

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Potrivit INS, rata anuală a inflației IPC s-a situat la 7,94% în octombrie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în septembrie (+6,29%)

ASF nr. 45

10.11.2021

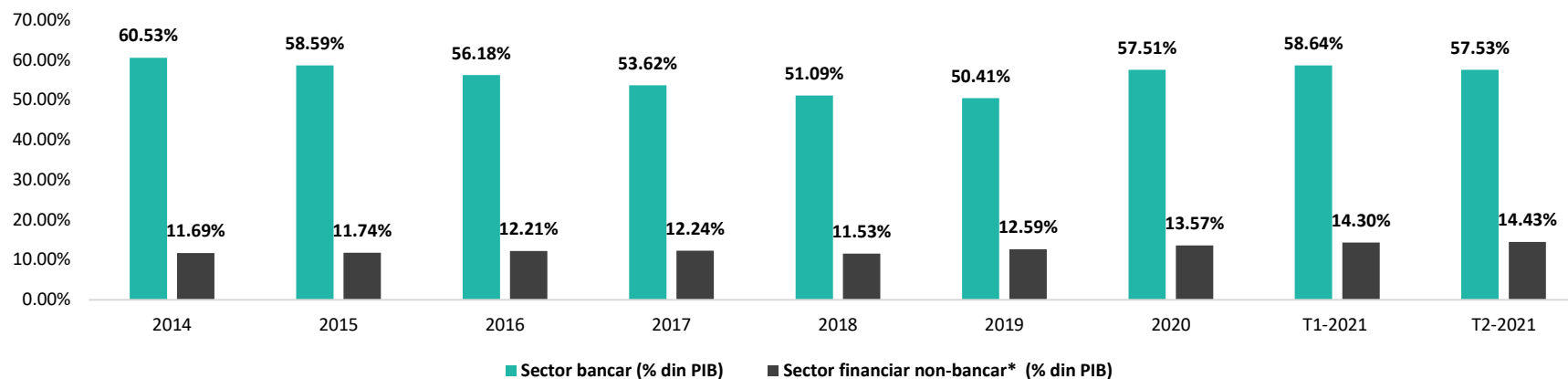
- ❖ Rata șomajului ajustată sezonier în România a scăzut de la 5,2% în august la 5% în septembrie 2021, conform datelor publicate de INS;
- ❖ Prețul petrolului Brent a crescut și variază în jurul nivelului de 84USD/bbl, maximul ultimelor două săptămâni ;
- ❖ În perioada 01 noiembrie-05 noiembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 39,03% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast SA (TRP: 8,67%) și OMV PETROM SA (SNP: 8,63%).

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 47,015 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> • 22,275 mld. lei FDI • 1,691 mld. lei FÎI • 11,535 mld. lei SIF • 11,514 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 81 FDI • 26 FÎI • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 		Acțiuni 22,78 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 05 noiembrie 2021: 228,27 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-86,78 mld. lei)				Obligațiuni 5,17 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 01 noiembrie-05 noiembrie 2021: 46,02 mil. lei.				Titluri de stat 10,38 mld. lei	
					Depozite și disponibil 5,074 mld. lei	
					Titluri OPCVM/AOPC 2,948 mld. lei	30 iunie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 05 noiembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 87,34 mld. Lei	Pilon III 3,34 mld. lei	88,52% investiții ROMÂNIA		91,24% investiții ROMÂNIA	
			8,64% investiții state UE		7,79% investiții state UE	
			Titluri de stat: 61,19% din activul total		Titluri de stat: 61,13% din activul total	
			Acțiuni: 24,89% din activul total		Acțiuni: 28,10% din activul total	30 septembrie 2021

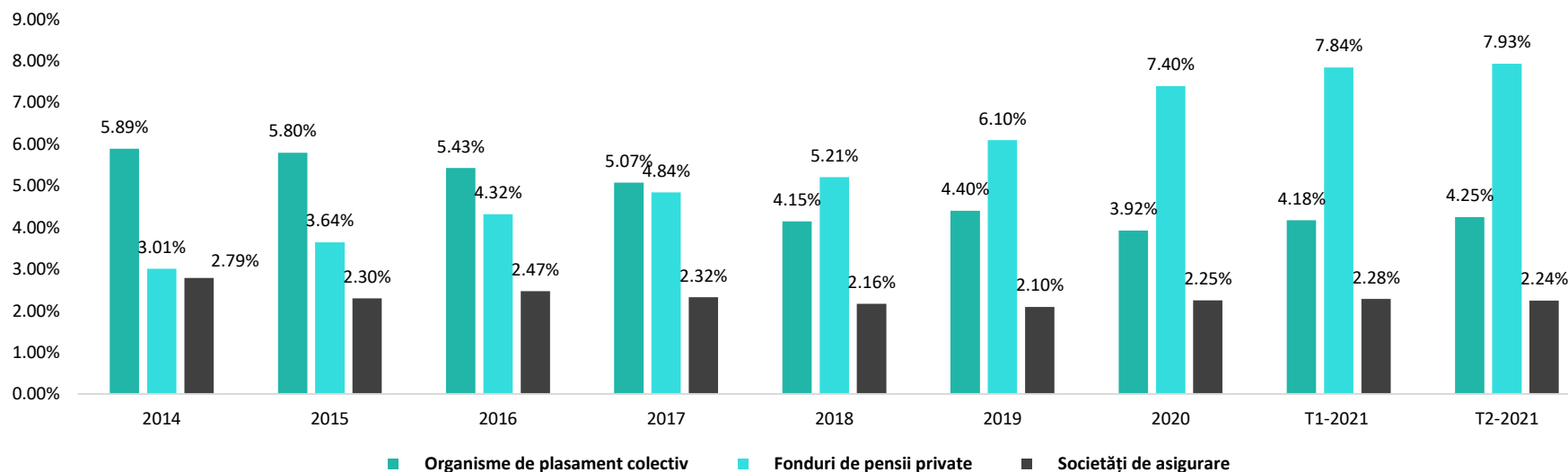
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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

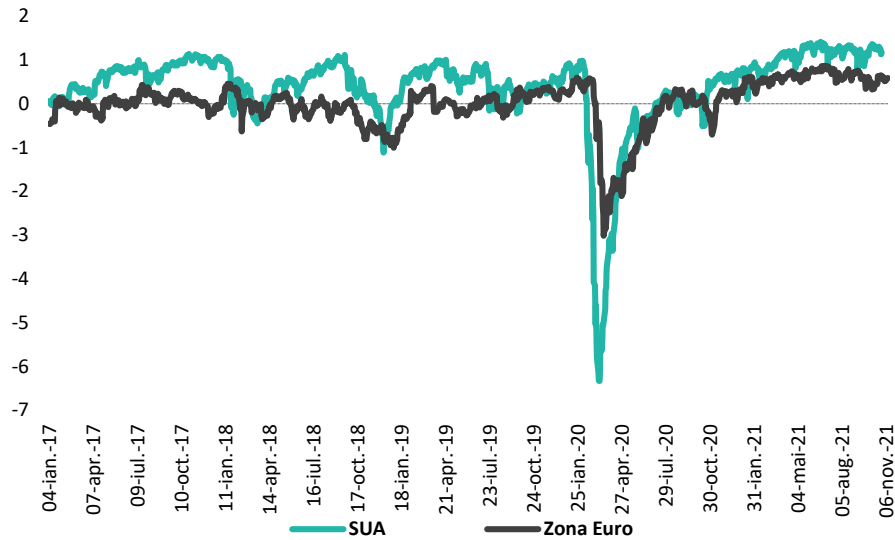
Cu ocazia conferinței ONU privind schimbările climatice (COP26), atât ESMA cât și EIOPA și-au exprimat angajamentul de a contribui la un sistem financiar durabil, ca parte a Acordului Ecologic European și a eforturilor internaționale.

Piețele financiare europene se află într-un punct de schimbare, în care preferințele investitorilor se îndreaptă către produse financiare care încorporează factori de mediu. În plus, factorii de mediu afectează din ce în ce mai mult randamentul și valoarea investițiilor. Având în vedere aceste provocări, ESMA are un rol cheie în a ajuta investitorii să înțeleagă mai bine impactul factorilor de mediu, sociali și de guvernanță (ESG) asupra investițiilor lor și modul în care o investiție contribuie la un viitor durabil. Pentru a sprijini acest demers, ESMA a publicat Strategia privind finanțarea durabilă în februarie 2020, care stabilește acțiuni concrete pentru integrarea factorilor ESG în toate domeniile sale de activitate.

Alături de alte activități din zona finanțării durabile, EIOPA va finaliza în 2022 primul tablou de bord la nivel european privind deficitul de protecție a asigurărilor pentru catastrofele naturale, care va crește gradul de conștientizare cu privire la rolul asigurărilor împotriva pericolelor legate de climă. EIOPA se așteaptă ca industria asigurărilor și pensiilor să evalueze riscurile legate de climă, de exemplu ca parte a evaluării propriilor riscuri și propriei solvabilități (ORSA) de către asiguratorii sau prin informările privind modul în care activitățile lor contribuie la tranziția către o economie durabilă din punct de vedere ecologic.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



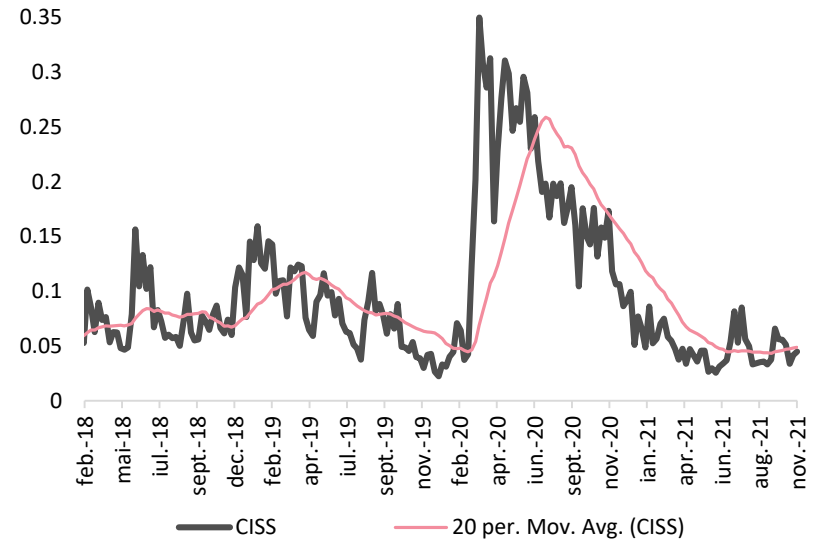
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,0447, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Condițiile de tranzacționare înregistrează s-au îmbunătățit pentru piețele financiare din Zona Euro și din SUA.

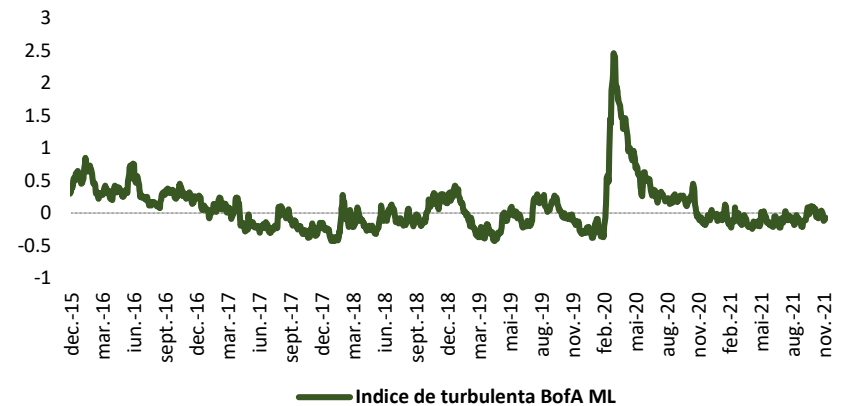
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, se află pe un trend descendent în jurul nivelului zero pe termen scurt.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: ECB

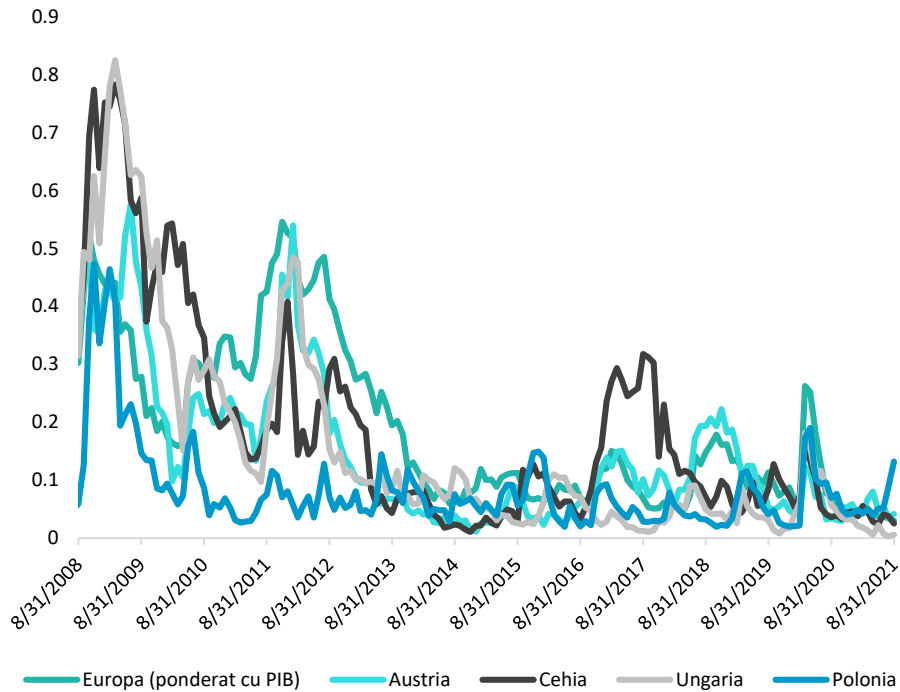
Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indici de stabilitate financiară (CISS)



CISS T2



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.

În prima parte a 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 IMF, redresarea economică globală continuă, chiar dacă pandemia COVID-19 încă persistă. Efectele negative ale COVID-19 asupra economiei par mai durabile și se așteaptă ca divergențele pe termen scurt să lase amprente asupra performanței pe termen mediu. Accesul la vaccinuri și sprijinul guvernamental din timp sunt factorii determinanți ai decalajelor actuale.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul III 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior, fiind al doilea trimestru consecutiv în care indicatorul înregistrează un avans și recuperează din pierderile înregistrate. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 3,7% în zona euro și cu 3,9% în UE în trimestrul III 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,9% 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 13,9% pe seria brută și o creștere de 14,4% pe seria ajustată sezonier.

Fondul Monetar Internațional (FMI, World Economic Outlook, octombrie 2021) estimează o **creștere de 5,9% a economiei globale în anul 2021**, o revizuire în ușoară scădere (-0,1pp) față de prognoza din iulie 2021. Conform FMI, revizuirea în sens descendent înglobează o deteriorare a prognozelor pentru economiile avansate și în curs de dezvoltare cu venituri scăzute, parțial compensată de perspectivele mai optimiste pe termen scurt pentru anumite piețe emergente exportatoare de mărfuri și economii în curs de dezvoltare.

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	5,0	4,3
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	3,1	4,6
Spania	2,4	2,2	2,0	1,7	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,2	17,5	6,2	6,3	5,7	6,4
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	6,3	3,9
Italia	0,4	0,6	0,7	-0,1	0,4	-5,8	-18,2	-5,4	-6,6	-8,9	-0,8	17,2	5,0	4,2	5,8	4,2
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6	-5,2	-3,8	-4,2	-1,8	9,9	4,6	4,1	4,5	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	6,3	5,8
Ungaria	5,2	4,8	4,3	3,9	4,6	1,9	-13,0	-4,6	-3,6	-4,7	-1,7	17,6	6,3	5,0	7,6	5,1
Polonia	5,5	4,9	4,6	4,0	4,7	2,2	-7,9	-1,8	-2,5	-2,5	-1,1	10,8	4,8	5,2	5,1	5,1
România	5,2	4,4	3,4	3,7	4,2	2,5	-9,7	-5,4	-2,3	-3,9	-0,3	14,4	7,4	4,9	7,0	4,8

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

În ceea ce privește România, Fondului Monetar Internațional (FMI, octombrie 2021) prevede că produsul intern brut va urca la 7% în anul 2021, o revizuire în sens ascendent comparativ cu estimarea din luna aprilie 2021 (6%).

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.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 0,3% în zona euro și cu 0,2% în Uniunea Europeană în luna septembrie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 2,5% în zona euro și cu 3,2% în UE în luna septembrie 2021. În UE, volumul s-a majorat cu 4,8% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare și comerțul cu amănuntul al carburanților și a avansat cu 0,8% 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 Slovenia (+17,1%), Estonia (+16,8%) și Malta (+15,0%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Germania (-1,1%), Austria (-0,3%) și Spania (-0,1%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în septembrie 2021 cu 8,5% ca serie brută și cu 8,4% ca serie ajustată sezonier față de septembrie 2020 ca urmare a dinamicii pozitive a vânzărilor de produse nealimentare (+10,4%), comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+9,0%) și comerțului cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+4,4%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna august 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 23,7% ca serie brută, respectiv cu 24,0% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de transporturi (+35,0%), urmate de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+30,7%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+17,0%), activitățile de comunicații (+7,7%) și din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+4,0%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins nivelul de 117,6 puncte în Uniunea Europeană în luna octombrie 2021, situându-se peste valorile înregistrate în perioada pre-criză. În luna octombrie 2021, încrederea în servicii și-a revenit cu 2,8 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic se plasează sub de media UE, la un nivel de 99,8 puncte în luna octombrie 2021, în scădere față de luna septembrie (100,3 puncte). În România, încrederea în sectorul construcțiilor și-a revenit cu 2,6 puncte față de luna anterioară, pe când încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul s-a diminuat cu 3,9 puncte comparativ cu luna precedentă.

Conform datelor preliminare publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** este estimată la 4,1% în octombrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna septembrie (3,4%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în octombrie (**23,5% comparativ cu 17,6% în septembrie**), urmată de servicii (2,1% comparativ cu 1,7% în septembrie), bunuri industriale neenergetice (2,0% comparativ cu 2,1% în septembrie) și produse alimentare, alcool și tutun (2,0%, stabil comparativ cu septembrie).

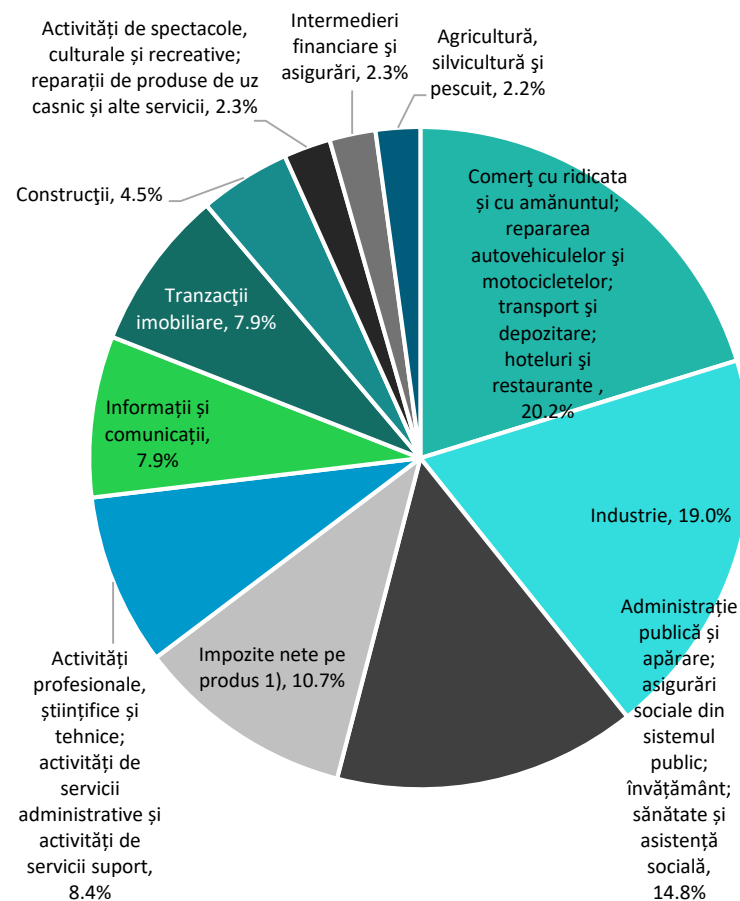
Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 7,94% în octombrie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în septembrie (+6,29%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+11,39%), mărfurilor alimentare (+5,25%) și serviciilor (+3,96%).

Potrivit anchetei de conjunctură din luna octombrie 2021, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni o relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural -5%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural -12%) se va înregistra pentru următoarele trei luni o scădere moderată a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural +2%), managerii au preconizat tendință de relativă stabilitate a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra creștere moderată (sold conjunctural +7%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna octombrie 2021, aceasta va cunoaște relativă stabilitate în următoarele trei luni (sold conjunctural -1%).

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	54884,4
Industrie	51598,6
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	40100,6
Impozite nete pe produs 1)	28912,4
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	22742,9
Informații și comunicații	21343,3
Tranzacții imobiliare	21318,0
Construcții	12091,3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6216,4
Intermedieri financiare și asigurări	6106,7
Agricultură, silvicultură și pescuit	5888,1
Produs intern brut	271202,7



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 (2), INS

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020-T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1	2021-T2
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,1	154,2	155,6	159,6	156,3
Franța	98,7	98,5	99,4	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,6
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4
România	33,8	33,8	35,1	35,3	37,4	40,7	43,1	47,4	47,7	47,5
Bulgaria	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7

Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 98,3% în zona euro pentru trimestrul II 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 207,2% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (47,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,9% din PIB. În august 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 550,34 miliarde lei, reprezentând 49,7% din PIB, în creștere față de finalul lui 2020 (499,15 miliarde lei), când se situa la un nivel de 47,3% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar** (serie ajustată sezonier) a atins nivelul de 6,9% din PIB pentru zona euro, respectiv 6,3% la nivelul UE în trimestrul II 2021, în scădere față de trimestrul anterior (7,1%, respectiv 6,6%). Deficitul bugetar al României s-a diminuat ușor la 6,7% din PIB în trimestrul II 2021 față de 7,0% în trimestrul anterior.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România** (ISD) au însumat o valoare de 4,4 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2021 față de circa 1,5 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 10,15 miliarde euro față de circa 6,5 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 8,4 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2021 la peste 135 miliarde euro.

Conform datelor publicate de INS, în primele 9 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 21,7%, în timp ce **importurile CIF** s-au majorat cu 23,2% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o intensificare a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) cu circa 3.682,8 milioane euro până la o valoare de aproximativ 16.740,4 milioane euro.

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,4% în luna septembrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,7%, în scădere cu 0,2 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România a scăzut de la 5,2% în august la 5% în septembrie 2021, conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința unei rate a șomajului în rândul bărbaților (5,3%) mai mare față de rata șomajului la femei (4,7%).

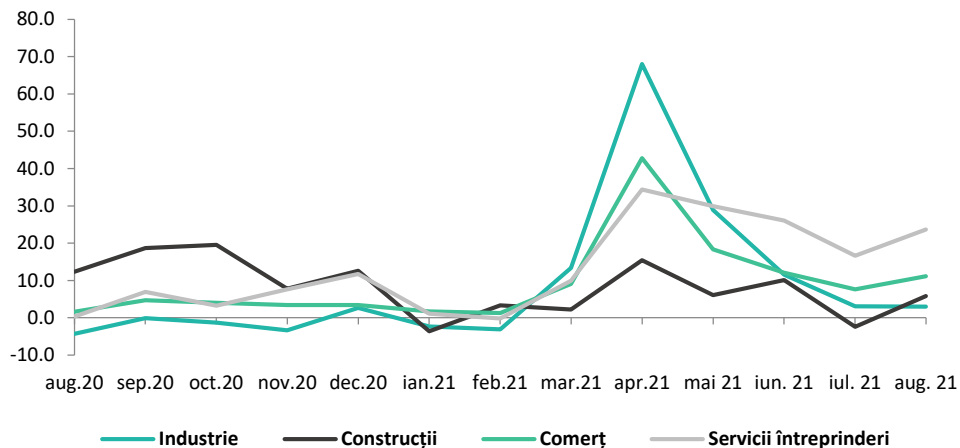
Rata șomajului (septembrie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

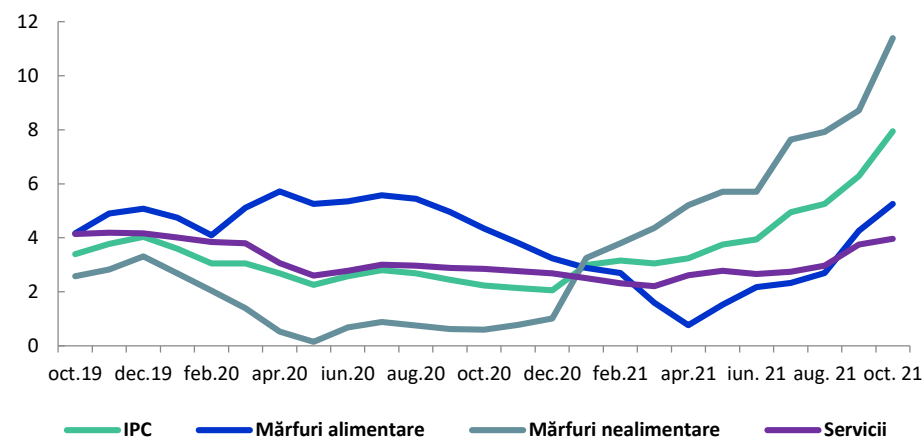
Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

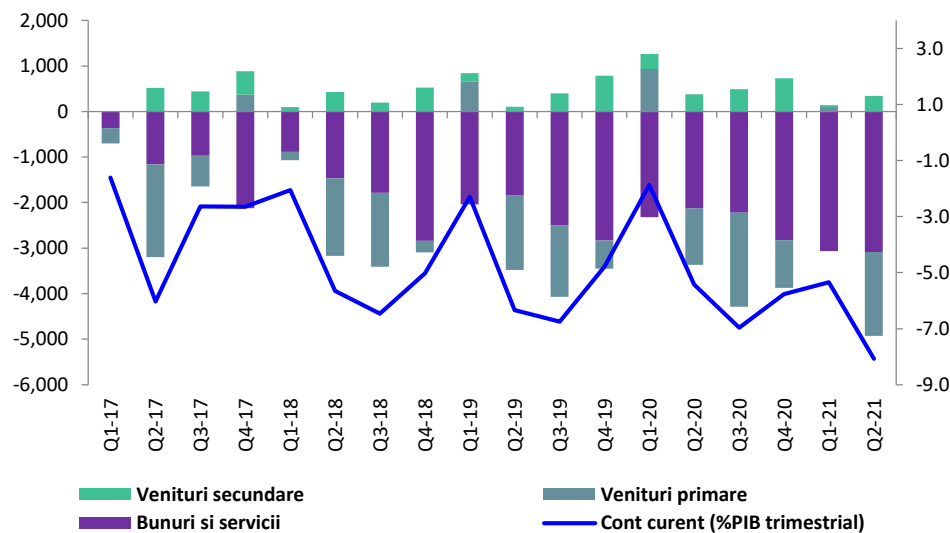


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

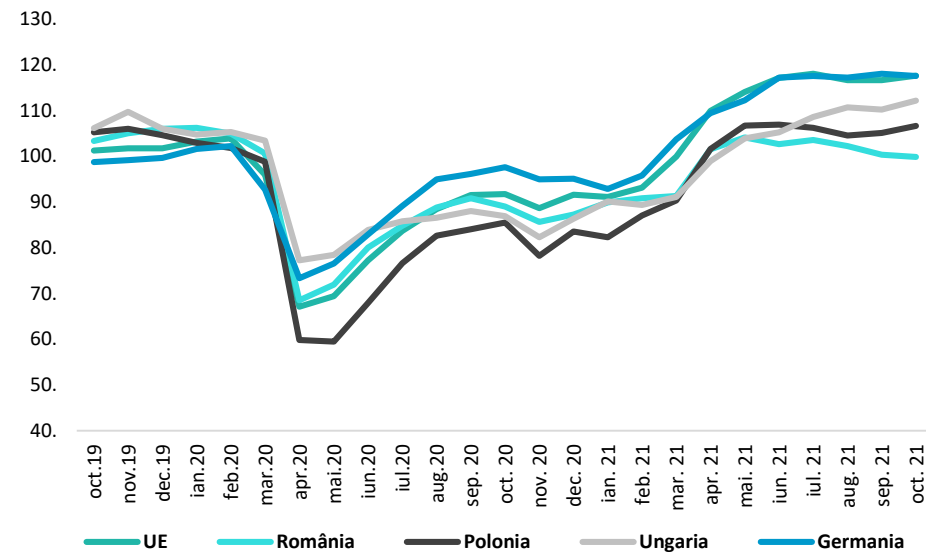


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



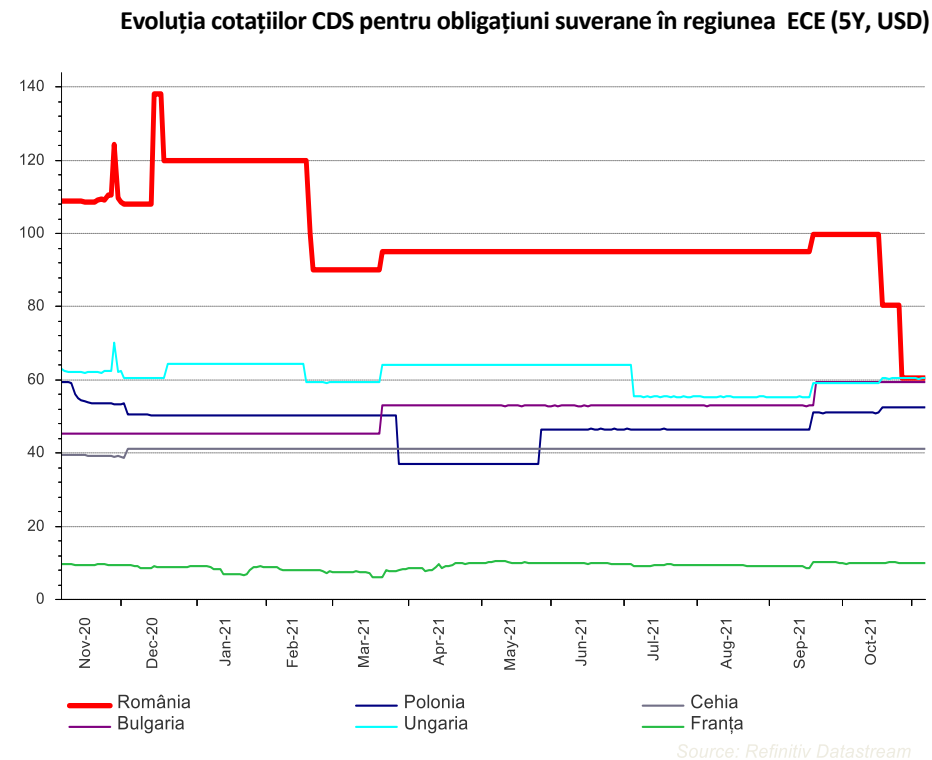
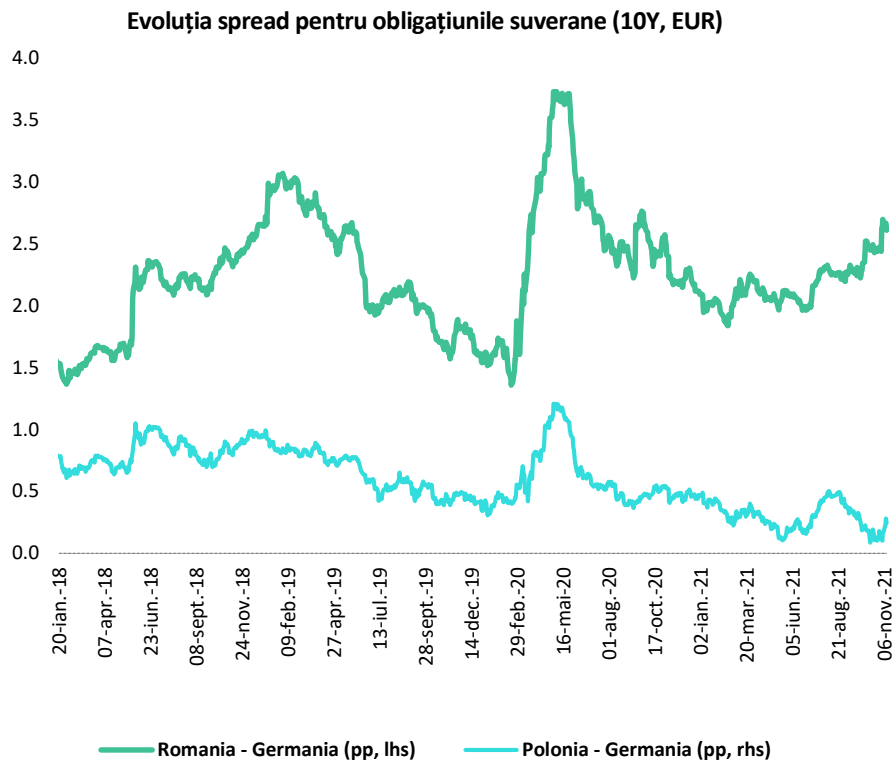
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



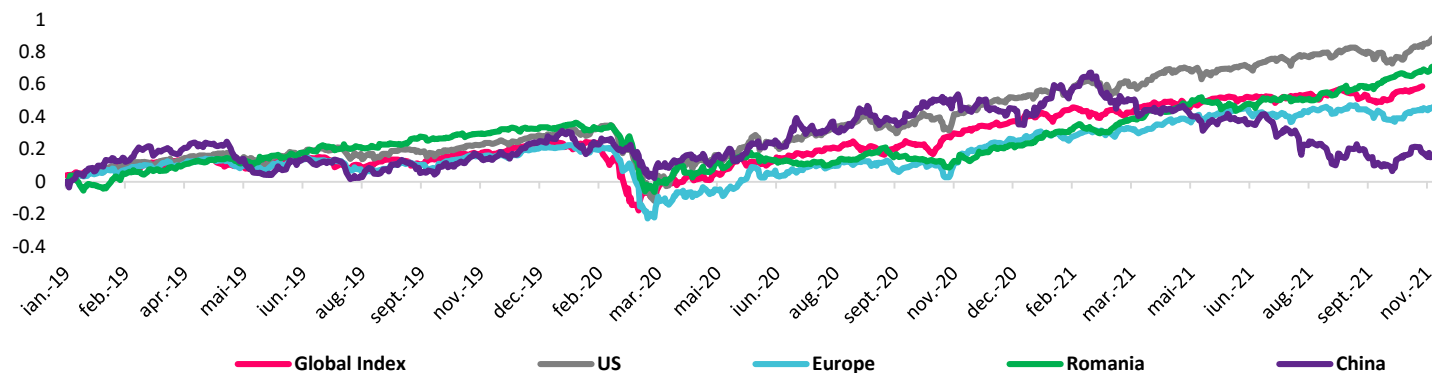
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 61 puncte, în scădere cu aproximativ 64% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei s-au majorat ușor în ultima perioadă.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

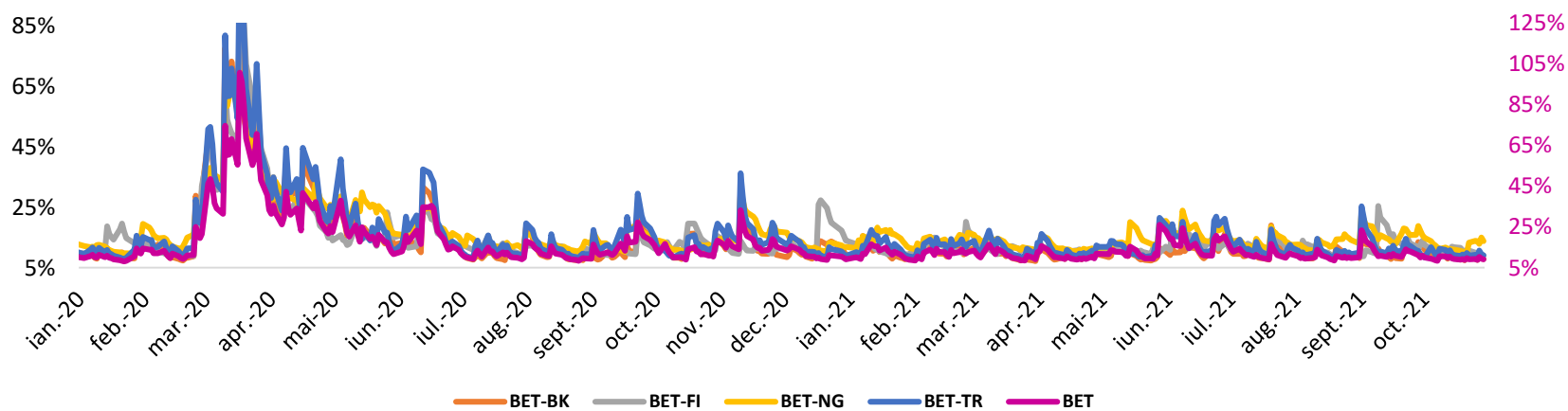
Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Piețele bursiere internaționale sunt în continuă creștere, după episodul de scăderi bruște din martie 2020. În prezent piața bursieră din China înregistrează o deteriorare. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o scădere în ultima perioadă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	2,43%	6,31%	3,62%
FR (CAC 40)	3,08%	7,06%	3,83%
DE (DAX)	2,33%	5,66%	1,97%
IT (FTSE MIB)	3,42%	7,09%	8,30%
GR (ASE)	0,98%	2,81%	0,39%
IE (ISEQ)	-0,26%	0,64%	1,02%
ES (IBEX)	0,80%	2,28%	3,33%
UK (FTSE 100)	0,92%	3,21%	2,58%
US (DJIA)	1,42%	5,87%	3,60%
IN (NIFTY 50)	1,39%	0,53%	9,96%
SHG (SSEA)	-1,57%	-2,15%	0,72%
JPN (N225)	2,49%	6,43%	6,79%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 05 noiembrie vs. 29 octombrie 2021), cu excepția indicelui ISEQ (IE: -0,26%). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +3,42%), urmat de indicele CAC 40 (FR: +3,08%).

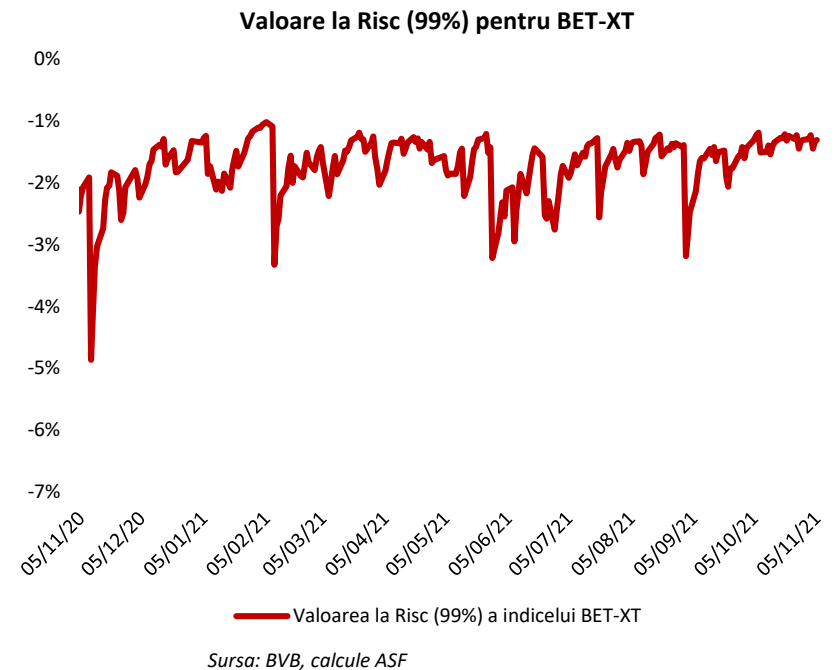
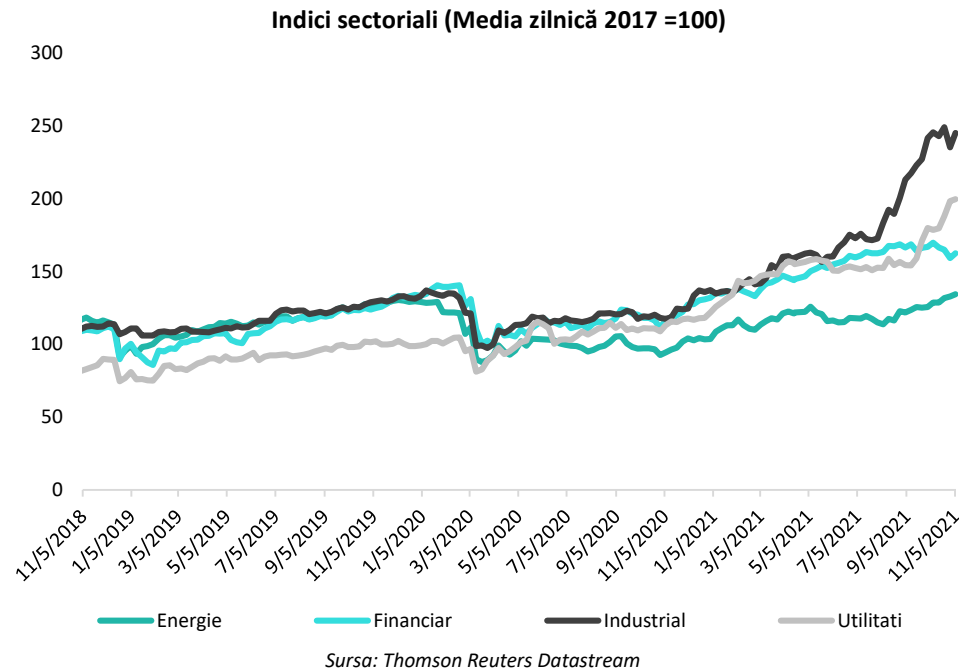
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Astfel, cea mai importantă creștere a fost constatată la indicele N225 (JPN: +2,49%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -1,57%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,14%	2,07%	9,45%
BET-BK	1,68%	2,31%	11,53%
BET-FI	0,94%	-2,77%	0,77%
BET-NG	0,41%	6,82%	17,75%
BET-TR	2,14%	2,05%	10,20%
BET-XT	1,63%	1,90%	9,47%
BET-XT-TR	1,63%	1,88%	10,07%
BETPlus	2,24%	2,12%	9,31%
ROTX	1,89%	2,31%	8,24%

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 05 noiembrie vs. 29 octombrie 2021). Prin urmare, ajustările au variat între 0,41% (indicele BET-NG) și 2,24% (indicele BETPlus).

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.=05.11.2021 vs. 29.10.2021; 1 lună=05.11.2021 vs. 05.10.2021; 3 luni=05.11.2021 vs. 05.08.2021

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

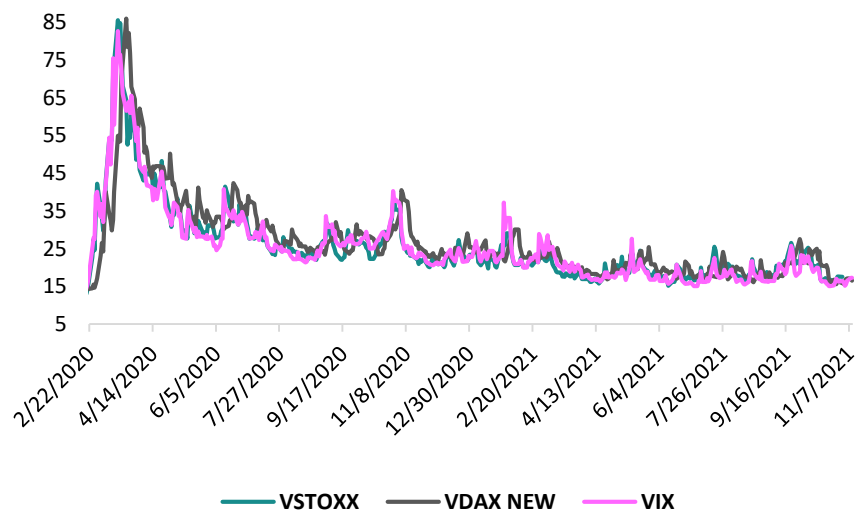


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,3% pentru următoarea săptămână.

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

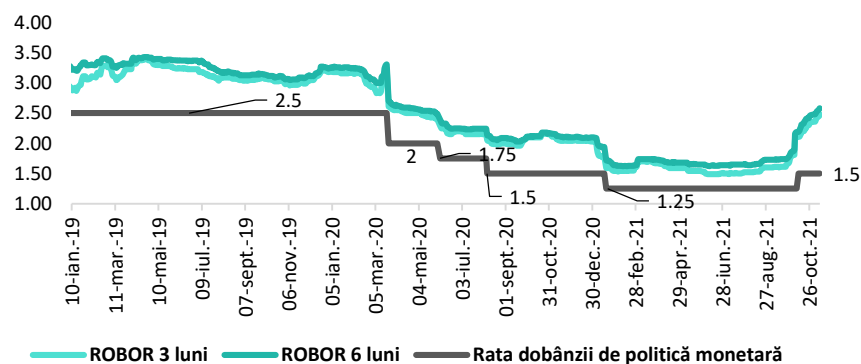
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



În perioada **1-5 noiembrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 1% față de finalul săptămânii trecute, de la 16,26% la 16,48%.

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

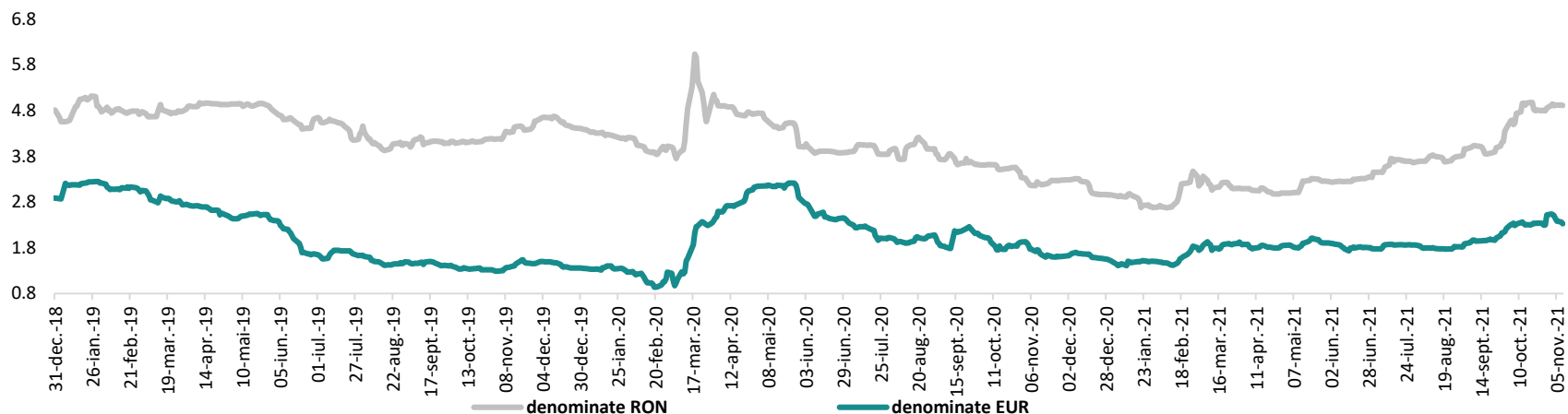


Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,5%).

Sursa: BNR

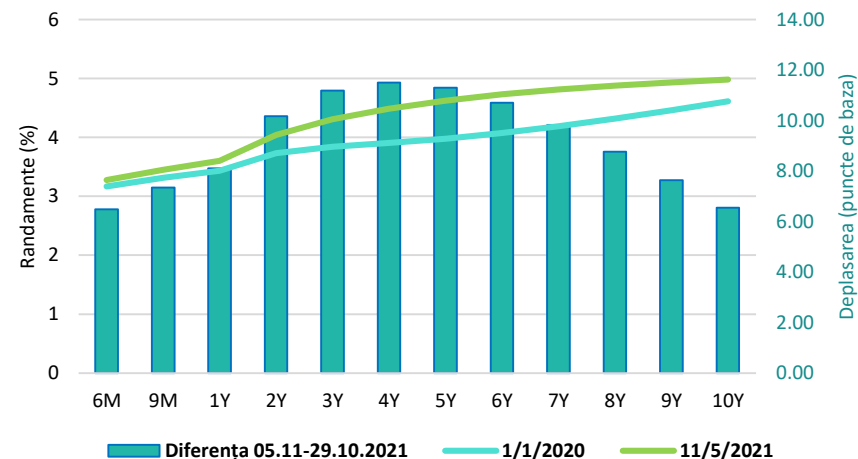
Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



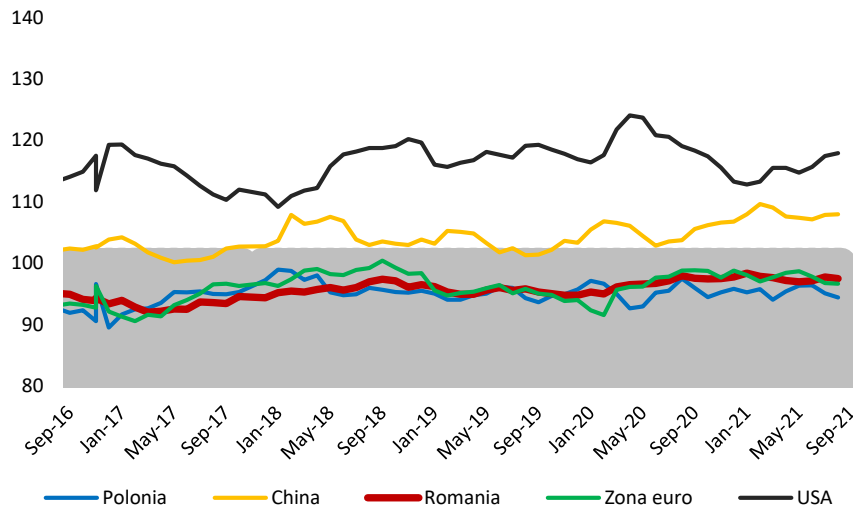
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Randamentele titlurilor de stat românești denumite în lei au crescut, iar titlurile de stat denumite în euro s-au diminuat.

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

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

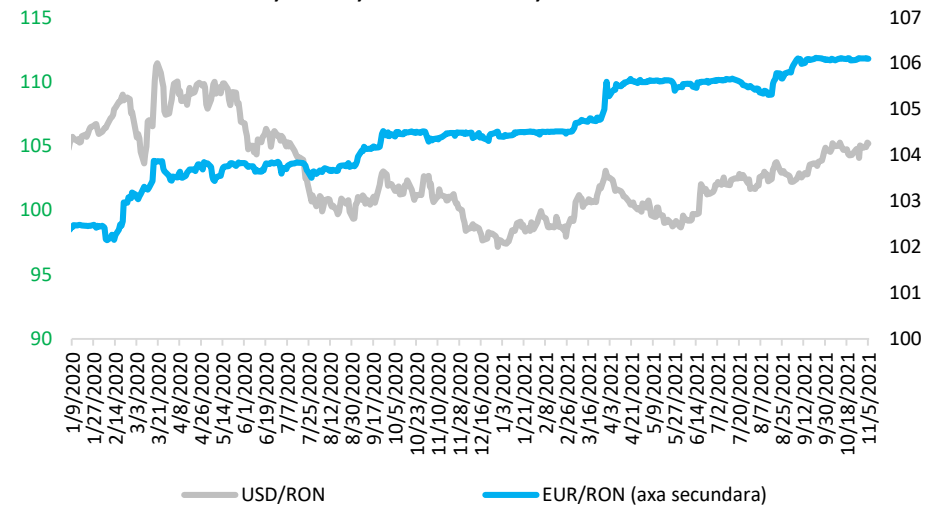
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (septembrie 2020), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 0,2%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 5,3%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 2,2%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 05 noiembrie 2021 euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 6,1% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 5,1%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 1,0%.

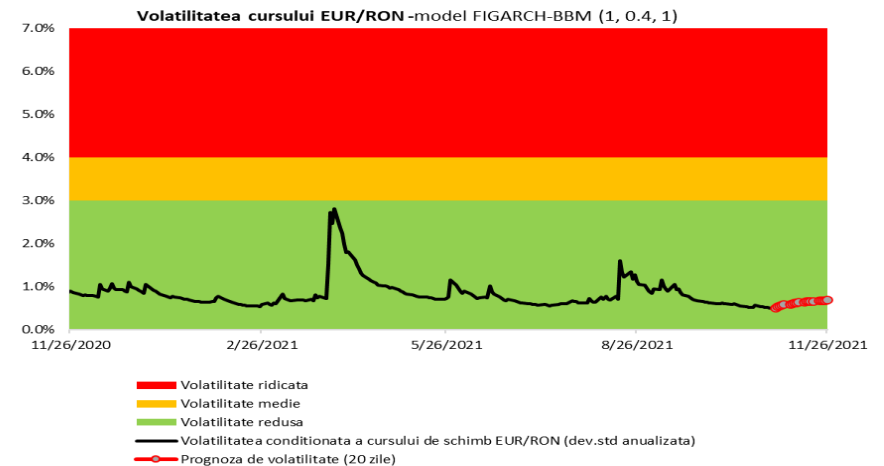
În perioada **15-29 octombrie 2021** volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar în jurul nivelului de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <1%) în următoarele patru săptămâni iar tendința va fi de depreciere.

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

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



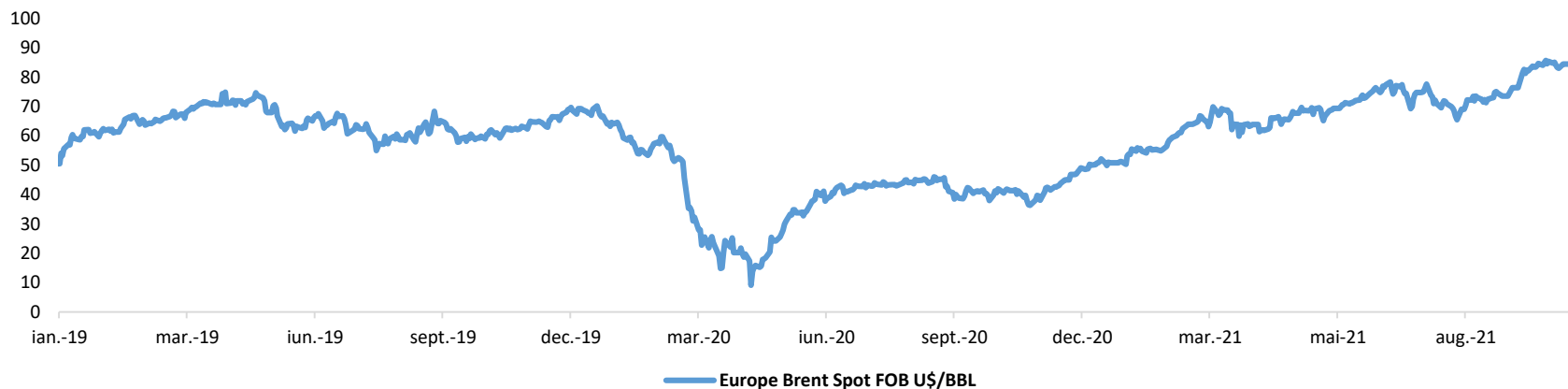
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

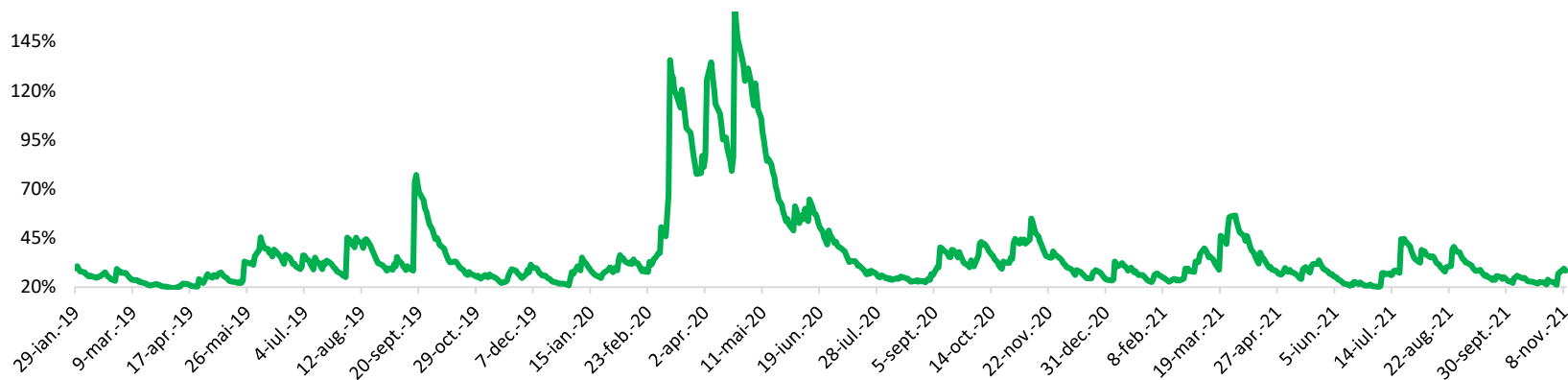
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 84USD/bbl, la maximum ultimelor două săptămâni după ce Statele Unite au ridicat restricțiile de călătorie și alte semnale ale unei redresări globale post-pandemie au stimulat perspectivele cererii.

Potrivit celei mai recente estimări a Goldman Sachs, se așteaptă ca Brent să atingă 90 USD/bbl până la sfârșitul anului, ca urmare a unei recuperări mai largi a activităților economice pe fondul extinderii campaniilor de vaccinare. Totodată, S&P Global Platts consideră că prețurile petrolului își vor reveni spre 70 USD/bbl pe măsură ce se vor relaxa tensiunile pieței în 2022.

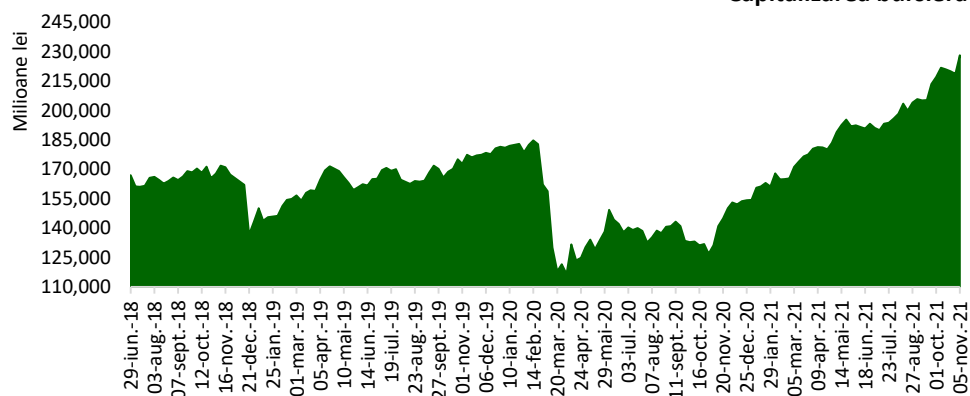
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



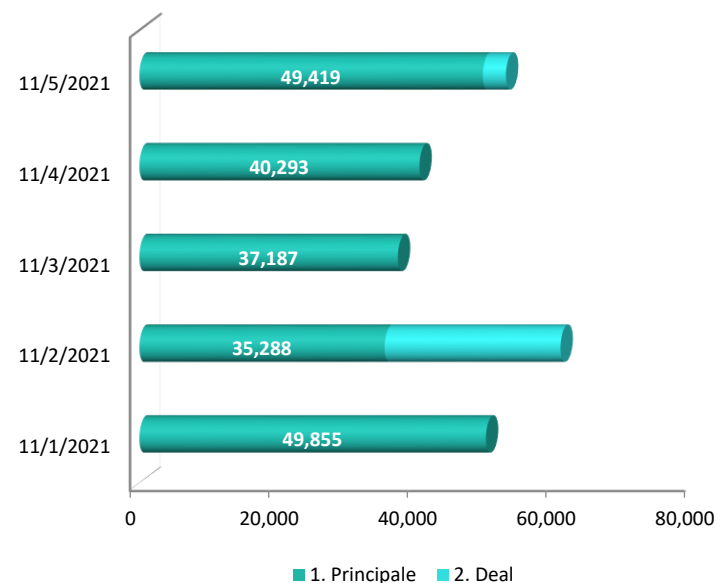
Capitalizarea bursieră s-a majorat cu aproximativ 26% față de finalul anului 2019, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie. Potrivit BVB, în primele 9 luni au avut loc 22 emisiuni de obligațiuni și 6 noi emisiuni de titluri de stat în valoare totală de 1 miliard de euro iar 19 companii noi s-au listat la cota bursei cu o capitalizare cumulată de 1 miliard de euro.

În perioada 01 noiembrie-05 noiembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 39,03% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast SA (TRP: 8,67%) și OMV PETROM SA (SNP: 8,63%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 01 noiembrie-05 noiembrie 2021 (doar segment principal)

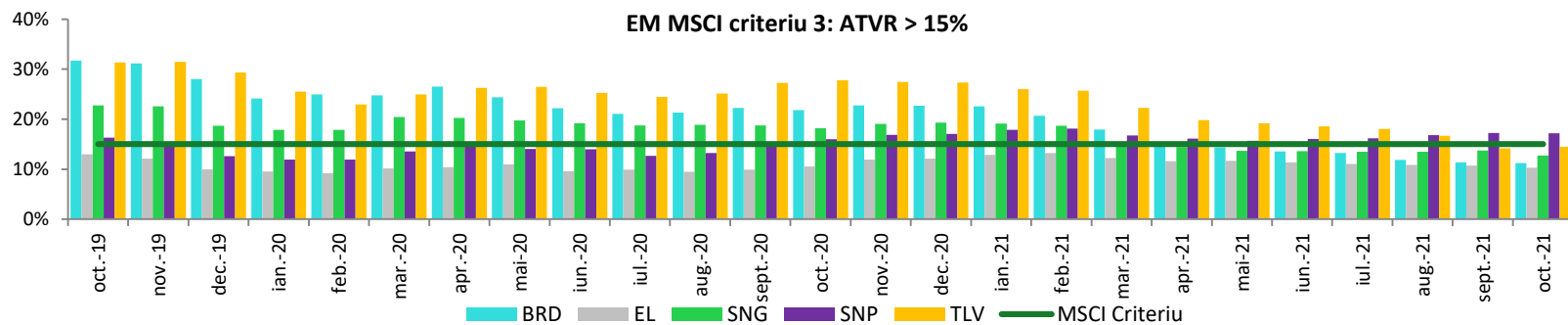
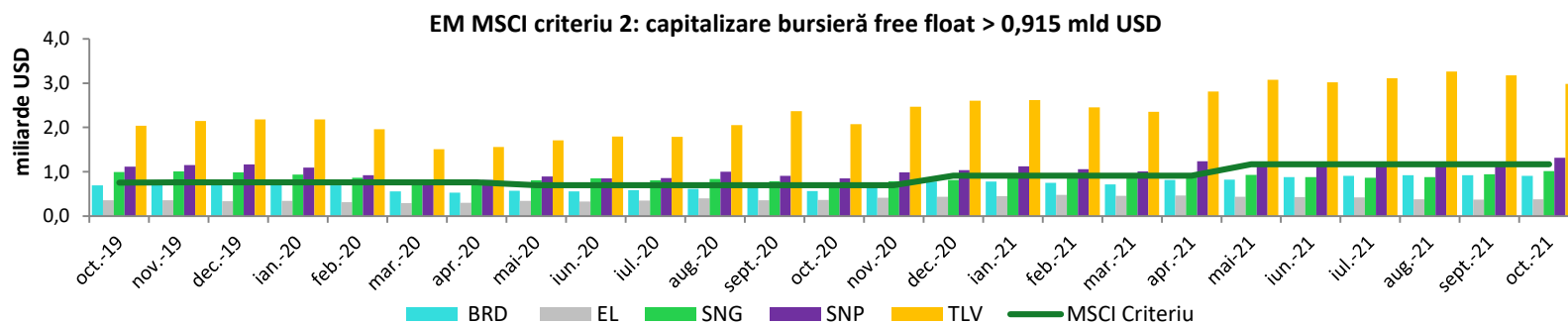
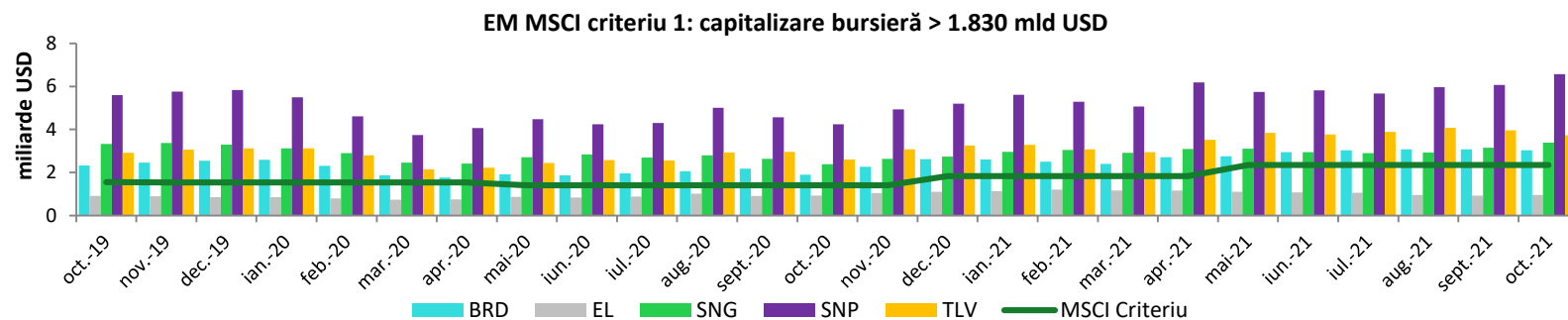
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	61.196.923	30,37%	28.615.000	100,00%	89.811.923	39,03%
TRP	19.953.500	9,90%		0,00%	19.953.500	8,67%
SNP	19.867.597	9,86%		0,00%	19.867.597	8,63%
M	17.326.942	8,60%		0,00%	17.326.942	7,53%
FP	13.304.988	6,60%		0,00%	13.304.988	5,78%
BRD	12.677.770	6,29%		0,00%	12.677.770	5,51%
SNN	12.177.736	6,04%		0,00%	12.177.736	5,29%
SNG	8.261.433	4,10%		0,00%	8.261.433	3,59%
TTS	5.467.693	2,71%		0,00%	5.467.693	2,38%
TEL	5.036.204	2,50%		0,00%	5.036.204	2,19%
COTE	2.663.514	1,32%		0,00%	2.663.514	1,16%
ONE	2.551.396	1,27%		0,00%	2.551.396	1,11%
EL	2.308.180	1,15%		0,00%	2.308.180	1,00%
EVER	2.290.877	1,14%		0,00%	2.290.877	1,00%
WINE	1.738.673	0,86%		0,00%	1.738.673	0,76%
Total						93,63%

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 01 noiembrie-05 noiembrie 2021 (mii RON)



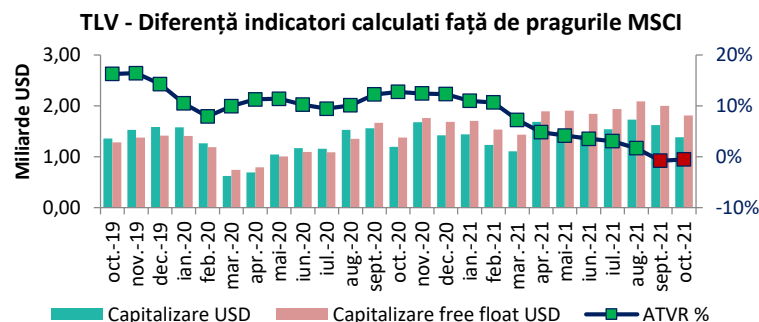
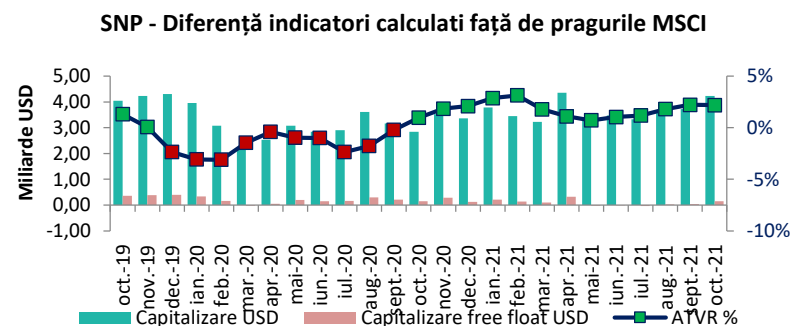
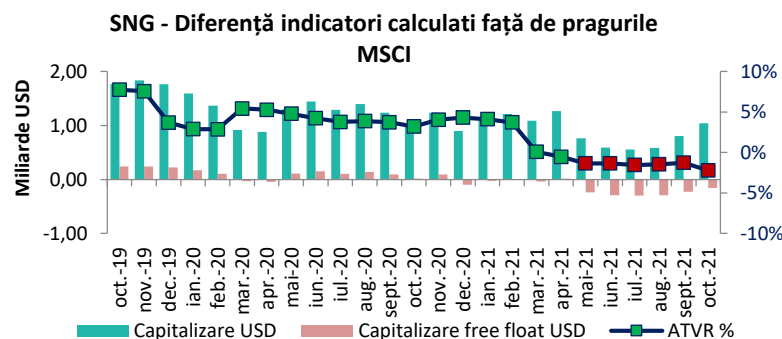
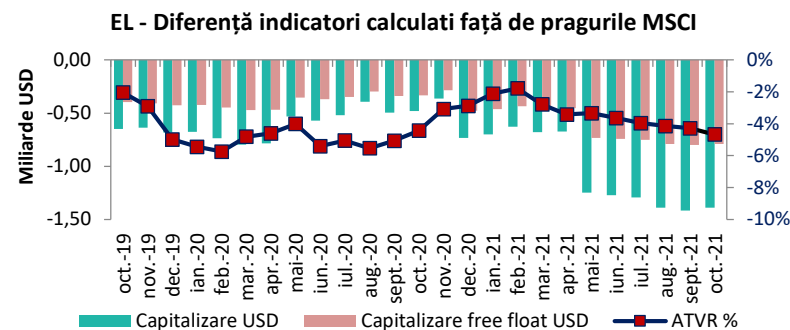
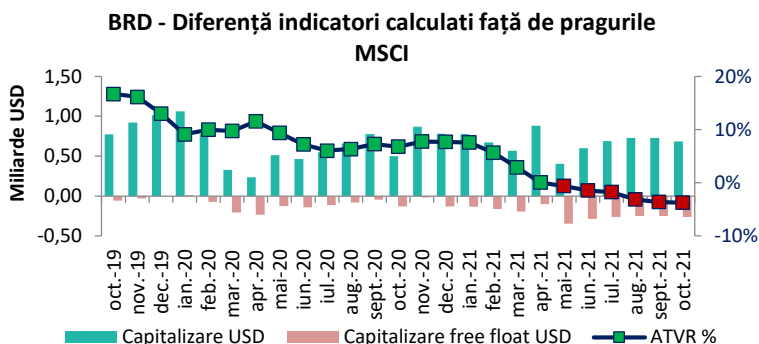
Sursa: date BVB, calcule ASF

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.10.2021

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,69	-0,26	-3,77%
EL	-1,39	-0,79	-4,68%
SNG	1,04	-0,16	-2,24%
SNP	4,23	0,14	2,19%
TLV	1,39	1,81	-0,49%

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.

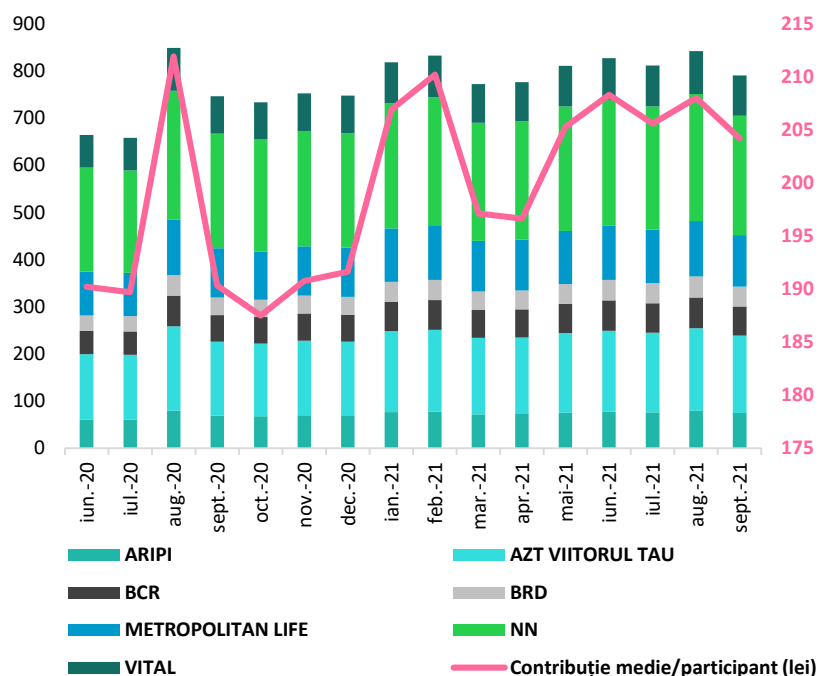
Sursa: Calcule ASF, 31.10.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 5 noiembrie 2021	Valoare activ net la 5 noiembrie 2021	VUAN la 5 noiembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/09/2021
ARIPI	7.825.383.326	7.824.681.367	29,4907	0,50%	5,82%	804.348
AZT VIITORUL TAU	18.750.389.065	18.739.462.026	26,9661	0,48%	5,41%	1.625.286
BCR	5.948.077.907	5.947.557.058	28,6265	0,48%	3,53%	707.461
BRD	3.435.783.909	3.435.519.514	24,0477	0,37%	2,97%	492.766
METROPOLITAN LIFE	12.038.447.517	12.037.624.726	29,1524	0,26%	4,61%	1.080.315
NN	30.597.866.983	30.595.248.424	29,8121	0,52%	7,07%	2.052.151
VITAL	8.742.964.426	8.742.203.434	27,1894	0,47%	5,27%	970.259
Total	87.338.913.133	87.322.296.550				7.732.586

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

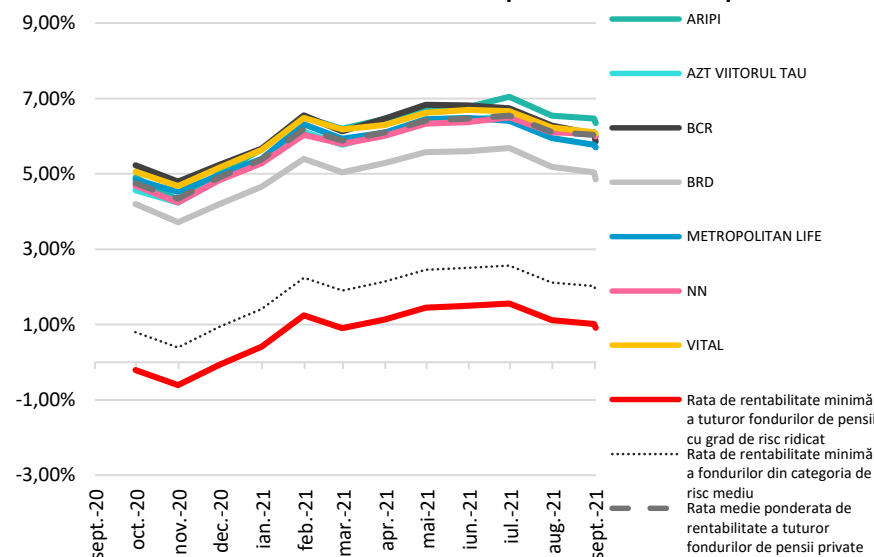


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/09/2021

Participanți nou intrați în sistem
11.260 persoane

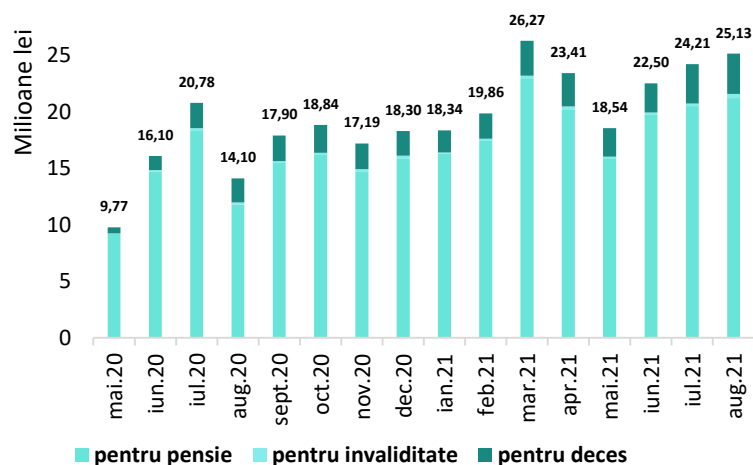
Grad de repartizare aleatorie
97,27%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

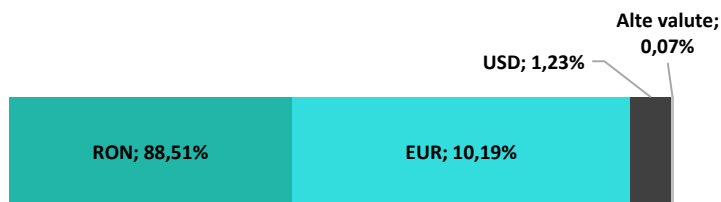


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



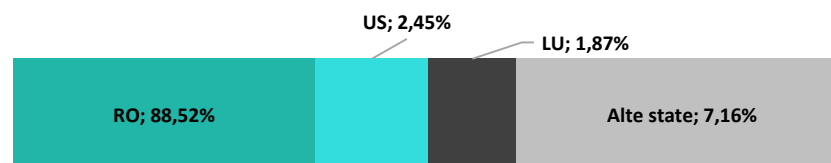
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	53.297.000.347	61,19%
Acțiuni	21.682.427.008	24,89%
Obligațiuni corporative	5.031.538.897	5,78%
Fonduri de investiții	2.846.537.070	3,27%
Depozite	2.192.608.444	2,52%
Obligațiuni supranaționale	1.789.524.177	2,05%
Obligațiuni municipale	185.050.412	0,21%
Fonduri de metale	112.160.969	0,13%
Instrumente derivate	(950.416)	0,00%
Alte sume	(31.417.428)	-0,04%

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 0,42% la 5 noiembrie 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 septembrie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

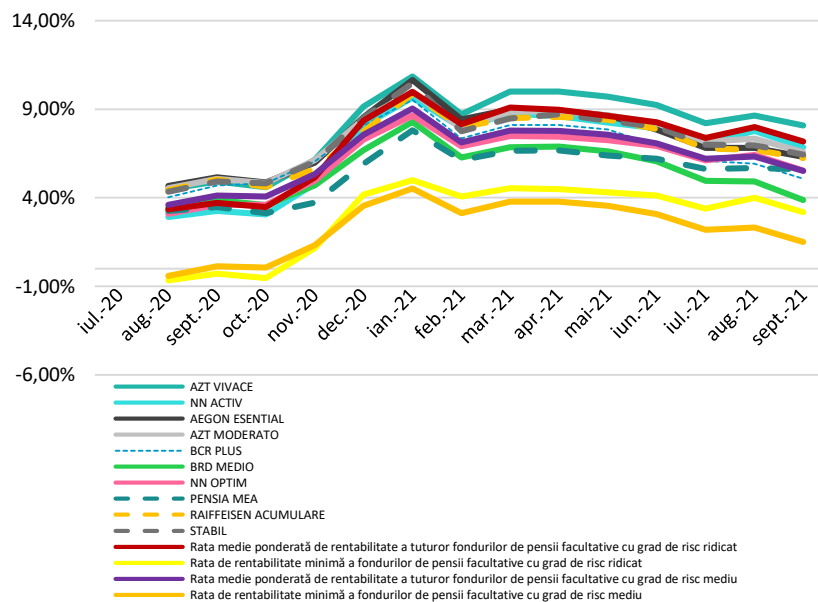
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 5 noiembrie 2021	Valoare activ net la 5 noiembrie 2021	VUAN la 5 noiembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/09/2021
AEGON ESENTIAL	10.853.578	10.841.410	12,7555	0,26%	5,97%	3.928
AZT MODERATO	346.117.796	345.614.250	24,1306	0,38%	5,78%	45.032
AZT VIVACE	129.753.601	129.503.883	24,9748	0,66%	9,98%	20.619
BCR PLUS	574.114.896	573.893.994	22,2337	0,48%	3,22%	140.388
BRD MEDIO	174.346.393	174.262.602	17,7859	0,29%	1,89%	35.588
GENERALI STABIL	32.701.789	32.679.846	21,1956	0,27%	4,85%	5.509
NN ACTIV	397.504.254	397.371.811	26,8312	0,44%	9,35%	58.353
NN OPTIM	1.425.708.483	1.425.295.974	25,4523	0,35%	4,91%	208.110
PENSIA MEA	119.672.879	119.629.067	21,1285	0,27%	6,40%	20.783
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.539.101	124.487.616	26,4674	0,19%	5,53%	15.465
Total	3.335.312.772	3.333.580.454				553.775

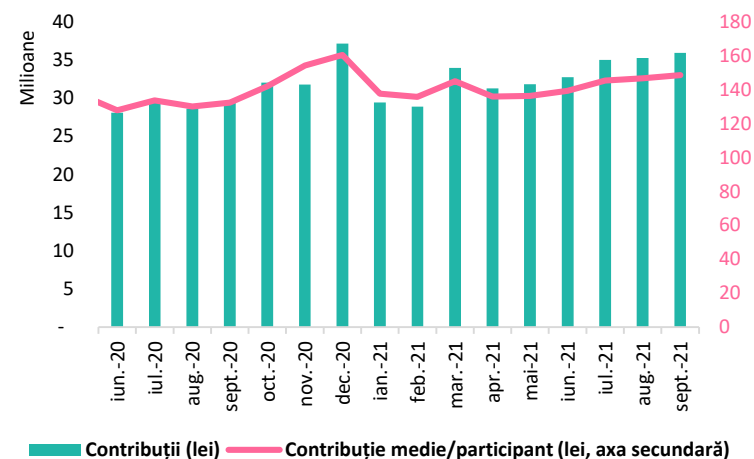
Participanți nou intrați în sistem la 30/09/2021

3.625 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

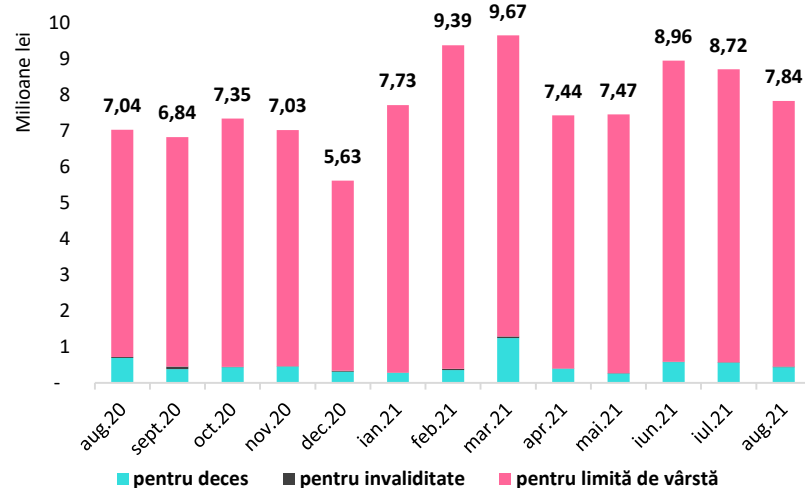


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



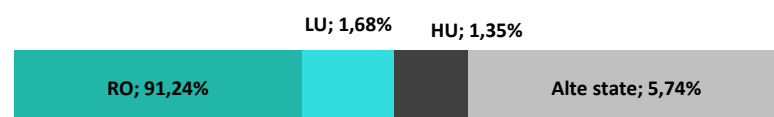
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/09/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.031.245.516	61,13%
Acțiuni	933.850.219	28,10%
Obligațiuni corporative	93.120.553	2,80%
Fonduri de investiții	83.463.871	2,51%
Depozite	76.135.080	2,29%
Obligațiuni supranaționale	70.066.860	2,11%
Obligațiuni municipale	23.007.994	0,69%
Fonduri de metale	8.586.113	0,26%
Alte sume	3.424.035	0,10%
Instrumente derivate	110.126	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



80% 85% 90% 95% 100%

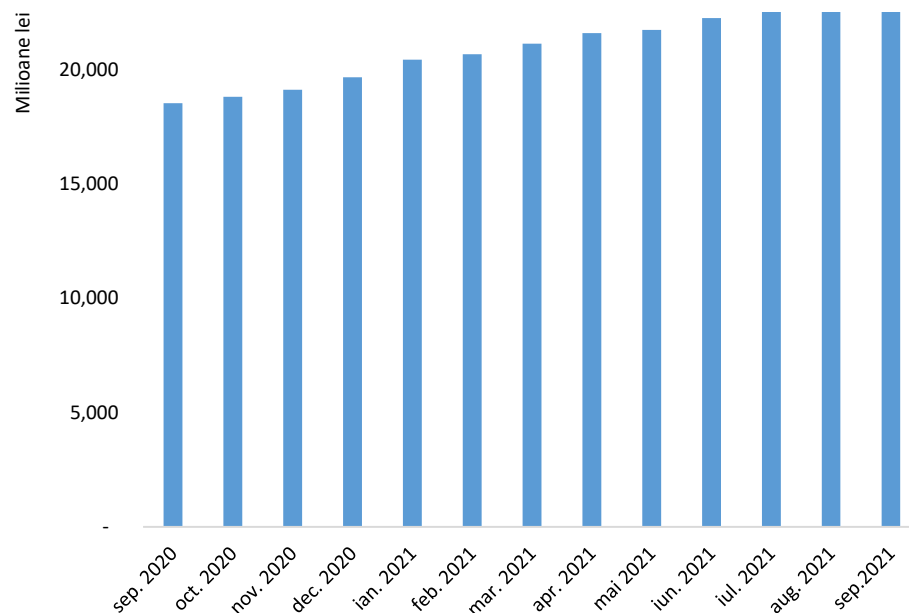
86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o majorare săptămânală a activelor de 0,37% la 5 noiembrie 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

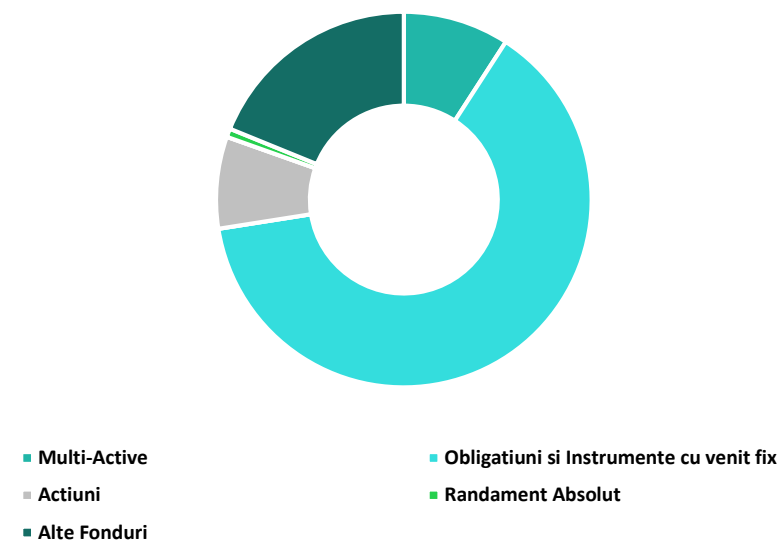
Evoluția activelor nete în perioada septembrie 2020 – septembrie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

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



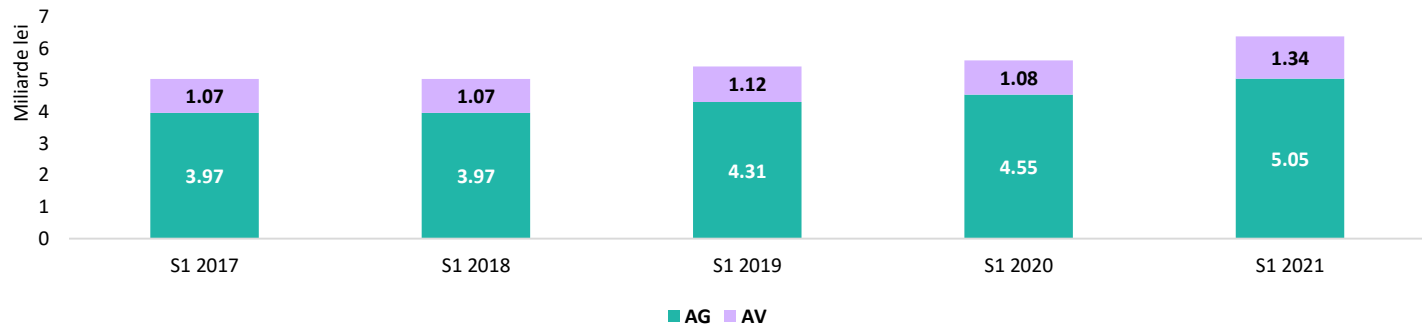
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,90 miliarde lei în luna septembrie 2021, în ușoară scădere (-0,2%) comparativ cu luna august 2021 (22,95 miliarde lei). La finalul lunii septembrie 2021, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au scăzut (-1,6%), în timp ce activele nete ale fondurilor deschise de acțiuni și multi-active au înregistrat cele mai mari creșteri comparativ cu luna precedentă.

În luna septembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 63%¹), iar categoria „alte fonduri” aveau o cotă de piață de aproximativ 19%.

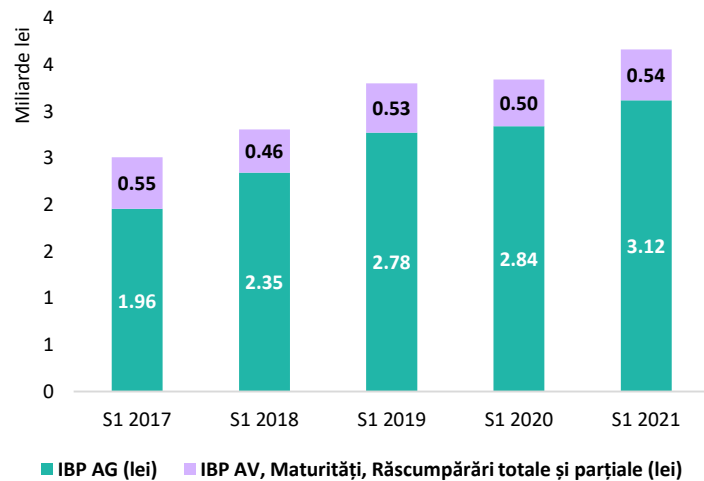
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

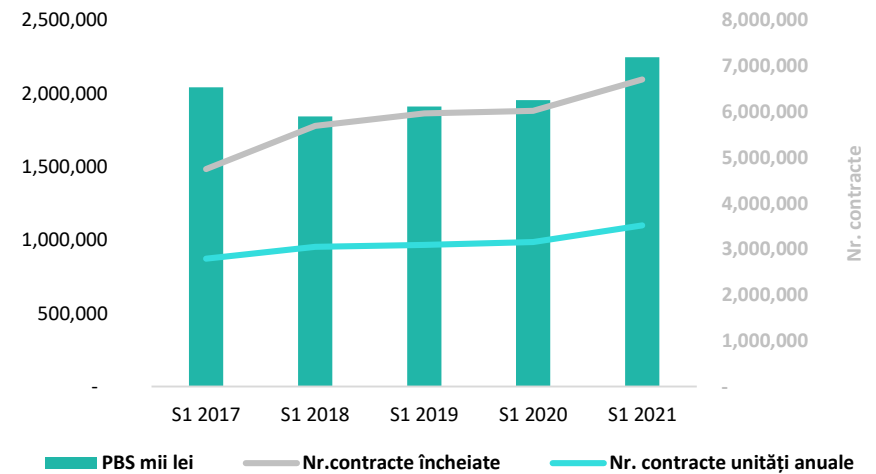
Evoluția primelor brute subscrise



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

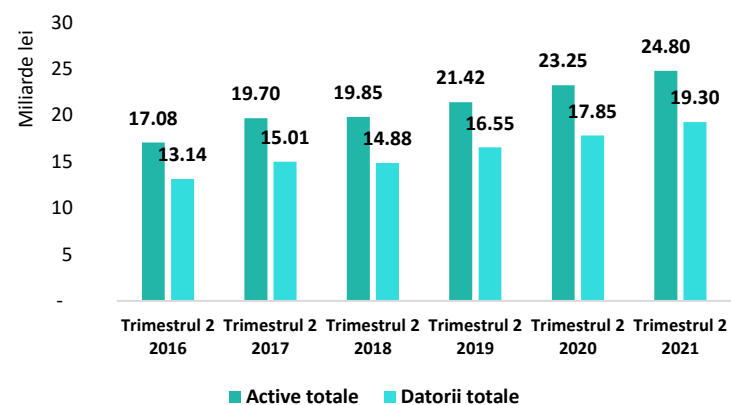
- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 11,83 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare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

Date conform SII

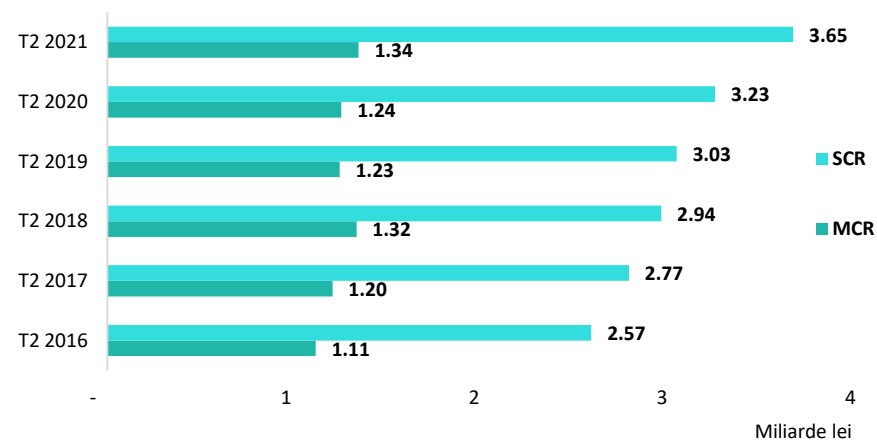
- Activele totale au crescut cu 7%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au majorat cu 8% la 30 iunie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- La sfârșitul primului semestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (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 City Insurance SA nu a făcut dovada documentată a modului în care 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, 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

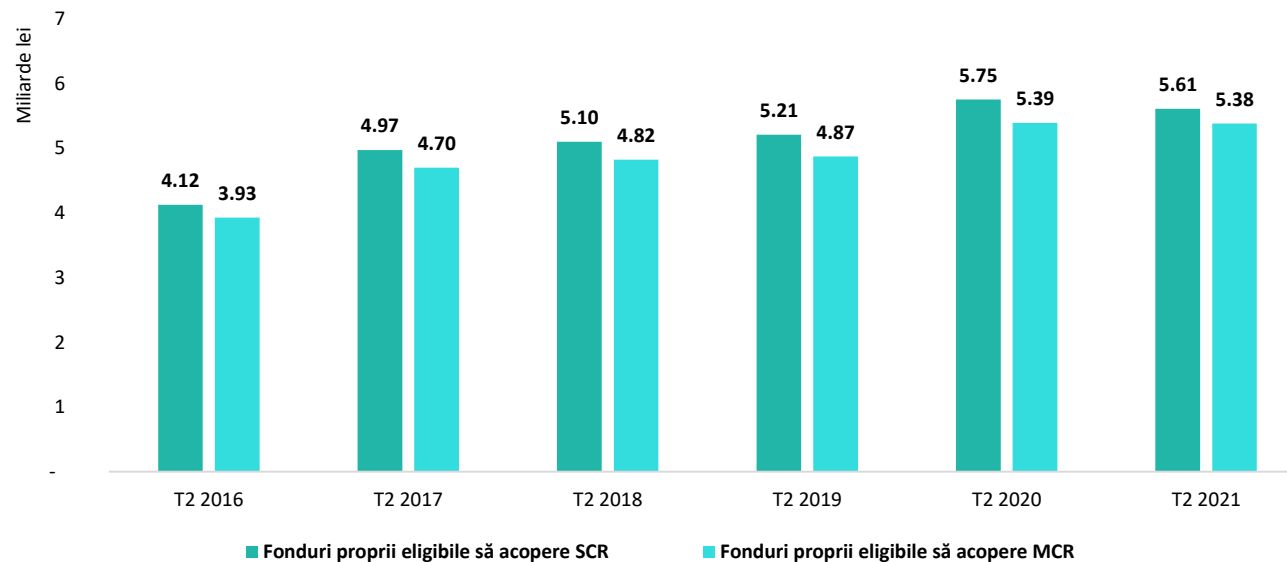
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

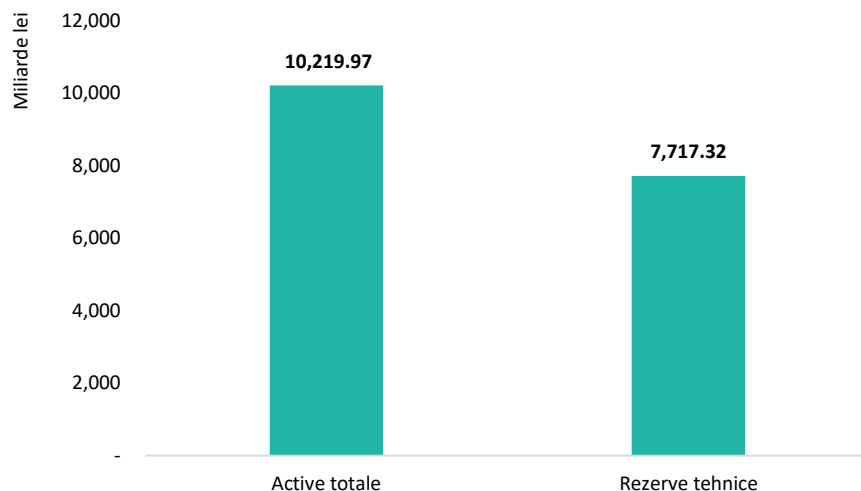


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



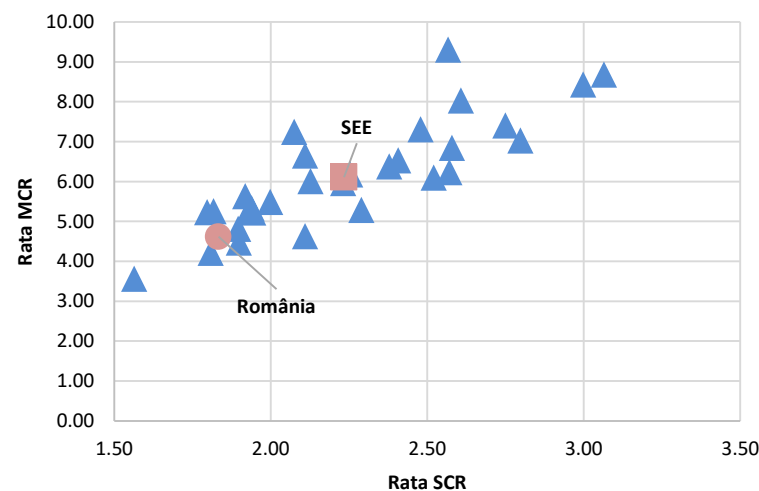
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



Sursa: EIOPA

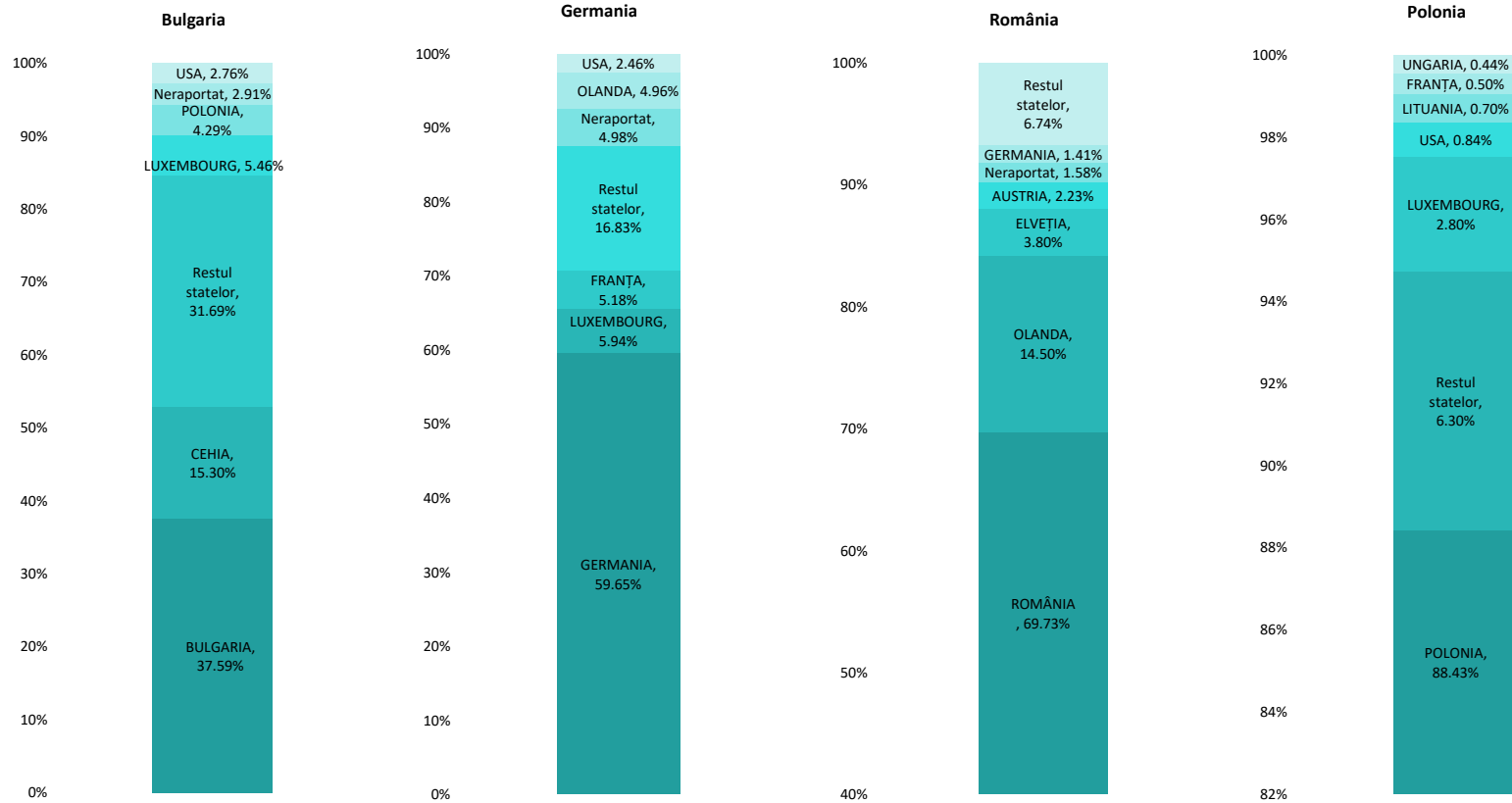
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021



- 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
Japonia	09.11.2021	02:50	Contul curent	Septembrie 2021 m	1033 mld. ¥	1665 mld. ¥
Germania	09.11.2021	10:00	Balanța comercială	Septembrie 2021 m	16,2 mld. €	11,7 mld. €
Germania	09.11.2021	10:00	Contul curent	Septembrie 2021 m	19,6 mld. €	15,4 mld. €
Franța	09.11.2021	10:45	Balanța comercială	Septembrie 2021 m	-6,78 mld. €	-6,66 mld. €
Franța	09.11.2021	10:45	Contul curent	Septembrie 2021 m	-2,7 mld. €	-1,4 mld. €
EA	09.11.2021	01:00	ZEW Economic Sentiment Index	Noiembrie 2021 m	25,9	21
Germania	09.11.2021	01:00	ZEW Economic Sentiment Index	Noiembrie 2021 m	31,7	22,3
China	10.11.2021	04:30	Rata inflației	Octombrie 2021 y/y	1,2%	0,7%
Germania	10.11.2021	10:00	Rata inflației	Octombrie 2021 y/y	4,5%	4,1%
SUA	10.11.2021	04:30	Rata inflației	Octombrie 2021 y/y	5,7%	5,4%

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA și-a exprimat angajamentul de a contribui la un sistem financiar durabil cu ocazia conferinței ONU privind schimbările climatice (COP26).</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• <u>EIOPA a subliniat angajamentul său de a sprijini sectoarele asigurărilor și pensiilor în abordarea schimbărilor climatice cu ocazia conferinței ONU privind schimbările climatice (COP26).</u>
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• <u>IOSCO a publicat un set de recomandări privind practicile, politicile, procedurile și informările legate de durabilitate din industria managementului activelor.</u>
FSB	<ul style="list-style-type: none">• <u>FSB a prezentat progresele înregistrate în procesul de îmbunătățire a rezilienței intermedierei financiare nebancare (NBFI) la nivel global.</u>

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



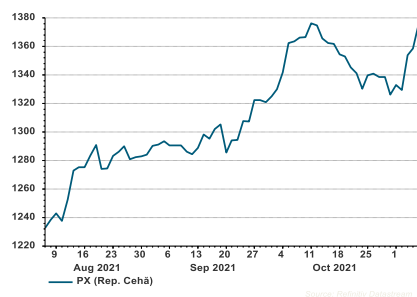
BUX (Ungaria)



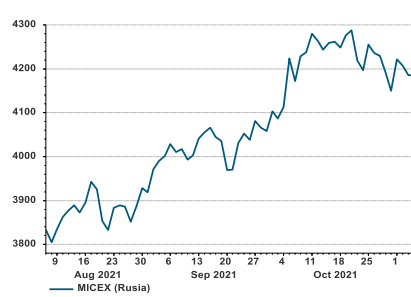
WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



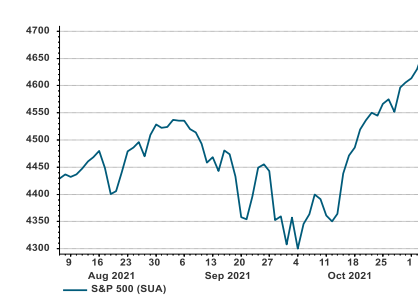
MICEX (Rusia)



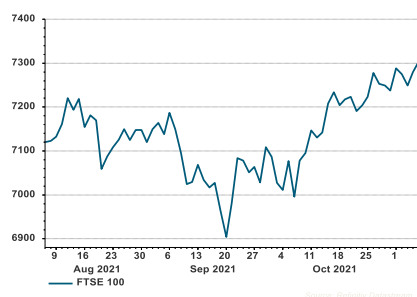
Dow Jones Industrials (SUA)



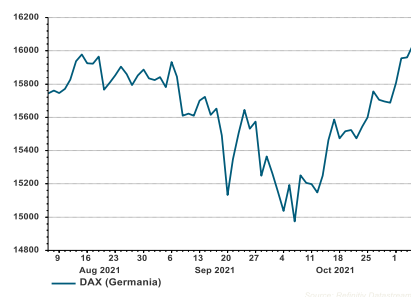
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



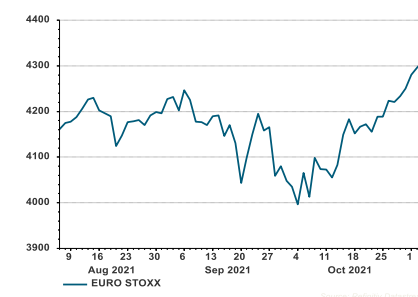
DAX (Germania)

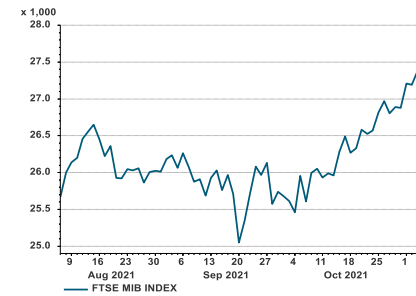


CAC 40 (Franța)



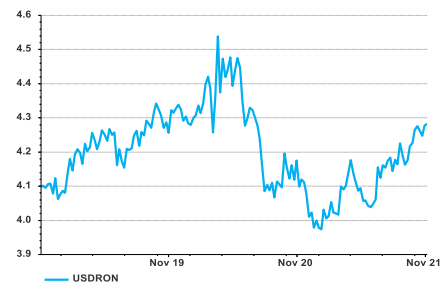
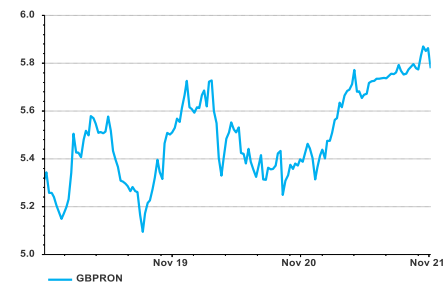
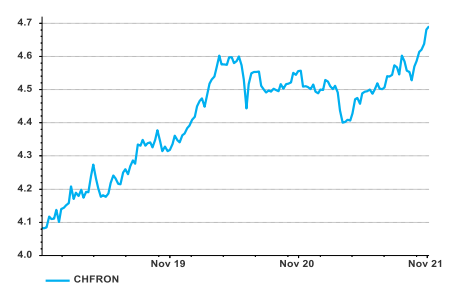
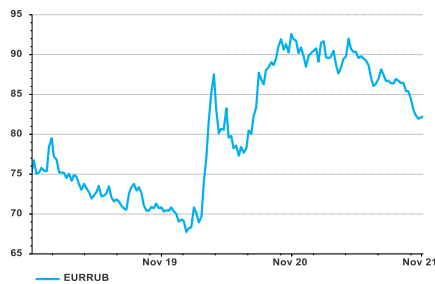
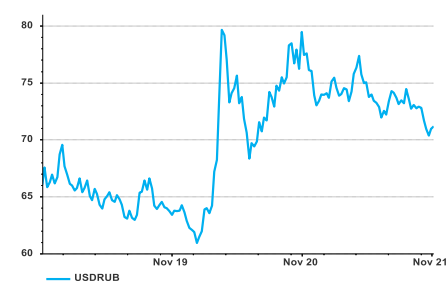
EUROSTOXX

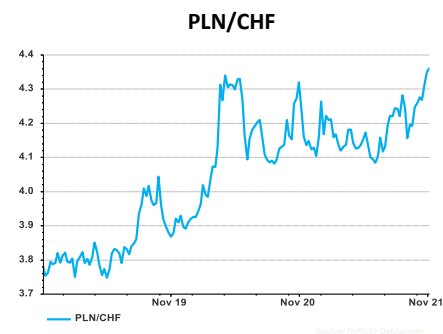
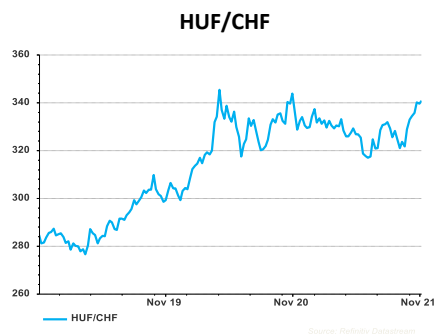
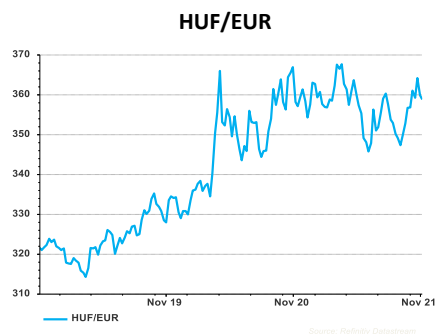


SMI (Elveția)**ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

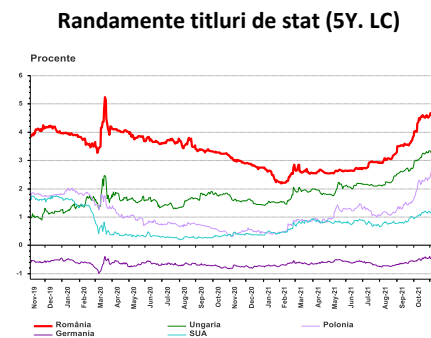
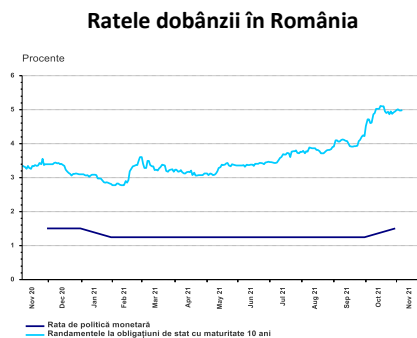
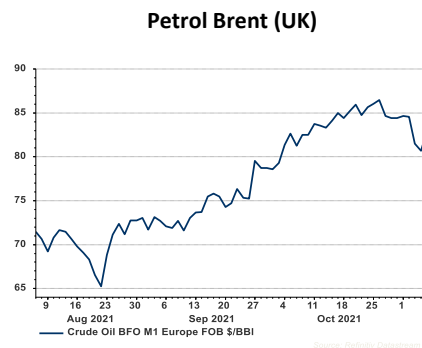
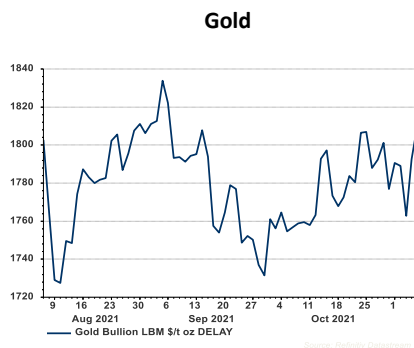
Cotații valutare

EURRON**USD RON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USDRUB****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.