

# Tendințe și riscuri

## pe piețele financiare locale și internaționale

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 80 puncte, în scădere cu aproximativ 53% față de ultimul maxim.

ASF nr. 42

20.10.2021

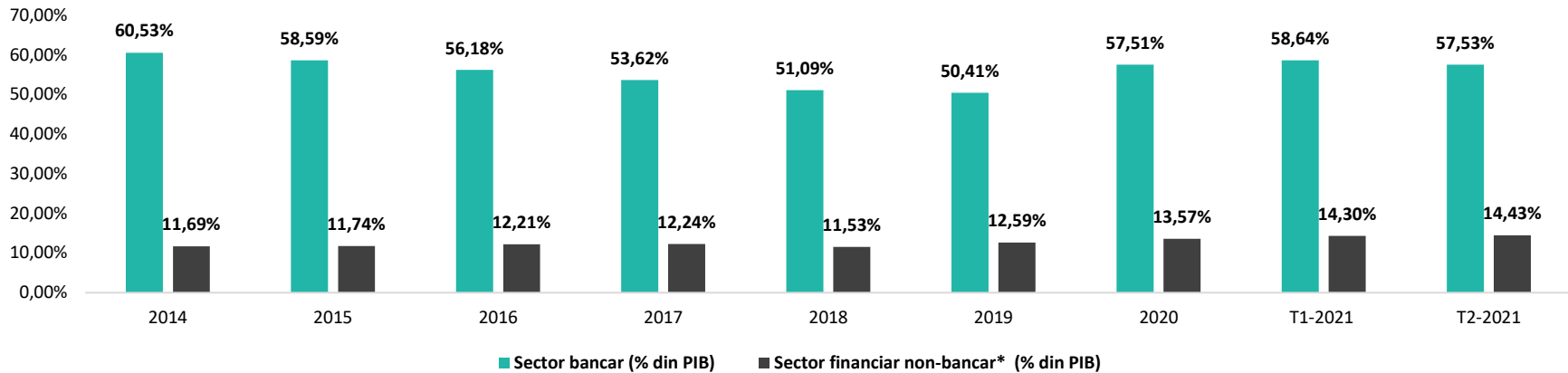
- ❖ *Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD) au însumat o valoare de 4,4 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2021 față de valoarea de circa 1,5 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2020;*
- ❖ *Capitalizarea bursieră s-a majorat cu aproximativ 22% față de finalul anului 2019, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie;*
- ❖ *Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,64% la 15 octombrie 2021.*

## Indicatori privind piețele financiare nebancale

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 24,80 miliarde lei		Indemnizații brute plătite 3,28 miliarde lei, din care:		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS 6,39 miliarde lei, din care:		AG 3,12 mld. lei		Acțiuni 0,79%	
	AG 5,05 mld. lei		AV 0,16 mld. lei		Obligațiuni corporative 4,28%	
	AV 1,34 mld. lei				Titluri de stat 39,66%	30 iunie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 47,015 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22,275 mld. lei FDI</li> <li>• 1,691 mld. lei FÎI</li> <li>• 11,535 mld. lei SIF</li> <li>• 11,514 mld. lei FP</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 SAI</li> <li>• 81 FDI</li> <li>• 26 FÎI</li> <li>• 5 SIF</li> <li>• Fondul Proprietatea</li> <li>• 4 depozitari</li> </ul>		Acțiuni 22,78 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 15 octombrie 2021: 221,00 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-83,17 mld. lei)				Obligațiuni 5,17 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 11 octombrie-15 octombrie 2021: 47,26 mil. lei.				Titluri de stat 10,38 mld. lei	
					Depozite și disponibil 5,074 mld. lei	
					Titluri OPCVM/AOPC 2,948 mld. lei	30 iunie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 15 octombrie 2021		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,06 mld. Lei	Pilon III 3,29 mld. lei	88,21% investiții ROMÂNIA		90,67% investiții ROMÂNIA	
			8,70% investiții state UE		8,16% investiții state UE	
			Titluri de stat: 61,27% din activul total		Titluri de stat: 60,40% din activul total	
			Acțiuni: 24,41% din activul total		Acțiuni: 27,80% din activul total	31 august 2021

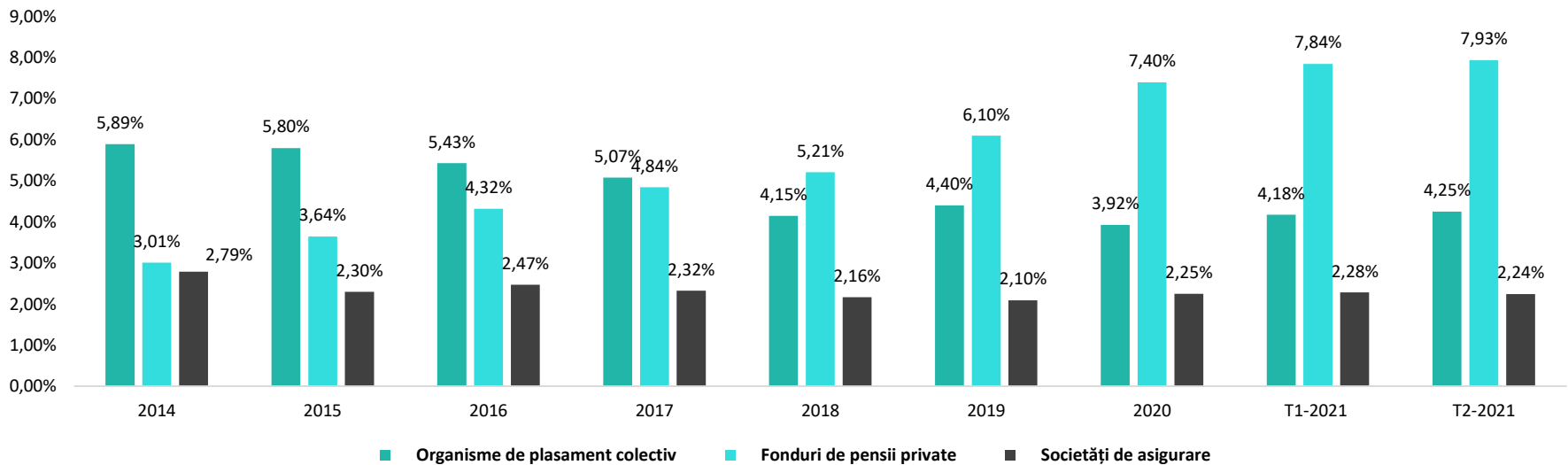
## Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebancar

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



\* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebancare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Raportul privind stabilitatea financiară, publicat recent de FMI, arată că riscurile la adresa stabilității financiare au fost ținute sub control până acum, dar, odată cu estomparea optimismului economic și cu intensificarea vulnerabilităților financiare, este nevoie de o calibrare atentă a politicilor. Dacă până acum, băncile centrale ale lumii, ministerele de finanțe și instituțiile financiare internaționale au oferit sprijin politic pentru creșterea economică, acum trebuie să elaboreze strategii care să abordeze în siguranță următoarea etapă a politicii monetare și fiscale.

Investitorii au devenit din ce în ce mai îngrijorați de perspectivele economice, pe măsura reapariției infectărilor din cauza accesului inegal la vaccinuri și a noilor mutații ale COVID-19. Dacă investitorii, la un moment dat, reevaluează perspectivele economice și politice, piețele financiare ar putea suporta o reevaluare bruscă a riscului, care, dacă este susținută, ar putea interacționa cu vulnerabilități subiacente, conducând la o înăsprire a condițiilor financiare.

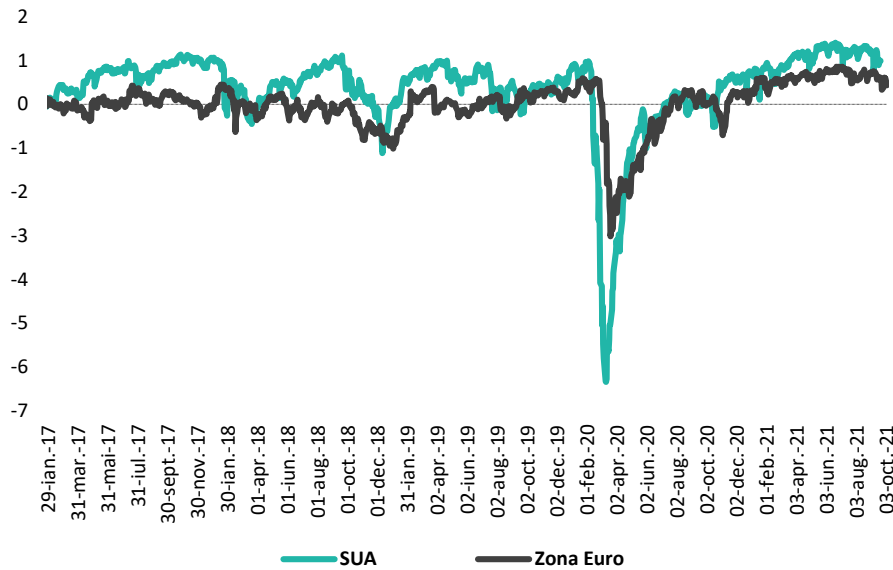
În plus, este nevoie de o monitorizare atentă a unor riscuri din alte domenii principale. Piețele activelor cripto cresc rapid, iar prețurile lor rămân extrem de volatile. Riscurile generate de ecosistemul activelor cripto la adresa stabilității financiare nu sunt încă sistemice, dar trebuie monitorizate atent. De asemenea, apar noi oportunități în sectorul financiar, cum ar fi fondurile de investiții durabile, în contextul accelerării tranziției către o economie ecologică pentru a evita rezultatele negative asupra stabilității economice și financiare ale schimbărilor climatice.

Decidenții politici din cadrul piețelor emergente și de frontieră, ar trebui, acolo unde este posibil, să înceapă să reconstruiască rezervele fiscale și să pună în aplicare reforme structurale. În timp ce se confruntă cu mai multe provocări interne (inflație mai mare și preocupări fiscale), unele dintre aceste economii rămân expuse riscului unei înăsprirea condițiilor financiare externe.



## Indicatori privind piețele financiare nebankare

**Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale**



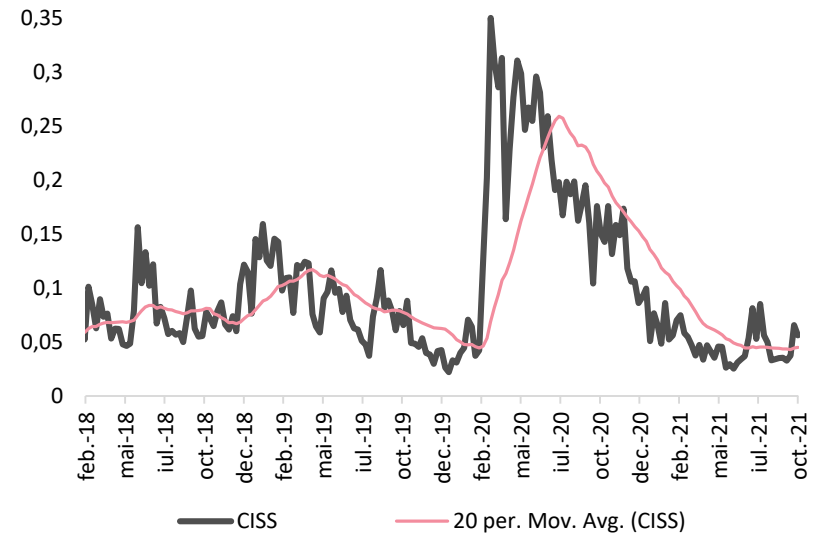
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a diminuat și se situează în jurul valorii de 0,0563, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale, calculat de Bank of America Merrill Lynch, a înregistrat o ușoară creștere la începutul lunii octombrie 2021.

**Nivelul de stres în sistemul financiar european**



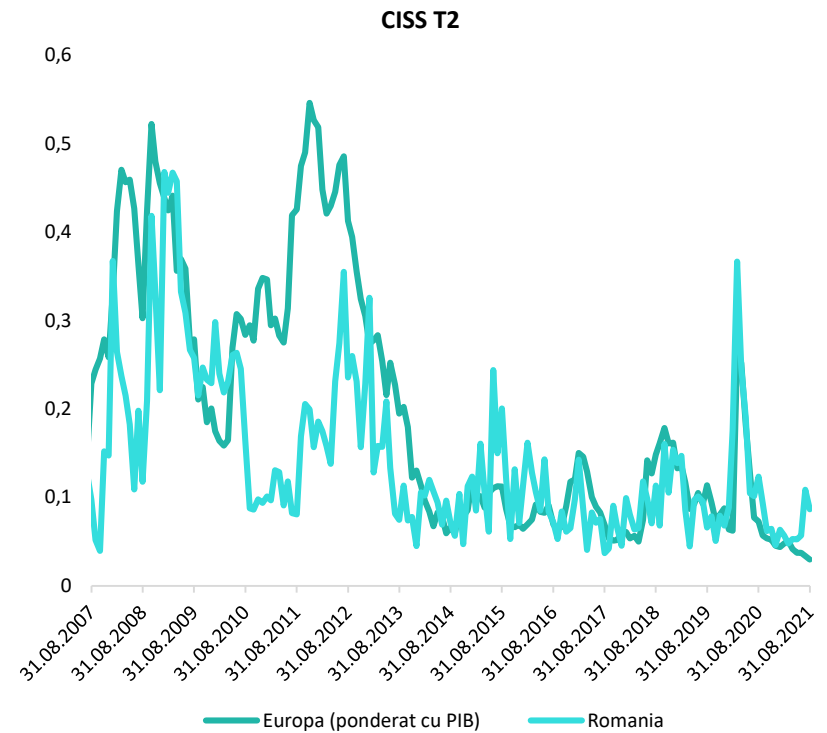
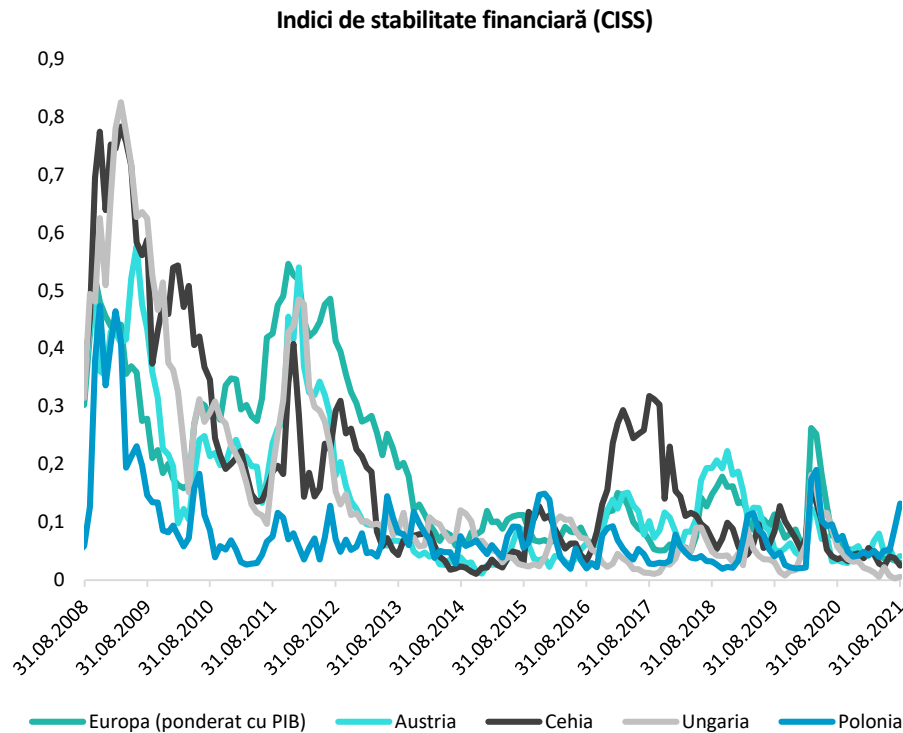
Sursa: ECB

**Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale**



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

## Indicatori privind piețele financiare nebancale



Sursa: Datastream, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

La începutul primului trimestru al anului 2021, atât în România, cât și în Uniunea Europeană nivelul indicatorului s-a menținut la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19, acesta poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Conform IMF, redresarea economică globală continuă, chiar dacă pandemia COVID-19 încă persistă. Efectele negative ale COVID-19 asupra economiei par mai durabile și se așteaptă ca divergențele pe termen scurt să lase amprente asupra performanței pe termen mediu. Accesul la vaccinuri și sprijinul guvernamental din timp sunt factorii determinanți ai decalajelor actuale.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior, ca efect al relaxării măsurilor de izolare și carantină impuse pe durata pandemiei. Evoluțiile au avut loc după ce economiile zonei euro și UE au înregistrat cele mai ample contracții în trimestrul II 2020 (-11,7% în zona euro și -11,3% în UE), urmate în trimestrul III 2020 de reveniri economice robuste (+12,6% în zona euro, respectiv +11,8% în UE). Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 14,3% în zona euro și cu 13,8% în UE în trimestrul II 2021.

Pe plan local, **produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 1,9% în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul I 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 13,9% pe seria brută și o creștere de 14,4% pe seria ajustată sezonier.

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

**Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2022**

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

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

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

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens pozitiv** prognoza economică pentru anul 2021, la 7% (de la 5% conform estimării de primăvară a CNSP), pe fondul revenirii activității în industrie (+7,7%), agricultură (+14,8%), construcții (+6,1%) și servicii (+6,3%) față de anul 2020.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

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

**Volumul lucrărilor de construcții a scăzut pe plan local** în luna august 2021 cu 5,8% ca serie brută și cu 5,2% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul volumului lucrărilor de reparații capitale (-29,7%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-19,0%). Lucrările de construcții noi au crescut cu 4,4%. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+29,4%), pe când clădirile nerezidențiale (-17,4%) și construcțiile ingineresti (-13,4%) au consemnat scăderi.

**Producția industrială** a crescut în România cu 3,0% ca serie brută, respectiv cu 0,5% ca serie ajustată sezonier în luna august 2021 față de august 2020. Evoluții pozitive semnificative au fost observate la producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+7,4%), industria prelucrătoare (+2,5%) și industria extractivă (+0,5%).

**Comerțul cu amănuntul** (serie ajustată sezonier) a avansat cu 0,3% atât în zona euro, cât și în Uniunea Europeană în luna august 2021 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) s-a menținut stabil în zona euro și a crescut cu 1,1% în UE în luna august 2021. În UE, volumul a crescut cu 3,0% pentru comerțul cu amănuntul al produselor nealimentare, urmat de comerțul cu amănuntul al carburanților (+2,1%) și a scăzut cu 1,5% pentru comerțul cu amănuntul al produselor alimentare, băuturi și tutun. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, tendințe ascendente relevante ale volumului comerțului cu amănuntul au fost constatate în Malta (+19,6%), Croația (+18,1%) și Slovenia (+12,3%), pe când cele mai semnificative scăderi au fost observate în Belgia (-4,9%), Franța (-2,1%), Spania și Luxemburg (ambele -1,3%). În România, **volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în august 2021 cu 11,1% ca serie brută și cu 11,7% ca serie ajustată sezonier față de august 2020, susținut de dinamica ascendentă a vânzărilor de produse nealimentare (+15,1%), comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+8,9%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+8,1%).

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la nivelul de 3,4% în septembrie 2021, conform datelor publicate de Eurostat, în creștere față de luna august (3,0%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în septembrie (**17,6% comparativ cu 15,4% în august**), urmată de bunuri industriale neenergetice (2,1% comparativ cu 2,6% în august), produse alimentare, alcool și tutun (2,0% similar cu luna august) și servicii (1,7% comparativ cu 1,1% în august).

**Rata anuală a inflației IPC** a accelerat la 6,29% în septembrie 2021 în România, valoare mai ridicată comparativ cu cea înregistrată în august (+5,25%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+8,71%), mărfurilor alimentare (+4,26%) și serviciilor (+3,75%).

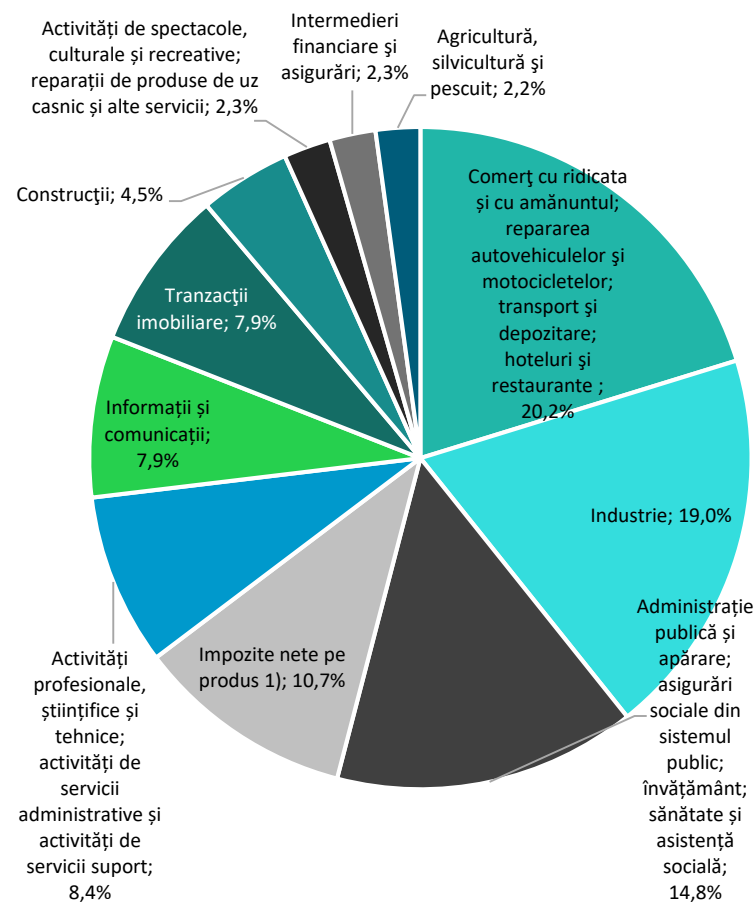
**Indicatorul sentimentului economic (ESI)** a atins valoarea de 116,6 puncte în Uniunea Europeană în luna septembrie 2021, depășind nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna septembrie 2021, încrederea în construcții și-a revenit cu 1,8 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic s-a plasat sub media UE, cu un nivel de 100,3 puncte în luna septembrie 2021, în scădere față de luna august (102,2 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor s-a diminuat cu 1,9 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară, urmat de sectorul industrial (-1,8 puncte) și sectorul construcțiilor (-1,6 puncte).



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

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

Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	54884,4
Industrie	51598,6
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	40100,6
Impozite nete pe produs 1)	28912,4
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	22742,9
Informații și comunicații	21343,3
Tranzacții imobiliare	21318,0
Construcții	12091,3
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	6216,4
Intermedieri financiare și asigurări	6106,7
Agricultură, silvicultură și pescuit	5888,1
<b>Produs intern brut</b>	<b>271202,7</b>



Sursa: INS

1) Reprezintă diferența dintre impozitele pe produs datorate la bugetul de stat (TVA, accize, alte impozite) și subvențiile pe produs plătite de la bugetul de stat.

\*\* Actualizat cu PIB în trimestrul II 2021, date provizorii (2), INS

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

### Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020-T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1
Italia	136,0	137,4	136,7	134,6	137,8	149,4	154,4	155,8	160,0
Franța	98,9	98,7	99,5	97,6	100,8	113,1	115,6	115,1	118,0
Spania	98,4	98,4	97,5	95,5	99,1	110,2	114,0	119,9	125,2
Zona euro	86,3	86,1	85,7	83,9	86,1	94,8	97,1	97,8	100,5
UE	79,8	79,6	79,1	77,5	79,2	87,5	89,6	90,5	92,9
Ungaria	68,4	67,2	67,2	65,5	65,8	70,3	73,9	80,4	81,0
Germania	61,6	61,1	61,0	59,7	60,9	67,3	70,0	69,7	71,1
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,5	59,1
<b>România</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,2</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,3</b>	<b>47,6</b>
Bulgaria	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3	25,3	25,0	25,1

Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 100,5% în zona euro pentru trimestrul I 2021, în creștere comparativ cu nivelul pre-pandemie (83,9% în trimestrul IV 2019). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 209,3% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (47,6%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 92,9% din PIB. În august 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de aproximativ 550,34 miliarde lei, reprezentând 49,7% din PIB, în creștere față de finalul lui 2020 (499,15 miliarde lei), când se situa la un nivel de 47,3% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar** (serie ajustată sezonier) s-a situat la un nivel de 7,4% din PIB pentru zona euro, respectiv 6,8% la nivelul UE în trimestrul I 2021, în scădere față de trimestrul anterior (8,1%, respectiv 7,5%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 8,3% din PIB în trimestrul I 2021 față de 10,0% în trimestrul anterior.

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

Conform datelor publicate de INS, în primele 8 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 24,4%, în timp ce **importurile CIF** au avansat cu 24,9% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 3.087,7 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 14.602,3 milioane euro.

**Rata șomajului** ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,5%, în scădere cu 0,1 pp față de iulie 2021, iar la nivelul UE, rata șomajului a fost de 6,8% în luna august 2021 în scădere cu 0,1 pp față de luna anterioară.

Rata șomajului ajustată sezonier în România a crescut ușor în august 2021 până la nivelul de 5,2%, comparativ cu 5,1% 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 (4,8%).

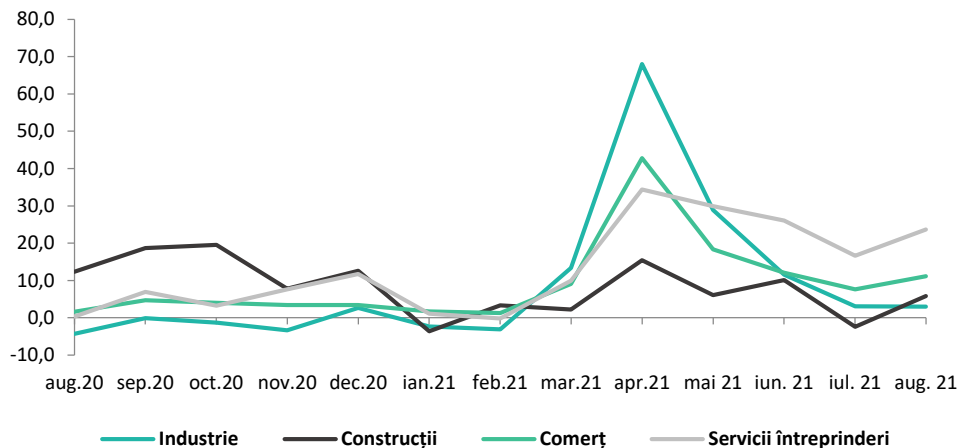
### Rata șomajului (august 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

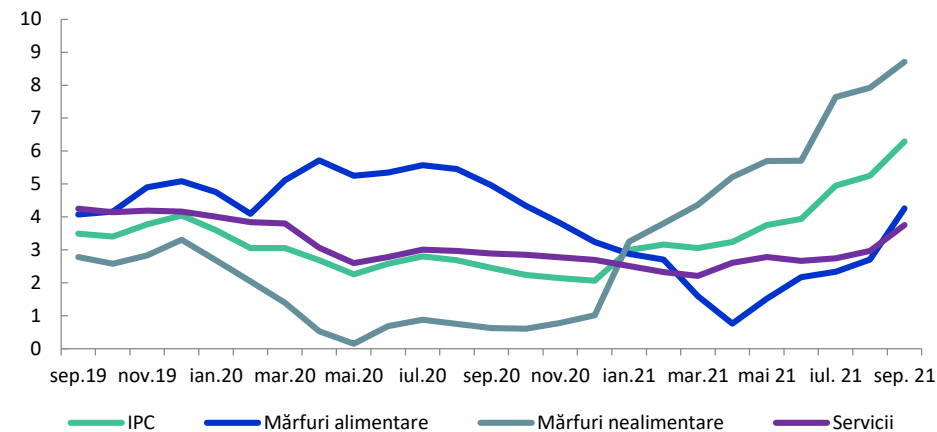
## Riscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

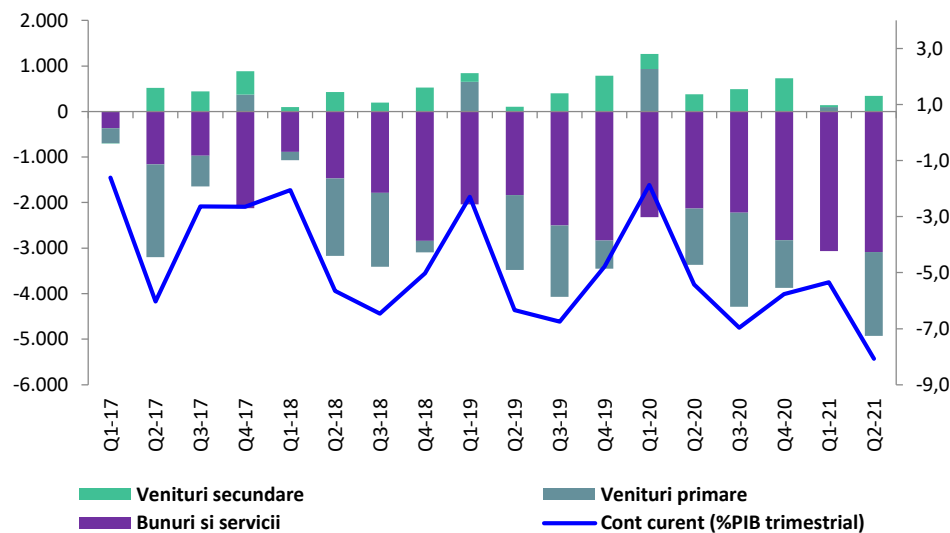


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

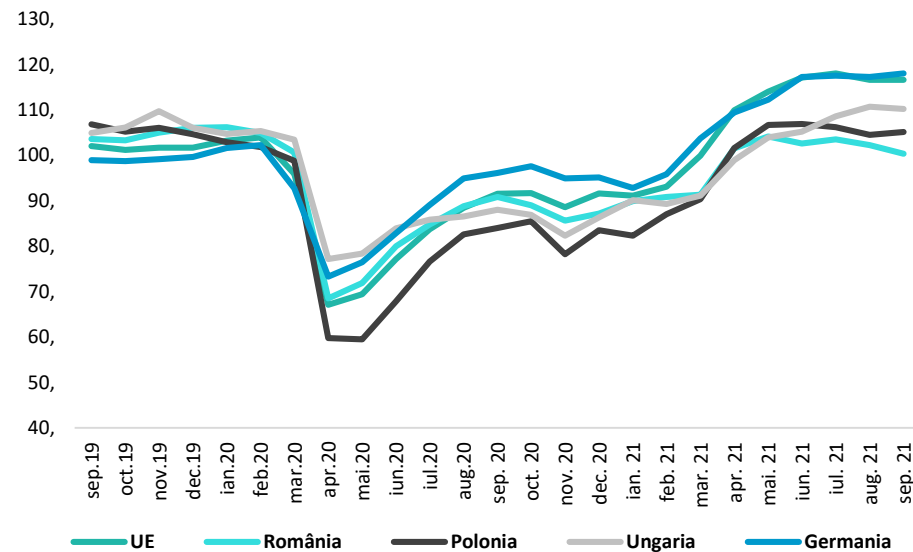


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



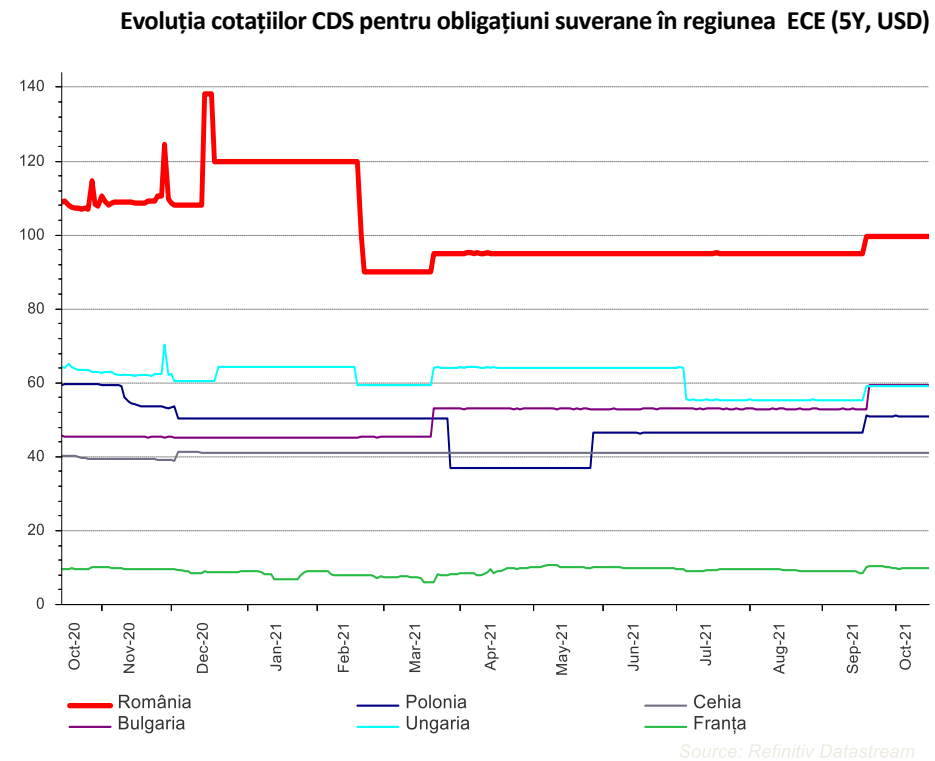
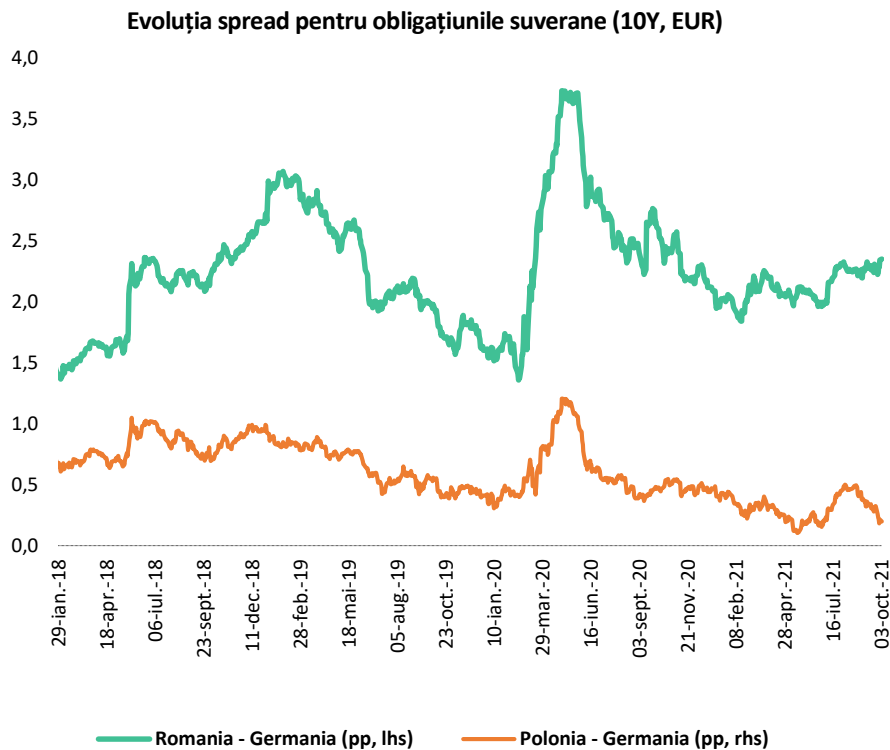
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



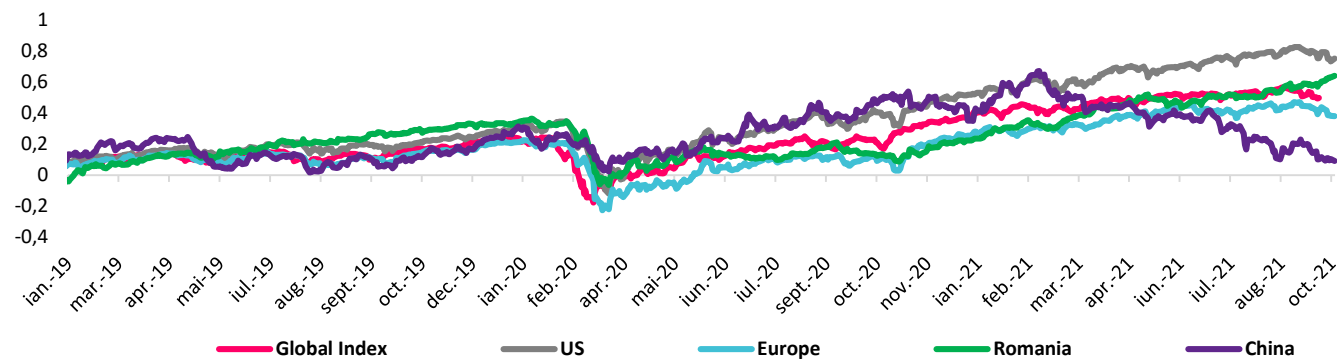
Sursa: Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 80 puncte, în scădere cu aproximativ 53% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

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

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

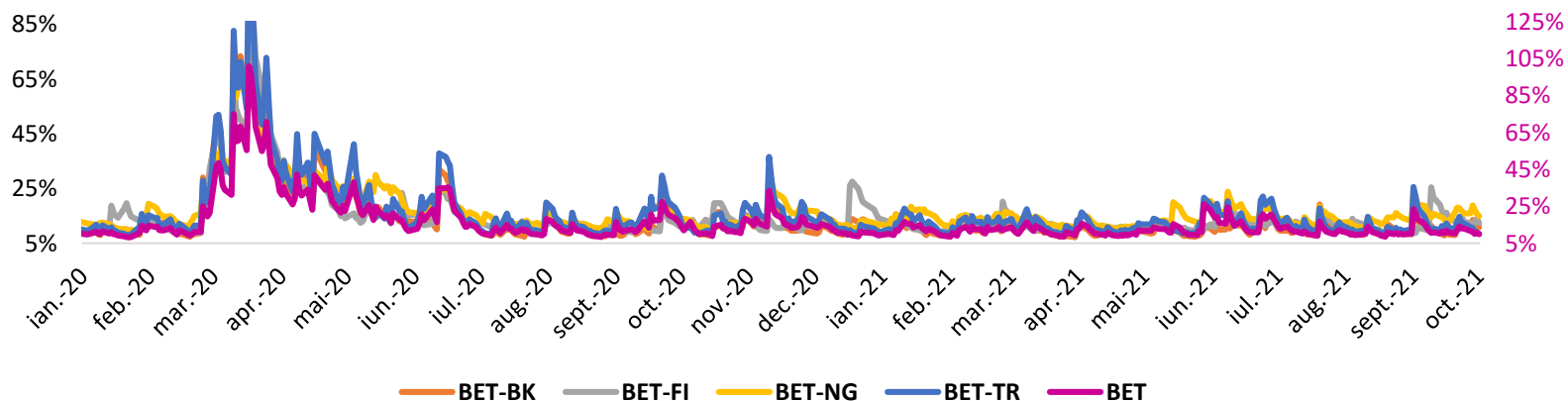
Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Piețele bursiere internaționale sunt în ușoară scădere, afectate de incertitudinea cu privire la impactul variantei delta COVID-19 asupra comportamentului consumatorilor, de criza energetică care adaugă presiuni inflaționiste, precum și de perspectivele încetinerii creșterii economice. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o scădere în ultima perioadă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	2,47%	0,38%	3,03%
FR (CAC 40)	2,55%	2,19%	3,61%
DE (DAX)	2,51%	-0,18%	-0,27%
IT (FTSE MIB)	1,68%	2,82%	6,49%
GR (ASE)	0,24%	-1,04%	3,58%
IE (ISEQ)	1,49%	-0,90%	5,79%
ES (IBEX)	0,47%	4,19%	5,51%
UK (FTSE 100)	1,95%	3,10%	3,17%
US (DJIA)	1,58%	1,38%	0,88%
IN (NIFTY 50)	2,48%	4,68%	15,16%
SHG (SSEA)	-0,55%	-2,30%	0,21%
JPN (N225)	3,64%	-4,73%	2,79%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,83%	3,44%	5,71%
BET-BK	-0,39%	5,17%	8,43%
BET-FI	-0,08%	3,11%	0,90%
BET-NG	0,15%	7,14%	7,57%
BET-TR	-0,84%	4,08%	7,37%
BET-XT	-0,73%	3,65%	5,94%
BET-XT-TR	-0,74%	4,13%	7,25%
BETPlus	-0,83%	3,29%	5,49%
ROTX	-0,96%	2,50%	6,99%

Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (1 săpt.),  $\pm 8\%$  (1 lună) și  $\pm 15\%$  (3 luni);  
1 săpt.=15.10.2021 vs. 08.10.2021; 1 lună=15.10.2021 vs. 15.09.2021; 3 luni=15.10.2021 vs. 15.07.2021

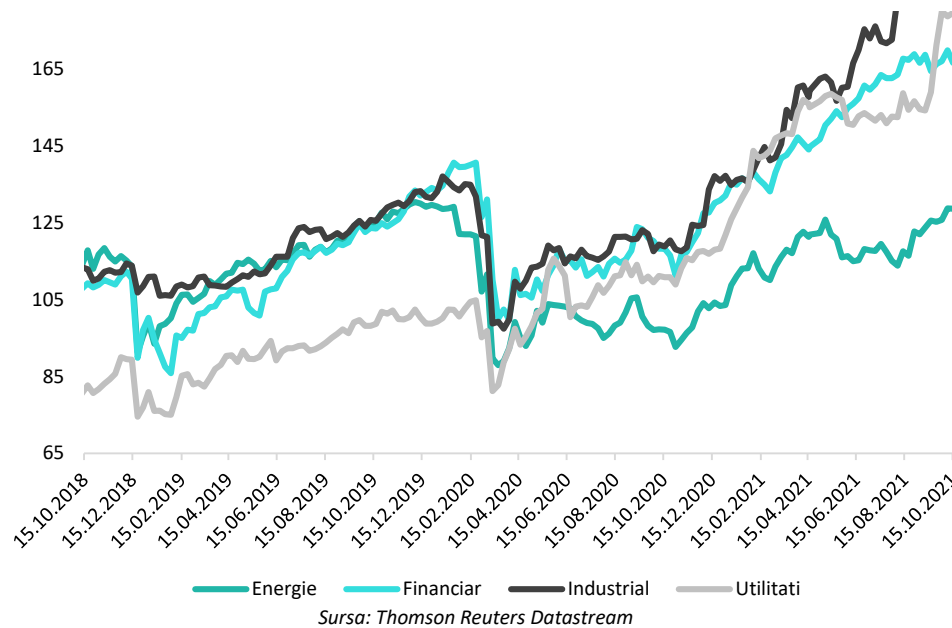
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 15 octombrie vs. 08 octombrie 2021). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +2,55%), urmat de indicele DAX (DE: +2,51%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive cu excepția indicelui SSEA (SHG: -0,55%). Astfel, cea mai importantă creștere a fost constatată la indicele N225 (JPN: +3,64%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,48%).

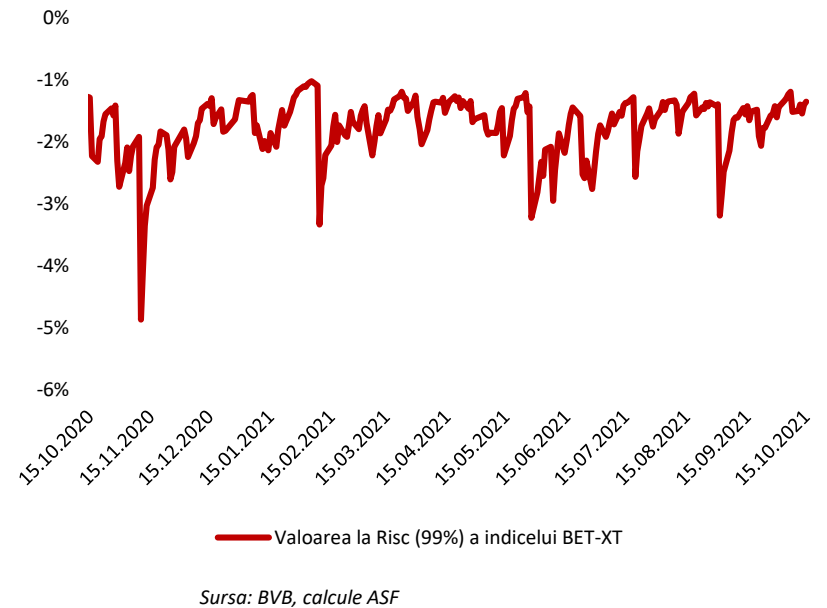
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 15 octombrie vs. 08 octombrie 2021), cu excepția indicelui BET-NG (+0,15%). Prin urmare, ajustările au variat între -0,08% (indicele BET-FI) și -0,96% (indicele ROTX).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT

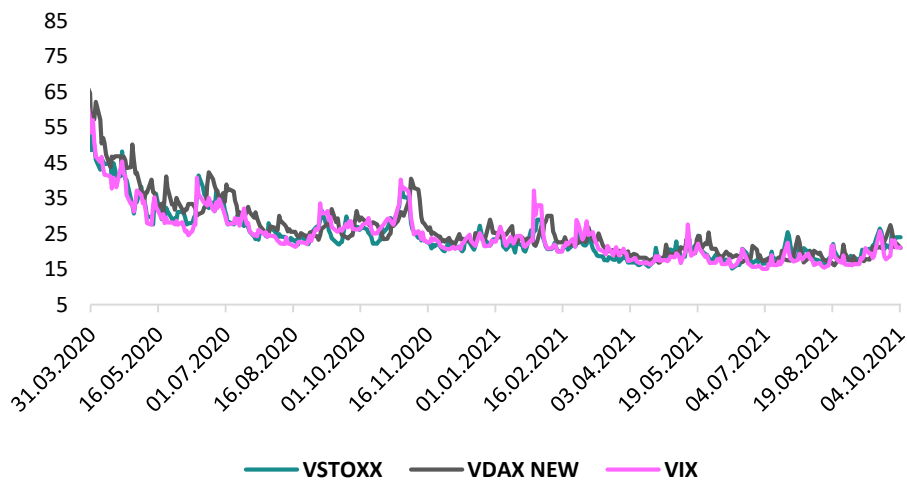


Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul de mai sus este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,4% în următoarea săptămână.

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

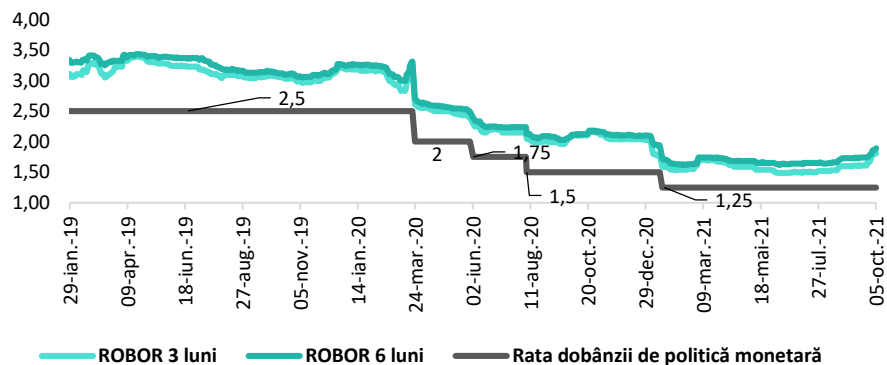
### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



În perioada **27 septembrie-01 octombrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 19% față de finalul săptămânii trecute, de la 17,75% la 21,15%.

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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



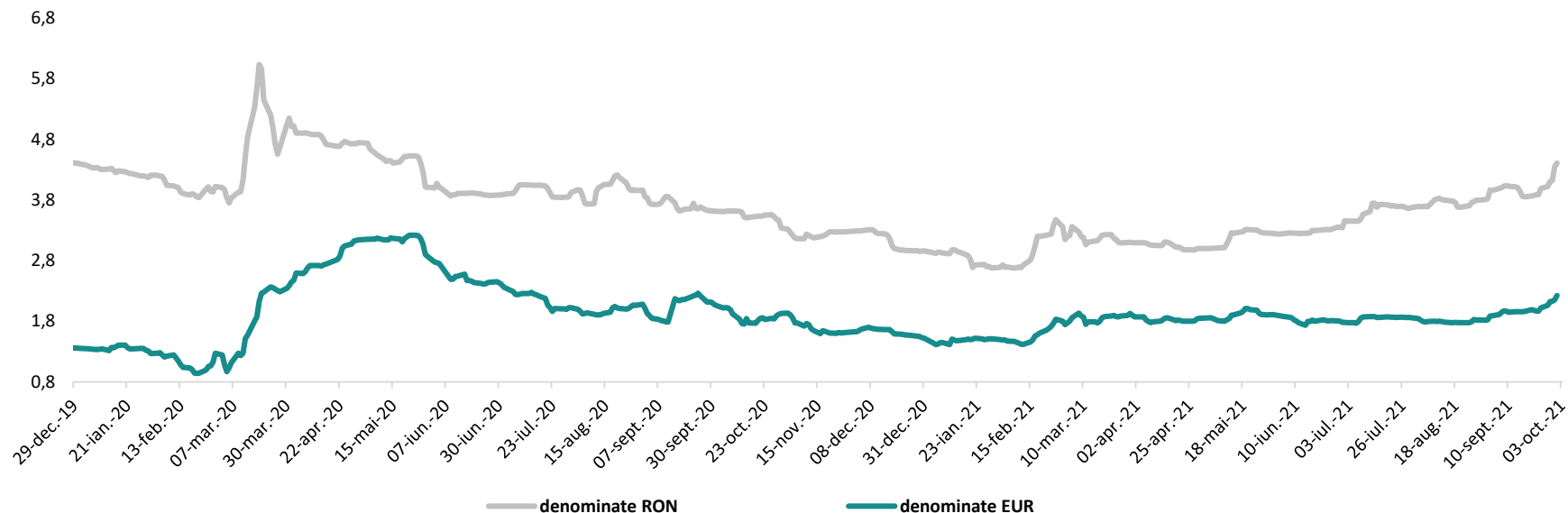
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,25%).

Sursa: BNR



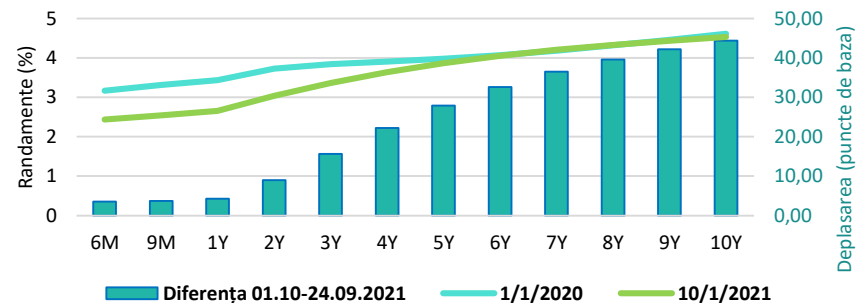
## Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



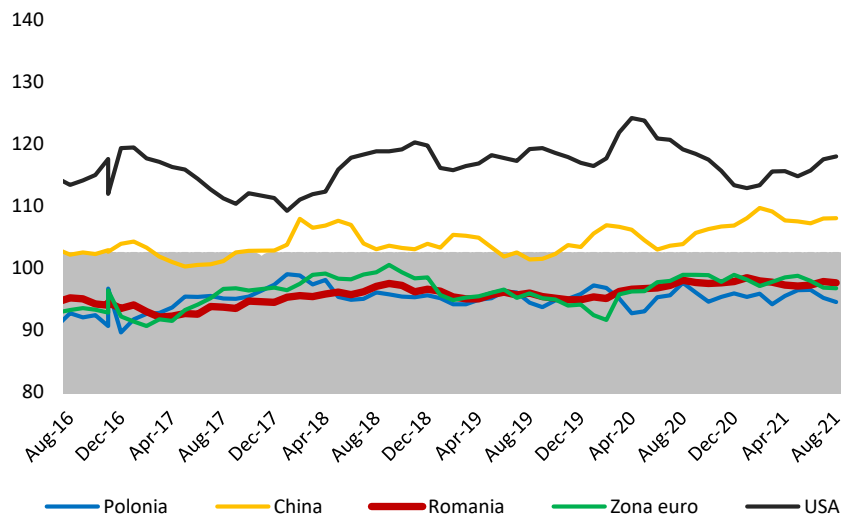
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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

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

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

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



Sursa: BIS, calcule ASF

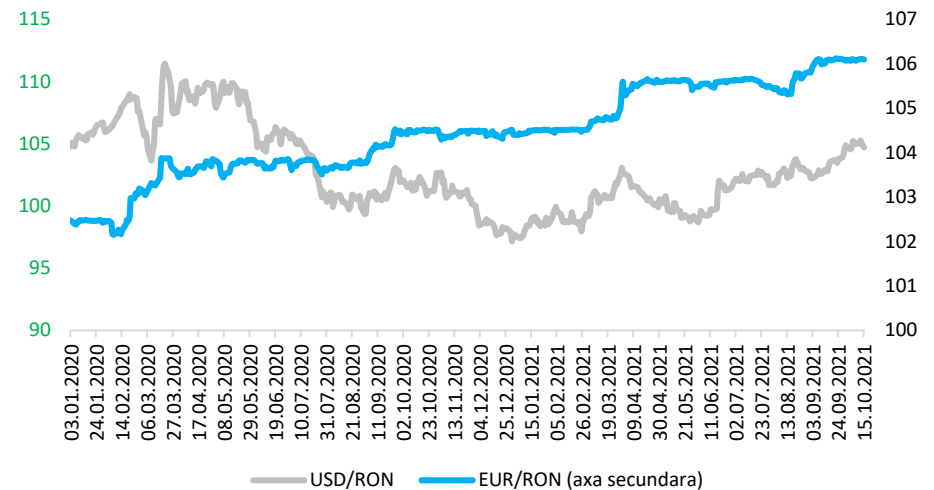
**REER (cursul de schimb real efectiv)** este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (august 2020), **cursul real efectiv** al leului **s-a depreciat cu 0,4%** în termeni reali, lira sterlină **s-a apreciat cu 2,3%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 2,2%**.

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 15 octombrie 2021 euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 6,1% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 4,7%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 1,5%.

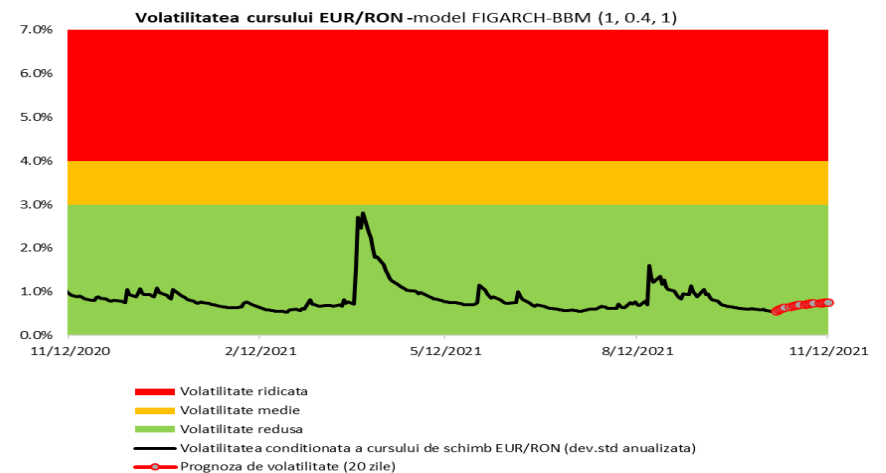
În perioada **4-15 octombrie 2021** volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar în jurul nivelului de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <1%) în următoarele patru săptămâni iar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

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

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2020



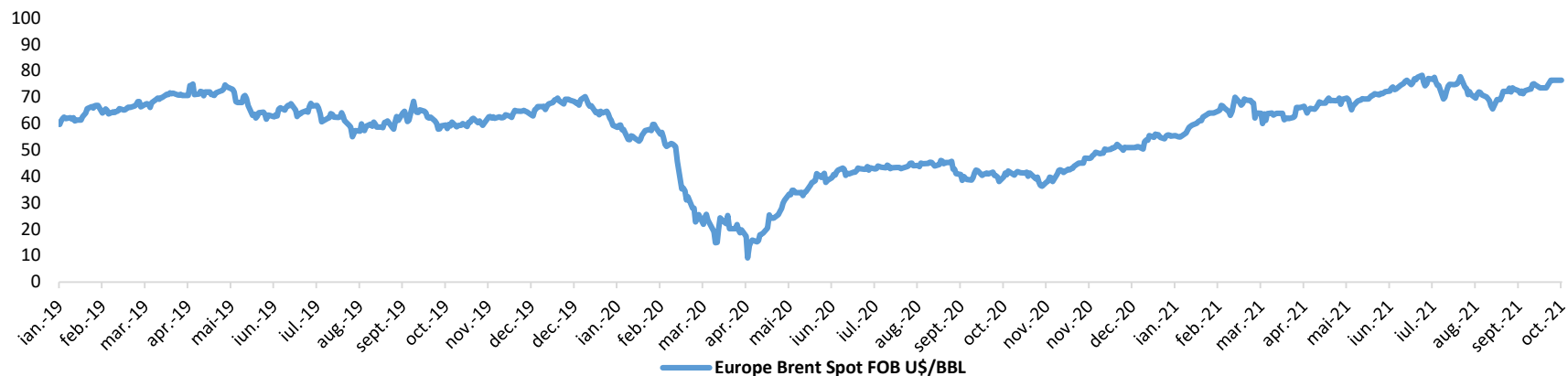
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

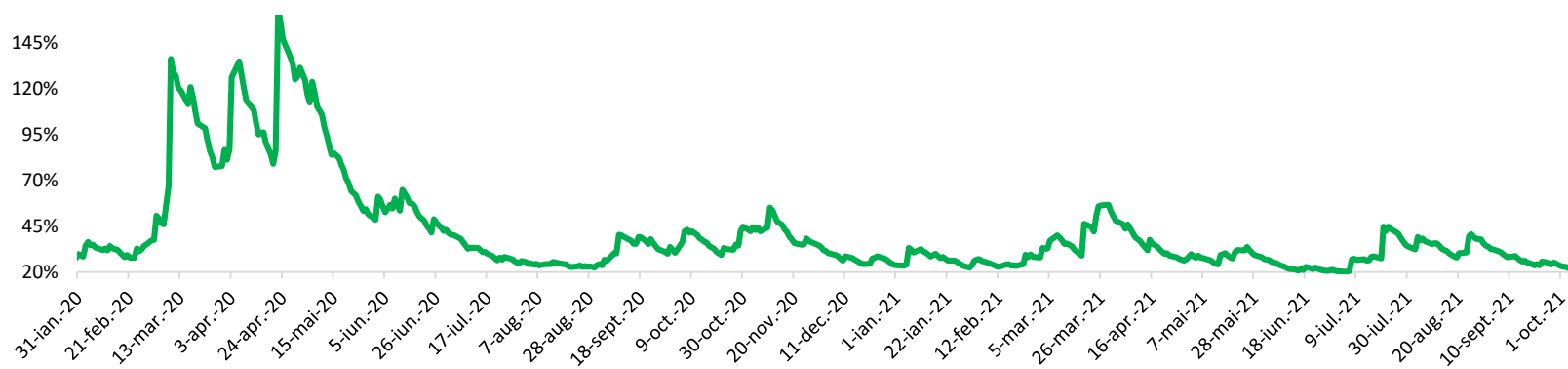
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează peste valoarea de 80USD/bbl, atingând cel mai mare nivel din 2014.

Potrivit Goldman Sachs, se așteaptă ca Brent să atingă 80 USD/bbl, iar S&P Global Platts prevede, de asemenea, că prețurile petrolului vor atinge și vor rămâne peste 70 USD/bbl până la mijlocul anului 2021, fiind determinate de o recuperare mai largă a activităților economice pe fondul extinderii campaniilor de vaccinare.

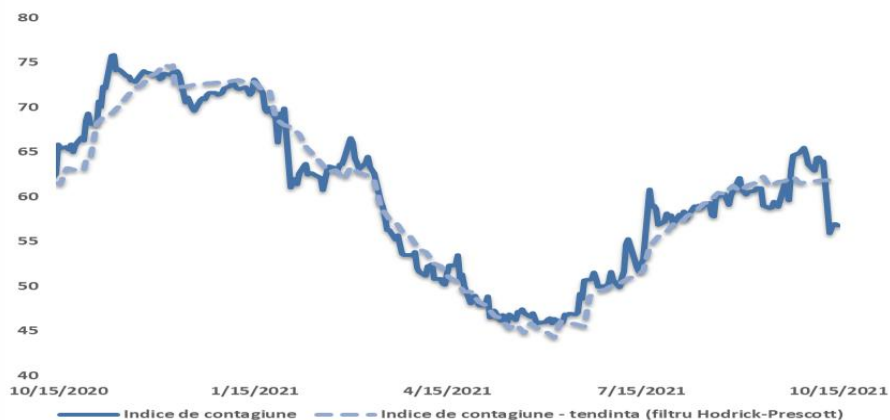
Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

### Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv; model ASF

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

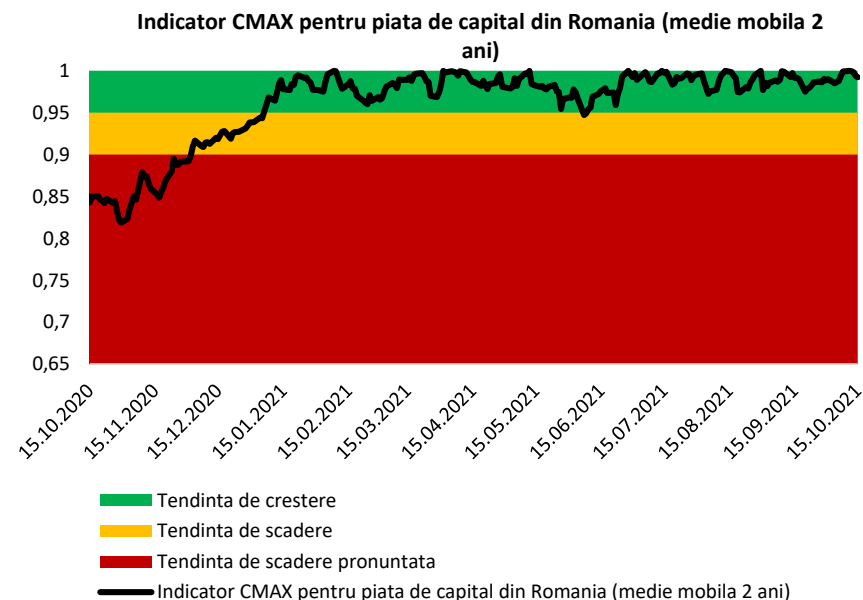
Recent, valoarea indicatorului a depășit pragul de 0,95 în contextul evoluției pozitive a principalilor indici BVB. Conform BVB, în primele 9 luni, indicele BET a crescut cu 29% și indicele BET-TR, care include și dividendele cu 35,6%. Începând cu 11 octombrie, BVB a lansat BET AeRO, primul indice dedicat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

Sursa: Datastream, calcule ASF

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

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

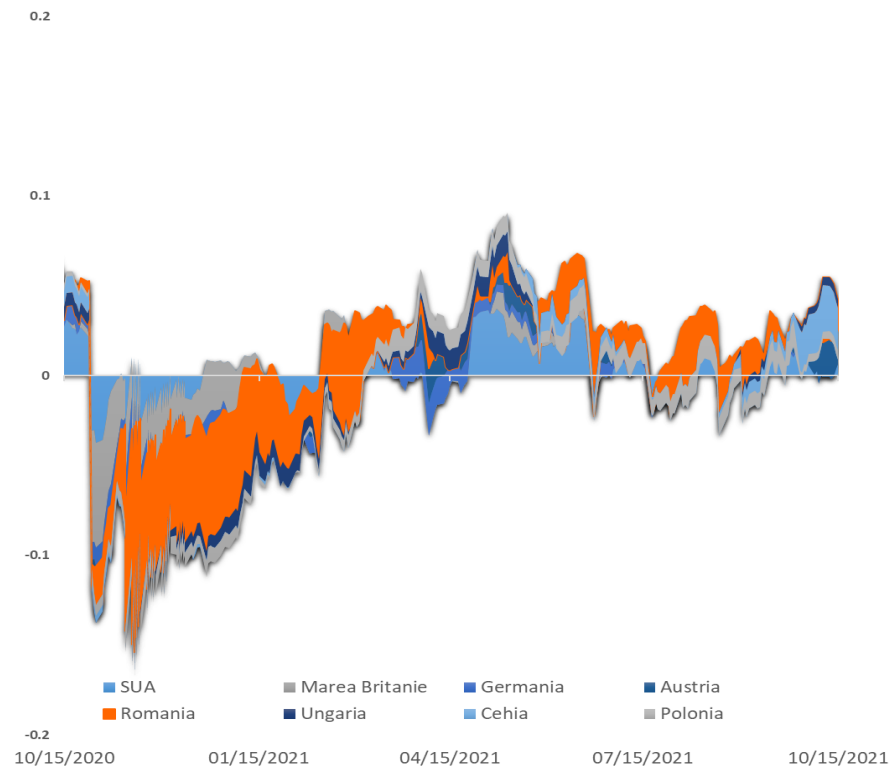
**Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul mărcării profitului.**



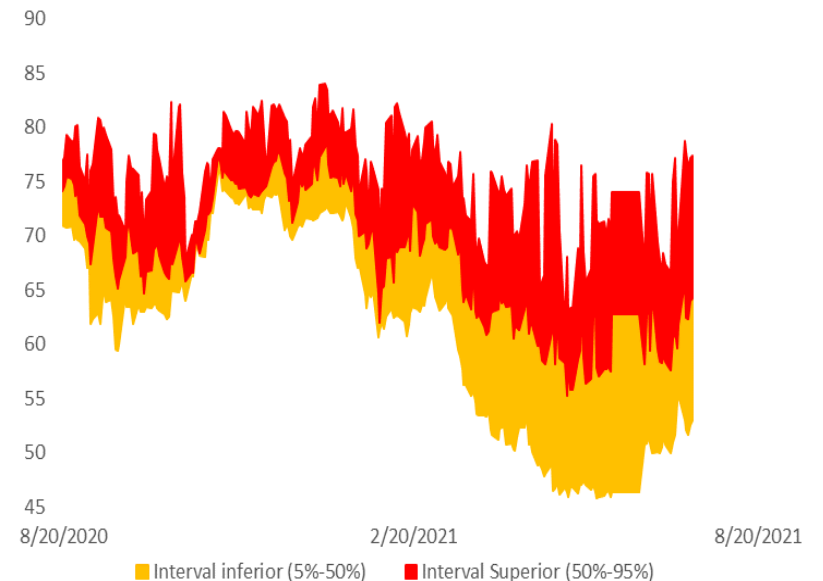
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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 similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este expusă unor șocuri externe** cu o magnitudine în creștere, cu posibile efecte de mimetism ale investitorilor de pe bursa locală. Sensitivitatea 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.

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



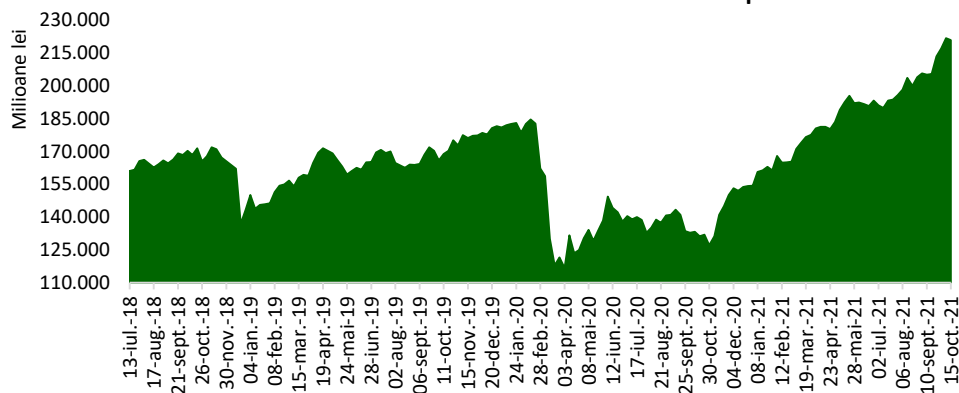
### Senzitivitatea indicelui de contagiune la structura VAR



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



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

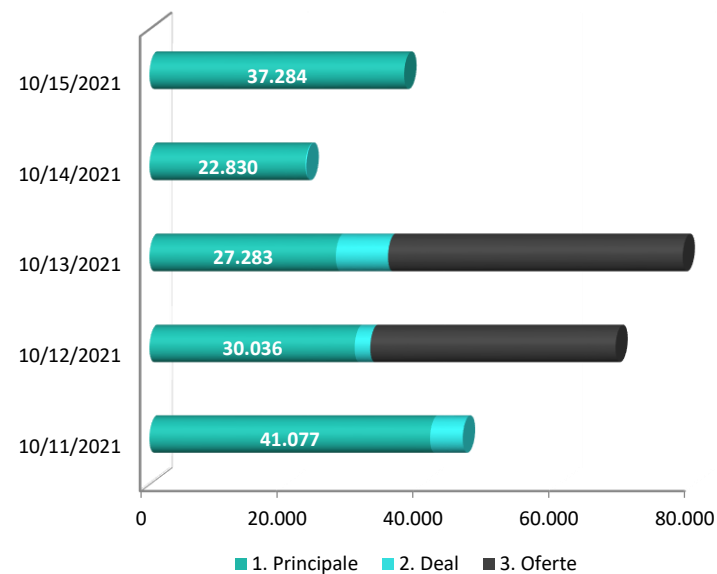
În perioada 11 octombrie-15 octombrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 19,35% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Evergent Investments SA (EVER: 18,11%) și Fondul Proprietatea (FP: 11,64%).

### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 11 octombrie-15 octombrie 2021 (doar segment principal)

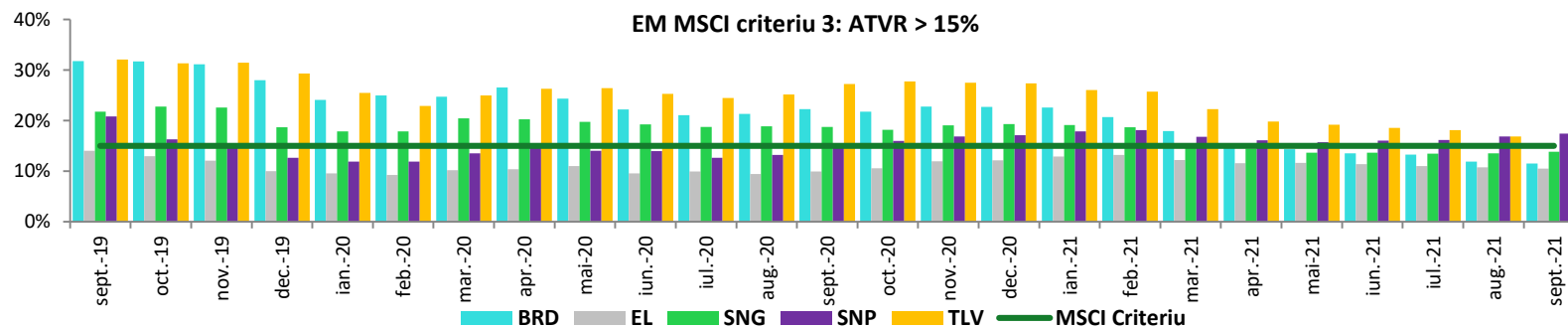
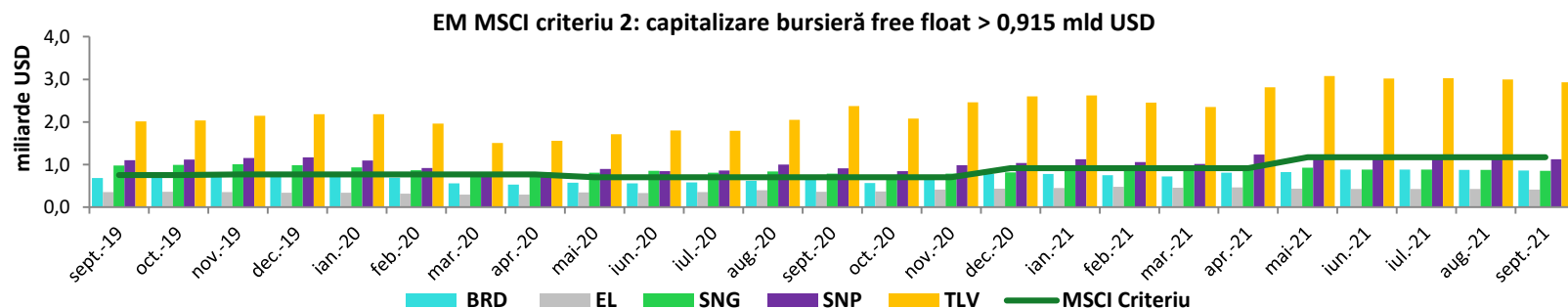
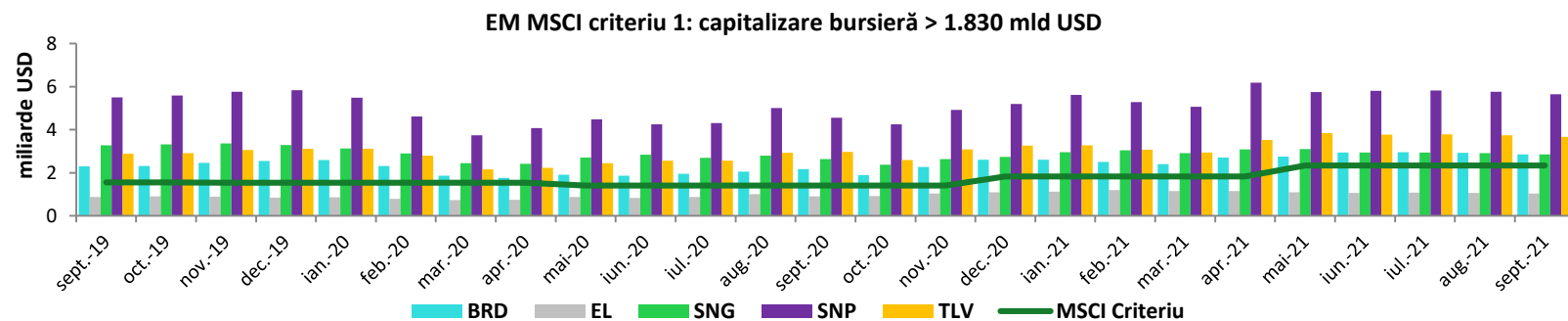
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	45.716.369	30,24%		0,00%	45.716.369	19,35%
EVER	4.509.825	2,98%	2.286.510	40,09%	42.796.334	18,11%
FP	27.497.302	18,19%		0,00%	27.497.302	11,64%
SIF1	388.745	0,26%		0,00%	24.127.974	10,21%
SIF4	536.734	0,36%		0,00%	20.196.166	8,55%
SNP	18.204.116	12,04%		0,00%	18.204.116	7,70%
TRP	9.544.147	6,31%		0,00%	9.544.147	4,04%
SNG	6.979.755	4,62%		0,00%	6.979.755	2,95%
SNN	4.855.738	3,21%		0,00%	4.855.738	2,06%
BRD	4.770.084	3,16%		0,00%	4.770.084	2,02%
WINE	4.171.275	2,76%	150.000	2,63%	4.321.275	1,83%
M	3.758.748	2,49%		0,00%	3.758.748	1,59%
STZ	132.398	0,09%	2.633.088	46,16%	2.765.486	1,17%
TTS	1.707.127	1,13%	634.500	11,12%	2.341.627	0,99%
EL	1.935.110	1,28%		0,00%	1.935.110	0,82%
Total						93,03%

Sursa: date BVB, calcule ASF

### Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada 11 octombrie-15 octombrie 2021 (mii RON)

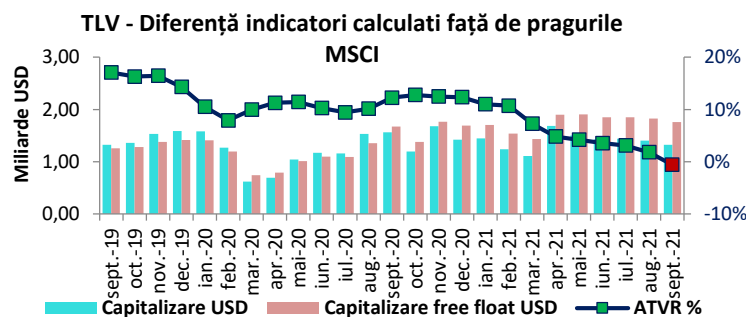
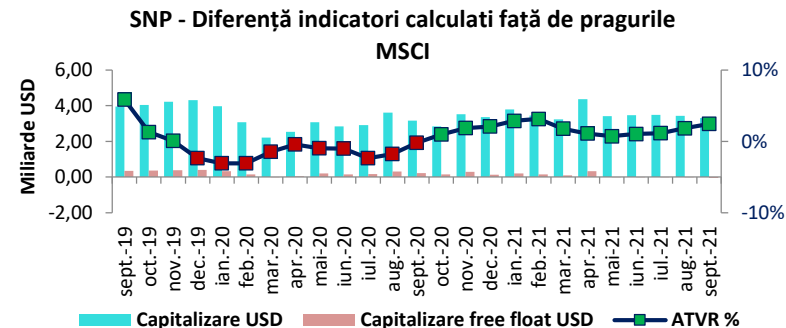
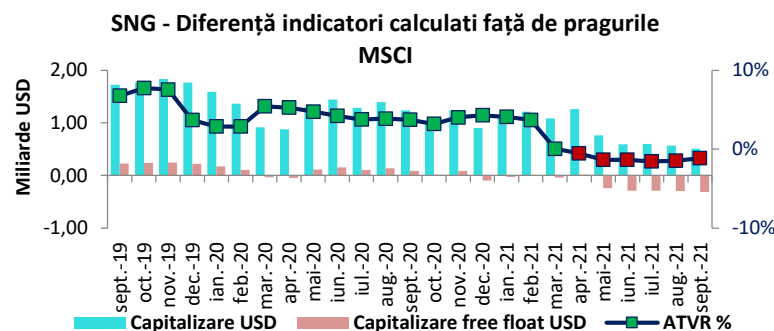
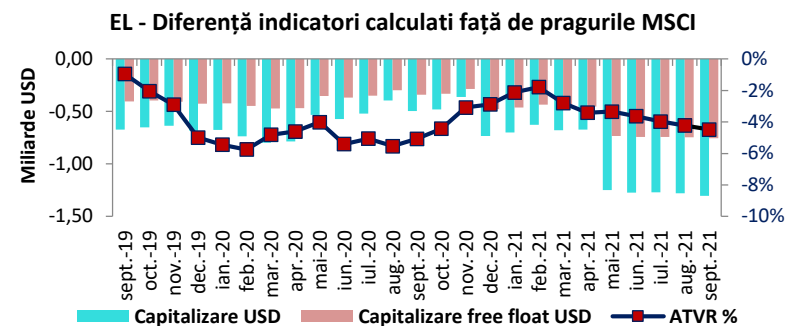
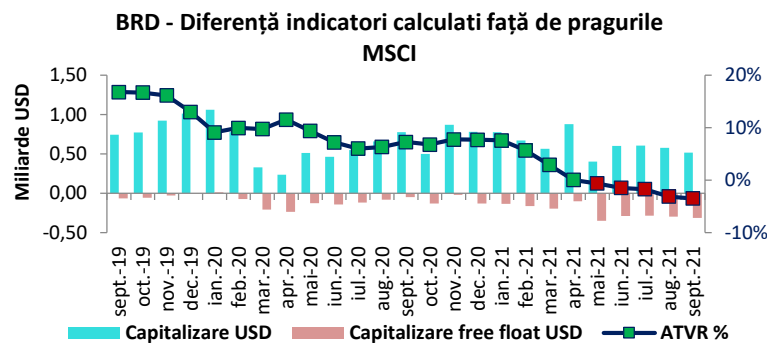


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 30.09.2021

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI



### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Septembrie 2021)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,52	(0,31)	-3,52%
EL	(1,30)	(0,76)	-4,48%
SNG	0,51	(0,32)	-1,16%
SNP	3,30	(0,04)	2,44%
TLV	1,32	1,76	-0,58%

Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood si Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

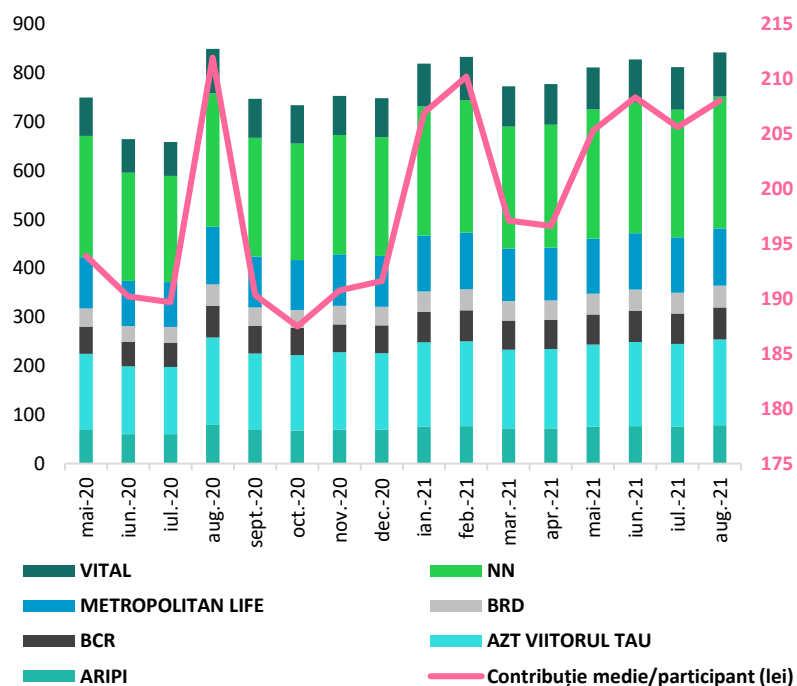


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 octombrie 2021	Valoare activ net la 15 octombrie 2021	VUAN la 15 octombrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/08/2021
ARIPI	7.674.320.866	7.672.363.107	29,2074	-0,55%	4,80%	802.903
AZT VIITORUL TAU	18.509.644.102	18.505.094.776	26,8723	-0,61%	5,05%	1.624.002
BCR	5.849.184.997	5.847.737.665	28,4609	-0,61%	2,93%	705.932
BRD	3.372.093.706	3.371.403.545	23,9085	-0,62%	2,37%	490.981
METROPOLITAN LIFE	11.876.935.648	11.874.018.451	29,0322	-0,85%	4,18%	1.078.929
NN	30.184.967.161	30.177.564.783	29,6619	-0,59%	6,53%	2.050.850
VITAL	8.595.806.090	8.593.682.754	27,0046	-0,67%	4,56%	968.800
<b>Total</b>	<b>86.062.952.571</b>	<b>86.041.865.080</b>				<b>7.722.397</b>

### Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

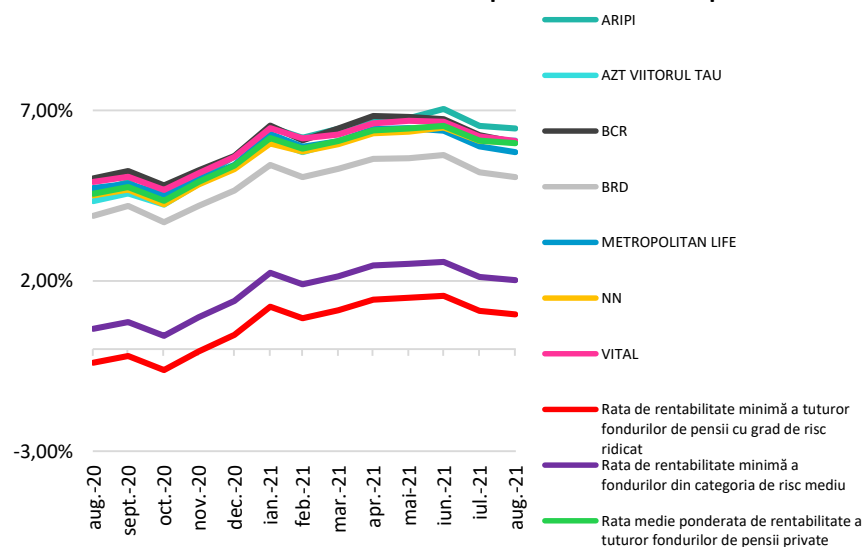


### Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 31/08/2021

Participanți nou intrați în sistem  
**11.465 persoane**

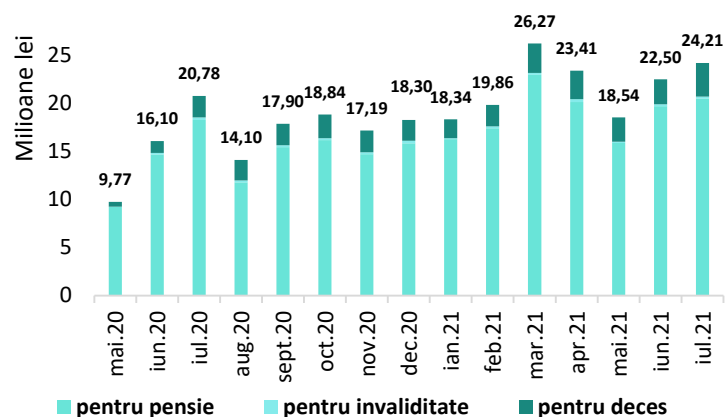
Grad de repartizare aleatorie  
**98,60%**

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



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

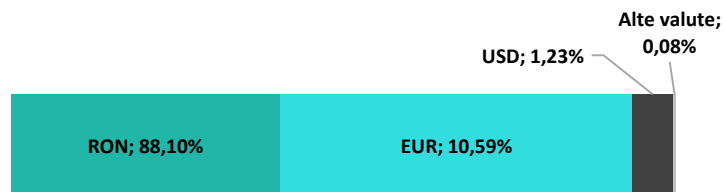
Valoarea activului plătit din fond



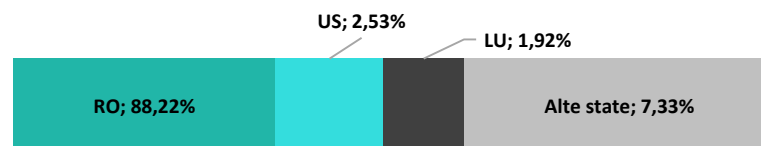
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
<b>Titluri de stat</b>	52.850.138.160	61,27%
<b>Acțiuni</b>	21.053.594.261	24,41%
<b>Obligațiuni corporative</b>	4.971.786.356	5,76%
<b>Fonduri de investiții</b>	2.795.611.313	3,24%
<b>Depozite</b>	2.583.660.577	3,00%
<b>Obligațiuni supranaționale</b>	1.786.865.508	2,07%
<b>Obligațiuni municipale</b>	184.372.070	0,21%
<b>Fonduri de metale</b>	112.873.053	0,13%
<b>Instrumente derivate</b>	1.183.058	0,00%
<b>Alte sume</b>	(78.826.310)	-0,09%

Expunerea valutară



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 0,64% la 15 octombrie 2021. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna august 2021.

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

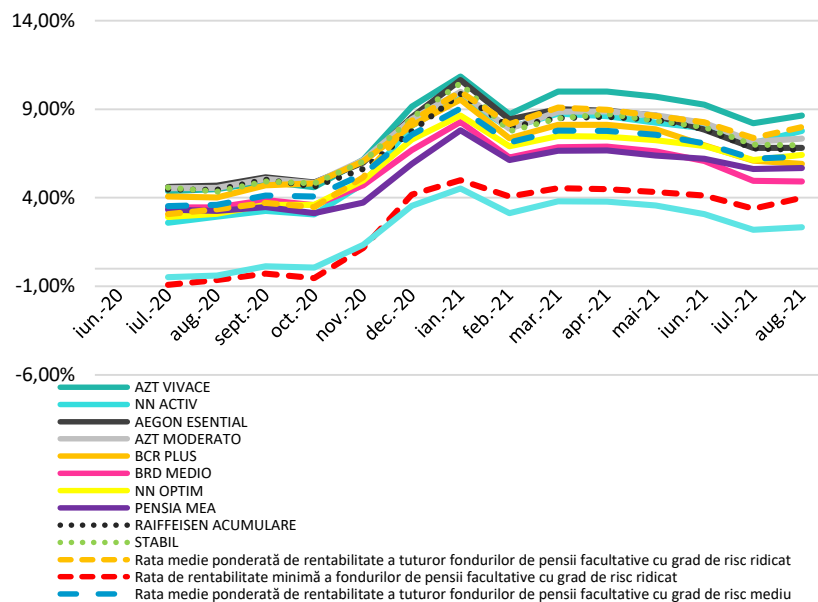
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 octombrie 2021	Valoare activ net la 15 octombrie 2021	VUAN la 15 octombrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 31/08/2021
AEGON ESENTIAL	10.762.032	10.745.404	12,7027	-0,76%	5,53%	3.926
AZT MODERATO	341.658.735	341.436.485	24,0329	-0,63%	5,36%	44.765
AZT VIVACE	128.502.303	128.386.689	24,8291	-0,49%	9,34%	20.562
BCR PLUS	569.225.145	568.731.600	22,1205	-0,65%	2,70%	140.096
BRD MEDIO	172.397.556	172.240.120	17,7103	-0,66%	1,46%	35.299
GENERALI STABIL	32.117.221	32.074.597	20,9641	-0,92%	3,70%	5.501
NN ACTIV	390.282.938	389.950.947	26,5742	-0,58%	8,30%	57.867
NN OPTIM	1.407.830.604	1.406.689.812	25,3429	-0,70%	4,46%	207.214
PENSIA MEA	116.930.770	116.809.118	21,0385	-0,68%	5,95%	20.242
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.844.319	122.730.702	26,2383	-0,95%	4,62%	15.334
<b>Total</b>	<b>3.292.551.623</b>	<b>3.289.795.474</b>				<b>550.806</b>

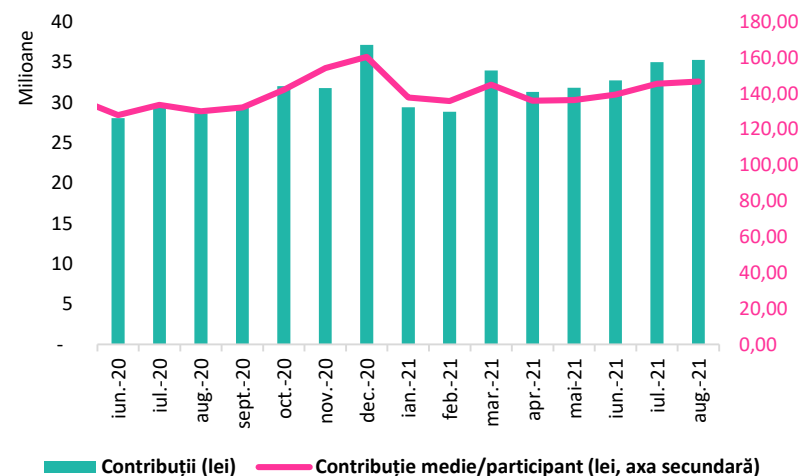
Participanți nou intrați în sistem la 31/08/2021

3.473 persoane

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

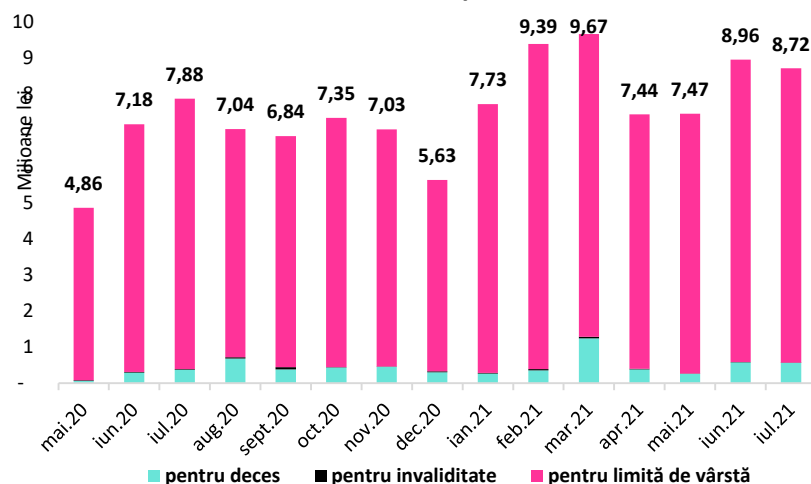


### Evoluția contribuțiilor brute



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

Valoarea activului plătit din fond



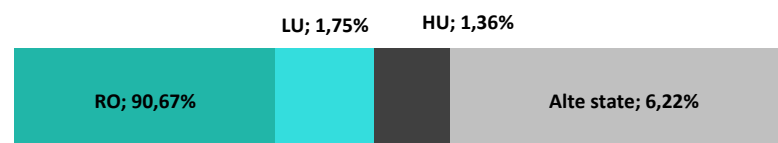
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2021

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.988.434.580	60,40%
Acțiuni	915.373.042	27,80%
Depozite	105.467.592	3,20%
Obligațiuni corporative	94.967.963	2,88%
Fonduri de investiții	85.516.393	2,60%
Obligațiuni supranaționale	69.995.481	2,13%
Obligațiuni municipale	22.919.740	0,70%
Fonduri de metale	8.640.624	0,26%
Alte sume	709.408	0,02%
Instrumente derivate	113.591	0,00%

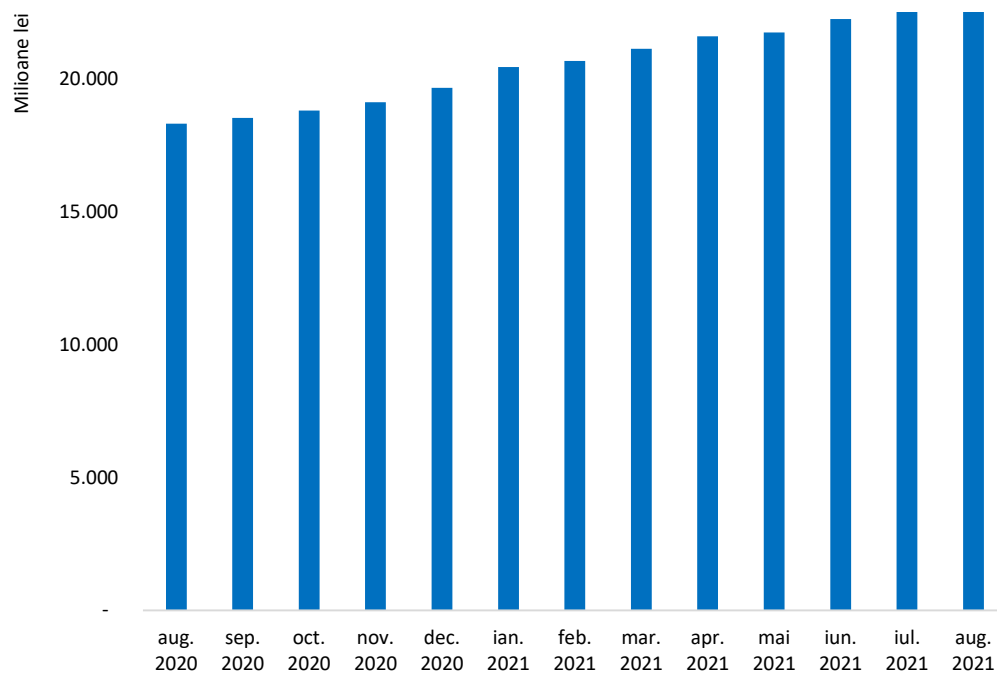
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de 0,43% la 15 octombrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (60%).

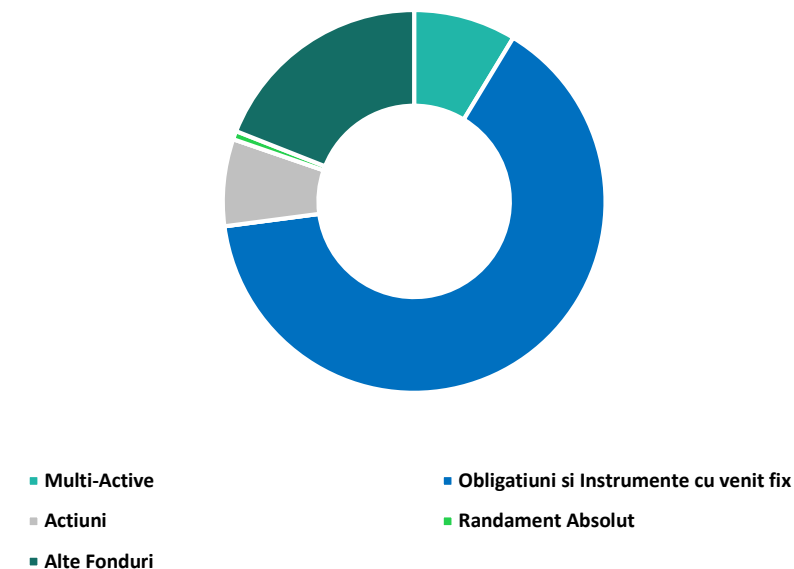
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



Sursa: AAF

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



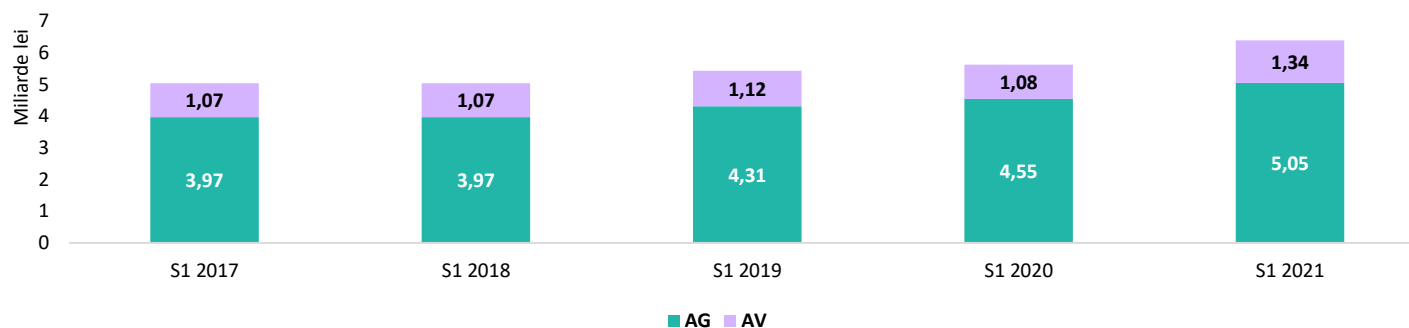
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,95 miliarde lei în luna august 2021, în creștere cu 1,8% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii august 2021, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri față de luna anterioară.

În luna august 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 64%<sup>1</sup>), iar categoria „alte fonduri” aveau o cotă de piață de aproximativ 19%.

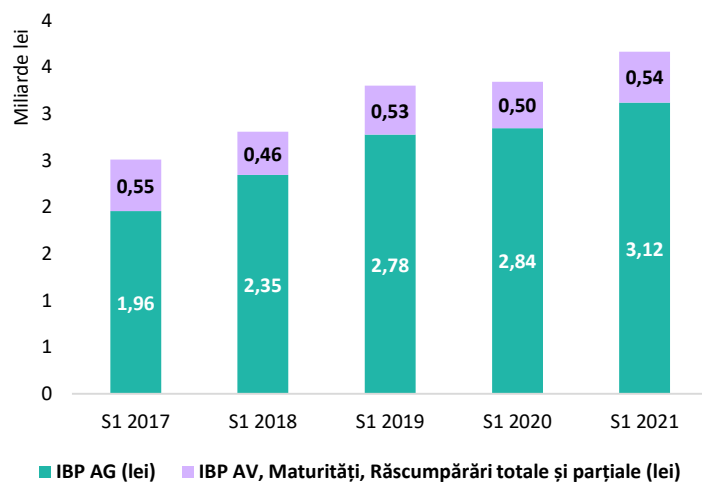
<sup>1</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

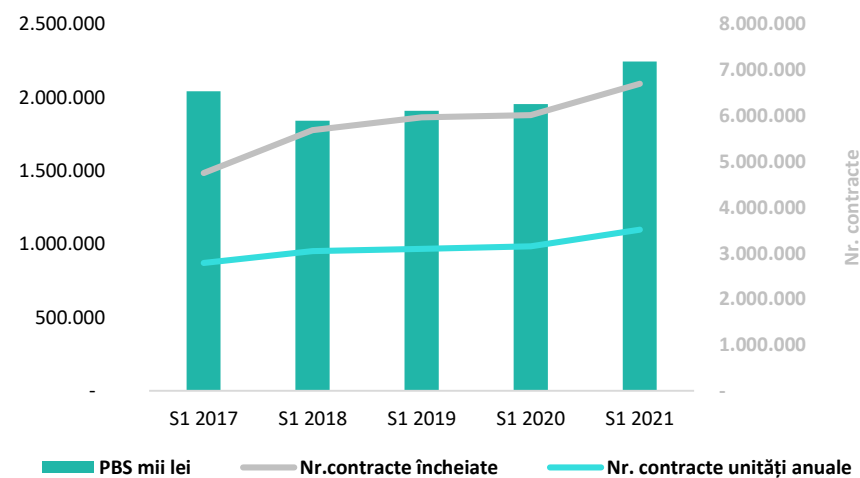
### Evoluția primelor brute subscrise



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



### Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

### Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

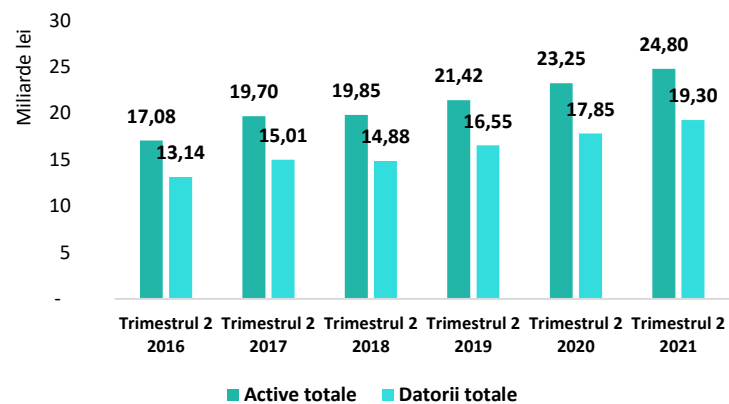
- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 11,83 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2021, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare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

### Date conform SII

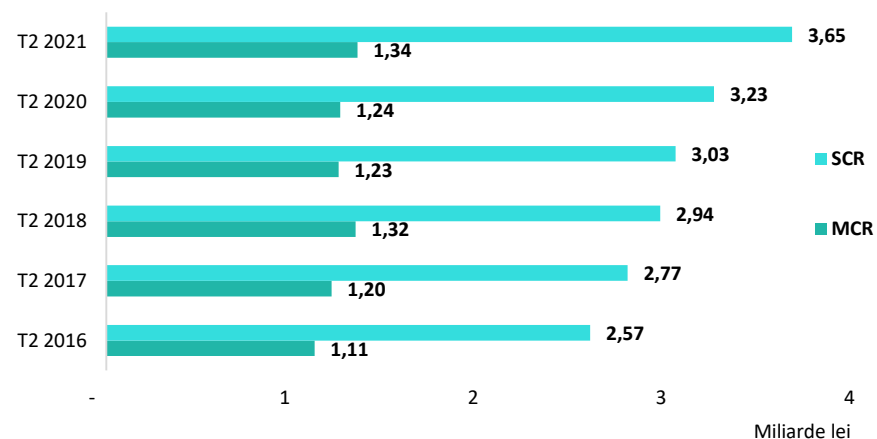
- Activele totale au crescut cu 7%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au majorat cu 8% la 30 iunie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- La sfârșitul primului semestru al anului 2021, toate societățile îndeplineau cerințele necesarului de capital de solvabilitate (SCR), precum și cerințele minime de capital (MCR), cu excepția unei societăți de asigurare în cazul căreia au fost constatate abateri grave de la prevederile legale, fiind dispuse, în acest sens, sancțiuni și măsuri în vederea corectării deficiențelor identificate, inclusiv desemnarea în calitate de administrator temporar a Fondului de Garantare a Asiguraților pentru înlocuirea organului de conducere a societății.
- Dat fiind faptul că City Insurance SA nu a făcut dovada documentată a modului în care va deține permanent fonduri proprii eligibile pentru a acoperi cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR), precum și lipsa fondurilor proprii de bază eligibile să acopere pragul absolut al MCR, valoarea SCR calculată și valoarea MCR calculată, în conformitate cu prevederile art. 21 alin. (1) lit. d) și lit. e), art. 67 alin. (1) lit. a), art. 72 alin. (1) și art. 95 alin. (1) din Legea nr. 237/2015, cu modificările și completările ulterioare, dată fiind și inexistența vărsământului la capitalul social, în urma analizării modului de îndeplinire a măsurilor dispuse prin Decizia ASF nr. 714/2021, respectiv Decizia ASF nr. 724/2021, a rezultat că Planul de finanțare pe termen scurt și Planul de redresare sunt în mod evident neadecvate și nu asigură restabilirea situației financiare a societății și, pe de o parte, solvabilitatea societății este în continuă deteriorare iar, pe de altă parte, societatea se află în incapacitate vădită de plată.
- În consecință, pentru protejarea asiguraților, Consiliul ASF a decis retragerea autorizației de funcționare a societății City Insurance SA, în conformitate cu prevederile art. 110 din Legea nr. 237/2015, constatarea stării de insolvență, astfel cum este definită de art. 5 alin. (1) pct. 31 lit. a) și lit. b) din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu modificările și completările ulterioare și promovarea de către ASF a cererii privind deschiderea procedurii falimentului împotriva societății, conform dispozițiilor art. 249 din legea referită.

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

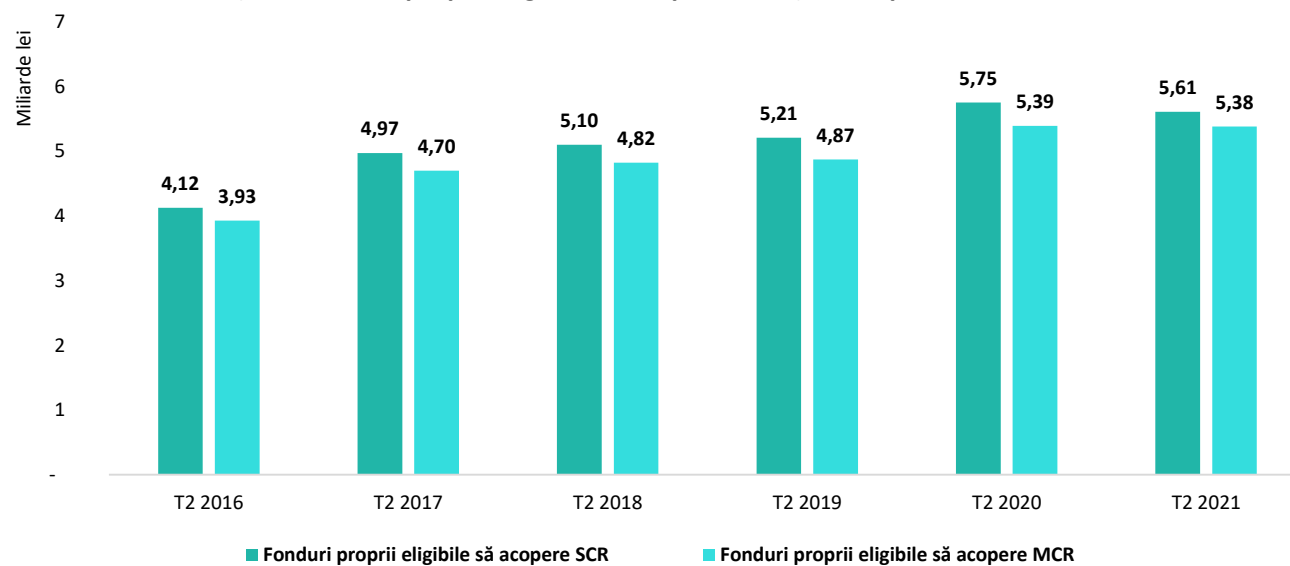
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



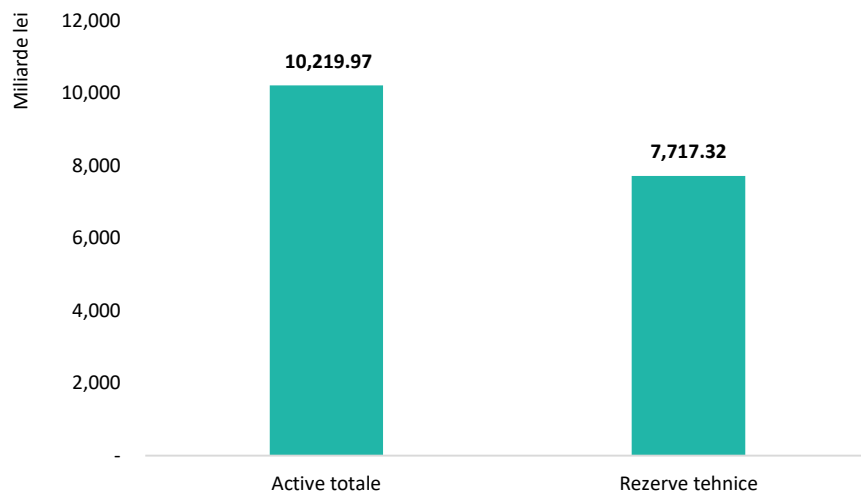
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate





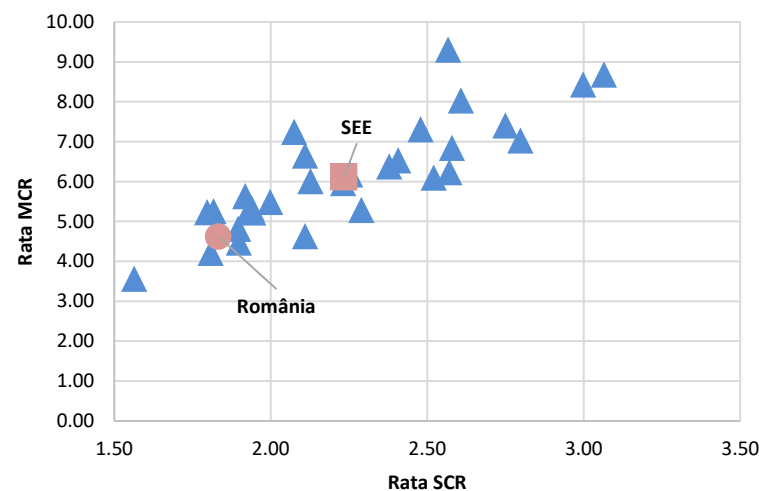
## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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



Sursa: EIOPA

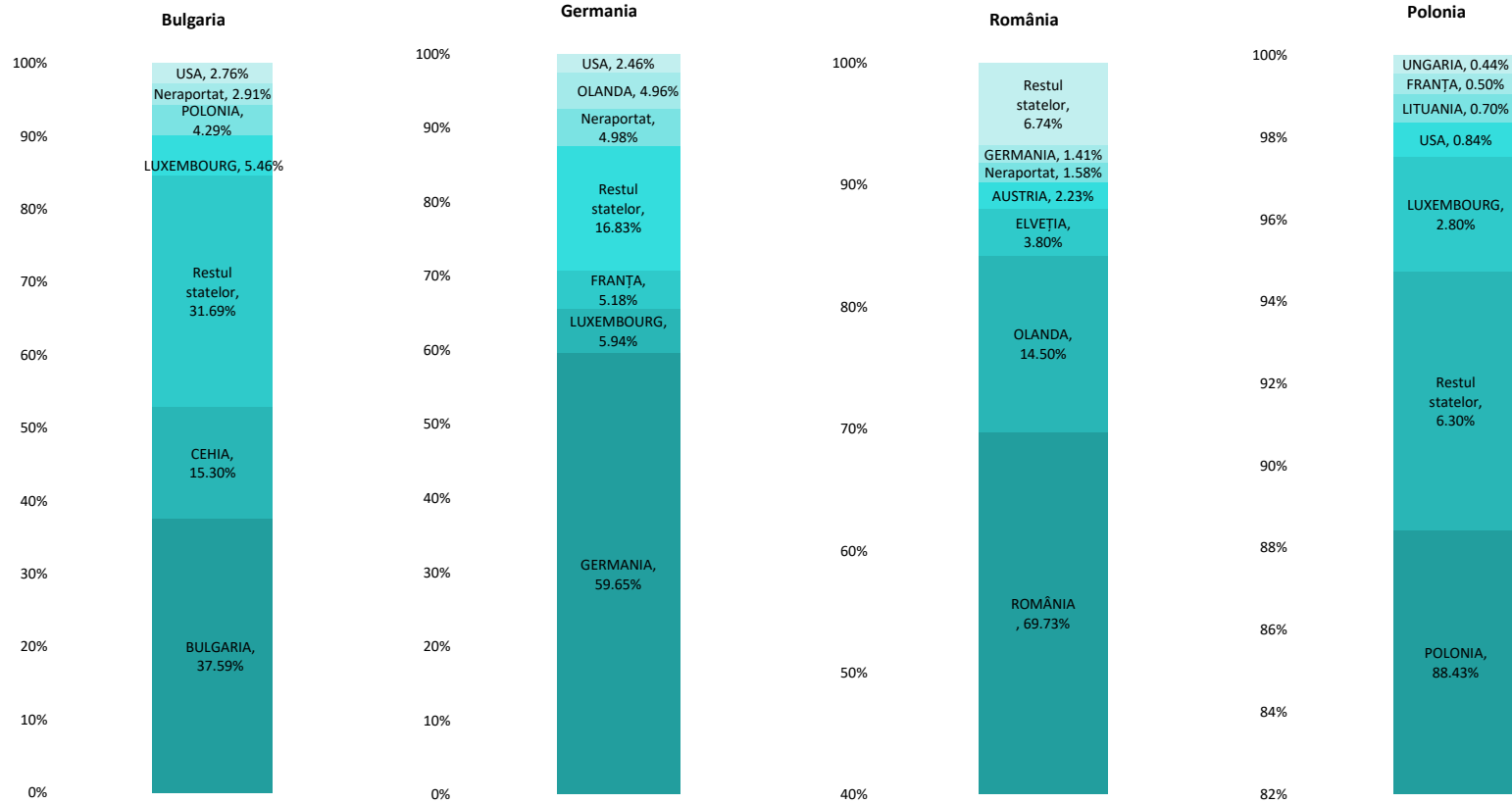
**Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2021**



- România a înregistrat la data de 31 martie 2021 un nivel al activelor de 5,10 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.979 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,07 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.303 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea activelor și pe același loc după valoarea rezervelor tehnice.
- În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (59%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (77%) și obligațiuni corporative (7%).
- În România, la finalul primului trimestru 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 77%, în vreme ce în SEE doar 32% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 26% în obligațiuni corporative.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,23 la sfârșitul lunii martie 2021, iar rata MCR se situa la 6,11, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,83, iar rata MCR a fost 4,62.

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

### Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 martie 2021



- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 70% în active românești, 15% în active olandeze și 15% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 18%, iar în active din Luxemburg s-a investit 8%.

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	18.10.2021	05:00	Rata PIB	Trimestrul III 2021 y/y	4,9%	7,9%
China	18.10.2021	05:00	Rata șomajului	Septembrie 2021 m	4,9%	5,1%
Japonia	20.10.2021	02:50	Balanța comercială	Septembrie 2021 m	-635,4 mld. ¥	-519 mld. ¥
Marea Britanie	20.10.2021	09:00	Rata inflației	Septembrie 2021 y/y	3,2%	3,2%
EA	20.10.2021	11:00	Contul curent	August 2021 m	25,1 mld. €	30,2 mld. €
Italia	20.10.2021	12:00	Contul curent	August 2021 m	5,8 mld. €	7,9 mld. €
Franța	21.10.2021	09:45	Încrederea în afaceri	Octombrie 2021 m	105	106
EA	21.10.2021	05:00	Încrederea în consum	Octombrie 2021 m	-6	-4
Japonia	21.10.2021	02:30	Rata inflației	Septembrie 2021 y/y	-0,3%	-0,4%
Franța	21.10.2021	10:15	Markit Composite PMI (Flash)	Octombrie 2021 m	54,9	55,3
Germania	21.10.2021	10:30	Markit Composite PMI (Flash)	Octombrie 2021 m	54,7	55,5
EA	21.10.2021	11:00	Markit Composite PMI (Flash)	Octombrie 2021 m	55,4	56,2
Marea Britanie	21.10.2021	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Octombrie 2021 m	54,2	54,9
SUA	21.10.2021	04:45	Markit Composite PMI (Flash)	Octombrie 2021 m	54	55

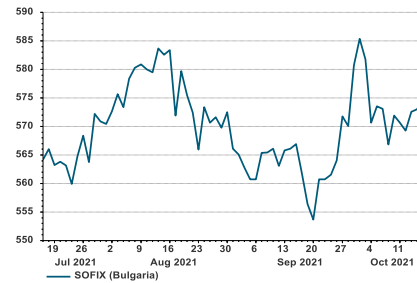
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">CE a adoptat Comunicarea privind prețurile la energie pentru a aborda creșterea excepțională a prețurilor la energie la nivel mondial.</a></li> </ul>
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Anneli Tuominen, președinte interimar ESMA, a fost audiată de Comitetul privind afacerile monetare și economice al Parlamentului European.</a></li> </ul>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Petra Hielkema, președinte EIOPA, a fost audiată de Comitetul privind afacerile monetare și economice al Parlamentului European.</a></li> </ul>
FSB	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">FSB a publicat un raport care conține un set de recomandări pentru îmbunătățirea rezilienței fondurilor monetare.</a></li> </ul>
BIS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">BIS a elaborat o analiză în care propune o serie de principii cheie pentru stabilirea unor taxonomii eficiente.</a></li> </ul>
FMI	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FMI a actualizat <a href="#">previziunile economice globale</a> și a prezentat ultima ediție a <a href="#">Monitorului Fiscal</a>.</li> </ul>
BCE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Christine Lagarde, președinte BCE, a ținut un discurs referitor la evoluția globalizării în urma pandemiei.</a></li> </ul>

**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



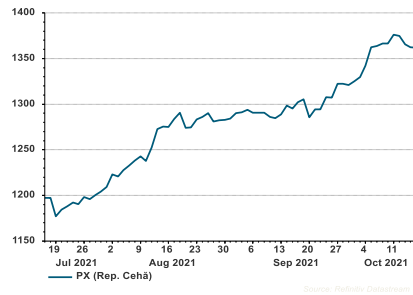
**BUX (Ungaria)**



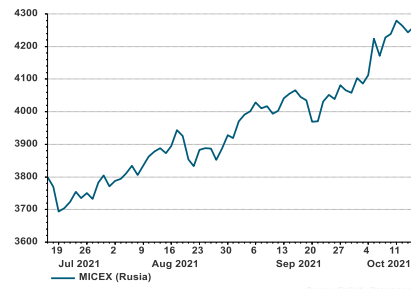
**WIG (Polonia)**



**PX (Rep. Cehă)**



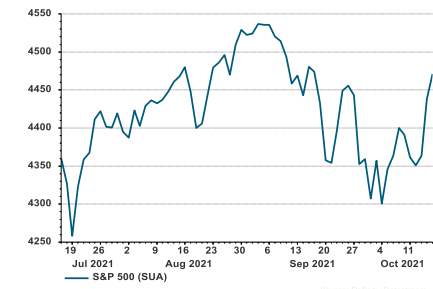
**MICEX (Rusia)**



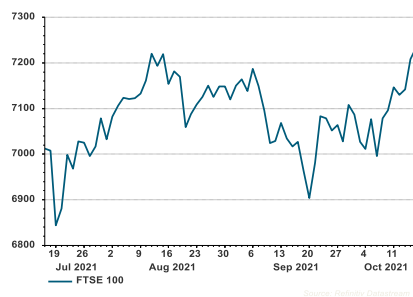
**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**

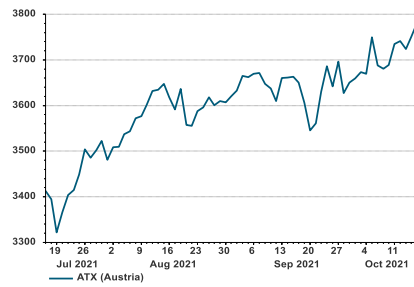
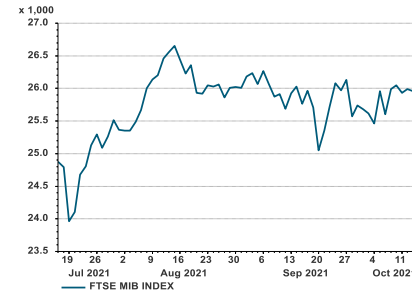


**CAC 40 (Franța)**



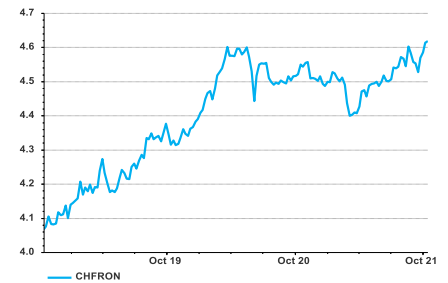
**EUROSTOXX**

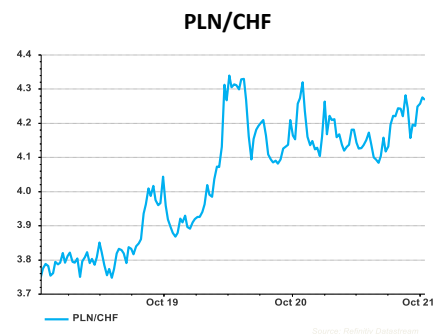
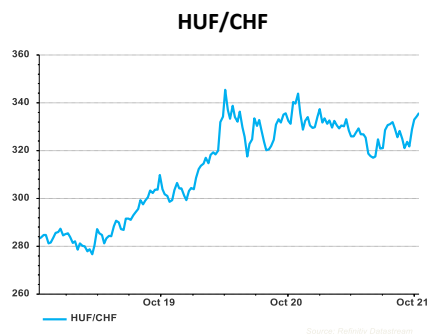
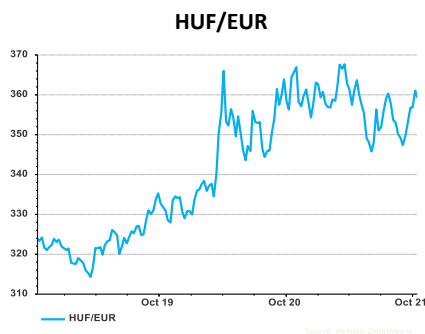


**SMI (Elveția)****ATX (Austria)****FTSE MIB (Italia)**

Sursa: Thomson Reuters Datastream

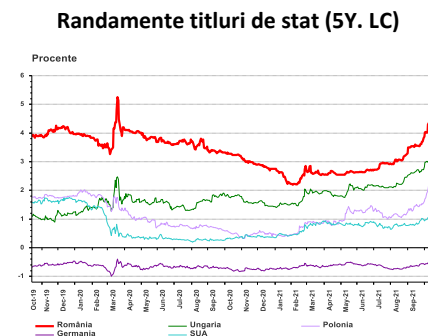
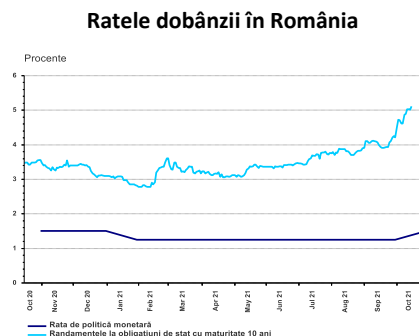
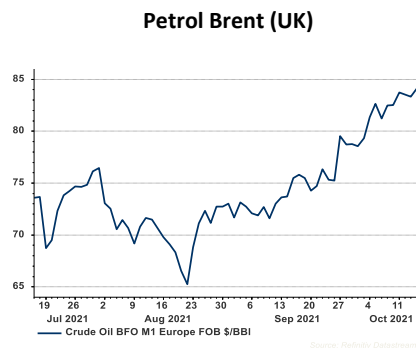
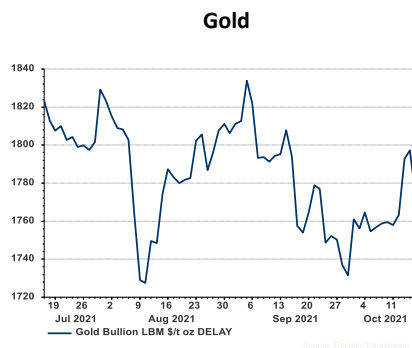
## Cotații valutare

**EURRON****USD RON****GBPRON****CHFRON****EURRUB****USD RUB****EURCHF****USDCHF**



Sursa: Thomson Reuters Datastream

### Alte instrumente financiare



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.