



Produsul intern brut în România a crescut cu 5,9% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020, potrivit INS -

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

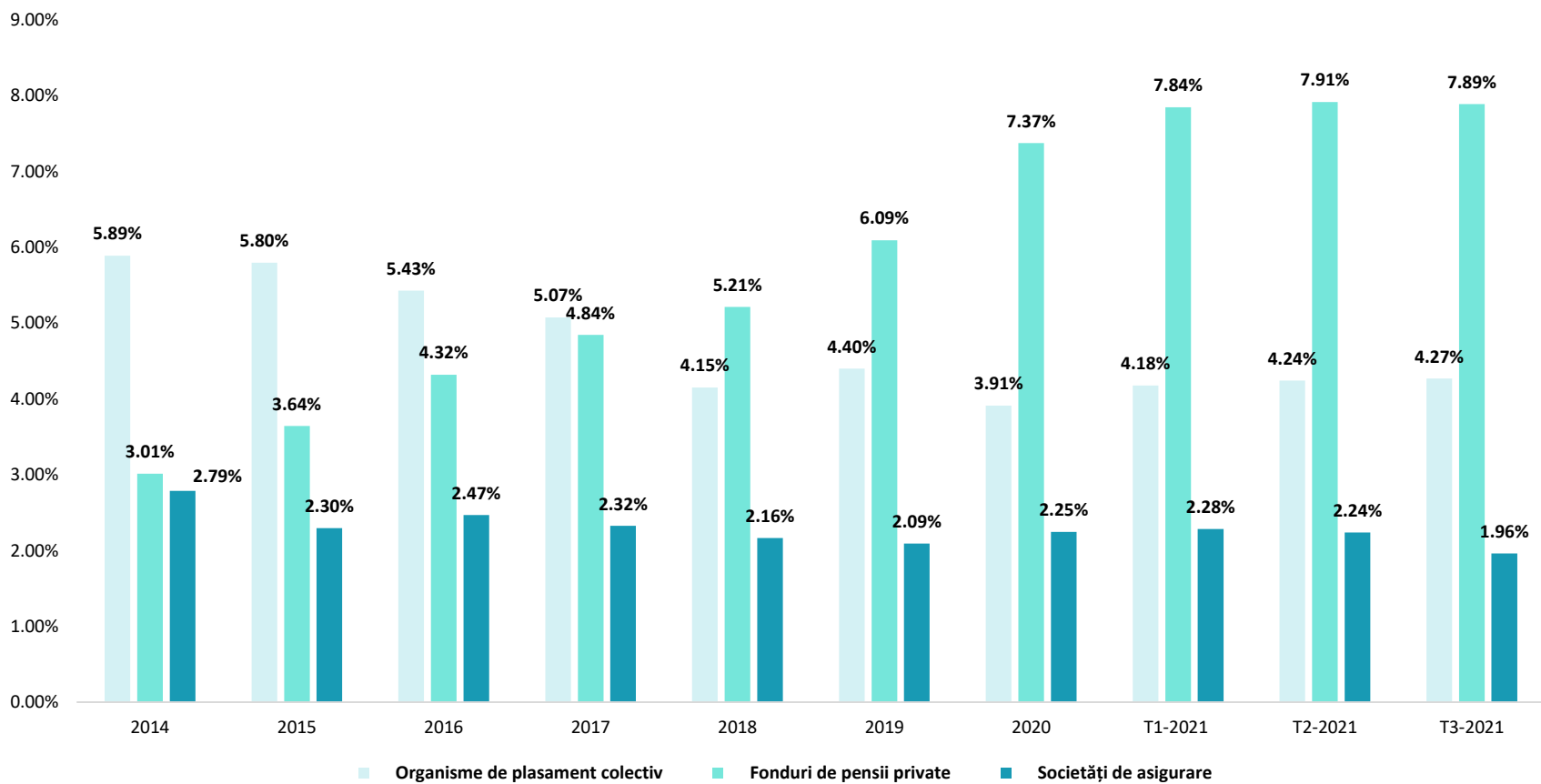
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2022.
- Piețele globale de acțiuni au consemnat scăderi, investitorii orientându-se spre active mai sigure, cum sunt obligațiunile suverane.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	4,91 miliarde lei, din care:	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG	4,68 mld. lei	Acțiuni 1,16%
	AG	7,8 mld. lei	AV*	0,23 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AV	2,0 mld. lei		*fără maturități și răscumpărări	Titluri de stat 43,80%
					30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> 22,95 mld. lei FDI 1,51 mld. lei FÎ 12,37 mld. lei SIF 12,08 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> 17 SAI 82 FDI 23 FÎ 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		<ul style="list-style-type: none"> Acțiuni 24,56 mld. lei Obligațiuni 5,06 mld. lei Titluri de stat 10,52 mld. lei Depozite și disponibil 5,47 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la <u>04 martie 2022</u> :	187,38 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 56,30 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>28 februarie-04 martie 2022</u> :	95,96 mil. lei.			
					30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 04 martie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,07% investiții ROMÂNIA		91,89% investiții ROMÂNIA
	85,73 mld. Lei	3,26 mld. lei	8,97% investiții state UE		7,39% investiții state UE
			Titluri de stat: 60,77% din activul total		Titluri de stat: 61,54% din activul total
			Acțiuni: 25,83% din activul total		Acțiuni: 28,43% din activul total
					31 ianuarie 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii



În contextul agresiunii militare a Rusiei împotriva Ucrainei, Consiliul UE a impus o serie de sancțiuni în zona economică, cum ar fi:

- includerea a 26 de persoane și o entitate pe lista persoanelor, entităților și organismelor care fac obiectul măsurilor restrictive în raport cu acțiuni care subminează sau amenință integritatea teritorială, suveranitatea și independența Ucrainei.
- interzicerea efectuării de tranzacții cu Banca Centrală a Rusiei sau cu orice persoană juridică, entitate sau organism care acționează în numele sau în conformitate cu instrucțiunile Băncii Centrale a Rusiei.
- Interzicerea furnizării de servicii specializate de mesagerie financiară, care sunt utilizate pentru schimbul de date financiare (SWIFT), către Bank Otkritie, Novikombank, Promsvyazbank, Rossiya Bank, Sovcombank, VNESHECONOMBANK (VEB) și VTB BANK.
- Interzicerea investițiilor, participarea sau orice altă contribuție la proiecte viitoare cofinanțate de Fondul de investiții directe al Rusiei.
- Interzicerea vânzării, furnizării, transferului sau exportului de bancnote euro către Rusia sau către orice persoană fizică sau juridică, entitate sau organism din Rusia, inclusiv către guvernul și Banca Centrală a Rusiei, sau în scopul utilizării bancnotelor în Rusia.
- În mod similar, au fost introduse o serie de sancțiuni împotriva statului Belarus.

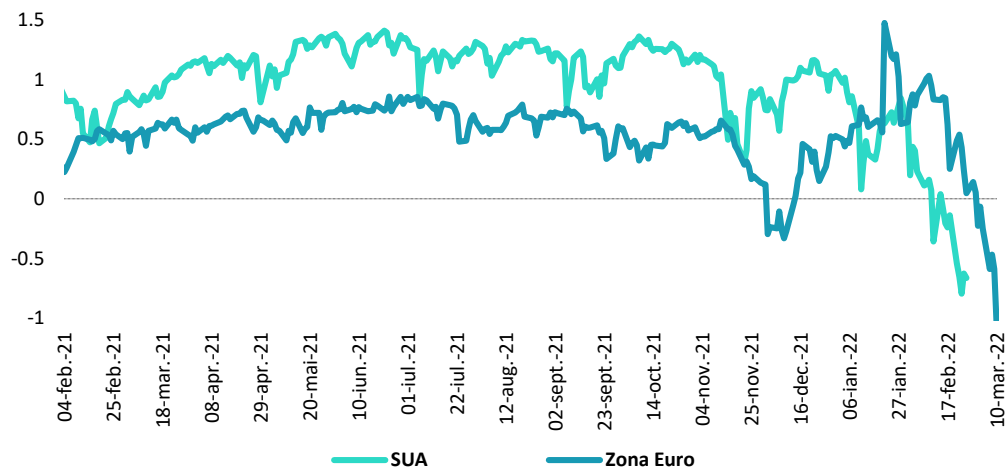
Piețele globale de acțiuni au consemnat scăderi, investitorii orientându-se spre active mai sigure, cum sunt obligațiunile suverane. Prețul petrolului Brent a crescut în urma interzicerii de către SUA a importurilor rusești de petrol, gaze naturale și cărbune. Prețurile cerealelor, metalelor și energiei s-au majorat din cauza preocupărilor legate de întreruperile fluxurilor de materii prime. Aceste evoluții amplifică temerile unui șoc inflaționist în economia mondială.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Condițiile de tranzacționare pentru piețele financiare din Zona Euro și SUA au continuat să se deterioreze, pe fondul tensiunilor geopolitice dintre Rusia și Ucraina.

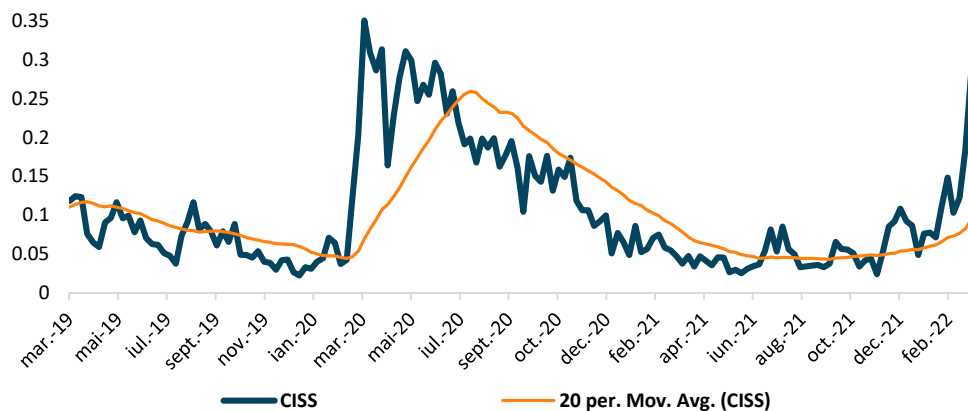
Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut și se situează la cea mai ridicată valoare din octombrie 2020 (0,280), conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din iarna anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 4,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul curent, o revizuire în ușoară scădere (-0,3 pp) față de prognoza anterioară. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 4,2% în anul 2022, o revizuire în sens descendent (față de 5,1%: previziunile economice din toamna anului 2021).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4 în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,9% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 2,4% pe seria brută, respectiv de 3,9% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind rata de creștere a PIB-ului pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

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	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	-14,6	-4,0	-4,3	-14,6	-6,4	-0,9	14,6	4,0	4,6	5,3	5,3	4,0	5,2	3,9
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	2,8	3,6	2,7	3,8
Spania	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	5,2	5,0	5,0	5,6	4,9	5,8
Franța	1,8	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,7	19,0	3,5	5,4	7,0	7,0	3,6	6,7	3,5
Italia	0,5	-6,4	-18,5	-5,4	-6,1	-9,0	0,1	17,6	3,9	6,2	6,6	6,5	4,1	6,2	3,8
Bulgaria	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	4,5	4,4
Croația	3,5	1,0	-14,1	-10,7	-7,3	-8,1	-0,4	16,9	15,3	9,9	10,4	10,5	4,8	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,6	-13,2	-4,4	-3,5	-4,7	-1,3	17,7	6,5	7,0	7,1	6,5	5,0	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,5	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,7	5,7	5,5	5,1	5,1
România	4,2	2,6	-8,7	-5,1	-2,2	-3,7	-0,5	12,7	8,0	3,9	5,9	6,3	4,2	7,0	4,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2022, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, *datele ref. la Zona euro, Germania, Spania, Franța și Italia au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.



Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 5,8% în februarie 2022, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de nivelul înregistrat în luna ianuarie 2022 (5,1%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în februarie (31,7% comparativ cu 28,8% în ianuarie), urmată de produse alimentare, alcool și tutun (4,1% comparativ cu 3,5% în ianuarie), bunuri industriale neenergetice (3,0% comparativ cu 2,1% în ianuarie) și servicii (2,5% comparativ cu 2,3% în ianuarie).

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 5,3% ca serie brută și cu 9,5% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2022 față de ianuarie 2021. 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 (+8,2%), vânzările de produse nealimentare (+6,0%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+3,1%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 112,8 puncte în Uniunea Europeană în luna februarie 2022, situându-se peste nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna februarie 2022, încrederea în sectorul serviciilor și-a revenit cu 3,5 puncte față de valoarea din luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic are o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna februarie 2022 la un nivel de 101,2 puncte, menținându-se la aceeași valoare față de luna ianuarie 2022. În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 4,0 puncte față de valoarea observată în luna anterioară.

Potrivit anchetei de conjunctură din luna februarie 2022, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni creștere moderată a volumului producției (sold conjunctural +9%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural +12%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere moderată a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural -12%), managerii au preconizat o tendință de scădere moderată a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra relativă stabilitate (sold conjunctural 0%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna februarie 2022, aceasta va cunoaște relativă stabilitate în următoarele trei luni (sold conjunctural +5%).

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

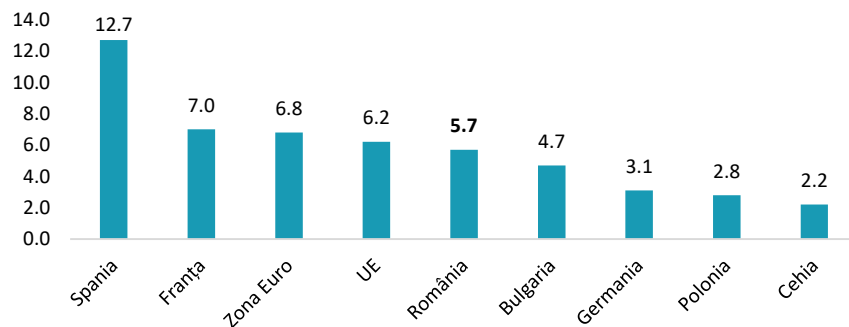
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	Pondere (%)
Industrie	63.344	19,6%
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	51.510	16,0%
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	42.440	13,2%
Agricultură, silvicultură și pescuit	31.619	9,8%
Impozite nete pe produs ¹⁾	30.652	9,5%
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	27.209	8,4%
Tranzacții imobiliare	22.797	7,1%
Informații și comunicații	21.478	6,7%
Construcții	16.878	5,2%
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	8.255	2,6%
Intermedieri financiare și asigurări	6.516	2,0%
Produs Intern Brut	322.698	100,0%

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 (2), INS

Rata șomajului (ianuarie 2022)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 6,8% în luna ianuarie 2022, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,2%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2022, menținându-se la același nivel comparativ cu luna anterioară, conform datelor publicate de INS. La nivel local, rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai scăzută față de rata șomajului la femei (5,8%).

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

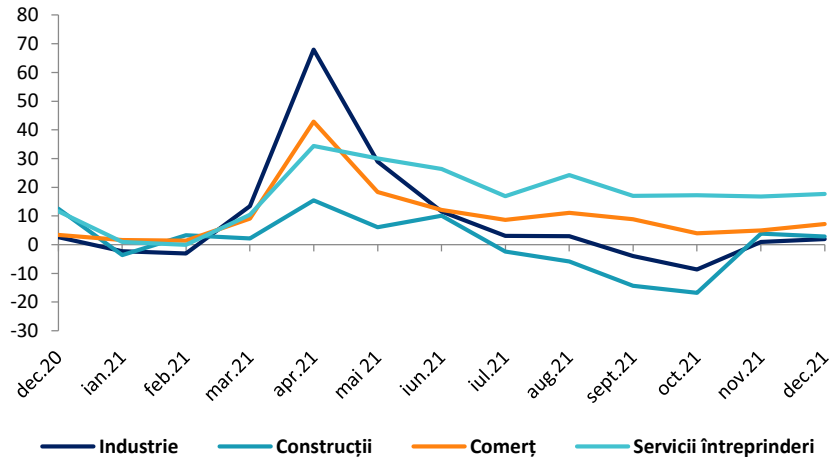
Sursa: Eurostat

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.

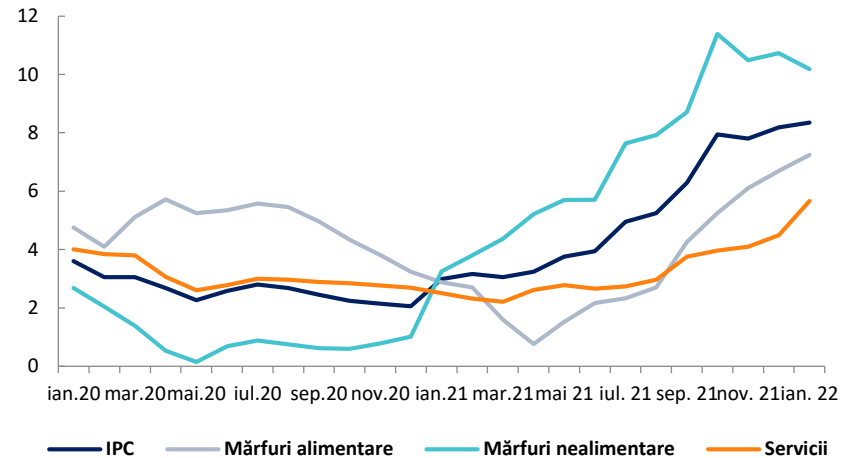
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 7,3 miliarde euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 17,0 miliarde euro față de circa 11,0 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 7,4 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2021 la aproximativ 134 miliarde euro. Conform datelor publicate de INS, în anul 2021, **exporturile FOB** au crescut cu 20,1%, în timp ce **importurile CIF** au avansat cu 22,1% comparativ cu anul anterior, ceea ce a condus la o mărire cu circa 5.301,4 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 23.698,3 milioane euro.

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

Principali indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

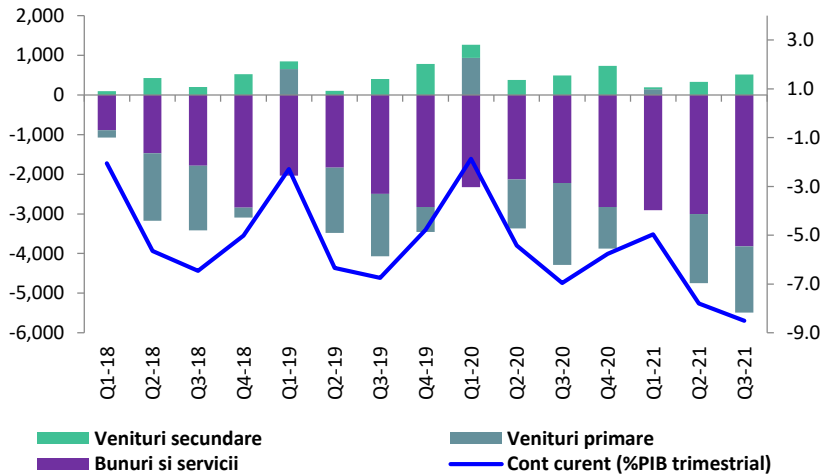


Evoluția ratei anuale a inflației



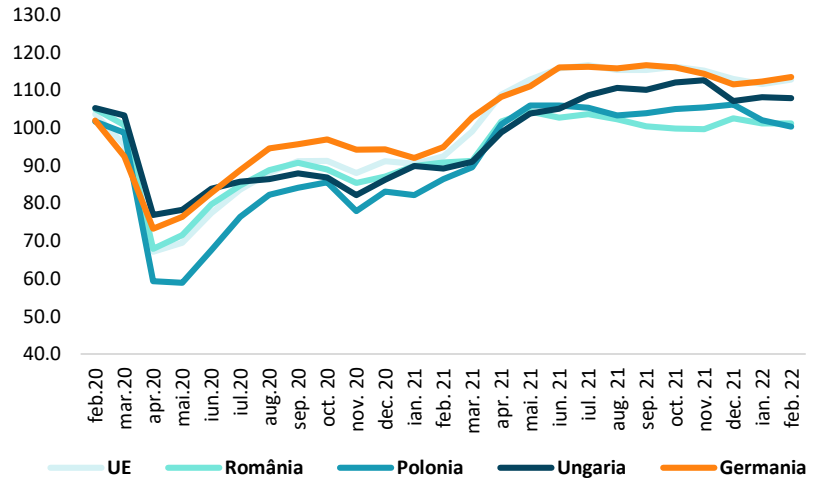
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

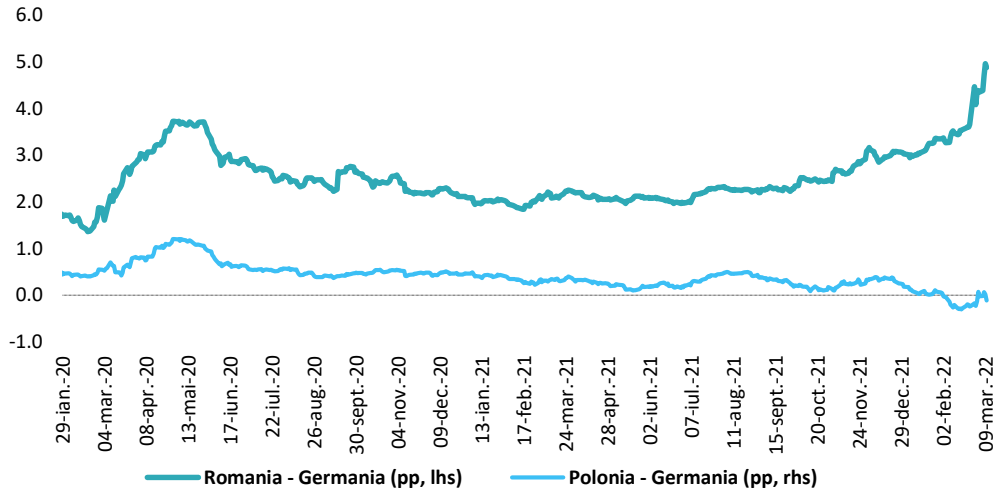
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

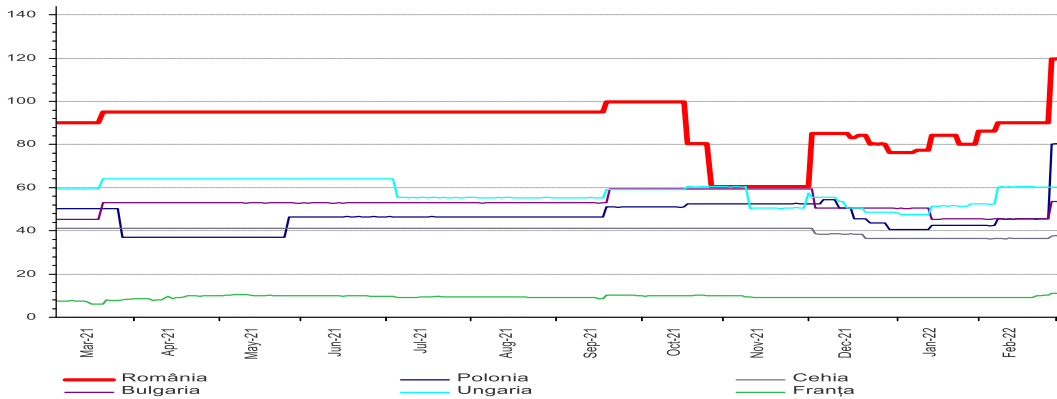
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Bloomberg

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



Source: Refinitiv Datastream

Sursa: Refinitiv

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a crescut și se poziționează la un nivel superior creșterii înregistrate în primul val al pandemiei de COVID-19. Această majorare poate fi interpretată ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

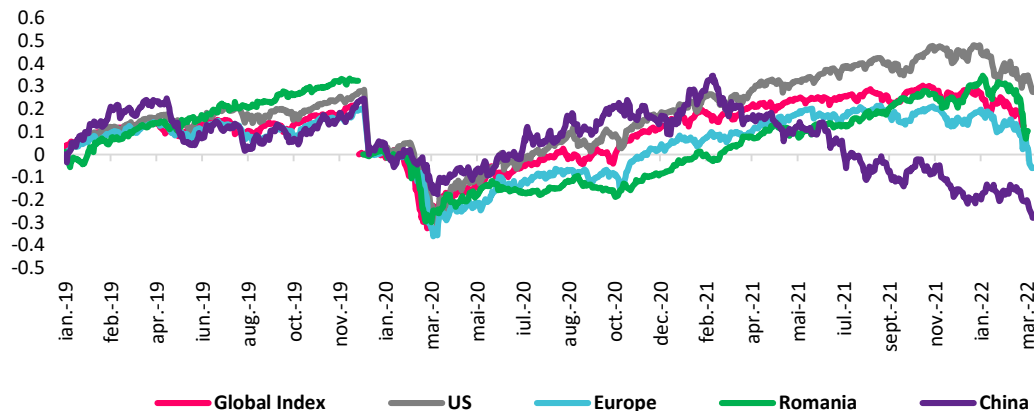
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 139 puncte, în creștere cu 62% față de începutul lunii februarie (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 18% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Ca urmare a tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluțiile piețelor bursiere internaționale au înregistrat o deteriorare, însă nu de aceeași magnitudine cu cea din martie 2020, când piețele au reacționat la incertitudinile economice și sociale generate de pandemia de COVID-19.

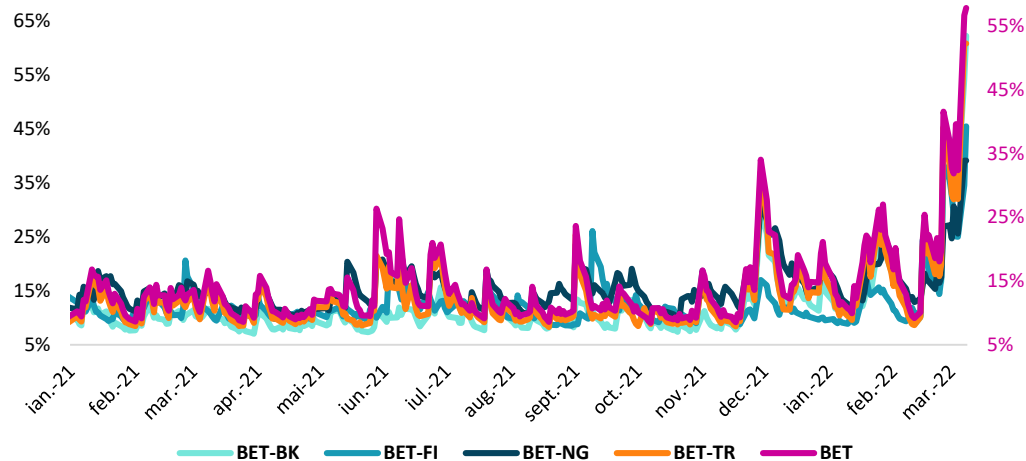
Contextul actual al tensiunilor dintre Ucraina și Rusia a determinat o creștere a volatilității. În cazul în care continuă escaladarea conflictelor, se așteaptă la o majorare a volatilității și implicat a contagiunii pe piețele financiare.

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)	-10,06%	-12,82%	-13,31%
FR (CAC 40)	-10,23%	-12,80%	-10,40%
DE (DAX)	-10,11%	-13,28%	-13,68%
IT (FTSE MIB)	-12,84%	-15,56%	-13,39%
GR (ASE)	-11,38%	-13,04%	-6,54%
IE (ISEQ)	-12,08%	-15,59%	-12,71%
ES (IBEX)	-9,02%	-10,11%	-6,32%
UK (FTSE 100)	-6,71%	-7,04%	-1,90%
US (DJIA)	-1,30%	-4,20%	-2,79%
IN (NIFTY 50)	-2,48%	-7,26%	-5,53%
SHG (SSEA)	-0,10%	2,58%	-4,43%
JPN (N225)	-1,85%	-5,30%	-7,29%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-11,61%	-14,87%	-7,95%
BET-BK	-11,94%	-16,54%	-13,07%
BET-FI	-5,42%	-9,23%	-8,08%
BET-NG	-9,56%	-12,86%	-8,10%
BET-TR	-11,58%	-14,84%	-7,32%
BET-XT	-10,99%	-14,34%	-8,74%
BET-XT-TR	-10,97%	-14,32%	-8,27%
BETPlus	-11,52%	-14,80%	-8,07%
ROTX	-10,82%	-13,35%	-4,68%
BETAeRO	-10,80%	-15,89%	-14,28%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=04.03.2022 vs. 25.02.2022; 1 lună=04.03.2022 vs. 04.02.2022; 3 luni=04.03.2022 vs. 03.12.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 04 martie 2022 vs. 25 februarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -12,84%), urmat de indicele ISEQ (IE: -12,08%).

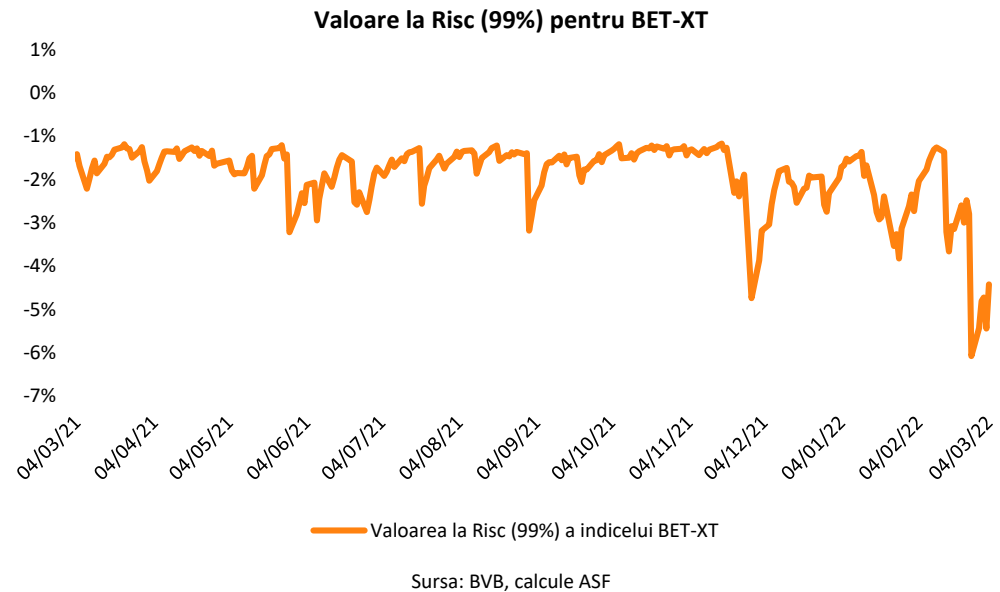
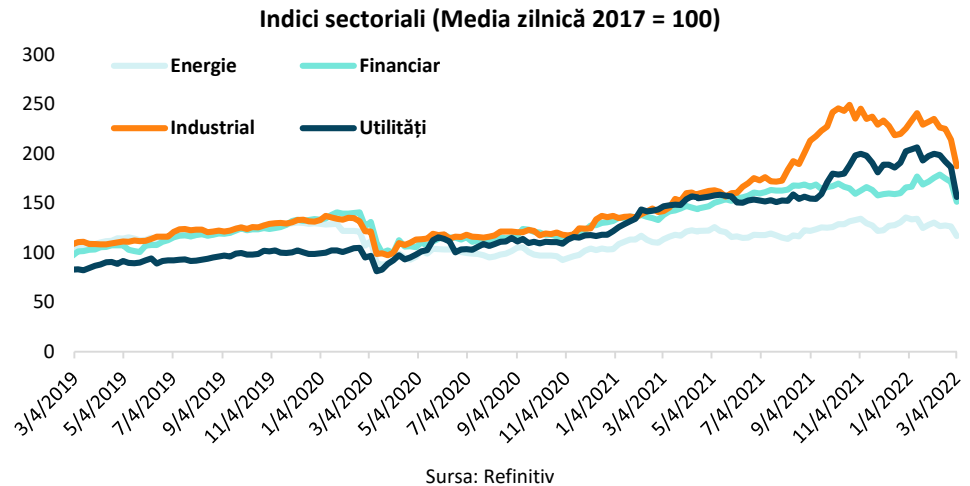
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Așadar, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: -2,48%), urmat de indicele N225 (JPN: -1,85%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 04 martie 2022 vs. 25 februarie 2022), scăderile fiind cuprinse între -5,42% (indicele BET-FI) și -11,94% (indicele BET-BK).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

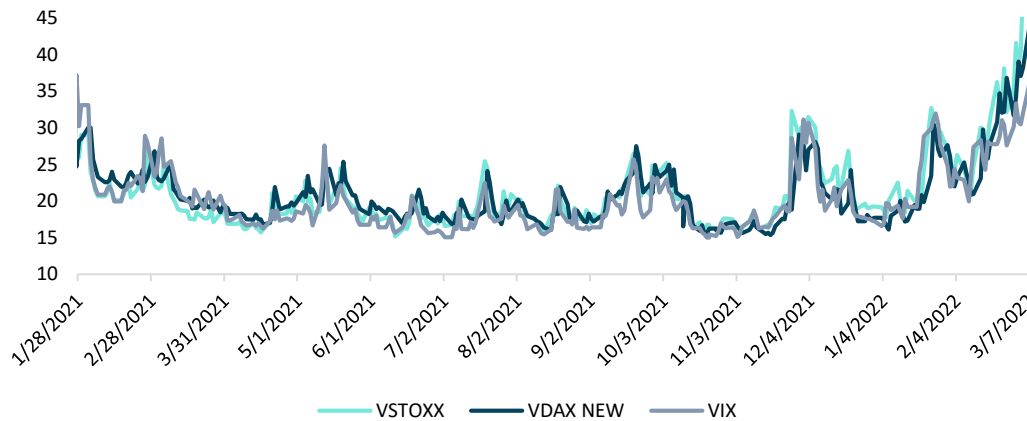
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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 4,9% pentru următoarea săptămână.



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

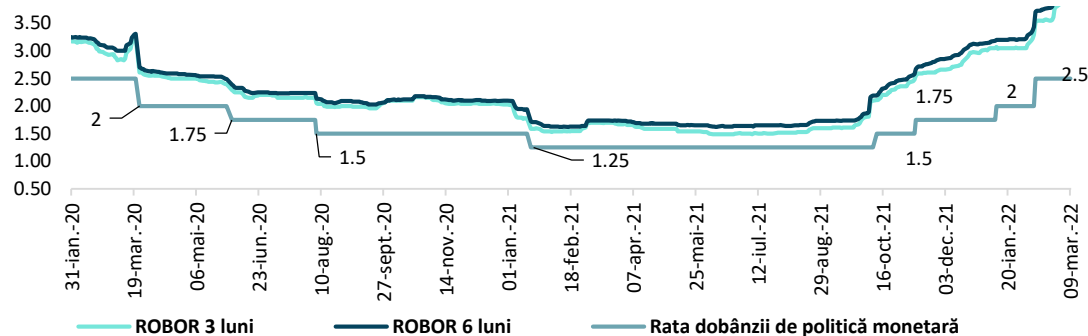
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **25 februarie- 4 martie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat majorări. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 16% față de finalul săptămânii trecute, de la 27,59% la 31,98%.

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



Sursa: BNR

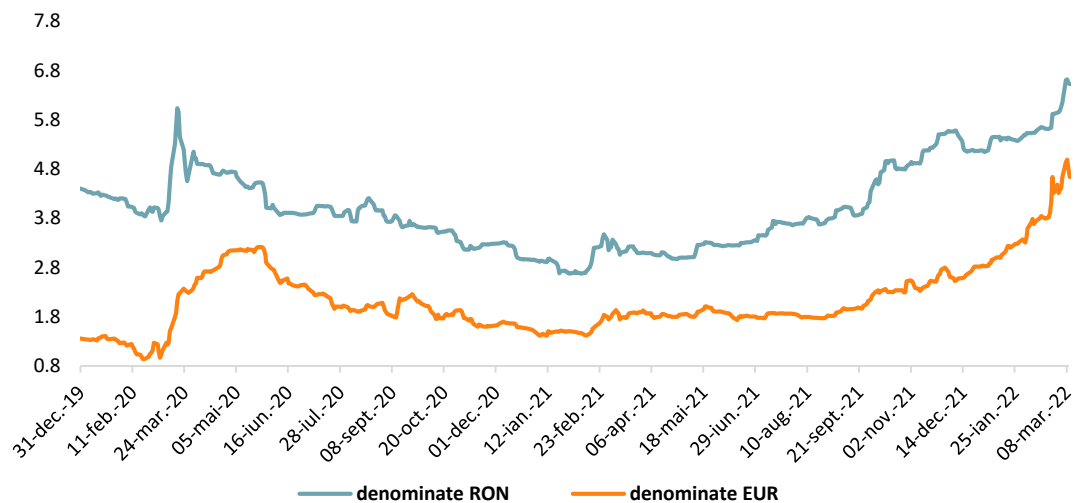
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

Randamentele titlurilor de stat românești denumite în lei și în euro se situează la niveluri superioare celor înregistrate în primul val de pandemie COVID-19.

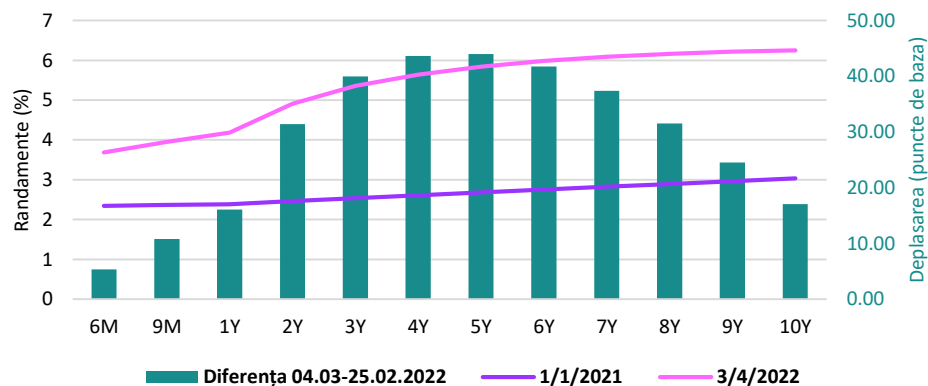
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



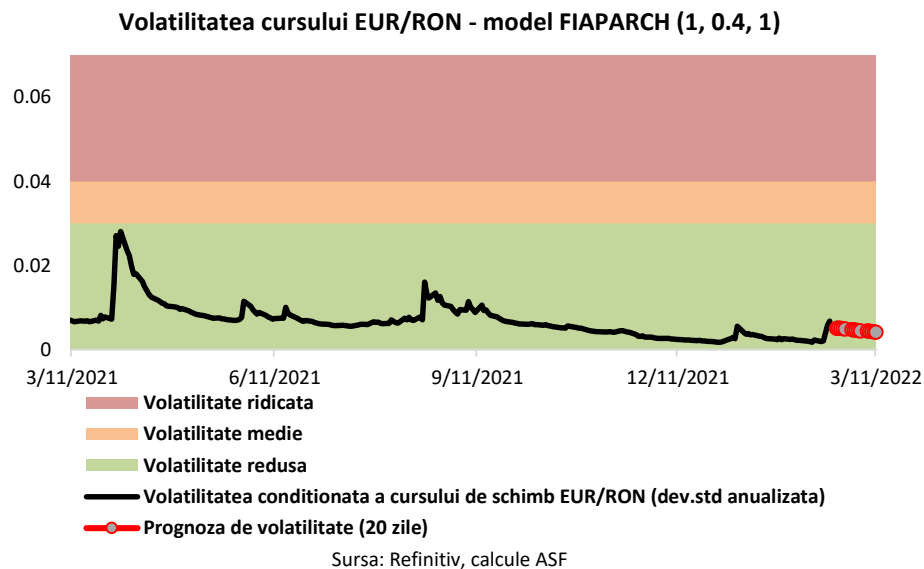
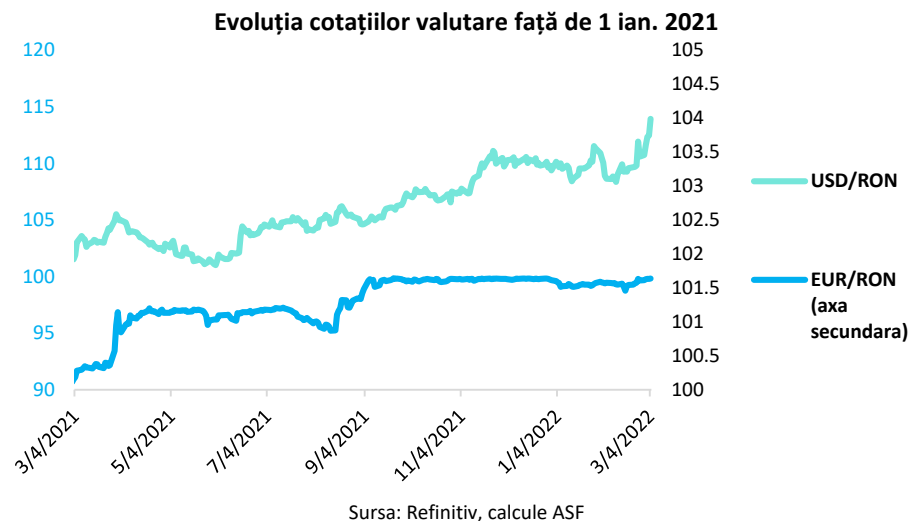
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 04 martie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 13,9%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 10,7%.

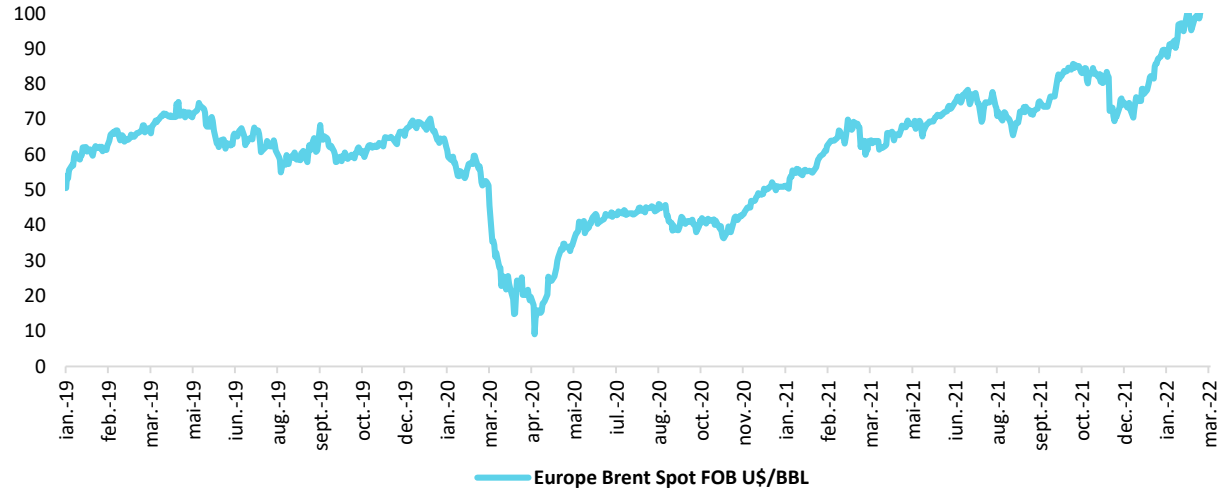
În perioada **11-18 februarie 2022**, volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni, iar presiunea de depreciere se va păstra constantă.

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.

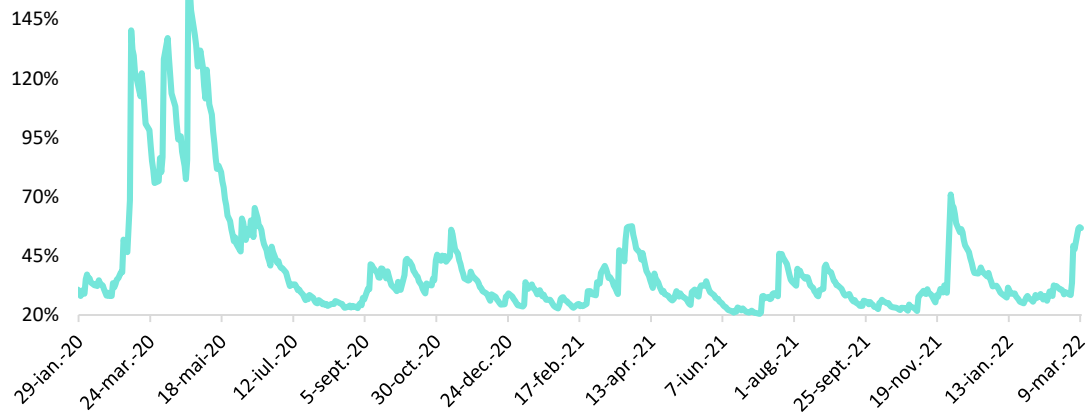


Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Pe parcursul acestei săptămâni prețul petrolului Brent s-a majorat până la 127,98 USD/bbl, în contextul în care Statele Unite și Marea Britanie au anunțat interzicerea importurilor de petrol rusesc. La finalul zilei de 9 martie 2022, cotația Brent oil s-a redus cu 14% (111,14 USD/bbl) după ce Emiratele Arabe Unite au declarat că vor susține creșterea producției de petrol.

Prețurile țițeiului au crescut în anul 2021, ca urmare a cererii globale de petrol mai ridicată decât oferta, în contextul relansării economiilor, susținute de extinderea campaniilor de vaccinare și relaxarea restricțiilor.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

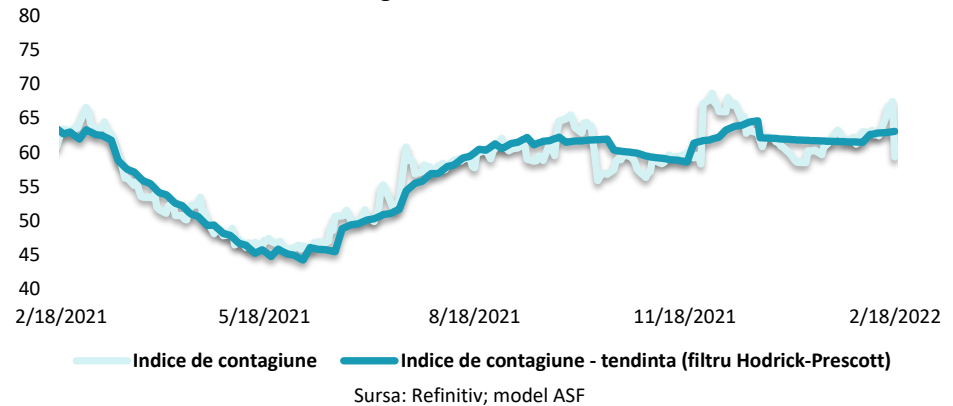
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămâna au fost o reacție pe fondul conflictului din Ucraina, care a determinat o presiune pe vânzare pe bursele internaționale. Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere.

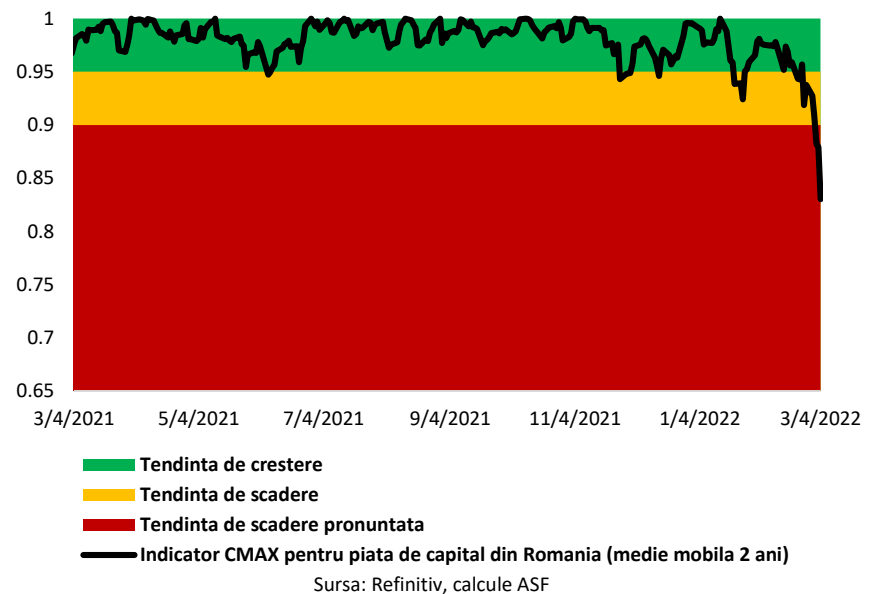
Mai mult, așteptările de creștere a ratelor dobânzilor pe piața americană ar putea determina o volatilitate suplimentară a acțiunilor, ca urmare a scăderii prețurilor obligațiunilor. În acest scenariu investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor și implicit a volatilităților. Indicele STOXX600 și-a continuat tendința de scădere înregistrată în ultimele săptămâni. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital.

Recent, valoarea indicatorului CMAX a înregistrat o valoare sub pragul de 0,95, în contextul incertitudinilor geopolitice.

Indice de contagiune în randamentele bursiere

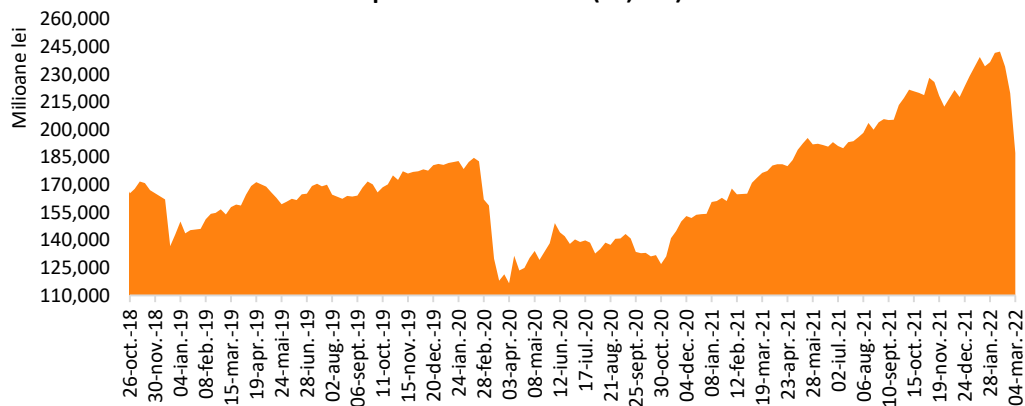


Indicator CMAX pentru piata de capital din Romania (medie mobila 2 ani)



Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 28 februarie-04 martie 2022 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	119.836.844	25,11%	2.370.000	89,38%	122.206.844	25,47%
SNP	61.154.650	12,82%		0,00%	61.154.650	12,75%
BRD	43.724.588	9,16%		0,00%	43.724.588	9,11%
SNG	33.657.386	7,05%		0,00%	33.657.386	7,01%
FP	33.037.030	6,92%		0,00%	33.037.030	6,89%
SNN	26.791.859	5,61%		0,00%	26.791.859	5,58%
EBS	24.651.479	5,17%		0,00%	24.651.479	5,14%
EL	24.310.990	5,09%		0,00%	24.310.990	5,07%
M	22.431.022	4,70%		0,00%	22.431.022	4,67%
TRP	15.973.894	3,35%		0,00%	15.973.894	3,33%
SIF5	13.136.249	2,75%		0,00%	13.136.249	2,74%
WINE	8.655.284	1,81%		0,00%	8.655.284	1,80%
DIGI	7.662.765	1,61%		0,00%	7.662.765	1,60%
ONE	7.449.802	1,56%		0,00%	7.449.802	1,55%
TGN	5.194.214	1,09%		0,00%	5.194.214	1,08%
Total						93,79%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 18% în data de 28 februarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 21% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 4%.

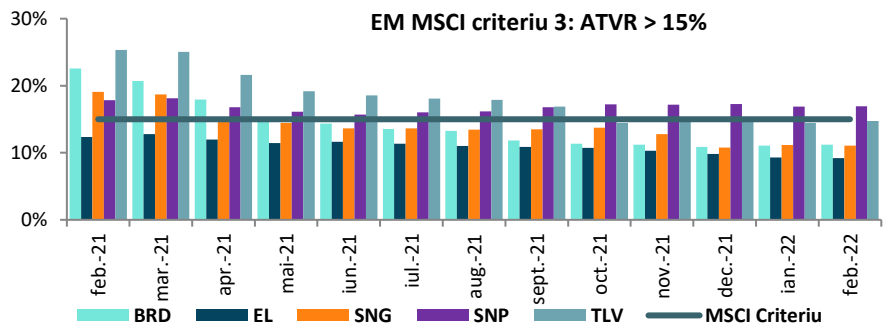
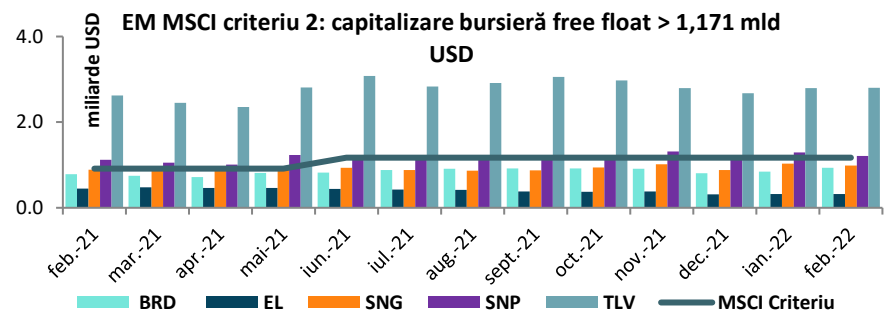
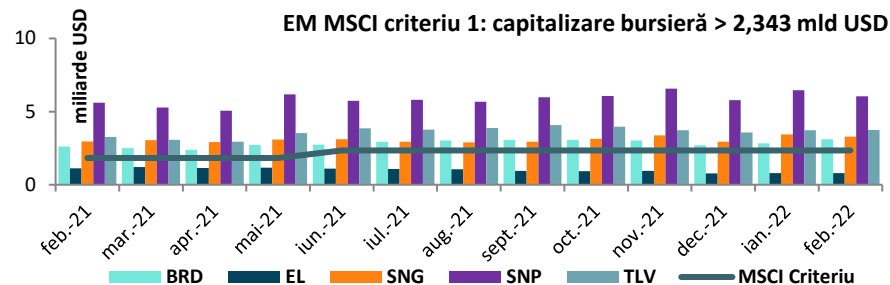
În perioada 28 februarie-04 martie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 25,47% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 12,75%) și **BRD - Groupe Societe Generale** (BRD: 9,11%).

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Februarie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,79	-0,23	-2,15%
EL	-1,58	-0,87	-6,10%
SNG	1,01	-0,16	-4,19%
SNP	3,57	0,01	2,83%
TLV	1,30	1,56	-0,46%

În luna februarie 2022, 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.



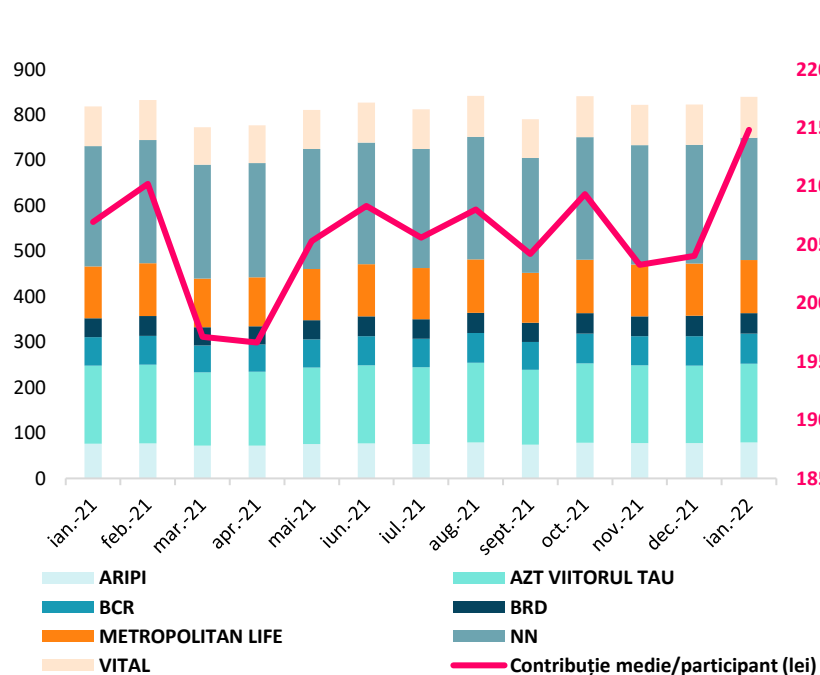
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

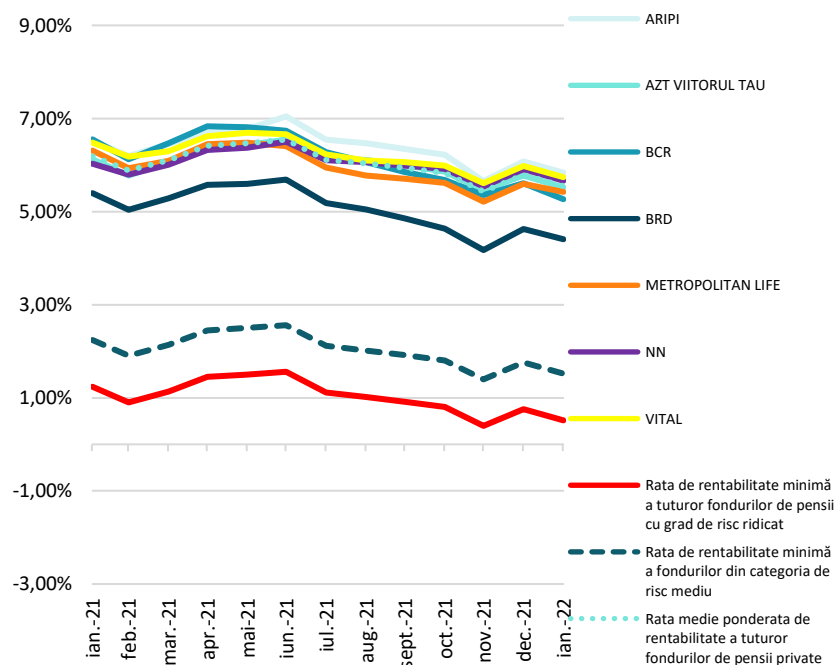
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 4 martie 2022	Valoare activ net la 4 martie 2022	VUAN la 4 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
ARIPI	7.632.282.146	7.631.818.736	27,6412	-4,11%	-6,39%	816.194
AZT VIITORUL TAU	18.383.929.788	18.375.303.854	25,5044	-3,10%	-5,41%	1.636.382
BCR	5.919.921.771	5.919.678.071	27,2559	-3,03%	-4,85%	719.610
BRD	3.435.599.784	3.435.481.526	22,8336	-3,31%	-5,33%	505.620
METROPOLITAN LIFE	12.048.224.232	12.047.728.801	28,1089	-3,07%	-3,98%	1.091.906
NN	29.693.351.981	29.691.726.585	27,9549	-3,83%	-6,39%	2.063.179
VITAL	8.615.962.695	8.615.496.478	25,7378	-3,47%	-5,51%	982.062
Total	85.729.272.397	85.717.234.052				7.814.953

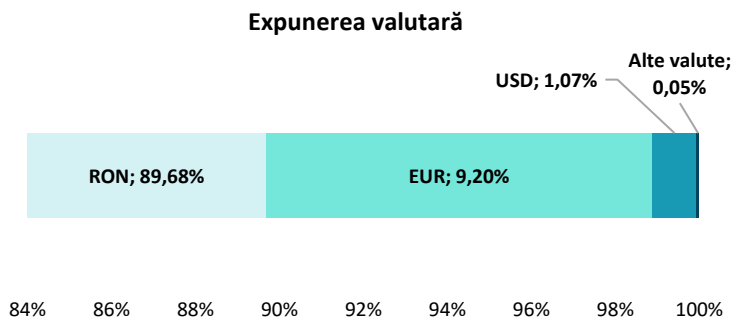
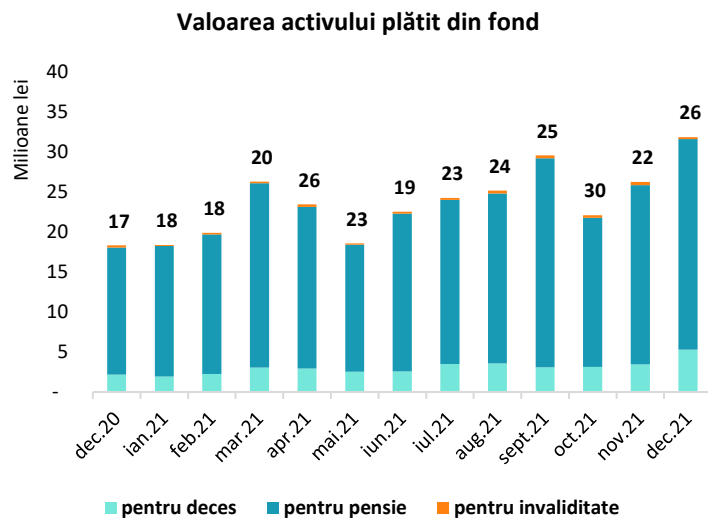
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



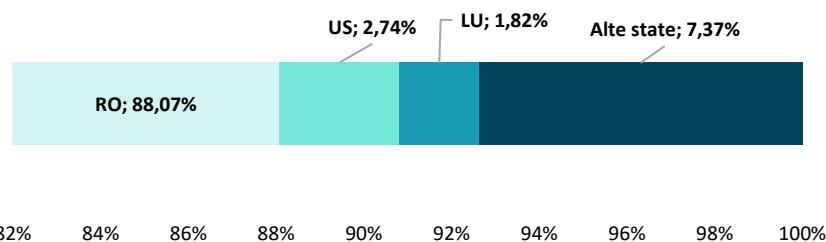
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	54.471.004.734	60,77%
Acțiuni	23.148.436.891	25,83%
Obligațiuni corporative	6.413.083.423	7,15%
Fonduri de investiții	2.760.916.504	3,08%
Obligațiuni supranaționale	1.680.061.381	1,87%
Depozite	930.885.527	1,04%
Obligațiuni municipale	183.290.009	0,20%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	90.098.840	0,10%
Instrumente derivate	783.971	0,00%
Alte sume	(45.971.576)	-0,05%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



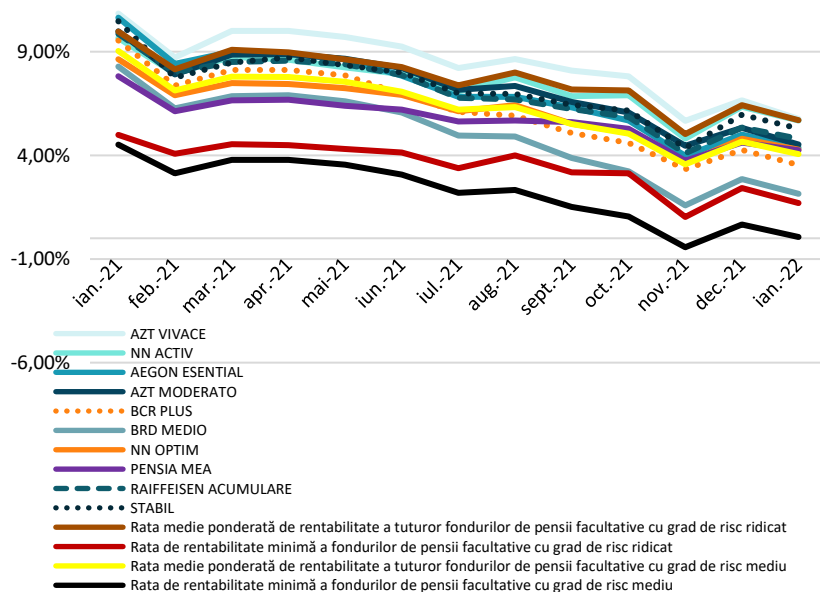
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 3,51% la 4 martie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna ianuarie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

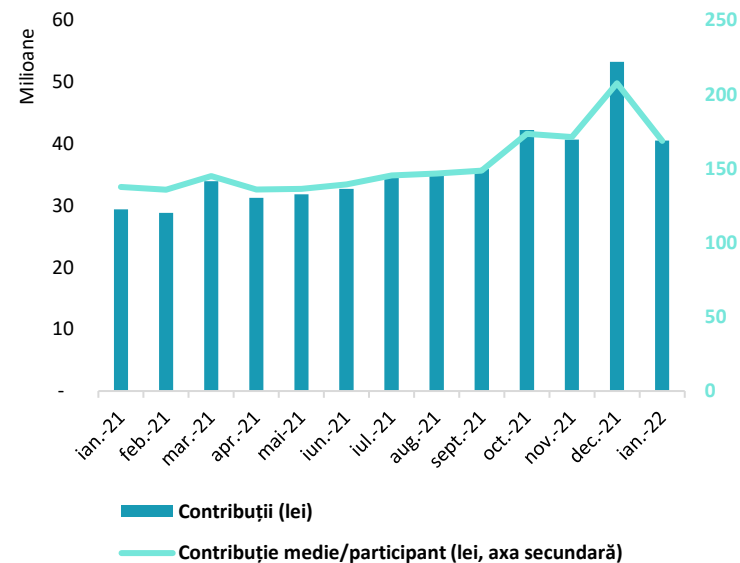
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 4 martie 2022	Valoare activ net la 4 martie 2022	VUAN la 4 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
AEGON ESENTIAL	10.645.337	10.638.752	12,0543	-3,70%	-5,56%	3.954
AZT MODERATO	336.983.132	336.498.748	22,6250	-3,20%	-6,03%	46.002
AZT VIVACE	121.336.261	121.104.963	22,8692	-4,48%	-7,65%	20.992
BCR PLUS	559.446.053	559.272.696	21,0733	-3,11%	-5,14%	141.730
BRD MEDIO	170.768.064	170.702.336	16,7620	-3,33%	-5,71%	36.429
GENERALI STABIL	31.921.325	31.902.756	19,9430	-3,83%	-5,97%	5.527
NN ACTIV	382.594.573	382.493.355	24,6392	-5,10%	-8,08%	60.432
NN OPTIM	1.397.768.529	1.397.446.635	23,8734	-3,76%	-6,39%	213.372
PENSIA MEA	123.598.543	123.559.840	20,1607	-2,85%	-4,27%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	121.632.411	121.388.350	25,0503	-3,66%	-5,38%	16.367
Total	3.256.694.228	3.255.008.430				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

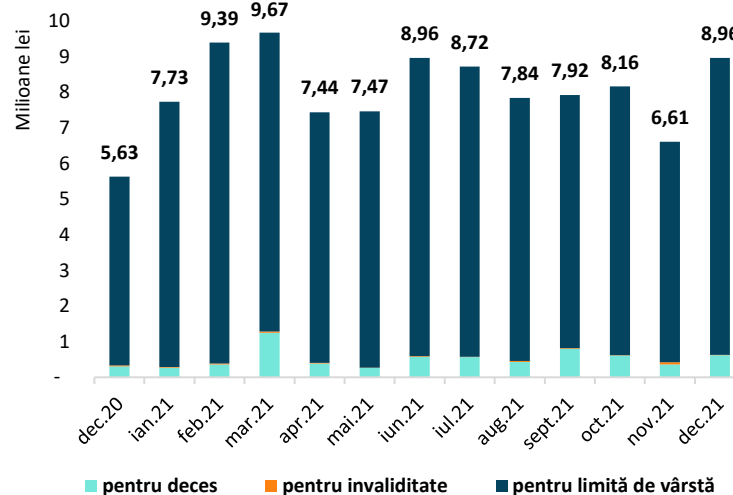


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

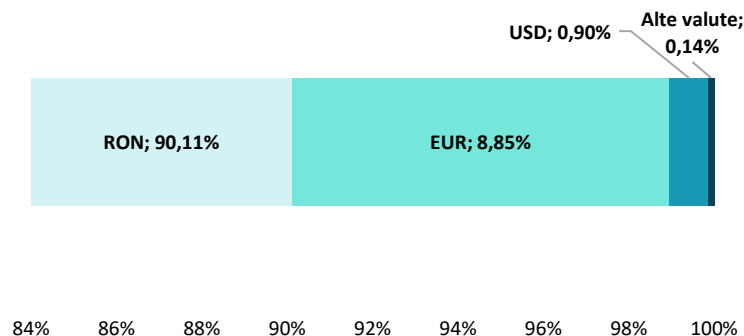
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.109.322.728	61,54%
Acțiuni	974.495.827	28,43%
Obligațiuni corporative	131.271.572	3,83%
Fonduri de investiții	81.183.845	2,37%
Obligațiuni supranaționale	59.472.383	1,74%
Depozite	42.579.429	1,24%
Obligațiuni municipale	22.874.035	0,67%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.829.158	0,23%
Instrumente derivate	374.589	0,01%
Alte sume	(1.645.995)	-0,05%

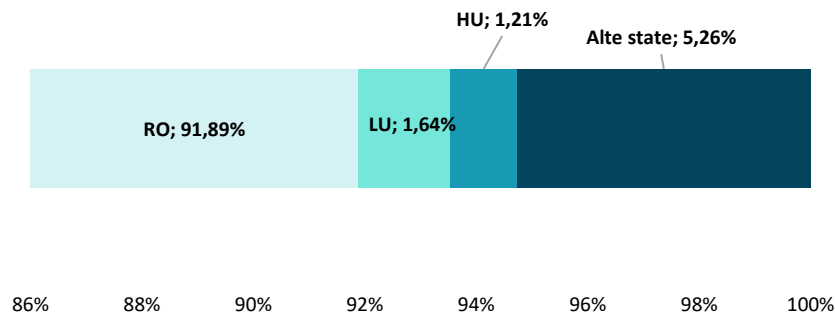
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 3,65% la 4 martie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

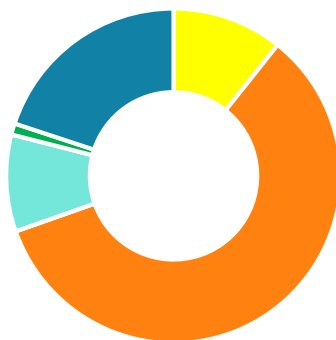
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2021 – ianuarie 2022 -
Fonduri deschise de investiții



Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2022)



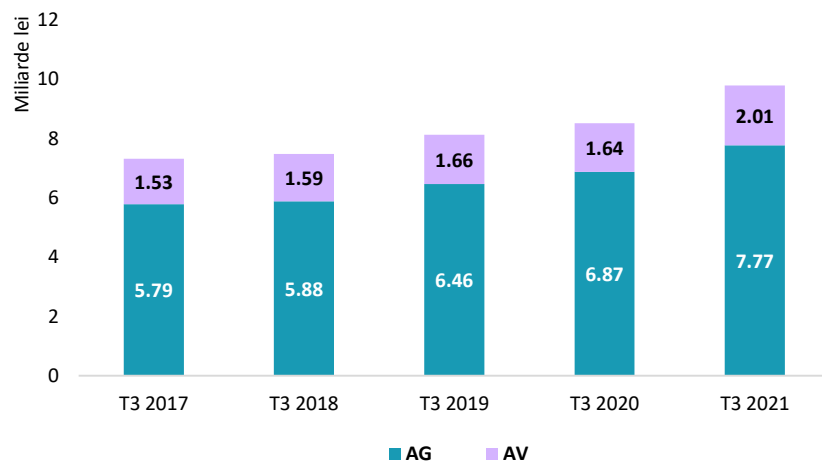
Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,3 miliarde lei în luna ianuarie 2022, în ușoară scădere (-0,7%) comparativ cu decembrie 2021 (22,5 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2022, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au continuat să scadă (-2,7%), în timp ce activele nete ale celorlalte categorii de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri.

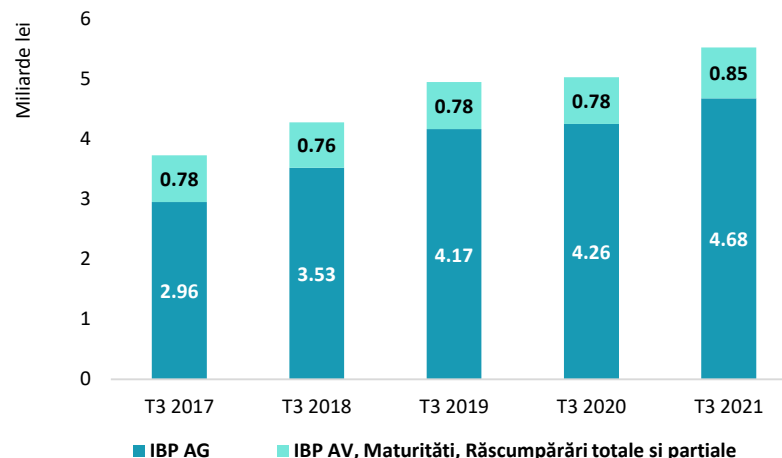
În luna ianuarie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 59%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

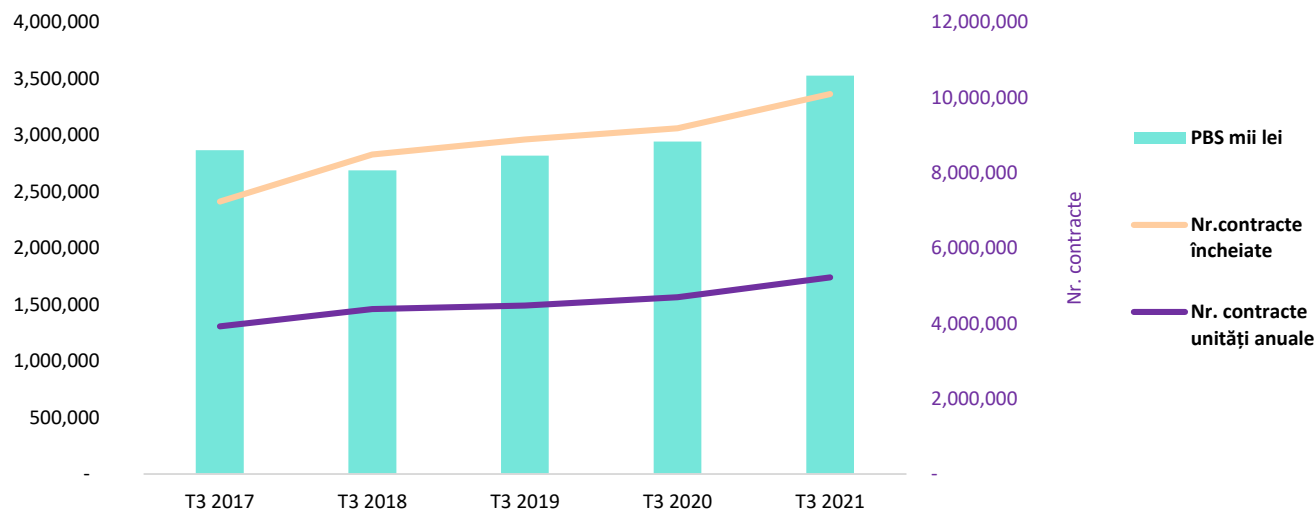
Evoluția primelor brute subscrise



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

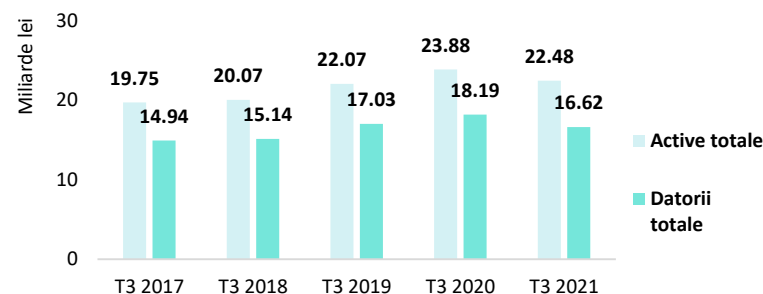
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

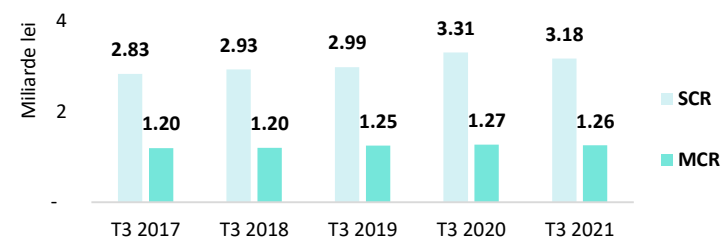
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile 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.

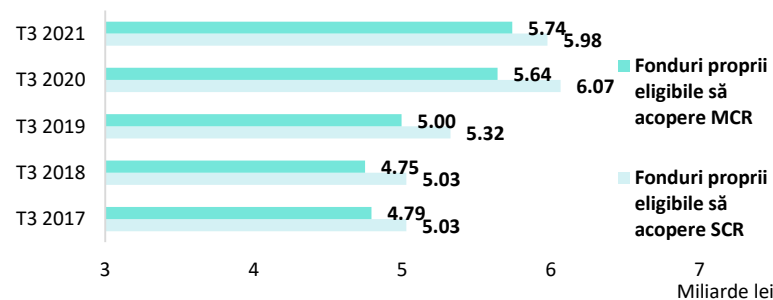
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



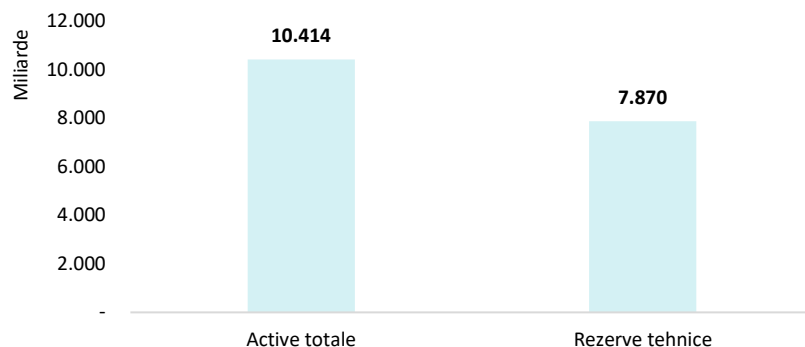
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



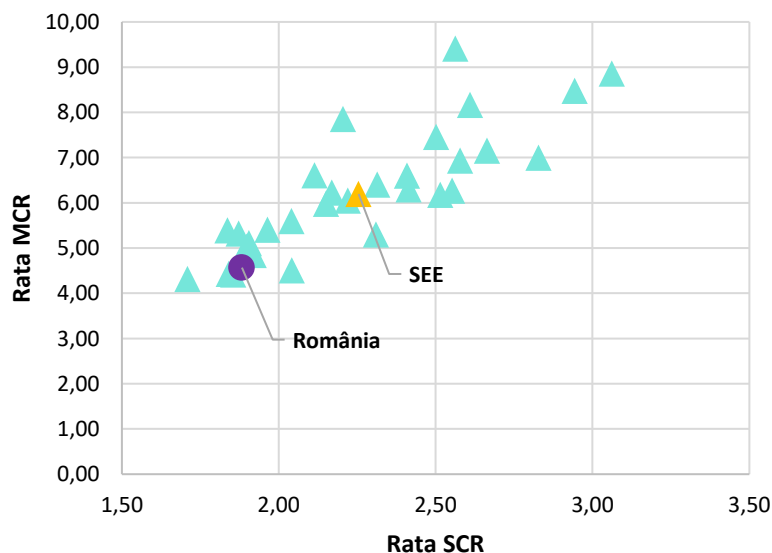
Sursa: ASF

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 30.09.2021



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 30.09.2021



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la data de 30 septembrie 2021 un nivel al activelor de 4,54 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 3.011 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,80 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.327 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea rezervelor tehnice și locul 25 după valoarea activelor.

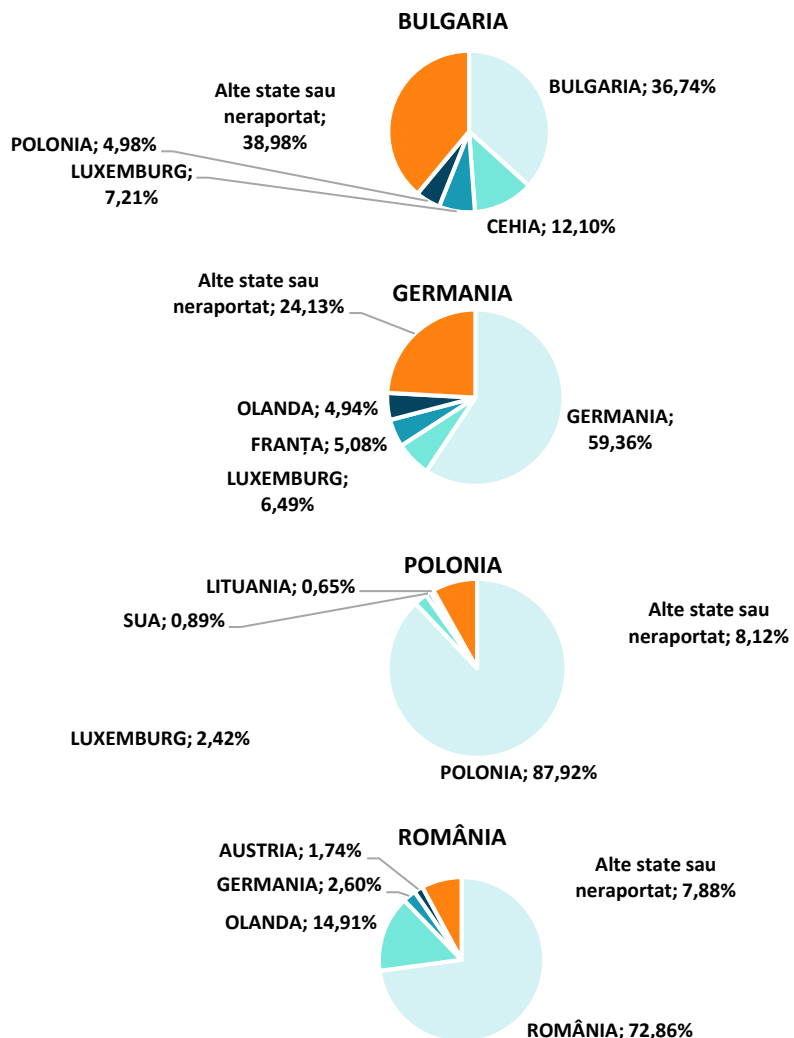
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (76%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul primelor trei trimestre ale anului 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 2,25 la sfârșitul lunii septembrie 2021, iar rata MCR se situa la 6,20, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,88, iar rata MCR a fost 4,57.

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 septembrie 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 9%.



Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	07.03.2022	06:00	Balanța comercială	Ianuarie – Februarie 2022 m	115,95 mld. \$	94,46 mld. \$
Japonia	08.03.2022	02:50	Contul curent	Ianuarie 2022 m	-1188,7 mld. ¥	-370 mld. ¥
SUA	08.03.2022	04:30	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	-84 mld. €	-80,7 mld. €
China	09.03.2022	04:30	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	0,9%	0,9%
Rusia	09.03.2022	07:00	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	9%	8,7%
EA	10.03.2022	03:45	Decizie rata dobânzii		0,0%	0,0%
SUA	10.03.2022	04:30	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	7,9%	7,5%
Germania	11.03.2022	10:00	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	5,1%	4,9%
Marea Britanie	11.03.2022	10:00	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	-3,7 mld. £	-2,3 mld. £



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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• Consiliul UE a adăugat 26 de persoane și o entitate pe lista persoanelor, entităților și organismelor care fac obiectul unor măsuri restrictive în ceea ce privește acțiunile Rusiei asupra Ucrainei.• Consiliul UE a convenit asupra unui nou set de măsuri care vor impune Rusiei consecințe grave pentru acțiunile sale.• Consiliul UE a introdus noi măsuri restrictive asupra Rusiei, având în vedere agresiunea militară nejustificată a Federației Rusiei împotriva Ucrainei.• Comisia Europeană a adoptat o Comunicare prin care le oferă statelor membre orientări cu privire la desfășurarea politicii bugetare în 2023.
EBA	<ul style="list-style-type: none">• EBA a publicat un raport care analizează evoluțiile și provocările recente ale introducerii durabilității pe piața securitizării din UE.
IMF	<ul style="list-style-type: none">• IMF a prezentat Declarația privind impactul economic al războiului din Ucraina.
BIS	<ul style="list-style-type: none">• BIS a publicat Tabloul trimestrial privind evoluția piețelor financiare internaționale.



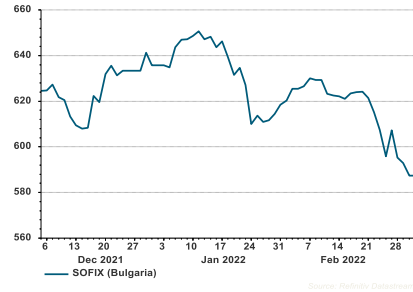
ANEXE Refinitiv

Indici bursieri

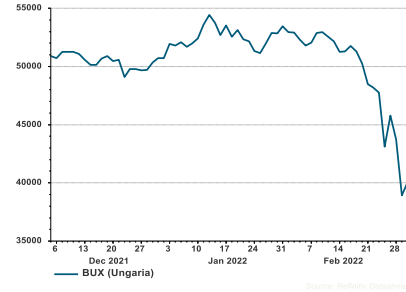
BET (România)



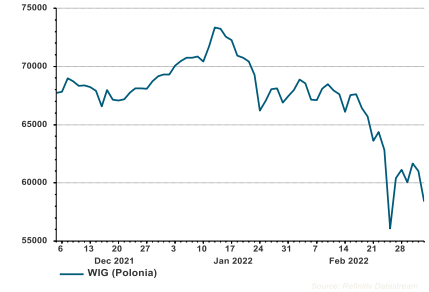
SOFIX (Bulgaria)



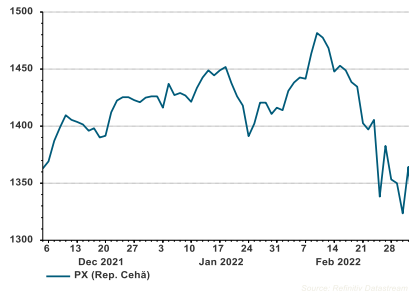
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



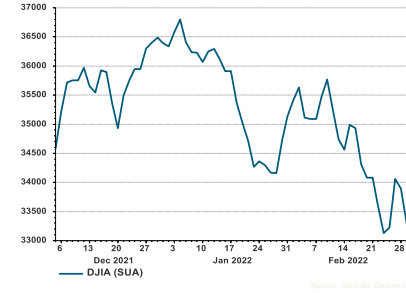
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



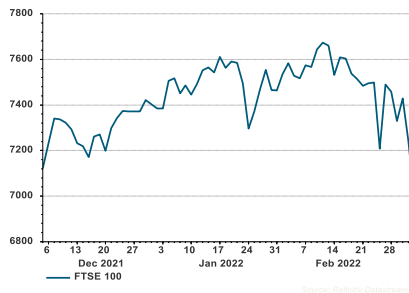
Dow Jones Industrials (SUA)



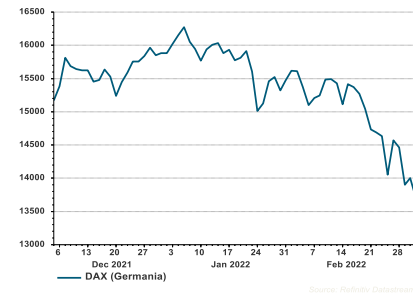
S&P 500 (SUA)



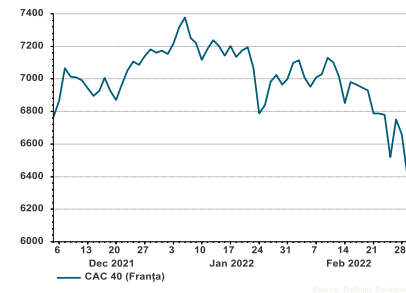
FTSE (100 UK)



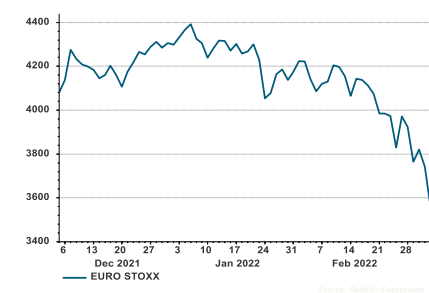
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)

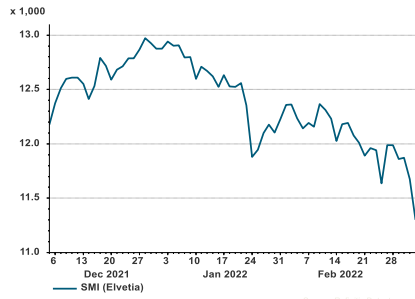


EUROSTOXX



ANEXE Refinitiv

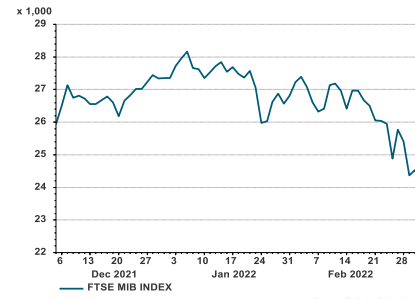
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



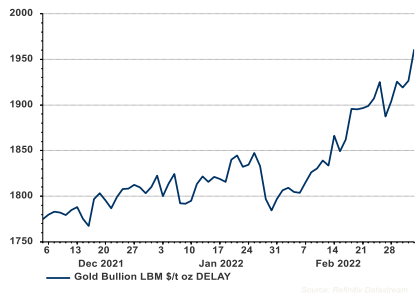
FTSE MIB (Italia)



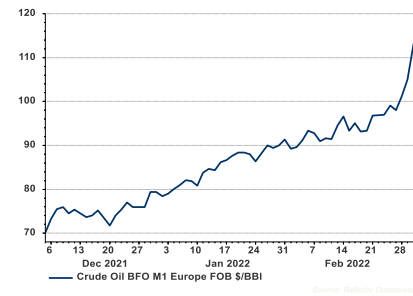
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

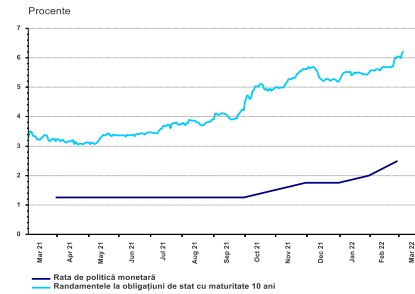
Gold



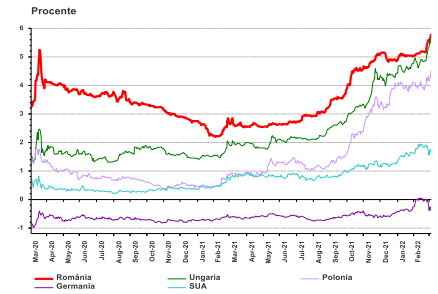
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)





ANEXE Refinitiv

Cotații valutare

EURRON



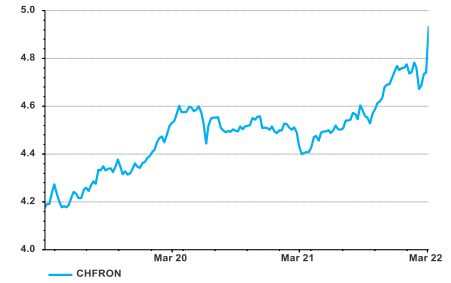
USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



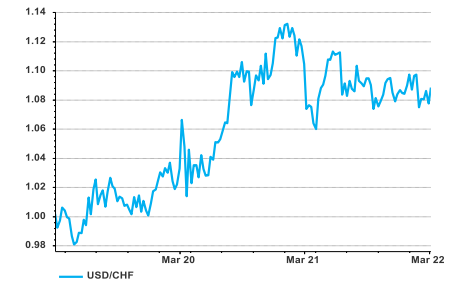
USDRUB



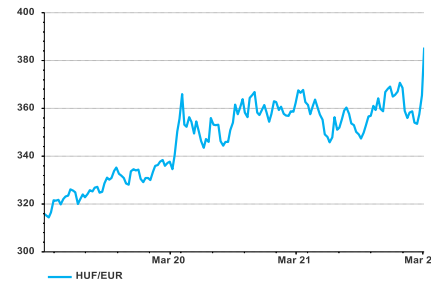
EURCHF



USDCHF



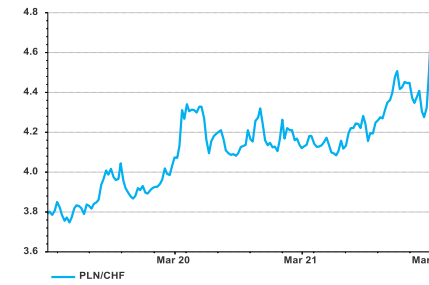
HUF/EUR



HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Refinitiv



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.