



În România, indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 102,3 puncte în luna decembrie 2021

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Rata șomajului ajustată sezonier s-a menținut la 5,2% în noiembrie, cel mai mic nivel din anul 2021.
- Indicele BET, ce reflectă evoluția celor mai lichide nouăsprezece acțiuni ale Bursei de Valori București, se situează la un nivel de peste 13.270 puncte.
- Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 83 USD/bbl, maximul din ultimele două luni.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
			4,91 miliarde lei, din care:	Acțiuni 1,16%
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG 4,68 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AG 7,8 mld. lei		AV* 0,23 mld. lei	Titluri de stat 43,80%
	AV 2,0 mld. lei		*fără maturități și răscumpărări	30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
	• 22,95 mld. lei FDI		• 17 SAI	Acțiuni 24,56 mld. lei
	• 1,51 mld. lei FÎl		• 82 FDI	Obligațiuni 5,06 mld. lei
	• 12,37 mld. lei SIF		• 23 FÎl	Titluri de stat 10,52 mld. lei
	• 12,08 mld. lei FP		• 5 SIF	Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 07 ianuarie 2022:		• Fondul Proprietatea	Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	234,36 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 91,98 mld. lei)		• 4 depozitari	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 03 ianuarie-07 ianuarie 2022: 25,98 mil. lei.			30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 7 ianuarie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			87,45% investiții ROMÂNIA	90,70% investiții ROMÂNIA
	Pilon II 88,72 mld. Lei	Pilon III 3,39 mld. lei	9,08% investiții state UE	7,88% investiții state UE
			Titluri de stat: 60,80% din activul total	Titluri de stat: 61,11% din activul total
			Acțiuni: 24,75% din activul total	Acțiuni: 27,90% din activul total
				30 noiembrie 2021

30 septembrie 2021

30 septembrie 2021

30 noiembrie 2021

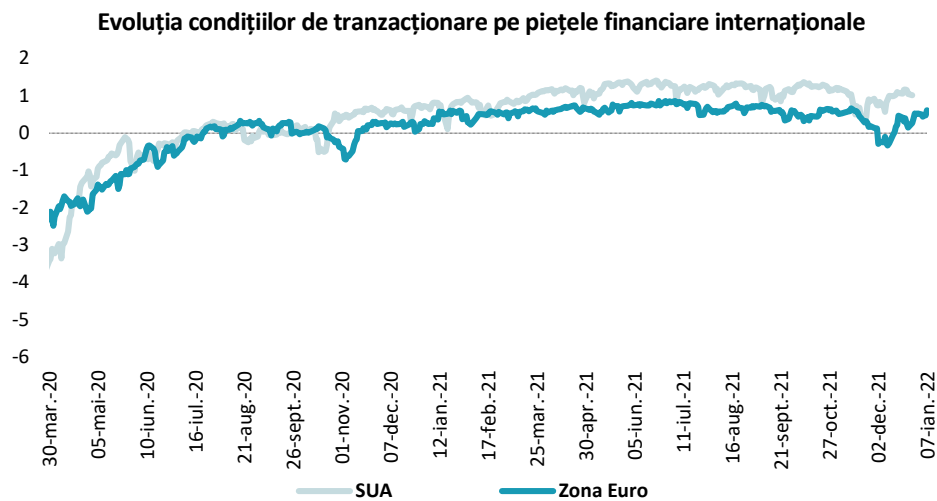
Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Perspectivile economice globale pentru trimestrul I al anului 2022, elaborate de agenția de rating S&P, subliniază că economia globală se află în mijlocul unei redresări robuste, dar neuniforme, cererea depășind ritmul de creștere a ofertei și inflația ridicată fiind prezentă aproape peste tot. Noua variantă Omicron a coronavirusului determină piețele financiare să adopte o atitudine de precauție și guvernele să pună în aplicare măsuri de izolare pe termen scurt. Chiar și presupunând că sfârșitul pandemiei se apropie, sunt necesare multe acțiuni înainte de a putea declara revenirea la condiții macroeconomice normale. În primul rând, guvernele și-au asumat datorii semnificative pentru a sprijini sectoarele afectate de COVID-19, dar acum este necesar ca economiile să urmeze o politică fiscală sustenabilă. În al doilea rând, băncile centrale au mult de lucru pentru a readuce bilanțurile la dimensiunea normală post-COVID, active guvernamentale în valoarea de trilioane de dolari și rezerve bancare în exces stau în bilanțuri, menținând scăzute randamentele și denaturând deciziile de credit. În al treilea rând, structura economiilor s-a schimbat din cauza COVID-19, prin trecerea de la servicii la bunuri de folosință îndelungată și adoptarea muncii de la distanță. Identificarea elementelor tranzitorii față de cele structurale se va realiza în timp. În cele din urmă, gradul de conștientizare a durabilității a crescut în timpul pandemiei, inclusiv în domeniul economiei.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

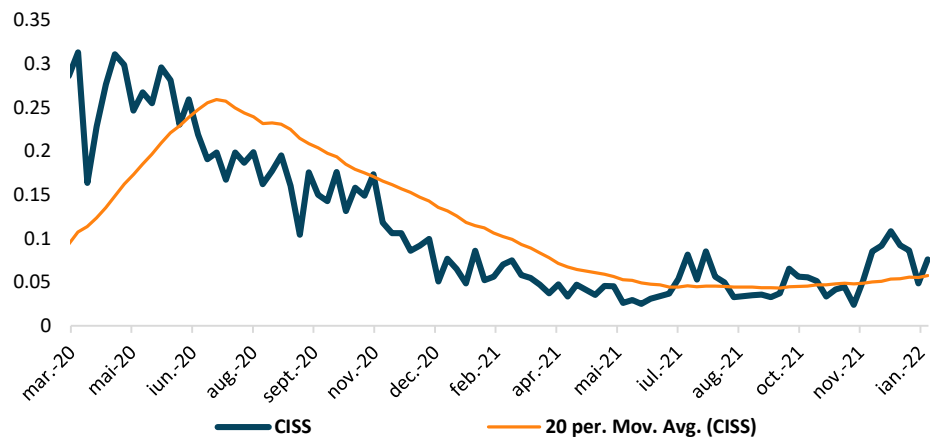
Condițiile de tranzacționare s-au îmbunătățit pentru piețele financiare din Zona Euro și SUA.

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,0762, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.



Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

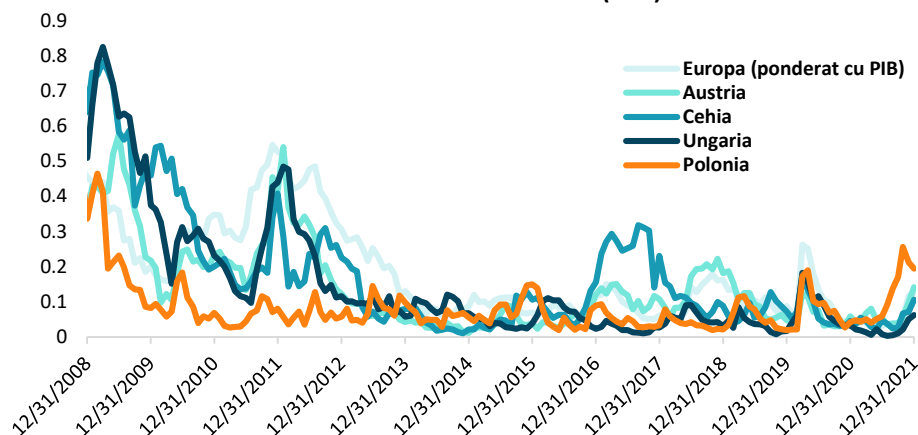
Nivelul de stres în sistemul financiar european



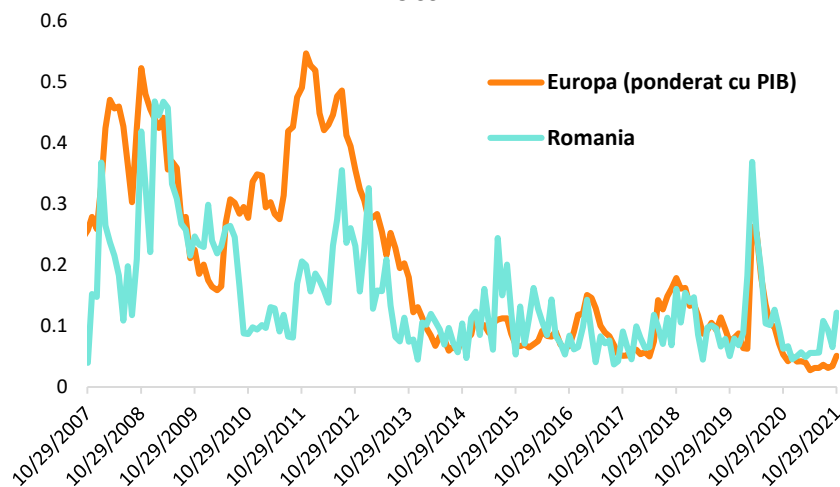
Sursa: ECB

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indici de stabilitate financiară (CISS)



CISS T2



Sursa: Refinitiv, 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 estimărilor recente ale Băncii Mondiale, după o revenire puternică în 2021, se așteaptă ca economia globală să intre într-o încetinire pronunțată pe fondul noilor amenințări din partea tulpinilor COVID-19 și a creșterii inflației, datoriilor și a inegalităților veniturilor care ar putea pune în pericol mai ales redresarea economiilor emergente și în curs de dezvoltare.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor 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 3,9% în zona euro și cu 4,1% în UE în trimestrul III 2021. Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 0,4% 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 7,4% pe seria brută, respectiv de 8,1% 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	-3,1	-14,5	-4,1	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	5,0	4,3	5,0	4,3
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,0	10,0	2,6	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	-5,9	-18,1	-5,4	-6,6	-8,9	-0,6	17,1	3,9	6,2	4,3	5,8	4,2
Bulgaria	4,0	-1,0	-7,7	-4,6	-2,9	-4,4	-1,4	7,1	4,6	3,8	4,1	4,5	4,4
Croația	3,5	1,0	-14,2	-10,4	-7,4	-8,1	-0,5	16,8	15,5	8,1	5,6	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,8	-13,3	-4,5	-3,4	-4,7	-1,5	17,3	6,1	7,4	5,4	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,5	-2,5	-1,1	10,9	5,5	4,9	5,2	5,1	5,1
România	4,2	2,4	-9,9	-5,1	-2,2	-3,7	-0,4	13,8	8,1	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

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

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 114,5 puncte în Uniunea Europeană în luna decembrie 2021, situându-se peste nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna decembrie 2021, încrederea în sectorul serviciilor s-a diminuat cu 6,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic se plasează sub media UE, ajungând la un nivel de 102,3 puncte în decembrie 2021, în creștere față de luna noiembrie (99,5 puncte). În România, încrederea în sectorul construcțiilor și-a revenit cu 4,6 puncte față de valoarea consemnată în luna anterioară.

Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 5,0% în decembrie 2021, conform datelor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de nivelul înregistrat în luna noiembrie (4,9%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în decembrie (26,0% comparativ cu 27,5% în noiembrie), urmată de produse alimentare, alcool și tutun (3,2% comparativ cu 2,2% în noiembrie), bunuri industriale neenergetice (2,9% comparativ cu 2,4% în noiembrie) și servicii (2,4% comparativ cu 2,7% în noiembrie).

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 7,80% în noiembrie 2021 în România, valoare în ușoară scădere comparativ cu cea înregistrată în octombrie (+7,94%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+10,49%), mărfurilor alimentare (+6,10%) și serviciilor (+4,09%).

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în noiembrie 2021 cu 5,0% ca serie brută și cu 5,5% ca serie ajustată sezonier față de noiembrie 2020. Dinamica volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a fost influențată de creșterile înregistrate în ceea ce privește comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+16,7%), urmat de vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+3,4%) și de vânzările de produse nealimentare (+1,5%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna octombrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 17,2% ca serie brută, respectiv cu 19,0% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+33,1%), urmate de alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+17,1%), activitățile de transporturi (+16,7%), activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+4,9%) și de activitățile de comunicații (+2,1%).

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

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

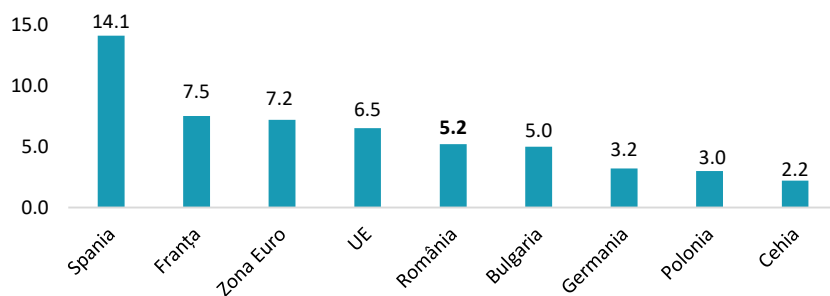
	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Industrie	63.281
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	51.557
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	41.954
Agricultură, silvicultură și pescuit	31.612
Impozite nete pe produs ¹⁾	31.305
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	27.179
Tranzacții imobiliare	22.841
Informații și comunicații	21.416
Construcții	16.883
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	8.230
Intermedieri financiare și asigurări	6.530
Produs intern brut	322.789

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 III 2021, date provizorii (1), INS

Sursa: INS

Rata șomajului (noiembrie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,2% în luna noiembrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,5%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a stabilizat la nivelul de 5,2% în noiembrie 2021, similar celui înregistrat în luna anterioară, conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,5%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,9%).

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

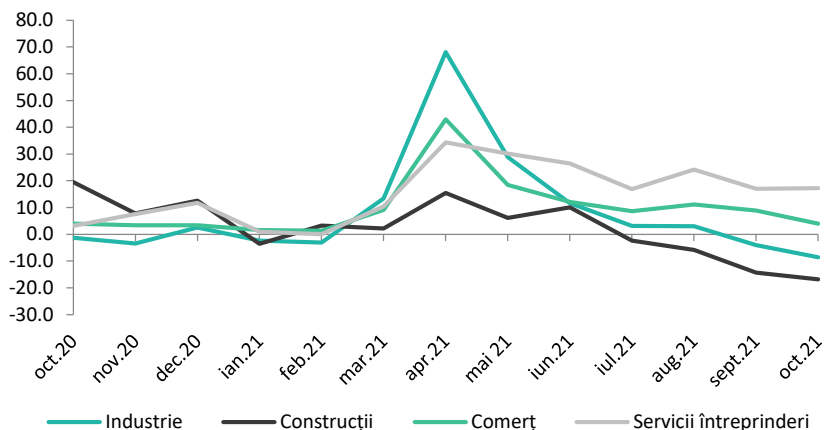
Sursa: Eurostat

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 octombrie 2021, **datoria administrației publice a României** s-a situat la o valoare de aproximativ 552 miliarde lei, reprezentând 48,2% din PIB, în creștere față de finalul lui 2020 (499,87 miliarde lei), când se situa la un nivel de 47,4% din PIB.

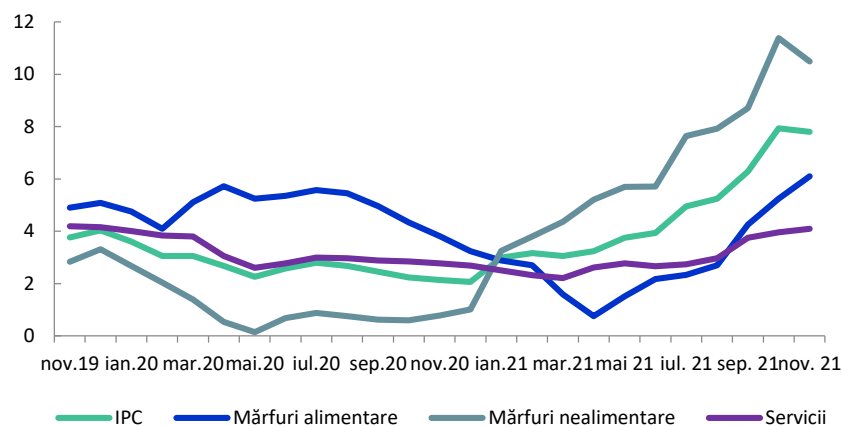
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 6,9 miliarde euro în primele 10 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 2,1 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 13,9 miliarde euro față de circa 8,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 5,8 miliarde euro în perioada ianuarie–octombrie 2021 la aproximativ 133 miliarde euro. Conform datelor publicate de INS, în primele 11 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 19,4%, în timp ce **importurile CIF** au avansat cu 21,7% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o mărire cu circa 4.929,5 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 21.369,8 milioane euro.

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

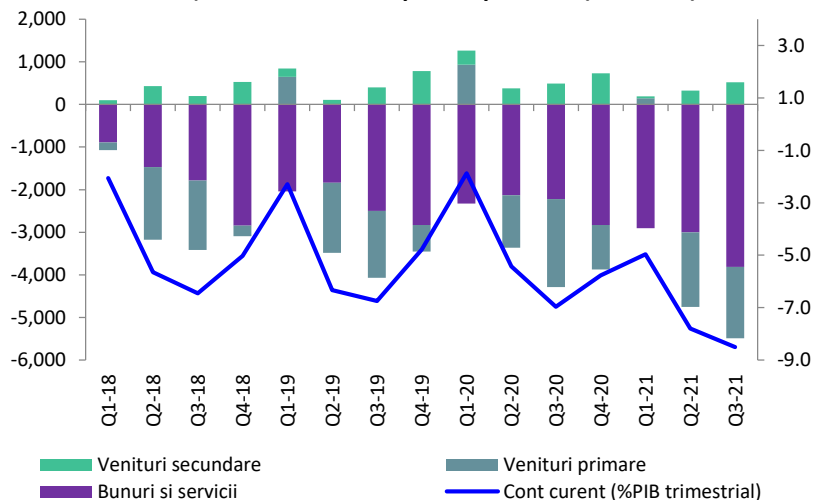


Evoluția ratei anuale a inflației



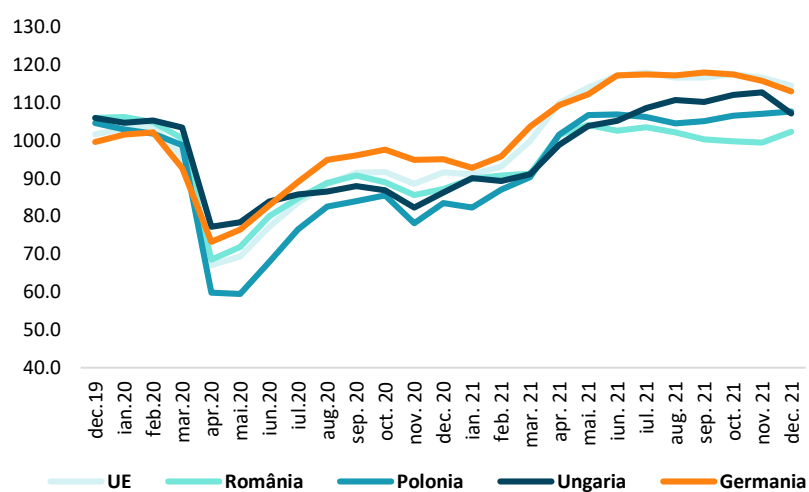
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



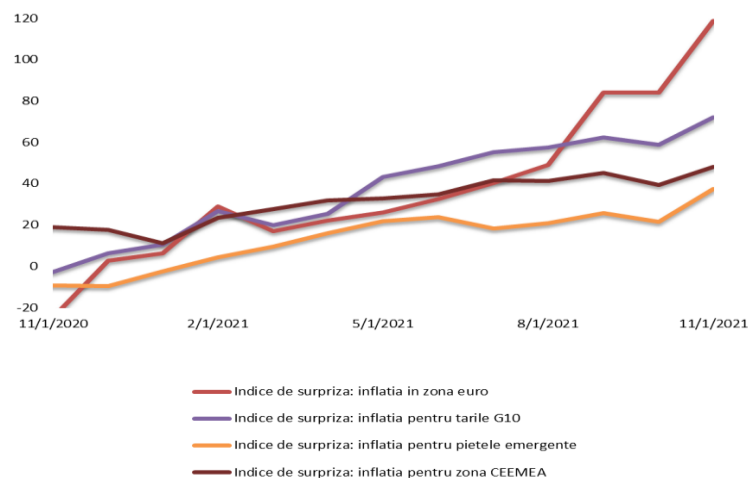
Sursa: Eurostat

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

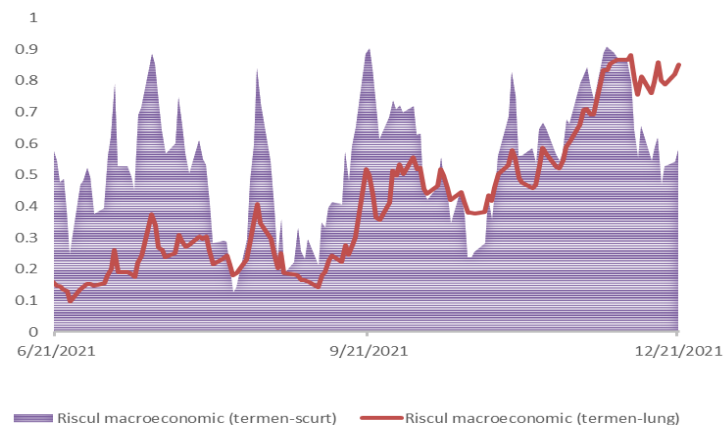
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației. Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb. Prețul energiei și produselor agricole explică peste jumătate din volatilitatea indicilor ISI.

Riscurile macroeconomice au o tendință de creștere la nivel internațional, ceea ce a generat un climat economic ușor instabil, în timp ce inflația a avut o tendință de creștere peste așteptări. În prezent, riscurile macroeconomice pe termen lung au depășit un prag critic de 50%, ceea ce a condus la scăderi ale indicilor bursieri și la creșterea randamentelor obligațiunilor pe termen lung.

Indicele de surpriză a inflației



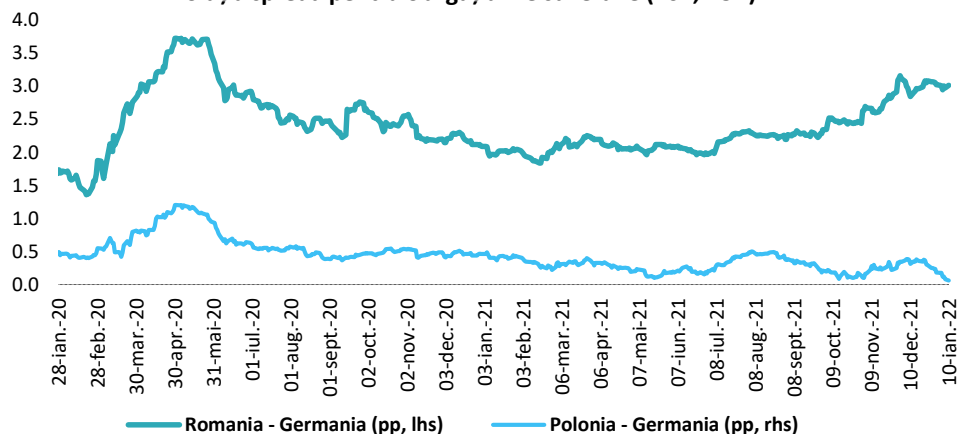
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

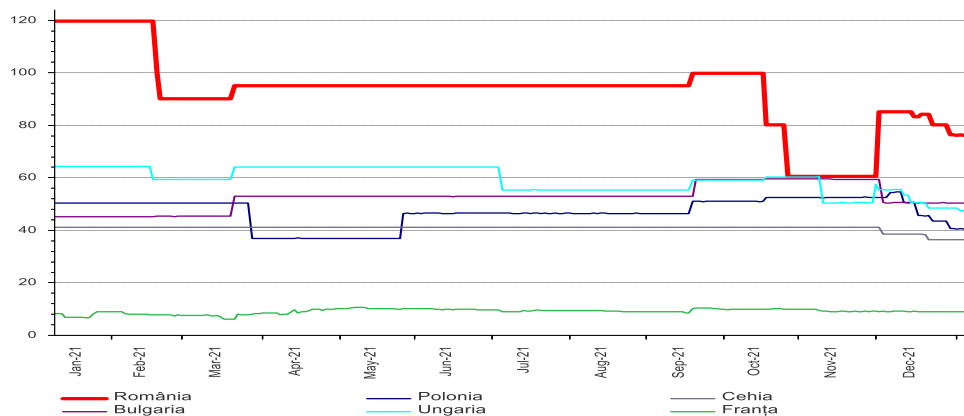
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



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

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



Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 77 puncte, în scădere cu aproximativ 54% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Sursa: Refinitiv

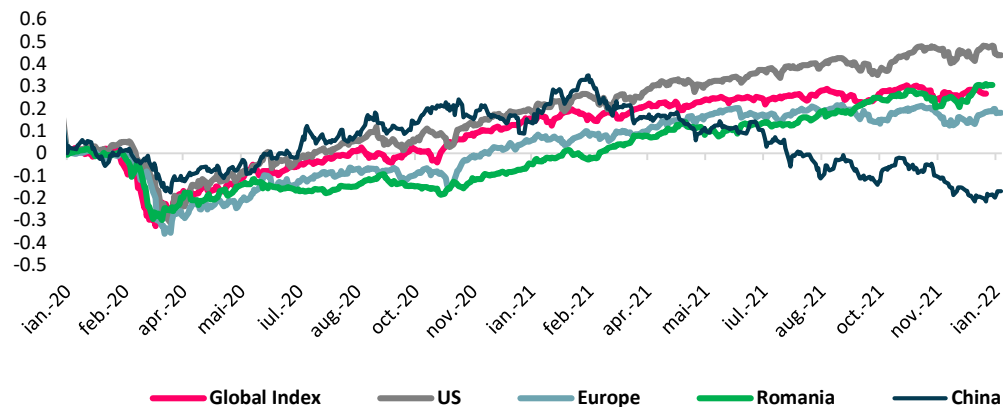
Source: Refinitiv Datastream

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Piețele bursiere internaționale prezintă o îmbunătățire spre finalul lunii decembrie, în timp ce piețele asiatice înregistrează o deteriorare mai pronunțată pe fondul evoluțiilor variantei COVID Omicron, descoperită recent.

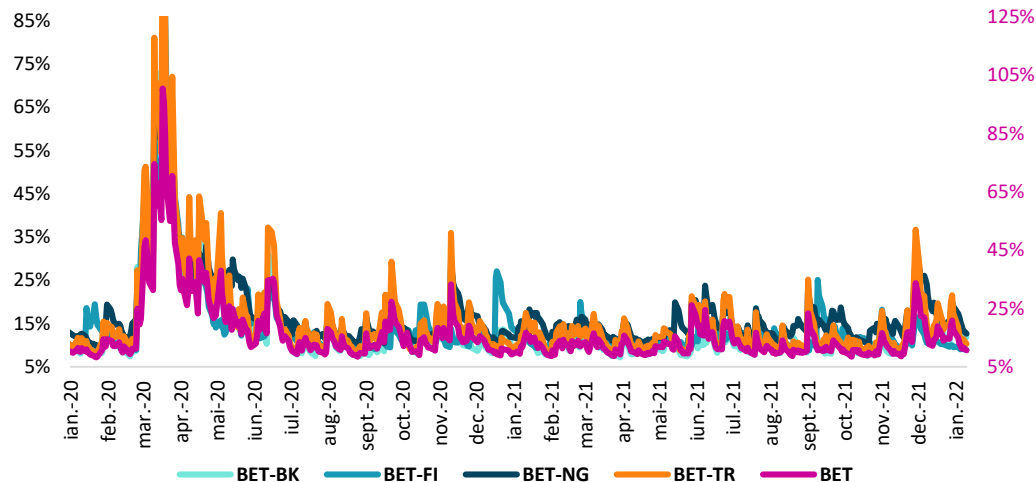
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au crescut semnificativ în prima parte a lunii decembrie, însă se situează pe o pantă descendentă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2019



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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)	-0,05%	0,66%	4,74%
FR (CAC 40)	0,93%	2,18%	9,38%
DE (DAX)	0,40%	0,85%	4,57%
IT (FTSE MIB)	0,99%	1,77%	6,26%
GR (ASE)	1,47%	1,64%	1,96%
IE (ISEQ)	1,79%	3,97%	1,49%
ES (IBEX)	0,44%	2,25%	-2,35%
UK (FTSE 100)	1,36%	1,98%	5,75%
US (DJIA)	-0,29%	1,43%	4,25%
IN (NIFTY 50)	2,64%	3,70%	0,13%
SHG (SSEA)	-1,65%	-0,45%	0,31%
JPN (N225)	-1,09%	0,08%	2,89%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,73%	5,09%	3,24%
BET-BK	1,87%	3,61%	1,48%
BET-FI	-0,14%	0,90%	-2,51%
BET-NG	-0,40%	5,27%	5,85%
BET-TR	0,73%	5,11%	3,23%
BET-XT	0,72%	4,25%	2,00%
BET-XT-TR	0,72%	4,26%	1,99%
BETPlus	0,73%	4,97%	3,18%
ROTX	0,14%	5,66%	3,09%

Sursa: Refinitiv, 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.=07.01.2022 vs. 31.12.2021; 1 lună=07.01.2022 vs. 07.12.2021; 3 luni=07.01.2022 vs. 07.10.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 07 ianuarie 2022 vs. 31 decembrie 2021), cu excepția indicelui EUROSTOXX (EA: -0,05%). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +1,79%), urmat de indicele ASE (GR: +1,47%).

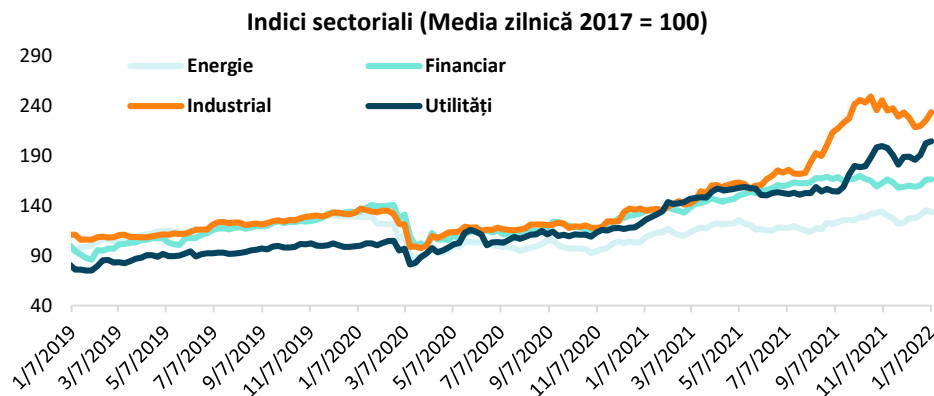
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +2,64%). Astfel, cea mai importantă scădere a fost constatată în cazul indicelui SSEA (SHG: -1,65%), urmat de indicele N225 (JPN: -1,09%).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 07 ianuarie 2022 vs. 31 decembrie 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-BK (+1,87%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele BET-NG (-0,40%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

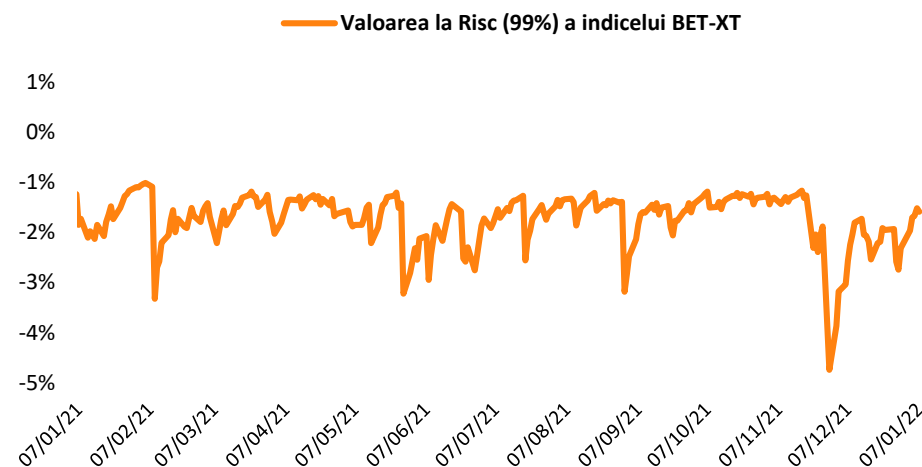
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

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 alăturat 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 1,5% pentru următoarea săptămână.



Sursa: Refinitiv

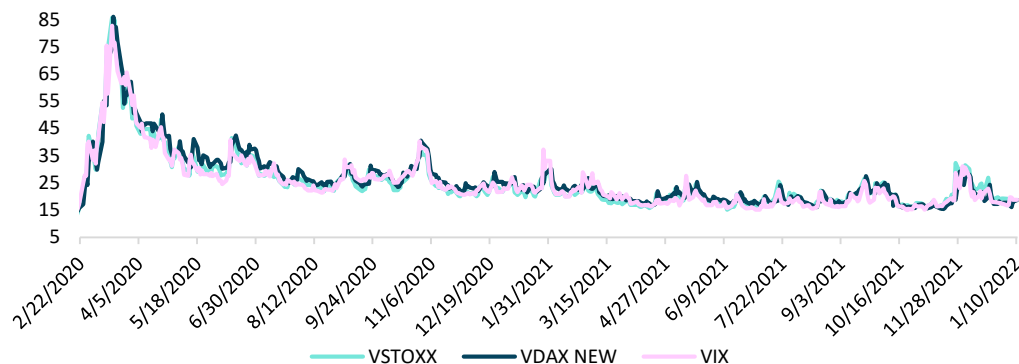
Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

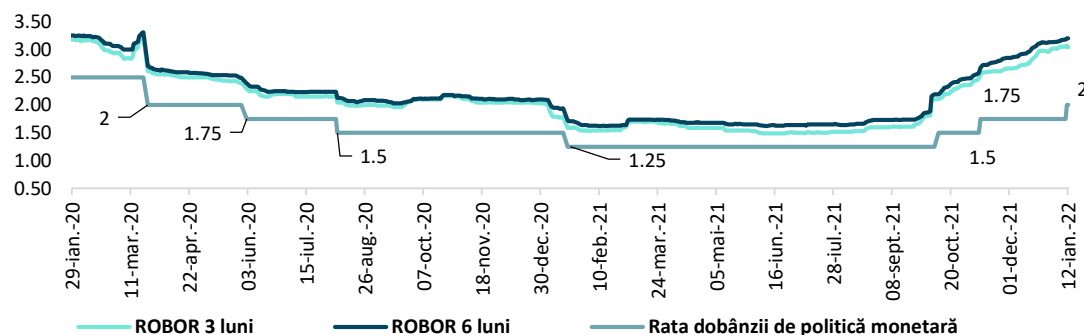
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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



Sursa: BNR

În perioada **3-7 ianuarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 9% față de finalul săptămânii trecute de la 17,22% la 18,76%.

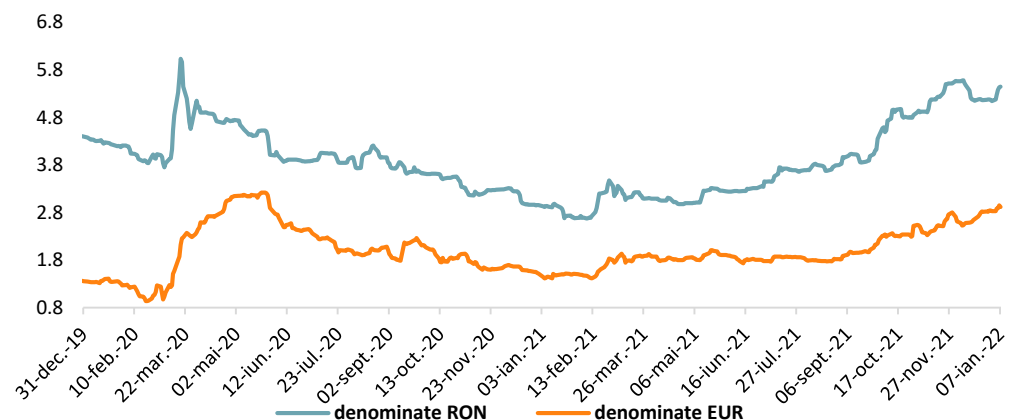
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,00%).

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

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

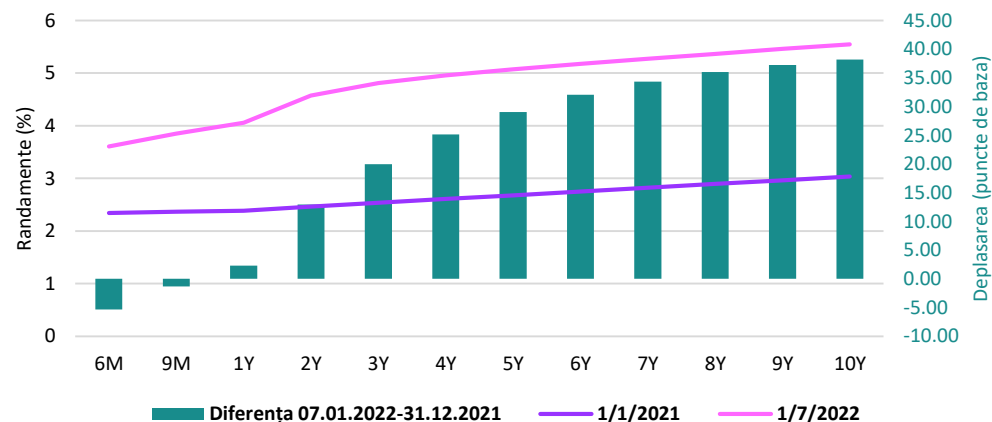
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile 1Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



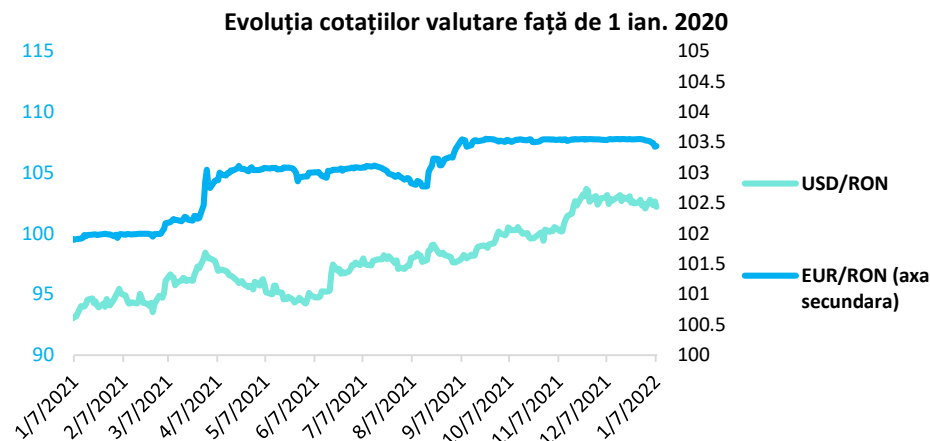
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

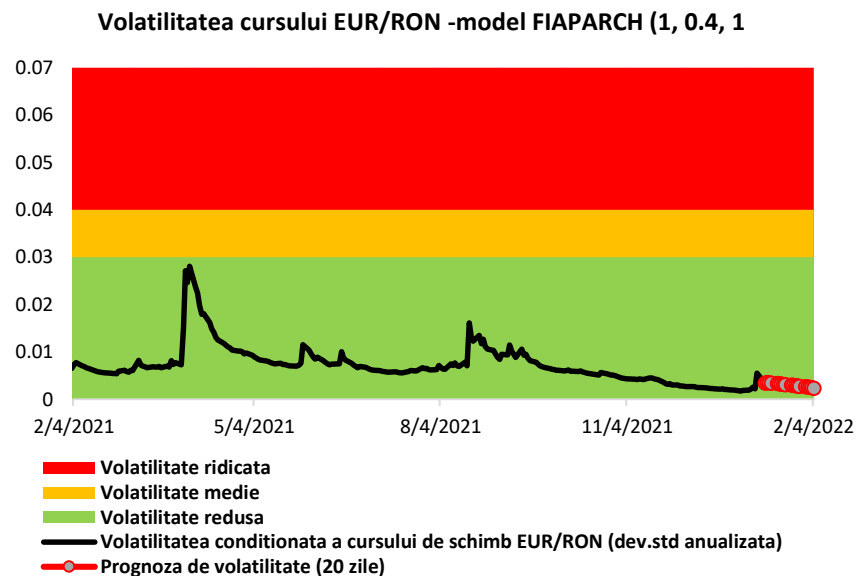
Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 07 ianuarie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 3,4% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 2,2%. În aceeași perioadă de timp, moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 1,1%.

În perioada **3-10 ianuarie 2022**, volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.



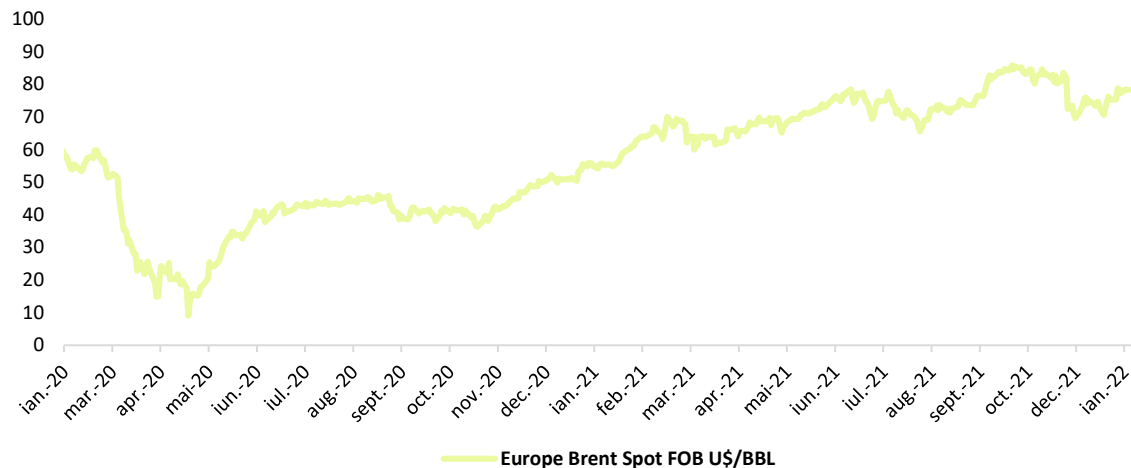
Sursa: Refinitiv, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

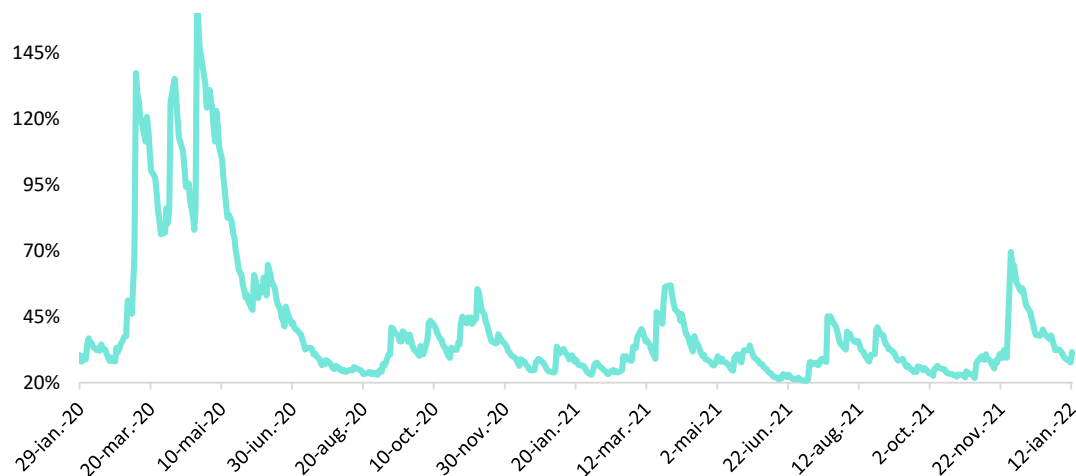
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 83 USD/bbl, atingând nivelurile maxime din ultimele două luni, din cauza ofertei strânse și a diminuării îngrijorărilor cu privire la o potențială afectare a cererii de la varianta Omicron.

Volatilitatea Oil Brent

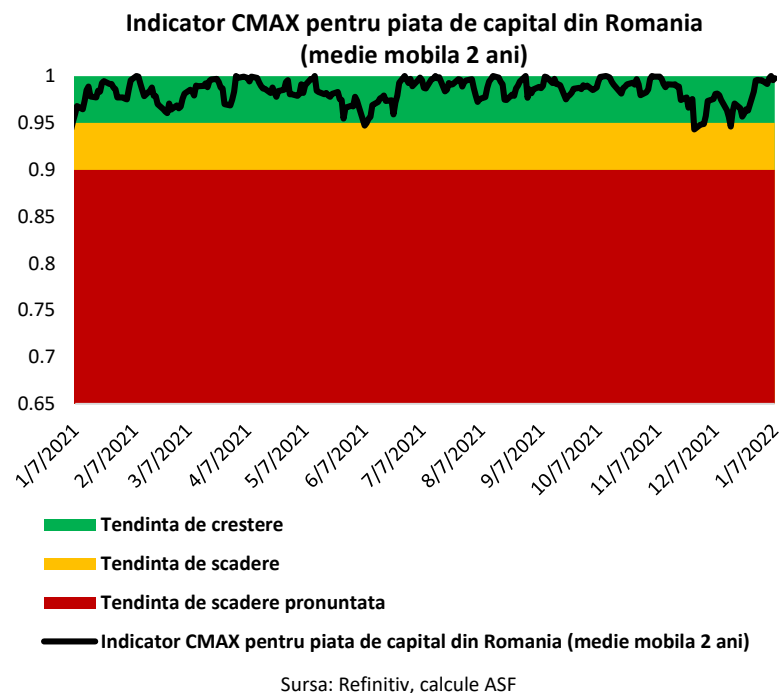
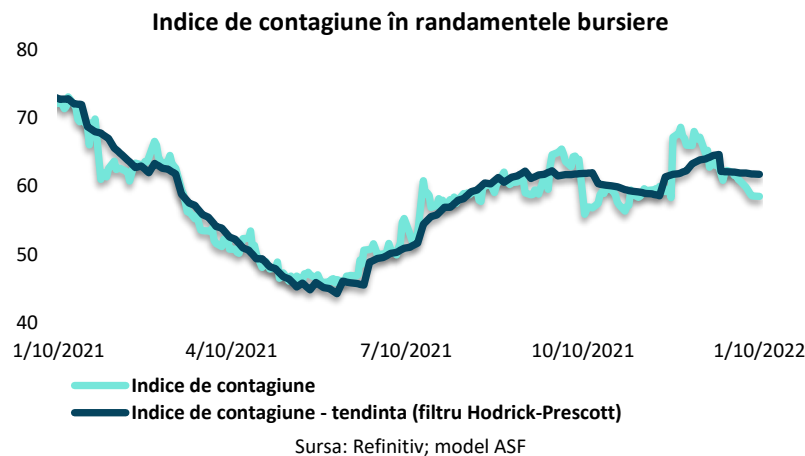


Prețurile țițeiului au crescut în 2021, ca urmare a cererii globale de petrol mai ridicată decât oferta, în contextul relansării economiilor, susținută de campaniile de vaccinare împotriva COVID-19 și relaxarea restricțiilor impuse de pandemie.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

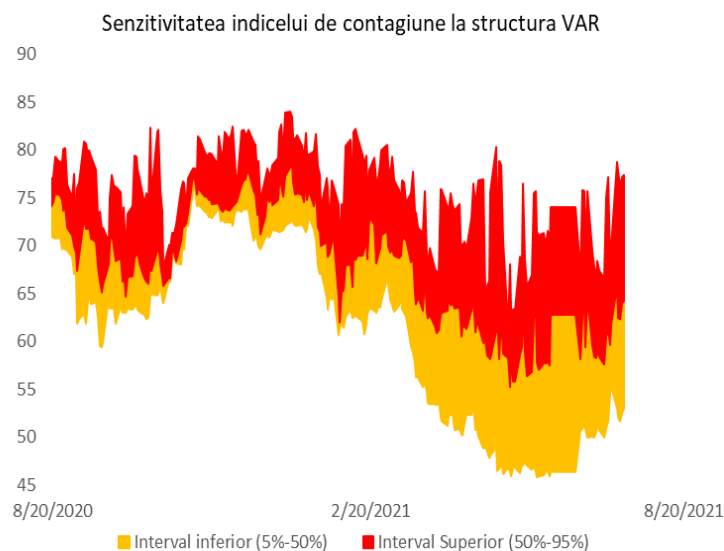
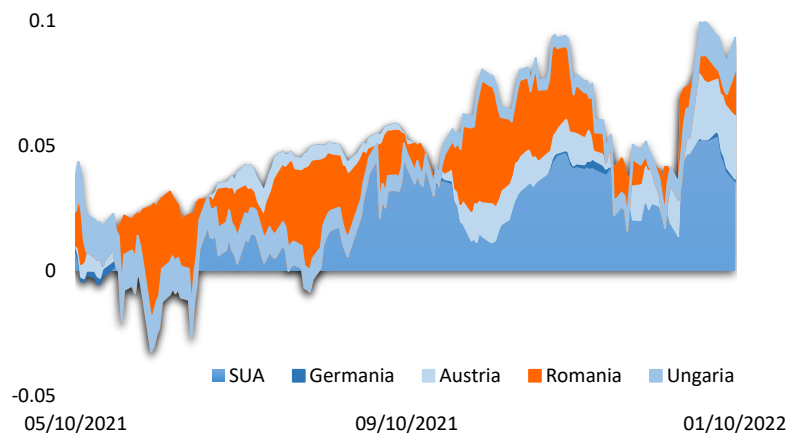
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă). Scăderile de pe principalele piețe de capital europene, care sunt o reacție la apariția variantei Omicron și a inflației ridicate din economiile europene, au condus la un salt în contagiune. Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este creștere sau scădere. Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul mărcării profitului. Scăderea principalilor indici bursieri validează prognozele anterioare și **cuantifică începutul unui proces de reajustare a piețelor de capital înspre valorile de echilibru.**

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 Refinitiv 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. 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, ce reprezintă variantele de randament total net ale indicilor BET-TR și BET-XT-TR.



Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

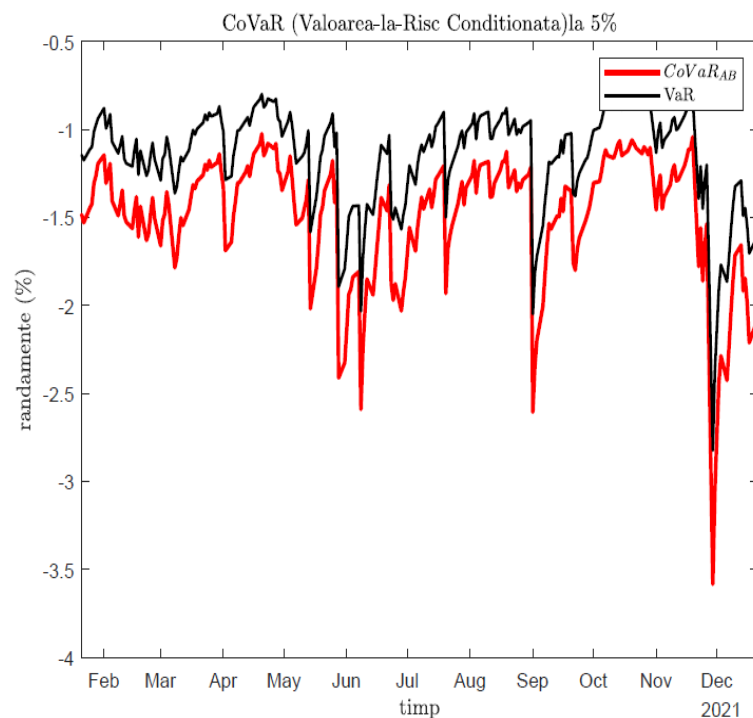
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent bursa locală primește un mix de șocuri externe.

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

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Șocurile negative pe o piață financiară se pot propaga și afecta cu ușurință alte piețe de capital. O modalitate de a măsura influența este cu ajutorul CoVaR. CoVaR este o măsură a influenței unei variabile asupra unei alte variabile, în cazul în care există o dependență între acestea.

Graficul din stânga prezintă CoVaR calculat la o frecvență zilnică pentru piața de capital din România, în scenariul în care șocurile negative de pe piața europeană financiară afectează piața de capital din România. CoVaR a fost calculat pe baza unor funcții de distribuție bivariată pentru a calcula evoluția randamentului indicelui reprezentativ pentru piața de capital din România, condiționat de scăderea indicelui reprezentativ pentru piața de capital europeană (indicele STOXX 600). Evoluția CoVaR se datorează dependențelor bivariate dintre cei doi indici. Dependența dintre randamentele negative, mișcările de dependență dintre acestea nu pot fi explicate cu corelații lineare. Astfel, dependența bivariată dintre indici a fost modelată cu un mix de distribuții bivariate bazat pe un model Markov-Switching cu două stări de volatilitate: o stare de volatilitate redusă și o stare de volatilitate ridicată. Când dependența dintre indici este redusă, aceasta este modelată cu o funcție de distribuție multivariată Gaussiană, în timp ce atunci când volatilitatea dependenței dintre indici crește este modelată cu o funcție Clayton¹. Dependența bivariată modelată cu Clayton este descrisă de un singur parametru care controlează dependența din coada stânga a distribuției. În luna decembrie 2021, scăderile de pe piața europeană au condus, prin contagiune, la o scădere a principalilor indici bursieri.

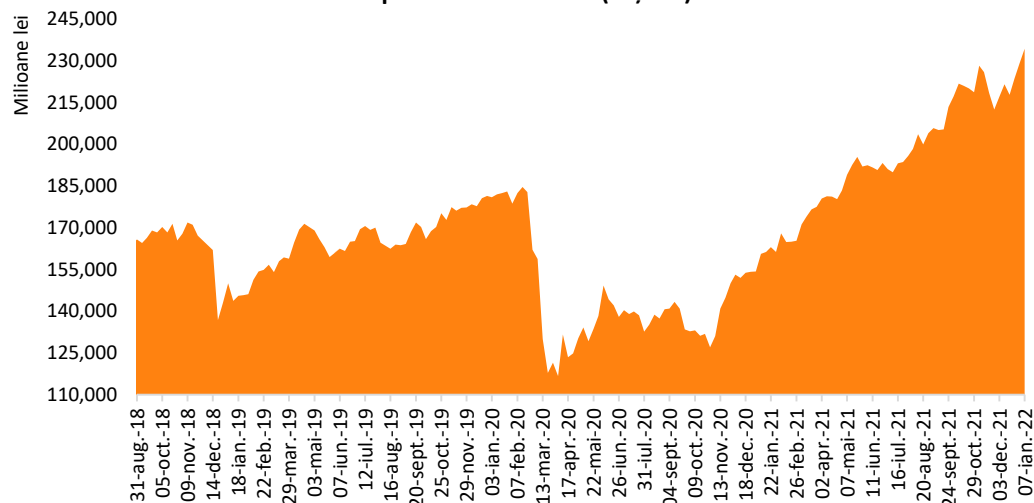


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

¹ Pentru mai multe detalii vezi <https://reference.wolfram.com/language/ref/CopulaDistribution.html>

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 03 ianuarie-07 ianuarie 2022
(doar segment principal)

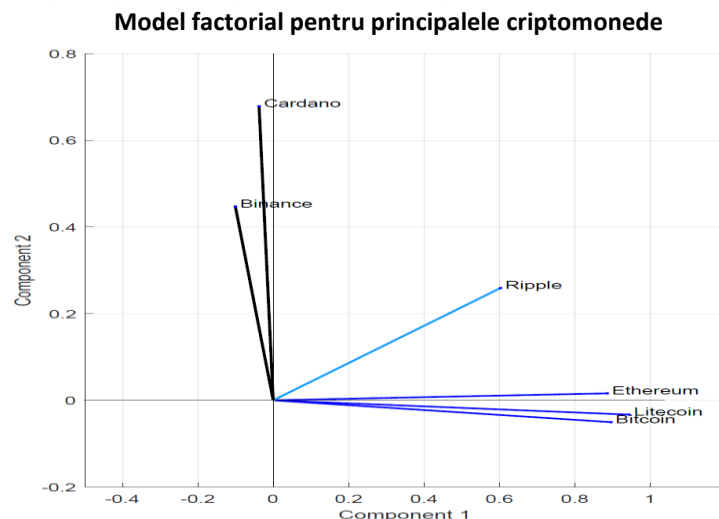
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	28.694.576	23,12%		0,00%	28.694.576	22,09%
TRP	11.443.085	9,22%		0,00%	11.443.085	8,81%
SNN	8.486.034	6,84%	1.564.200	27,14%	10.050.234	7,74%
SNP	9.353.776	7,54%		0,00%	9.353.776	7,20%
FP	8.797.402	7,09%		0,00%	8.797.402	6,77%
SNG	7.180.714	5,78%		0,00%	7.180.714	5,53%
M	6.691.248	5,39%		0,00%	6.691.248	5,15%
DIGI	6.392.559	5,15%		0,00%	6.392.559	4,92%
SIF3	248.649	0,20%	4.200.000	72,86%	4.448.649	3,42%
BRD	3.826.633	3,08%		0,00%	3.826.633	2,95%
SFG	3.540.011	2,85%		0,00%	3.540.011	2,73%
EVER	3.302.014	2,66%		0,00%	3.302.014	2,54%
BNET	2.924.301	2,36%		0,00%	2.924.301	2,25%
ONE	2.601.761	2,10%		0,00%	2.601.761	2,00%
EL	2.230.848	1,80%		0,00%	2.230.848	1,72%
Total						85,82%

Sursa: date BVB, calcule ASF

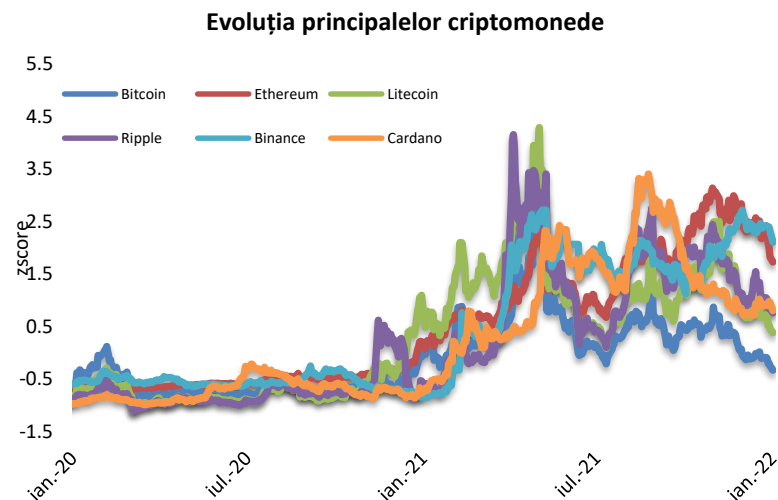
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 2% în data de 07 ianuarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 52% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 30%, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

În perioada 03 - 07 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 22,09% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Teraplast (TRP: 8,81%) și S.N. Nuclearelectrica S.A. (SNN: 7,74%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv, model ASF



Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt, în prezent, cea mai nouă și interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei, ceea ce a și generat o creștere a prețului acestora. Sensitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic a determinat o scădere generalizată a acestora în ultimele două luni.

Deoarece criptomonedele au fost percepute ca oferind protecție la inflație și la riscurile sistemice generate de sistemul financiar, acestea au devenit „aurul digital” în timpul pandemiei, în timp ce randamentul investițiilor în aur nu a crescut în această perioadă.

În timp ce Bitcoin este cea mai cunoscută criptomonedă, există deja sute de criptomonede. Importanța criptomonedelor a crescut în ultima perioadă fiind legată de Web 3.0, ce reprezintă următoarea generație a internetului care se concentrează pe descentralizare, astfel încât tranzacțiile să fie realizate mai rapid, virtualmente fără costuri și fără a utiliza alți participanți precum băncile și sistemele de plăți de tipul Visa, Mastercard, șamd. Realizarea tranzacțiilor automate necesită criptomonede. Aceste monede/jetoane (tokens) care vor sprijini Web 3.0 sunt proiecte descentralizate care folosesc contracte inteligente pentru a automatiza tranzacțiile pe internet.

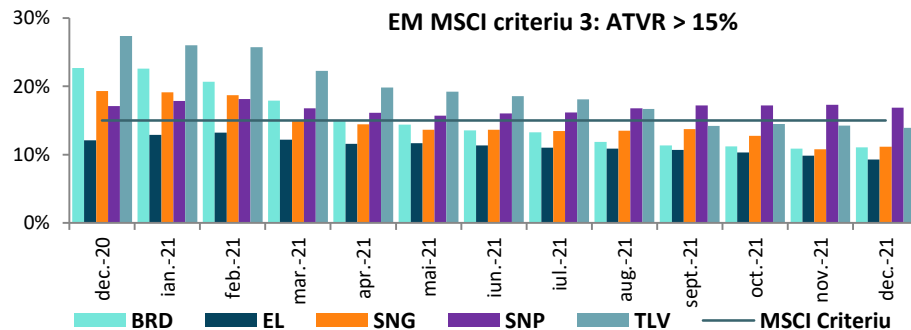
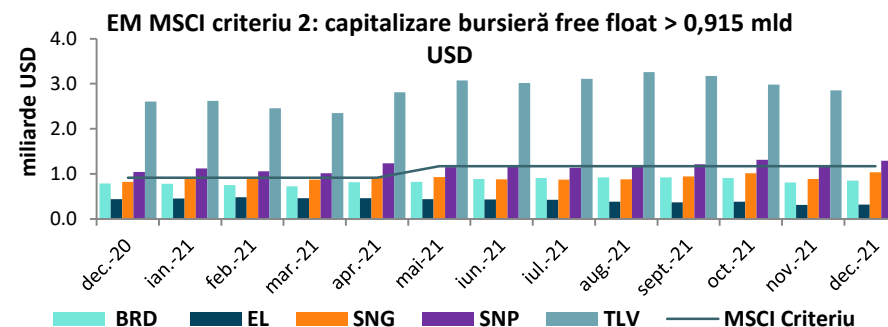
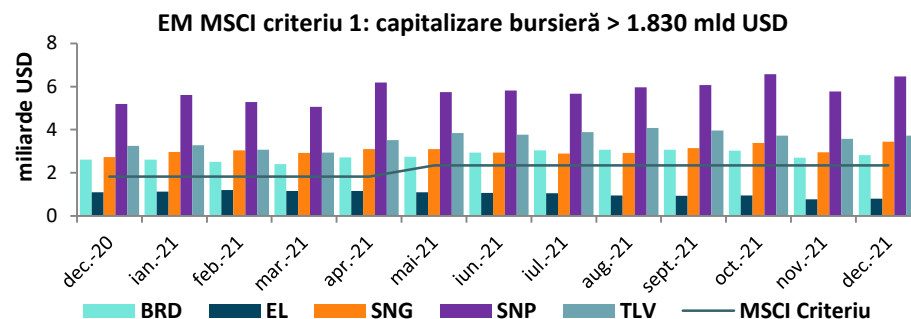
Dat fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, a fost utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație promax a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ianuarie 2018 - ianuarie 2022. Rezultatele obținute indică faptul că Ethereum, Litecoin și Bitcoin au o dinamică foarte apropiată, în timp ce Cardano și Binance sunt mai bine explicate de al doilea factor statistic. Primul factor explică 64% din variația criptomonedelor selectate, în timp ce al doilea factor doar 12%.

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Decembrie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,48	(0,32)	-3,95%
EL	(1,55)	(0,85)	-5,69%
SNG	1,10	(0,14)	-3,85%
SNP	4,12	0,12	1,88%
TLV	1,38	1,81	-1,08%

În luna decembrie 2021, compania SNP îndeplinea cele trei criterii cantitative conform metodologiei MSCI. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.



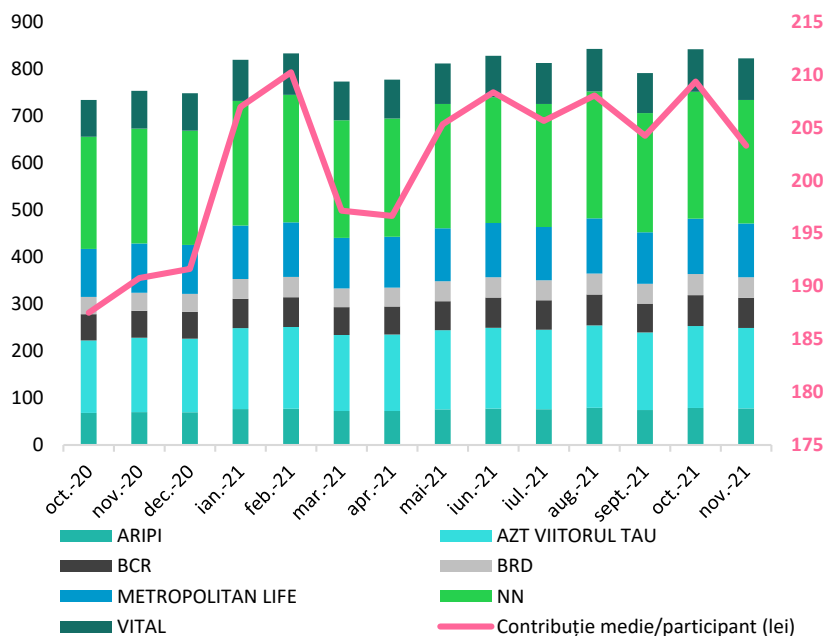
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 7 ianuarie 2022	Valoare activ net la 7 ianuarie 2022	VUAN la 7 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2021
ARIPI	7.964.612.478	7.963.833.456	29,4397	-0,30%	-0,30%	808.579
AZT VIITORUL TAU	18.984.424.336	18.982.669.366	26,8415	-0,45%	-0,45%	1.629.160
BCR	6.052.983.621	6.052.415.994	28,5118	-0,47%	-0,47%	711.811
BRD	3.517.682.456	3.517.400.644	24,0135	-0,43%	-0,43%	497.497
METROPOLITAN LIFE	12.272.508.085	12.271.381.383	29,1840	-0,31%	-0,31%	1.084.382
NN	31.019.988.517	31.017.090.429	29,7273	-0,45%	-0,45%	2.055.984
VITAL	8.908.616.815	8.907.785.831	27,1678	-0,26%	-0,26%	974.325
Total	88.720.816.308	88.712.577.103				7.761.738

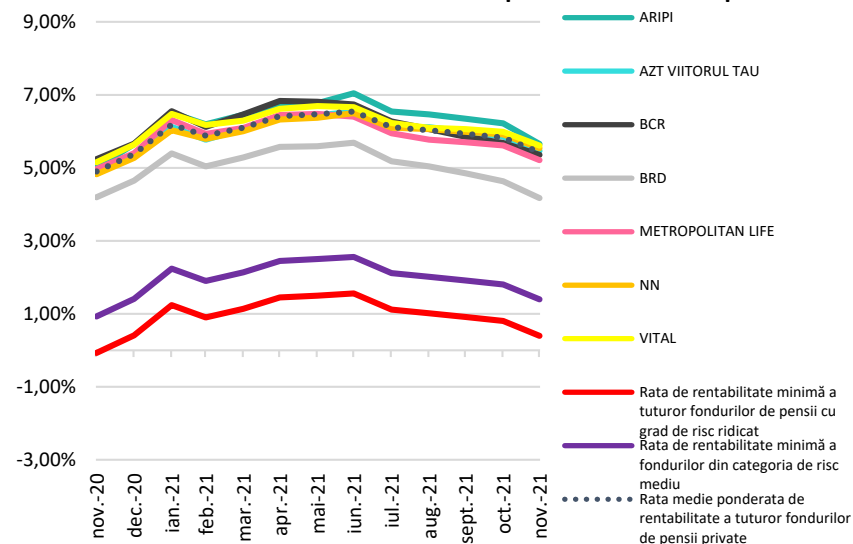
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/11/2021

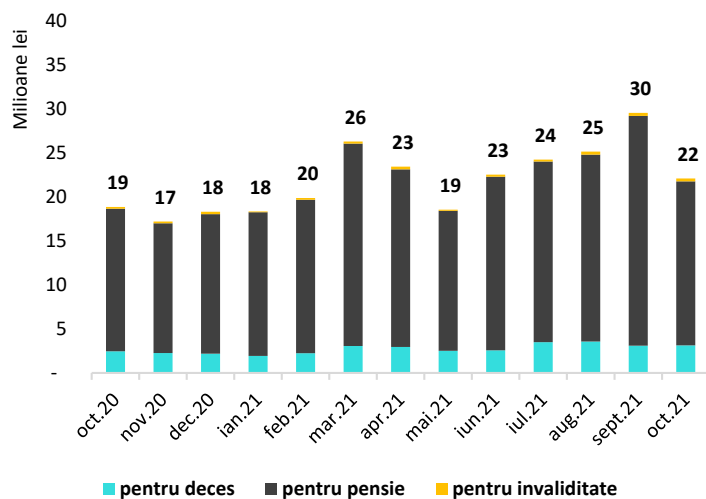


Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Valoarea activului plătit din fond



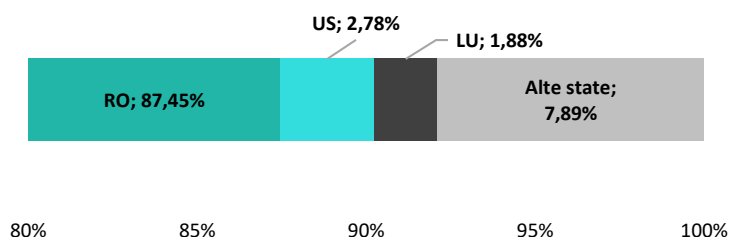
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/11/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.259.285.789	60,80%
Acțiuni	21.273.318.582	24,75%
Obligațiuni corporative	5.707.920.636	6,64%
Fonduri de investiții	2.870.079.033	3,34%
Obligațiuni supranaționale	1.902.526.370	2,21%
Depozite	1.690.867.569	1,97%
Obligațiuni municipale	181.875.568	0,21%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	106.517.006	0,12%
Instrumente derivate	(905.004)	0,00%
Alte sume	(42.571.781)	-0,05%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,43% la 7 ianuarie 2022. 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 noiembrie 2021.

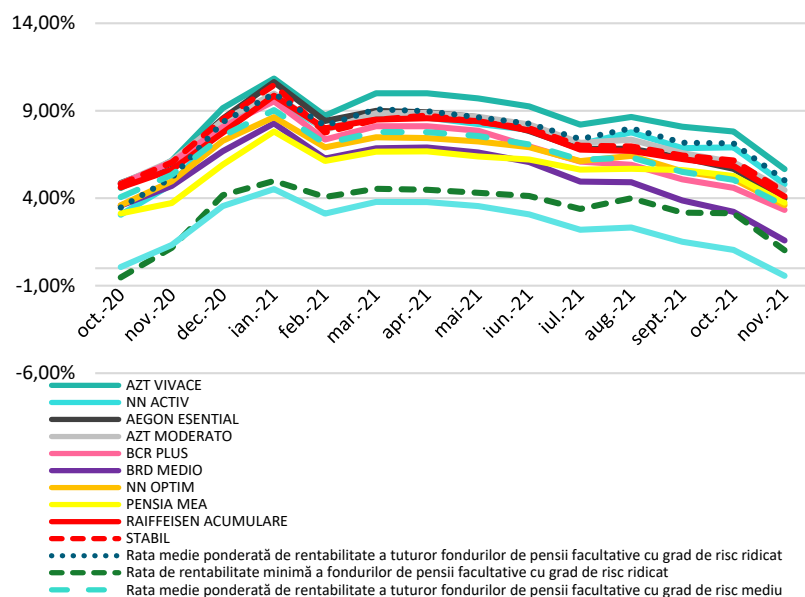
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 7 ianuarie 2022	Valoare activ net la 7 ianuarie 2022	VUAN la 7 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2021
AEGON ESENTIAL	11.035.438	11.024.563	12,7217	-0,33%	-0,33%	3.935
AZT MODERATO	350.647.939	350.536.130	23,9608	-0,49%	-0,49%	45.462
AZT VIVACE	129.799.247	129.740.008	24,7425	-0,09%	-0,09%	20.775
BCR PLUS	579.991.588	579.751.383	22,1107	-0,47%	-0,47%	141.078
BRD MEDIO	178.163.603	178.057.829	17,7006	-0,43%	-0,43%	36.131
GENERALI STABIL	33.254.102	33.230.738	21,1067	-0,48%	-0,48%	5.517
NN ACTIV	406.366.601	406.190.934	26,6901	-0,43%	-0,43%	59.361
NN OPTIM	1.455.090.650	1.454.522.263	25,3473	-0,62%	-0,62%	210.986
PENSIA MEA	124.946.468	124.883.572	21,0425	-0,08%	-0,08%	21.592
RAIFFEISEN ACUMULARE	125.908.381	125.851.451	26,3678	-0,41%	-0,41%	15.879
Total	3.395.204.016	3.393.788.871				560.716

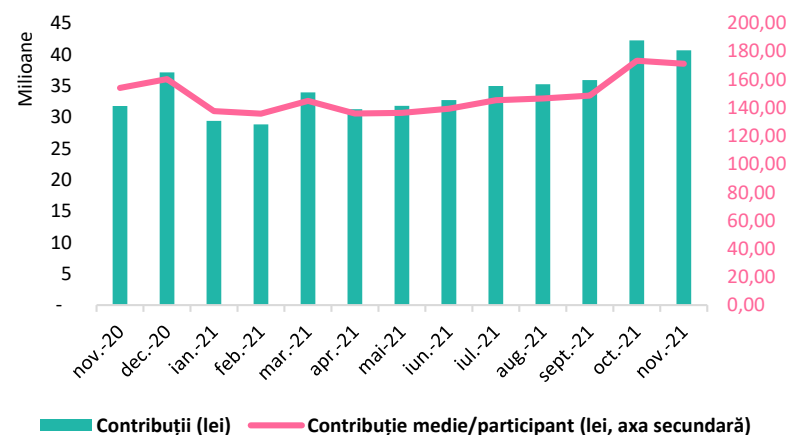
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem la 30/11/2021

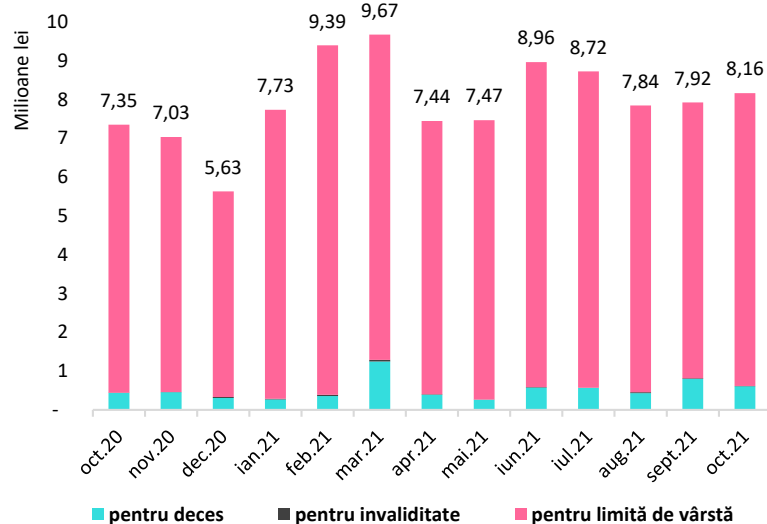
4.462 persoane

Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



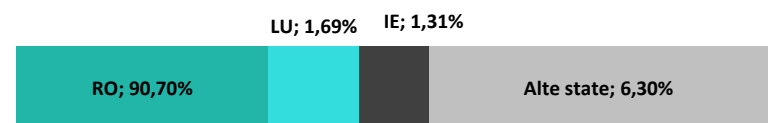
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/11/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.003.220.107	61,11%
Acțiuni	914.493.695	27,90%
Obligațiuni corporative	118.291.777	3,61%
Fonduri de investiții	81.974.057	2,50%
Obligațiuni supranaționale	64.713.418	1,97%
Depozite	61.292.936	1,87%
Obligațiuni municipale	22.718.653	0,69%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.687.790	0,23%
Alte sume	2.611.275	0,08%
Instrumente derivate	23.457	0,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



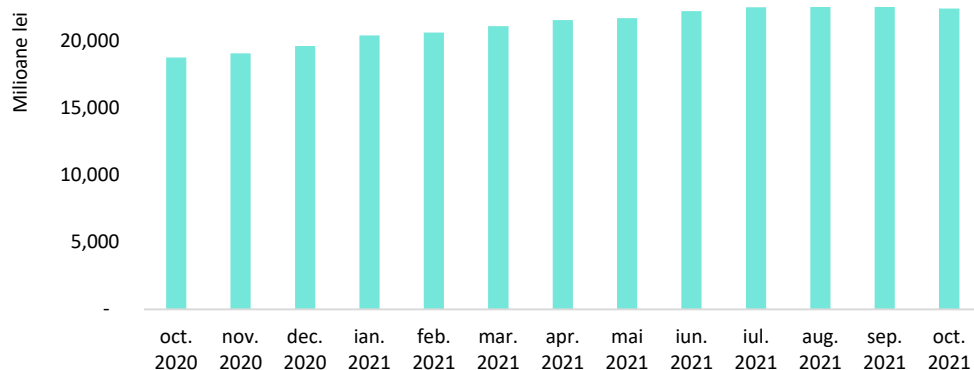
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de 0,53% la 7 ianuarie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

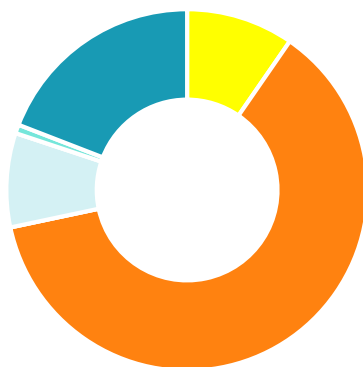
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada octombrie 2020 – octombrie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



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



Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

Sursa: AAF

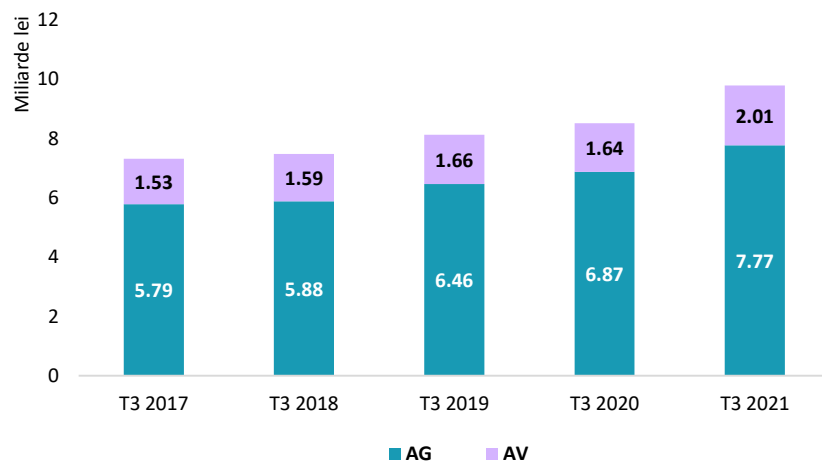
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,5 miliarde lei în luna octombrie 2021, în scădere cu 2% comparativ cu septembrie 2021 (22,9 miliarde lei). La finalul lunii octombrie 2021, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au scăzut (-4%), în timp ce activele nete ale fondurilor deschise de acțiuni și randament absolut au înregistrat cele mai mari creșteri comparativ cu luna precedentă.

În luna octombrie 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 62%²), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

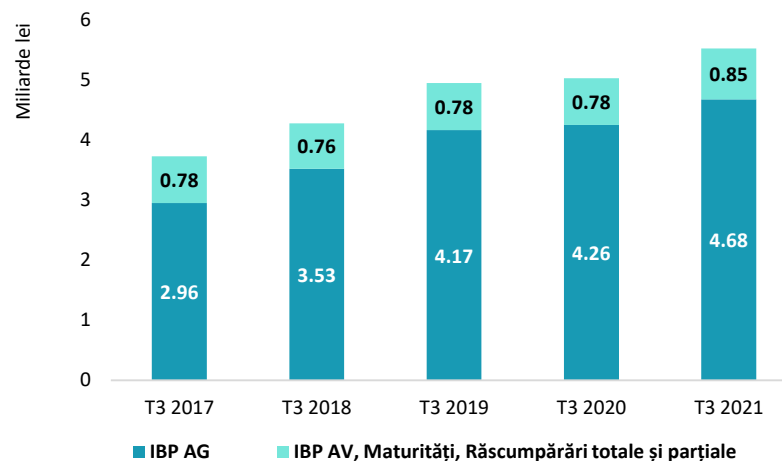
² A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

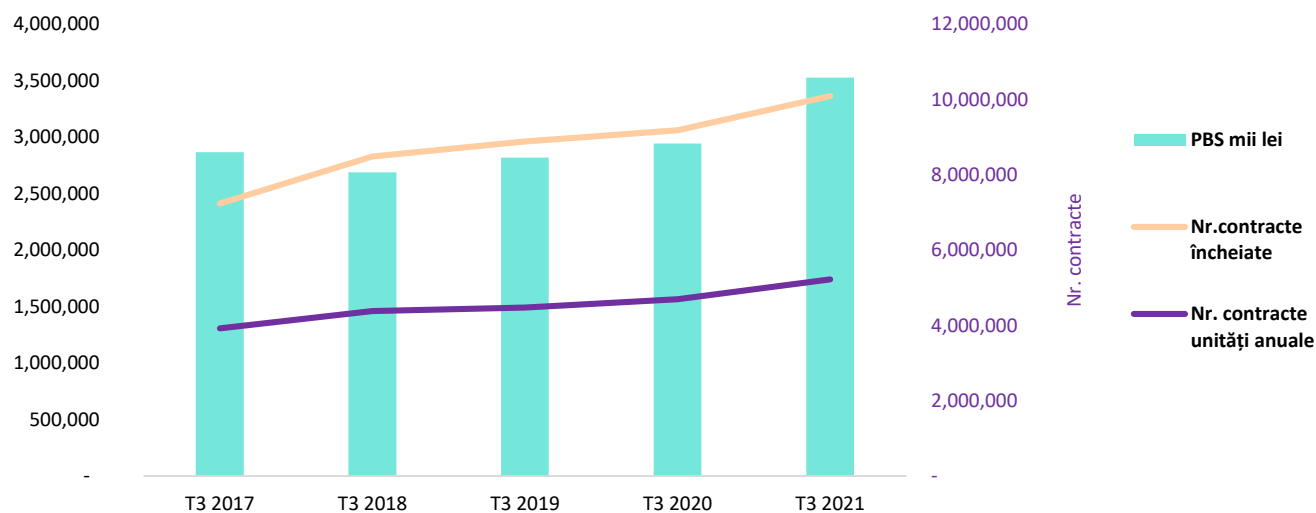
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA



Sursa: ASF

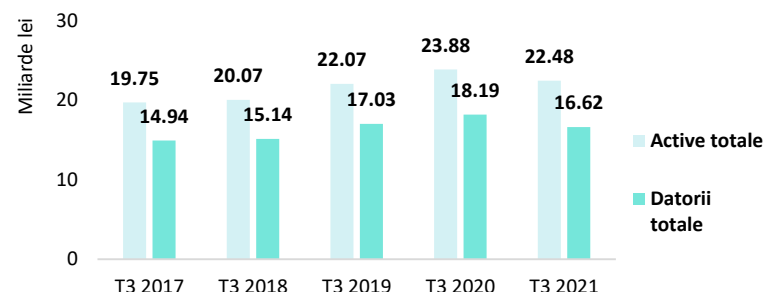
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

Activele totale au scăzut cu 6%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au diminuat cu 9% la 30 septembrie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior. La nivelul întregii piețe a asigurărilor, ratele SCR și MCR au fost supraunitare la finalul lunii septembrie 2021, rata SCR situându-se la o valoare de 1,88, în timp ce rata MCR înregistrând un nivel de 4,57.

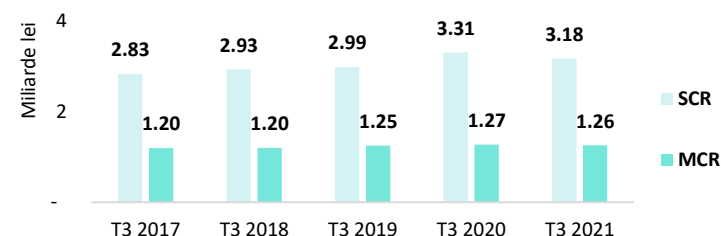
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistra **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile în care cea mai mare parte a disponibilităților bănești ale asigurătorului erau raportate de societate începând cu anul 2017 într-un cont bancar ce nu exista, la o societate bancară cu care asigurătorul nu avea relații contractuale. Astfel, indicatorii de solvabilitate ai societății au fost grav denaturați începând cu anul 2017.

Dat fiind faptul că nu a fost făcută dovada documentată a modului în care City Insurance SA va deține permanent fonduri proprii eligibile pentru a acoperi cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR), precum și lipsa fondurilor proprii de bază eligibile să acopere pragul absolut al MCR, valoarea SCR calculată și valoarea MCR calculată, dată fiind și inexistența vărsământului la capitalul social, a rezultat că Planul de finanțare pe termen scurt și Planul de redresare ale societății erau în mod evident neadecvate și nu asigurau restabilirea situației financiare a societății. De asemenea, solvabilitatea societății era în continuă deteriorare, iar societatea se afla în incapacitate vădită de plată. În aceste condiții, în scopul asigurării protecției consumatorilor, ASF a retras autorizația de funcționare a societății, a constatat starea de insolvență, promovând cererea privind deschiderea procedurii falimentului împotriva societății City Insurance.

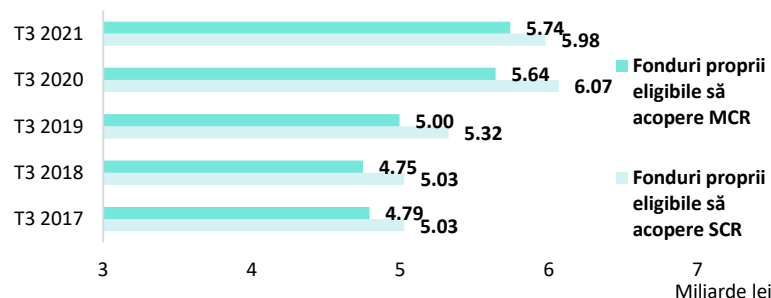
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



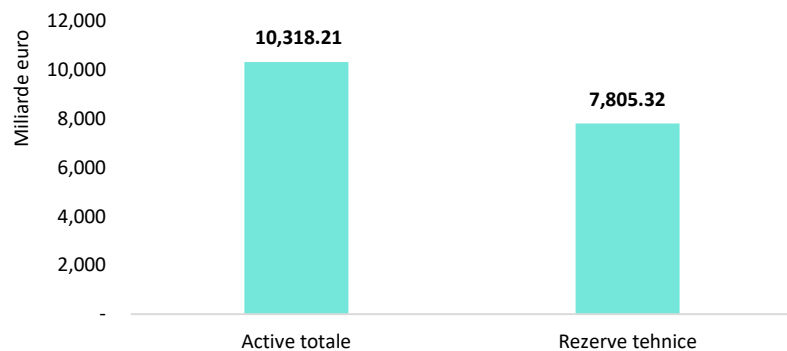
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



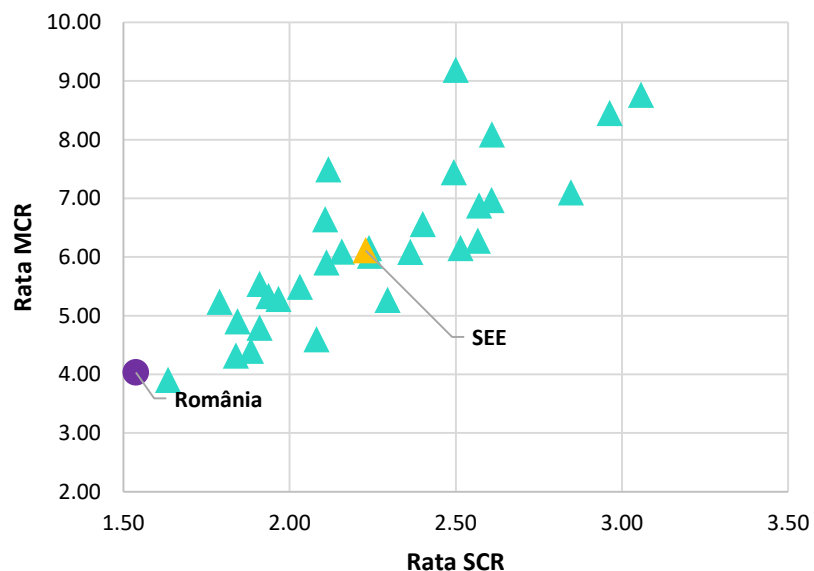
Sursa: ASF

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). Dintre cele 30 state pentru care există date privind regimul Solvabilitate II, România se află pe locul 24 atât după valoarea activelor, cât și din punct de vedere al valorii rezervelor tehnice.

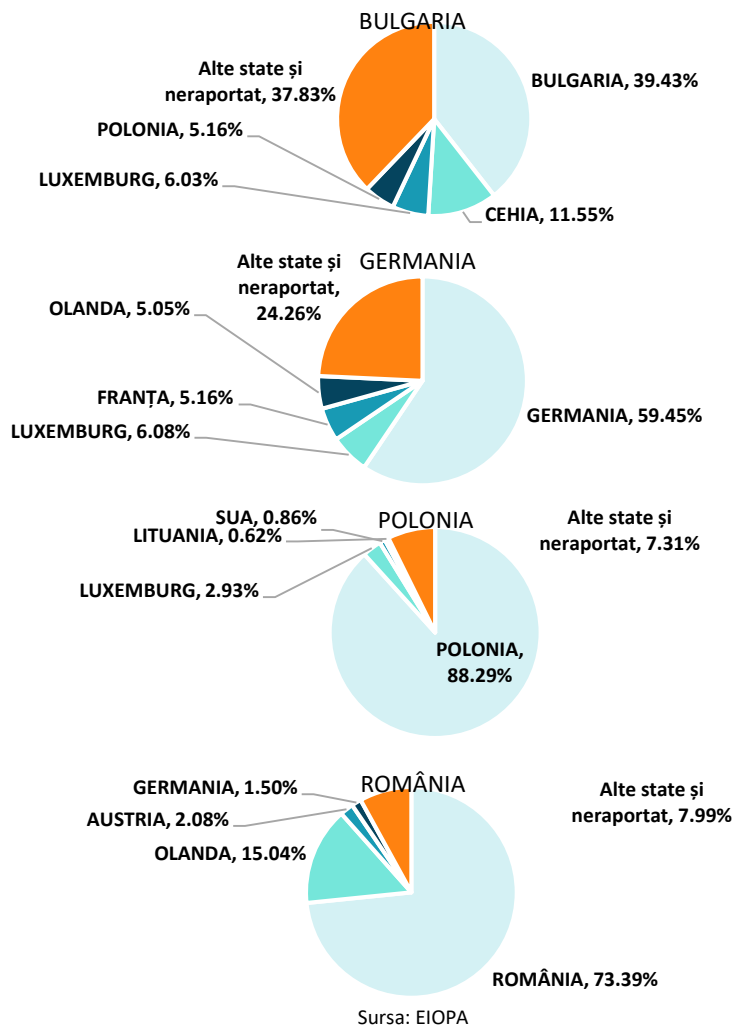
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni 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.

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 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
Italia	10.01.2022	12:00	Rata șomajului	Noiembrie 2021 m	9,2%	9,4%
EA	10.01.2022	01:00	Rata șomajului	Noiembrie 2021 m	7,2%	7,3%
Japonia	12.01.2022	02:50	Contul curent	Noiembrie 2021 m	600 mld. ¥	1018 mld. ¥
China	12.01.2022	04:30	Rata inflației	Decembrie 2021 y/y	2%	2,3%
SUA	12.01.2022	04:30	Rata inflației	Decembrie 2021 y/y	7,1%	6,8%
Marea Britanie	14.01.2022	10:00	Balanța comercială	Noiembrie 2021 m	-2,7 mld. £	-2,02 mld. £
Franța	14.01.2022	10:45	Rata inflației	Decembrie 2021 y/y	2,8%	2,8%
EA	14.01.2022	01:00	Balanța comercială	Noiembrie 2021 m	11,5 mld. €	3,6 mld. €

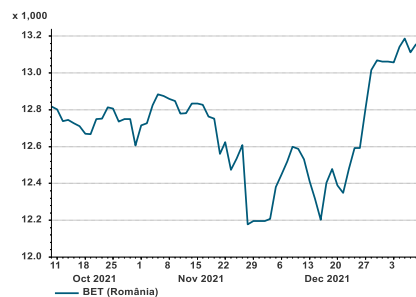
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

ESMA	• <u>ESMA a publicat Ghidurile privind anumite aspecte ale cerințelor MiFID II legate de cadrul de adecvare a investițiilor și execuția ordinelor.</u> • <u>ESMA a lansat o consultare publică privind utilizarea tehnologiei registrelor distribuite (DLT) pentru tranzacționarea și decontarea valorilor mobiliare.</u> • <u>ESMA a prezentat Ghidurile modificate privind amânarea dezvăluirii informațiilor privilegiate de către emitenți în anumite situații aferente cadrului de supraveghere prudentială.</u>
EIOPA	• <u>EIOPA a publicat primul Raport privind aplicarea Directivei referitoare la distribuția de asigurări (IDD).</u>
IOSCO	• <u>IOSCO a întocmit un raport statistic privind fondurile de investiții.</u>

ANEXE Thomson Reuters Datastream

Indici bursieri

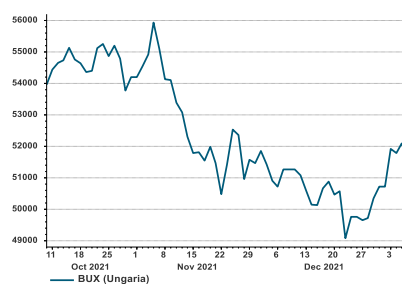
BET (România)



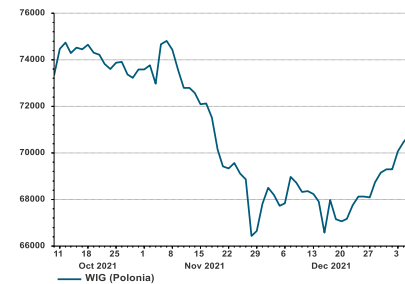
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



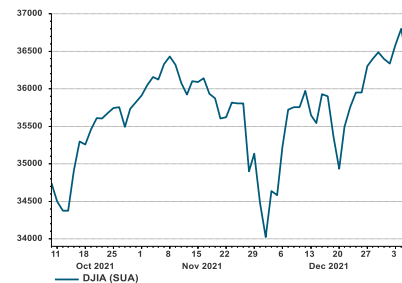
PX (Rep. Cehă)



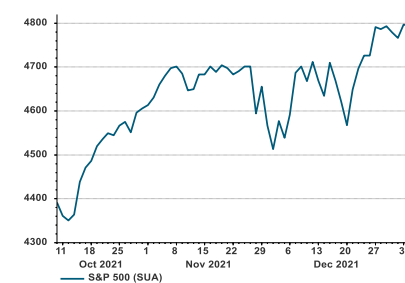
MICEX (Rusia)



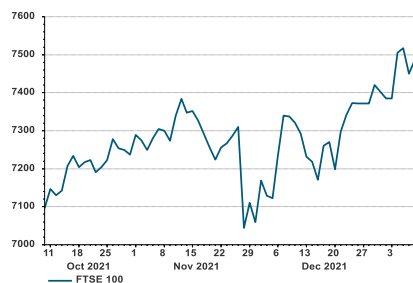
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)

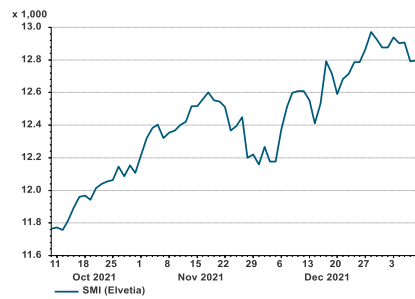


EUROSTOXX

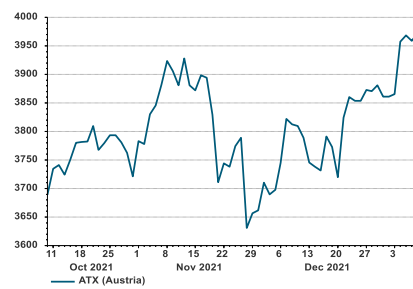


ANEXE Thomson Reuters Datastream

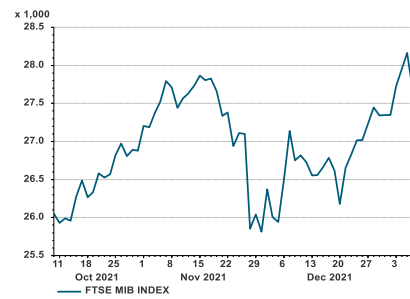
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



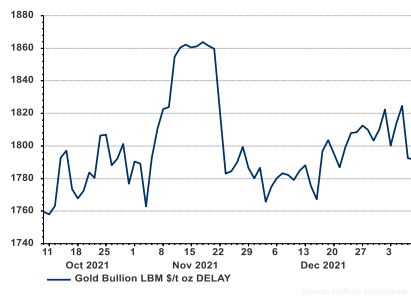
FTSE MIB (Italia)



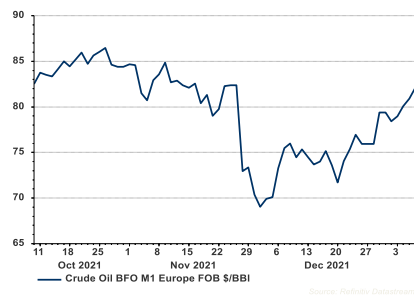
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare

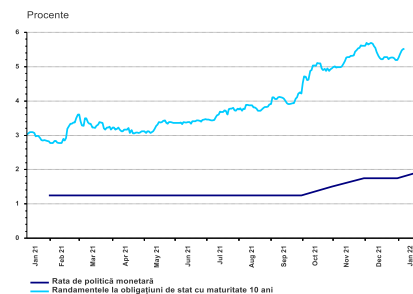
Gold



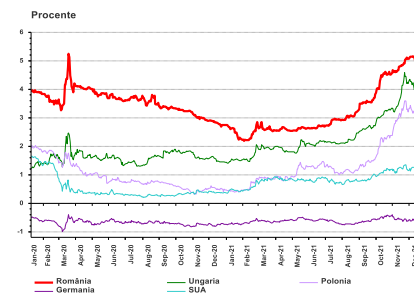
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



ANEXE Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

EURRON



USD RON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USD RUB



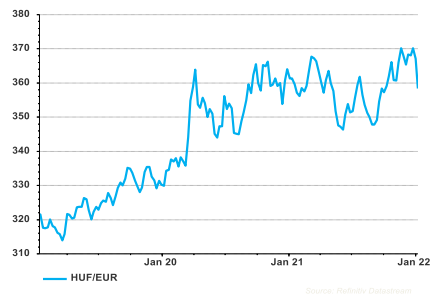
EURCHF



USDCHF



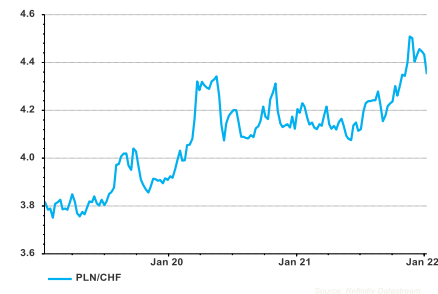
HUF/EUR



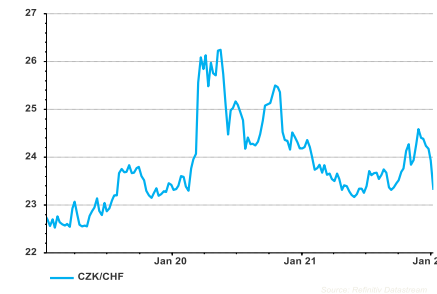
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Thomson Reuters Datastream



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.