

**În anul 2021, capitalizarea bursieră a înregistrat o valoare de 229,07 miliarde lei, în creștere cu circa 48% comparativ cu anului 2020**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 31 decembrie 2021, iar fondurile de pensii facultative de 2,4%.
- Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au crescut semnificativ în prima parte a lunii decembrie, însă se situează pe o pantă descendentă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.
- Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M și ROBOR 6M) prezintă un trend ascendent și continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,75%).

## Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
			4,91 miliarde lei, din care:	Acțiuni 1,16%
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG 4,68 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AG 7,8 mld. lei		AV* 0,23 mld. lei	Titluri de stat 43,80%
	AV	2,0 mld. lei	*fără maturități și răscumpărări	30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
		<ul style="list-style-type: none"><li>22,95 mld. lei FDI</li><li>1,51 mld. lei FÎl</li><li>12,37 mld. lei SIF</li><li>12,08 mld. lei FP</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>17 SAI</li><li>82 FDI</li><li>23 FÎl</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>	Acțiuni 24,56 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 24 decembrie 2021:	223,63 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 86,82 mld. lei)		Obligațiuni 5,06 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 20 decembrie-24 decembrie 2021:	27,40 mil. lei.		Titluri de stat 10,52 mld. lei
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 31 decembrie 2021		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			87,45% investiții ROMÂNIA	90,70% investiții ROMÂNIA
	Pilon II	Pilon III	9,08% investiții state UE	7,88% investiții state UE
	89,10 mld. Lei	3,41 mld. lei	Titluri de stat: 60,80% din activul total	Titluri de stat: 61,11% din activul total
		Acțiuni: 24,75% din activul total	Acțiuni: 27,90% din activul total	30 noiembrie 2021

30 septembrie 2021

30 septembrie 2021

30 noiembrie 2021

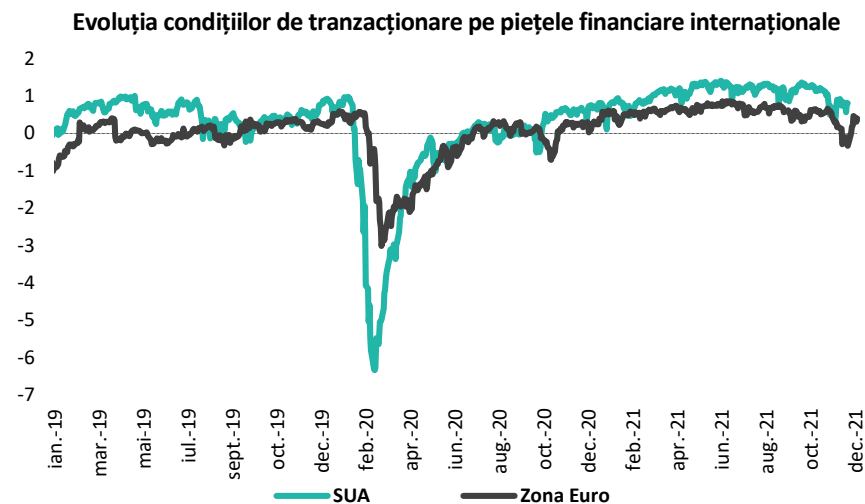
## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Studiul EY Global Corporate Reporting Survey privind evoluția raportărilor de sustenabilitate arată că 76% dintre directorii financiari din cadrul celor mai importante companii din lume susțin necesitatea unor standarde uniforme la nivel global pentru raportarea ESG, iar 74% dintre aceștia consideră că aceste standarde ar trebui să fie obligatorii. Potrivit studiului, aproape trei sferturi (74%) dintre directorii financiari consideră că ritmul de trecere la o raportare nefinanciară de calitate superioară se intensifică și mulți dintre aceștia indică pandemia provocată de COVID-19 ca un factor cheie pentru această accelerare. În același timp, 70% dintre respondenți sunt de acord că raportarea ESG reprezintă o parte importantă din atribuțiilor lor, un procent în creștere față de 63% anul trecut. Totuși, studiul evidențiază și o serie de probleme cu care companiile se confruntă în demersul de a oferi raportări ESG utile. Un procent de 39% dintre respondenți au declarat că există o discrepanță între raportarea ESG și principalele rapoarte financiare, 38% au indicat o lipsă a concertării pe aspectele importante și același procentaj a observat că nu există informații privind valoarea adăugată pe termen lung. Pentru o treime dintre respondenți (33%), lipsa informațiilor în timp real este un obstacol, iar 32% au menționat absența oricăror rapoarte anticipative. În același timp, investitorii par că își doresc mai mult decât corporațiile existența unor standarde globale obligatorii (89% comparativ cu 74%), potrivit aceluiași studiu.

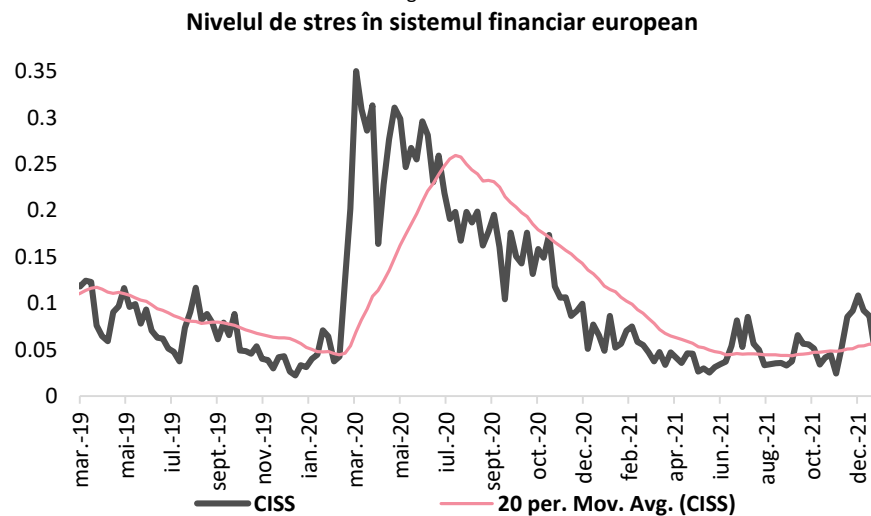
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a diminuat și se situează în jurul valorii de 0,0486, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Condițiile de tranzacționare prezintă o deteriorare pentru piețele financiare din zona Euro și SUA la finalul lunii noiembrie 2021. Cu toate acestea, piața din SUA marchează o ușoară revenire în primele săptămâni a lunii decembrie 2021.

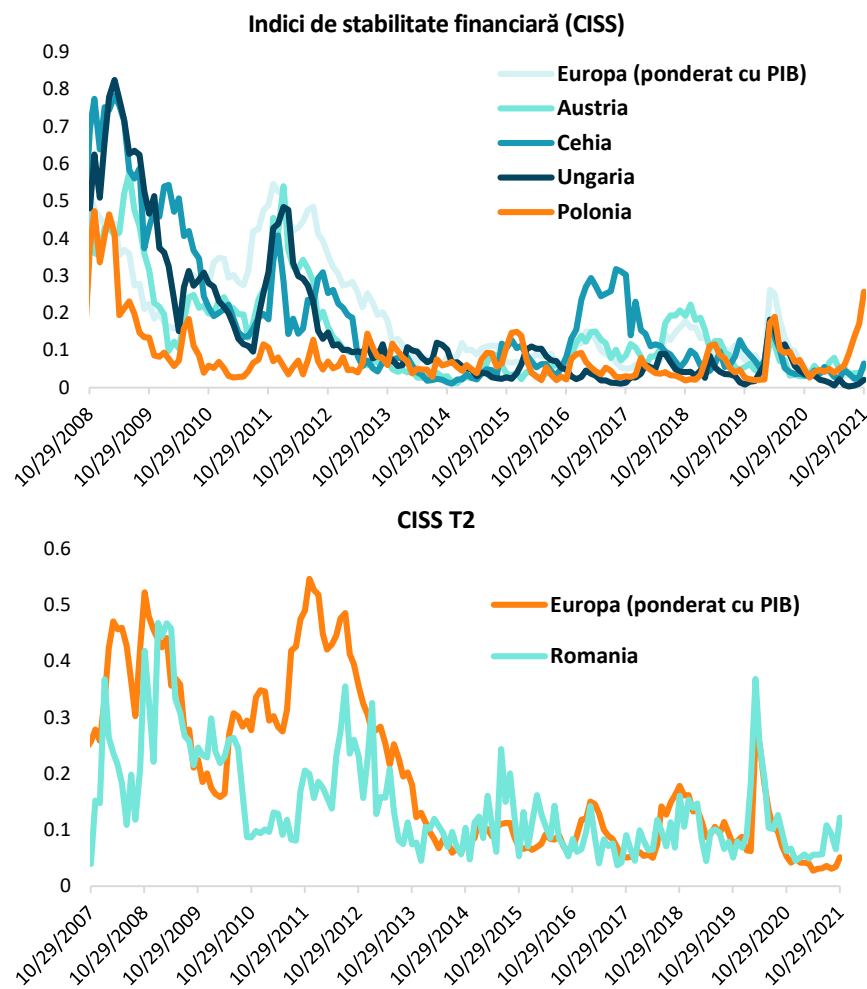


Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices



Sursa: ECB

## Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: Datastream, calcule ASF

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

În prima parte a anului 2021, atât în România, cât și în Uniunea Europeană nivelul indicatorului s-a menținut la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19, acesta poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Conform prognozei recente a OECD privind perspectivele macroeconomice globale, redresarea economică globală continuă, dar ritmul său a încetinit și devine din ce în ce mai dezechilibrat. Incapacitatea de a asigura o vaccinare rapidă și eficientă la nivel mondial se dovedește costisitoare, incertitudinea rămânând ridicată din cauza apariției continue de noi tulpini ale virusului.

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

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,2% în zona euro, respectiv cu 2,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior, fiind al doilea trimestru consecutiv în care indicatorul înregistrează un avans și recuperează din pierderile înregistrate. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 3,9% în zona euro și cu 4,1% în UE în trimestrul III 2021. Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a fost, în termeni reali, mai mare cu 0,4% în trimestrul III 2021 comparativ cu trimestrul II 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul III 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 7,4% pe seria brută, respectiv de 8,1% pe seria ajustată sezonier.

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

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

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	Comisia Europeană		FMI	
										2021f	2022f	2021f	2022f
<b>Zona euro</b>	1,6	-3,1	-14,5	-4,1	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	5,0	4,3	5,0	4,3
<b>Germania</b>	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-3,0	10,0	2,6	2,7	4,6	3,1	4,6
<b>Spania</b>	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,2	17,5	2,7	4,6	5,5	5,7	6,4
<b>Franța</b>	1,8	-5,4	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,5	18,8	3,3	6,5	3,8	6,3	3,9
<b>Italia</b>	0,4	-5,9	-18,1	-5,4	-6,6	-8,9	-0,6	17,1	3,9	6,2	4,3	5,8	4,2
<b>Bulgaria</b>	4,0	-1,0	-7,7	-4,6	-2,9	-4,4	-1,4	7,1	4,6	3,8	4,1	4,5	4,4
<b>Croația</b>	3,5	1,0	-14,2	-10,4	-7,4	-8,1	-0,5	16,8	15,5	8,1	5,6	6,3	5,8
<b>Ungaria</b>	4,6	1,8	-13,3	-4,5	-3,4	-4,7	-1,5	17,3	6,1	7,4	5,4	7,6	5,1
<b>Polonia</b>	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,5	-2,5	-1,1	10,9	5,5	4,9	5,2	5,1	5,1
<b>România*</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-9,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>13,8</b>	<b>8,1</b>	<b>7,0</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2021, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, \* actualizare cu date INS conform comunicatului publicat în 7.12.2021

**Conform prognozei Comisiei Europene** (prognoza de toamnă 2021), produsul intern brut al României va crește cu 7% în anul 2021, o revizuire în sens descendent comparativ cu estimarea CE din prognoza de vară 2021 (7,4%). **Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a menținut la 7% prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2021, pe fondul revenirii activității în industrie (+5,9%), agricultură (+20,3%) și servicii (+6,8%) față de anul 2020. Conform CNSP, pentru sectorul construcțiilor este estimată o creștere a valorii adăugate brute cu 0,2%.

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

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la o valoare de 4,9% în noiembrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna octombrie (4,1%). Creșterea ratei anuale a inflației a fost influențată în principal de majorarea prețurilor la energie (+27,5%), având în vedere că rata anuală a inflației de bază (excl. energia și alimentele neprocesate) s-a situat în noiembrie 2021 la un nivel de 2,6%. Cele mai scăzute rate anuale au fost înregistrate în Malta (2,4%), Portugalia (2,6%) și Franța (3,4%), în timp ce Lituania (9,3%), Estonia (8,6%) și Ungaria (7,5%) au înregistrat cele mai mari rate anuale ale inflației.

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

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

**Volumul lucrărilor de construcții** a continuat să scadă pe plan local și în luna octombrie 2021 cu 16,8% ca serie brută și cu 13,7% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată în cazul lucrărilor de reparații capitale (-37,6%), urmate de lucrările de întreținere și reparații curente (-16,8%) și lucrările de construcții noi (-13,2%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază o creștere a volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+29,9%), în timp ce clădirile nerezidențiale (-29,3%) și construcțiile ingineresti (-26,1%) au înregistrat scăderi.

**Producția industrială** a scăzut în România cu 8,6% ca serie brută, respectiv cu 6,1% ca serie ajustată sezonier în luna octombrie 2021 față de octombrie 2020. Cele mai semnificative scăderi au fost înregistrate de industria prelucrătoare (-12,1%) și industria extractivă (-3,1%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a crescut cu 15,3%.

**În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** a crescut în octombrie 2021 cu 4,0% ca serie brută și cu 5,5% ca serie ajustată sezonier față de octombrie 2020. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor înregistrate în ceea ce privește comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+6,3%), urmat de vânzările de produse nealimentare (+3,9%) și de vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+2,7%).

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

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

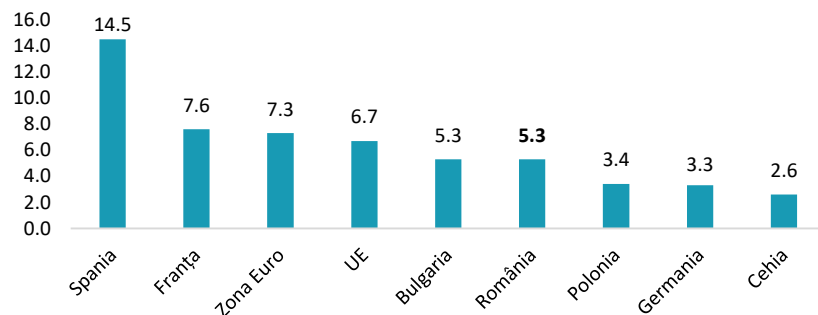
	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Industrie	63.281
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	51.557
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență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

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

\*\* Actualizat cu PIB în trimestrul III 2021, date provizorii (1), INS

Sursa: INS

**Rata șomajului (octombrie 2021)**



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,3% în luna octombrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a menținut la nivelul de 6,7%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în octombrie 2021 la o valoare de 5,3%, valoare similară cu cea înregistrată în luna anterioară, conform datelor publicate de INS.

La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,7%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,8%).



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

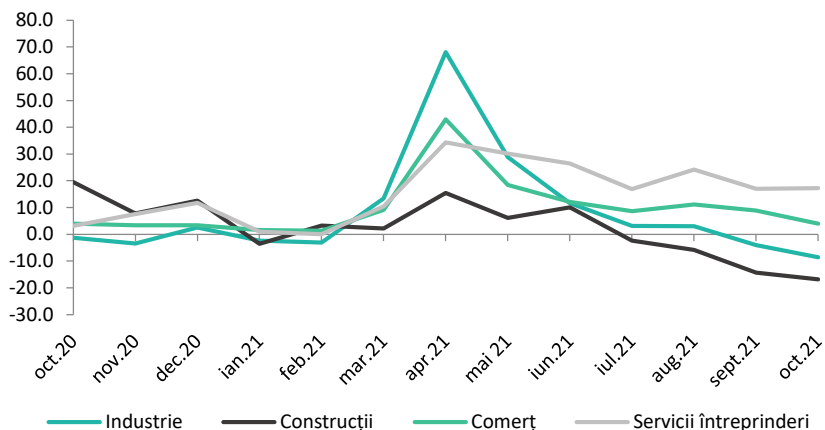
Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 98,3% în zona euro pentru trimestrul II 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 207,2% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (47,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,9% din PIB. În octombrie 2021, **datoria administrației publice a României** s-a situat la o valoare de aproximativ 552 miliarde lei, reprezentând 48,2% din PIB, în creștere față de finalul lui 2020 (499,87 miliarde lei), când se situa la un nivel de 47,4% din PIB.

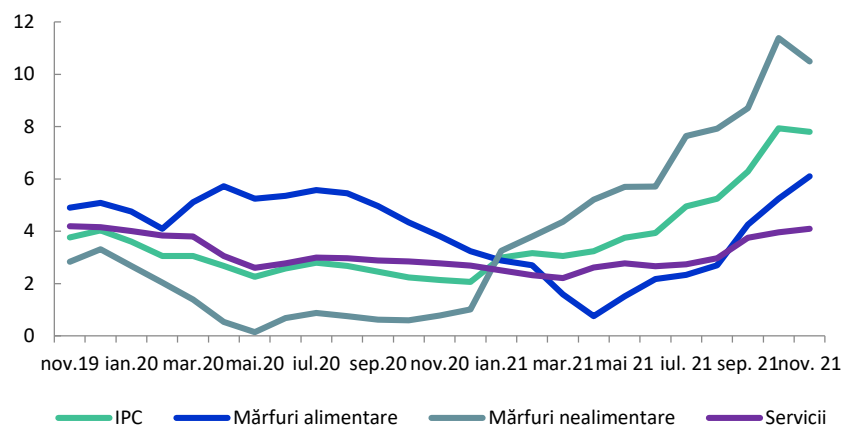
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 6,9 miliarde euro în primele 10 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 2,1 miliarde euro în perioada ianuarie-octombrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 13,9 miliarde euro față de circa 8,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 5,8 miliarde euro în perioada ianuarie–octombrie 2021 la aproximativ 133 miliarde euro. Conform datelor publicate de INS, în primele 10 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 19,6%, în timp ce **importurile CIF** au crescut cu 21,8% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 4.349,5 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 19.209,1 milioane euro.

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

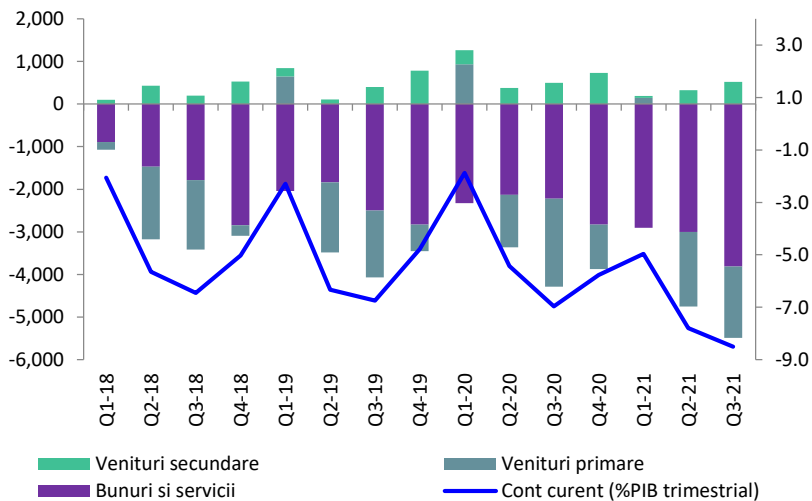


Evoluția ratei anuale a inflației



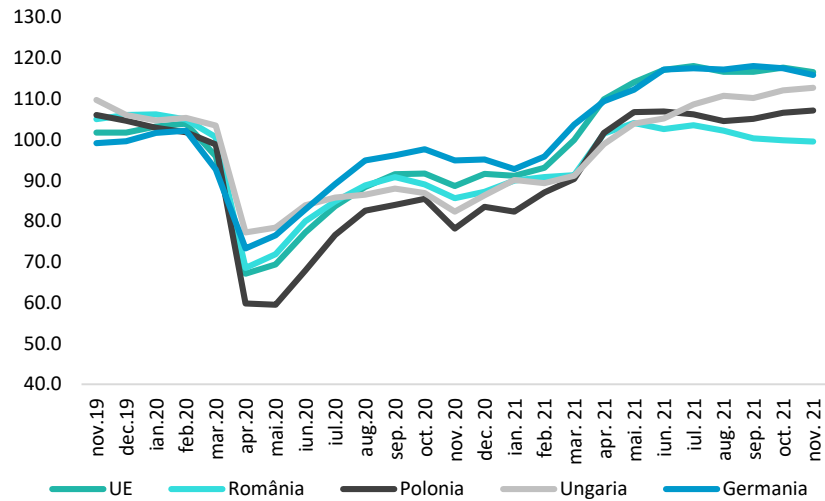
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



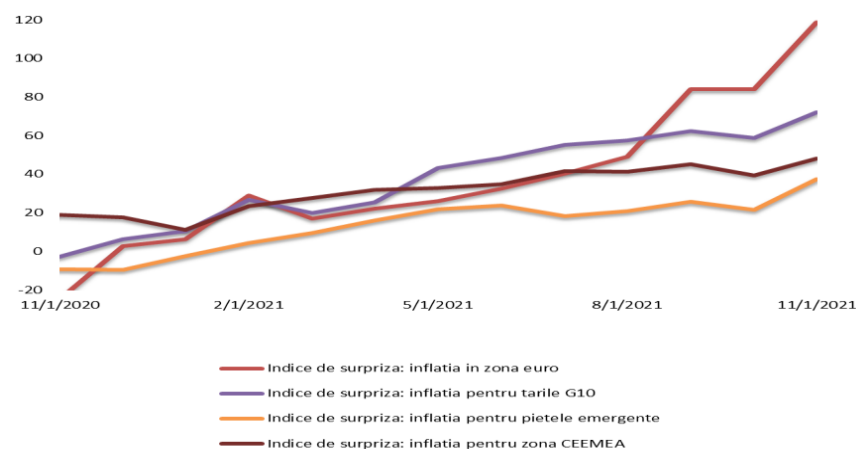
Sursa: Eurostat

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

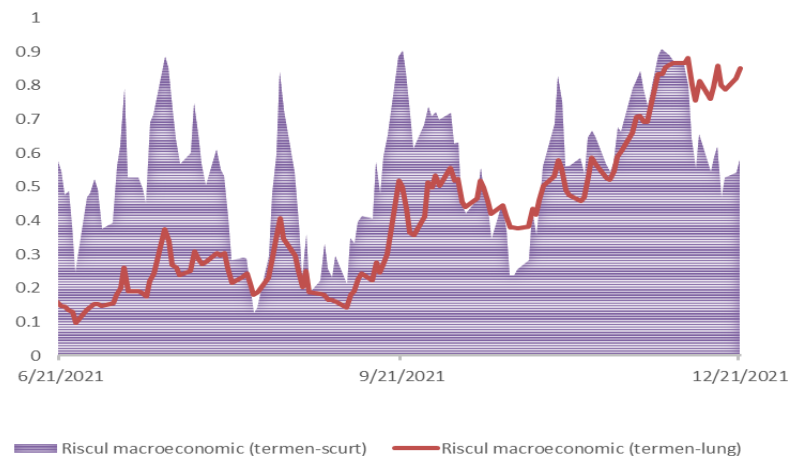
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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

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

Indicele de surpriză a inflației



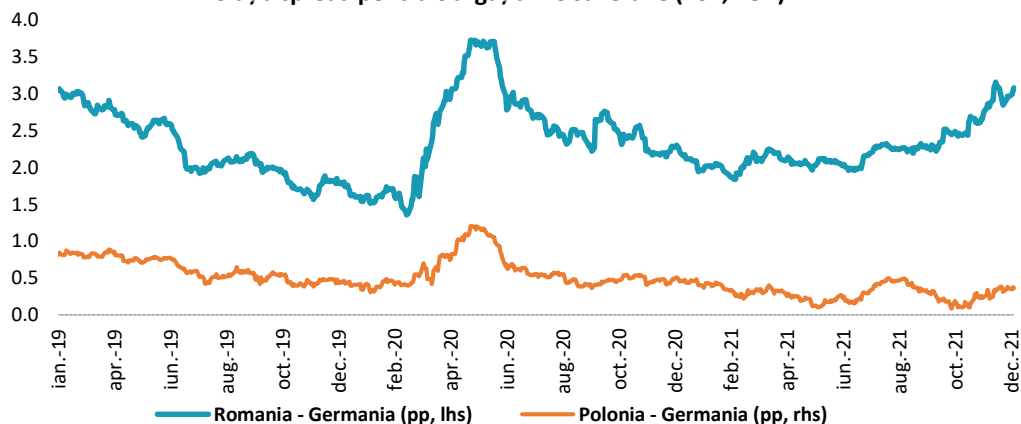
Riscul macroeconomic



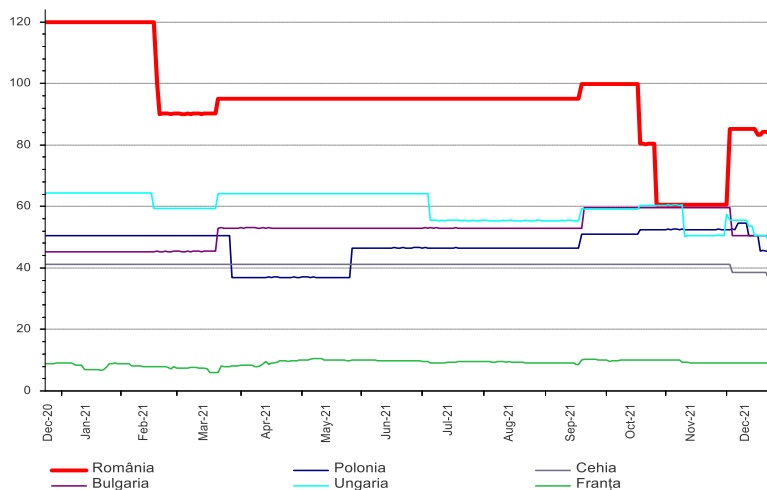
Sursa: Refinitiv

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

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



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



Source: Refinitiv Datastream

Sursa: Datastream

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

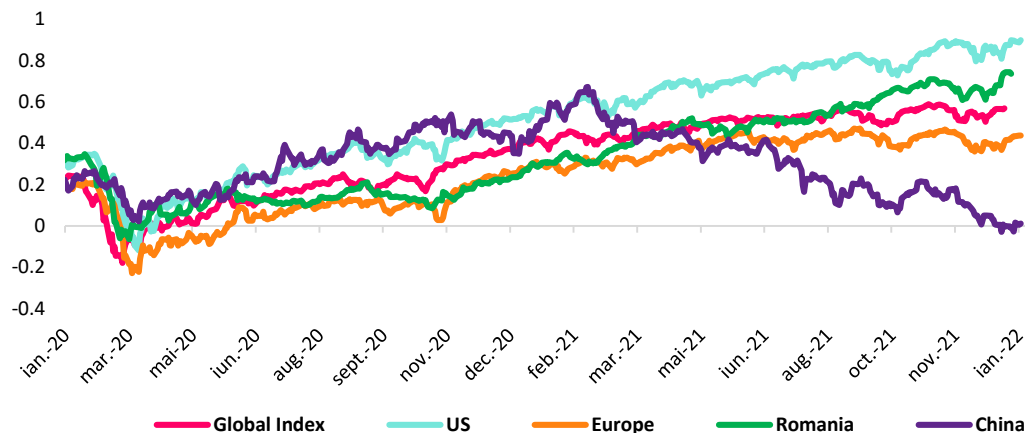
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a majorat în ultima perioadă, ceea ce poate fi interpretat ca fiind o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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

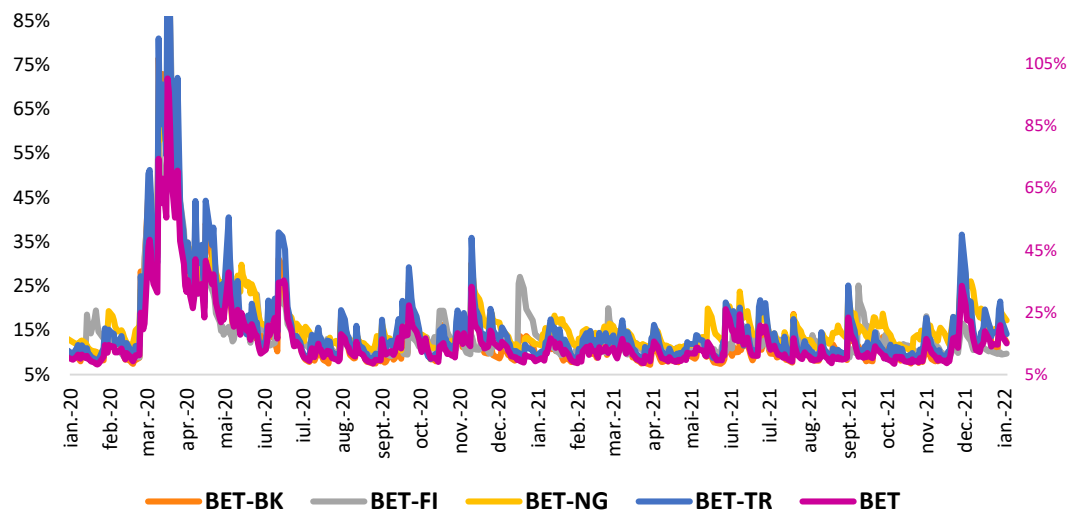
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au crescut semnificativ în prima parte a lunii decembrie, însă se situează pe o pantă descendentă, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2018



Sursa: Thomson Reuters Datastream, 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)	2,15%	-0,33%	2,00%
FR (CAC 40)	2,31%	0,63%	6,75%
DE (DAX)	1,45%	-0,77%	1,45%
IT (FTSE MIB)	1,52%	-0,34%	4,03%
GR (ASE)	0,36%	0,13%	2,02%
IE (ISEQ)	2,75%	2,23%	-4,39%
ES (IBEX)	3,03%	-2,60%	-3,49%
UK (FTSE 100)	1,41%	1,18%	4,55%
US (DJIA)	1,65%	0,41%	3,31%
IN (NIFTY 50)	0,11%	-2,36%	-4,76%
SHG (SSEA)	-0,40%	0,70%	0,13%
JPN (N225)	0,83%	-1,77%	-4,85%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,91%	0,44%	1,21%
BET-BK	0,18%	-1,46%	-0,44%
BET-FI	-0,05%	-1,01%	-3,28%
BET-NG	2,03%	1,77%	3,47%
BET-TR	0,91%	0,45%	1,21%
BET-XT	0,70%	-0,21%	0,20%
BET-XT-TR	0,70%	-0,20%	0,20%
BETPlus	0,94%	0,38%	1,21%
ROTX	1,53%	0,81%	1,01%

Sursa: 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.=24.12.2021 vs. 17.12.2021; 1 lună=24.12.2021 vs. 24.11.2021; 3 luni=24.12.2021 vs. 24.09.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 24 decembrie vs. 17 decembrie 2021). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: +3,03%), urmat de indicele ISEQ (IE: +2,75%).

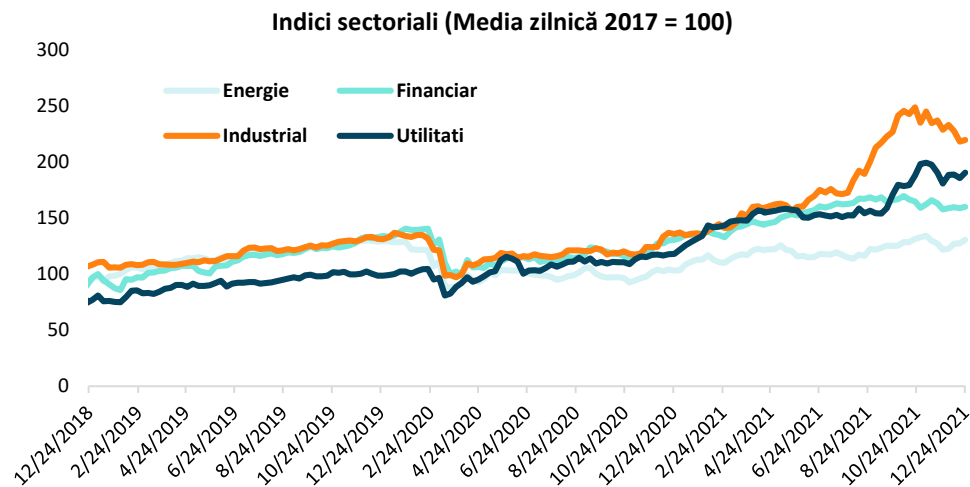
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui SSEA (SHG: -0,40%). Astfel, cea mai importantă creștere a fost constatată în cazul indicelui DJIA (US: +1,65%), urmat de indicele N225 (JPN: +0,83%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 24 decembrie vs. 17 decembrie 2021), cu excepția indicelui BET-FI (-0,05%). Astfel, creșterile au variat între 0,18% (indicele BET-BK) și 2,03% (indicele BET-NG).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

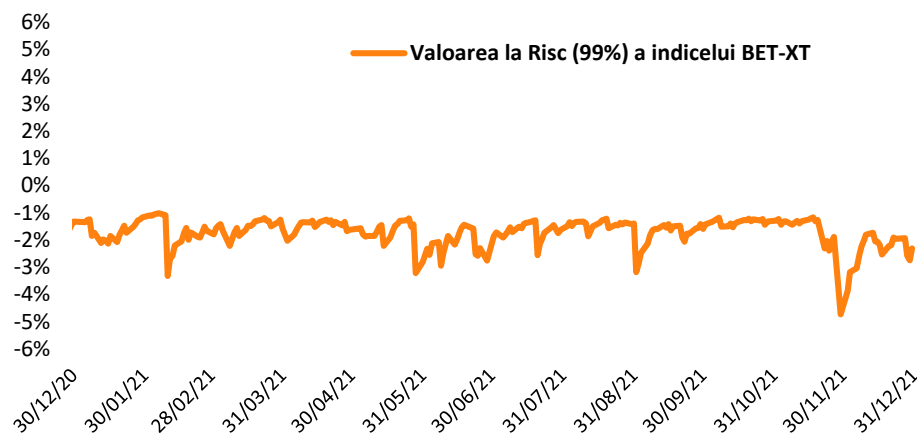
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 2% pentru următoarea săptămână.



Sursa: Thomson Reuters Datastream

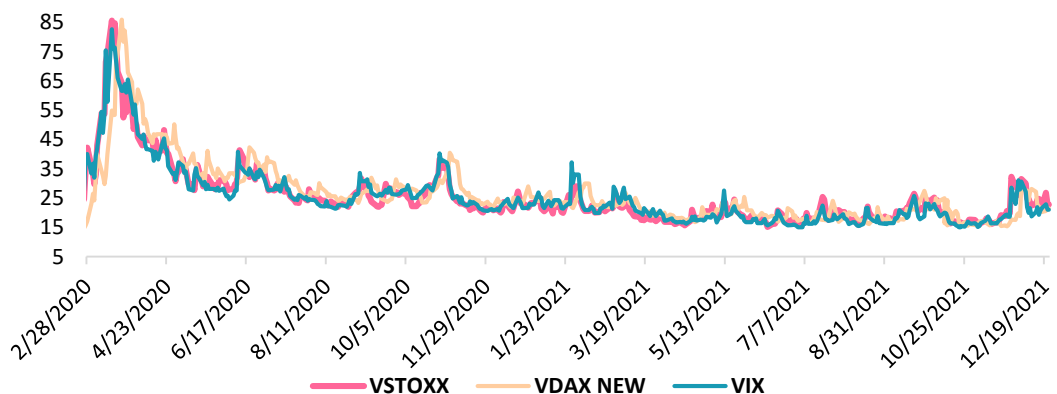
### Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

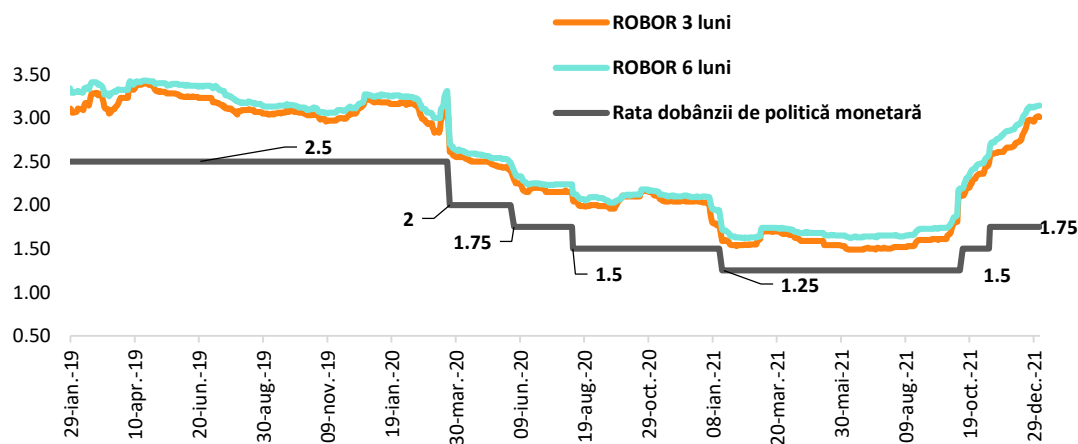
## Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustați la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR

În perioada **27-31 decembrie 2021**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX s-a redus cu circa 4% față de finalul săptămânii trecute de la 17,96% la 17,22%.

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 (1,75%).

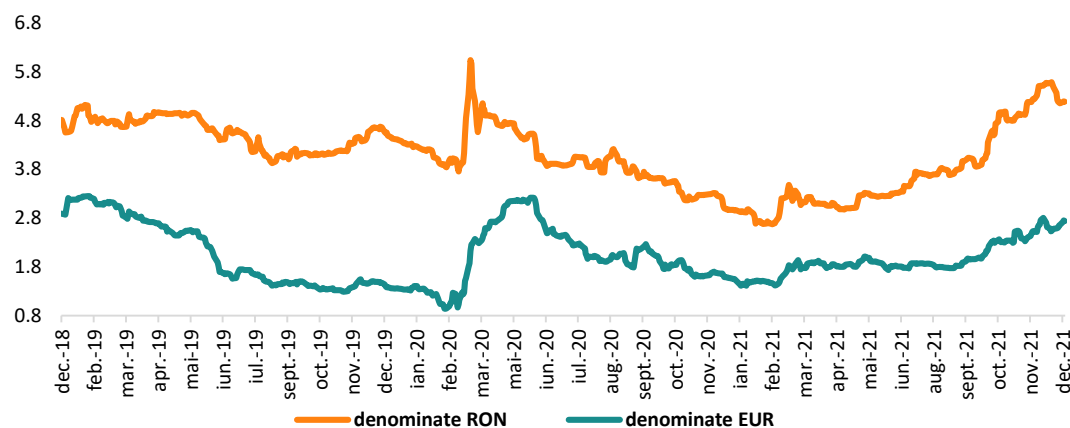


## Riscul de piață: Evoluția ratelor de dobândă și a randamentelor obligațiunilor suverane

Randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei s-au redus, în timp ce randamentele titlurilor de stat denuminate în euro s-au majorat.

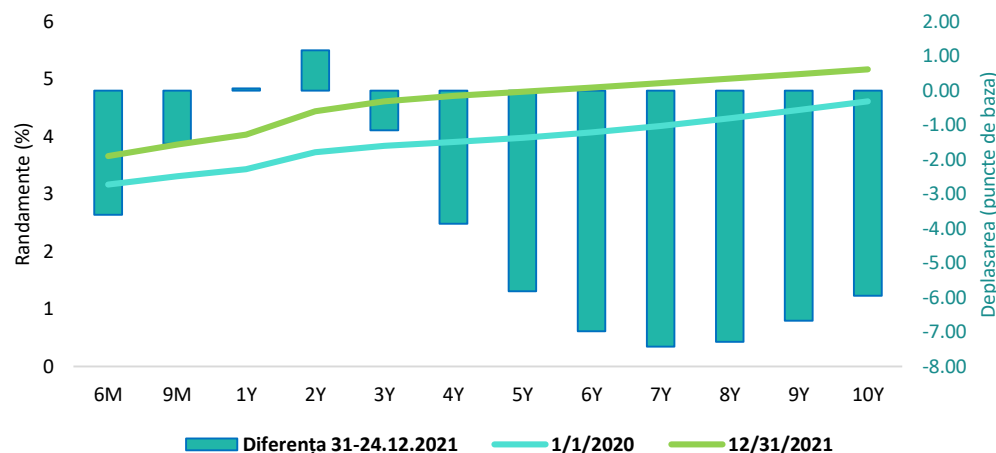
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 1Y, 3Y-8Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit

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



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



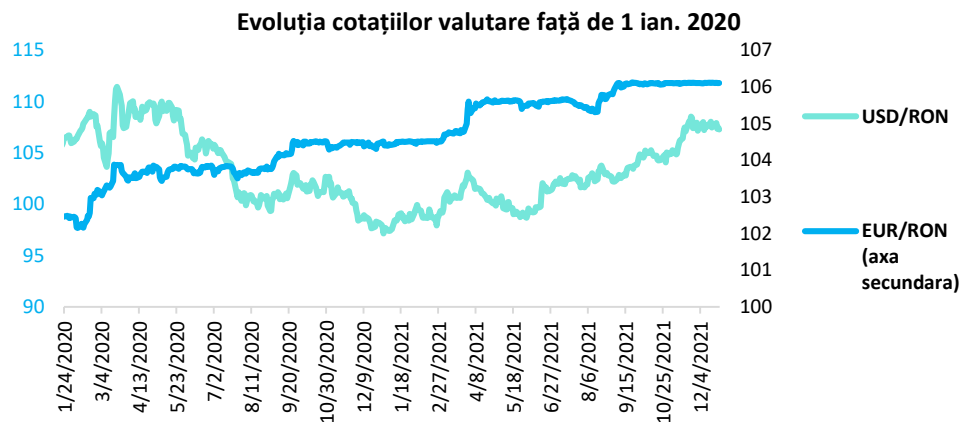
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

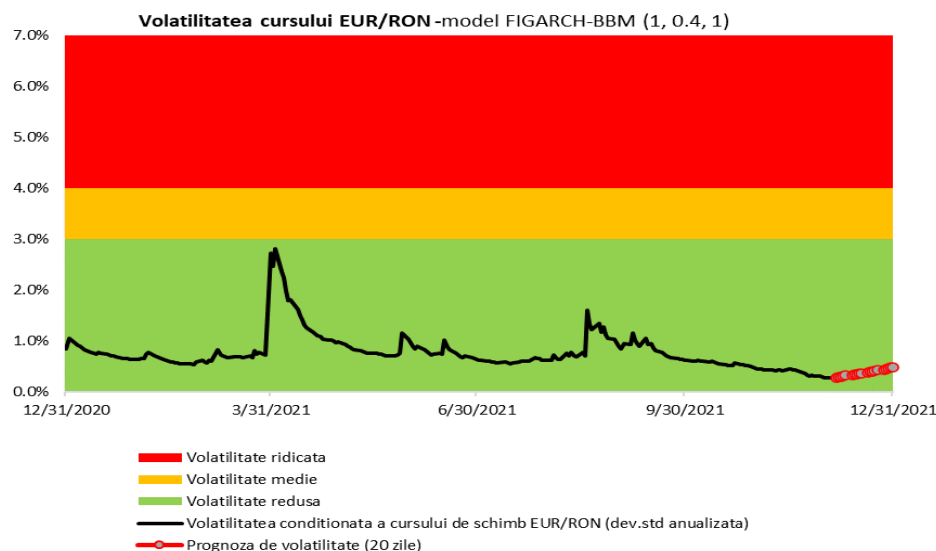
Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 24 decembrie 2021 euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 6,1% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 7,3%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 0,9%.

În perioada **3-21 decembrie 2021** volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar aproape de nivelul de 4,95 EUR/RON. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <1%) în următoarele patru săptămâni iar tendința monedei naționale este de depreciere.

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



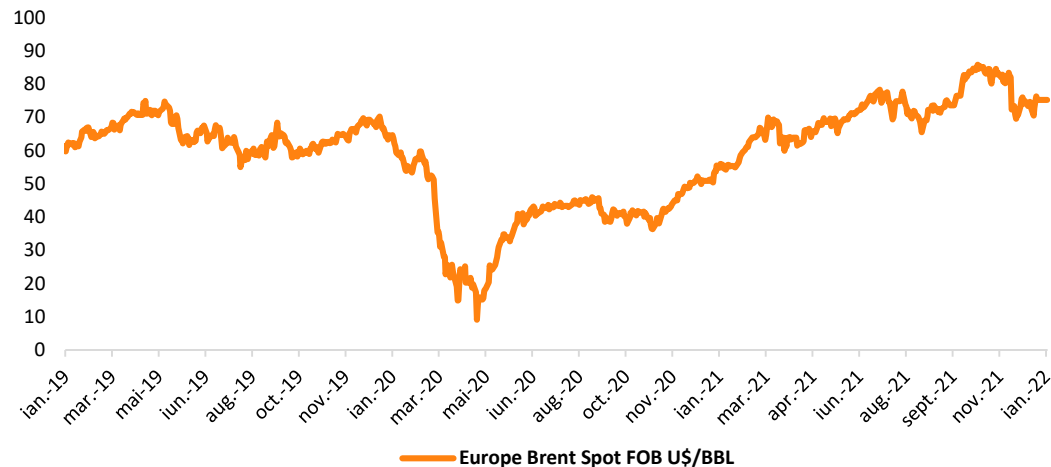
Sursa: Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

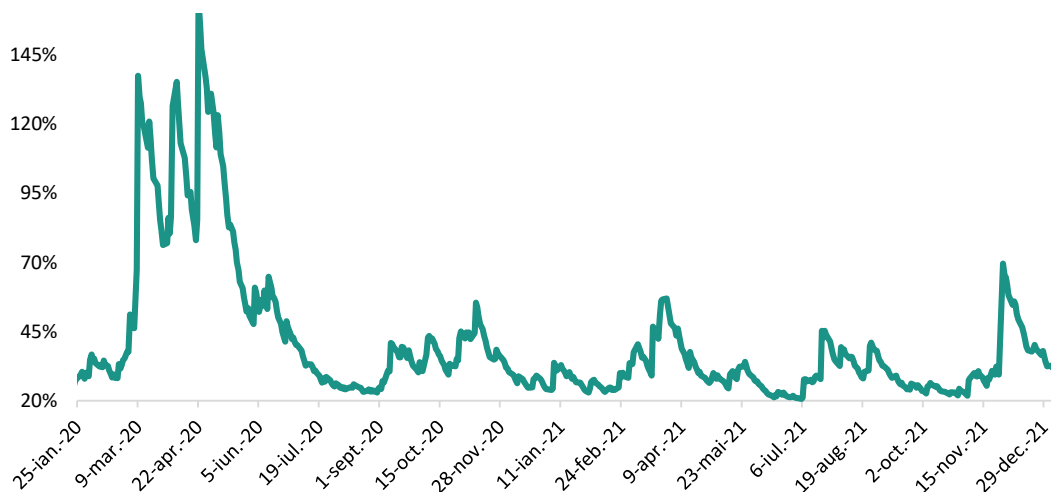
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 80 USD/bbl, în ciuda răspândirii rapide a variantei de coronavirus Omicron, de asemenea susținut de întreruperile de aprovizionare și așteptările că stocurile din SUA ar putea să scadă.

**Volatilitatea Oil Brent**



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

Sursa: Investing.com, calcule ASF

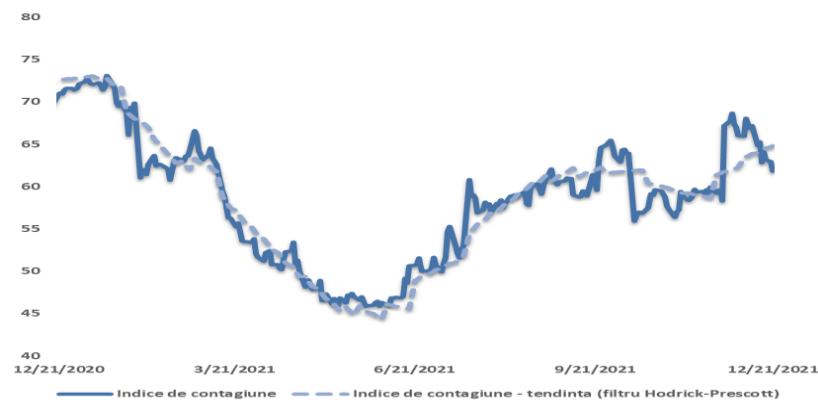
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Începând cu luna iunie 2021 contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii, dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință de creștere foarte rapidă. Scăderile de pe principalele piețe de capital europene care sunt o reacție la apariția variantei Omicron și a inflației ridicate din economiile europene, au condus la un salt în contagiune.

**Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic creează premisele unui climat investițional care generează bule speculative sau scăderi bruște pe fondul marcării profitului.** Scăderea principalilor indici bursieri validează prognozele anterioare și sugerează începutul unui proces de re-ajustare a piețelor de capital înspre valorile de echilibru. Influența piețelor externe de acțiuni a început să crească în ultimele două luni.

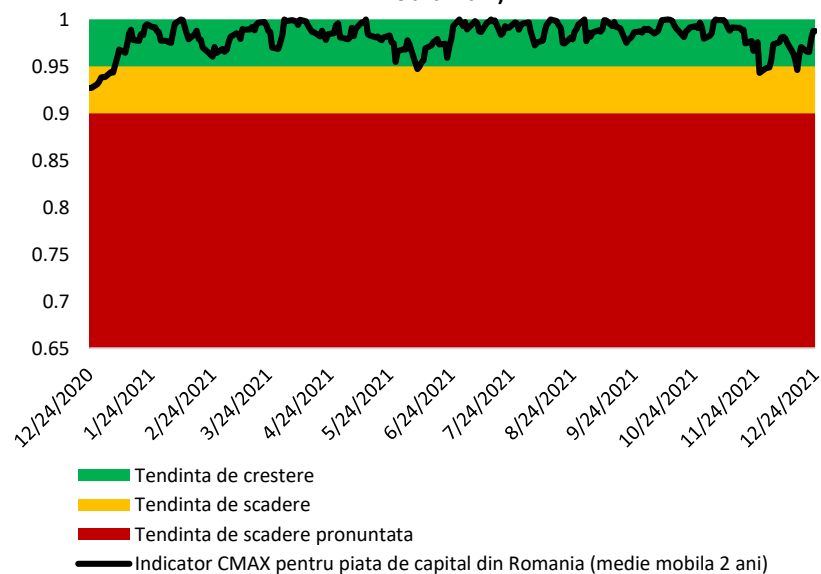
Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare 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. Începând cu 11 octombrie, BVB a lansat BET AeRO, primul indice dedicat segmentului multilateral de tranzacționare care va include 20 de companii românești. Totodată, BVB a lansat încă doi indici pentru Piața Reglementată: BET-TRN și BET-XT-TRN, ce reprezintă variantele de randament total net ale indicilor BET-TR și BET-XT-TR.

Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv; model ASF

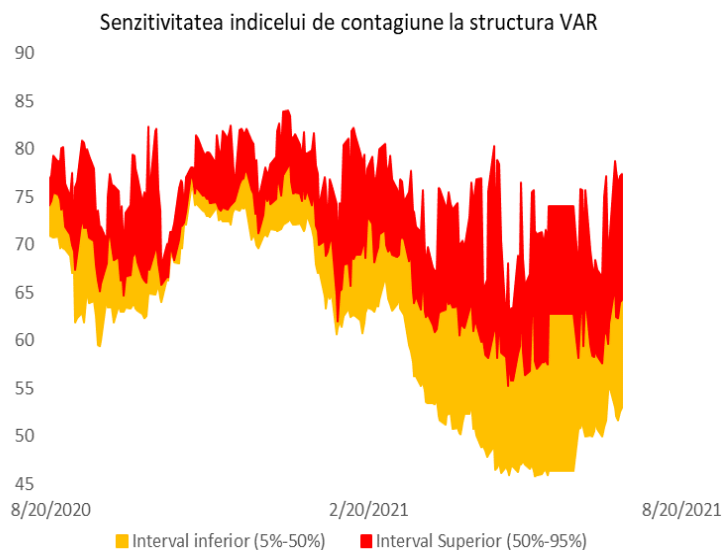
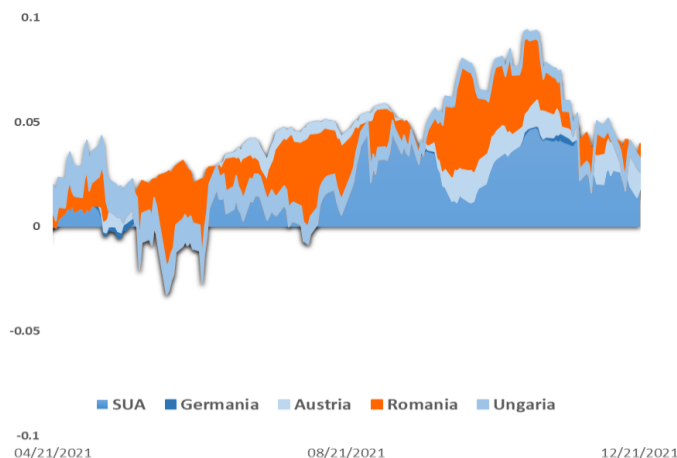
Indicator CMAX pentru piața de capital din Romania (medie mobilă 2 ani)



Sursa: Datastream, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

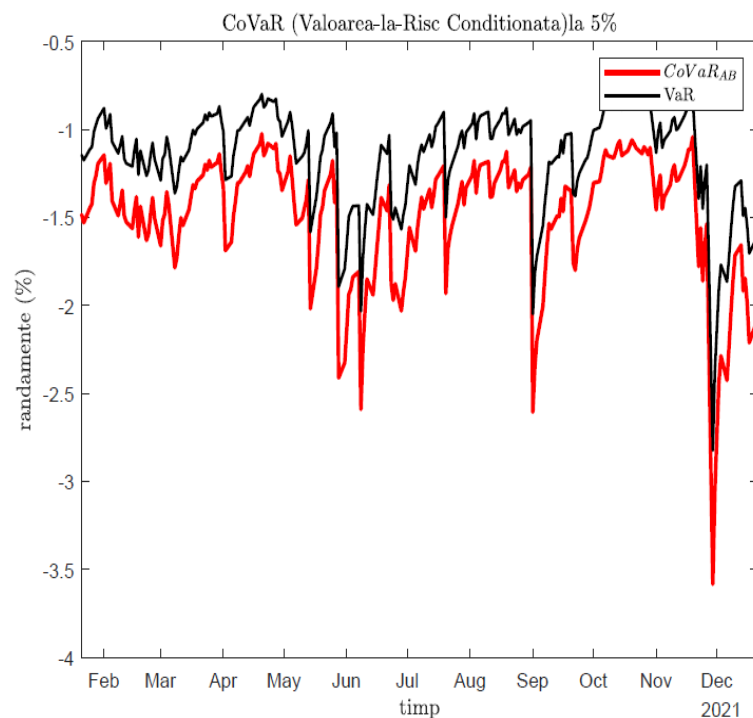
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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

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

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

Graficul din stânga prezintă CoVaR calculat la o frecvență zilnică pentru piața de capital din România, în scenariul în care șocurile negative de pe piața europeană financiară afectează piața de capital din România. CoVaR a fost calculat pe baza unor funcții de distribuție bivariată pentru a calcula evoluția randamentului indicelui reprezentativ pentru piața de capital din România, condiționat de scăderea indicelui reprezentativ pentru piața de capital europeană (indicele STOXX 600). Evoluția CoVaR se datorează dependențelor bivariate dintre cei doi indici. Dependența dintre randamentele negative, mișcările de dependență dintre acestea nu pot fi explicate cu corelații lineare. Astfel, dependența bivariată dintre indici a fost modelată cu un mix de distribuții bivariate bazat pe un model Markov-Switching cu două stări de volatilitate: o stare de volatilitate redusă și o stare de volatilitate ridicată. Când dependența dintre indici este redusă, aceasta este modelată cu o funcție de distribuție multivariată Gaussiană, în timp ce atunci când volatilitatea dependenței dintre indici crește este modelată cu o funcție Clayton<sup>1</sup>. Dependența bivariată modelată cu Clayton este descrisă de un singur parametru care controlează dependența din coada stânga a distribuției. În luna decembrie scăderile de piața europeană au condus prin contagiune la o scădere a principalilor indici bursieri.

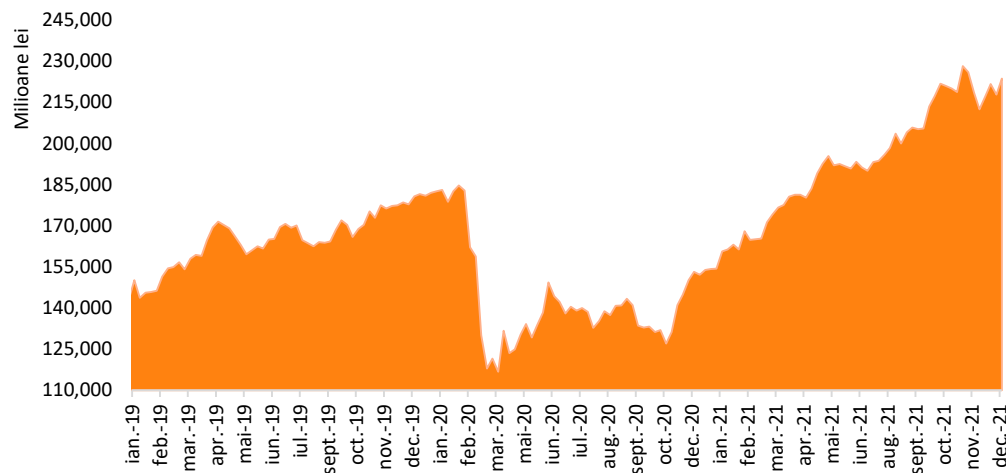


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 20 decembrie-23 decembrie 2021

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNN	10,243,297	5.23%	237,700,710	99.67%	247,944,007	57.07%
TLV	40,277,605	20.55%		0.00%	40,277,605	9.27%
M	16,296,492	8.31%		0.00%	16,296,492	3.75%
TRP	15,557,256	7.94%		0.00%	15,557,256	3.58%
FP	13,461,927	6.87%		0.00%	13,461,927	3.10%
BRD	13,015,070	6.64%		0.00%	13,015,070	3.00%
SNP	12,750,366	6.51%		0.00%	12,750,366	2.93%
SNG	10,977,866	5.60%		0.00%	10,977,866	2.53%
ONE	9,274,986	4.73%		0.00%	9,274,986	2.13%
EBS	7,267,057	3.71%		0.00%	7,267,057	1.67%
TGN	4,531,805	2.31%		0.00%	4,531,805	1.04%
AQ	3,722,512	1.90%	548,000	0.23%	4,270,512	0.98%
ALR	3,475,689	1.77%		0.00%	3,475,689	0.80%
DIGI	3,123,641	1.59%		0.00%	3,123,641	0.72%
SIF5	2,880,608	1.47%		0.00%	2,880,608	0.66%
Total						93,24%

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de circa 45% în data de 23 decembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020 și o creștere de aproximativ 86% comparativ cu finalul lunii martie 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 24%, arătând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

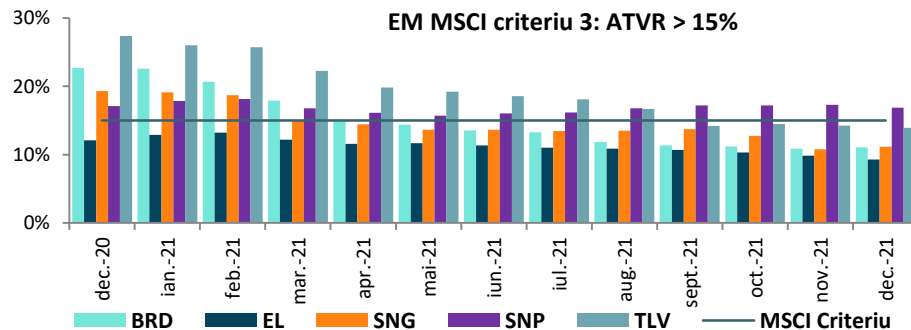
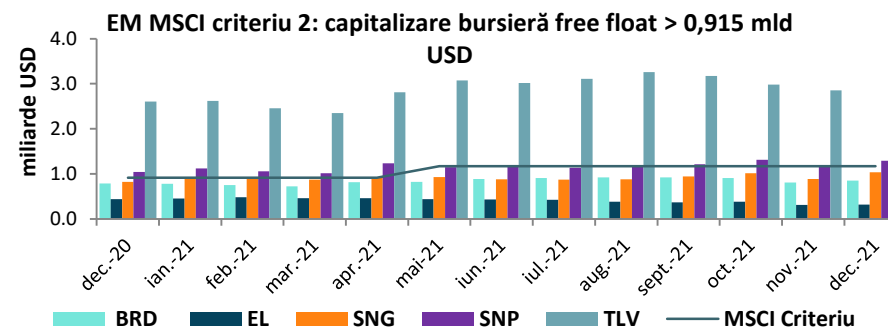
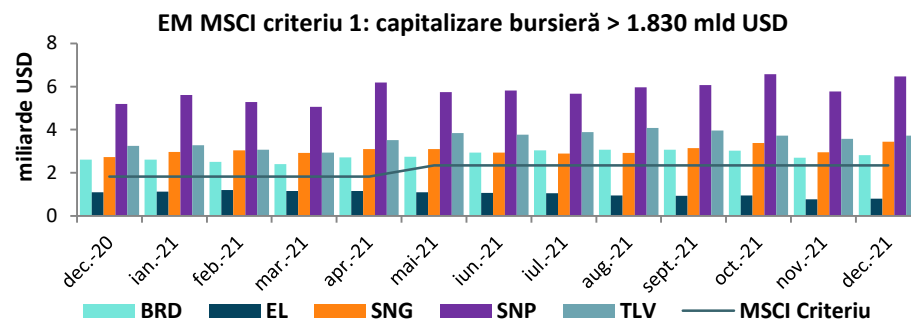
În perioada 20 - 23 decembrie 2021, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: S.N. NUCLEARELECTRICA SA cu o pondere de 57,07% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 9,27%) și MedLife SA (M: 3,75%).

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

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

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

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



Sursa: Calcule ASF

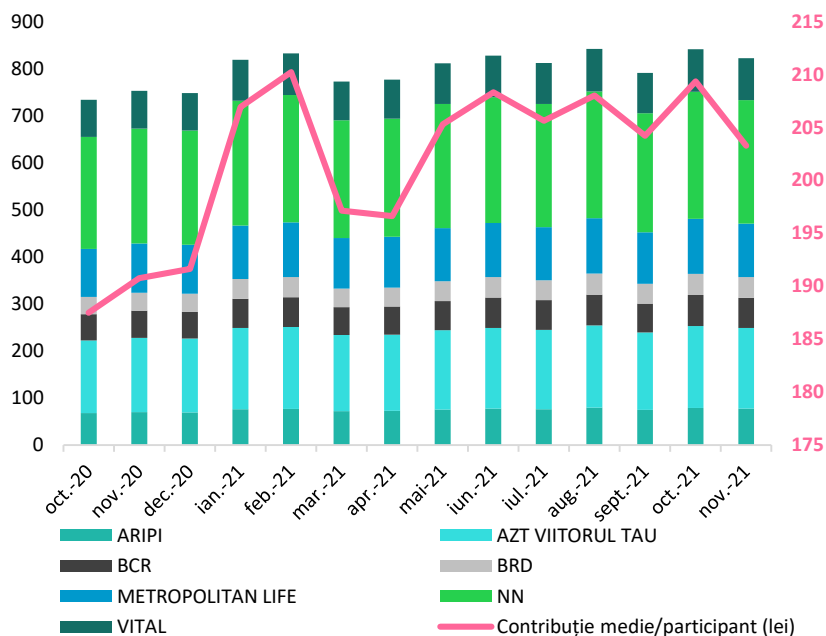


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 31 decembrie 2021	Valoare activ net la 31 decembrie 2021	VUAN la 31 decembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/11/2021
ARIPI	7.992.022.287	7.987.999.603	29,5282	0,99%	5,96%	808.579
AZT VIITORUL TAU	19.076.821.885	19.069.315.468	26,9630	0,97%	5,40%	1.629.160
BCR	6.083.080.231	6.080.677.129	28,6453	0,86%	3,60%	711.811
BRD	3.533.868.654	3.532.791.617	24,1179	0,86%	3,27%	497.497
METROPOLITAN LIFE	12.314.400.762	12.309.572.158	29,2749	1,03%	5,05%	1.084.382
NN	31.170.281.565	31.157.982.456	29,8617	1,03%	7,25%	2.055.984
VITAL	8.934.575.883	8.931.049.083	27,2387	1,03%	5,46%	974.325
<b>Total</b>	<b>89.105.051.266</b>	<b>89.069.387.513</b>				<b>7.761.738</b>

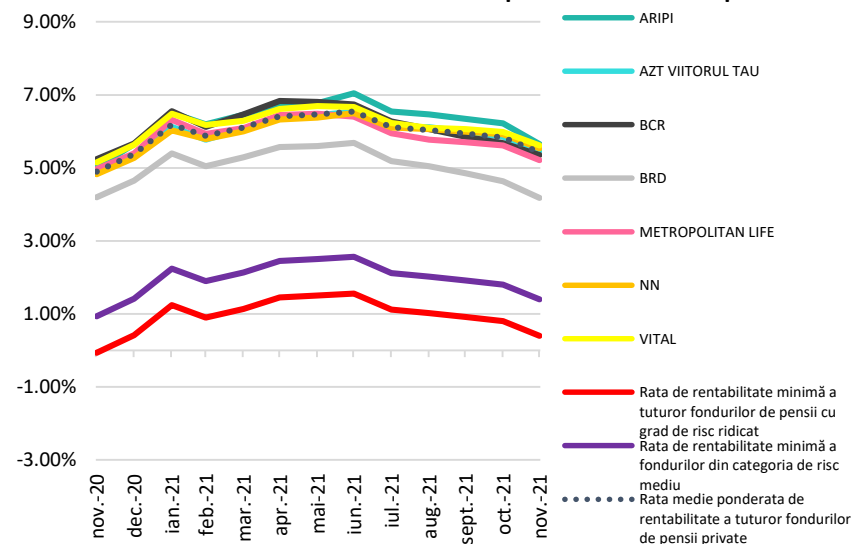
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



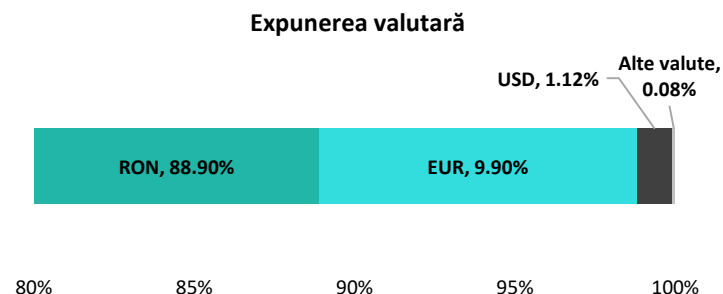
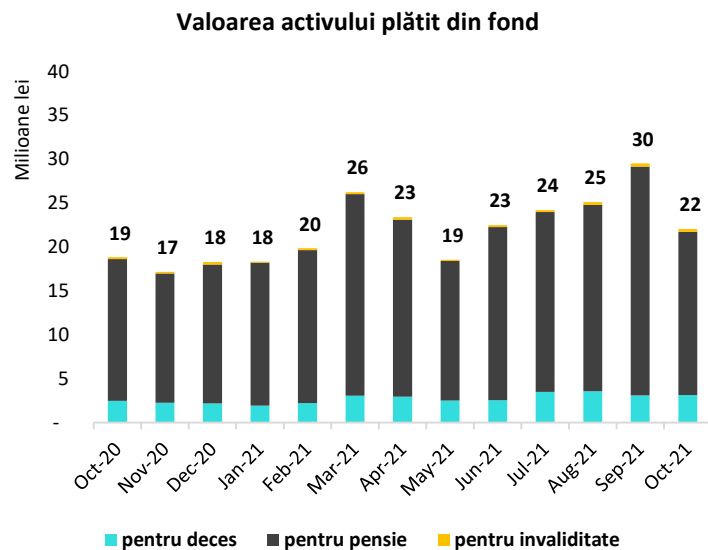
Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/11/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



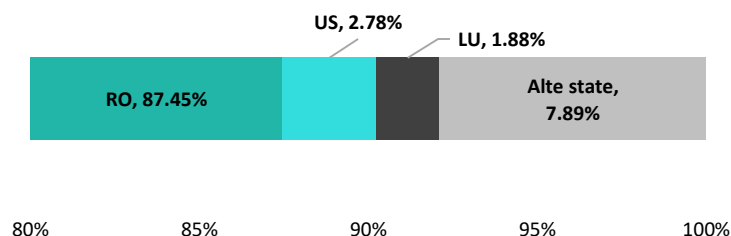
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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

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

**Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat**



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 31 decembrie 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 noiembrie 2021.

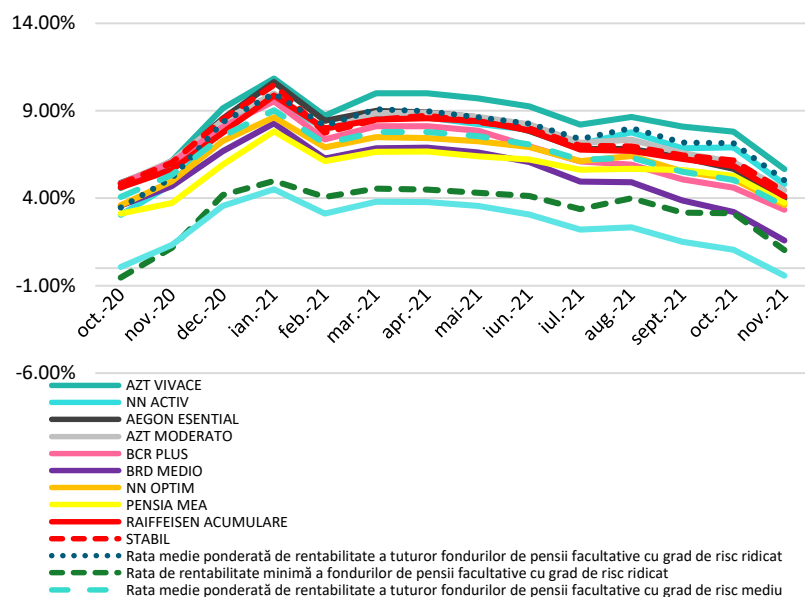
Sursa: ASF

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

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

Fond	Valoare activ total la 31 decembrie 2021	Valoare activ net la 31 decembrie 2021	VUAN la 31 decembrie 2021	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2020)	Nr. participanți 30/11/2021
AEGON ESENTIAL	11.072.443	11.048.407	12,7635	1,41%	6,04%	3.935
AZT MODERATO	352.535.696	352.098.188	24,0779	1,36%	5,55%	45.462
AZT VIVACE	130.031.921	129.815.563	24,7645	1,81%	9,05%	20.775
BCR PLUS	582.957.349	581.958.955	22,2158	1,13%	3,14%	141.078
BRD MEDIO	179.145.885	178.827.958	17,7767	1,30%	1,84%	36.131
GENERALI STABIL	33.481.980	33.407.051	21,2086	1,77%	4,91%	5.517
NN ACTIV	407.943.427	407.261.223	26,8041	2,09%	9,24%	59.361
NN OPTIM	1.464.622.019	1.462.255.165	25,5043	1,51%	5,12%	210.986
PENSIA MEA	125.095.340	124.839.065	21,0590	1,29%	6,05%	21.592
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.508.580	126.299.044	26,4758	1,67%	5,57%	15.879
<b>Total</b>	<b>3.413.394.639</b>	<b>3.407.810.620</b>				<b>560.716</b>

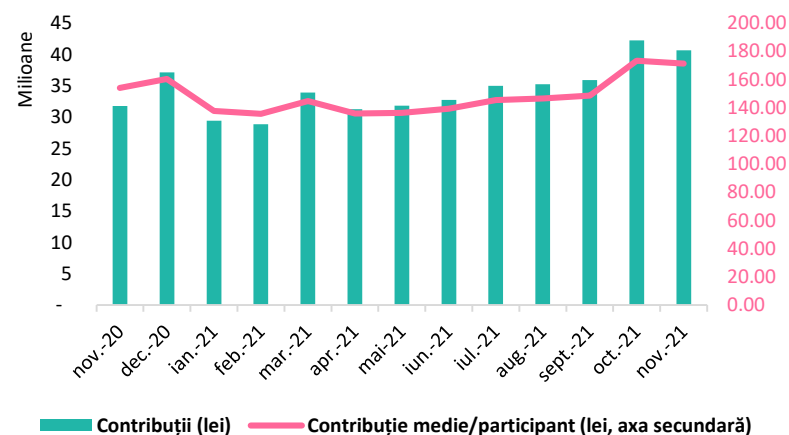
### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Participanți nou intrați în sistem la 30/11/2021

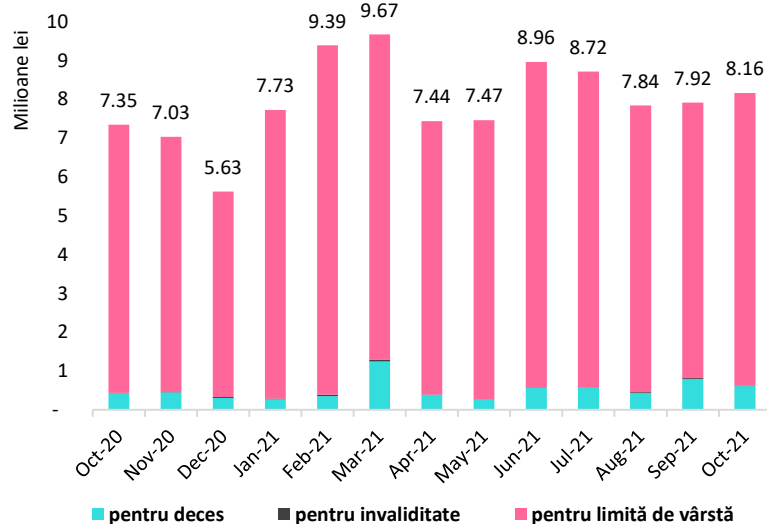
4.462 persoane

### Evoluția contribuțiilor brute



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

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară

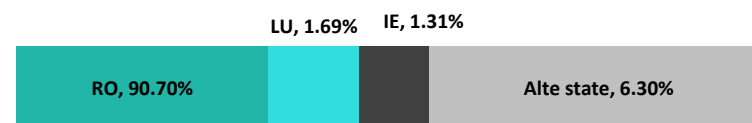


80% 85% 90% 95% 100%

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/11/2021

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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



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

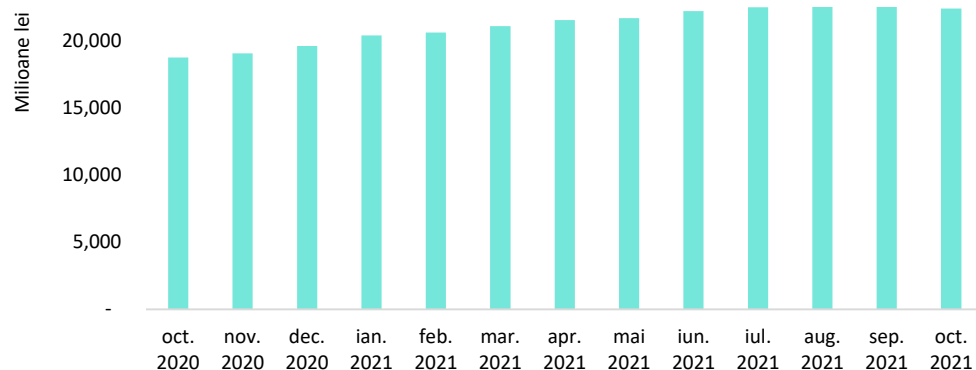
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 2,4% la 31 decembrie 2021. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

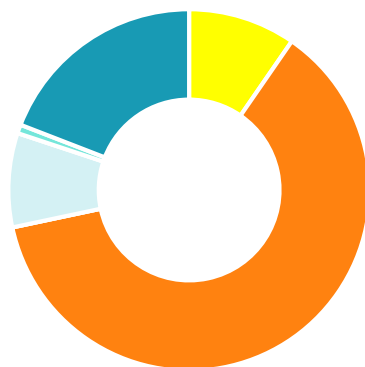
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada octombrie 2020 – octombrie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



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



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

Sursa: AAF

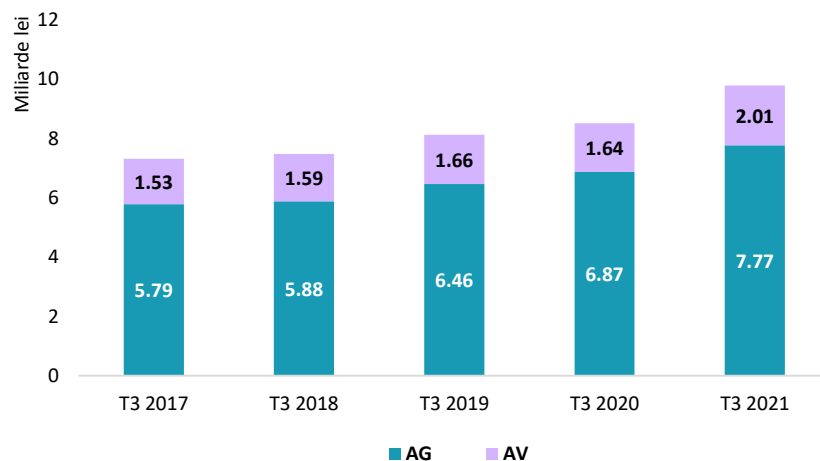
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,5 miliarde lei în luna octombrie 2021, în scădere cu 2% comparativ cu septembrie 2021 (22,9 miliarde lei). La finalul lunii octombrie 2021, activele nete aferente fondurilor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

În luna octombrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 62%<sup>2</sup>), iar categoria “alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

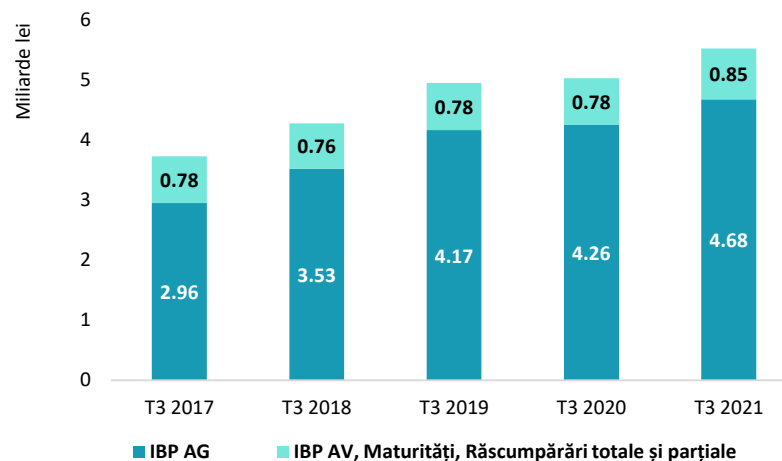
<sup>2</sup> A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

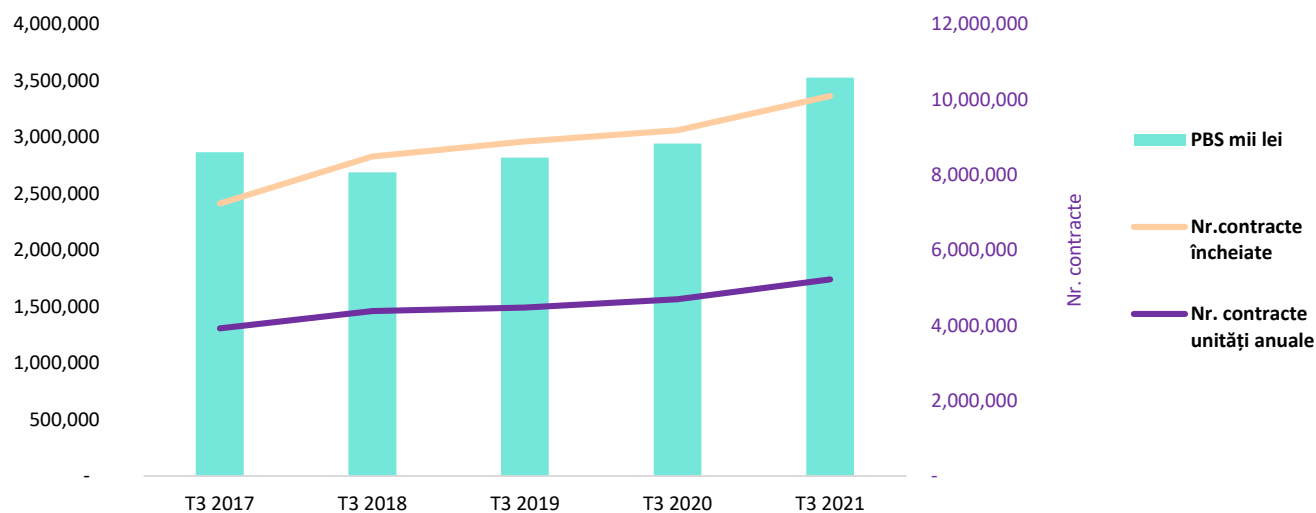
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA



Sursa: ASF

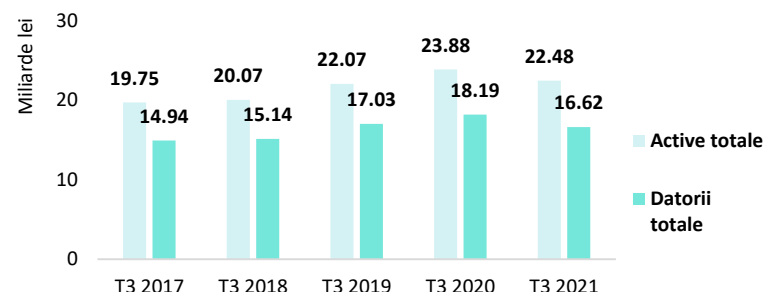
## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

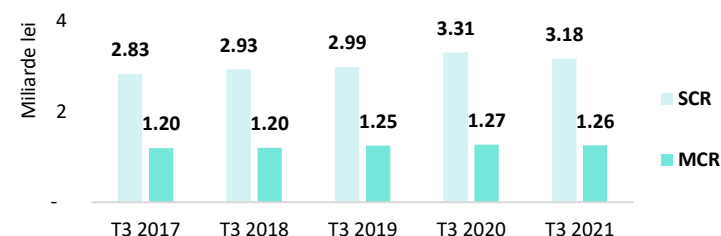
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

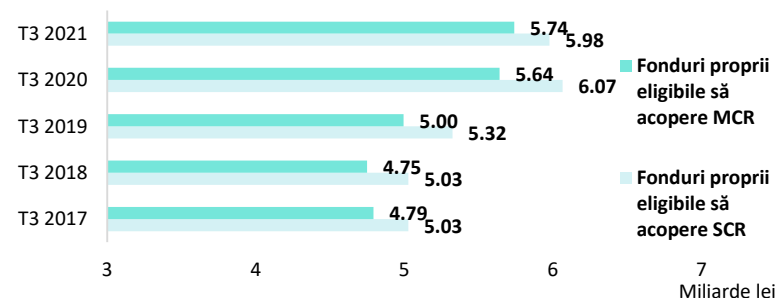
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



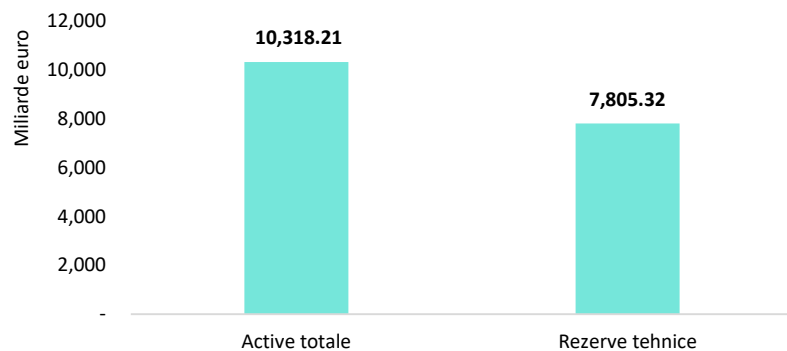
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



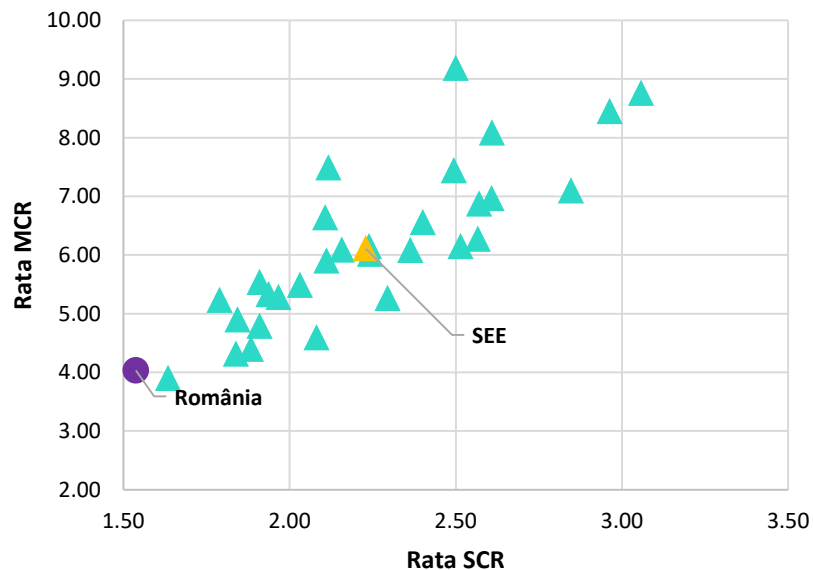
Sursa: ASF

## 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 30.06.2021**



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



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la data de 30 iunie 2021 un nivel al activelor de 5,03 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 3.004 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,23 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.324 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea activelor și pe același loc după valoarea rezervelor tehnice.

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

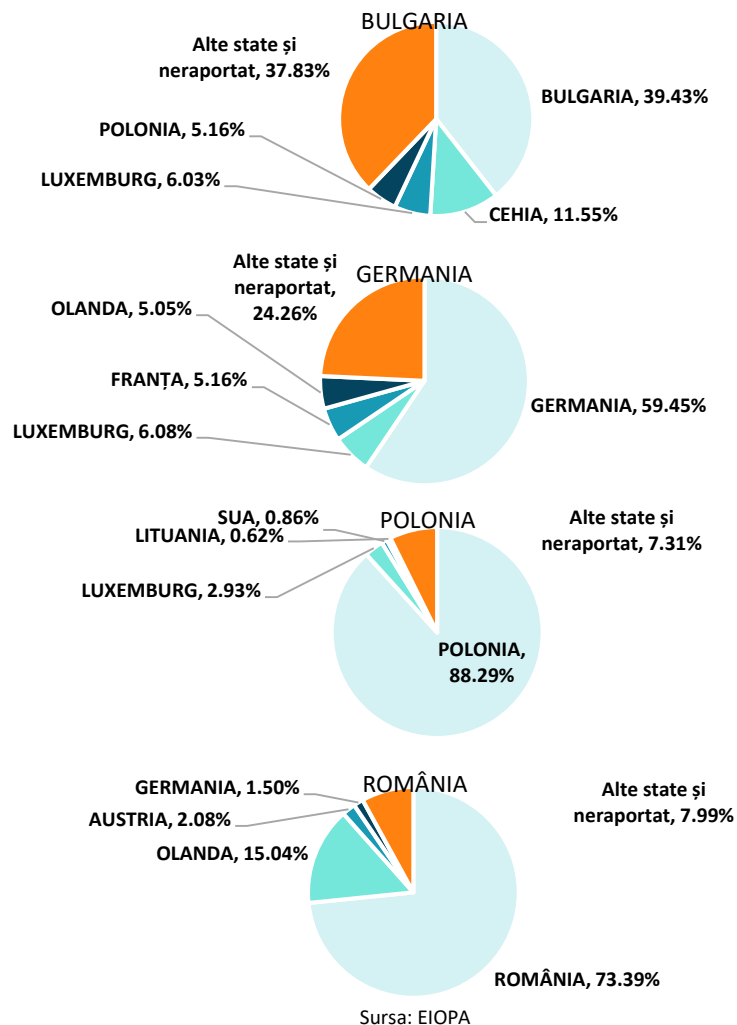
În România, la finalul primului semestru 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 76%, în vreme ce în SEE doar 31% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.

La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,23 la sfârșitul lunii iunie 2021, iar rata MCR se situa la 6,11, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,54, iar rata MCR a fost 4,03.



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

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 30 iunie 2021



- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 73% în active românești, 15% în active olandeze și 12% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 8%.

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	04.01.2022	11:55	Rata șomajului	Decembrie 2021 m	5,2%	5,3%
Franța	05.01.2022	10:45	Încrederea în consum	Decembrie 2021 m	97	99
Italia	05.01.2022	11:45	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	56,2	57,6
Franța	05.01.2022	11:50	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	55,6	56,1
Germania	05.01.2022	11:55	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	50	52,2
EA	05.01.2022	12:00	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	53,4	55,4
SUA	05.01.2022	05:45	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	56,9	57,2
Marea Britanie	06.01.2022	12:30	Markit Composite PMI	Decembrie 2021 m	53,2	57,6
SUA	06.01.2022	04:30	Balanța comercială	Noiembrie 2021 m	-81,8 mld \$	-67,1 mld \$
Germania	06.01.2022	10:00	Balanța comercială	Noiembrie 2021 m	14,2 mld €	12,8 mld €
EA	07.01.2022	01:00	Rata inflației (Flash)	Decembrie 2021 y/y	5,1%	4,9%
EA	07.01.2022	01:00	Sentimentul economic	Decembrie 2021 m	116,4	117,5
EA	07.01.2022	01:00	Încrederea în consum	Decembrie 2021 m	-8,3	-6,8
SUA	07.01.2022	04:30	Rata șomajului	Decembrie 2021 m	4%	4,2%

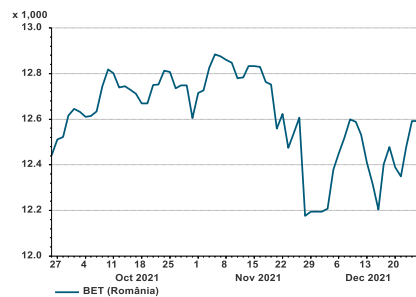
## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#"><u>Comisia Europeană a prezentat o nouă strategie de îmbunătățire și modernizare a raportării în scopuri de supraveghere financiară în UE.</u></a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#"><u>EIOPA a publicat ediția recentă a Raportului privind stabilitatea financiară.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>EIOPA a diseminat rezultatele testului de stres al asigurărilor din 2021.</u></a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#"><u>ESMA a emis o Declarație privind transferul de competențe și responsabilități privind supravegherea și controlul prestatorilor de servicii care au obligația de raportare de la autoritățile naționale competente către ESMA.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>ESMA a evaluat aplicarea cerințelor IFRS 7 și IFRS 9 în ceea ce privește pierderile de credit așteptate (ECL) ale băncilor.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>ESMA a prezentat o Declarație și un Raport care conțin concluziile rezultate în urma evaluării contrapărților centrale de rang 2 (CCPs) stabilite în Marea Britanie.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>ESMA a întocmit două rapoarte statistice anuale privind piețele de instrumente financiare derivate și de valori mobiliare ale Uniunii Europene în anul 2020.</u></a></li> </ul>

# ANEXE Thomson Reuters Datastream

## Indici bursieri

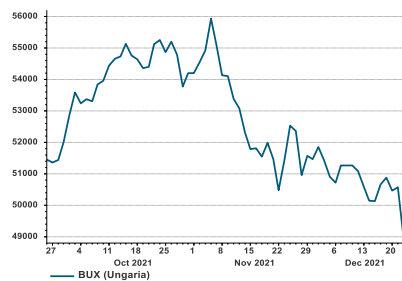
**BET (România)**



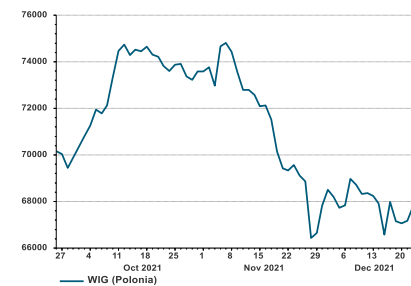
**SOFIX (Bulgaria)**



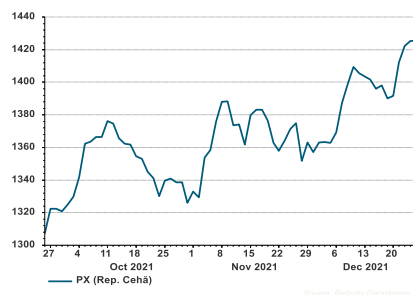
**BUX (Ungaria)**



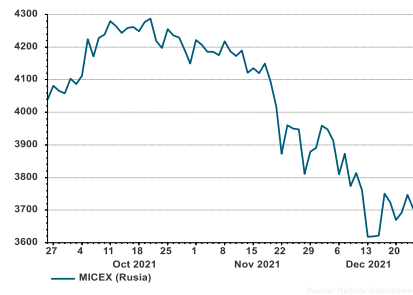
**WIG (Polonia)**



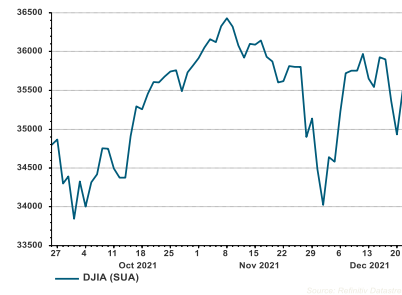
**PX (Rep. Cehă)**



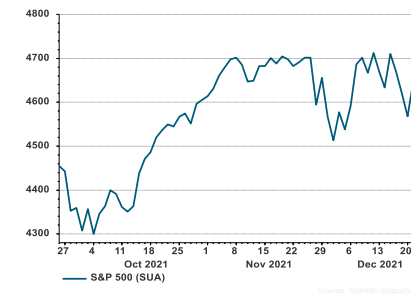
**MICEX (Rusia)**



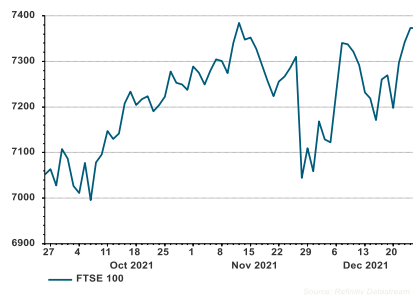
**Dow Jones Industrials (SUA)**



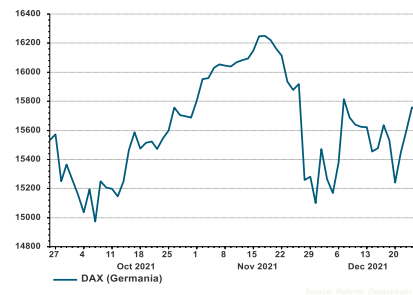
**S&P 500 (SUA)**



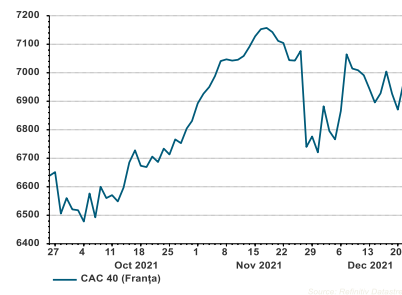
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**

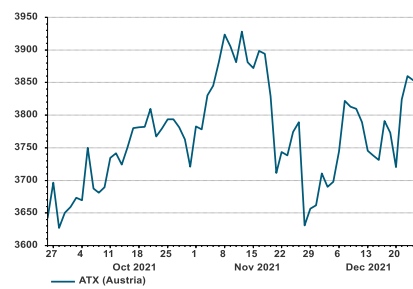


# ANEXE Thomson Reuters Datastream

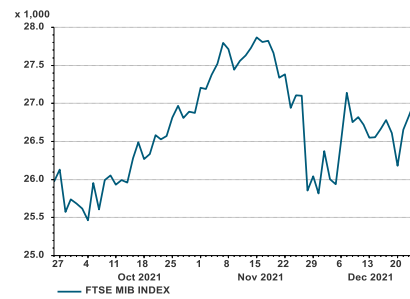
**SMI (Elveția)**



**ATX (Austria)**



**FTSE MIB (Italia)**



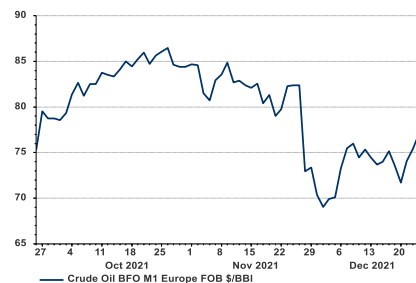
Sursa: Thomson Reuters Datastream

## Alte instrumente financiare

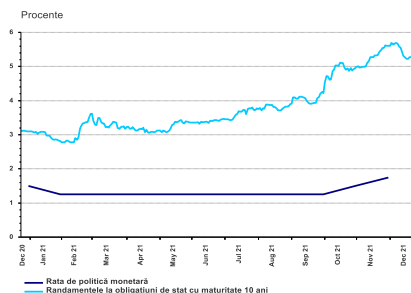
**Gold**



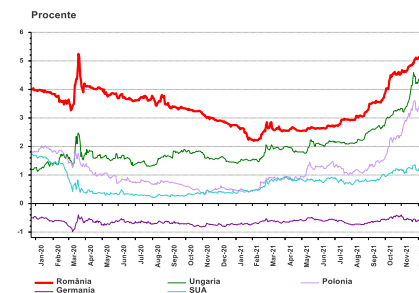
**Petrol Brent (UK)**



**Ratele dobânzii în România**



**Randamente titluri de stat (5Y. LC)**



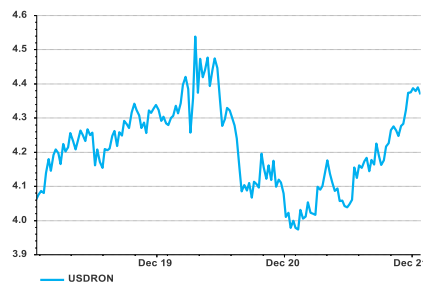
# ANEXE Thomson Reuters Datastream

## Cotații valutare

**EURRON**



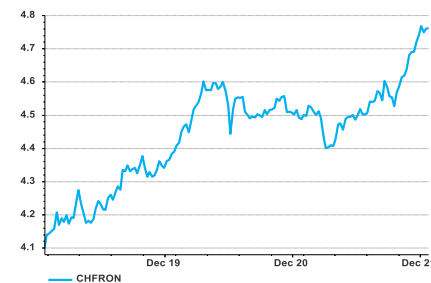
**USD RON**



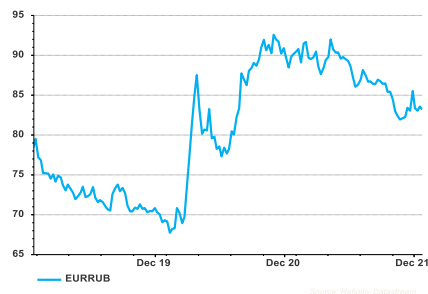
**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



**USD RUB**



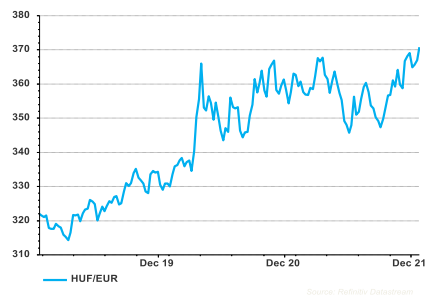
**EURCHF**



**USDCHF**



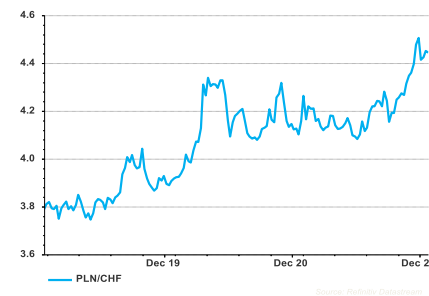
**HUF/EUR**



**HUF/CHF**



**PLN/CHF**



**CZK/CHF**



Sursa: Thomson Reuters Datastream



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.