

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Titlurile de stat se regăseau în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii private Pilon II în luna august 2021

ASF nr. 38

22.09.2021

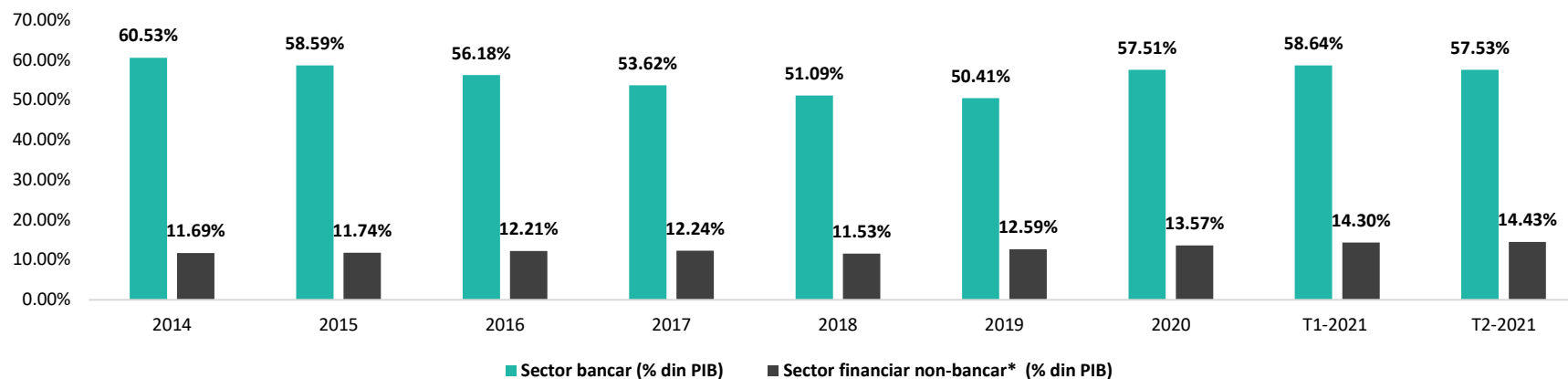
- ❖ *Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 3,0% în august 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna iulie (2,2%);*
- ❖ *Piețele bursiere internaționale sunt în ușoară scădere, afectate de incertitudinea cu privire la impactul variantei delta COVID-19 asupra comportamentului consumatorilor;*
- ❖ *În perioada 13 -17 septembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom SA cu o pondere de 53,37% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast SA (TRP: 12,24%) și Banca Transilvania (TLV: 8,07%).*

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 24,80 miliarde lei		Indemnizații brute plătite 3,28 miliarde lei, din care:		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS 6,39 miliarde lei, din care:		AG 3,12 mld. lei		Acțiuni 0,79%	
	AG 5,05 mld. lei		AV 0,16 mld. lei		Obligațiuni corporative 4,28%	
	AV 1,34 mld. lei				Titluri de stat 39,66%	30 iunie 2021
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 		<ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 81 FDI 26 FÎI 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		Acțiuni 21,45 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 17 septembrie 2021: 205,44 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-72,34 mld. lei)				Obligațiuni 4,65 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 13 septembrie-17 septembrie 2021: 67,29 mil. lei.				Titluri de stat 11,34 mld. lei	
					Depozite și disponibil 4,97 mld. lei	
					Titluri OPCVM/AOPC 2,65 mld. lei	31 martie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 17 septembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,18 mld. Lei	Pilon III 3,30 mld. lei	88,21% investiții ROMÂNIA		90,67% investiții ROMÂNIA	
			8,70% investiții state UE		8,16% investiții state UE	
			Titluri de stat: 61,27% din activul total		Titluri de stat: 60,40% din activul total	
			Acțiuni: 24,41% din activul total		Acțiuni: 27,80% din activul total	31 august 2021

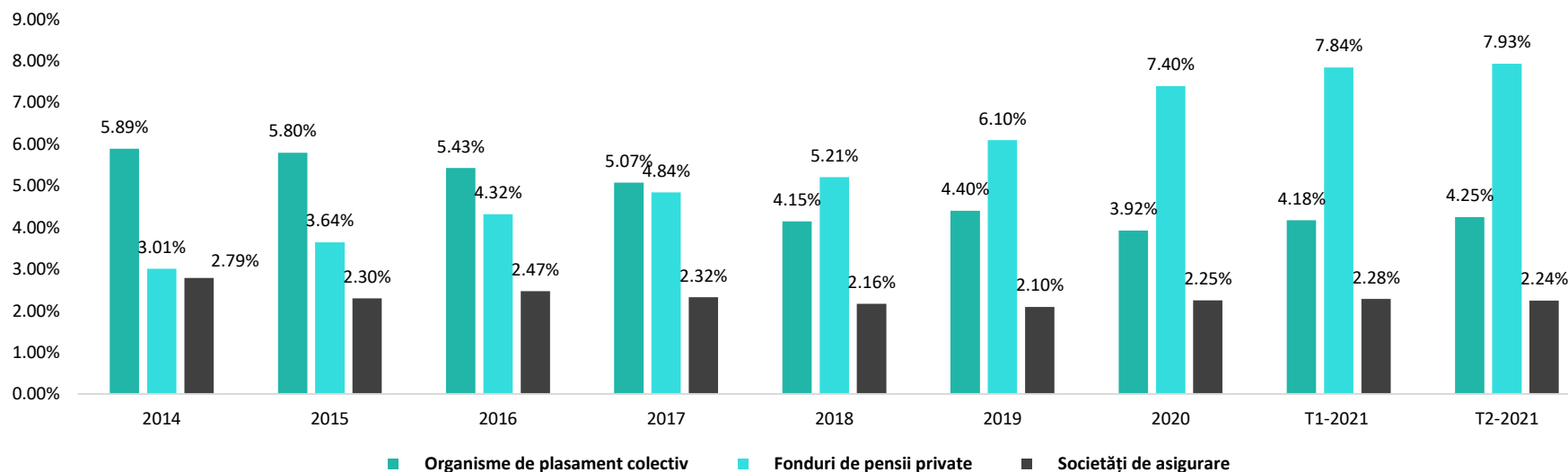
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



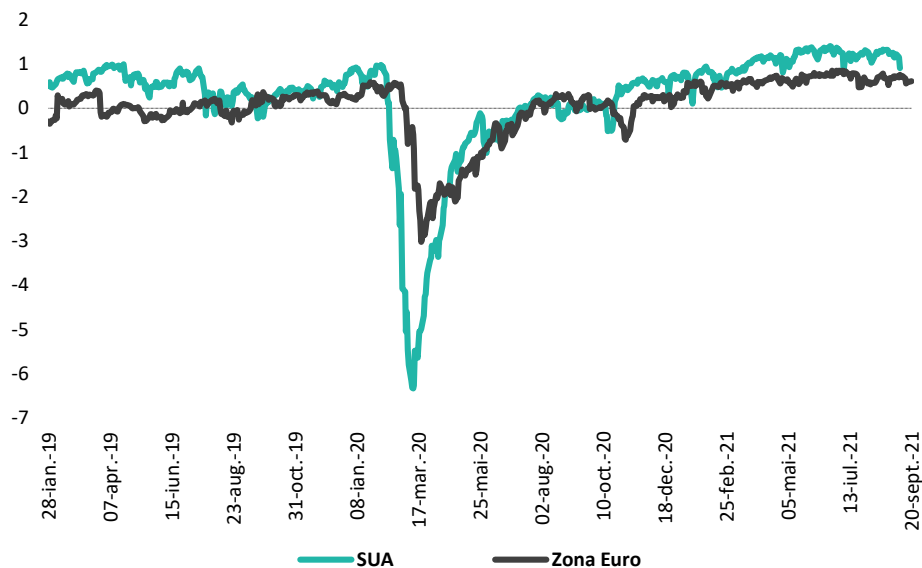
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Forumul Economic Mondial (World Economic Forum) prezintă într-o scurtă analiză 6 aspecte principale care vor defini piețele de capital în viitor:
 - (1) democratizarea piețelor publice de capital- în prezent, datele de piață sunt accesibile online mult mai ușor, iar noile tehnologii au redus semnificativ costul tranzacționării și alte bariere de intrare. Aceasta înseamnă că mai multe persoane pot tranzacționa, în orice moment, de oriunde. Accesul sporit la piețele financiare reprezintă o evoluție pozitivă, dar nu este lipsită de riscuri, ridicând întrebări despre reziliența piețelor și protecția investitorilor și generând discuții mai ample privind educația financiară;
 - (2) acces mai mare la noi oportunități de creare a bunăstării – momentan, se dezvoltă noi produse care permit investitorilor de retail să aloce capital piețelor. Din nou apar noi provocări iar investitorii trebuie să cunoască riscurile asociate, care diferă semnificativ de cele generate de investițiile tradiționale în acțiuni și obligațiuni;
 - (3) estomparea atracției pentru piețele publice– această tendință este alimentată de cerințele stringente de informare și de control legislativ pentru companiile deținute public, precum și de dorința investitorilor de a finanța companii private. Firmele explorează, de asemenea, alte modalități de strângere de capital și reducerea dependenței de piețele de acțiuni. Recent, există o piață în expansiune pentru companiile de achiziții cu scop special (SPAC), ca o alternativă la ofertele publice inițiale (IPOs);
 - (4) îngrijorări legate de securitatea cibernetică și a datelor;
 - (5) roluri noi pentru firmele financiare – unele funcții îndeplinite în mod tradițional de marile firme financiare sunt efectuate acum de un set nou de competitori. Astfel, instituțiile își redefinesc rolurile, își asumă noi responsabilități, colaborează cu furnizorii de noi tehnologii și introduc noi modalități de operare;
 - (6) transparență în jurul standardelor ESG – standardele ESG (Environmental, Social, Governance) reprezintă o prioritate pentru firmele financiare.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,037, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Condițiile de tranzacționare înregistrează o redresare pentru piețele financiare din Zona Euro, iar cele din SUA prezintă o ușoară deteriorare.

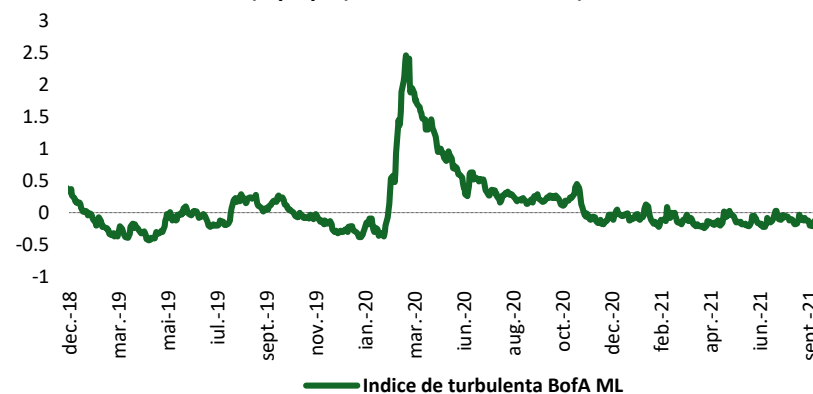
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, rămâne relativ stabil în teritoriu negativ, apropiat de nivelul zero pe termen scurt.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



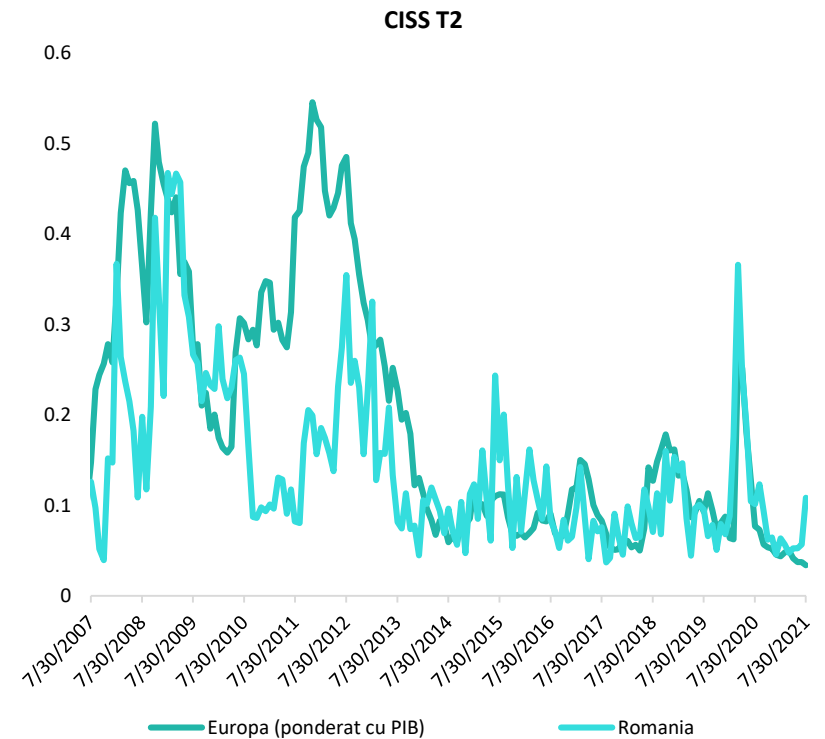
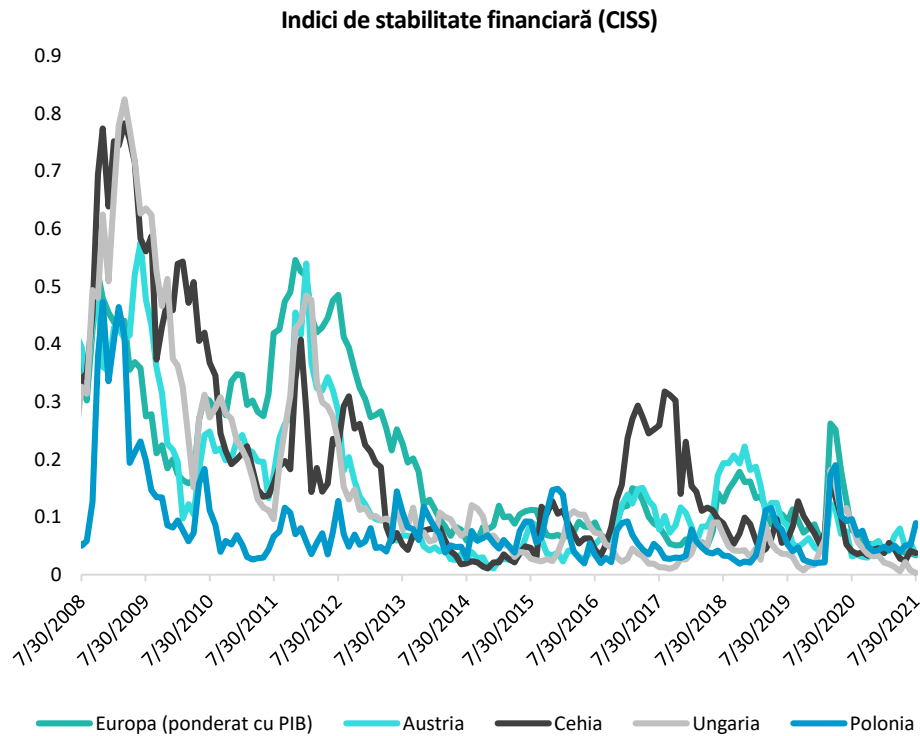
Sursa: ECB

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, dinamica creșterii economice globale este mai puternică decât se anticipase în urmă cu un an, dar redresarea rămâne neuniformă, reflectând diferențe în rata de vaccinare, abordările politice în timpul pandemiei și punctele tari/vulnerabilitățile anterioare crizei sanitare.

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 în zona euro s-a situat la 3,0% în august 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna iulie (2,2%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală a urcat la 3,2% față de 2,5% în luna precedentă. În Malta (0,4%), Grecia (1,2%) și Portugalia (1,3%) au fost consemnate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce în Estonia, Lituania și Polonia (fiecare 5%) au fost observate cele mai mari rate.

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 5,25% în august 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea din 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%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna iulie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 16,6% ca serie brută, respectiv cu 20,8% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+24,6%), urmate de activitățile de transporturi (+22,8%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+13,1%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+11,6%) și activitățile de comunicații (+0,7%).

Volumul lucrărilor de construcții a scăzut pe plan local în luna iulie 2021 cu 2,4% ca serie brută și a crescut cu 0,3% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-28,6%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-14,5%). Lucrările de construcții noi s-au majorat cu 7,3%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+31,6%), în timp ce clădirile nerezidențiale (-18,8%) și construcțiile ingineresti (-6,7%) au înregistrat scăderi.

În dinamică lunară, producția industrială a accelerat 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 importante 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 avut un declin de 1,0%.

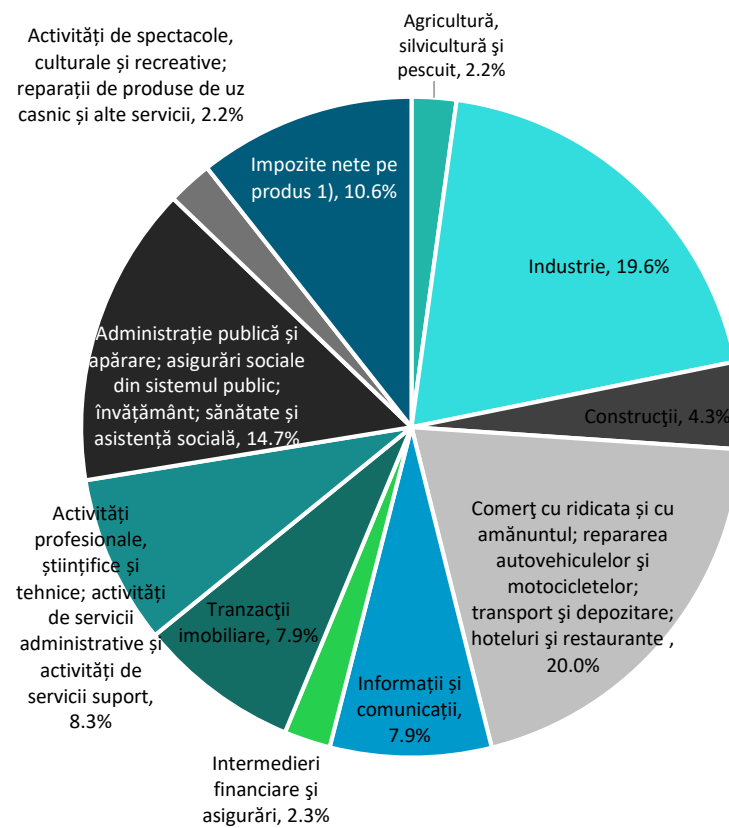
Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) s-a ajustat cu 2,3% în zona euro, respectiv cu 1,9% în Uniunea Europeană în luna iulie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 3,1% în zona euro și cu 3,8% 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 volumului 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 avansat în iulie 2021 cu 7,6% ca serie brută și cu 8,1% ca serie ajustată sezonier față de iulie 2020. Evoluția pozitivă a volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+9,4%), urmate 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%).

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, un ușor declin 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 din 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 iulie 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 545,33 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2020 (499,15 miliarde lei), reprezentând circa 493% 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, deficitul contului curent al balanței de plăți a ajuns la 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.

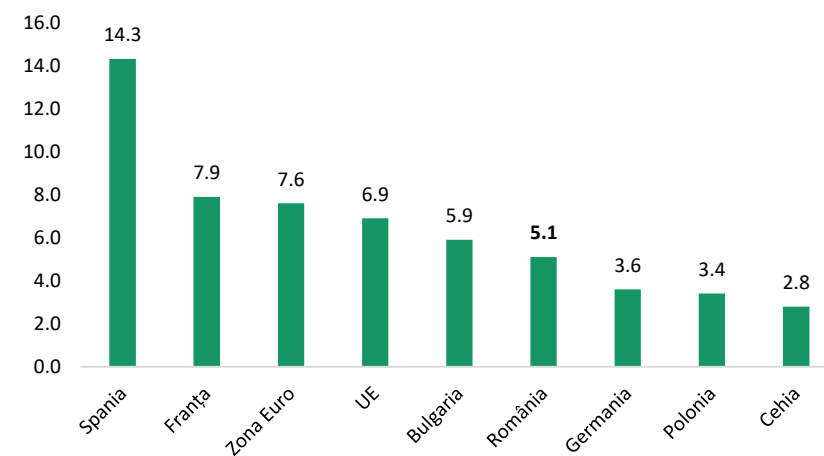
Conform datelor publicate de INS, în primele 7 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 24,5%, în timp ce **importurile CIF** s-au majorat cu 25,4% față de aceeași perioadă a anului anterior.

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%).

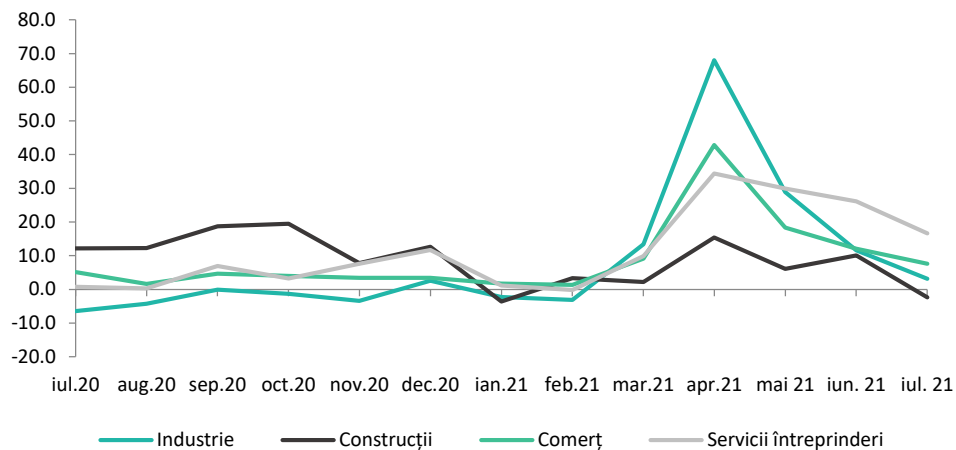
Rata șomajului (iulie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

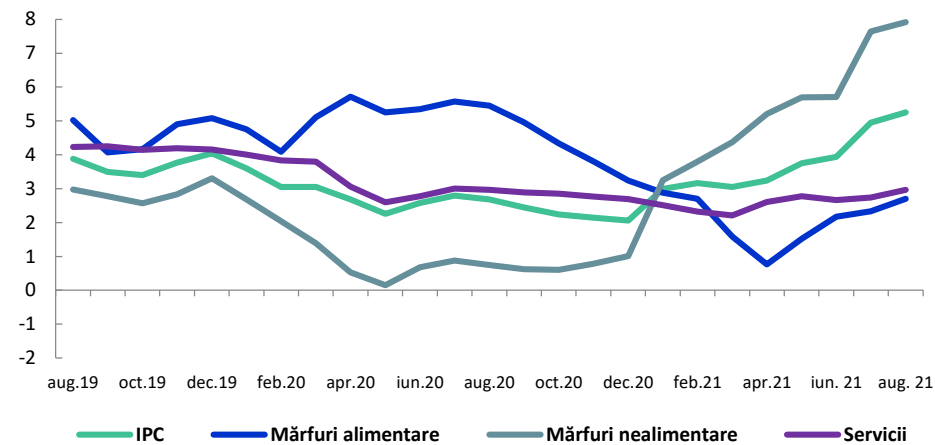
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

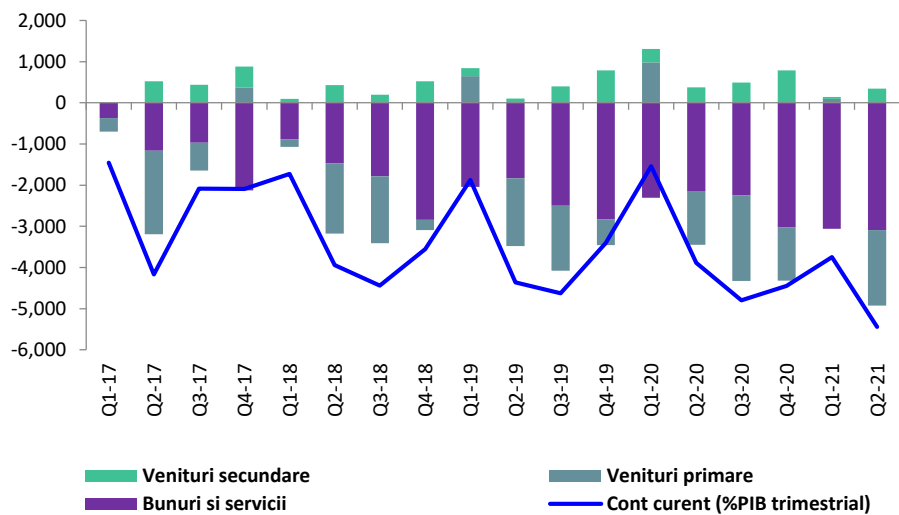


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

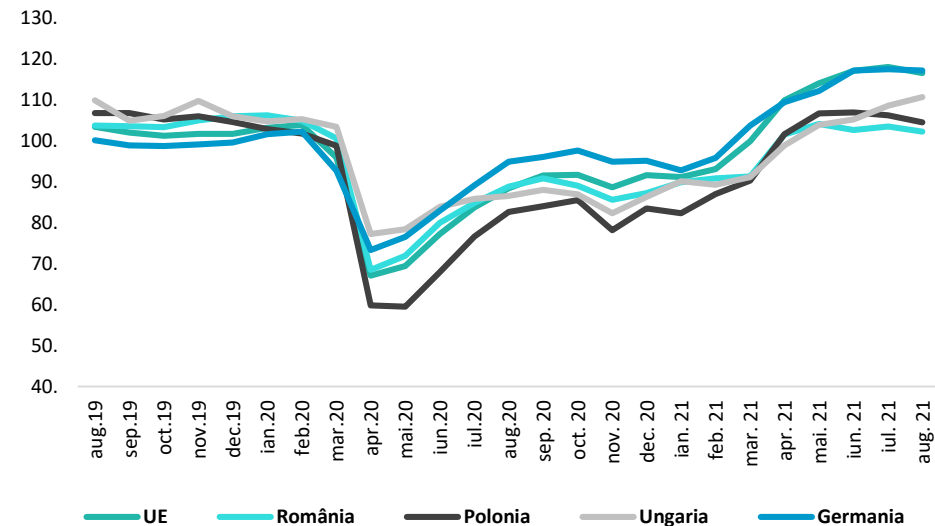


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



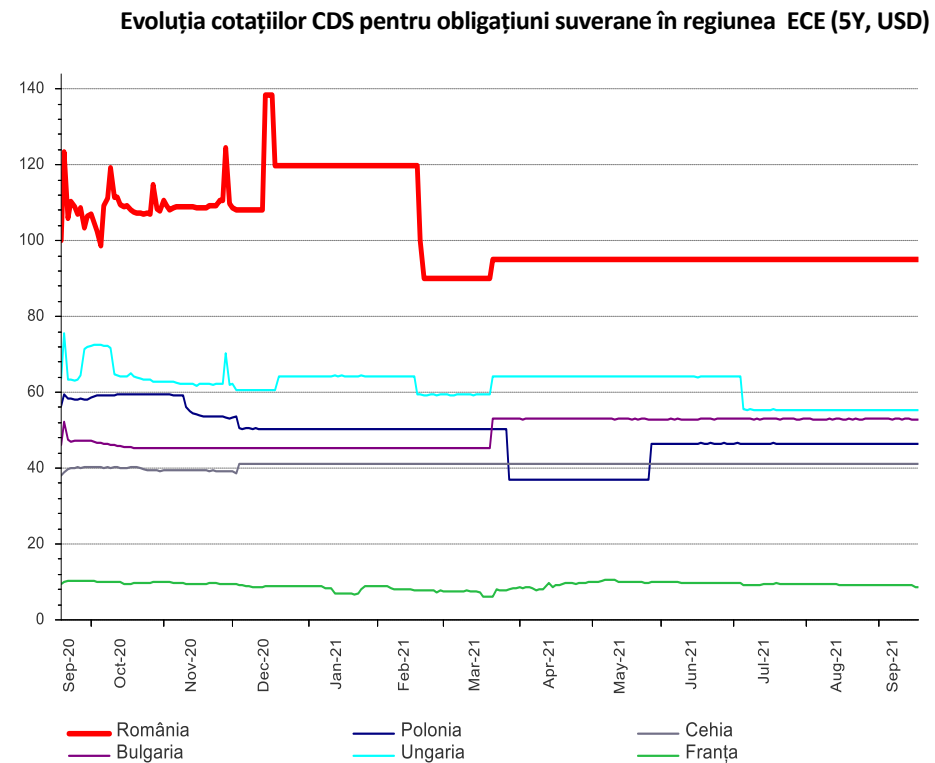
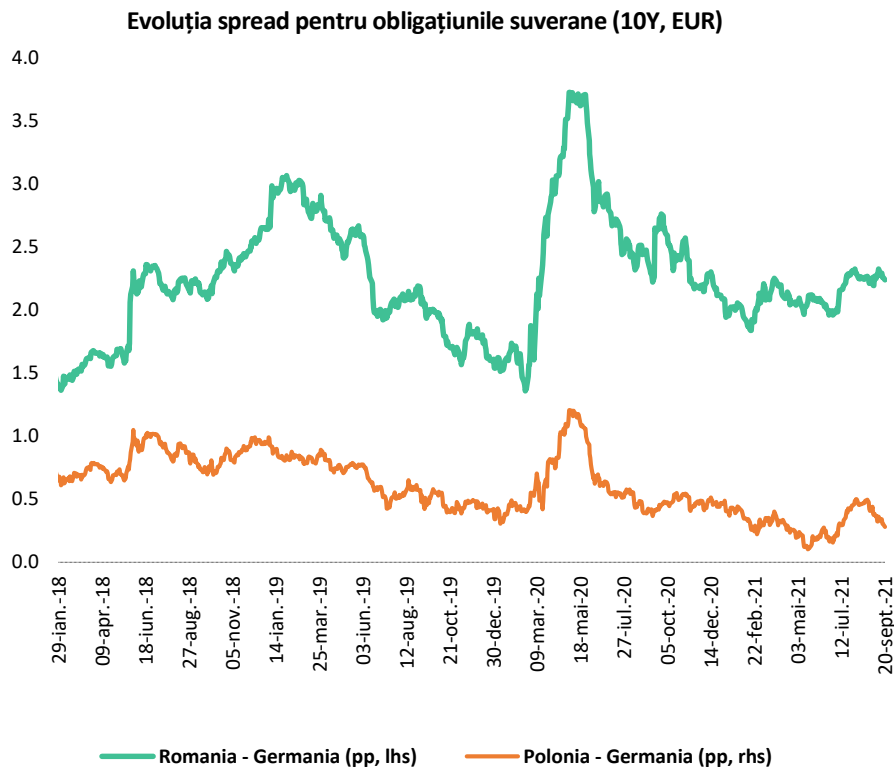
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



Source: Refinitiv Datastream

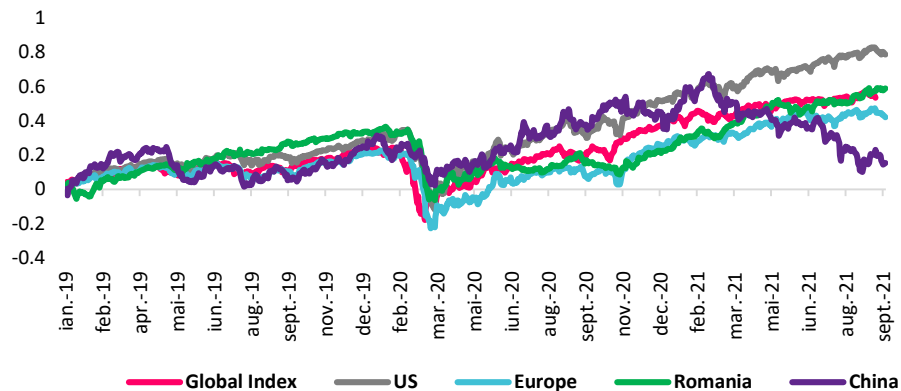
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 99 puncte, în scădere cu aproximativ 41% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

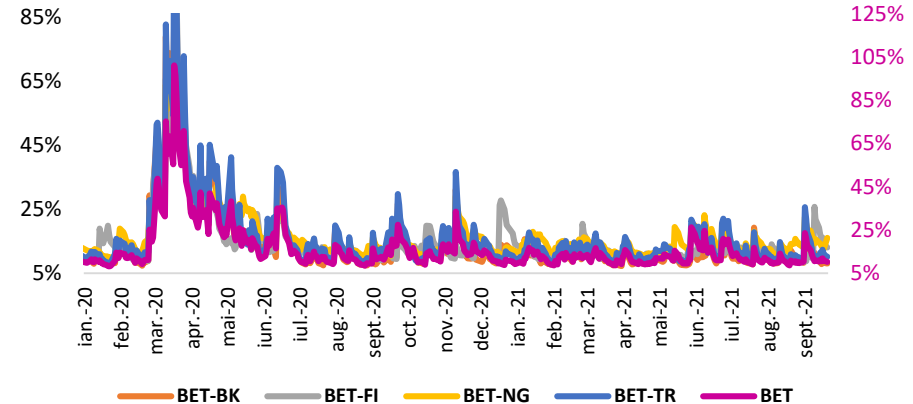
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în ultima perioadă.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

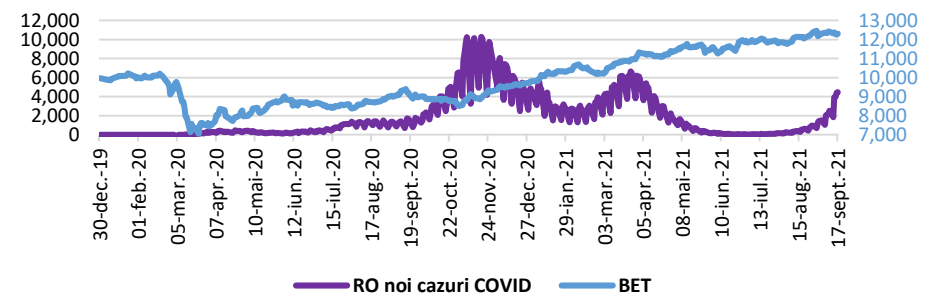
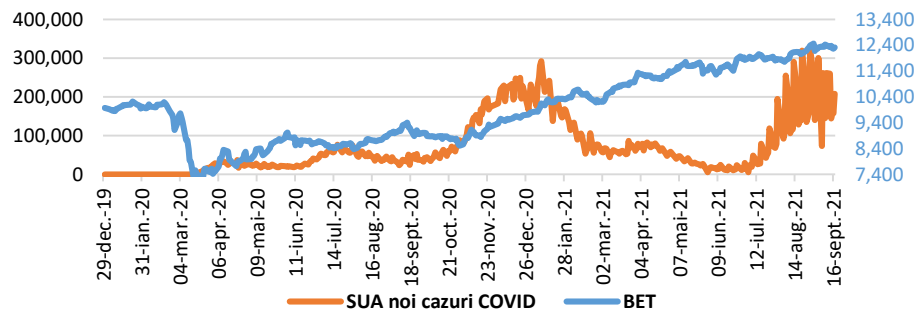


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Piețele bursiere internaționale sunt în ușoară scădere, afectate de incertitudinea cu privire la impactul variantei delta COVID-19 asupra comportamentului consumatorilor, precum și datorită majorării costurilor forței de muncă și a materialelor care determină creșterea prețurilor. 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)	-0,90%	-1,59%	0,66%
FR (CAC 40)	-1,40%	-3,66%	-1,44%
DE (DAX)	-0,77%	-2,71%	-1,51%
IT (FTSE MIB)	0,09%	-1,96%	-0,02%
GR (ASE)	1,30%	1,44%	-0,21%
IE (ISEQ)	1,54%	1,45%	6,86%
ES (IBEX)	0,75%	-1,18%	-4,73%
UK (FTSE 100)	-0,93%	-3,03%	-2,65%
US (DJIA)	-0,07%	-2,15%	2,25%
IN (NIFTY 50)	1,24%	5,84%	12,07%
SHG (SSEA)	-2,41%	4,85%	2,50%
JPN (N225)	0,39%	11,21%	5,11%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 17 septembrie vs. 10 septembrie 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +1,54%), pe când, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele CAC 40 (FR: -1,40%).

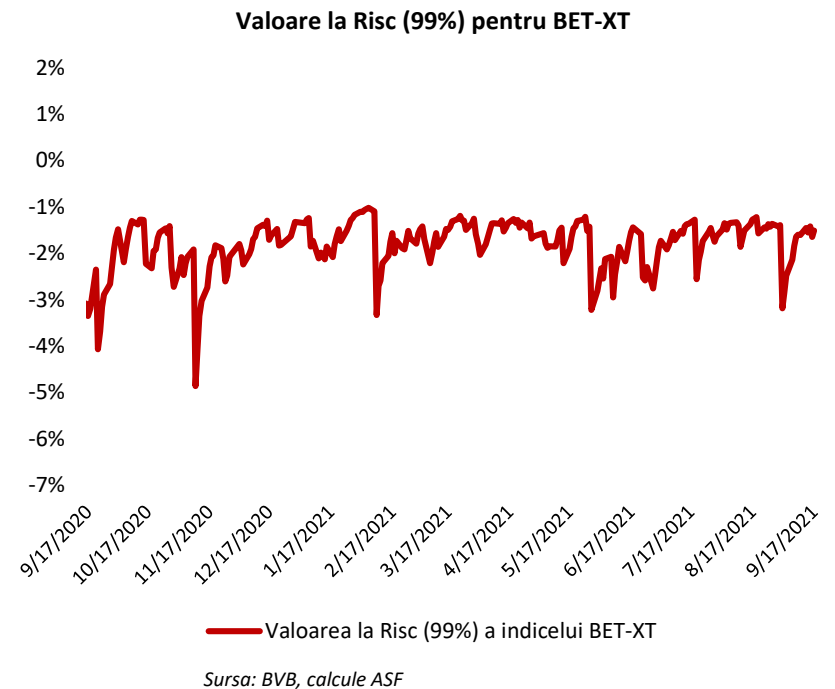
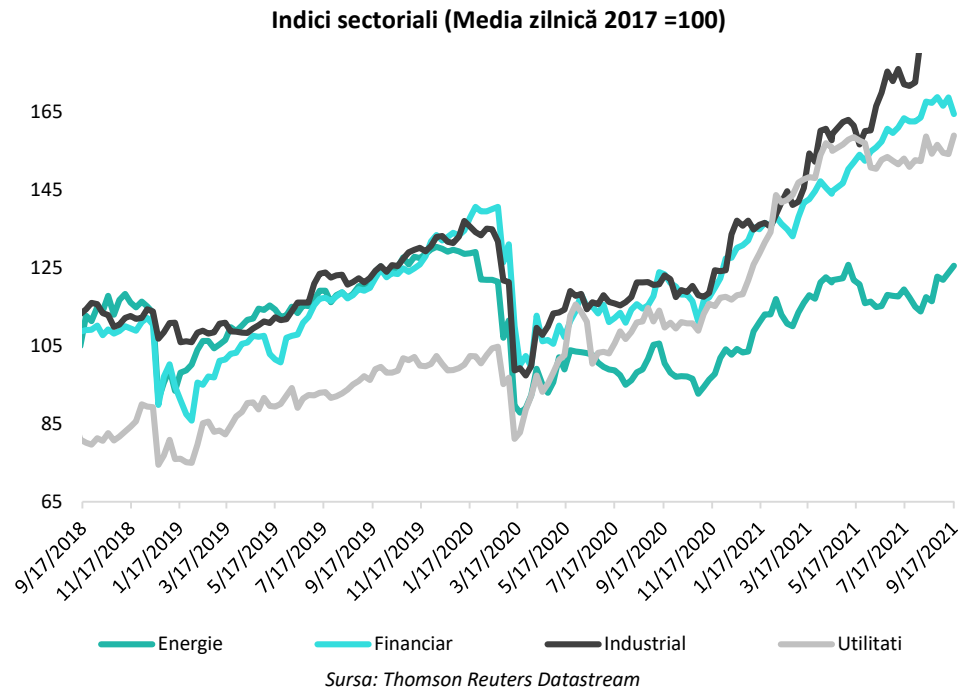
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Astfel, o creștere ușoară a fost constatată la indicele NIFTY 50 (IN: +1,24%), pe când, un declin important a fost înregistrat de indicele SSEA (SHG: -2,41%)

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,70%	1,57%	5,65%
BET-BK	-0,29%	2,22%	5,19%
BET-FI	-1,61%	0,80%	0,07%
BET-NG	1,47%	3,79%	4,45%
BET-TR	-0,68%	1,71%	7,13%
BET-XT	-0,57%	1,96%	5,46%
BET-XT-TR	-0,55%	2,09%	6,78%
BETPlus	-0,75%	1,40%	5,44%
ROTX	-1,16%	0,39%	4,54%

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 17 septembrie vs. 10 septembrie 2021), cu excepția indicelui BET-NG (+1,47%). Prin urmare, ajustările au variat între -0,29% (indicele BET-BK) și -1,61% (indicele BET-FI).

Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=17.09.2021 vs. 10.09.2021; 1 lună=17.09.2021 vs. 17.08.2021; 3 luni=17.09.2021 vs. 17.06.2021

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

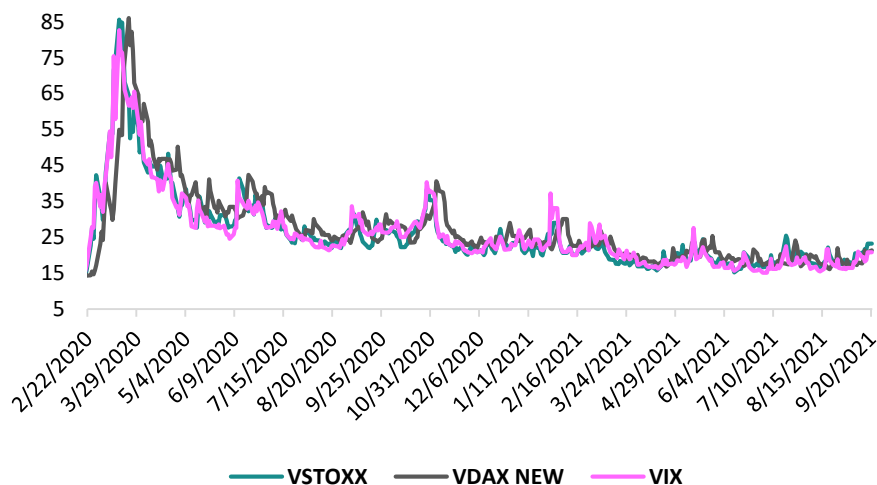


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,5% în următoarea săptămână.

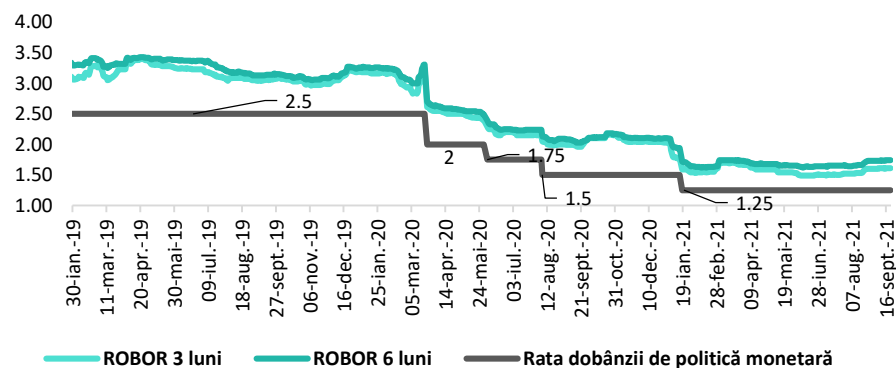
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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



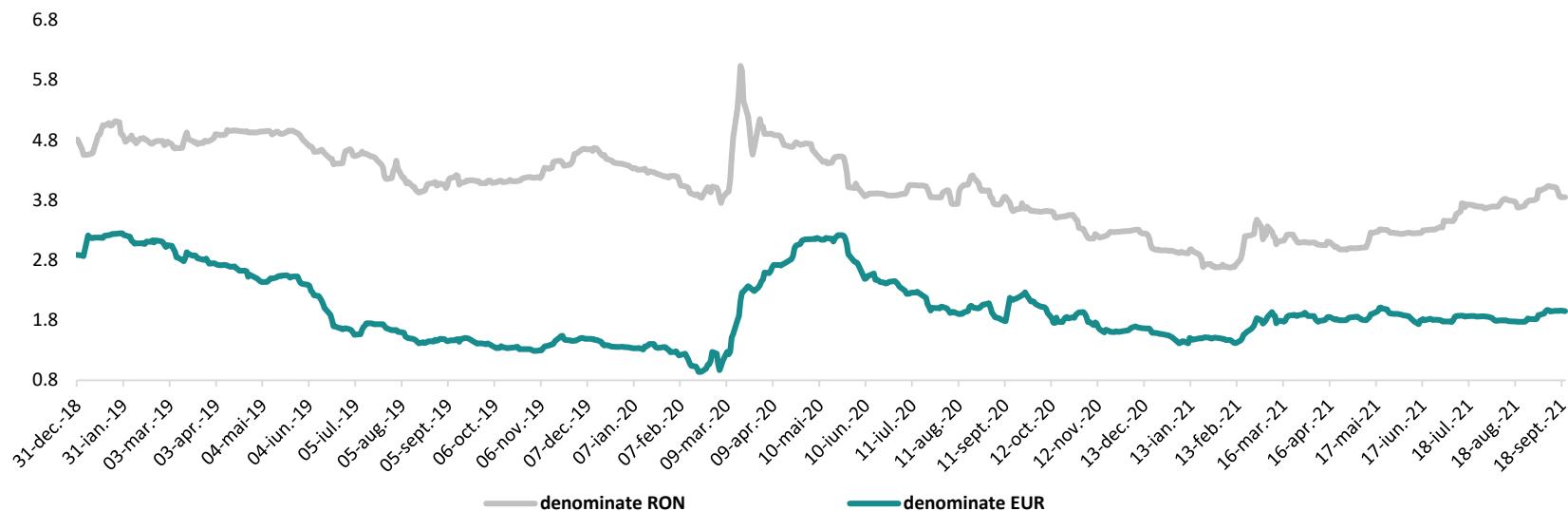
Sursa: BNR

În perioada **13-17 septembrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 1% față de finalul săptămânii trecute de la 20,95% la 20,81%.

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

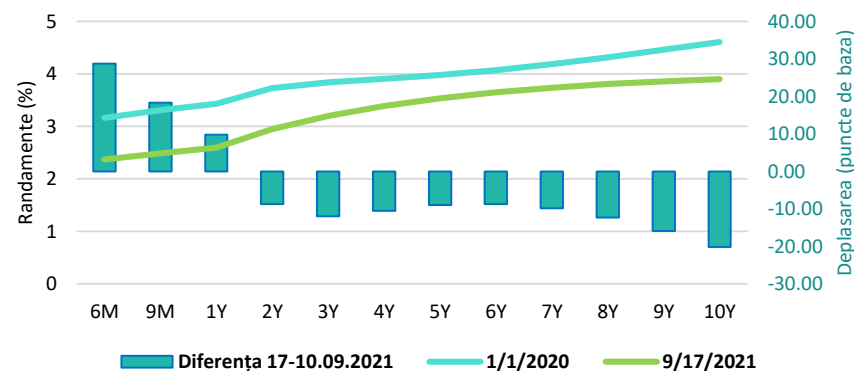
Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



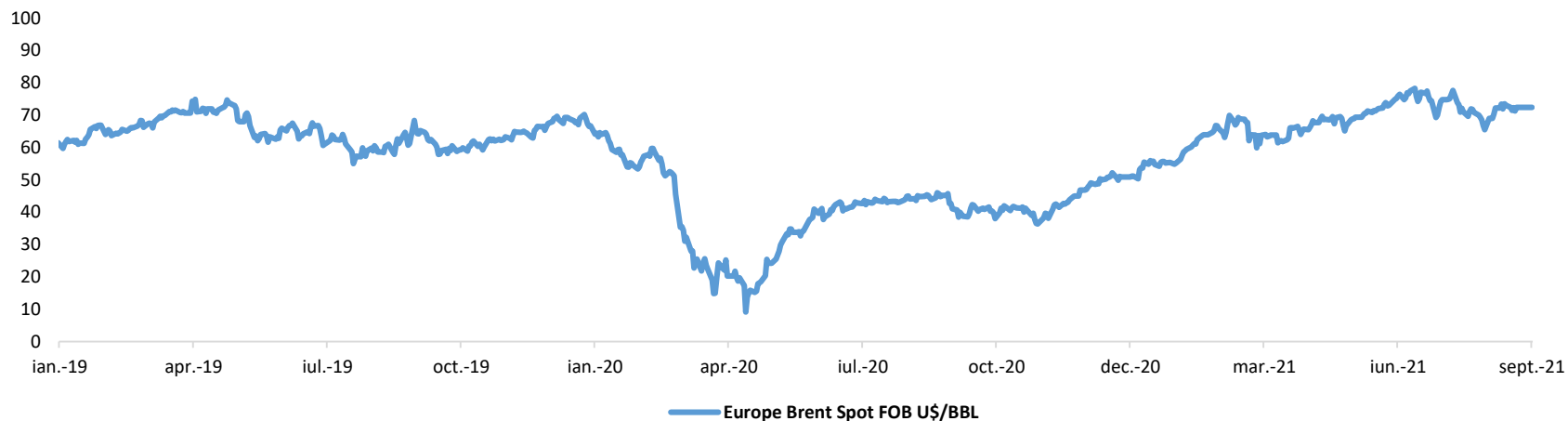
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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-1Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

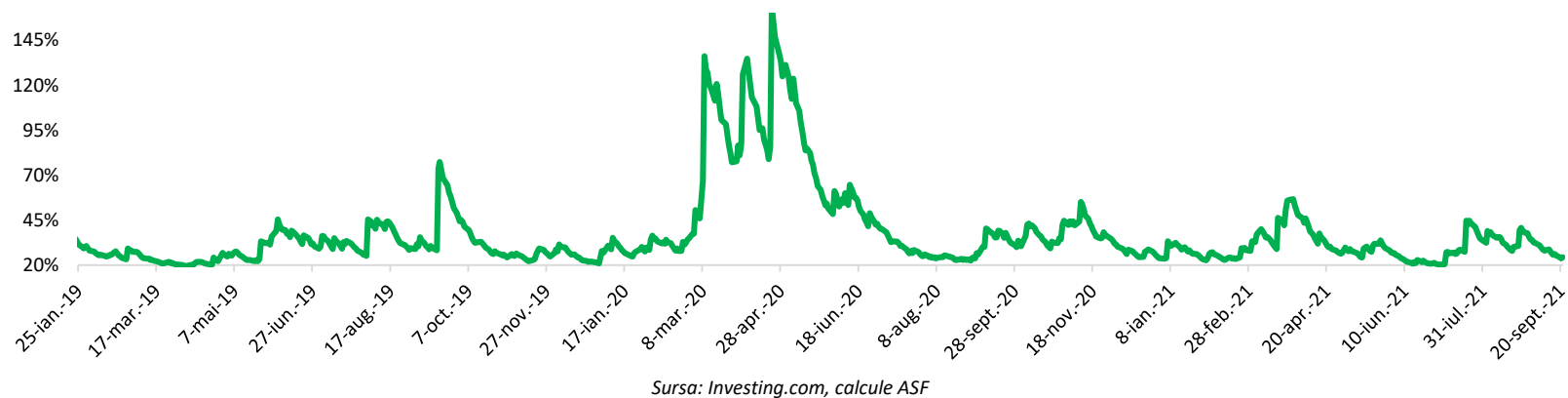
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



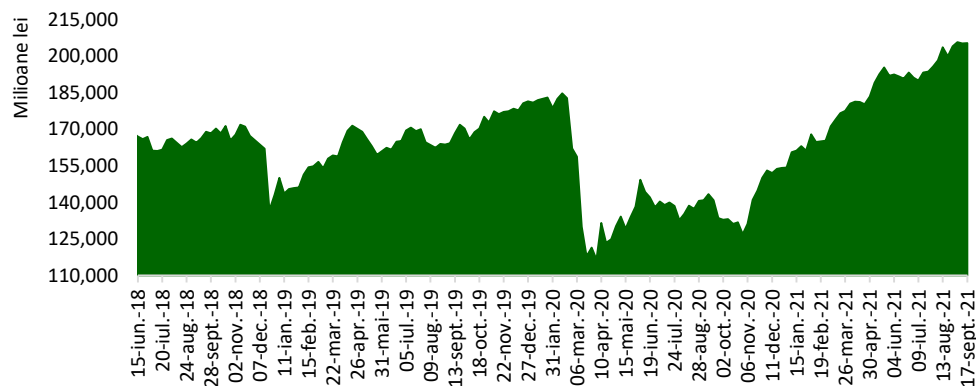
Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 75 USD/bbl, atingând maximul ultimelor șase săptămâni. Potrivit Goldman Sachs, se așteaptă ca Brent să atingă 80 USD/bbl, iar S&P Global Platts prevedea, de asemenea, că prețurile petrolului vor atinge și vor rămâne peste 70 USD/bbl până la mijlocul anului 2021, fiind determinate de o recuperare mai largă a activităților economice pe fondul extinderii campaniilor de vaccinare.

Volatilitatea Oil Brent



Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 33% în data de 17 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.

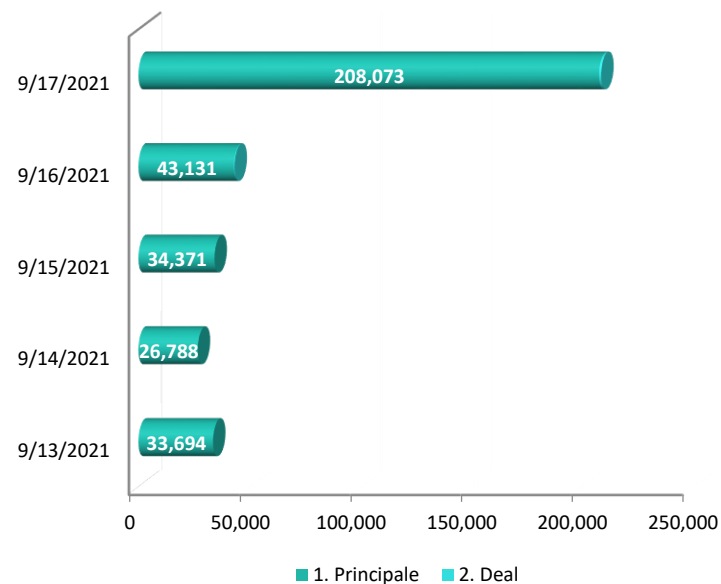
În perioada 13 septembrie-17 septembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom SA cu o pondere de 53,37% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast SA (TRP: 12,24%) și Banca Transilvania (TLV: 8,07%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 13 septembrie-17 septembrie 2021 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	179.559.175	53,52%		0,00%	179.559.175	53,37%
TRP	41.176.416	12,27%		0,00%	41.176.416	12,24%
TLV	27.157.275	8,09%		0,00%	27.157.275	8,07%
FP	15.023.800	4,48%		0,00%	15.023.800	4,47%
SNG	14.512.063	4,33%		0,00%	14.512.063	4,31%
BRD	11.503.472	3,43%		0,00%	11.503.472	3,42%
SNN	8.450.635	2,52%		0,00%	8.450.635	2,51%
M	5.928.990	1,77%		0,00%	5.928.990	1,76%
EL	4.904.401	1,46%		0,00%	4.904.401	1,46%
ONE	3.909.784	1,17%		0,00%	3.909.784	1,16%
SFG	3.138.237	0,94%		0,00%	3.138.237	0,93%
BRK	3.005.359	0,90%		0,00%	3.005.359	0,89%
SIF4	785.374	0,23%	960.000	100,00%	1.745.374	0,52%
TGN	1.717.541	0,51%		0,00%	1.717.541	0,51%
TTS	1.715.135	0,51%		0,00%	1.715.135	0,51%
Total						96,13%

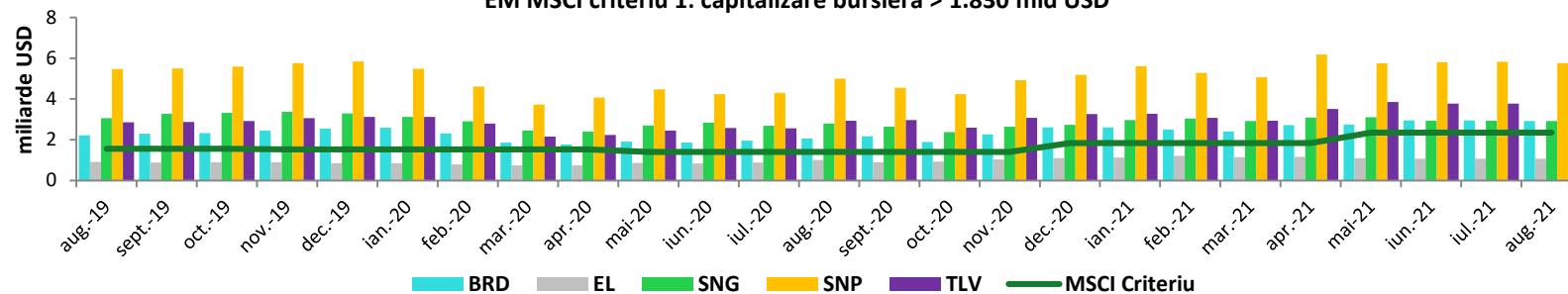
Sursa: date BVB, calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 13 septembrie-17 septembrie 2021 (mii RON)

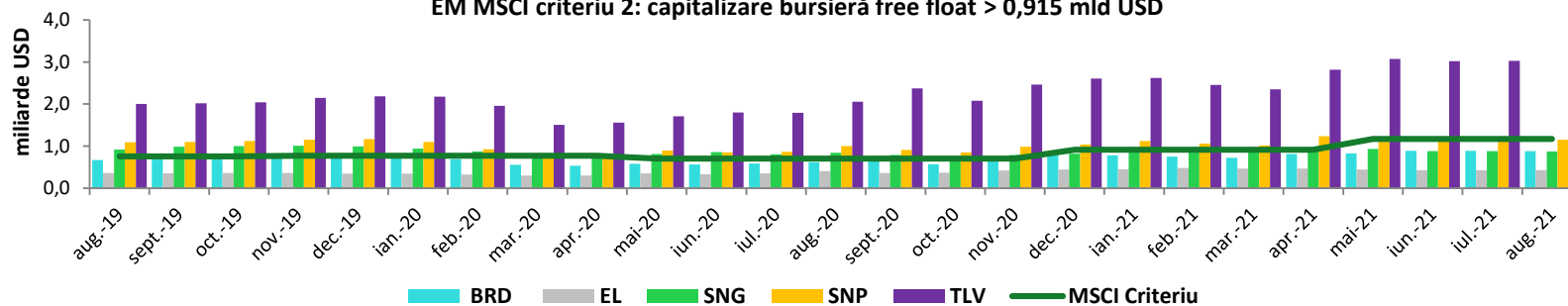


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

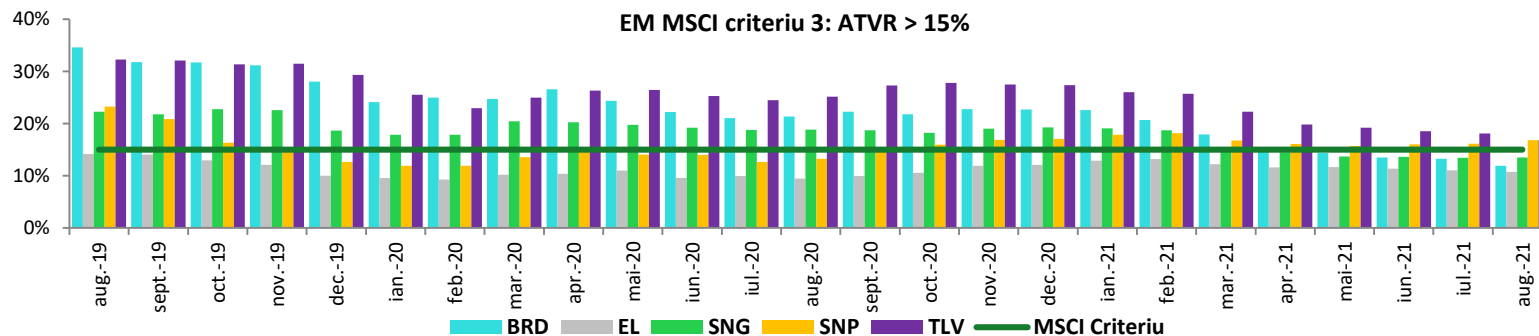
EM MSCI criteriu 1: capitalizare bursieră > 1.830 mld USD



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

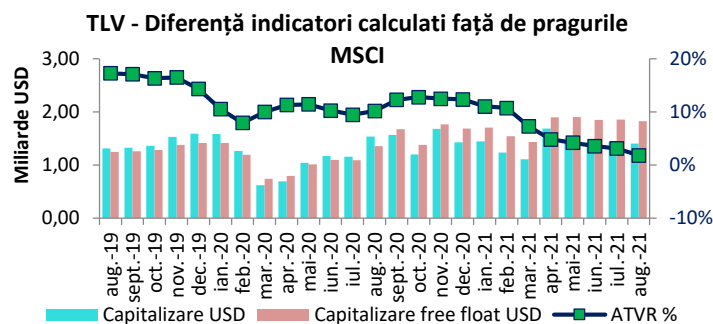
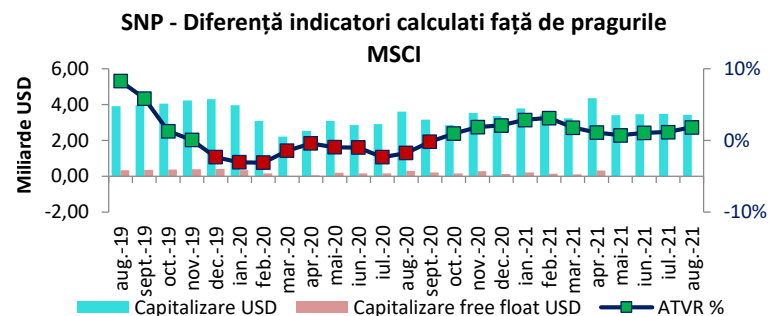
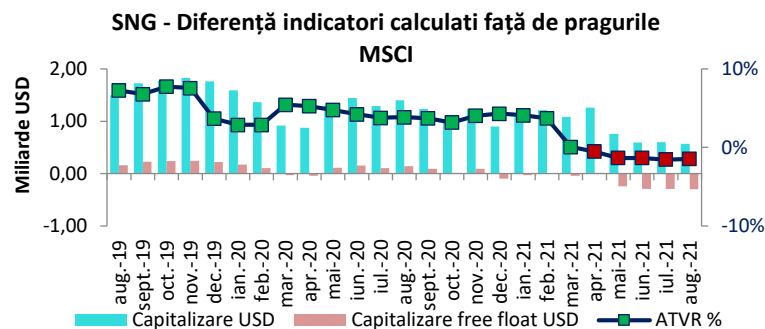
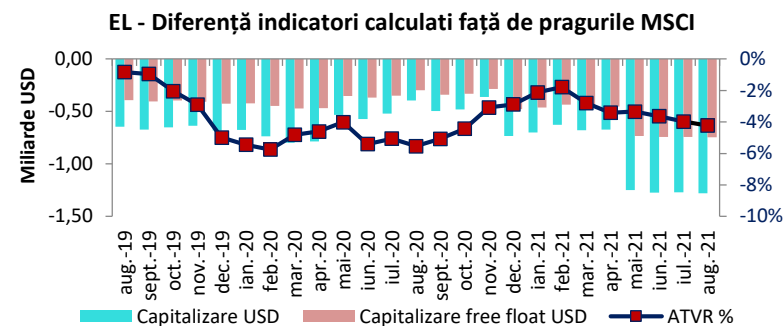
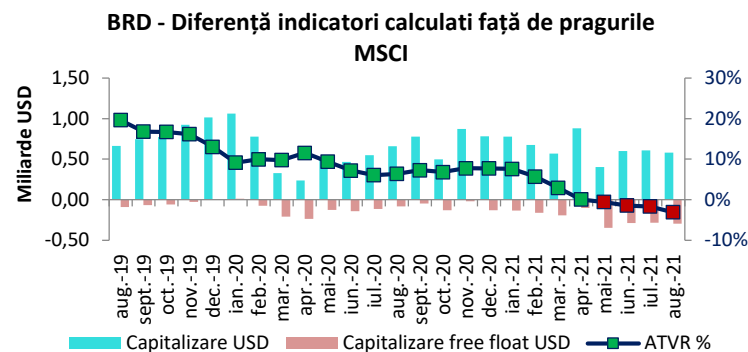


EM MSCI criteriu 3: ATVR > 15%



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.

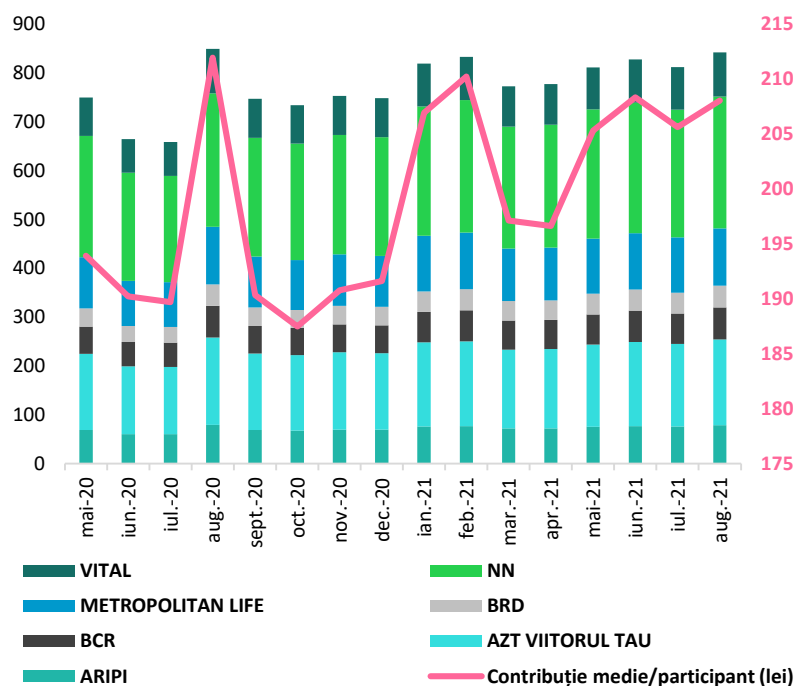
Sursa: Calcule ASF, 31.08.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 septembrie 2021	Valoare activ net la 17 septembrie 2021	VUAN la 17 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/08/2021
ARIPI	7.690.421.382	7.688.222.674	29,5436	0,07%	6,01%	802.903
AZT VIITORUL TAU	18.603.527.097	18.598.216.795	27,2370	-0,05%	6,47%	1.624.002
BCR	5.875.907.245	5.874.221.100	28,8796	0,05%	4,45%	705.932
BRD	3.388.503.535	3.387.705.326	24,3167	0,08%	4,12%	490.981
METROPOLITAN LIFE	11.899.753.158	11.896.368.132	29,3420	0,09%	5,29%	1.078.929
NN	30.124.378.405	30.115.783.614	29,8394	-0,02%	7,17%	2.050.850
VITAL	8.593.815.111	8.591.354.943	27,2539	0,08%	5,52%	968.800
Total	86.176.305.932	86.151.872.585				7.722.397

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

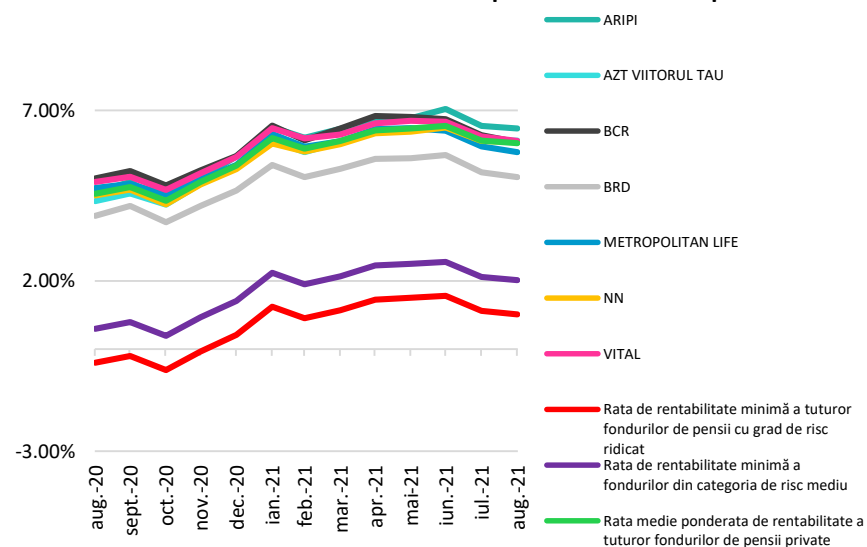


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/08/2021

Participanți nou intrați în sistem
11.465 persoane

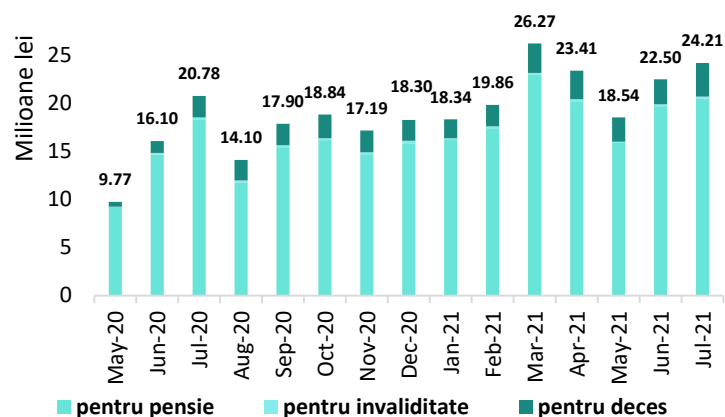
Grad de repartizare aleatorie
98,60%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



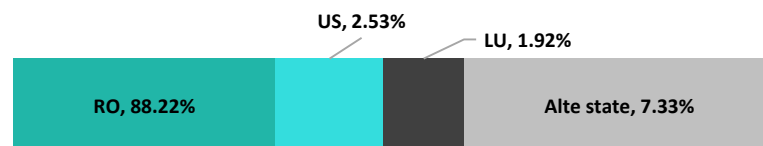
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.850.138.160	61,27%
Acțiuni	21.053.594.261	24,41%
Obligațiuni corporative	4.971.786.356	5,76%
Fonduri de investiții	2.795.611.313	3,24%
Depozite	2.583.660.577	3,00%
Obligațiuni supranaționale	1.786.865.508	2,07%
Obligațiuni municipale	184.372.070	0,21%
Fonduri de metale	112.873.053	0,13%
Instrumente derivate	1.183.058	0,00%
Alte sume	(78.826.310)	-0,09%

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 0,02% la 17 septembrie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna august 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

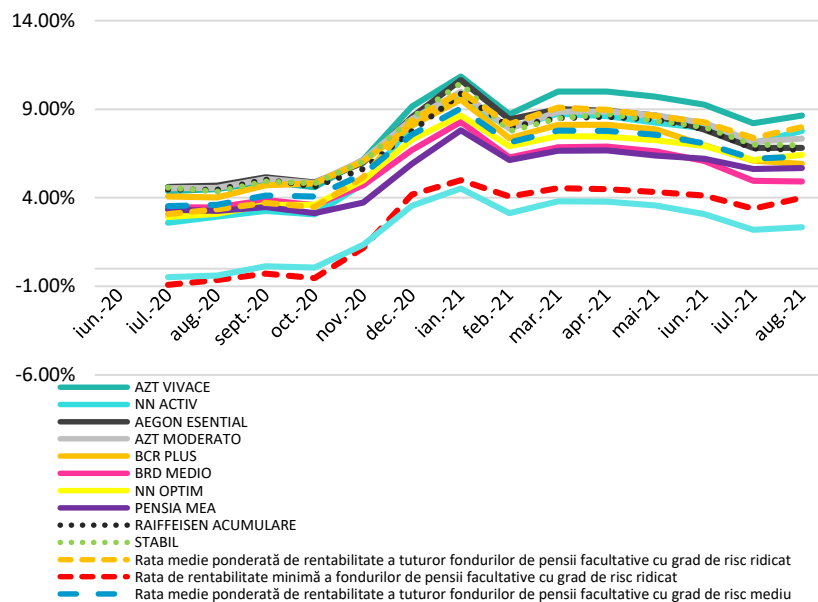
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 septembrie 2021	Valoare activ net la 17 septembrie 2021	VUAN la 17 septembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/08/2021
AEGON ESENTIAL	10.789.083	10.771.832	12,8300	0,06%	6,59%	3.926
AZT MODERATO	343.042.840	342.788.687	24,3314	0,07%	6,66%	44.765
AZT VIVACE	128.049.282	127.918.763	24,8659	0,03%	9,50%	20.562
BCR PLUS	574.066.235	573.491.540	22,4268	0,00%	4,12%	140.096
BRD MEDIO	174.566.482	174.385.294	18,0487	0,01%	3,39%	35.299
GENERALI STABIL	32.208.198	32.161.918	21,1910	0,28%	4,82%	5.501
NN ACTIV	387.389.444	387.009.028	26,5828	-0,07%	8,34%	57.867
NN OPTIM	1.409.897.396	1.408.571.630	25,5853	-0,09%	5,46%	207.214
PENSIA MEA	115.141.979	115.008.714	21,0718	0,16%	6,12%	20.242
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.546.579	123.419.601	26,4569	0,19%	5,49%	15.334
Total	3.298.697.518	3.295.527.007				550.806

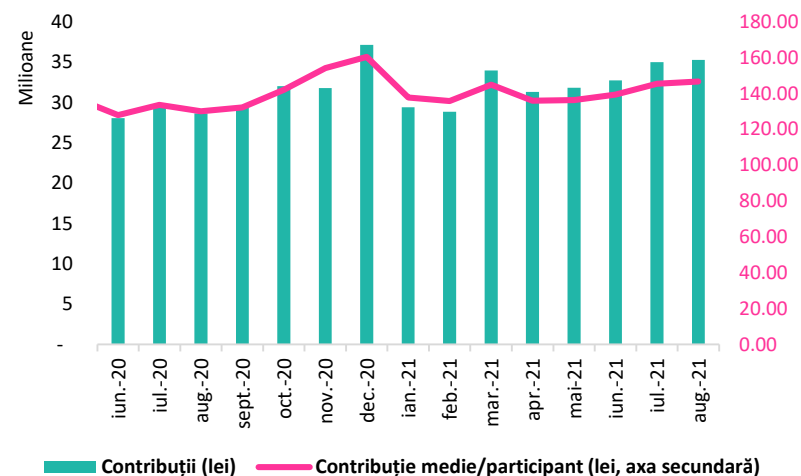
Participanți nou intrați în sistem la 31/08/2021

3.473 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

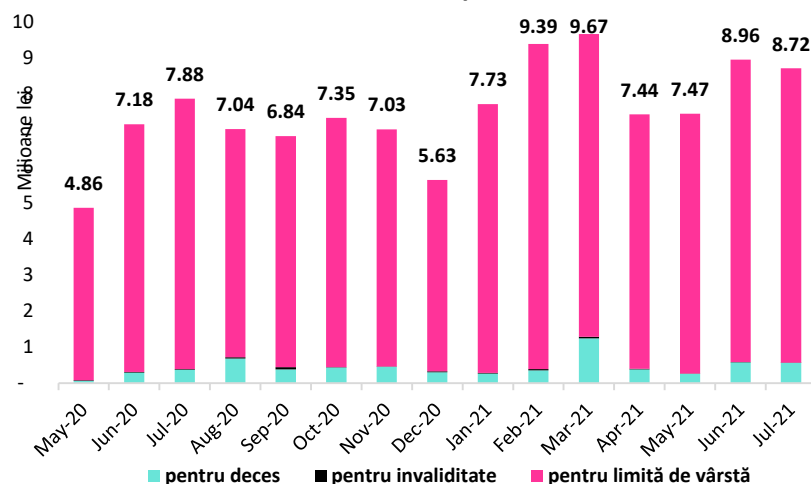


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



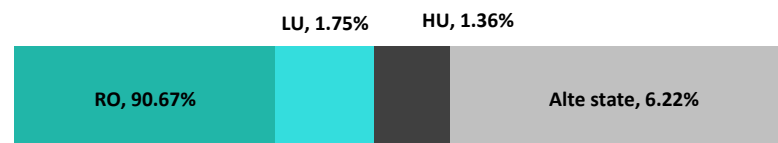
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.988.434.580	60,40%
Acțiuni	915.373.042	27,80%
Depozite	105.467.592	3,20%
Obligațiuni corporative	94.967.963	2,88%
Fonduri de investiții	85.516.393	2,60%
Obligațiuni supranaționale	69.995.481	2,13%
Obligațiuni municipale	22.919.740	0,70%
Fonduri de metale	8.640.624	0,26%
Alte sume	709.408	0,02%
Instrumente derivate	113.591	0,00%

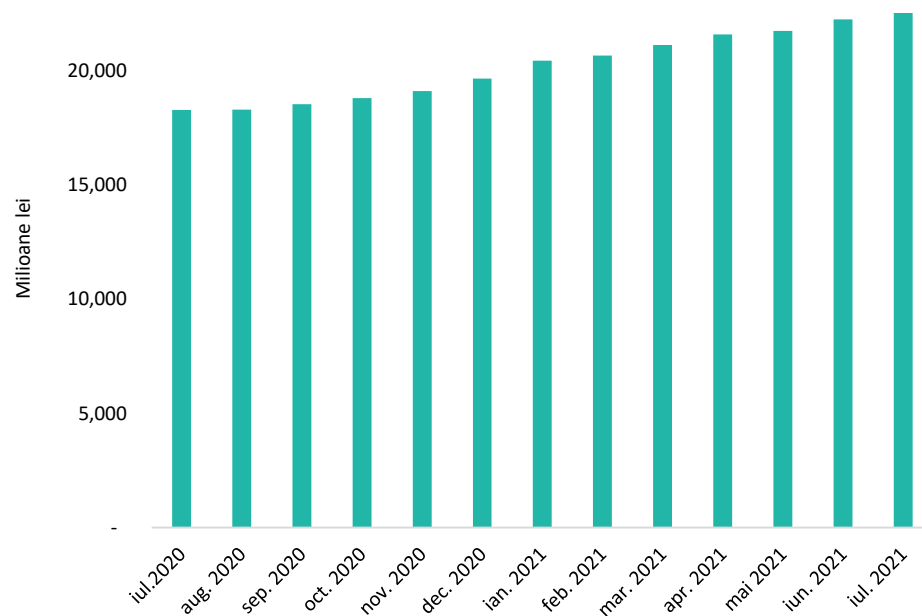
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



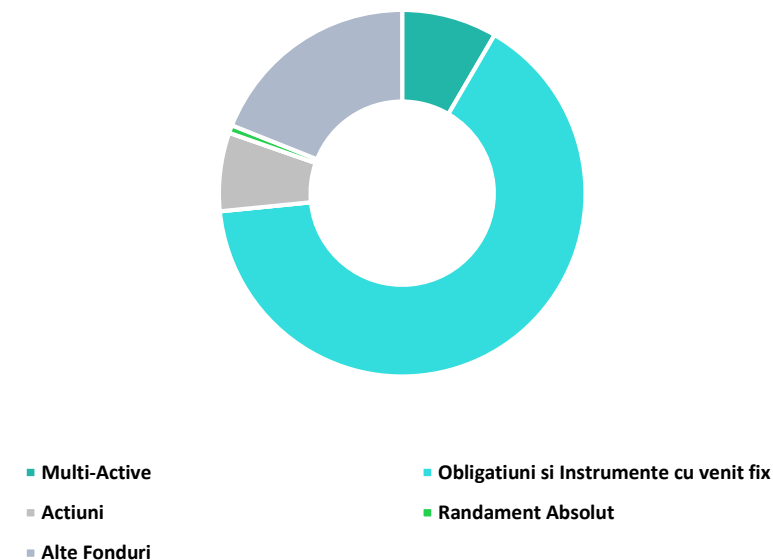
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,27% la 17 septembrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (60%).

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

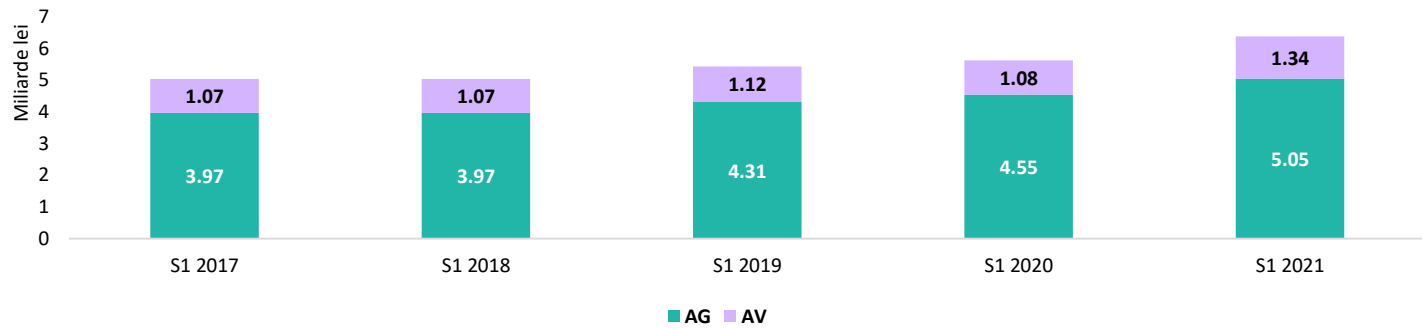
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,55 miliarde lei în luna iulie 2021, în creștere cu 1,3% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii iulie 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri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

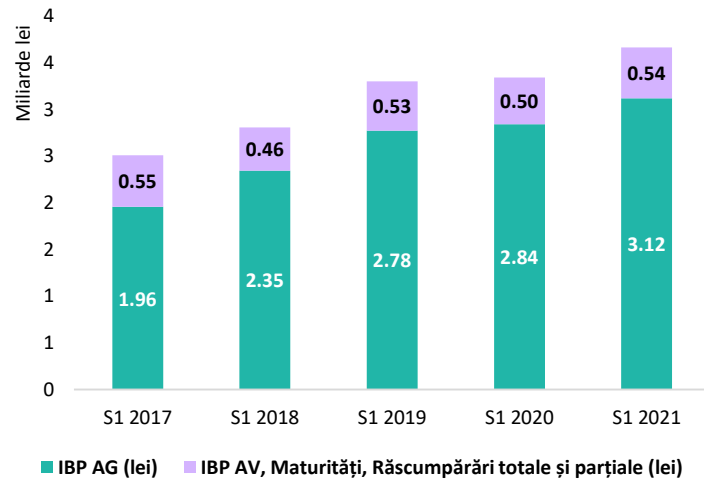
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

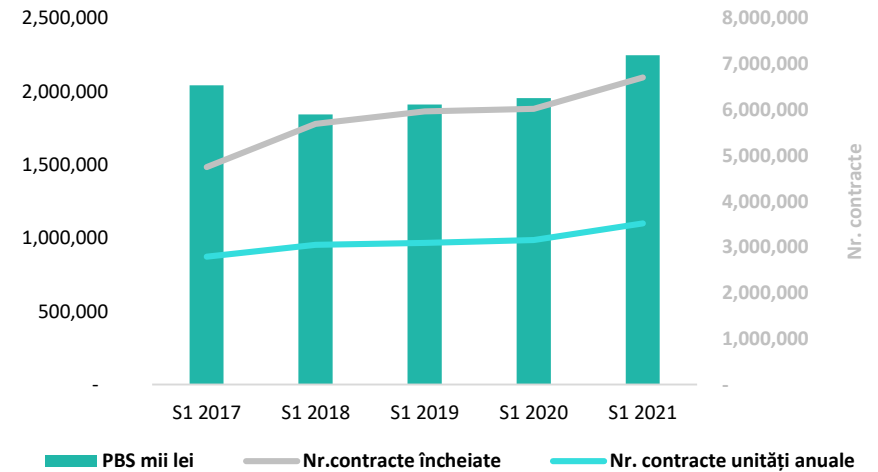
Evoluția primelor brute subscrise



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

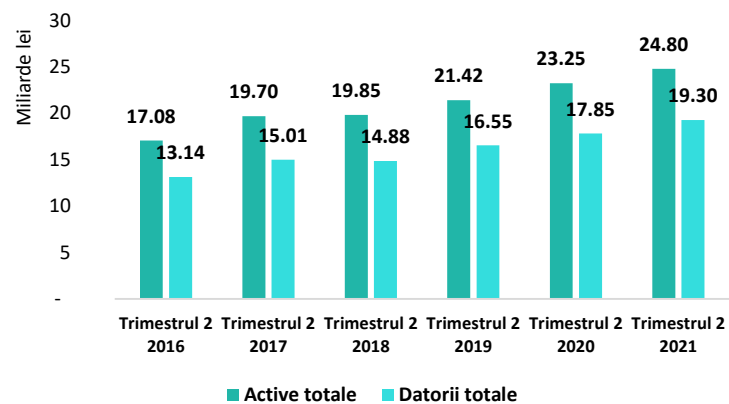
- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 11,83 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 9,09 miliarde lei.

Date conform SII

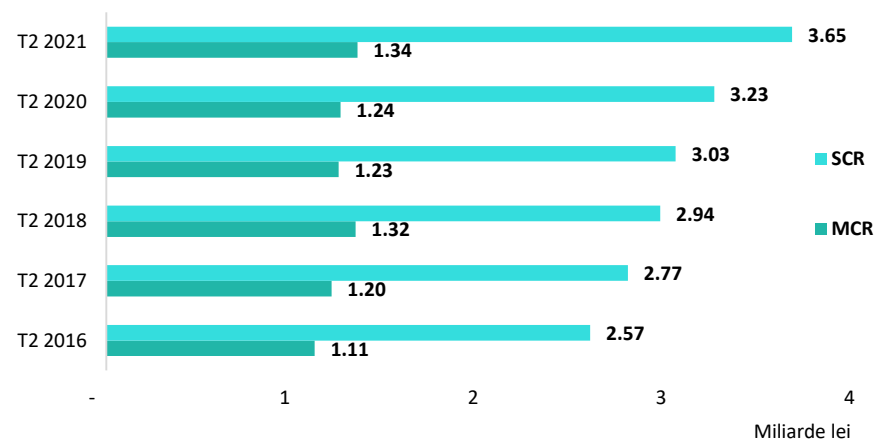
- Activele totale au crescut cu 7%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 8% la 30 iunie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- La sfârșitul primului semestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (SCR), precum și cerințele minime de capital (MCR), cu excepția unei societăți de asigurare în cazul căreia au fost constatate abateri grave de la prevederile legale, fiind dispuse, în acest sens, sancțiuni și măsuri în vederea corectării deficiențelor identificate, inclusiv desemnarea în calitate de administrator temporar a Fondului de Garantare a Asiguraților pentru înlocuirea organului de conducere a societății.
- Dat fiind faptul că nu a fost făcută dovada documentată a modului în care City Insurance SA va deține permanent fonduri proprii eligibile pentru a acoperi cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR), precum și lipsa fondurilor proprii de bază eligibile să acopere pragul absolut al MCR, valoarea SCR calculată și valoarea MCR calculată, în conformitate cu prevederile art. 21 alin. (1) lit. d) și lit. e), art. 67 alin. (1) lit. a), art. 72 alin. (1) și art. 95 alin. (1) din Legea nr. 237/2015, cu modificările și completările ulterioare, dată fiind și inexistența vărsământului la capitalul social, în urma analizării modului de îndeplinire a măsurilor dispuse prin Decizia ASF nr. 714/2021, respectiv Decizia ASF nr. 724/2021, a rezultat că Planul de finanțare pe termen scurt și Planul de redresare sunt în mod evident neadecvate și nu asigură restabilirea situației financiare a societății și, pe de o parte, solvabilitatea societății este în continuă deteriorare iar, pe de altă parte, societatea se află în incapacitate vădită de plată.
- În consecință, pentru protejarea asiguraților, Consiliul ASF a decis retragerea autorizației de funcționare a societății City Insurance SA, în conformitate cu prevederile art. 110 din Legea nr. 237/2015, constatarea stării de insolvență a Societății Asigurare-Reasigurare City Insurance SA, astfel cum este definită de art. 5 alin. (1) pct. 31 lit. a) și lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu modificările și completările ulterioare și promovarea de către ASF a cererii privind deschiderea procedurii falimentului împotriva societății, conform dispozițiilor art. 249 din legea referită.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

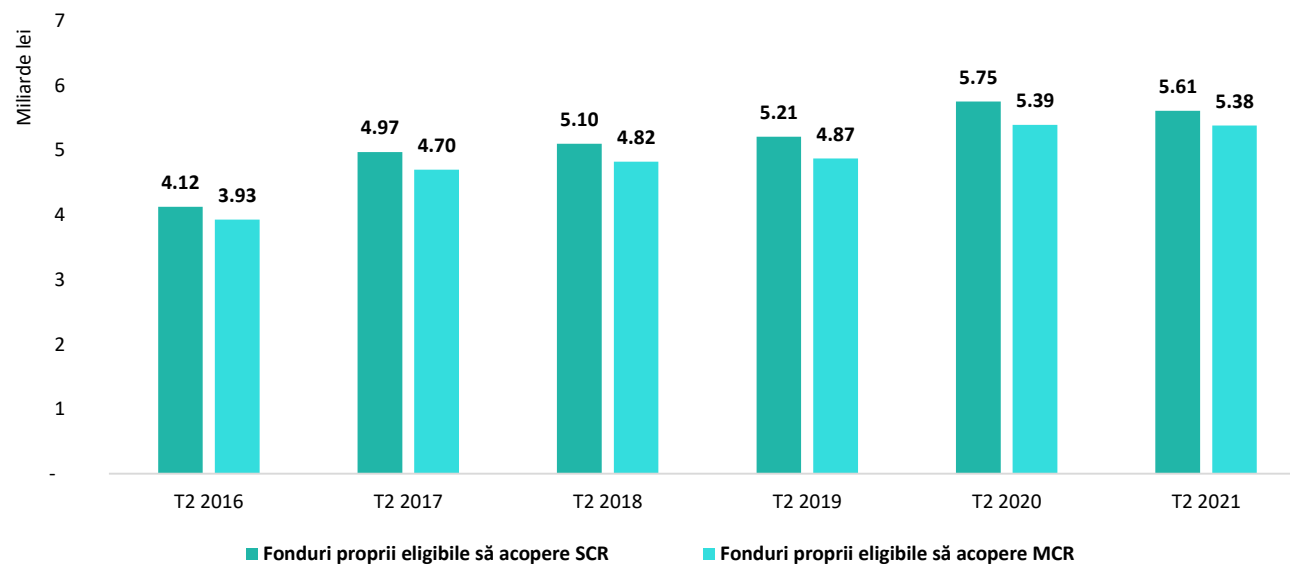
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

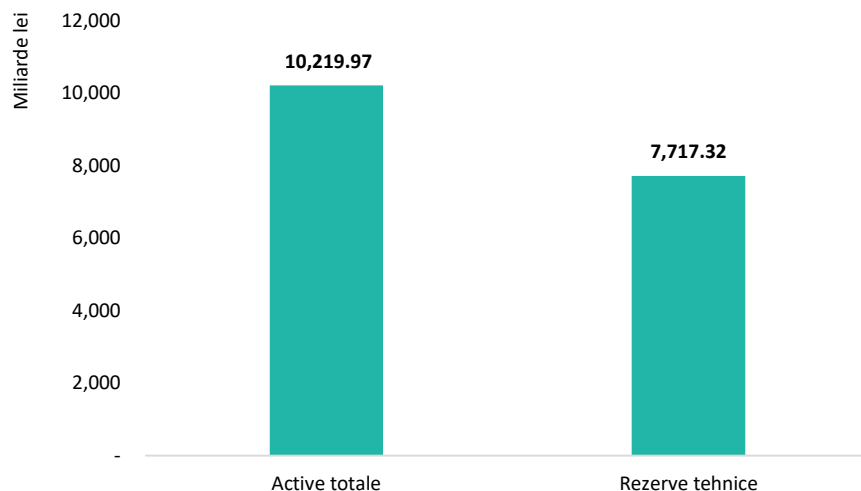


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



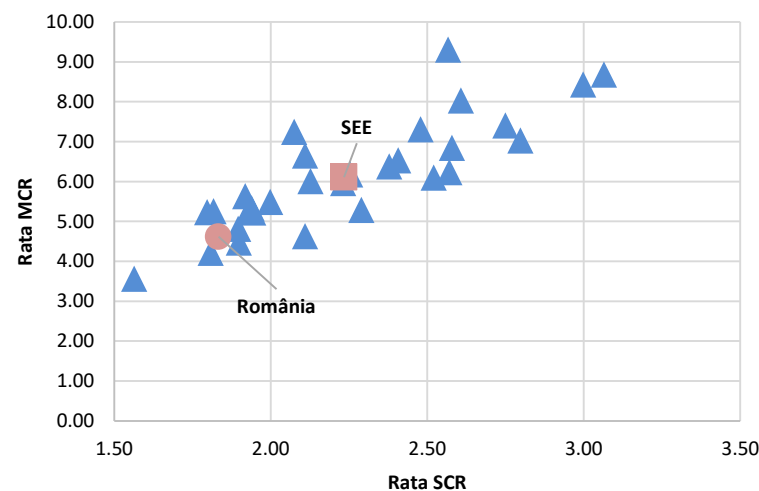
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



Sursa: EIOPA

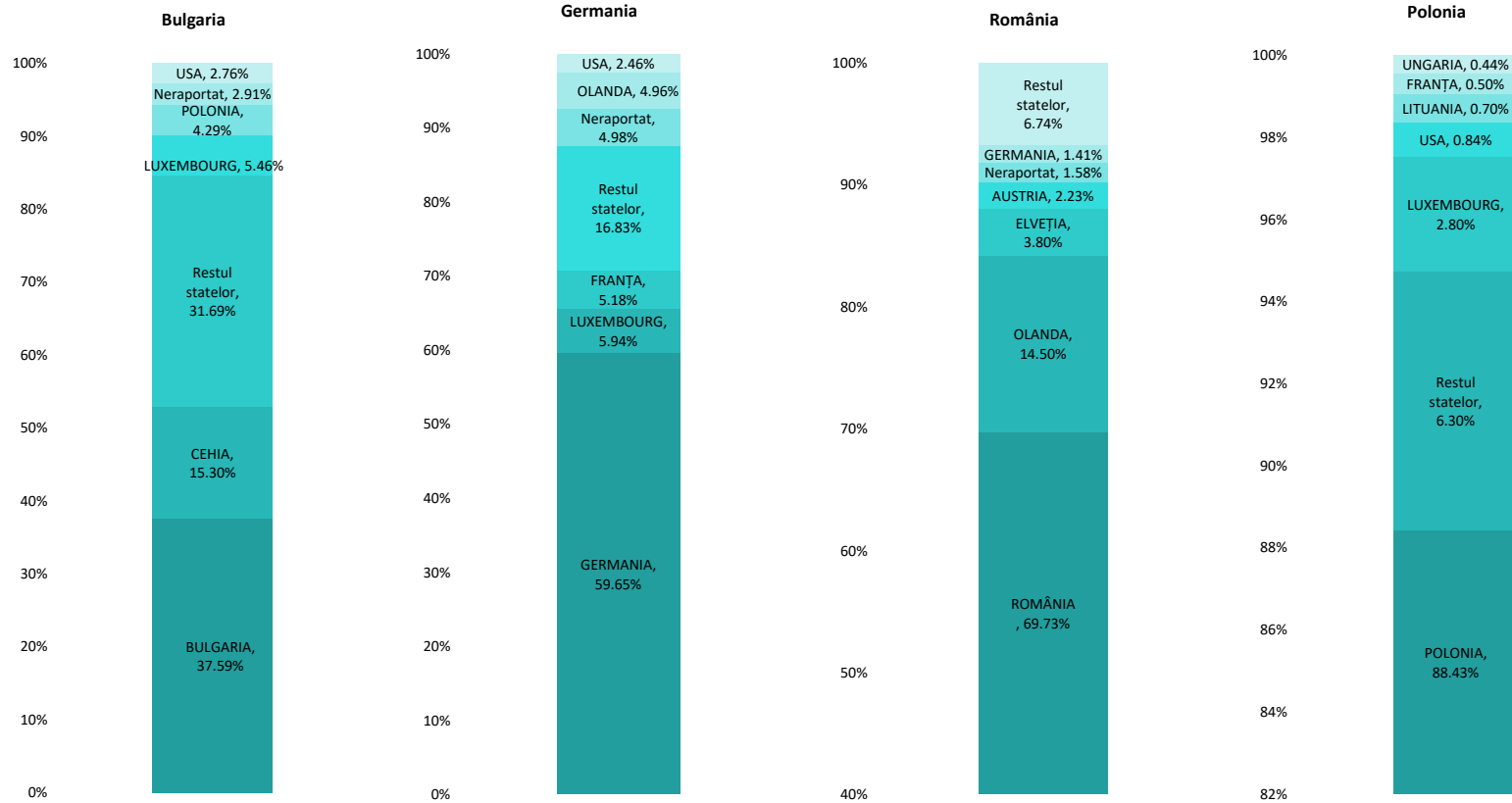
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021



- 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%.

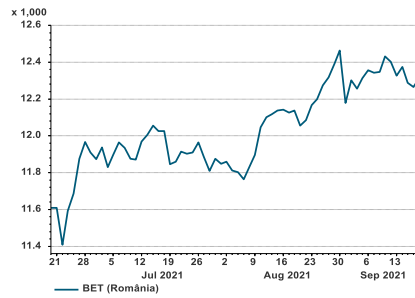
Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
EA	22.09.2021	05:00	Încrederea în consum (Flash)	Septembrie 2021 m	-5,7	-5,3
SUA	22.09.2021	09:00	Decizie rata dobânzii		0,25%	0,25%
Franța	23.09.2021	09:45	Încrederea în afaceri	Septembrie 2021 m	108	110
Franța	23.09.2021	10:15	Markit Composite PMI (Flash)	Septembrie 2021 m	55,4	55,9
Germania	23.09.2021	10:30	Markit Composite PMI (Flash)	Septembrie 2021 m	59,4	60
EA	23.09.2021	11:00	Markit Composite PMI (Flash)	Septembrie 2021 m	58,5	59
Marea Britanie	23.09.2021	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Septembrie 2021 m	55	54,8
Marea Britanie	23.09.2021	02:00	Decizie rata dobânzii		0,1%	0,1%
SUA	23.09.2021	04:45	Markit Composite PMI (Flash)	Septembrie 2021 m	54,5	55,4
Japonia	24.09.2021	02:30	Rata inflației	August 2021 y/y	-0,1%	-0,3%
Italia	24.09.2021	11:00	Încrederea în afaceri	Septembrie 2021 m	112,9	113,4
Italia	24.09.2021	11:00	Încrederea în consum	Septembrie 2021 m	115,4	116,2

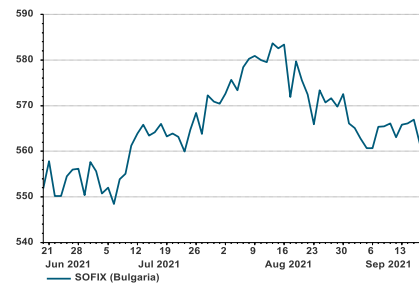
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a publicat un set de criterii pentru evaluarea independenței autorităților de supraveghere.
FMI	<ul style="list-style-type: none">• FMI a elaborat o analiză referitoare la îmbunătățirea rezilienței fondurilor de investiții în vederea menținerii stabilității financiare globale.
BIS	<ul style="list-style-type: none">• BIS a prezentat o analiză referitoare la reviziunea cerințelor de capital ale societăților de asigurări pentru includerea riscului de pandemie.
WEF	<ul style="list-style-type: none">• WEF a descris într-o scurtă analiză 6 aspecte principale care vor defini viitorul piețelor de capital.

BET (România)



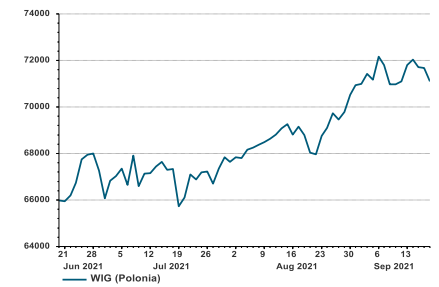
SOFIX (Bulgaria)



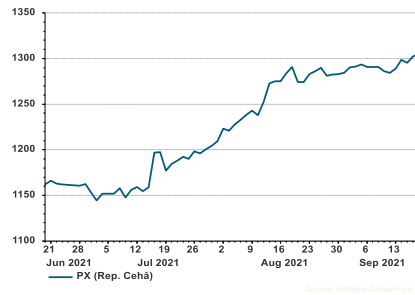
BUX (Ungaria)



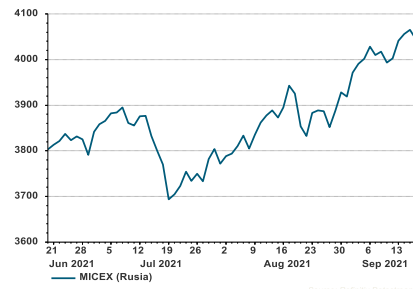
WIG (Polonia)



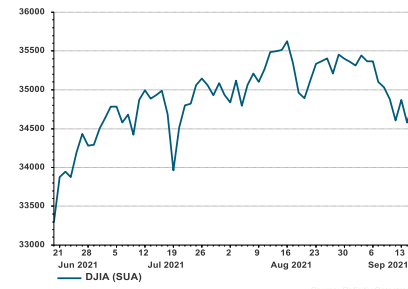
PX (Rep. Cehă)



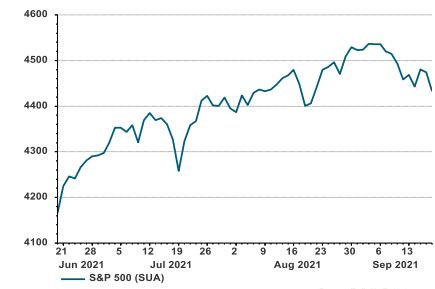
MICEX (Rusia)



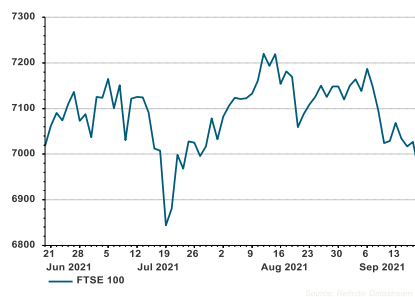
Dow Jones Industrials (SUA)



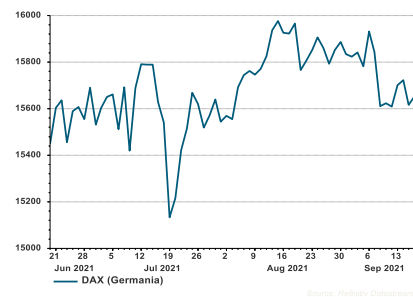
S&P 500 (SUA)



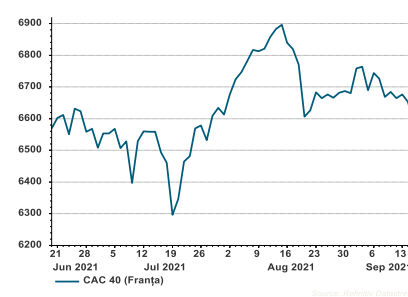
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)

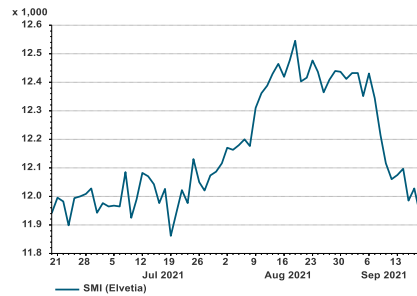
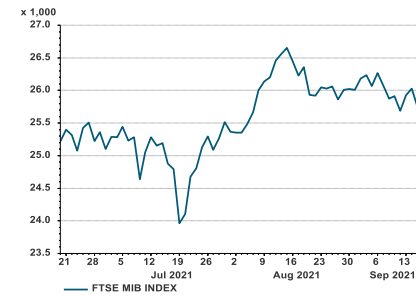


CAC 40 (Franța)



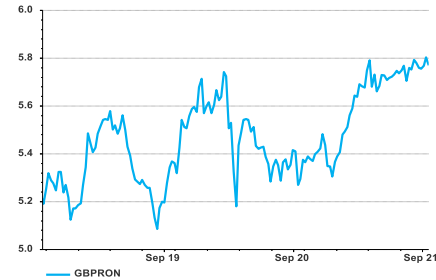
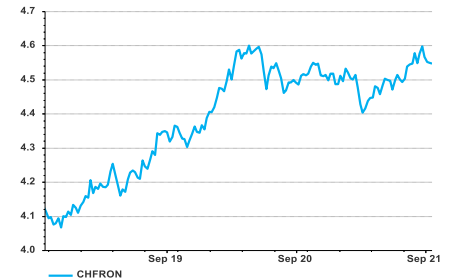
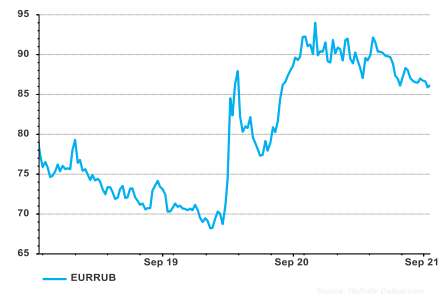
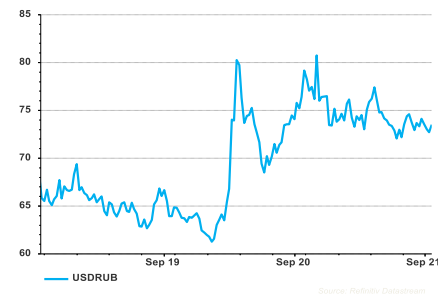
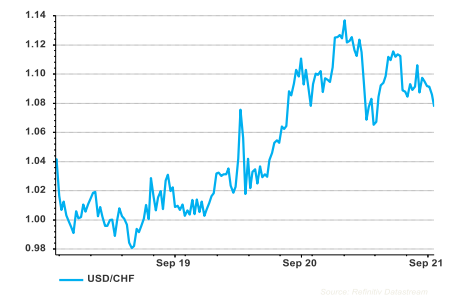
EUROSTOXX

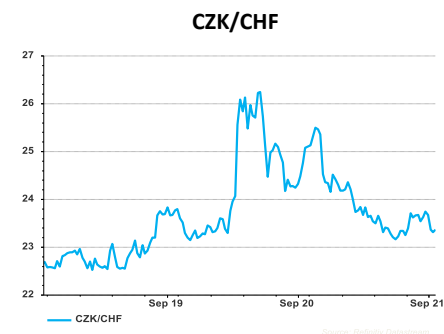
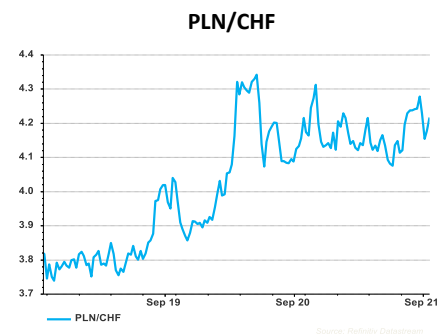
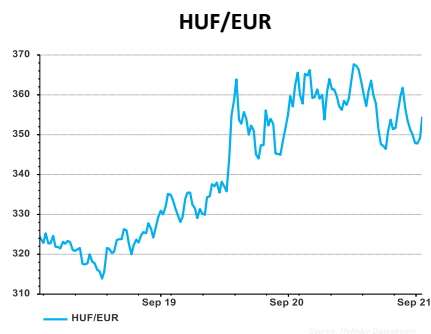


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

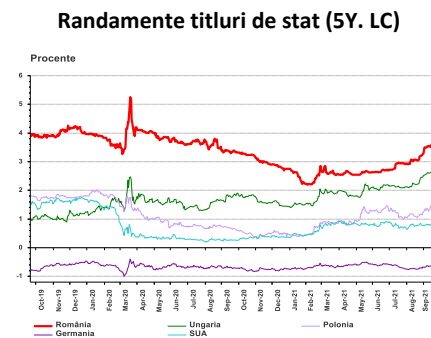
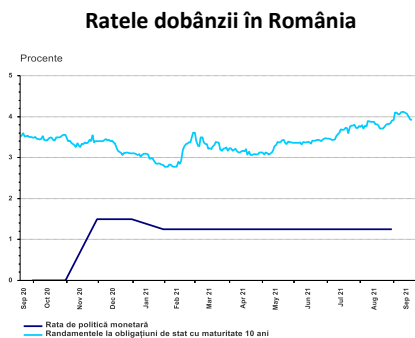
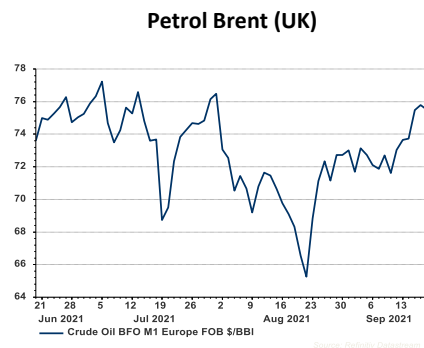
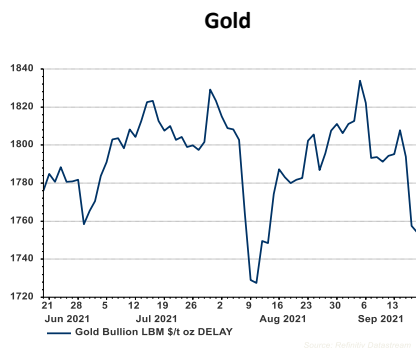
Cotații valutare

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.