

Tendințe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 4,1% în octombrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna septembrie (3,4%)

ASF nr. 47

24.11.2021

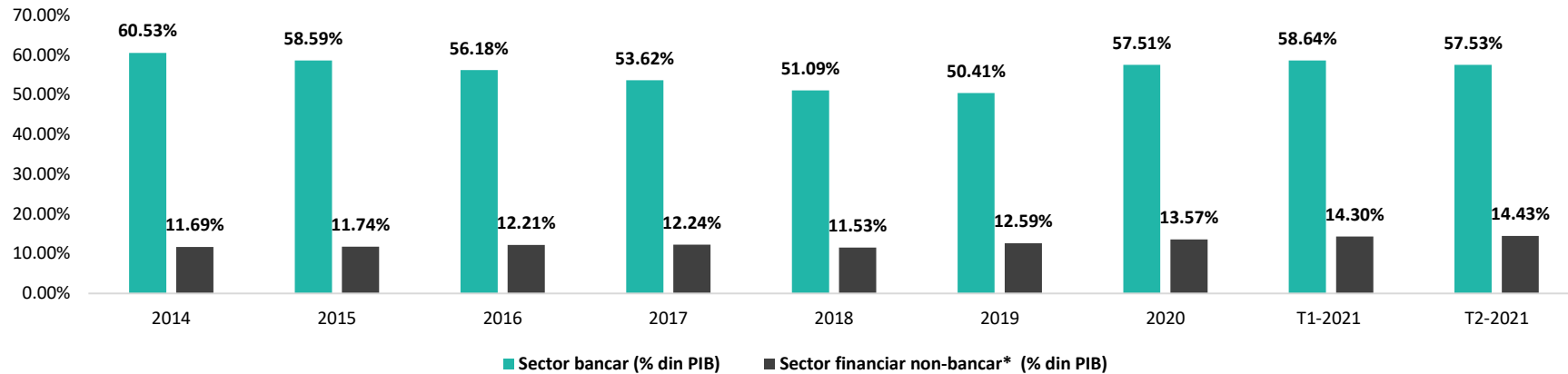
- ❖ Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 42% în data de 19 noiembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020;
- ❖ Prețul petrolului Brent se menține în jurul nivelului de 82 USD/bbl la cel mai ridicat nivel din ultima săptămână după decizia SUA și a altor state de a elibera țiței din rezervele strategice;
- ❖ În perioada 15 noiembrie-19 noiembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: AQUILA PART PROD COM cu o pondere de 63,38% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 8,29%) și PREBET SA AIUD (PREB: 3,20%).

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%	
	Active totale 47,015 mld. lei					30 iunie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	<ul style="list-style-type: none"> • 22,275 mld. lei FDI • 1,691 mld. lei FÎ • 11,535 mld. lei SIF • 11,514 mld. lei FP 		OPC		Portofoliu investițional	
	Capitalizare bursieră totală la 19 noiembrie 2021: 218,50 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-82,48 mld. lei)		<ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 81 FDI • 26 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 		Acțiuni 22,78 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 15 noiembrie-19 noiembrie 2021: 115,71 mil. lei.				Obligațiuni 5,17 mld. 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 19 noiembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,65 mld. Lei	Pilon III 3,31 mld. lei	87,6% investiții ROMÂNIA		90,88% investiții ROMÂNIA	
			8,44% investiții state UE		8,17% investiții state UE	
			Titluri de stat: 60,60% din activul total		Titluri de stat: 60,74% din activul total	
			Acțiuni: 25,10% din activul total		Acțiuni: 28,18% din activul total	
					31 octombrie 2021	

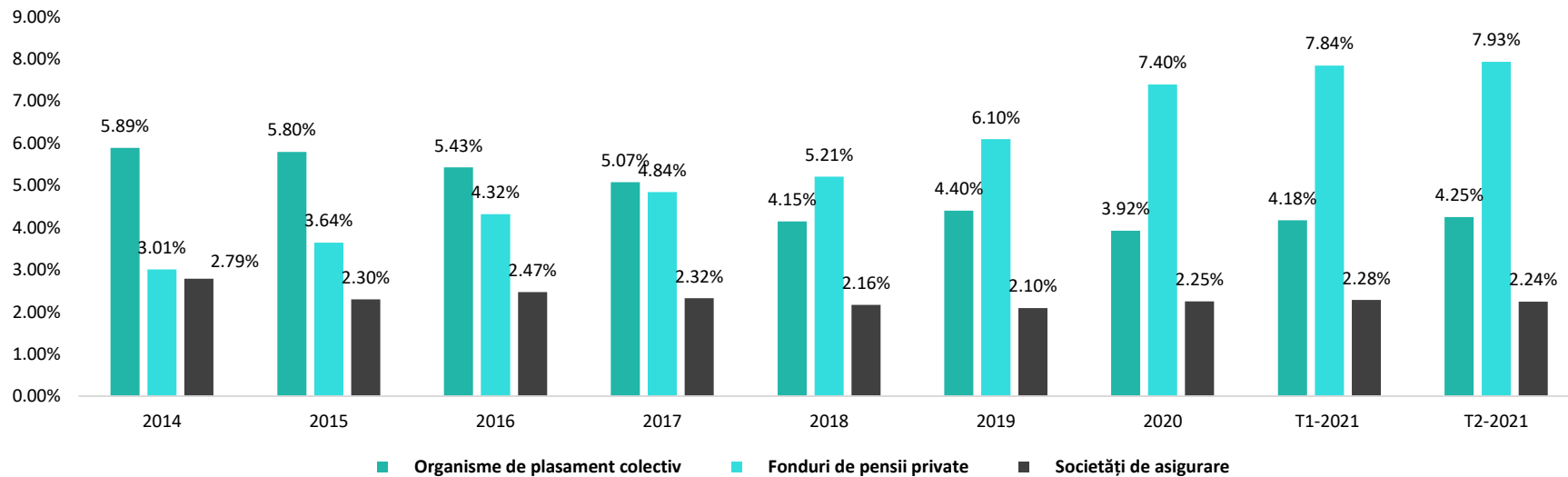
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

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



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



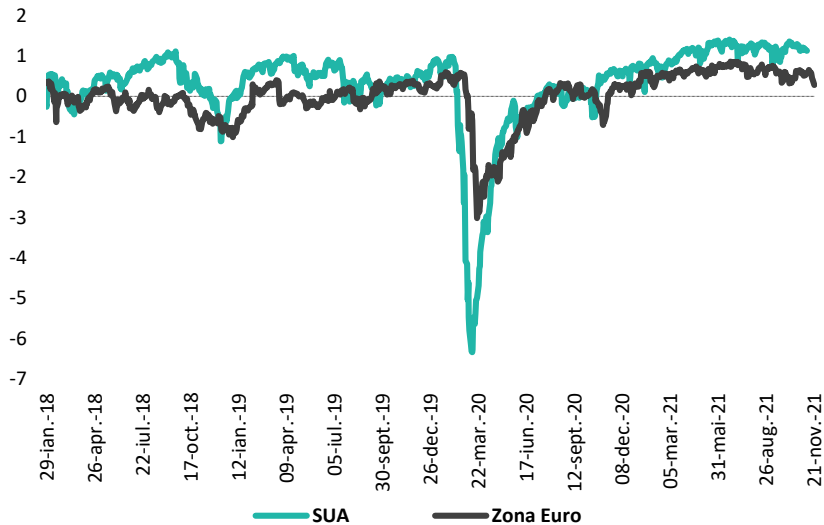
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Redresarea economică din zona euro a redus riscurile pe termen scurt la adresa stabilității financiare, arată ediția recentă a Raportului privind stabilitatea financiară, publicat de ECB. Cu toate acestea, vulnerabilitățile sunt în creștere ca urmare a prețurilor ridicate pe anumite piețe de active, a nivelurilor considerabile ale datoriei publice și private și a asumării de riscuri mai mari de către instituțiile financiare nebankare. Firmele din zona euro au înregistrat o recuperare a profiturilor pe măsură ce economia și-a revenit în prima jumătate a anului 2021. Relansarea economică a determinat, de asemenea, ca insolvențele corporative să rămână sub nivelurile pre-pandemie, deși au crescut în sectoarele care au fost cele mai afectate de pandemie. În același timp, tensiunile din cadrul lanțurilor de aprovizionare și majorarea recentă a prețurilor energiei ar putea afecta redresarea economică și perspectivele inflației. Riscul corecțiilor de prețuri a crescut pe anumite piețe financiare și imobiliare. Vulnerabilitățile pe piețele imobiliare rezidențiale au evoluat, în special în țările cu evaluări deja ridicate înainte de pandemie. Segmentele mai riscante ale piețelor financiare globale s-au confruntat cu o cerere în creștere din partea consumatorilor, mai ales pentru clase de active noi, cum ar fi activele crypto. Fondurile de investiții, asigurătorii și fondurile de pensii au continuat să se expună la instrumente financiare de credit cu rating scăzut și ar putea suferi pierderi dacă se înrăutățesc condițiile din sectorul corporativ. Fondurile de investiții rămân, de asemenea, expuse riscului de lichiditate. Politicile macroprudențiale mai stricte pot ajuta la abordarea vulnerabilităților, în special pentru piețele imobiliare din unele țări. Totodată, va fi esențială îmbunătățirea cadrului de reglementare pentru sectorul financiar, inclusiv implementarea reformelor Basel III și un cadru de politică mai robust pentru sectorul financiar nebankar.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



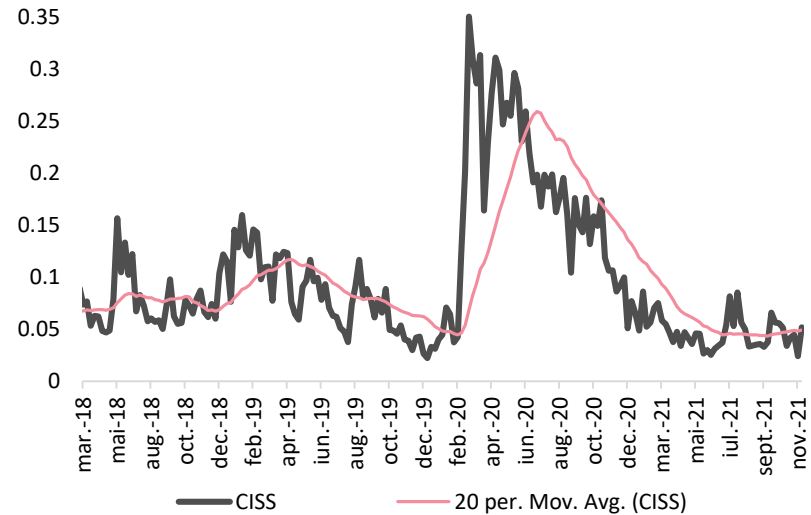
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,0518, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

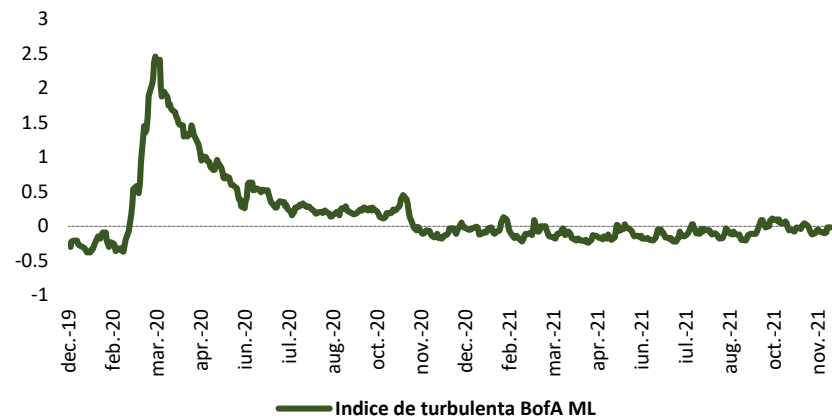
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, se află pe un trend ascendent în jurul nivelului zero pe termen scurt.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



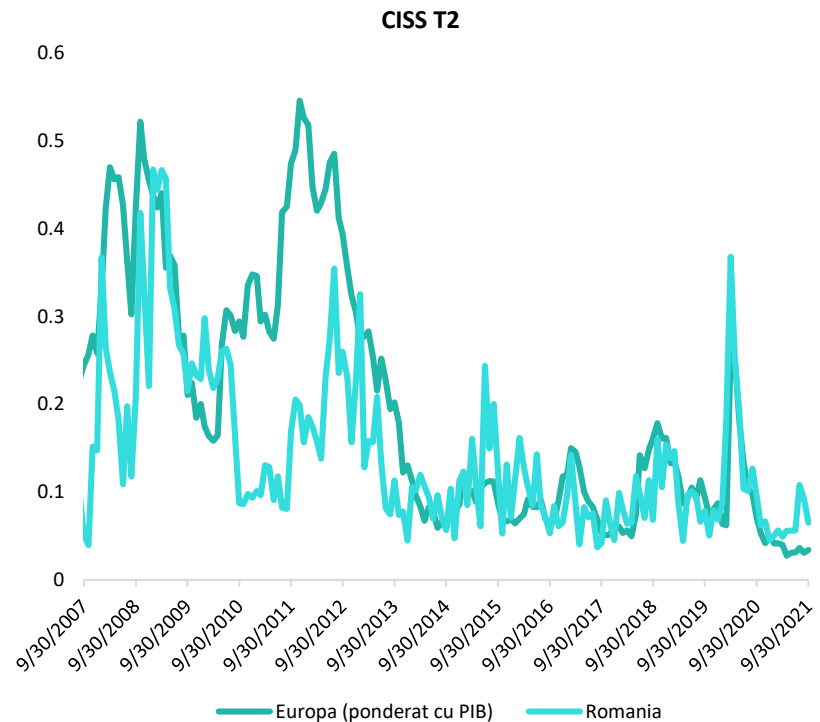
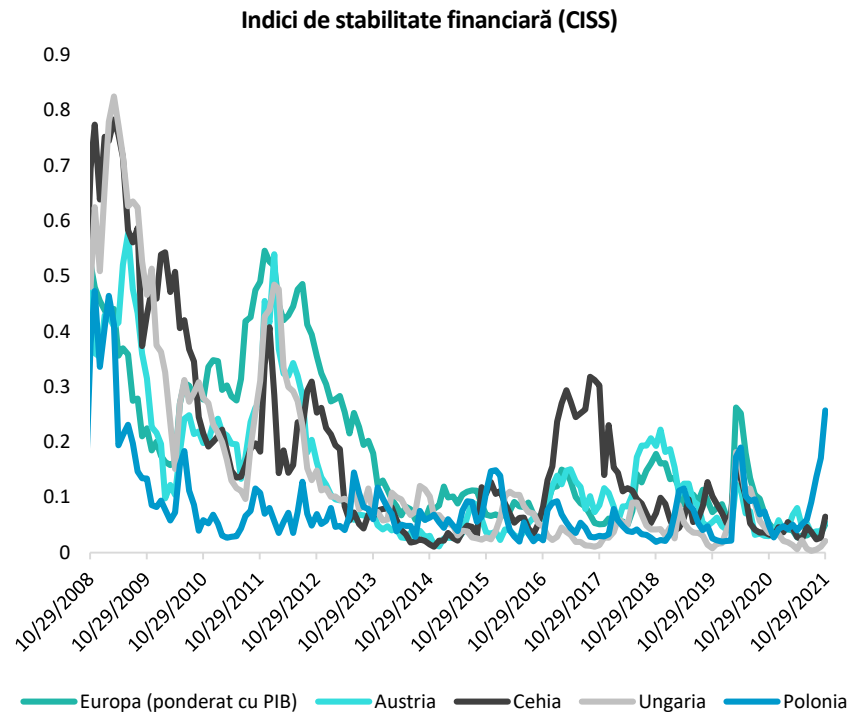
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebankare



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.

Conform estimărilor semnal publicate de INS, pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 0,3% în trimestrul III 2021 comparativ cu trimestrul II 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul III 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 7,2% pe seria brută, respectiv de 8% pe seria ajustată sezonier.

În ceea ce privește prognozele referitoare la creșterile economice, Comisia Europeană (prognoza de toamnă 2021) estimează o creștere de 5,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul 2021, o revizuire în ușoară creștere (+0,2pp) față de prognoza de vară 2021.

Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	Comisia Europeană		FMI	
										2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	-3,0	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,2	14,2	3,7	5,0	4,3	5,0	4,3
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,0	9,9	2,5	2,7	4,6	3,1	4,6
Spania	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,2	17,5	2,7	4,6	5,5	5,7	6,4
Franța	1,8	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,5	18,8	3,3	6,5	3,8	6,3	3,9
Italia	0,4	-5,8	-18,1	-5,4	-6,6	-8,9	-0,7	17,0	3,8	6,2	4,3	5,8	4,2
Bulgaria	4,0	-1,2	-9,2	-3,0	-3,9	-4,4	-0,3	7,0	-	3,8	4,1	4,5	4,4
Croația	3,5	0,6	-14,6	-10,1	-7,0	-8,1	-0,9	16,5	-	8,1	5,6	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,9	-13,0	-4,6	-3,6	-4,7	-1,7	17,6	-	7,4	5,4	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,9	-1,8	-2,5	-2,5	-1,1	10,8	-	4,9	5,2	5,1	5,1
România*	4,2	2,4	-9,9	-5,1	-2,2	-3,9	-0,5	13,8	8,0	7,0	5,1	7,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2021, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, * actualizare cu date INS conform comunicatului publicat în 16.11.2021

Conform prognozei Comisiei Europene (prognoza de toamnă 2021), produsul intern brut al României va crește cu 7% în anul 2021, o revizuire în sens descendent comparativ cu estimarea CE din prognoza de vară 2021 (7,4%).

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut la 7% prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2021, pe fondul revenirii activității în industrie (+5,9%), agricultură (+20,3%) și servicii (+6,8%) față de anul 2020. Conform CNSP, pentru sectorul construcțiilor este estimată o creștere a valorii adăugate brute cu 0,2%.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Rata anuală a inflației în zona euro s-a situat la 4,1% în octombrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna septembrie (3,4%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 4,4%, în creștere de la 3,6% în luna precedentă. În Malta (1,4%), Portugalia (1,8%), Finlanda și Grecia (ambele 2,8%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Lituania (8,2%), Estonia (6,8%) și Ungaria (6,6%) au înregistrat cele mai mari rate.

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%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna septembrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 16,5% ca serie brută, respectiv cu 17,8% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+29,6%), urmate de activitățile de transporturi (+18,7%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+14,7%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+10,5%) și din activitățile de comunicații (+0,6%).

Volumul lucrărilor de construcții a continuat să scadă pe plan local și în luna septembrie 2021 cu 14,3% ca serie brută și cu 12,1% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul lucrărilor de reparații capitale (-46,5%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-22,0%) și lucrările de construcții noi (-5%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+25,2%), în timp ce clădirile nerezidențiale (-29,5%) și construcțiile ingineresti (-20,8%) au înregistrat scăderi.

Producția industrială a scăzut în România cu -4,0% ca serie brută, respectiv cu -3,2% ca serie ajustată sezonier în luna septembrie 2021 față de septembrie 2020. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate de industria extractivă (-6,7%) și industria prelucrătoare (-5,2%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 6,4%.

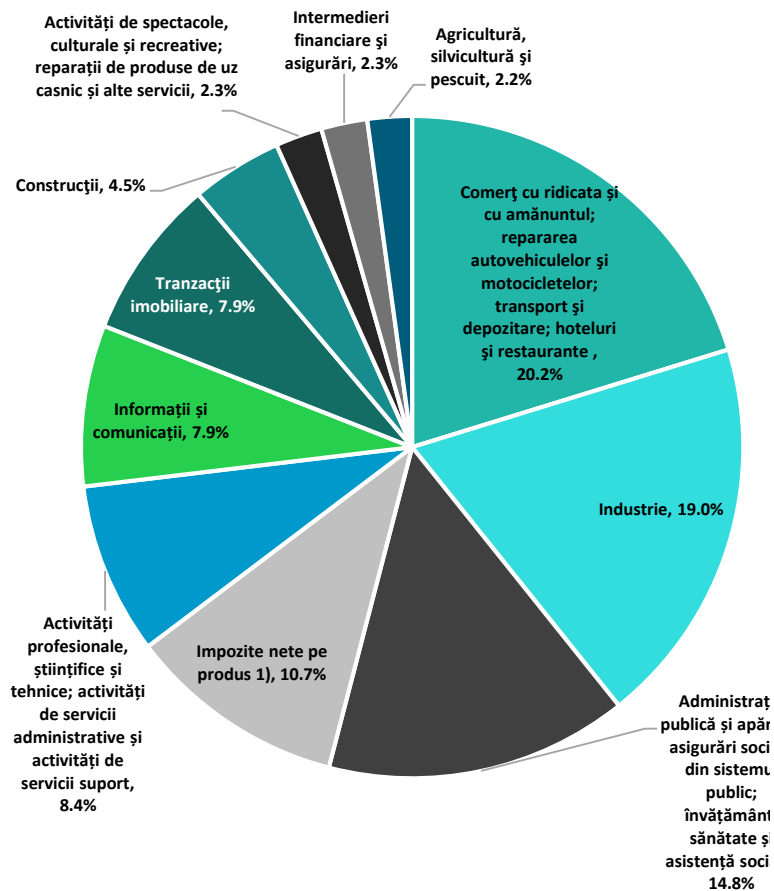
Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 0,3% în zona euro și cu 0,2% în Uniunea Europeană în luna septembrie 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 2,5% în zona euro și cu 3,2% în UE în luna septembrie 2021. În UE, volumul a crescut cu 4,8% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare și comerțul cu amănuntul al carburanților și a crescut 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. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate la vânzările de produse nealimentare (+10,4%), urmat de comerțul cu amănuntul al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+9,0%) și de comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+4,4%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea 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 înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna octombrie 2021 la un nivel de 99,8 puncte, în scădere față de luna septembrie (100,3 puncte). În România, încrederea în sectorul construcțiilor și-a revenit cu 2,6 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, pe când încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul s-a diminuat cu 3,9 puncte comparativ cu 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	54.884,4
Industrie	51.598,6
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	40.100,6
Impozite nete pe produs 1)	28.912,4
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	22.742,9
Informații și comunicații	21.343,3
Tranzacții imobiliare	21.318,0
Construcții	12.091,3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6.216,4
Intermedieri financiare și asigurări	6.106,7
Agricultură, silvicultură și pescuit	5.888,1
Produs intern brut	271.202,7



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 statelor membre ale UE de 90,9% din PIB. În august 2021, datoria administrației publice a României s-a ridicat 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.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 5,3 miliarde euro în primele 9 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 1,7 miliarde euro în perioada ianuarie-septembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 11,5 miliarde euro față de circa 7,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,8 miliarde euro în perioada ianuarie-septembrie 2021 la aproximativ 134 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%).

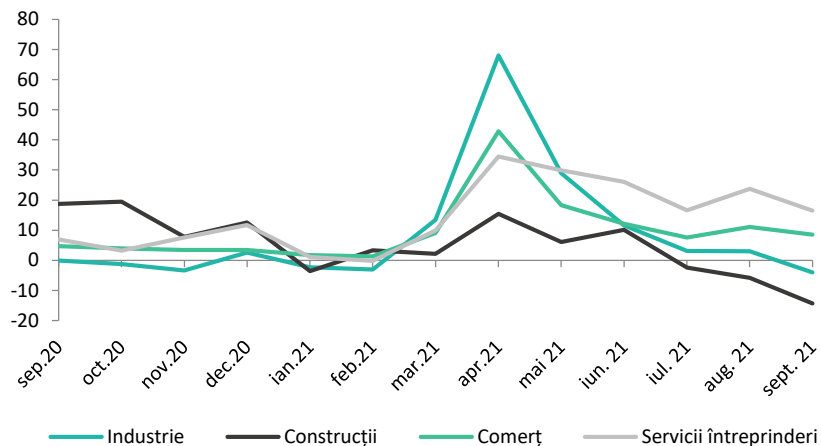
Rata șomajului (septembrie 2021)



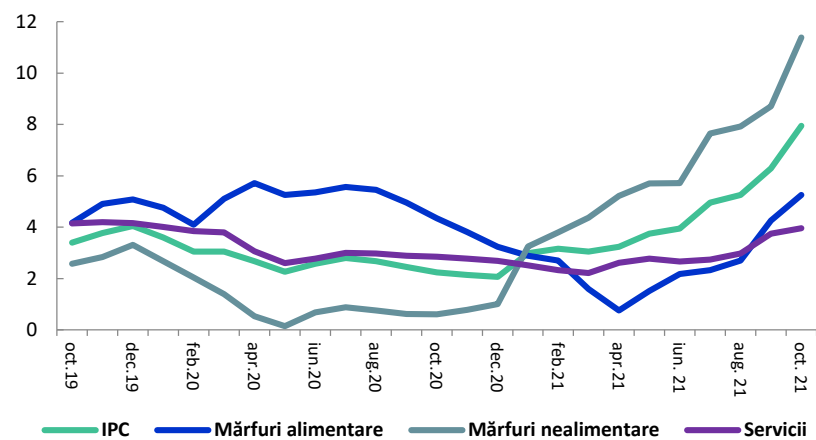
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

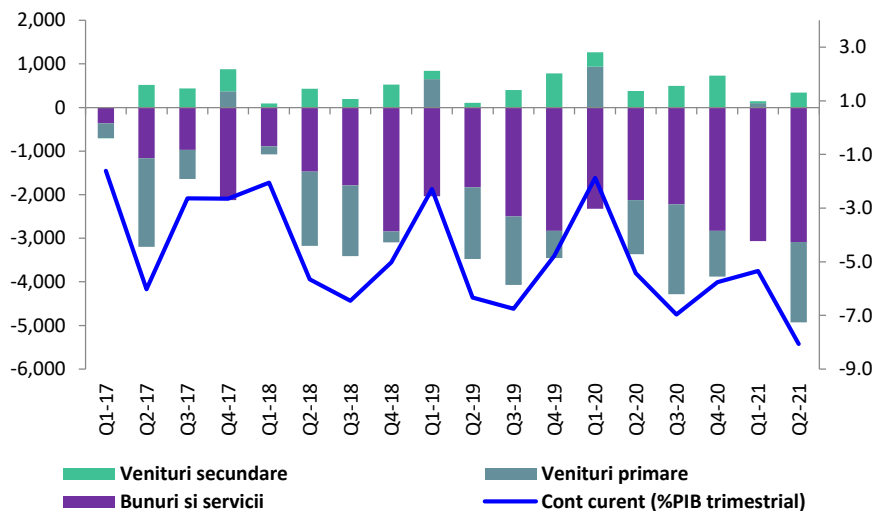


Evoluția ratei anuale a inflației



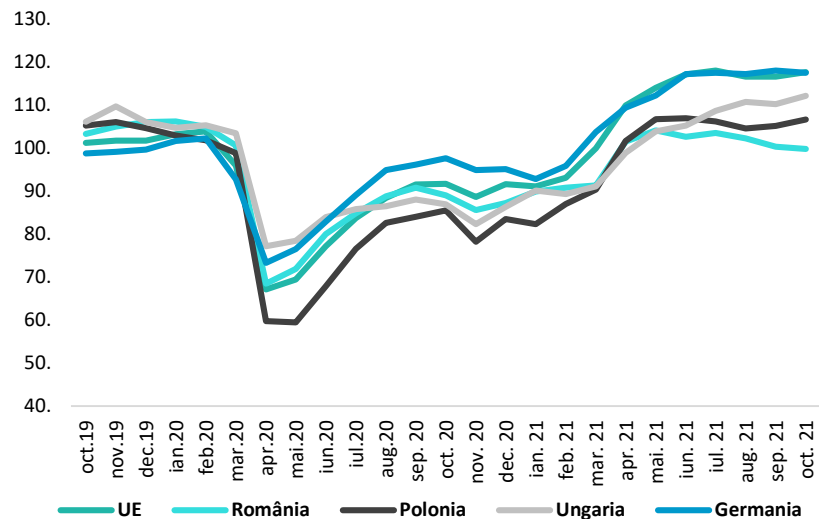
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

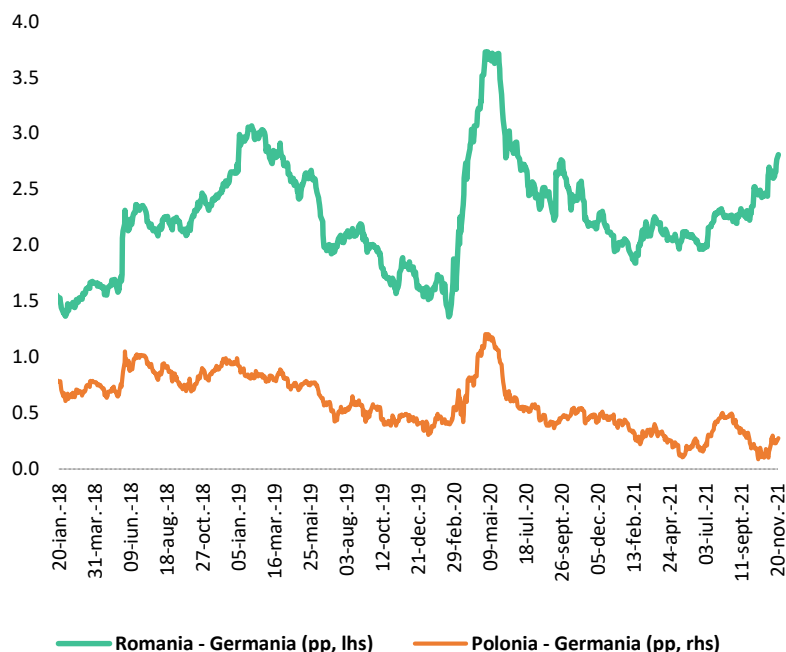
Indicele sentimentului economic în UE



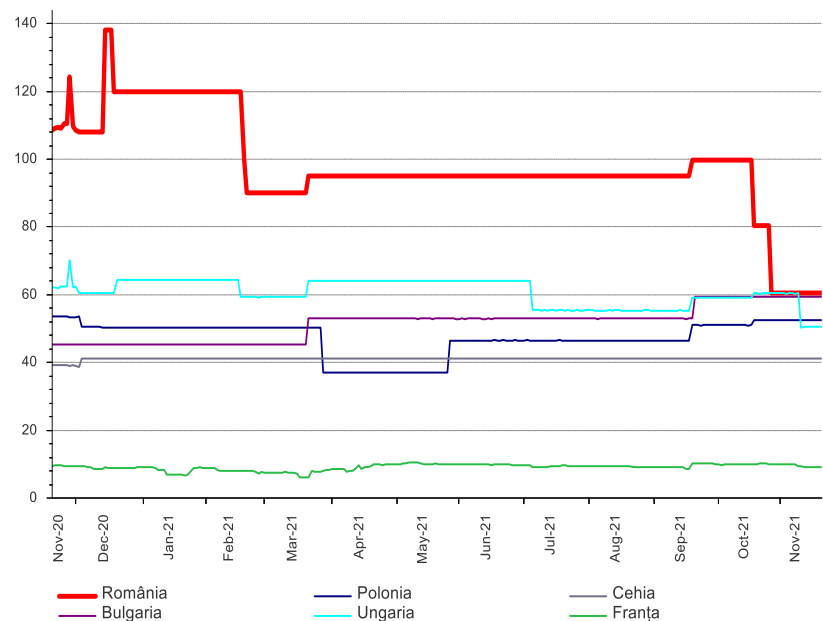
Sursa: Eurostat

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

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5Y, USD)



Source: Refinitiv Datastream

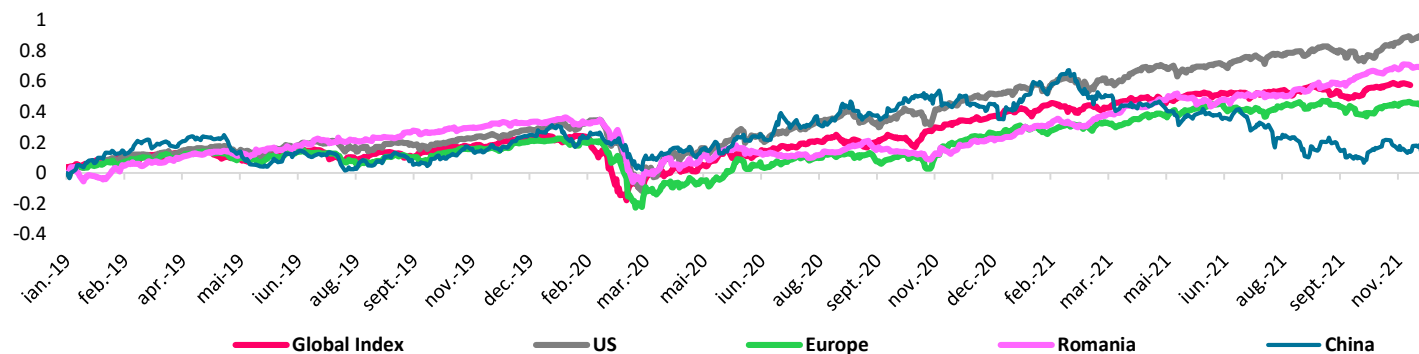
Sursa: Datastream

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 denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-au majorat în ultima perioadă, ceea ce poate fi interpretat ca fiind o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

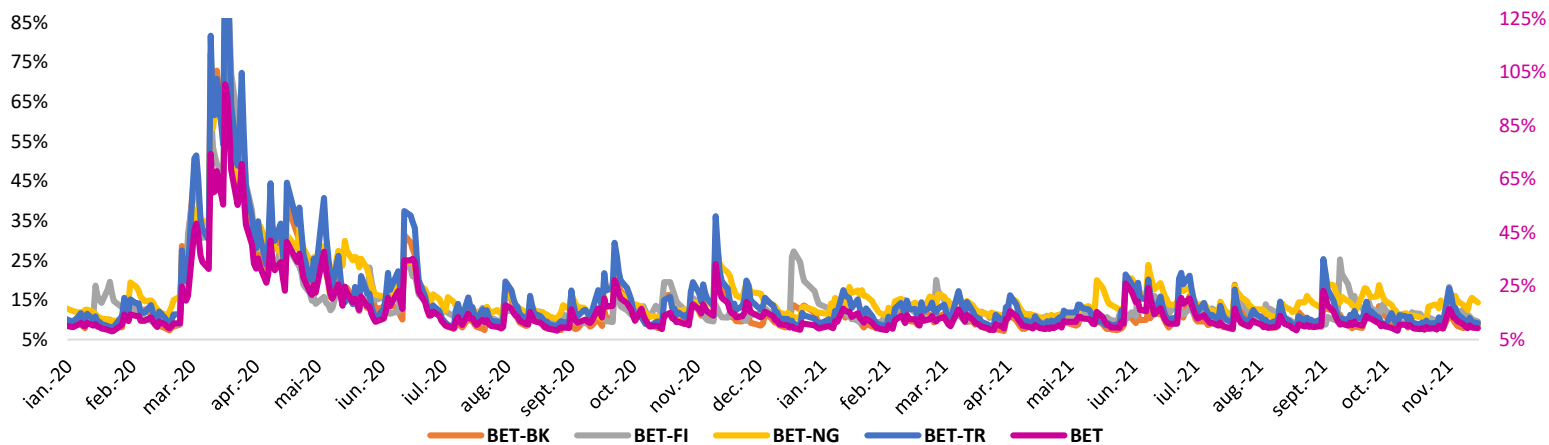
Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Piețele bursiere internaționale sunt în continuă creștere, după episodul de scăderi bruște din martie 2020. 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)	-0,26%	3,99%	4,16%
FR (CAC 40)	0,29%	6,63%	7,67%
DE (DAX)	0,41%	4,15%	2,50%
IT (FTSE MIB)	-1,42%	3,81%	5,43%
GR (ASE)	0,12%	1,79%	3,75%
IE (ISEQ)	-2,37%	-1,91%	-3,56%
ES (IBEX)	-3,61%	-2,70%	-1,67%
UK (FTSE 100)	-1,69%	0,08%	2,33%
US (DJIA)	-1,38%	0,41%	2,03%
IN (NIFTY 50)	-1,87%	-3,55%	7,22%
SHG (SSEA)	0,61%	-0,91%	2,74%
JPN (N225)	0,46%	1,82%	9,03%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 noiembrie vs. 12 noiembrie 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +0,41%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost observată la indicele IBEX (ES: -3,61%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Astfel, cea mai importantă creștere a fost constatată la indicele SSEA (SHG: +0,61%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -1,87%).

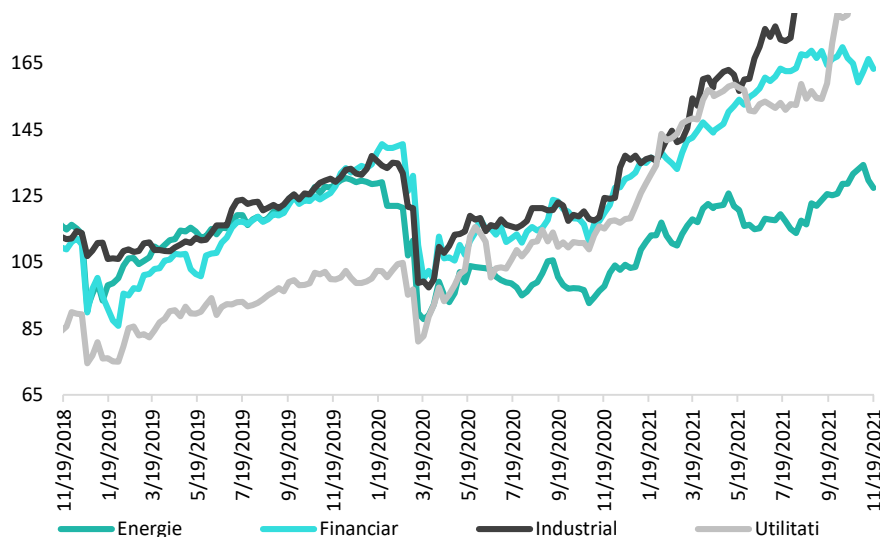
Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,13%	-0,86%	4,19%
BET-BK	-2,21%	-1,78%	6,57%
BET-FI	-0,28%	-2,91%	0,20%
BET-NG	-2,63%	-0,70%	10,57%
BET-TR	-2,13%	-0,86%	4,87%
BET-XT	-1,95%	-1,30%	4,55%
BET-XT-TR	-1,95%	-1,29%	5,09%
BETPlus	-2,08%	-0,76%	4,07%
ROTX	-2,18%	-0,67%	3,01%

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 noiembrie vs. 12 noiembrie 2021). Prin urmare, ajustările au variat între -0,28% (indicele BET-FI) și -2,63% (indicele BET-NG).

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.=19.11.2021 vs. 12.11.2021; 1 lună=19.11.2021 vs. 19.10.2021; 3 luni=19.11.2021 vs. 19.08.2021

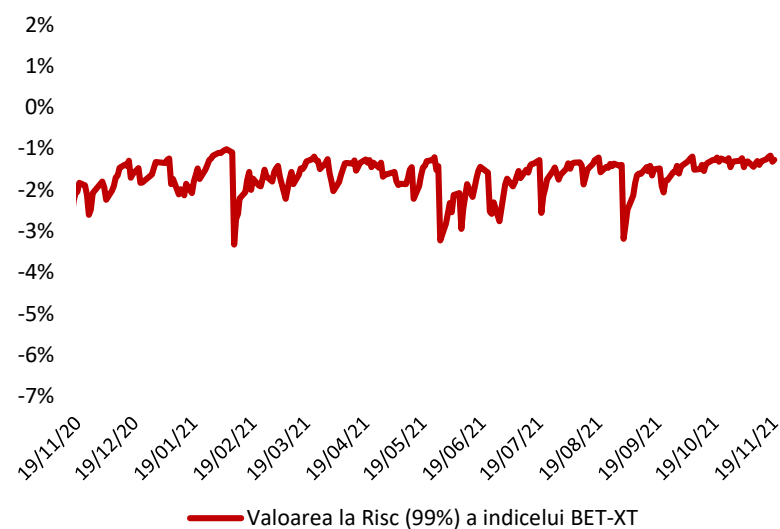
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



Sursa: Thomson Reuters Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



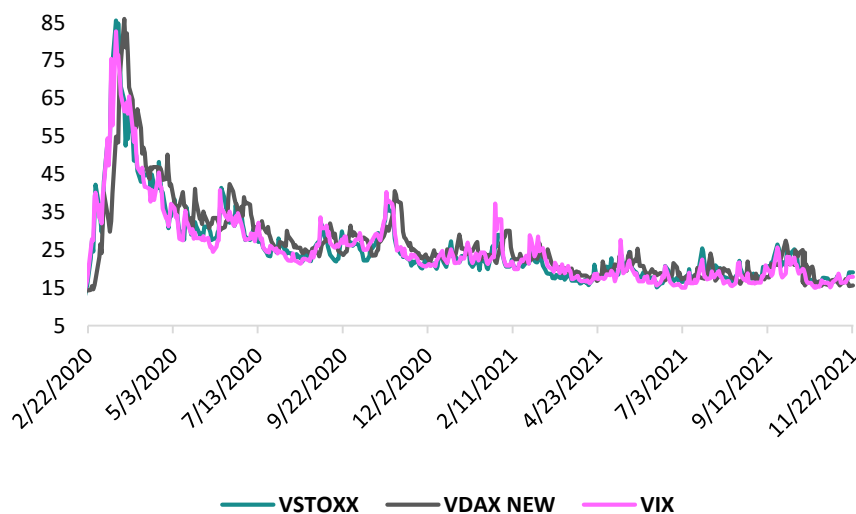
Sursa: BVB, calcule ASF

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 1,2% pentru următoarea săptămână.

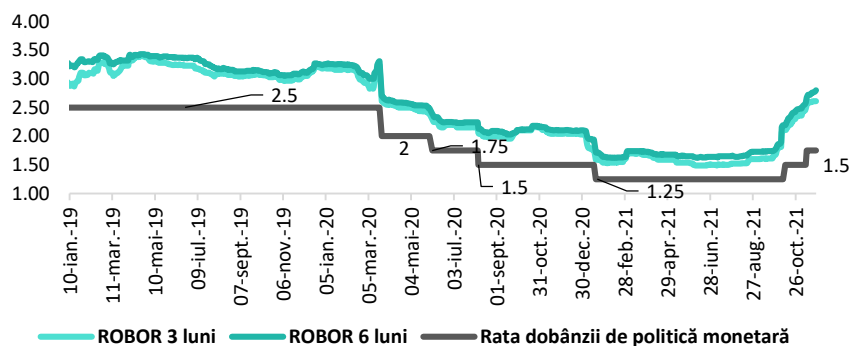
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

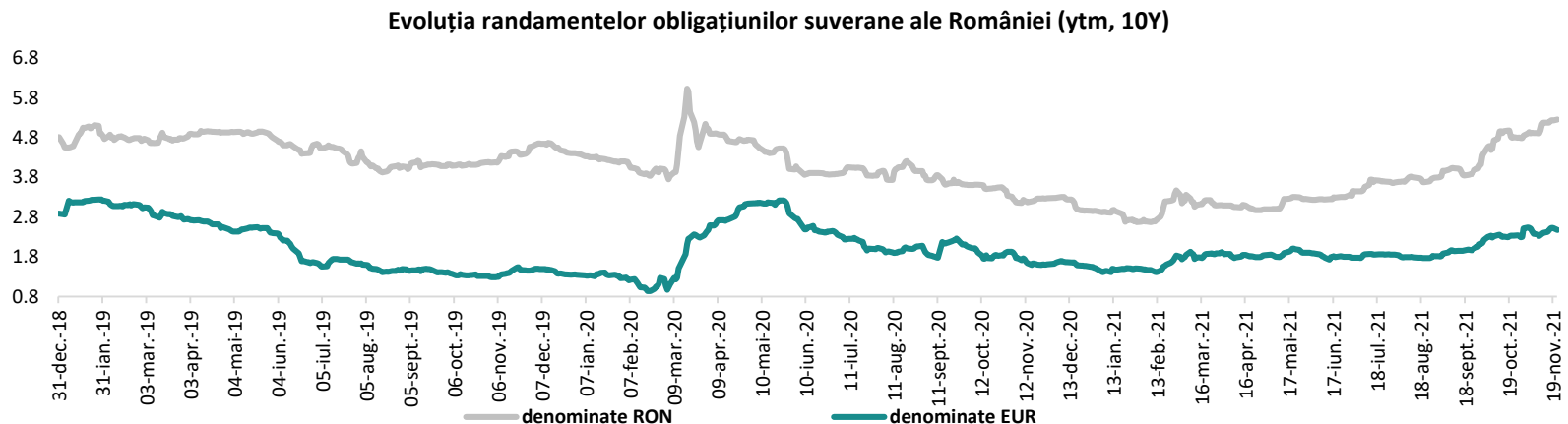


Sursa: BNR

În perioada 15-19 **noiembrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat majorări. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 10% față de finalul săptămânii trecute, de la 16,29% la 17,91%.

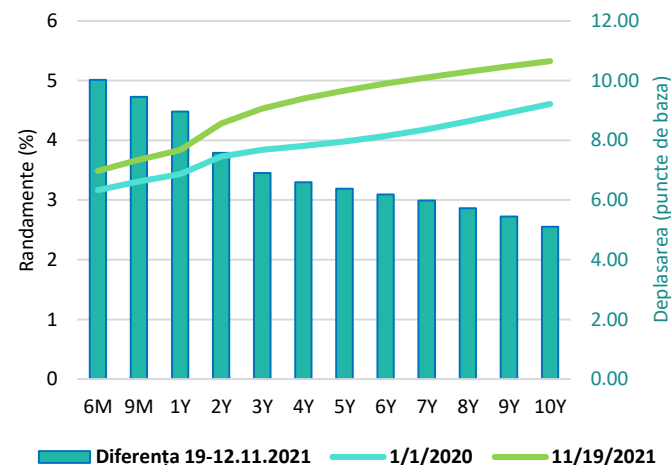
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,75%).

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



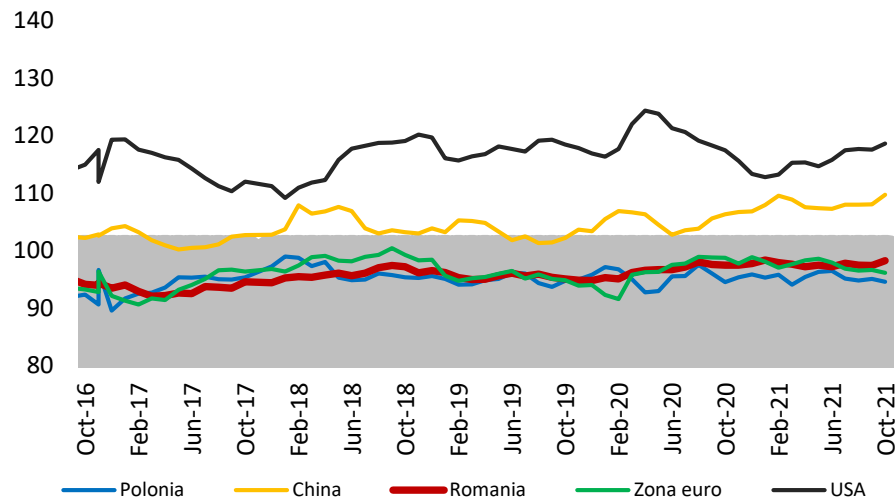
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Atât, randamentele titlurilor de stat românești denominate în lei, cât și cele titlurile de stat denominate în euro s-au majorat.

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

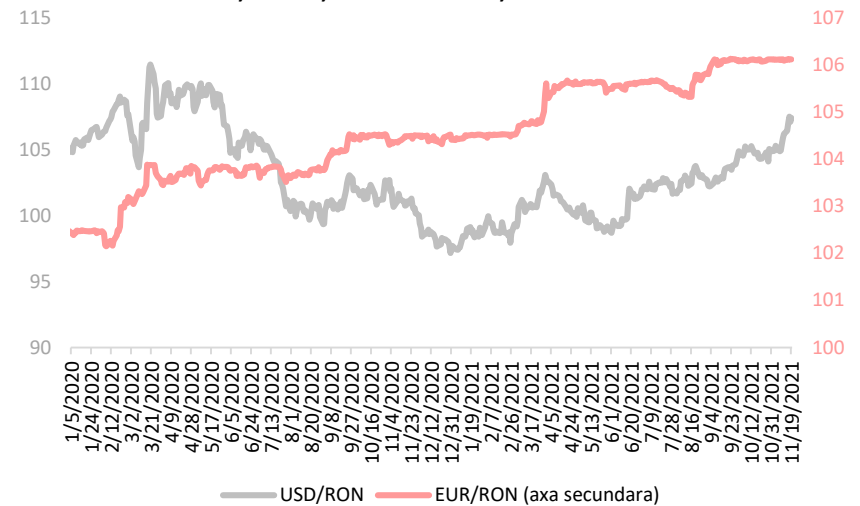
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (octombrie 2020), **cursul real efectiv al leului s-a apreciat cu 0,8%** în termeni reali, **lira sterlină s-a apreciat cu 4,8%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 2,7%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 19 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 7,4%. 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.

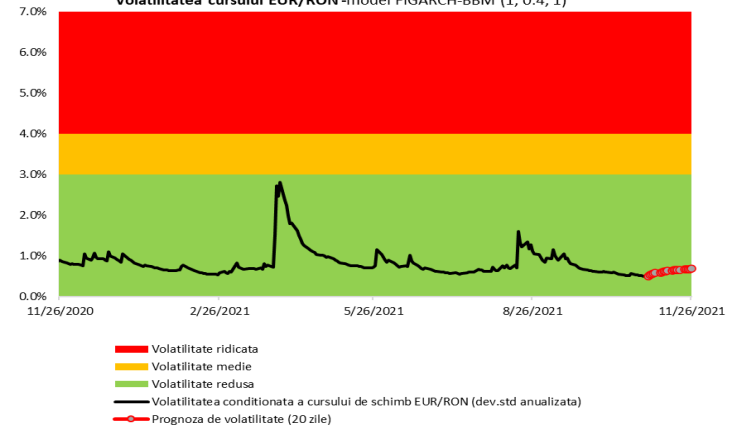
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată faptul că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă $d(0.38)$ ia valori în intervalul $(0,0.5)$, atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



Sursa: Datastream, calcule ASF

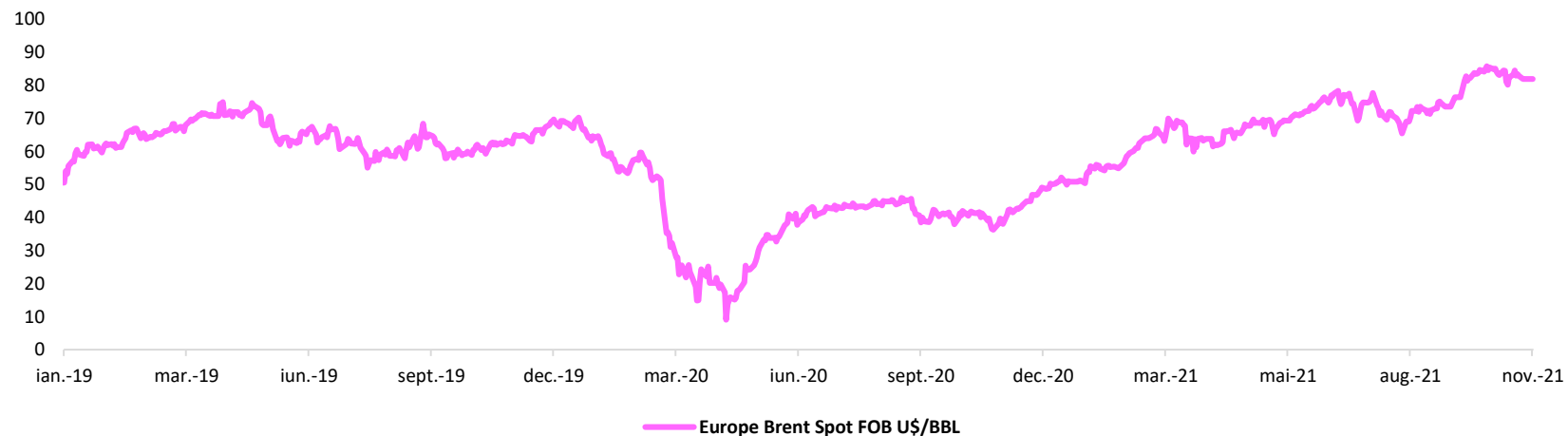
Volatilitatea cursului EUR/RON-model FIGARCH-BBM (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

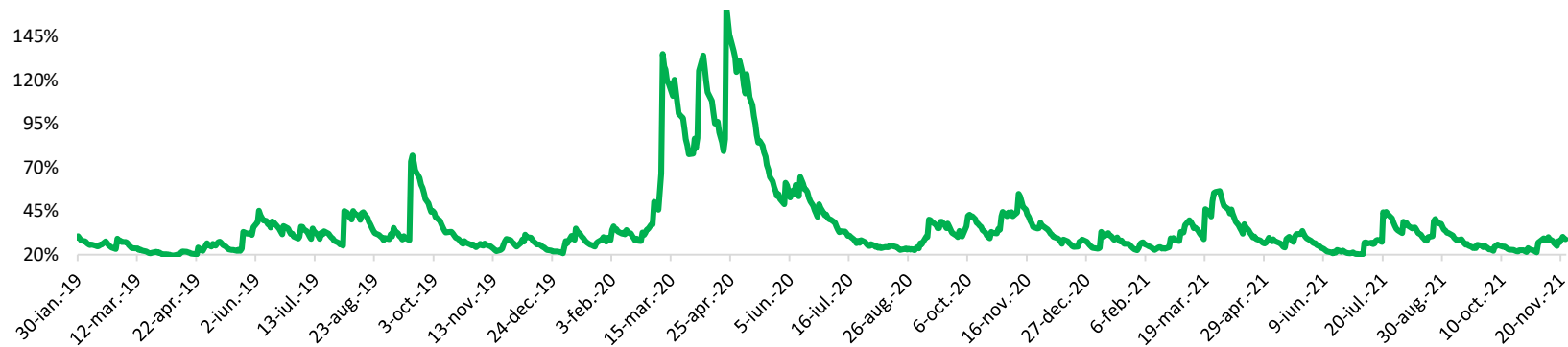
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent se menține în jurul nivelului de 82 USD/bbl la cel mai ridicat nivel din ultima săptămână după decizia SUA și a altor state de a elibera țiței din rezervele strategice pentru a tempera creșterea prețurilor. Potrivit Agenției Internaționale pentru Energie (IEA), care și-a modificat în sens ascendent ipotezele privind prețul petrolului pentru 2021 și 2022, este de așteptat ca prețurile țițeiului Brent să ajungă în medie la 79,40 USD anul viitor.

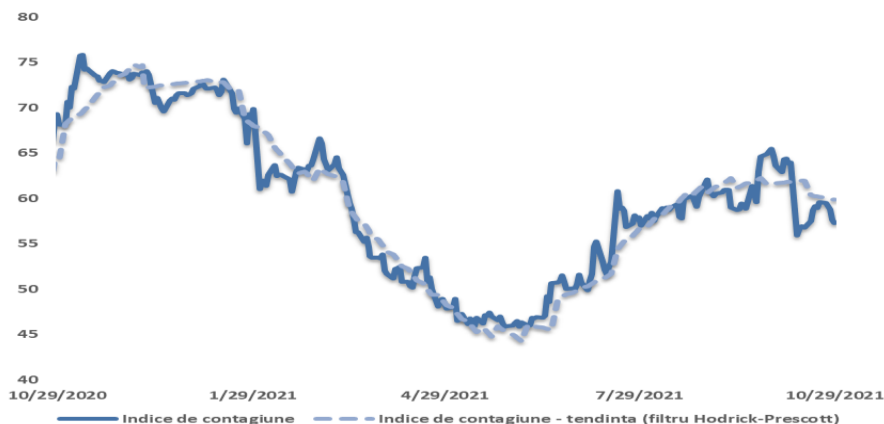
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



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

Începând cu luna iunie 2021 contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă. În luna octombrie contagiunea și-a inversat tendința și a început să descrească rapid ca urmare a diferențelor dintre ratele de creștere dintre piețele de capital.

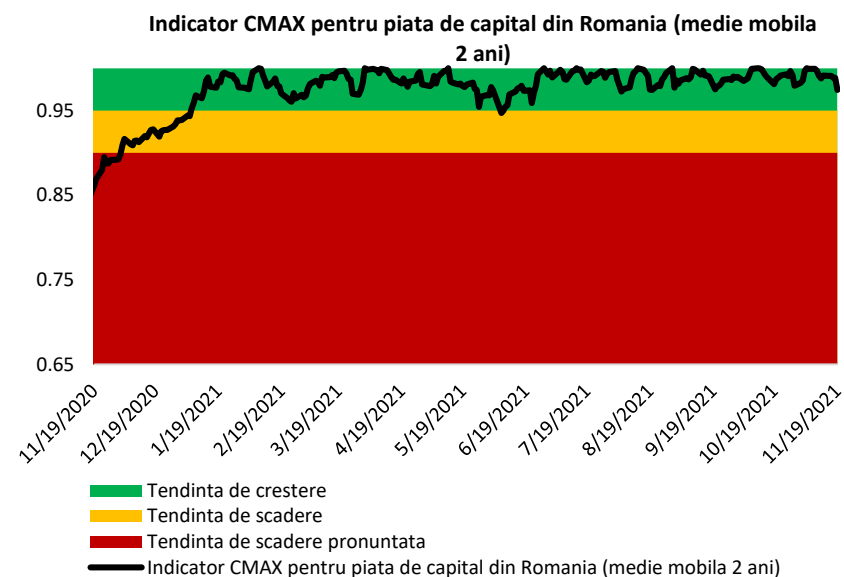
Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul marcării profitului.

Sursa: Refinitiv; model ASF

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

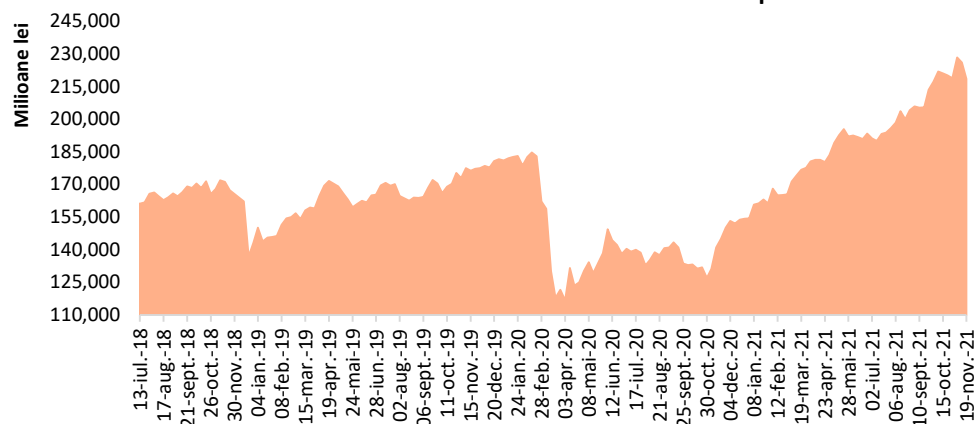
Recent, valoarea indicatorului a depășit pragul de 0,95 în contextul evoluției pozitive a principalilor indici BVB. Conform BVB, în primele 9 luni, indicele BET a crescut cu 29% și indicele BET-TR, care include și dividendele cu 35,6%. Începând cu 11 octombrie, BVB a lansat BET AeRO, primul indice dedicat segmentului multilateral de tranzacționare care va include 20 de companii românești. Totodată, BVB a lansat încă doi indici pentru Piața Reglementată: BET-TRN și BET-XT-TRN, care reprezintă variantele de randament total net ale indicilor BET-TR și BET-XT-TR.

Sursa: Datastream, calcule ASF



Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



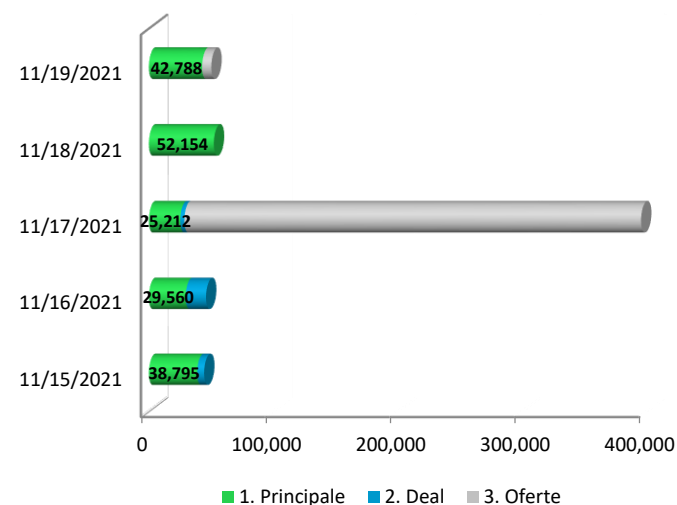
Capitalizarea bursieră s-a majorat cu aproximativ 21% față de finalul anului 2019, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie. Potrivit BVB, în primele 9 luni au avut loc 22 emisiuni de obligațiuni și 6 noi emisiuni de titluri de 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 15 noiembrie-19 noiembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: AQUILA PART PROD COM cu o pondere de 63,38% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 8,29%) și PREBET SA AIUD (PREB: 3,20%).

Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 15 noiembrie-19 noiembrie 2021 (doar segment principal)

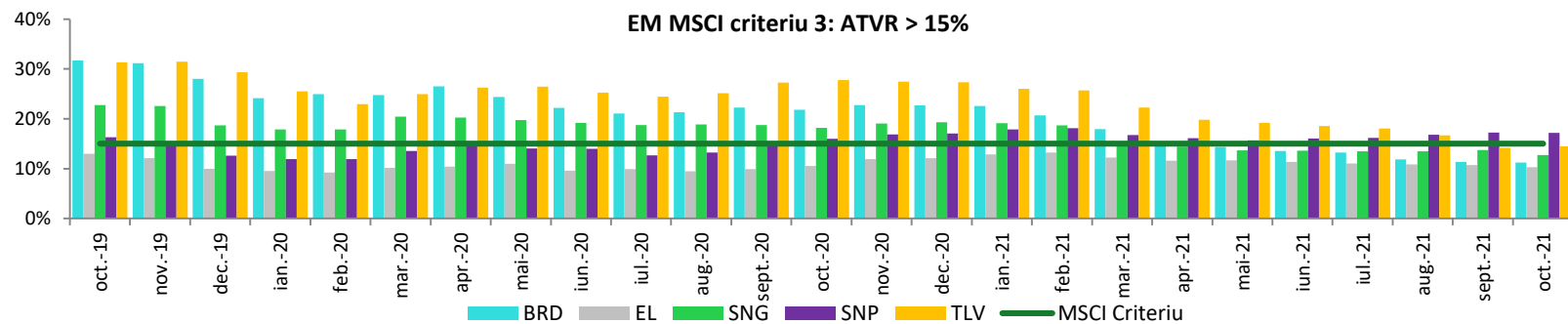
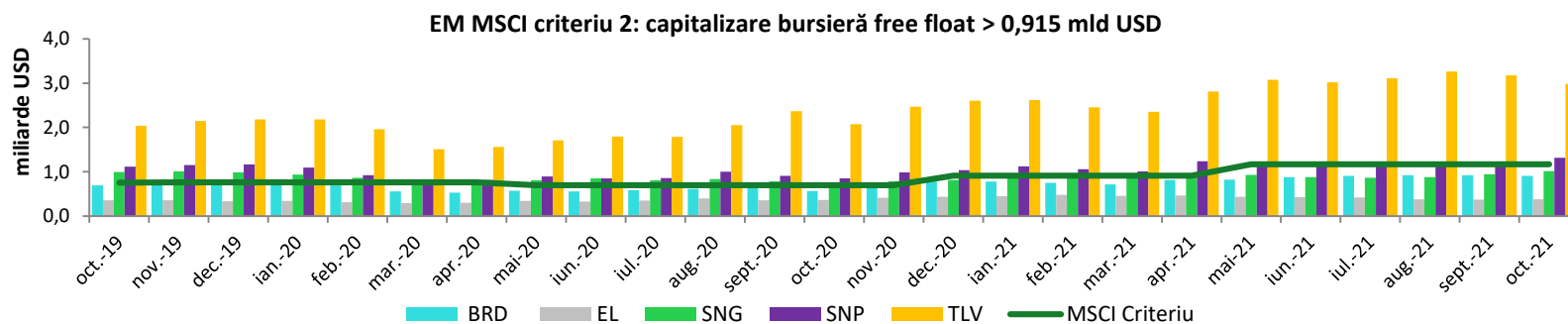
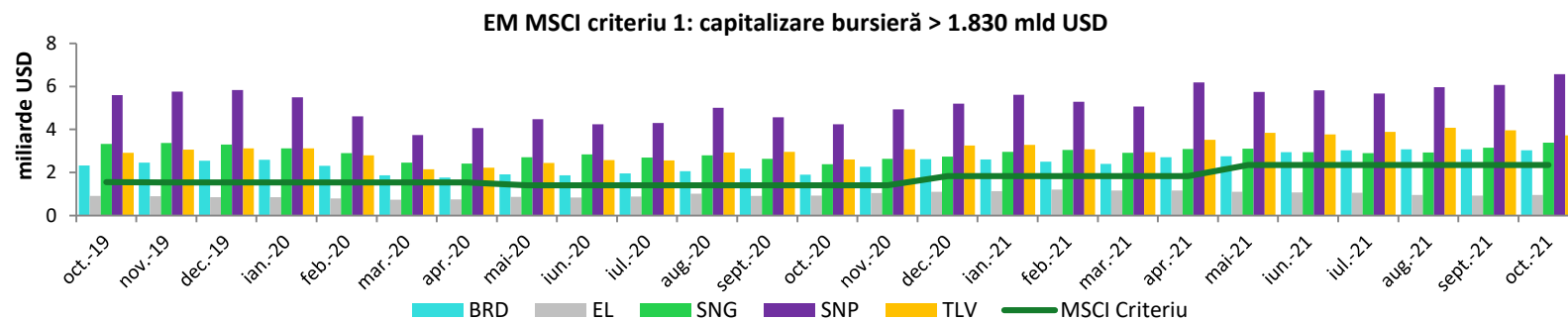
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
AQ		0,00%		0,00%	366.667.400	63,38%
TLV	44.677.097	24,91%	3.287.521	13,05%	47.964.618	8,29%
PREB	2.165.256	1,21%	16.325.762	64,80%	18.491.018	3,20%
M	15.252.552	8,51%		0,00%	15.252.552	2,64%
SNG	14.546.669	8,11%		0,00%	14.546.669	2,51%
FP	14.177.769	7,91%		0,00%	14.177.769	2,45%
TRP	9.906.217	5,52%		0,00%	9.906.217	1,71%
EL	9.418.624	5,25%		0,00%	9.418.624	1,63%
SNP	9.166.583	5,11%		0,00%	9.166.583	1,58%
ONE	8.281.631	4,62%		0,00%	8.281.631	1,43%
TBK	793.147	0,44%		0,00%	8.164.653	1,41%
SFG	8.110.659	4,52%		0,00%	8.110.659	1,40%
BRD	7.910.625	4,41%		0,00%	7.910.625	1,37%
SNN	6.537.442	3,65%		0,00%	6.537.442	1,13%
TGN	4.571.038	2,55%		0,00%	4.571.038	0,79%
Total						94,92%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 15 noiembrie-19 noiembrie 2021 (mii RON)

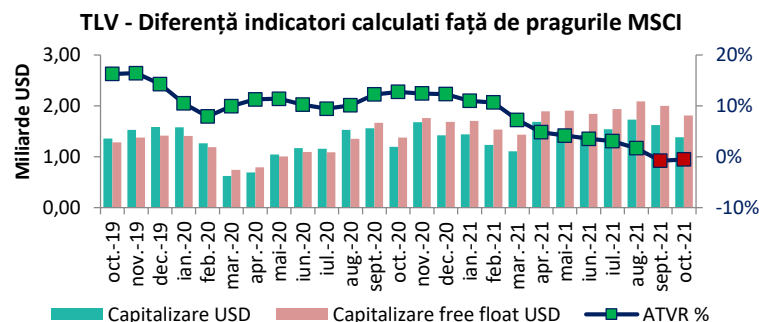
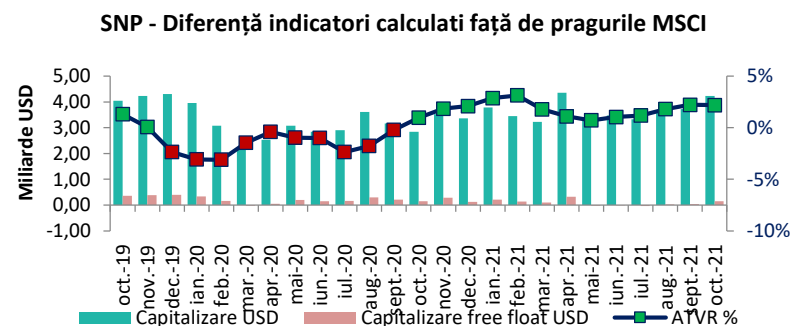
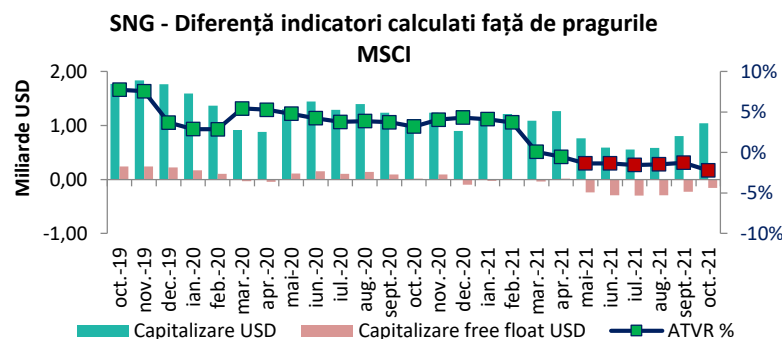
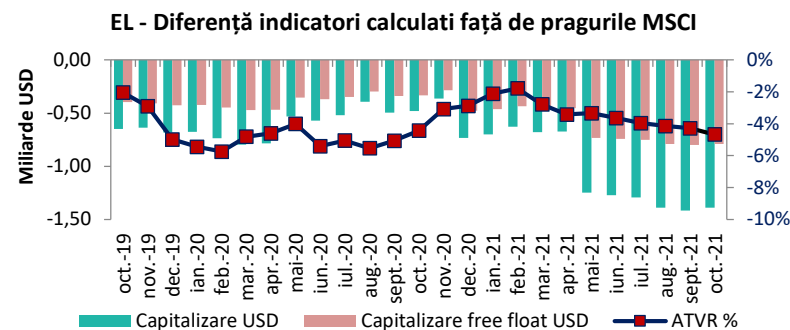
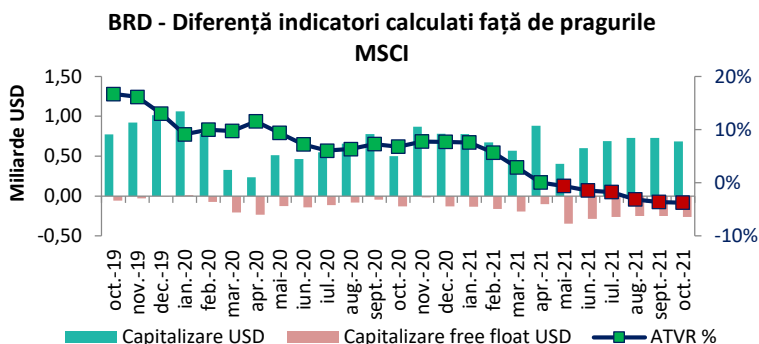


Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



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.

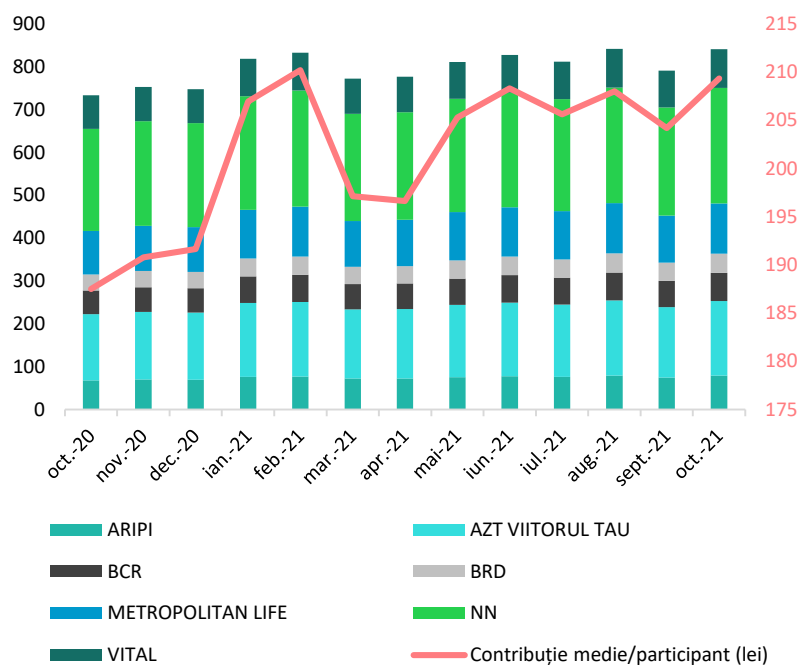
Sursa: Calcule ASF, 31.10.2021

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 19 noiembrie 2021	Valoare activ net la 19 noiembrie 2021	VUAN la 19 noiembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/10/2021
ARIPI	7.719.724.283	7.717.227.320	29,0874	-0,89%	4,37%	805.919
AZT VIITORUL TAU	18.708.751.425	18.702.786.364	26,6736	-0,65%	4,27%	1.626.698
BCR	5.897.650.130	5.895.743.949	28,3769	-0,60%	2,63%	709.109
BRD	3.396.523.886	3.395.619.493	23,7726	-0,61%	1,79%	494.602
METROPOLITAN LIFE	11.910.384.277	11.907.319.732	28,8439	-0,70%	3,50%	1.081.825
NN	30.279.896.603	30.270.161.810	29,4991	-0,68%	5,95%	2.053.517
VITAL	8.737.512.175	8.734.715.425	26,8973	-0,73%	4,14%	971.798
Total	86.650.442.779	86.623.574.093				7.743.468

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

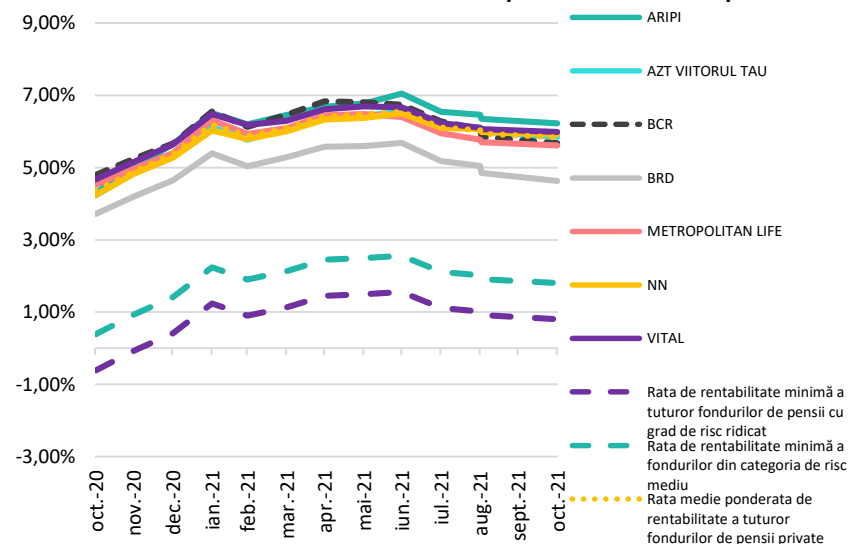


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/10/2021

Participanți nou intrați în sistem
12.028 persoane

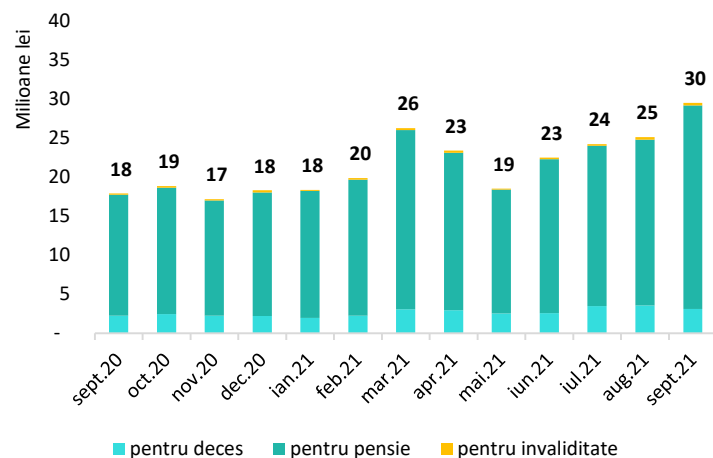
Grad de repartizare aleatorie
97,09%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

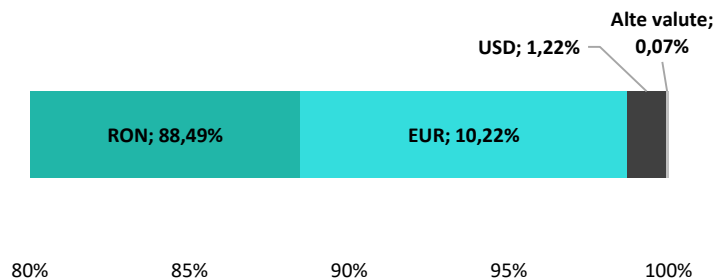
Valoarea activului plătit din fond



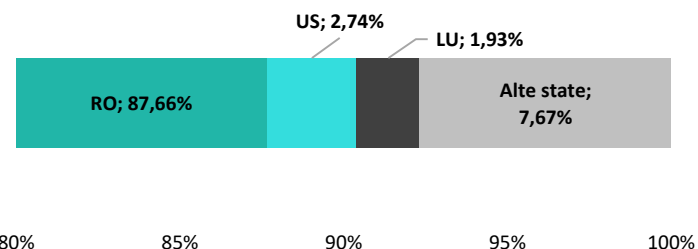
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/10/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.705.613.799	60,60%
Acțiuni	21.827.390.948	25,10%
Obligațiuni corporative	5.742.564.238	6,60%
Fonduri de investiții	2.969.199.164	3,41%
Depozite	1.775.044.859	2,04%
Obligațiuni supranaționale	1.757.172.201	2,02%
Obligațiuni municipale	181.824.915	0,21%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	113.606.451	0,13%
Instrumente derivate	(1.144.042)	0,00%
Alte sume	(99.903.284)	-0,11%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o scădere săptămânală a activelor totale de circa 0,39% la 19 noiembrie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna octombrie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

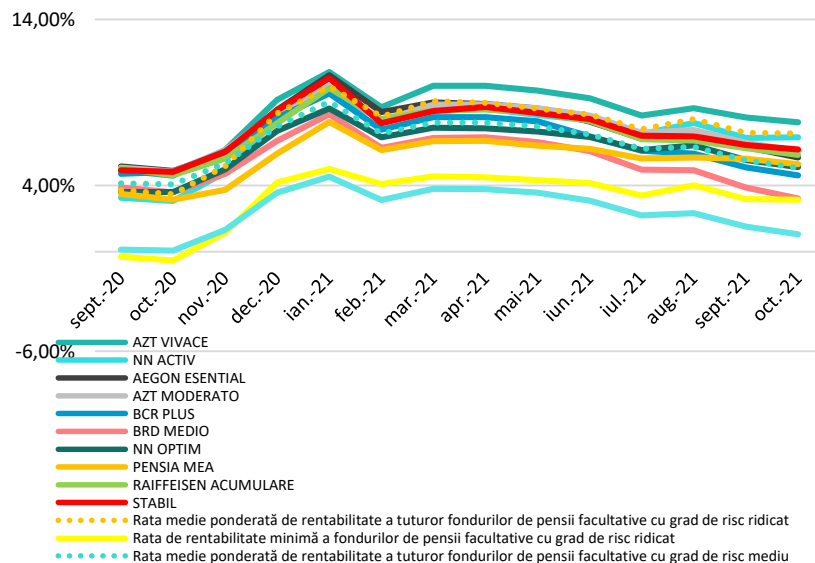
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 19 noiembrie 2021	Valoare activ net la 19 noiembrie 2021	VUAN la 19 noiembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/10/2021
AEGON ESENTIAL	10.783.885	10.763.609	12,6110	-0,74%	4,77%	3.928
AZT MODERATO	343.730.086	343.440.741	23,8044	-0,73%	4,35%	45.032
AZT VIVACE	127.456.500	127.307.305	24,4910	-1,03%	7,85%	20.619
BCR PLUS	571.374.349	570.727.160	22,0126	-0,68%	2,20%	140.388
BRD MEDIO	172.751.732	172.547.814	17,5515	-0,68%	0,55%	35.588
GENERALI STABIL	32.206.218	32.152.673	20,7790	-1,25%	2,79%	5.509
NN ACTIV	393.327.894	392.887.555	26,3834	-1,15%	7,52%	58.353
NN OPTIM	1.417.036.005	1.415.528.209	25,1494	-0,80%	3,66%	208.110
PENSIA MEA	119.542.290	119.386.407	20,8291	-0,71%	4,89%	20.783
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.053.612	122.908.225	26,0464	-1,05%	3,85%	15.465
Total	3.311.262.571	3.307.649.697				553.775

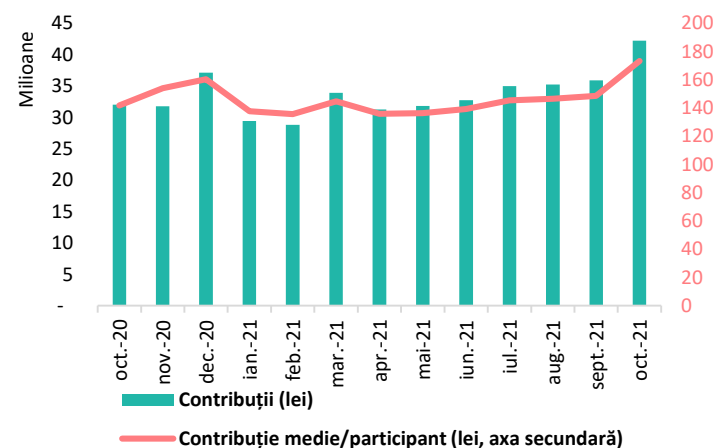
Participanți nou intrați în sistem la 31/10/2021

3.645 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

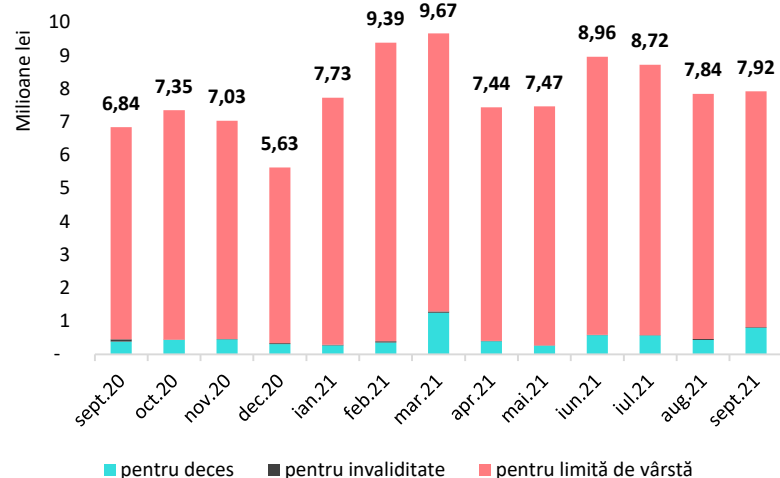


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



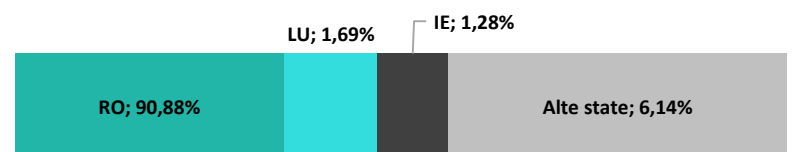
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/10/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.018.543.921	60,74%
Acțiuni	936.317.980	28,18%
Obligațiuni corporative	119.184.083	3,59%
Fonduri de investiții	85.115.001	2,56%
Depozite	73.372.284	2,21%
Obligațiuni supranaționale	64.843.067	1,95%
Obligațiuni municipale	22.691.960	0,68%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.520.017	0,23%
Instrumente derivate	39.390	0,00%
Alte sume	(4.633.776)	-0,14%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

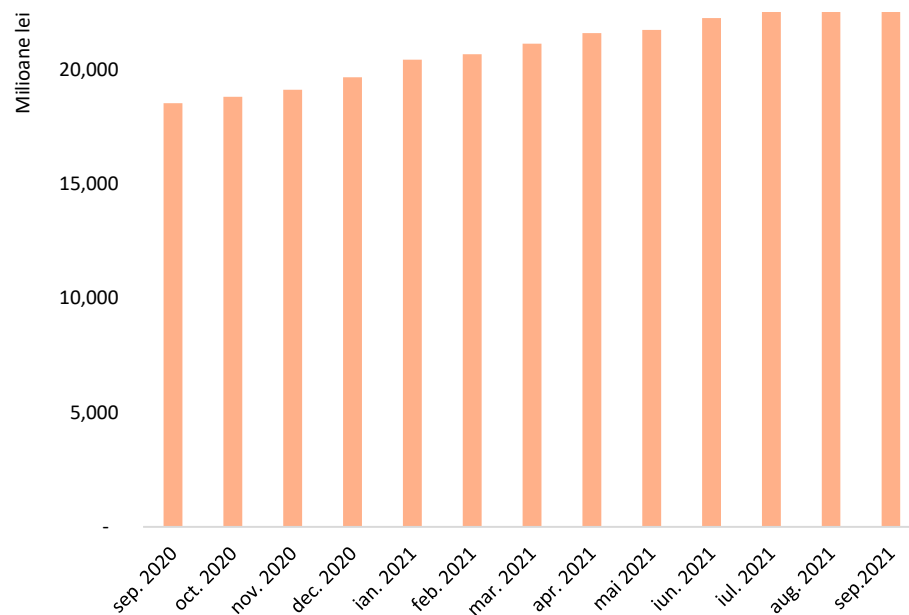


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,47% la 19 noiembrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

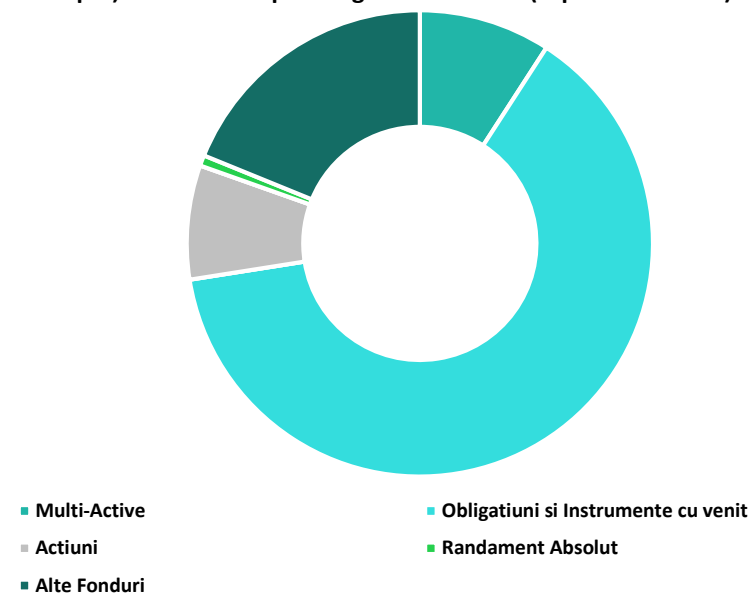
Evoluția activelor nete în perioada septembrie 2020 – septembrie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



Sursa: AAF

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



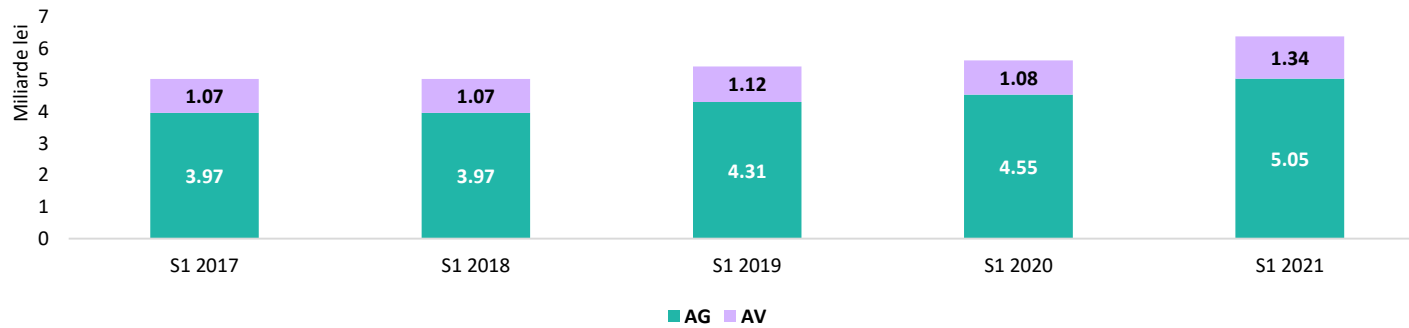
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,90 miliarde lei în luna septembrie 2021, în ușoară scădere (-0,2%) comparativ cu luna august 2021 (22,95 miliarde lei). La finalul lunii septembrie 2021, activele nete 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%.

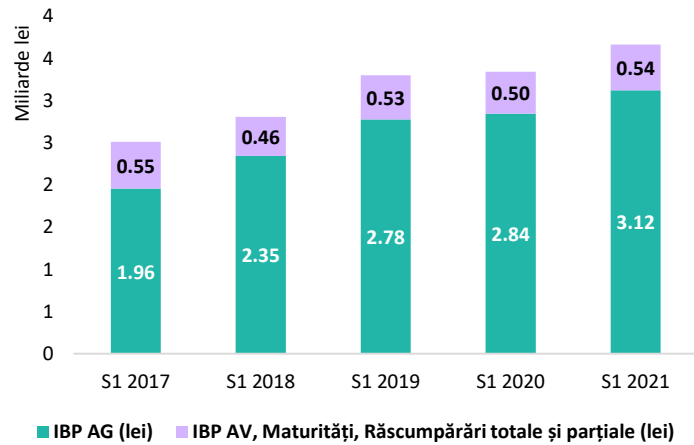
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

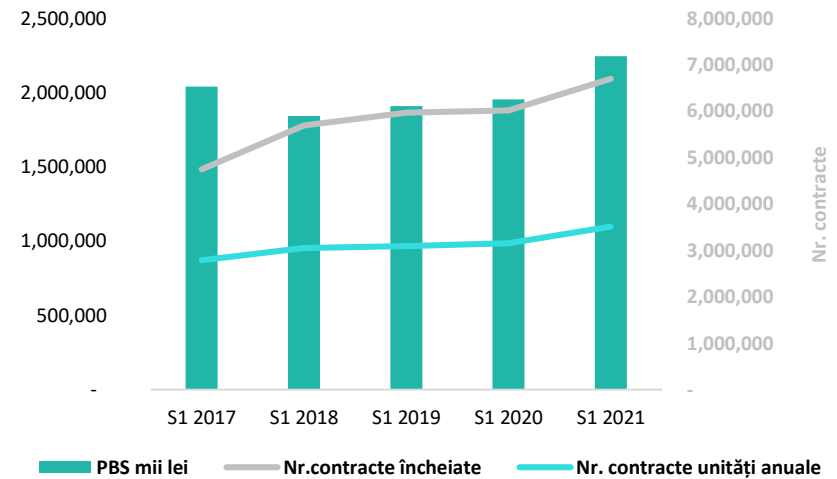
Evoluția primelor brute subscrise



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

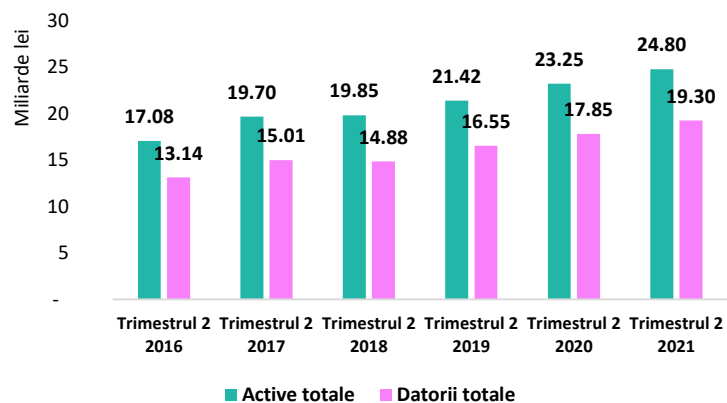
- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 11,83 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare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

Date conform SII

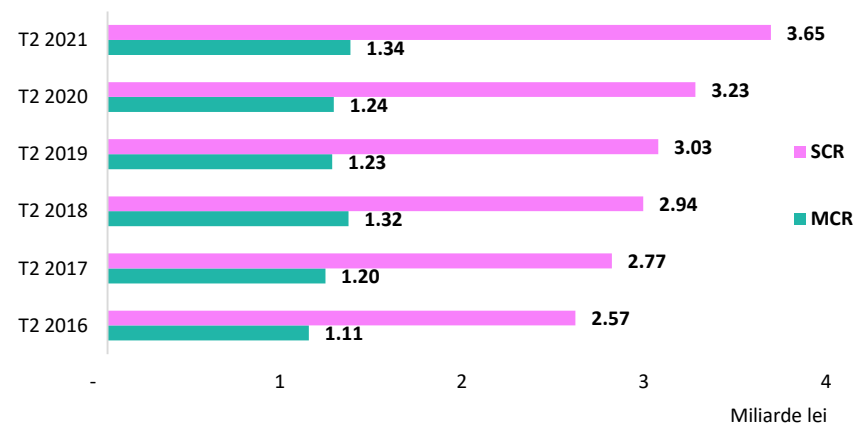
- Activele totale au crescut cu 7%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au majorat cu 8% la 30 iunie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- La sfârșitul primului semestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (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

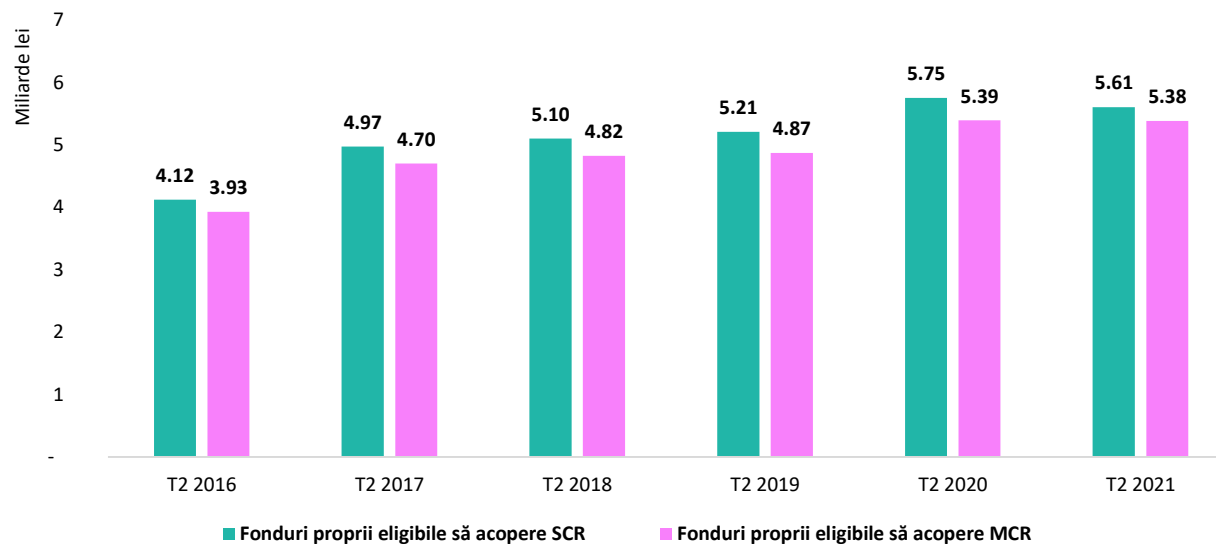
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

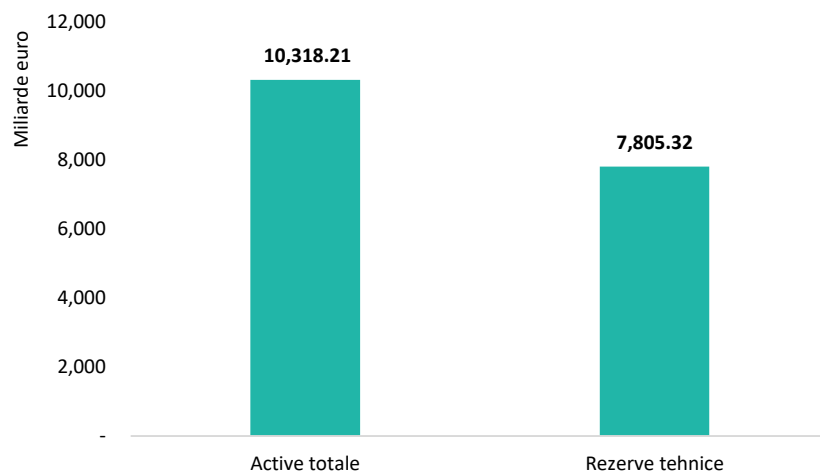


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate

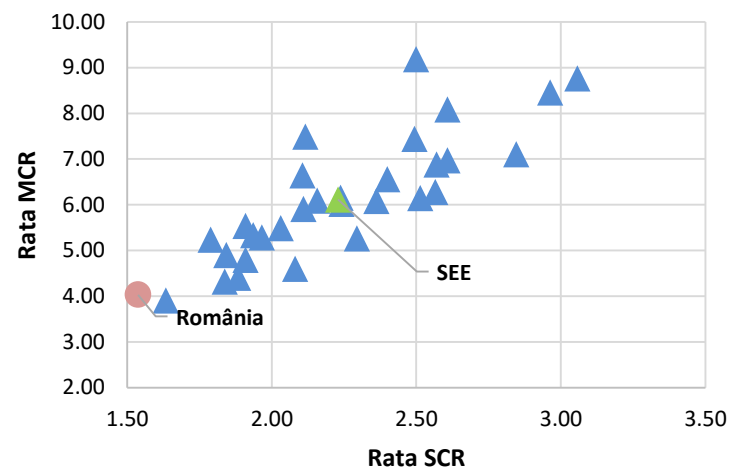


Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.06.2021



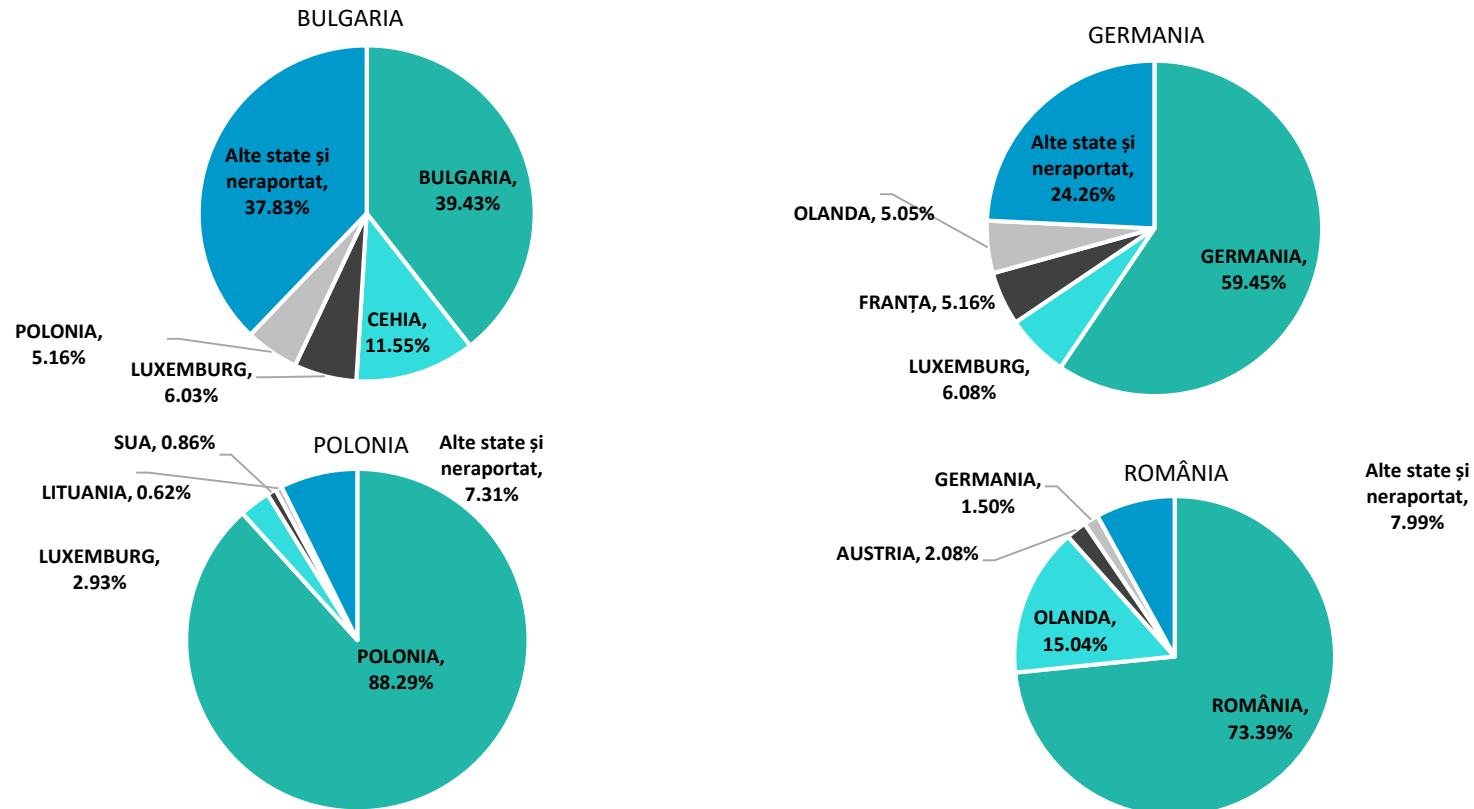
Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 30.06.2021



Sursa: EIOPA

- România a înregistrat la data de 30 iunie 2021 un nivel al activelor de 5,03 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 3.004 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,23 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.324 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 30 iunie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (76%) și obligațiuni corporative (8%).
- În România, la finalul primului semestru 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 76%, în vreme ce în SEE doar 31% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,23 la sfârșitul lunii iunie 2021, iar rata MCR se situa la 6,11, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,54, iar rata MCR a fost 4,03.

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 30 iunie 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 73% în active românești, 15% în active olandeze și 12% 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 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 8%.

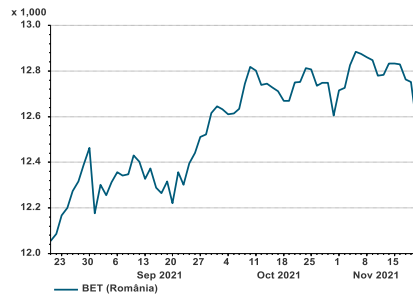
Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
EA	22.11.2021	06:00	Încrederea în consum (Flash)	Noiembrie 2021 m	-6,8	-4,8
Franța	23.11.2021	11:15	Markit Composite PMI (Flash)	Noiembrie 2021 m	56,3	54,7
Germania	23.11.2021	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Noiembrie 2021 m	52,8	52
EA	23.11.2021	12:00	Markit Composite PMI (Flash)	Noiembrie 2021 m	55,8	54,2
Marea Britanie	23.11.2021	12:30	Markit Composite PMI (Flash)	Noiembrie 2021 m	57,7	57,8
SUA	23.11.2021	05:45	Markit Composite PMI (Flash)	Noiembrie 2021 m	58,2	57,6
Franța	24.11.2021	10:45	Încrederea în afaceri	Noiembrie 2021 m	105	107
Italia	26.11.2021	12:00	Încrederea în afaceri	Noiembrie 2021 m	114	114,9

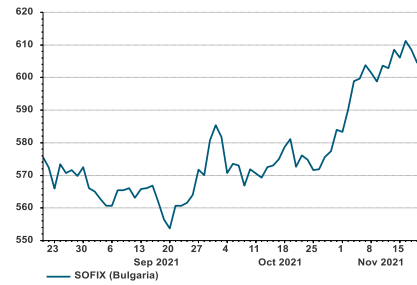
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a lansat o consultare publică privind regimul de rezoluție a contrapărților centrale.• ESMA ȘI EBA au demarat o consultare publică pe marginea procesului de evaluare și supraveghere (SREP) al firmelor de investiții.• ESMA a publicat raportul preliminar privind piața carbonului din UE.• ESMA a inițiat o consultare publică referitoare la practicile de investiții ale contrapărților centrale pentru instrumentele financiare cu lichiditate ridicată.• Verena Ross, președinte ESMA, a ținut un discurs legat de finanțele durabile.
IAIS	<ul style="list-style-type: none">• IAIS a emis o Declarație prin care subliniază importanța includerii aspectelor de diversitate, echitate și incluziune în obiectivele de supraveghere ale societăților de asigurări.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• IOSCO a lansat o consultare publică având ca obiectiv revizuirea Principiilor privind reglementarea și supravegherea piețelor instrumentelor financiare derivate pe mărfuri.
ECB	<ul style="list-style-type: none">• ECB a actualizat Raportul privind stabilitatea financiară.

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



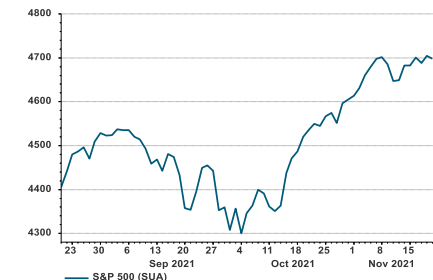
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



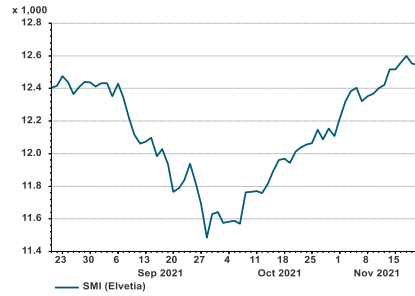
CAC 40 (Franța)



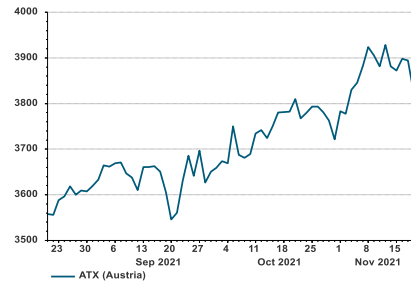
EUROSTOXX



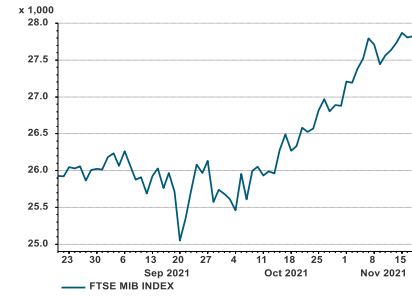
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



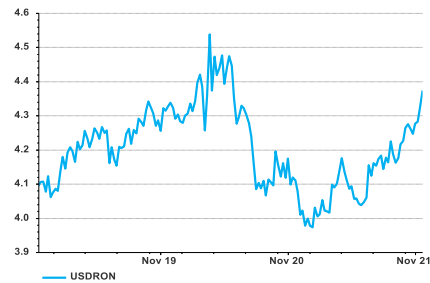
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

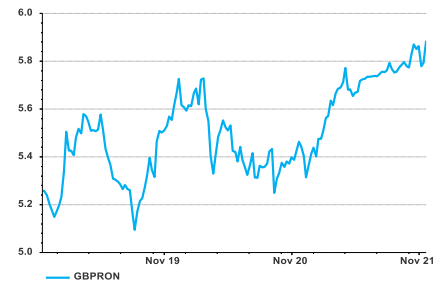
EURRON



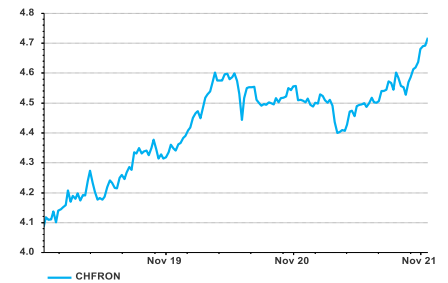
USD RON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USD RUB

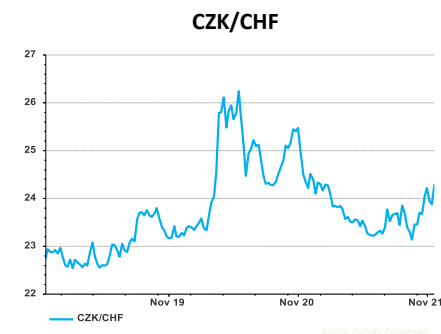
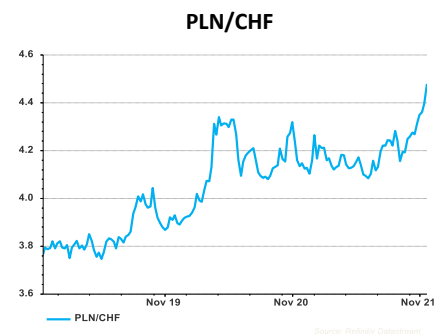
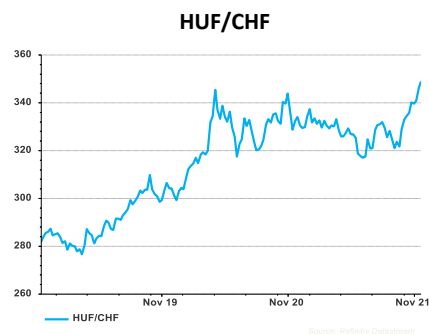
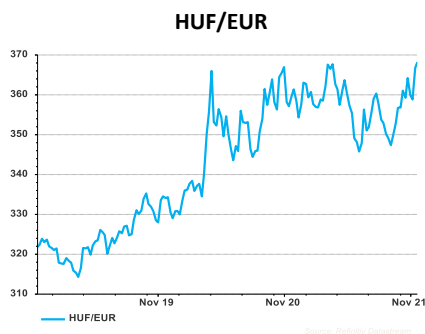


EURCHF



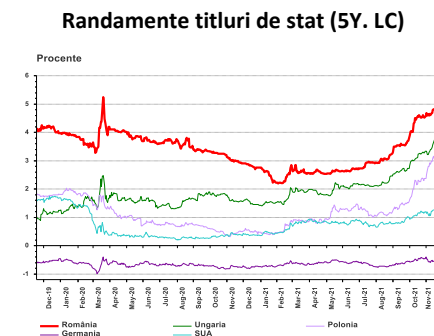
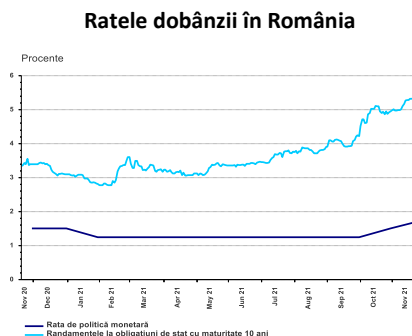
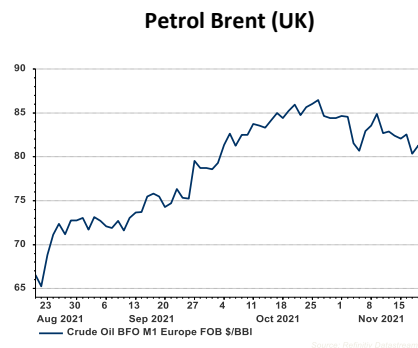
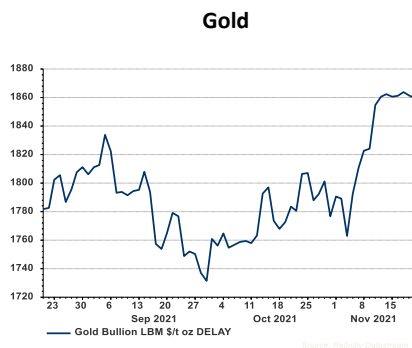
USDCHF





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.