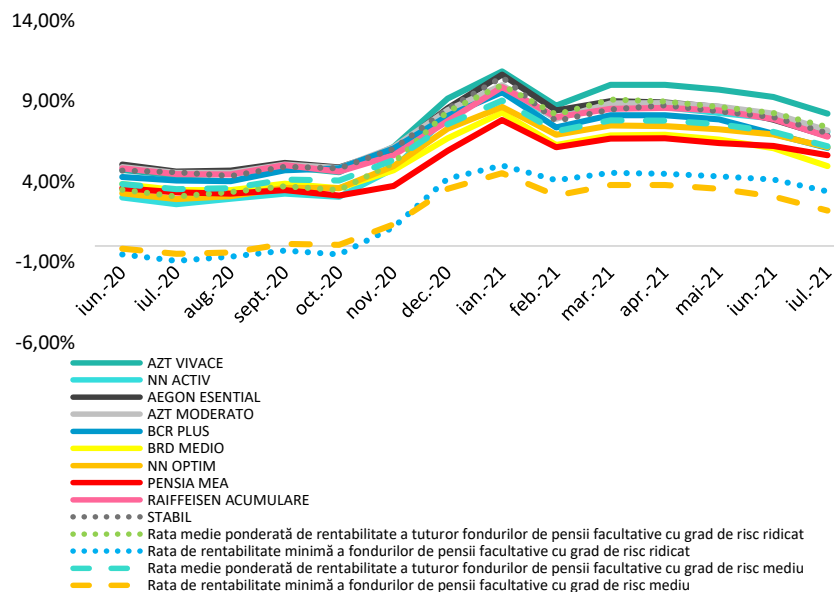
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 septembrie 2021	Valoare activ net la 10 septembrie 2021	VUAN la 10 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/07/2021
AEGON ESENTIAL	10.764.508	10.751.624	12,8218	0,22%	6,52%	3.925
AZT MODERATO	341.989.696	341.834.070	24,3156	0,04%	6,60%	44.457
AZT VIVACE	127.725.452	127.643.604	24,8580	0,13%	9,46%	20.526
BCR PLUS	572.490.106	572.146.129	22,4275	-0,05%	4,12%	139.861
BRD MEDIO	173.772.988	173.661.723	18,0477	-0,13%	3,39%	35.011
GENERALI STABIL	32.078.628	32.047.909	21,1323	-0,09%	4,53%	5.506
NN ACTIV	386.421.405	386.191.713	26,6013	0,07%	8,41%	57.411
NN OPTIM	1.407.304.291	1.406.515.335	25,6082	-0,04%	5,55%	206.219
PENSIA MEA	114.629.318	114.549.872	21,0385	0,11%	5,95%	19.906
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.793.105	122.712.548	26,4068	0,03%	5,29%	15.221
Total	3.289.969.498	3.288.054.527				548.043

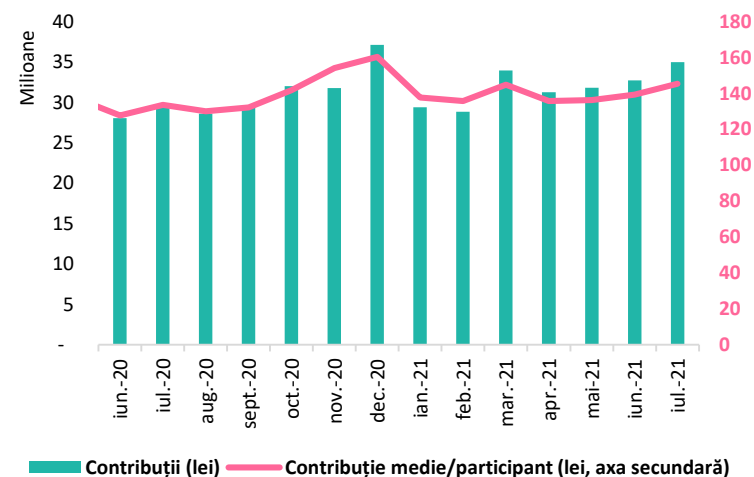
Participanți nou intrați în sistem la 31/07/2021

3.448 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

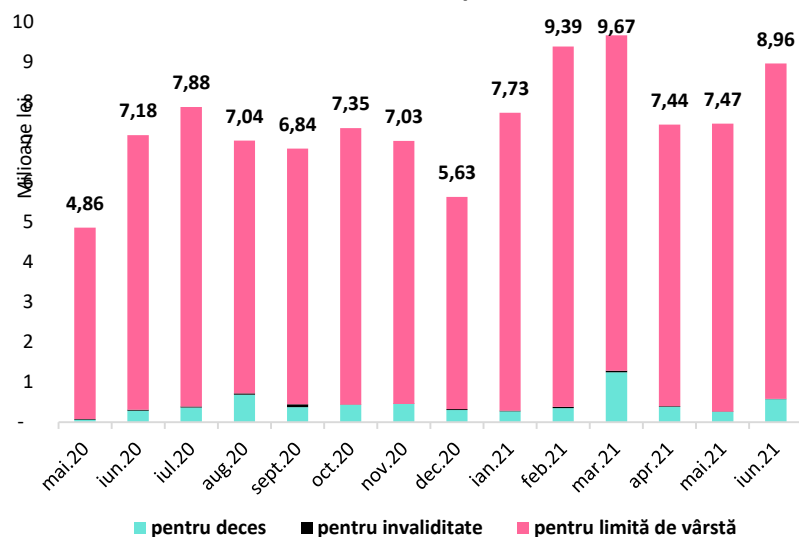


Evoluția contribuțiilor brute

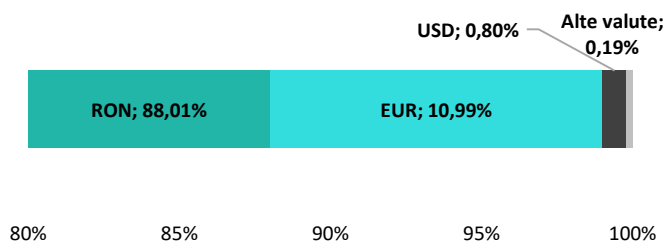


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



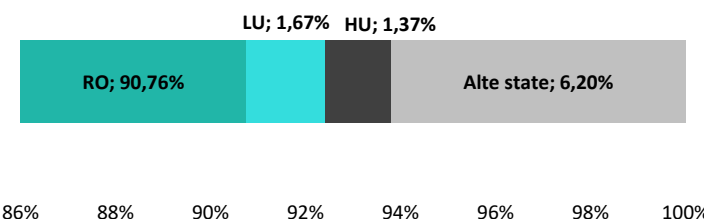
Expunerea valutară



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%

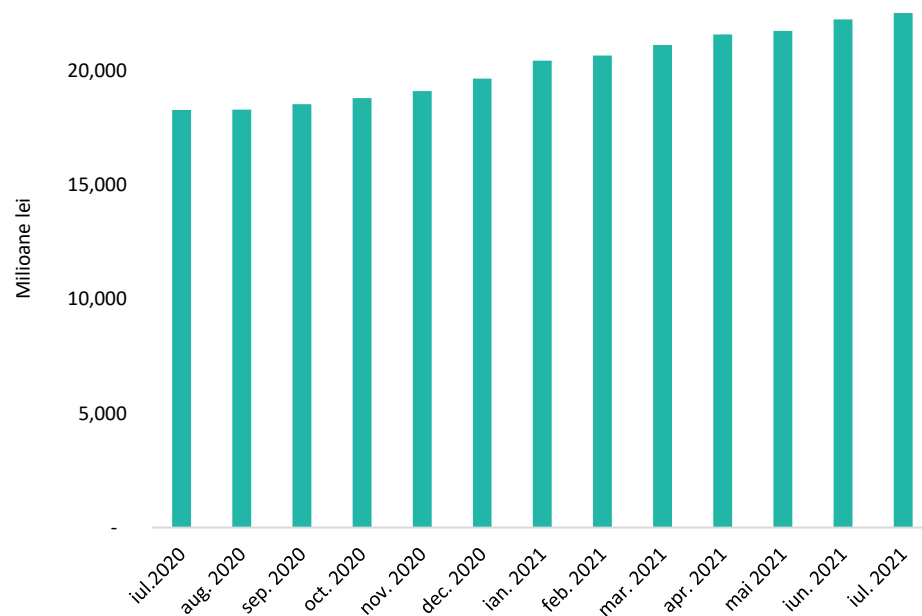
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



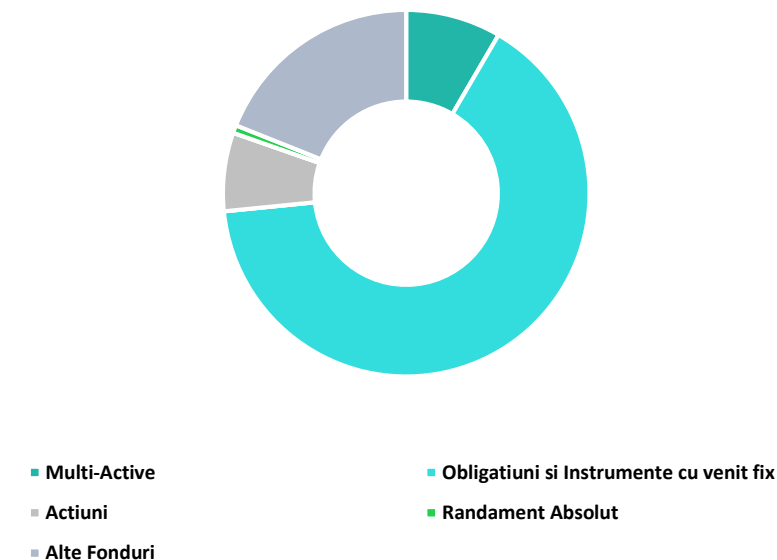
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,10% la 10 septembrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

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

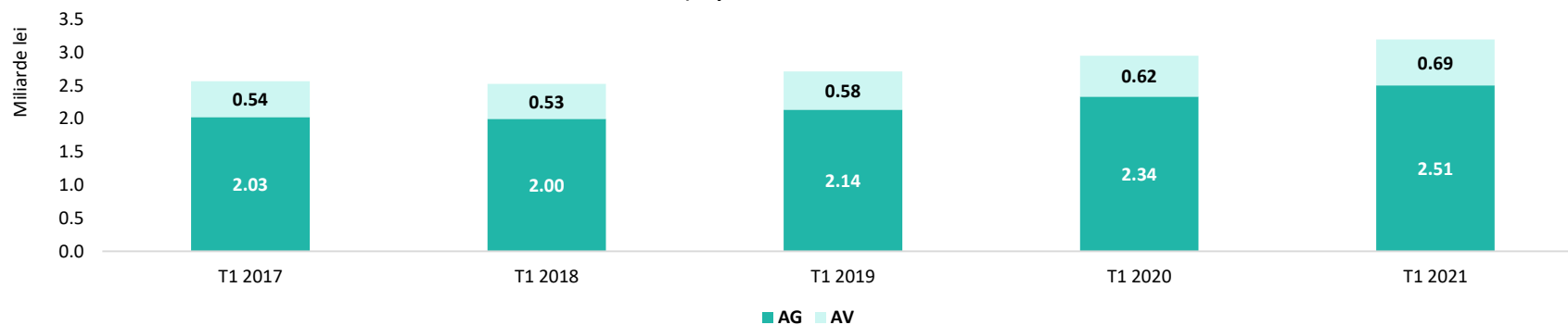
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,55 miliarde lei în luna iulie 2021, în creștere cu 1,3% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iulie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri 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%¹), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

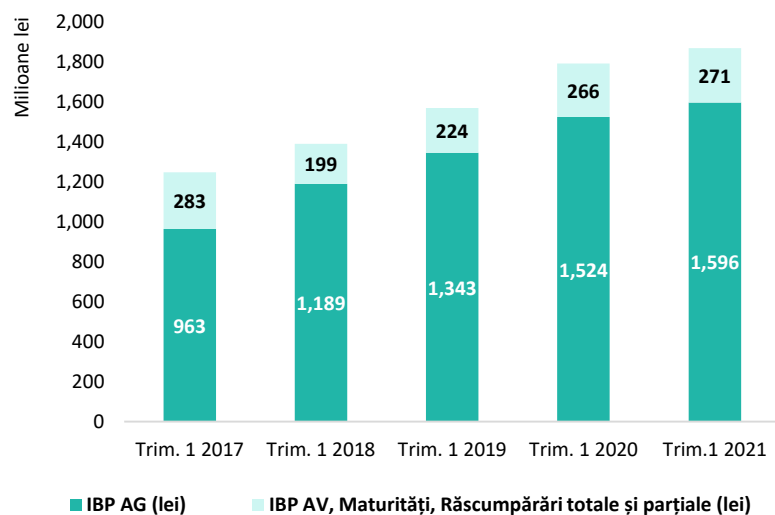
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

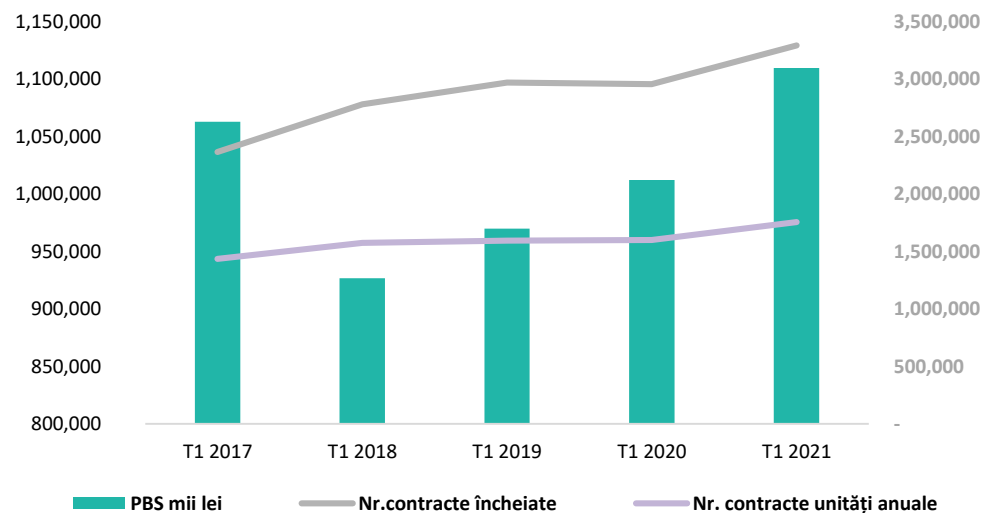
Evoluția primelor brute subscrise



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

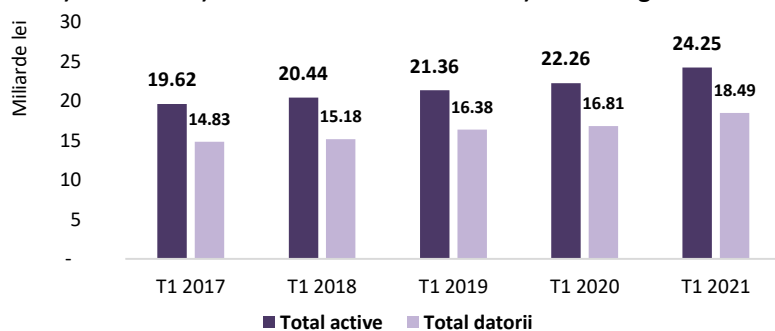
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- 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.

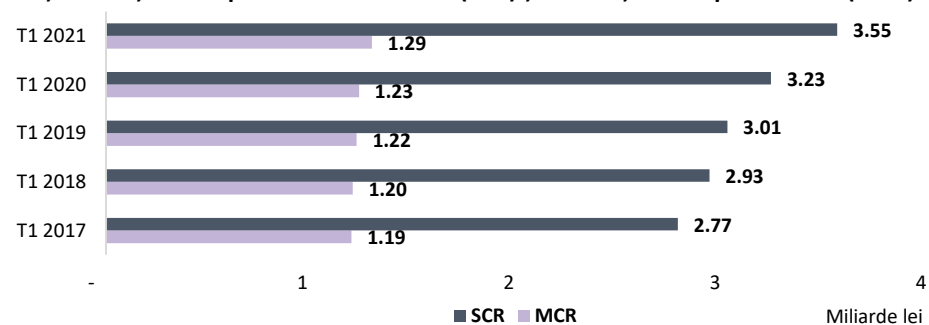
Date conform SII

- Activele totale au crescut cu 9%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare 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.

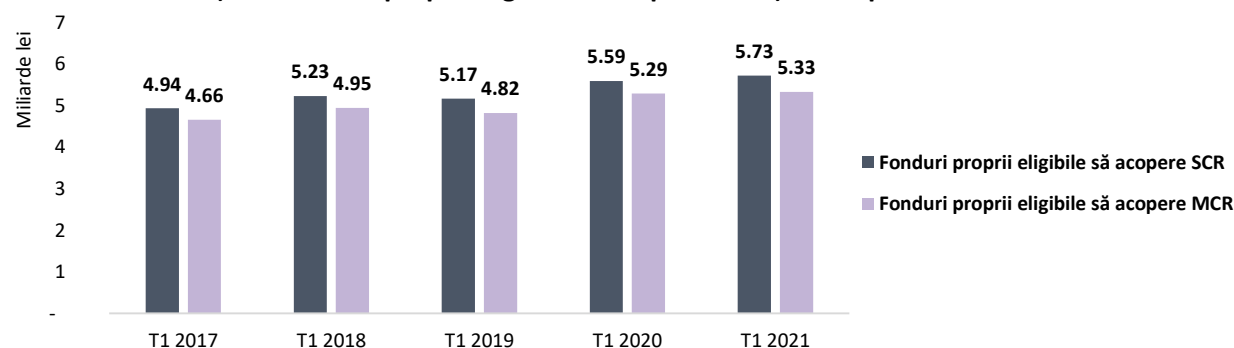
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

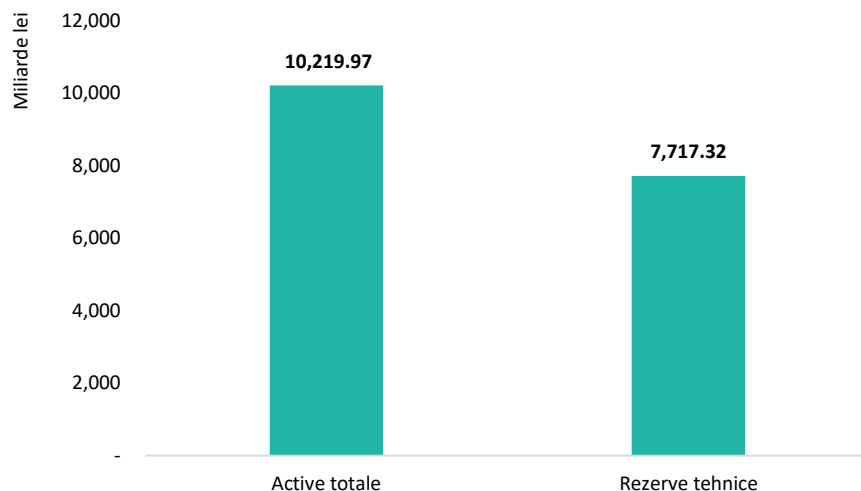


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



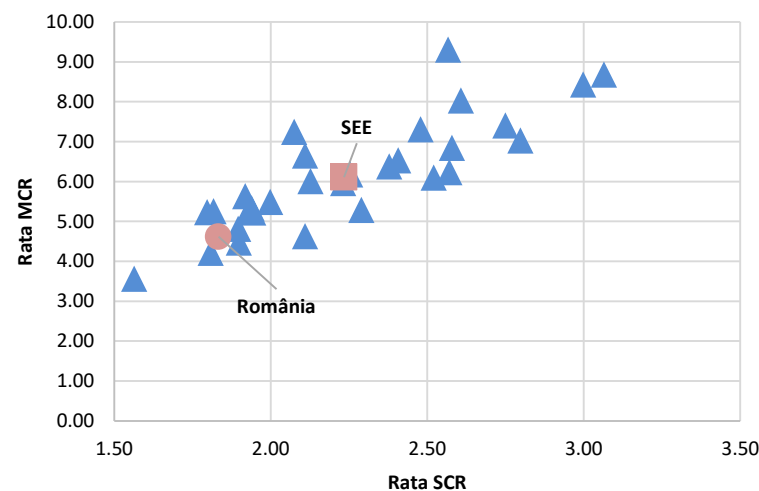
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



Sursa: EIOPA

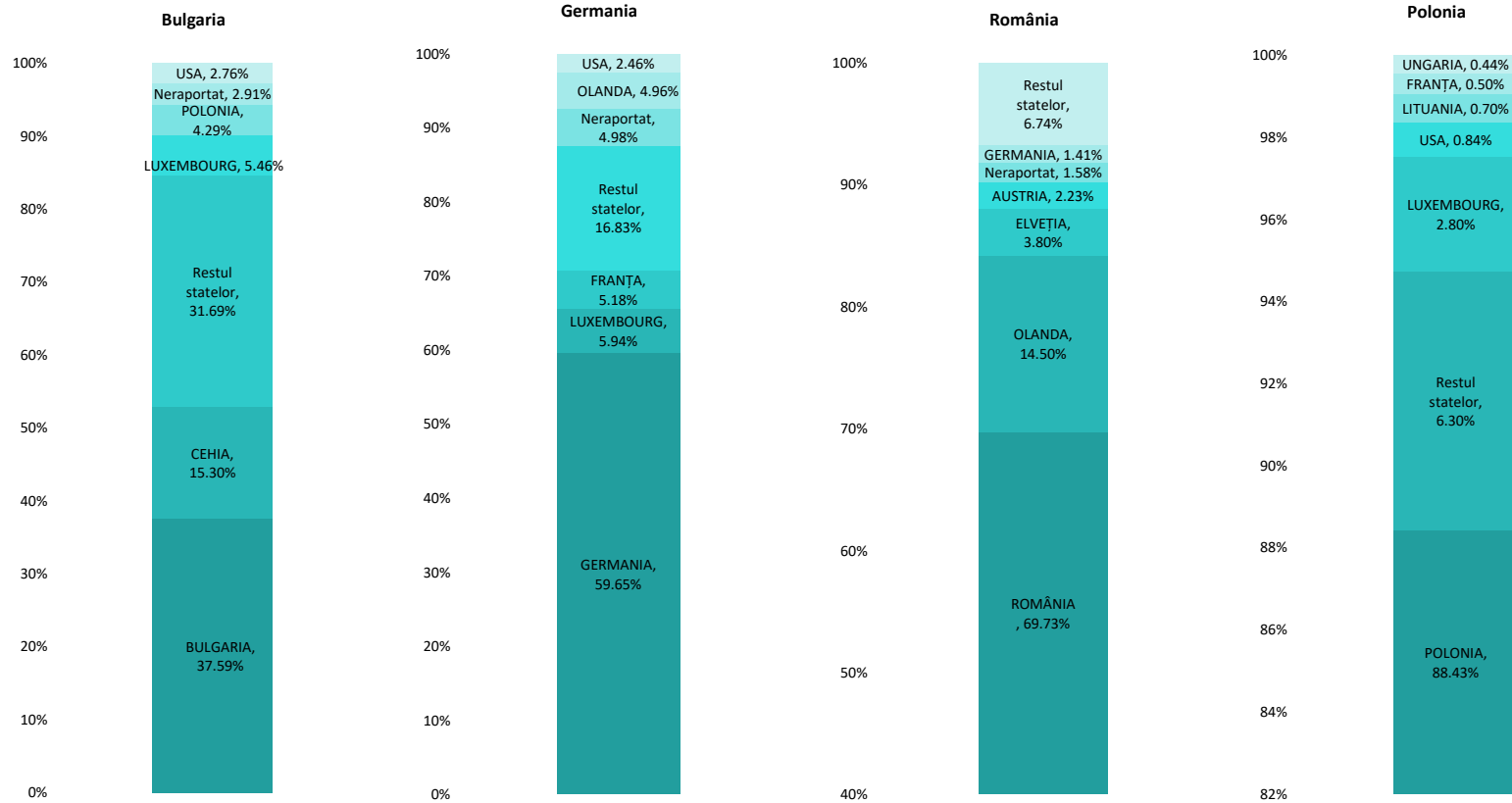
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021



- 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
Marea Britanie	14.09.2021	09:00	Rata șomajului	Iulie 2021 m	4,6%	4,7%
SUA	14.09.2021	03:30	Rata inflației	August 2021 y/y	5,3%	5,4%
China	15.09.2021	05:00	Rata șomajului	August 2021 m	5,1%	5,1%
Marea Britanie	15.09.2021	09:00	Rata inflației	August 2021 y/y	2,9%	2%
Italia	15.09.2021	11:00	Balanța comercială	Iulie 2021 m	7,8 mld. €	5,6 mld. €
EA	16.09.2021	12:00	Balanța comercială	Iulie 2021 m	30,2 mld. €	18,1 mld. €
EA	17.09.2021	11:00	Contul curent	Iulie 2021 m	29,1 mld. €	24 mld. €
EA	17.09.2021	12:00	Rata inflației	August 2021 y/y	3%	2,2%
Italia	17.09.2021	12:00	Contul curent	Iulie 2021 m	7,4 mld. €	3,5 mld. €

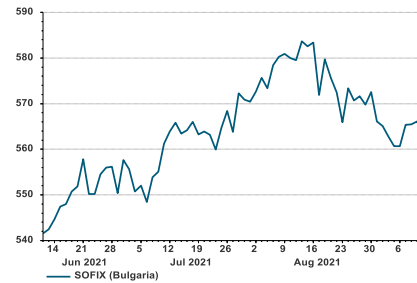
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESAs	<ul style="list-style-type: none">• ESAs au publicat Raportul mixt privind evaluarea riscurilor din sectorul financiar al UE.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a prezentat un Raport de monitorizare a recomandărilor emise în urma exercitiului de evaluare a practicilor de supraveghere folosite pentru verificarea funcțiilor cheie ale societăților de asigurări.
ESRB	<ul style="list-style-type: none">• ESRB a elaborat o notă privind monitorizarea implicațiilor asupra stabilității financiare a măsurilor fiscale întreprinse în contextul pandemiei COVID-19.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• IOSCO a publicat o serie de ghiduri pentru intermediarii și managerii de active care folosesc Inteligența Artificială și Învățarea Automatizată.
BCE	<ul style="list-style-type: none">• BCE a confirmat menținerea neschimbată a măsurilor de politică monetară.

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



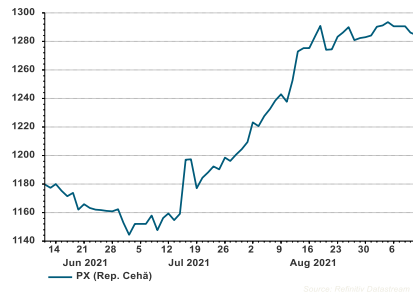
BUX (Ungaria)



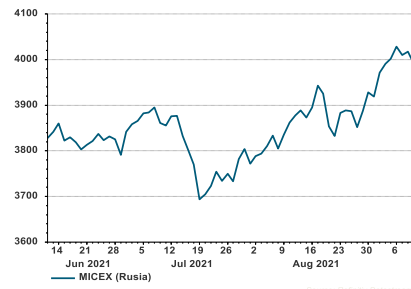
WIG (Polonia)



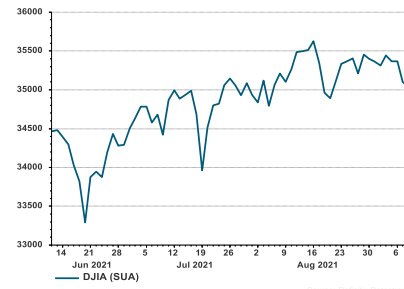
PX (Rep. Cehă)



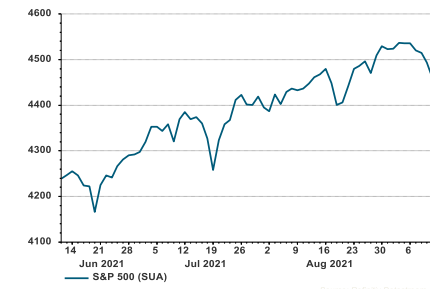
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



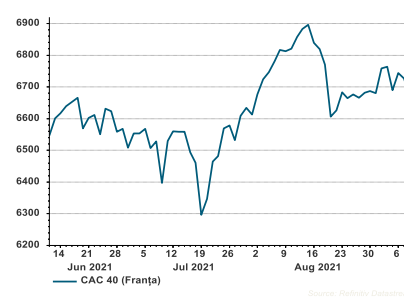
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)

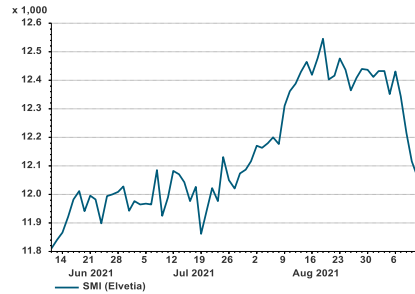
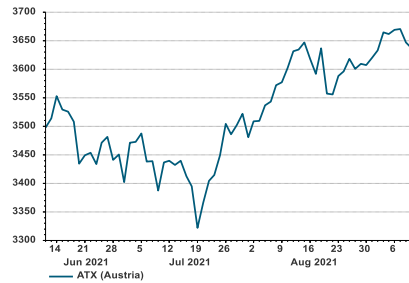


CAC 40 (Franța)

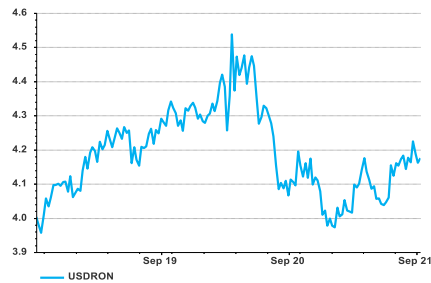
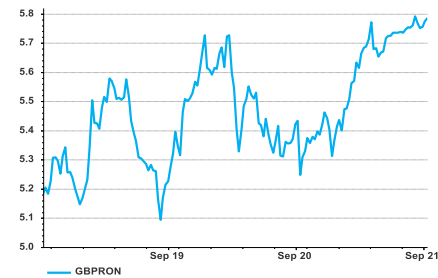
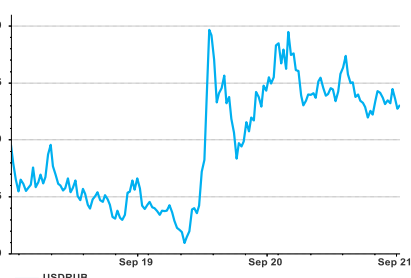
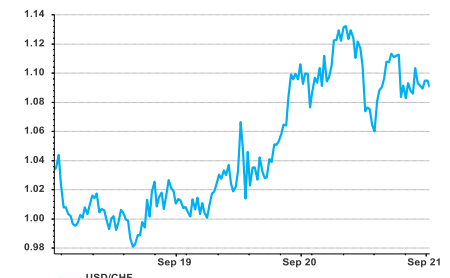


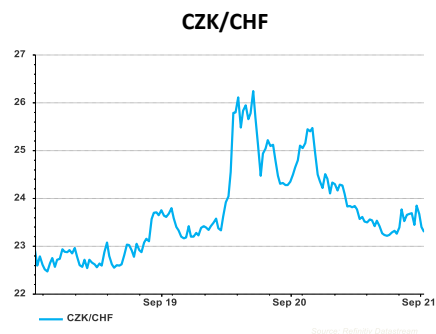
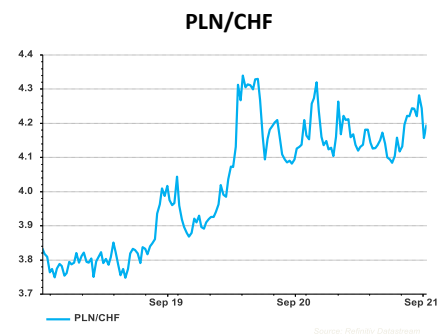
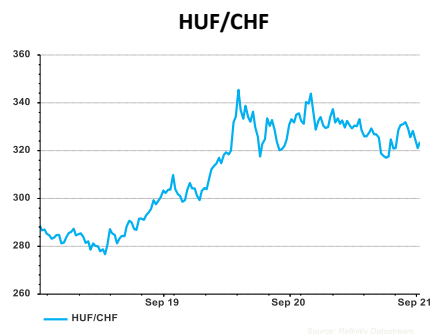
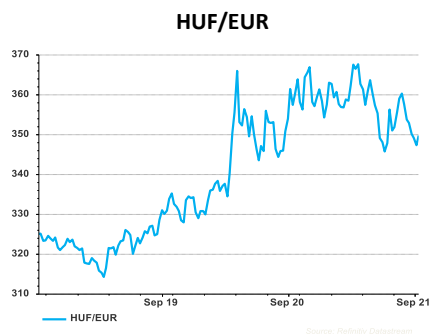
EUROSTOXX



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

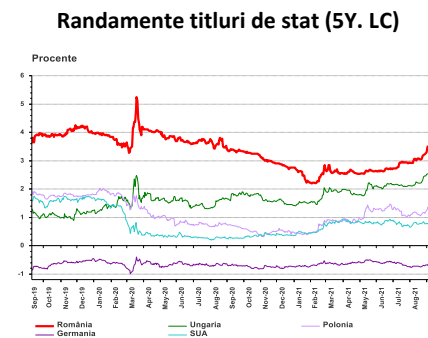
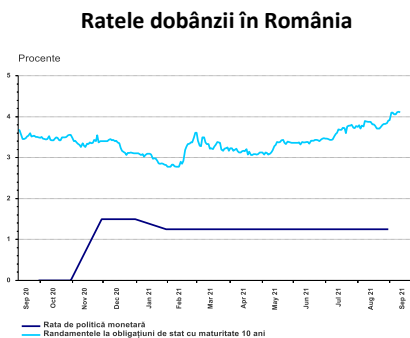
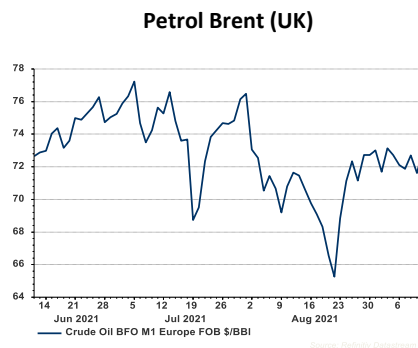
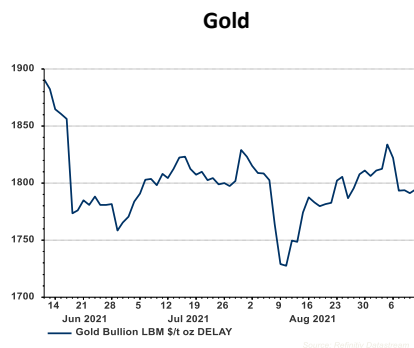
Sursa: Thomson Reuters Datastream

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.