

**Cotațiile CDS ale României au crescut cu 35% în luna decembrie 2021 față de luna anterioară, situându-se la o valoare medie de circa 82 bp.**

## RAPORT LUNAR

### de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.
- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,19% în decembrie 2021 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în noiembrie (+7,80%).
- Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, creșterile observate au fost cuprinse între 1,73% (indicele BET-FI) și 10,75% (indicele BET-NG).

## 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 2,3% în zona euro, respectiv cu 2,2% în UE comparativ cu trimestrul anterior, fiind al doilea trimestru consecutiv în care indicatorul înregistrează un avans. 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 8,2% 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
<b>Zona euro</b>	1,6	-3,1	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	5,0	4,3	5,0	4,3
<b>Germania</b>	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
<b>Spania</b>	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	4,6	5,5	5,7	6,4
<b>Franța</b>	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
<b>Italia</b>	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
<b>Bulgaria</b>	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
<b>Croația</b>	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
<b>Ungaria</b>	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
<b>Polonia</b>	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
<b>România</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-9,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>13,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>

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 prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2021 la 7%, 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 IPC** s-a situat la 8,19% în decembrie 2021 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în noiembrie (+7,80%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+10,73%), mărfurilor alimentare (+6,69%) și serviciilor (+4,49%).

**Volumul lucrărilor de construcții** a crescut pe plan local în luna noiembrie 2021 cu 3,9% ca serie brută și cu 2,0% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată în cazul lucrărilor de construcții noi (+8,1%) și la lucrările de întreținere și reparații curente (+3,5%). Lucrările de reparații capitale au scăzut cu 20,6%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+42,9%), în timp ce clădirile nerezidențiale (-6,7%) și construcțiile ingineresti (-4,4%) au înregistrat scăderi.

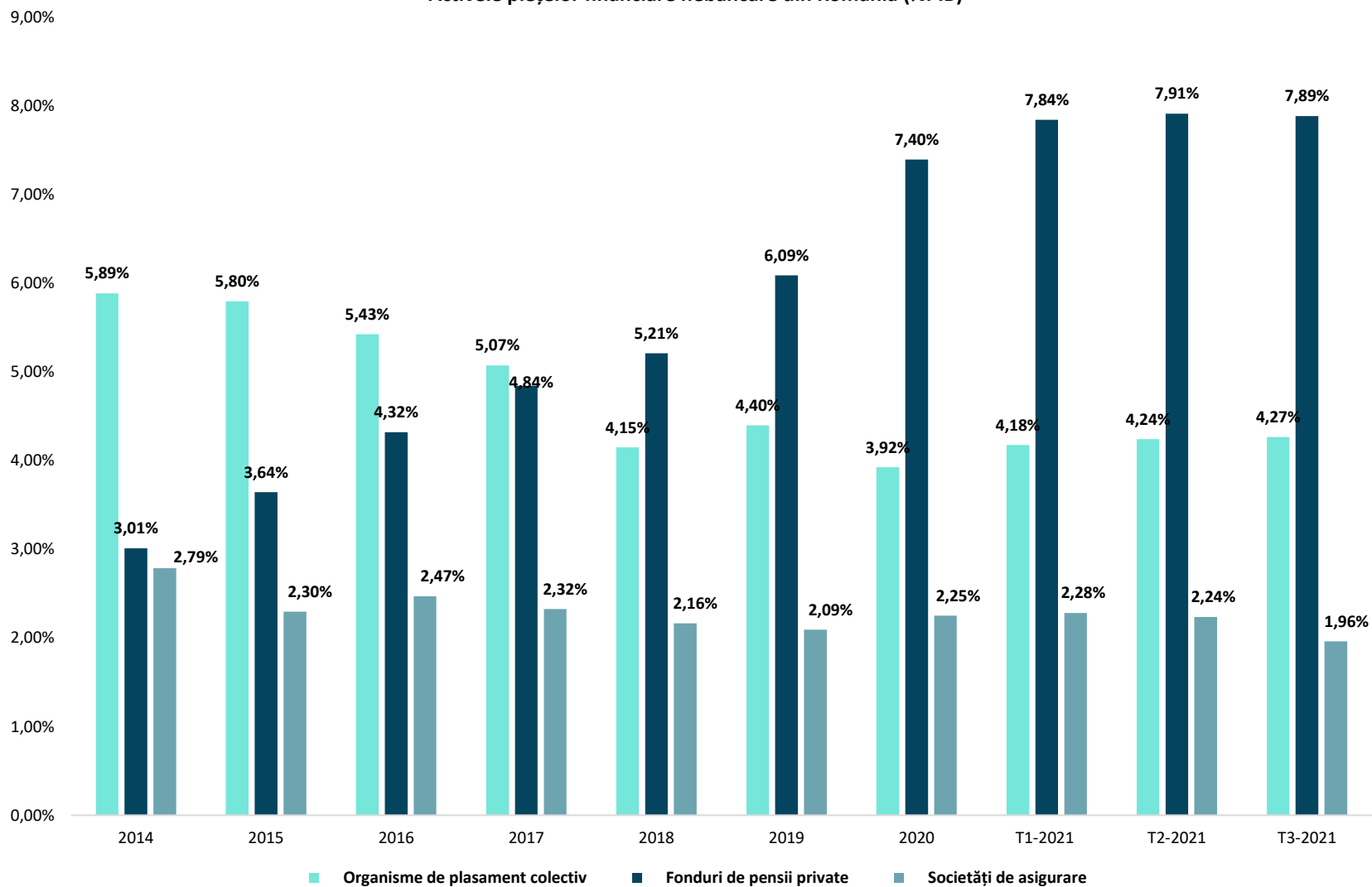
**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a continuat tendința ascendentă în luna noiembrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 16,8% ca serie brută, respectiv cu 16,2% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+35,5%), urmate de activitățile de transporturi (+18,0%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+13,3%) și din activitățile de comunicații (+8,2%). Activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe au scăzut cu 3,6%.

**Producția industrială** a crescut în România cu 0,9% ca serie brută și a scăzut cu 1,9% ca serie ajustată sezonier în luna noiembrie 2021 față de noiembrie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+7,0%) și industria prelucrătoare (+0,1%). Industria extractivă scăzut cu 1,3%.

**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%).

## Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

Activele piețelor financiare nebankare din România (% PIB)



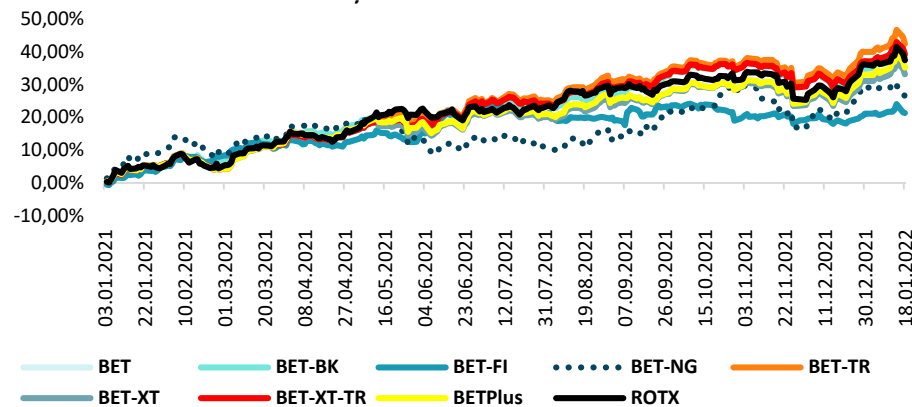
Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

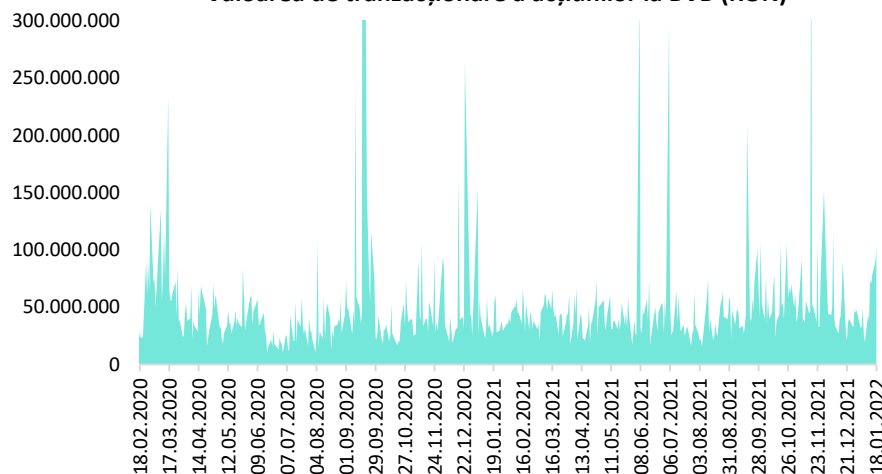
Evoluția indicilor bursieri în 2022 (30.12.2021 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
18.01.2022	1,71%	2,90%	0,21%	-2,48%	1,71%
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX	BETAeRO
18.01.2022	1,58%	1,58%	1,67%	0,90%	3,76%

Evoluția indicilor bursieri locali



Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

## 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	2021-T3
<b>Italia</b>	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
<b>Franța</b>	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
<b>Spania</b>	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
<b>Zona euro</b>	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
<b>UE</b>	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
<b>Ungaria</b>	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
<b>Germania</b>	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
<b>Polonia</b>	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
<b>România</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,1</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,4</b>	<b>47,7</b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>
<b>Bulgaria</b>	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7	24,2

Sursa: Eurostat

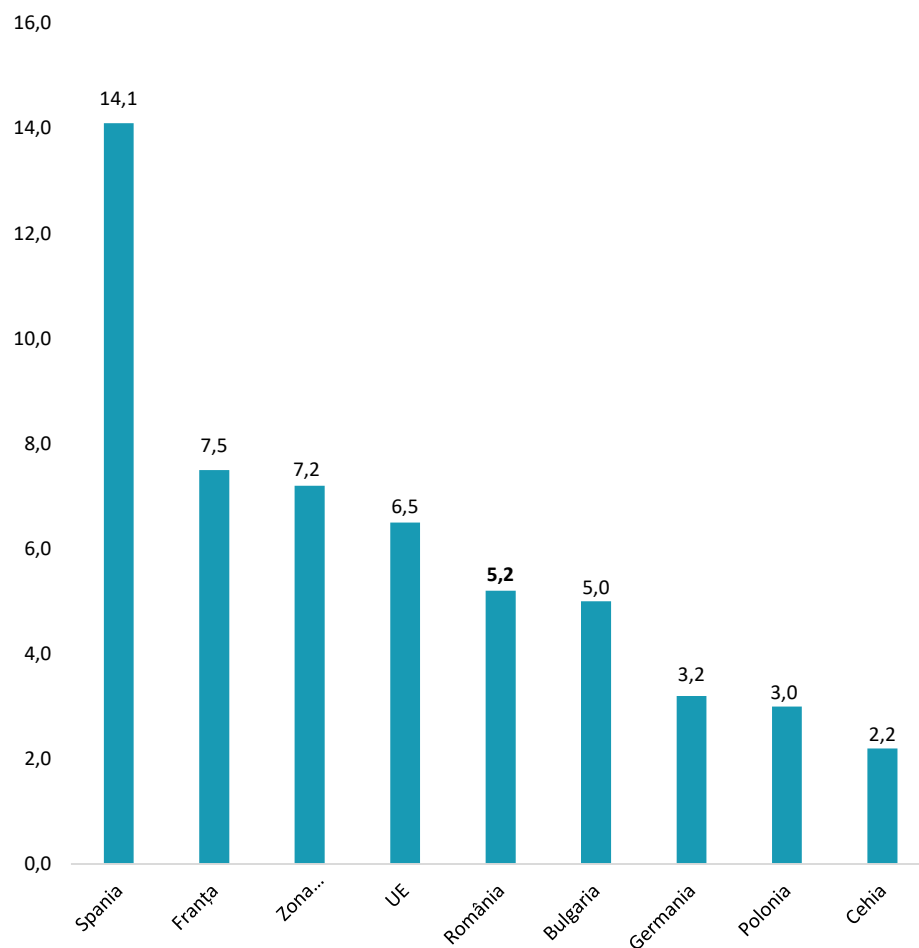
Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 97,7% în zona euro pentru trimestrul III 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 200,7% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 6,9 miliarde euro în primele 11 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 2,4 miliarde euro în perioada ianuarie-noiembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 15,3 miliarde euro față de circa 9,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,4 miliarde euro în perioada ianuarie–noiembrie 2021 la aproximativ 133 miliarde euro.

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

Rata șomajului (noiembrie 2021)



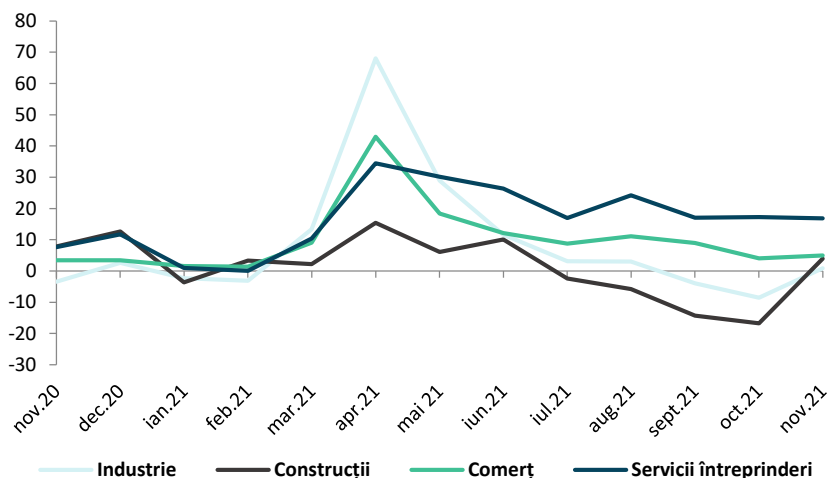
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

**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%.

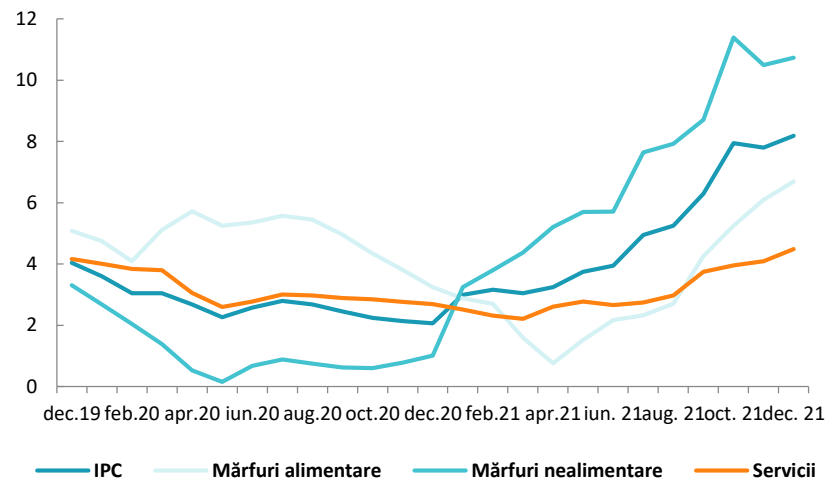
**Rata șomajului ajustată sezonier în România** s-a menținut la nivelul de 5,2% în noiembrie 2021, conform datelor publicate de INS. Rata șomajului în rândul bărbaților (5,5%) rămâne mai mare față de rata șomajului la femei (4,9%).

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

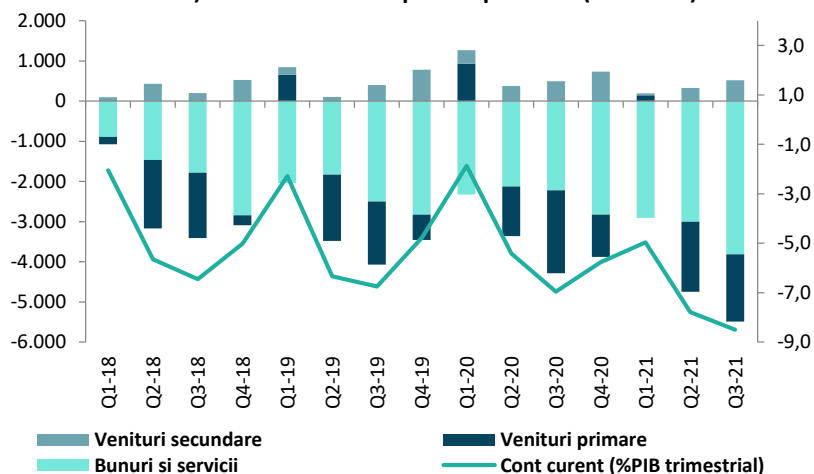


Evoluția ratei anuale a inflației



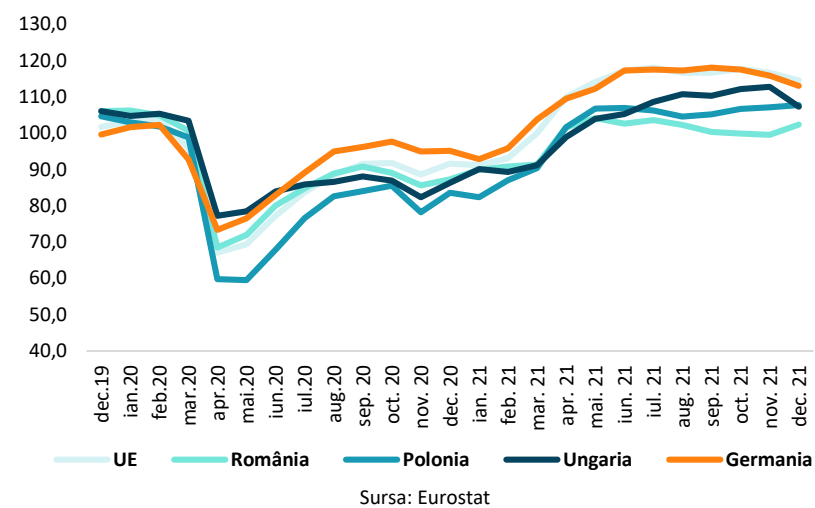
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE

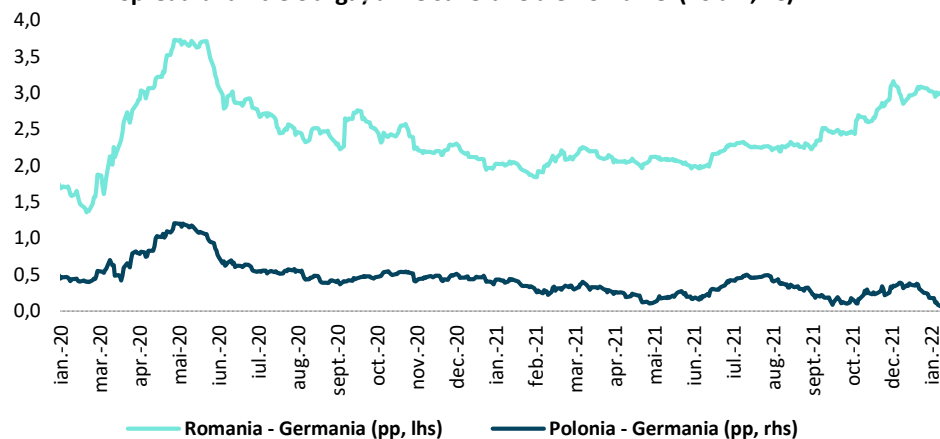


Sursa: Eurostat

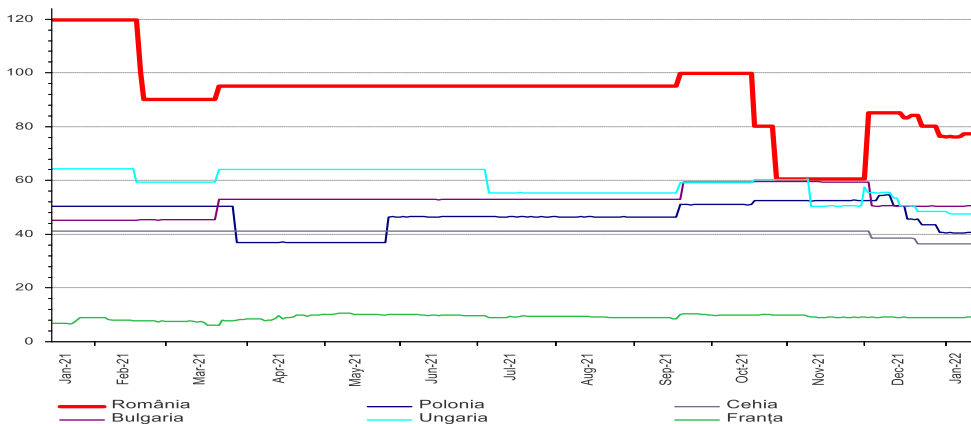


## Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



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



Sursa: Refinitiv

Source: Refinitiv Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 3,5% în decembrie 2021 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 4,98%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori foarte scăzute (valoare medie de -0,56% în decembrie 2021).

Cotațiile CDS ale României au crescut cu 35% în luna decembrie 2021 față de luna anterioară, situându-se la o valoare medie de circa 82 bp. Cotațiile CDS ale Franței au continuat să scadă, până la o valoare medie de 9,10 bp în decembrie.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei, s-au majorat în decembrie 2021.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	4.89%	5.53%	5.95%
FR (CAC 40)	6.43%	9.71%	9.91%
DE (DAX)	5.20%	4.09%	2.28%
IT (FTSE MIB)	5.94%	6.47%	8.94%
GR (ASE)	2.95%	3.24%	0.95%
IE (ISEQ)	7.61%	0.50%	3.30%
ES (IBEX)	4.92%	-0.94%	-1.22%
UK (FTSE 100)	4.61%	4.21%	4.93%
US (DJIA)	5.38%	7.37%	5.32%
IN (NIFTY 50)	2.18%	-1.50%	10.38%
SHG (SSEA)	2.12%	2.00%	1.33%
JPN (N225)	3.49%	-2.24%	0.00%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	7.10%	3.29%	10.01%
BET-BK	3.80%	0.47%	8.52%
BET-FI	1.73%	-2.11%	-1.06%
BET-NG	10.75%	6.77%	14.31%
BET-TR	7.10%	3.27%	12.09%
BET-XT	6.06%	2.13%	8.62%
BET-XT-TR	6.07%	2.12%	10.36%
BETPlus	6.93%	3.23%	9.75%
ROTX	8.50%	3.93%	11.84%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.12.2021 vs. 30.11.2021; 3 luni=31.12.2021 vs. 30.09.2021; 6 luni=31.12.2021 vs. 30.06.2021

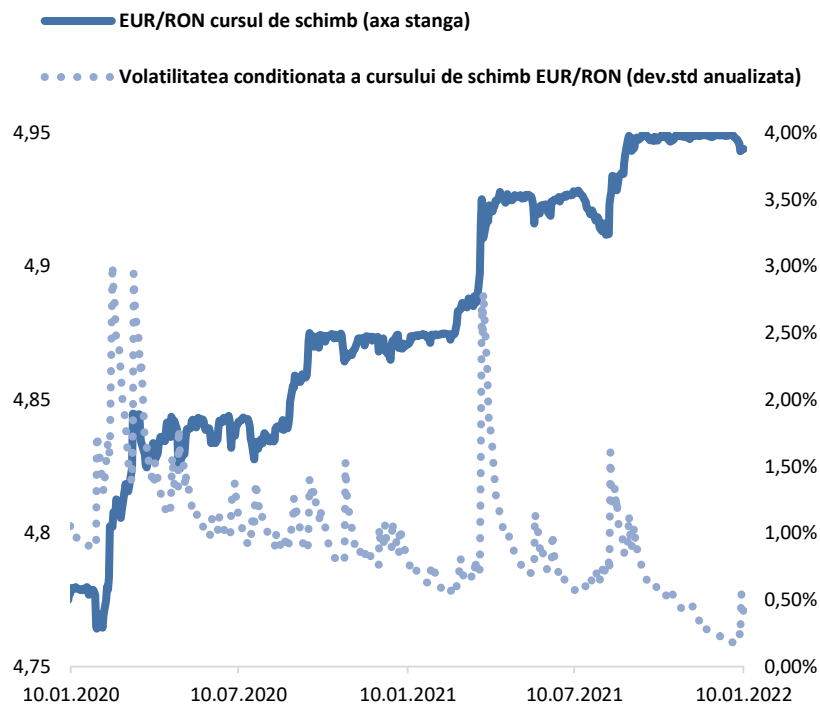
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +7,61%), urmat de indicele CAC 40 (FR: +6,43%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost observată la indicele DJIA (US: +5,38%), urmat de indicele N225 (JPN: +3,49%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, creșterile observate au fost cuprinse între 1,73% (indicele BET-FI) și 10,75% (indicele BET-NG).

## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR/RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Sursa: Refinitiv, model ASF

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. Modelul pentru cursul de schimb este FIAPARCH (1,0.4,1).

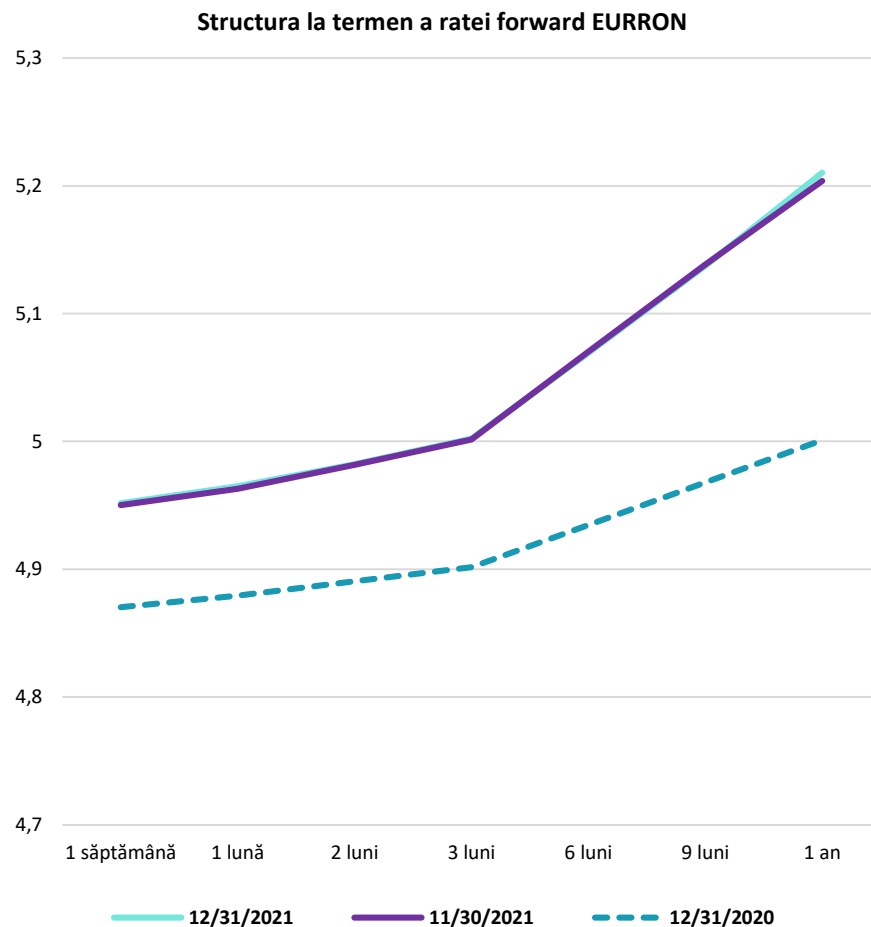
În România, inflația și-a continuat tendința de creștere și în luna noiembrie a ajuns la 7,8%, cea mai ridicată valoare din ultimii 10 ani, mult peste prognoza BNR de 5,6% pentru trimestrul IV, ca urmare a creșterii prețurilor la energie. **România are nu doar cea mai mare inflație din ultimii 10 ani, dar și cea mai mare inflație din regiune.** În răspuns, BNR a crescut rata de politică monetară în noiembrie la 1,75% iar în 11 ianuarie 2022 a fost majorată la 2%.

Pe fondul creșterii accelerate a inflației, cursul de schimb s-a depreciat rapid și este foarte aproape de cotația de 4.95 EUR/RON încă din octombrie. Cursul de schimb EUR/RON a crescut în ultimii doi ani de la 4,7795 (10 ianuarie 2020) la 4,9439 (10 ianuarie 2022) ceea ce corespunde unei depreciere de 3,44%.

**Acumularea tensiunilor financiare pentru economia din România este explicată de agravarea crizei sanitare, creșterea incertitudinii politice, lipsa măsurilor credibile și coerente, deteriorarea activității industriale, precum și de creșterea rapidă a inflației. Acești factori macrofinancieri au condus la o depreciere rapidă a monedei naționale.**

**Pe moment, creșterea ratei de politică monetară, precum și așteptările de creștere a acesteia, au temperat pe moment deprecierea leului.** Cu toate că economia românească a cunoscut o creștere a gradului de stres financiar, agențiile de rating nu au scăzut evaluarea de țară pentru România, care a primit de la Uniunea Europeană o ancoră de stabilitate financiară sub forma programului PNRR.

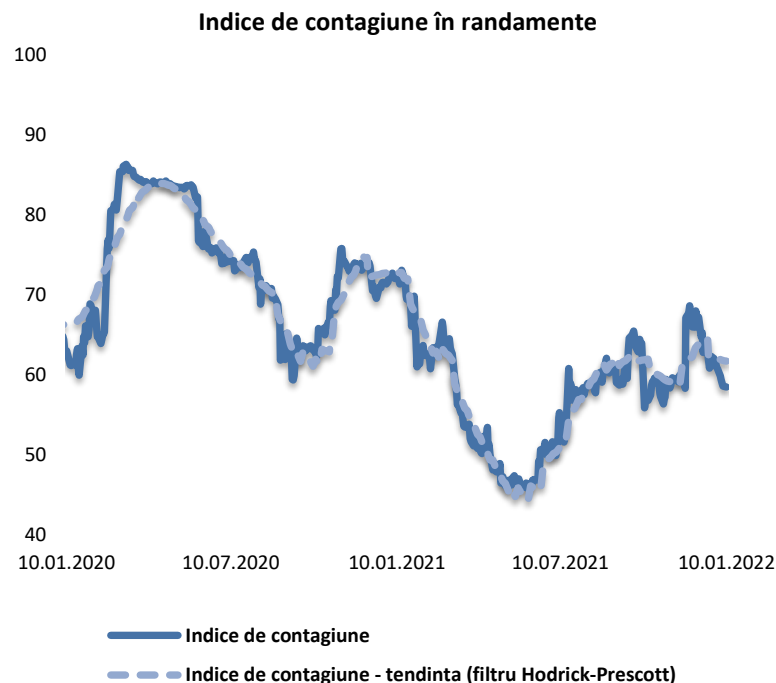
## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EURRON



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de apreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 1 săptămână și 3 luni față de luna anterioară.

## Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Sursa: Refinitiv, model ASF

Metodologia de calcul utilizată pentru calcularea indicelui de contagiune în randamente este „Measuring Financial Asset Return and Volatility Spillovers with Application to Global Equity Markets” (Diebold, F.X și Yilmaz, K., 2009). Indicele este construit din 10 indici bursieri pe baza unui model vector autoregresiv (VAR) cu 10 pași de prognoza pentru o fereastră de estimare de 75 de zile prin însumarea erorii varianței de prognoză a indicilor. Variabilele din modelul VAR sunt preturile zilnice de închidere ale indicilor pentru Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Germania, Austria, România, Ungaria, Cehia, Polonia și Bulgaria. Calculele sunt bazate pe datele furnizate de Refinitiv. Eșantionul utilizat conține date zilnice în intervalul ianuarie 2009-ianuarie 2022.

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele burselor din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București.

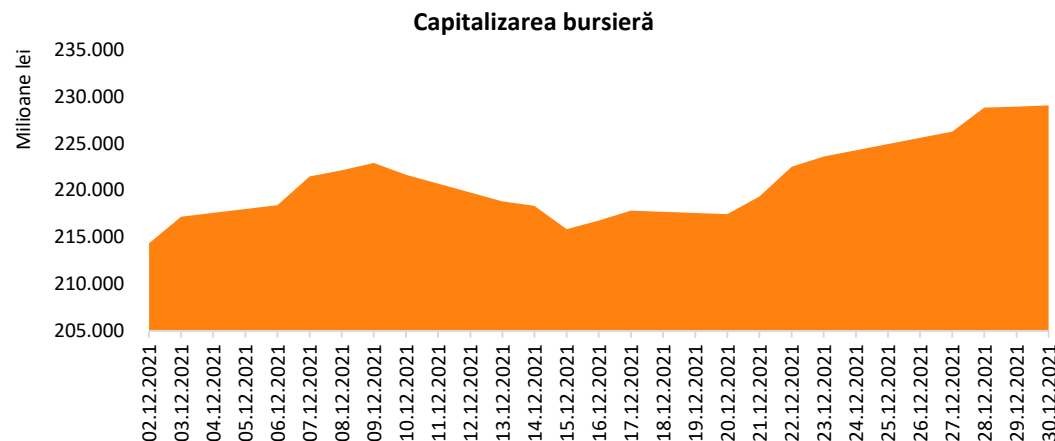
Începând cu luna iunie 2021 contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii, dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă.

Creșterea rapidă economică, însoțită de o creștere rapidă a inflației și a așteptărilor optimiste de creștere economică, au generat, alături de alți factori macrofinanciari, o creștere rapidă susținută și cu mult peste media pe termen lung a cotațiilor activelor de pe piețele financiare.

**Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic au creat premisele unui climat investițional care poate genera bule speculative sau scăderi bruște pe fondul marcării profitului.**

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 48% la finalul lunii decembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2019, a fost înregistrată o creștere de 27%. În luna decembrie 2021 primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania SA (TLV) cu o pondere de 14,33% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, ONE UNITED PROPERTIES (ONE: 10,87%) și SIF MUNTENIA SA (SIF4: 9,78%).



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în decembrie 2021 (segment principal)**

Symbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	111.984.349	16,50%	1.305.000	1,22%	113.289.349	14,33%
ONE	78.255.285	11,53%	7.680.000	7,16%	85.935.285	10,87%
SIF4	1.035.319	0,15%	76.274.902	71,11%	77.310.222	9,78%
SNG	67.899.901	10,00%		0,00%	67.899.901	8,59%
SNP	52.724.610	7,77%		0,00%	52.724.610	6,67%
TRP	47.667.216	7,02%		0,00%	47.667.216	6,03%
BRD	45.710.694	6,73%		0,00%	45.710.694	5,78%
FP	43.563.580	6,42%		0,00%	43.563.580	5,51%
DIGI	32.041.930	4,72%		0,00%	32.041.930	4,05%
SNN	31.605.445	4,66%		0,00%	31.605.445	4,00%
M	25.512.960	3,76%		0,00%	25.512.960	3,23%
TGN	19.293.063	2,84%		0,00%	19.293.063	2,44%
SIF3	4.013.067	0,59%	7.810.000	7,28%	16.345.232	2,07%
EL	11.850.261	1,75%		0,00%	11.850.261	1,50%
BRK	11.155.436	1,64%	237.732	0,22%	11.393.167	1,44%
<b>Top 15 Total</b>					<b>86,28%</b>	

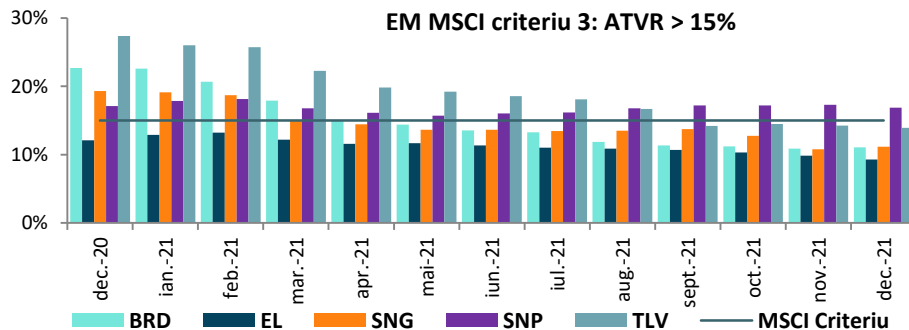
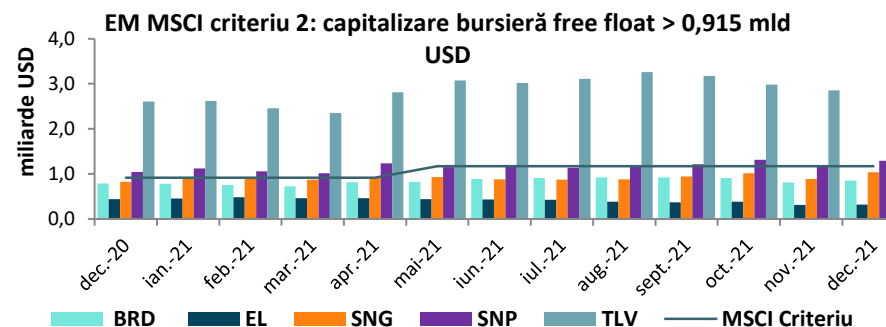
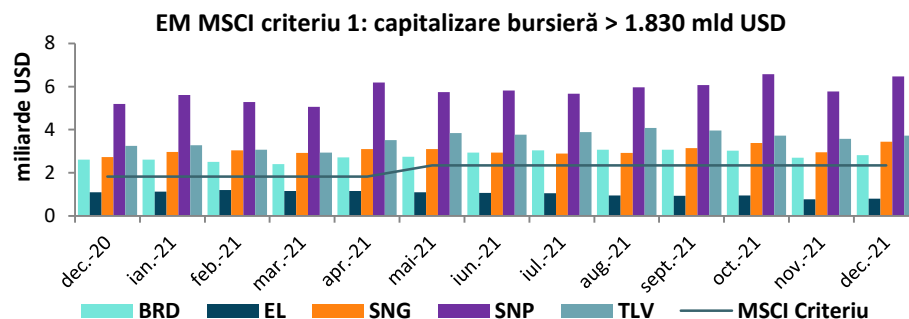
Sursa: BNR, BVB, ASF

## 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.

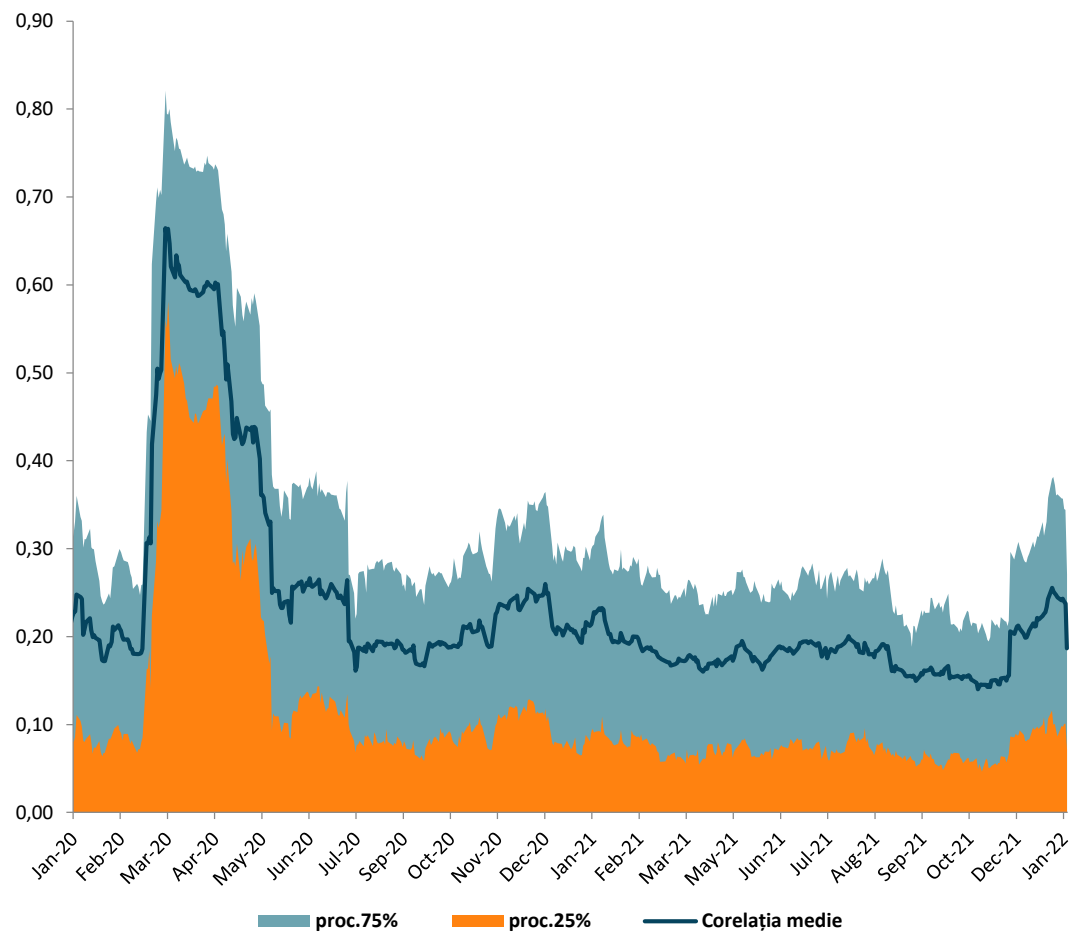


Sursa: Calcule ASF

## Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

În perioada decembrie 2021-ianuarie 2022, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București au scăzut.

**Coeficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB**

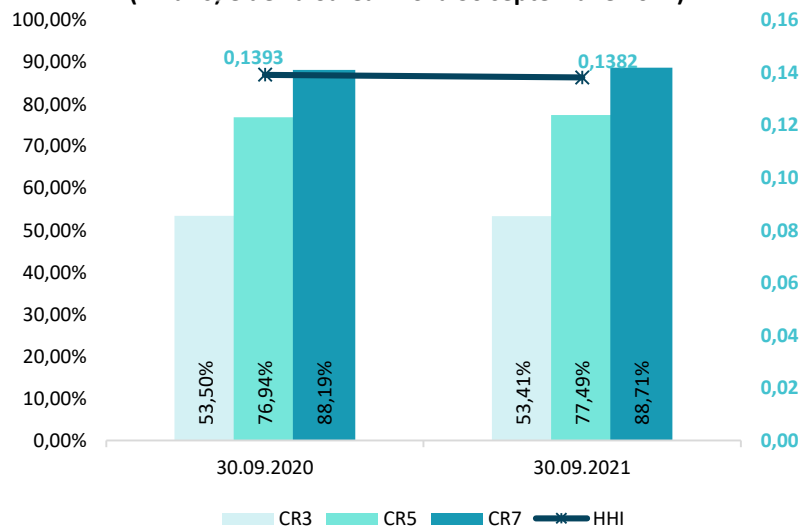


Sursa: Bloomberg, ASF

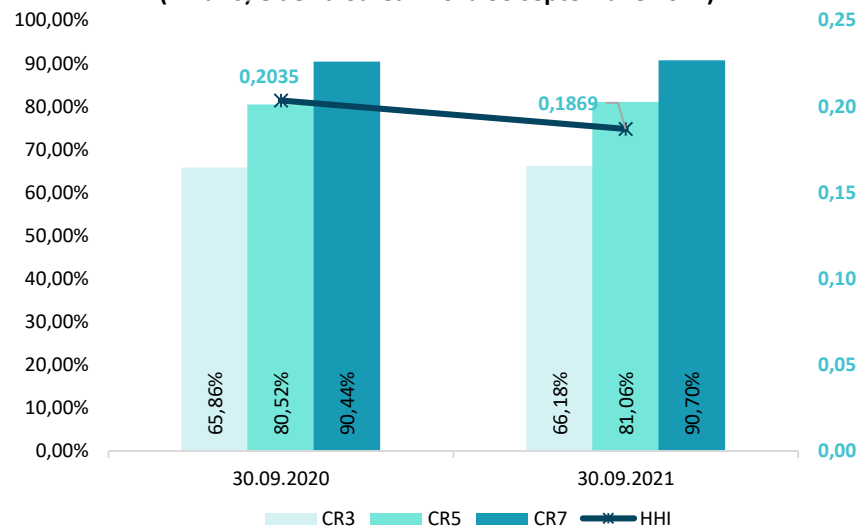


## Riscul de concentrare

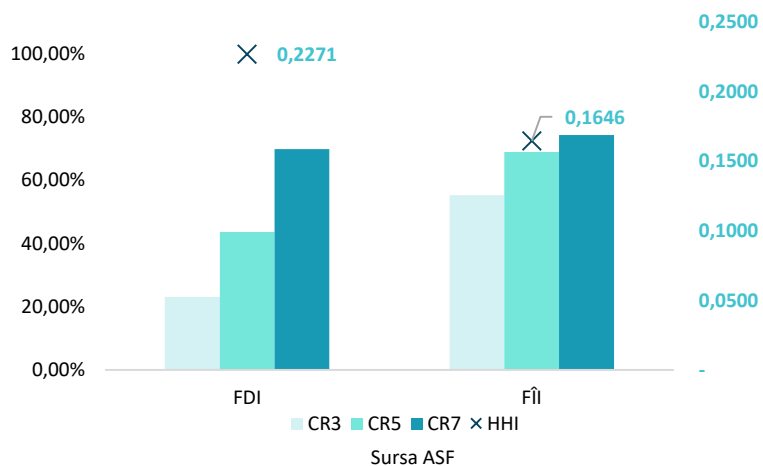
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale  
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)**



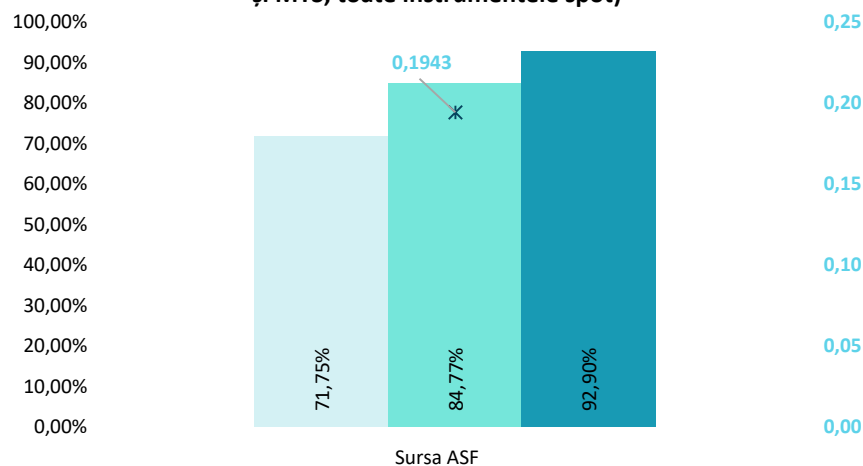
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață  
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România  
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 septembrie 2021)**

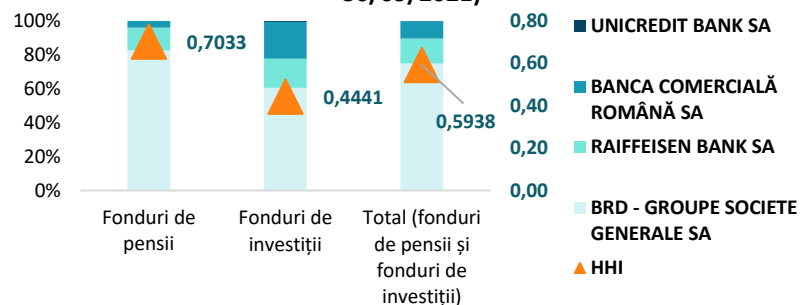


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB  
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în decembrie 2021 - Segmentul principal  
și MTS, toate instrumentele spot)**

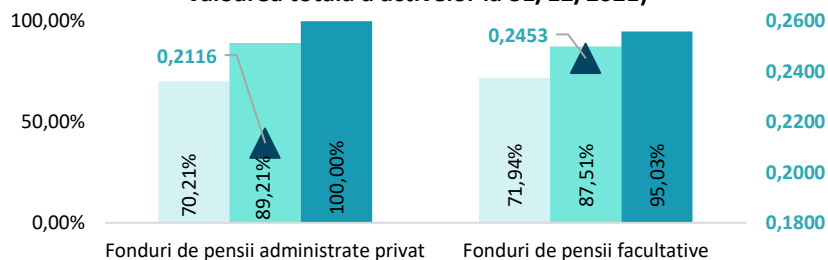


## Riscul de concentrare

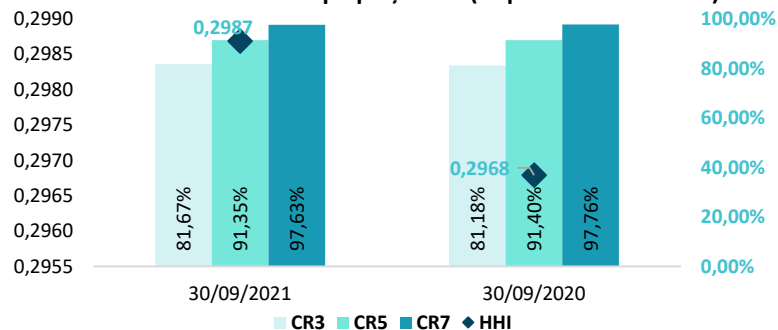
**Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/09/2021)**



**Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/12/2021)**



**Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)**



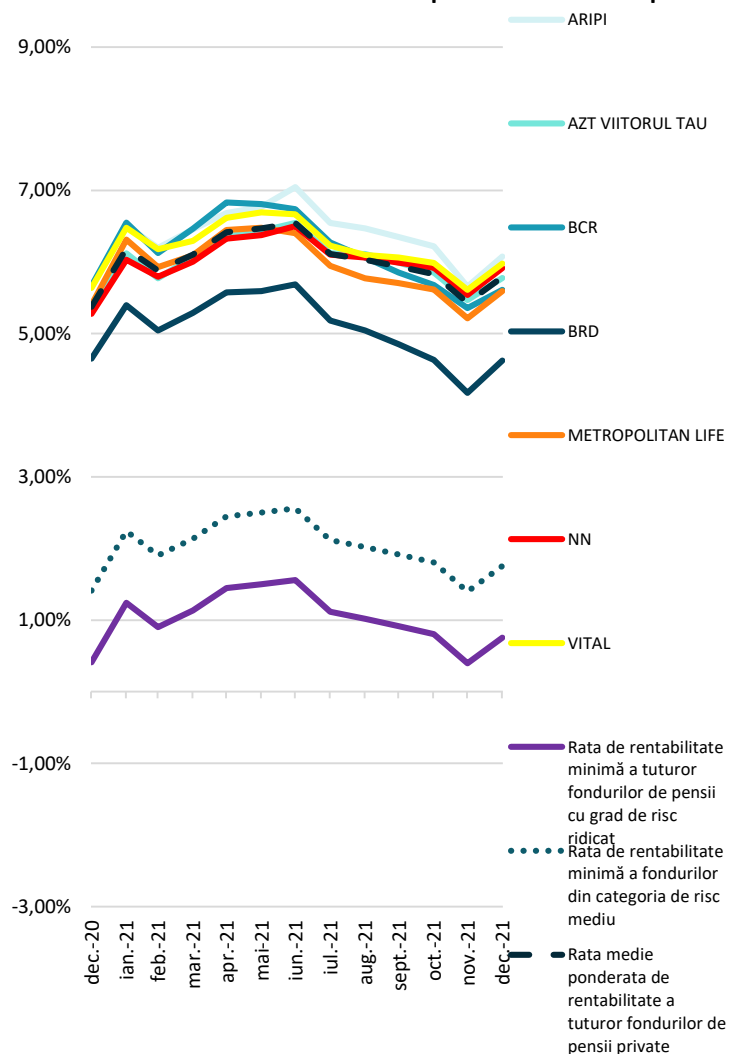
Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

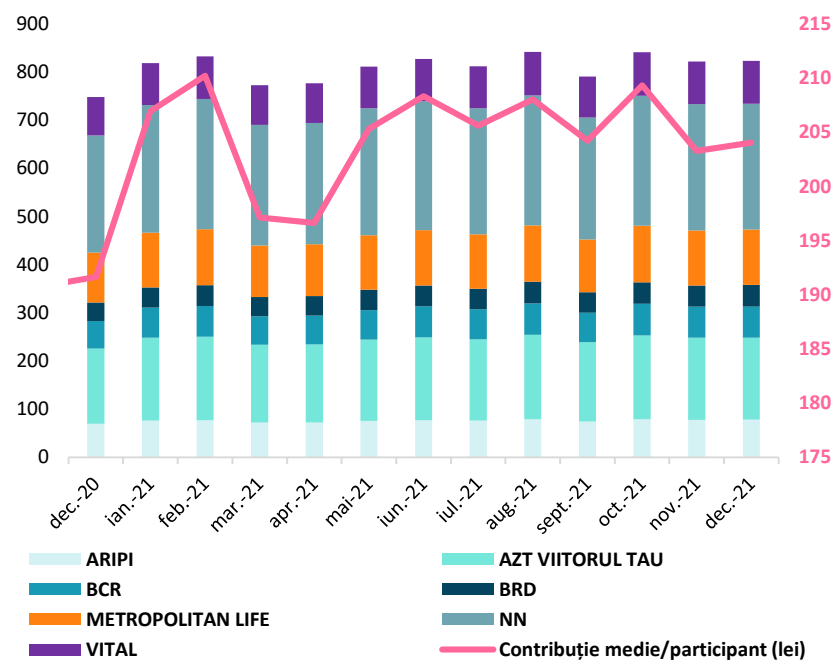
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Dec. 2021

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI*	7.992.022.287	813.011	6,07%
AZT VIITORUL TAU	19.076.821.885	1.633.410	5,78%
BCR	6.083.080.231	716.339	5,61%
BRD	3.533.868.654	502.251	4,62%
METROPOLITAN LIFE	12.314.400.762	1.088.756	5,59%
NN	31.170.281.565	2.060.220	5,91%
VITAL	8.934.575.883	978.929	5,98%
<b>Total</b>	<b>89.105.051.266</b>	<b>7.792.916</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



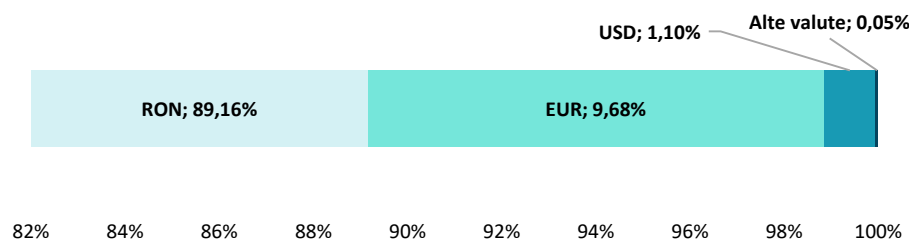
Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

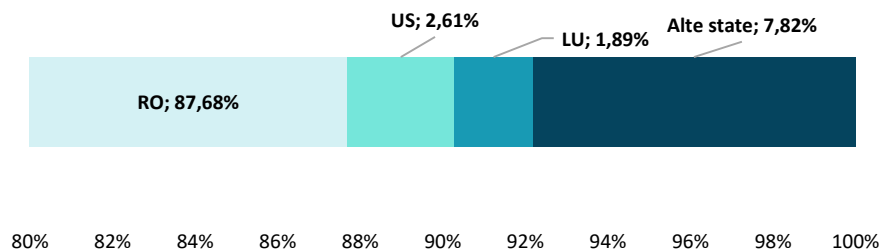
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/12/2021

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
<b>Titluri de stat</b>	53.391.002.274	59,92%
<b>Acțiuni</b>	22.868.638.087	25,66%
<b>Obligațiuni corporative</b>	6.196.956.027	6,95%
<b>Fonduri de investiții</b>	2.996.656.534	3,36%
<b>Depozite</b>	1.701.689.042	1,91%
<b>Obligațiuni supranaționale</b>	1.609.857.814	1,81%
<b>Obligațiuni municipale</b>	182.518.580	0,20%
<b>Fonduri de mărfuri și metale prețioase</b>	107.733.127	0,12%
<b>Alte sume</b>	48.076.487	0,05%
<b>Instrumente derivate</b>	1.923.294	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



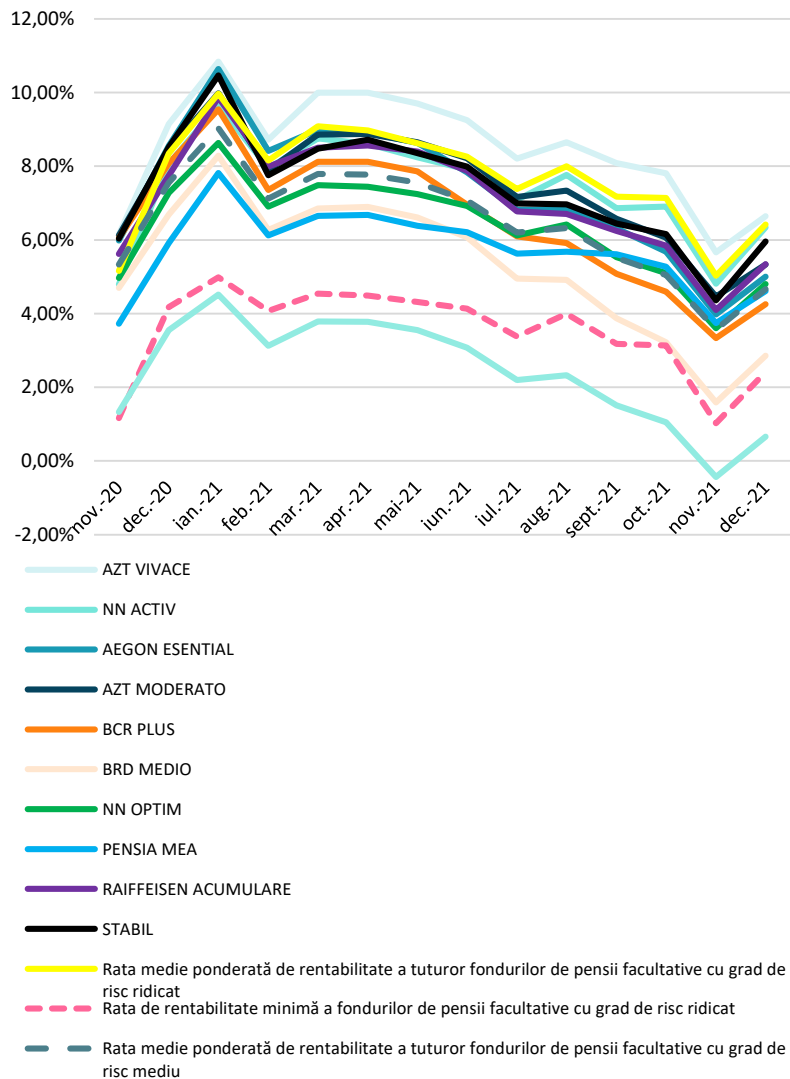
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii decembrie 2021, a atins nivelul de 89,11 miliarde lei, în creștere cu 19% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

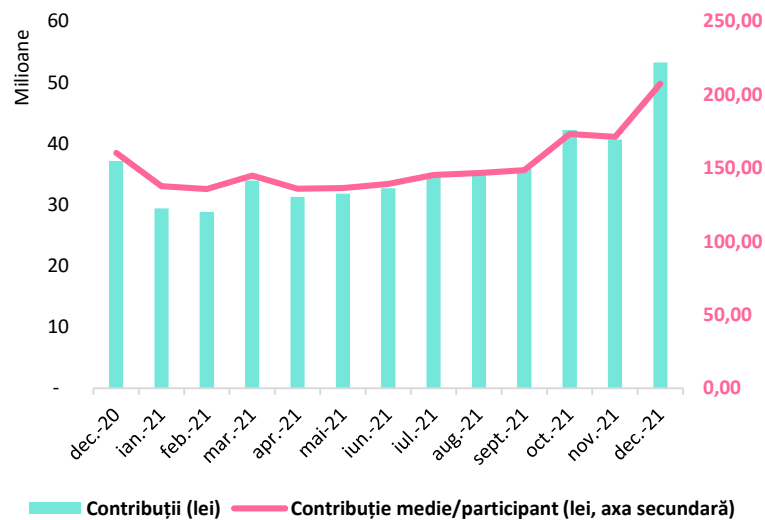
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Dec. 2021

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	11.072.443	3.948	5,01%
AZT MODERATO	352.535.696	45.796	5,33%
AZT VIVACE	130.031.921	20.836	6,65%
BCR PLUS	582.957.349	141.356	4,25%
BRD MEDIO	179.145.885	36.327	2,86%
GENERALI STABIL	33.481.980	5.524	5,96%
NN ACTIV	407.943.427	59.705	6,34%
NN OPTIM	1.464.622.019	211.838	4,80%
PENSIA MEA	125.095.340	22.322	4,61%
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.508.580	16.151	5,34%
Total	3.413.394.639	563.803	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
<b>Titluri de stat</b>	2.069.195.916	60,62%
<b>Acțiuni</b>	979.927.827	28,71%
<b>Obligațiuni corporative</b>	133.512.299	3,91%
<b>Fonduri de investiții</b>	86.941.594	2,55%
<b>Obligațiuni supranaționale</b>	57.281.457	1,68%
<b>Depozite</b>	56.308.167	1,65%
<b>Obligațiuni municipale</b>	22.809.044	0,67%
<b>Fonduri de mărfuri și metale prețioase</b>	7.775.563	0,23%
<b>Instrumente derivate</b>	197.505	0,01%
<b>Alte sume</b>	(554.734)	-0,02%

Expunerea valutară

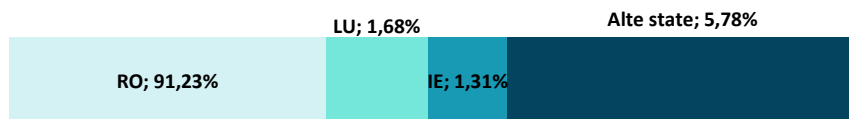


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,41 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2021, având un avans anual de 16%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (91%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

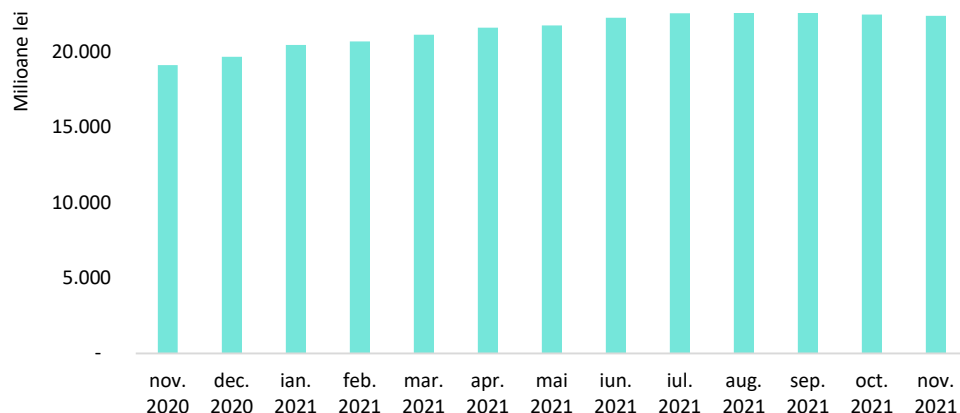


86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

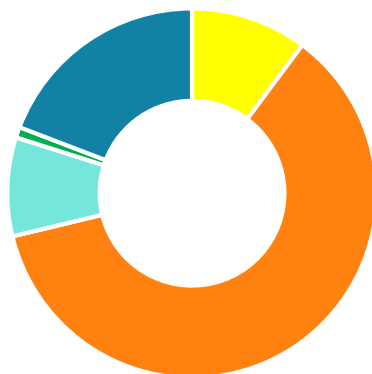
Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada noiembrie 2020 – noiembrie 2021 -  
Fonduri deschise de investiții



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



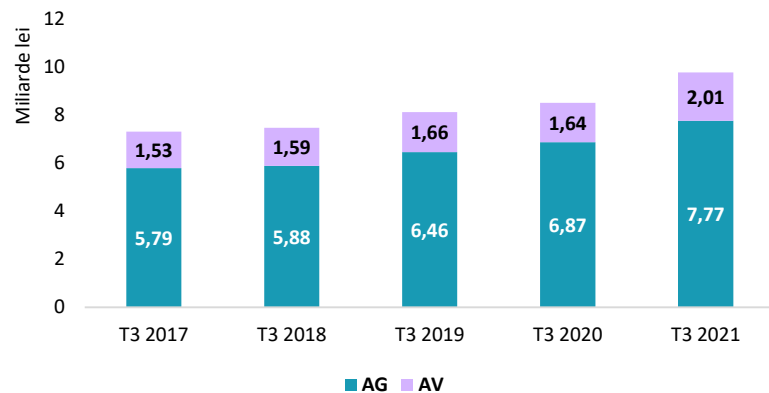
Multi-Active   Obligatiuni si Instrumente cu venit fix   Actiuni   Randament Absolut   Alte Fonduri

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

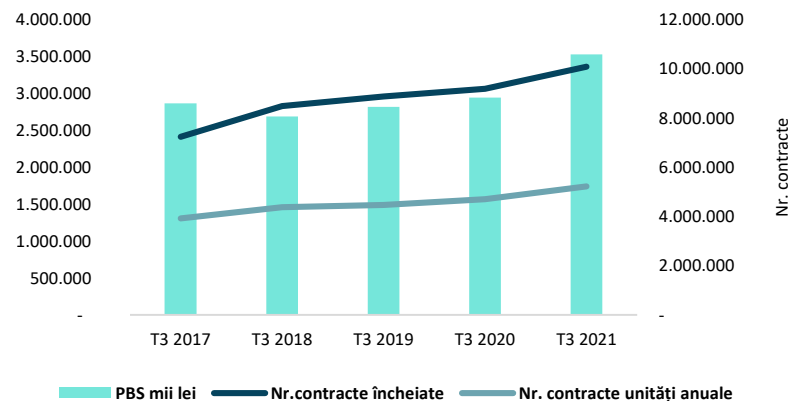
În luna noiembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 61%), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



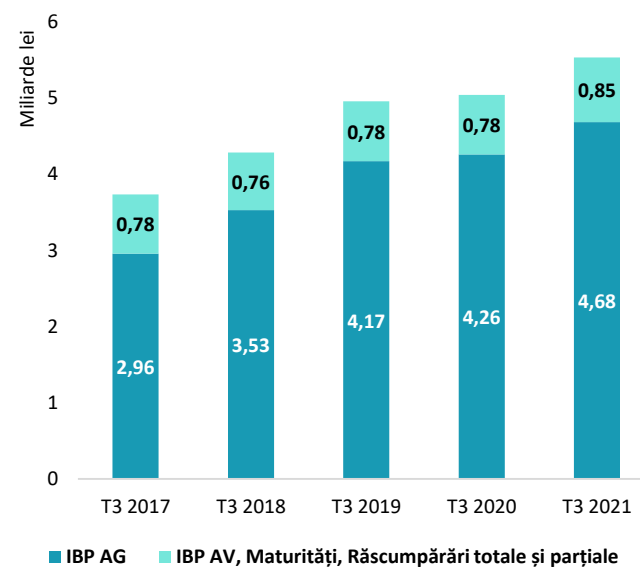
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



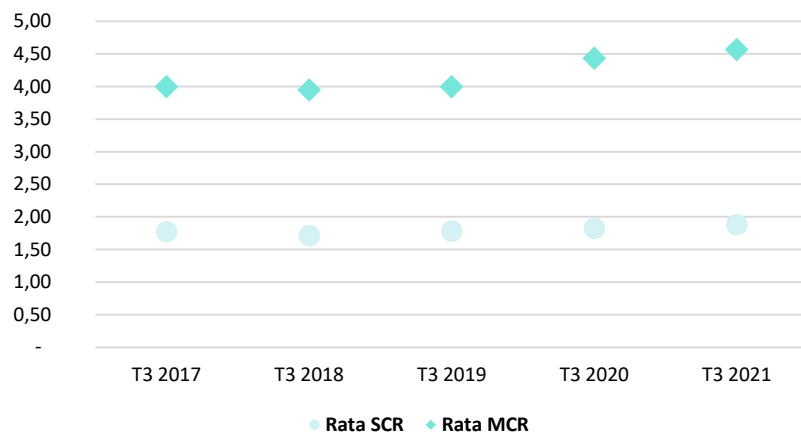
Indemnizații brute plătite



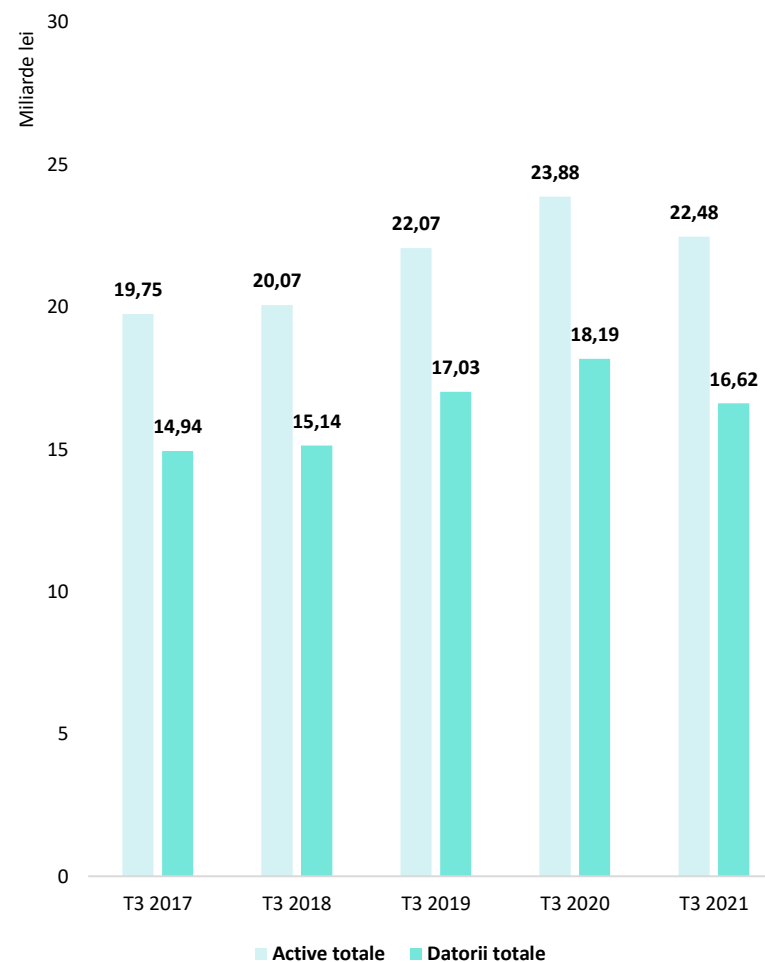


## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

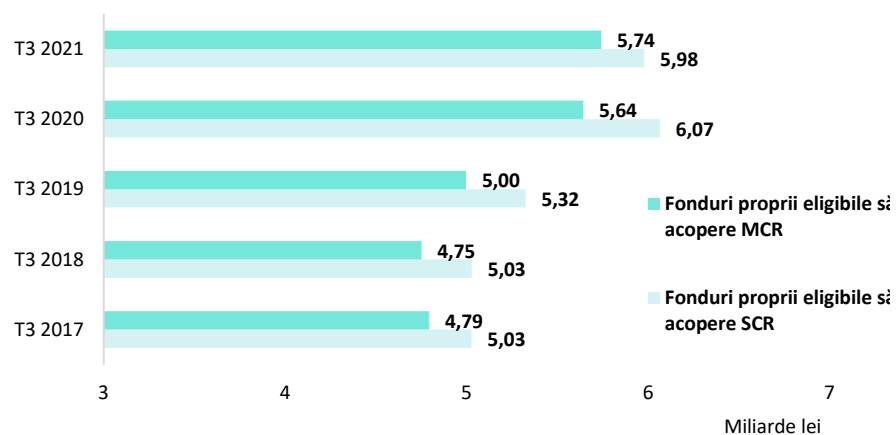
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Active totale și datorii totale



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Sursa: ASF

## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în decembrie 2021

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 15 Decembrie: <a href="#">CE prezintă o nouă strategie de îmbunătățire și modernizare a raportării în scopuri de supraveghere financiară în UE.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 14 Decembrie: <a href="#">ESMA emite o declarație privind transferul de competente privind DRSP (Data Reporting Services Providers) de la autoritățile naționale competente la ESMA.</a></li> <li>• 17 Decembrie: <a href="#">ESMA publică două rapoarte statistice anuale privind piețele de instrumente financiare derivate și de valori mobiliare ale UE în anul 2020.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1 Decembrie: <a href="#">EIOPA transmite în atenția CE opinia tehnică privind instrumentele necesare îmbunătățirii sistemelor de pensii din UE.</a></li> <li>• 7 Decembrie: <a href="#">EIOPA anunță activitățile privind finanțarea durabilă pentru următorii 3 ani.</a></li> <li>• 10 Decembrie: <a href="#">EIOPA prezintă Strategia de transformare digitală.</a></li> <li>• 10 Decembrie: <a href="#">EIOPA lansează o consultare publică privind folosirea scenariilor schimbărilor climatice în cadrul ORSA.</a></li> <li>• 13 Decembrie: <a href="#">EIOPA publică Raportul privind stabilitatea financiară, ediția decembrie 2021.</a></li> <li>• 16 Decembrie: <a href="#">EIOPA prezintă rezultatele testului de stres aferent sectorului asigurărilor.</a></li> <li>• 21 Decembrie: <a href="#">EIOPA publică al doilea Raport anual privind sancțiunile administrative impuse în baza IDD de către autoritățile naționale în 2020.</a></li> </ul>
<b>EBA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 Decembrie: <a href="#">EBA se consultă cu privire la informațiile pe care furnizorii de servicii de finanțare participativă trebuie să le ofere investitorilor.</a></li> <li>• 10 Decembrie: <a href="#">ESMA lansează o consultare publică privind cerințele de lichiditate pentru firmele de investiții.</a></li> <li>• 20 Decembrie: <a href="#">EBA publică metodologia de reclasificare a firmelor de investiții în instituții de credit.</a></li> </ul>
<b>FSB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 16 Decembrie: <a href="#">FSB prezintă Raportul privind intermedierea financiară nebancaară în 2021.</a></li> </ul>
<b>OECD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8 Decembrie: <a href="#">OECD emite Raportul privind sistemele globale de pensii în 2021.</a></li> </ul>



Acest document este destinat pentru uz intern și necesită a fi protejat împotriva diseminării neautorizate.

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.