



Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,19% în decembrie 2021 în România

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților (ISD) în România au însumat o valoare de circa 6,9 mld. euro în primele 11 luni ale anului 2021.
- Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 88 USD/bbl, atingând cel mai ridicat nivel din 2014, pe fondul escaladării tensiunilor geopolitice în Orientul Mijlociu.
- Conform AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,4 miliarde lei în luna noiembrie 2021, în ușoară scădere comparativ cu octombrie.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
			4,91 miliarde lei, din care:	Acțiuni 1,16%
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG 4,68 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AG 7,8 mld. lei		AV* 0,23 mld. lei	Titluri de stat 43,80%
	AV	2,0 mld. lei	*fără maturități și răscumpărări	30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
	• 22,95 mld. lei FDI		• 17 SAI	Acțiuni 24,56 mld. lei
	• 1,51 mld. lei FÎl		• 82 FDI	Obligațiuni 5,06 mld. lei
	• 12,37 mld. lei SIF		• 23 FÎl	Titluri de stat 10,52 mld. lei
	• 12,08 mld. lei FP		• 5 SIF	Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 14 ianuarie 2022:		• Fondul Proprietatea	Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	239,58 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 92,84 mld. lei)		• 4 depozitari	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 10 ianuarie-14 ianuarie 2022:	54,78 mil. lei.		30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 14 ianuarie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			87,45% investiții ROMÂNIA	90,70% investiții ROMÂNIA
	Pilon II 89,54 mld. Lei	Pilon III 3,44 mld. lei	9,08% investiții state UE	7,88% investiții state UE
			Titluri de stat: 60,80% din activul total	Titluri de stat: 61,11% din activul total
			Acțiuni: 24,75% din activul total	Acțiuni: 27,90% din activul total
				30 noiembrie 2021

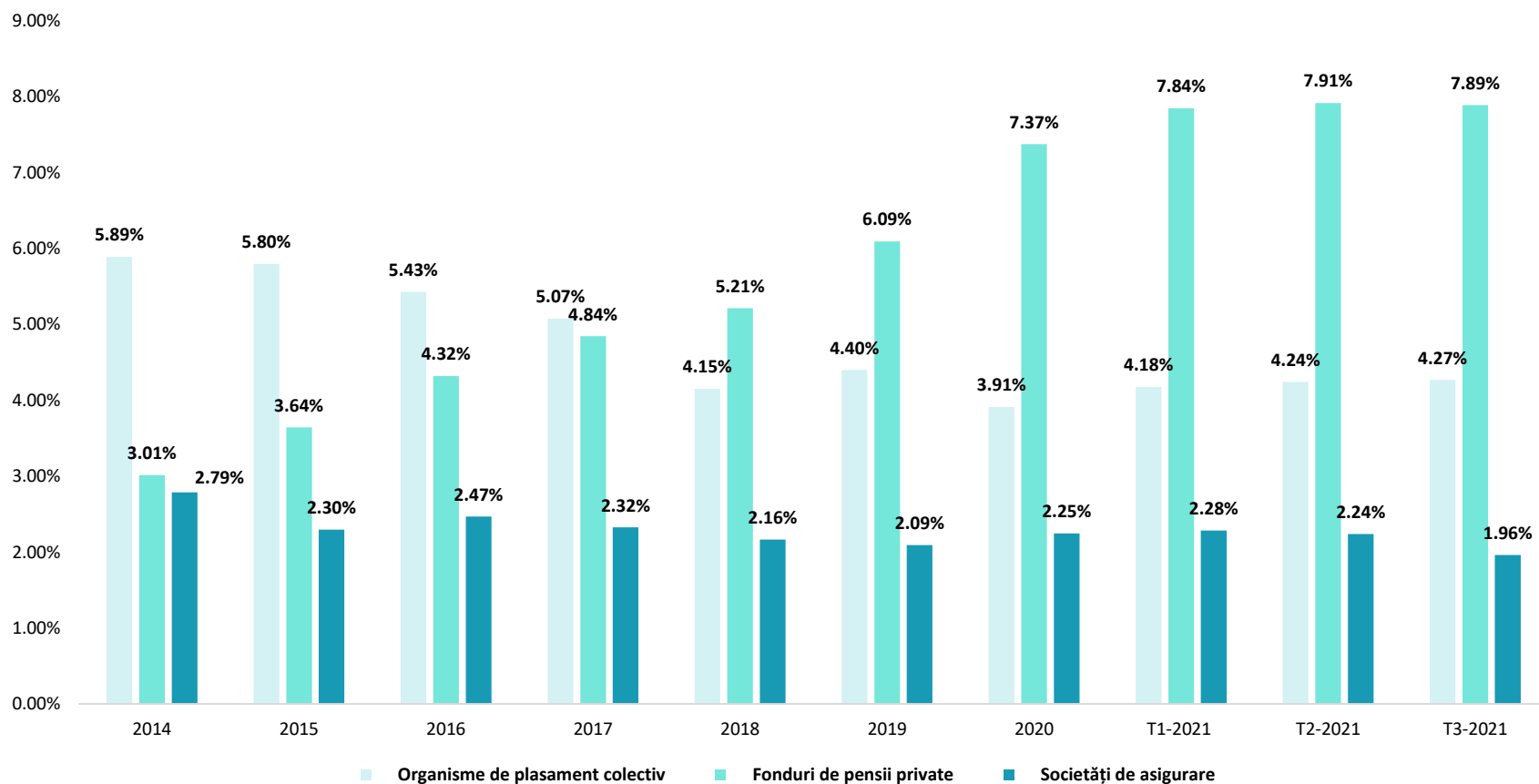
30 septembrie 2021

30 septembrie 2021

30 noiembrie 2021

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

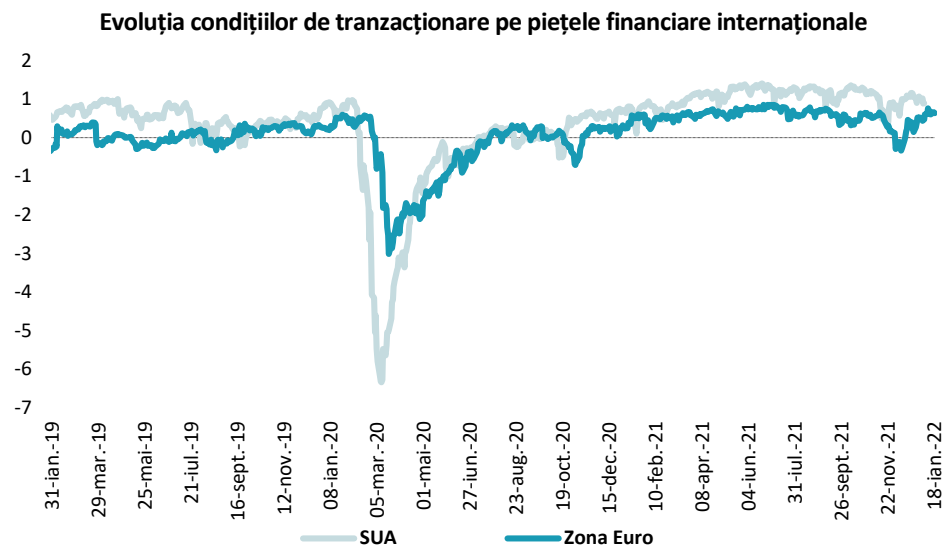
Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Comisia Europeană și Rețeaua Internațională pentru Educație Financiară a OECD (OECD-INFE) au publicat un cadru comun UE/OECD-INFE de competențe financiare pentru persoanele adulte, având ca obiectiv îmbunătățirea abilităților financiare ale persoanelor fizice, astfel încât să poată lua decizii mai eficiente privind finanțele personale. Acest cadru va sprijini dezvoltarea politicilor publice, programelor de educație financiară și a materialelor educaționale de către statele membre, instituțiile de învățământ și industrie. De asemenea, va susține schimbul de bune practici între factorii de decizie și părțile interesate din UE. Dobândirea unei mai bune înțelegeri a finanțelor responsabilizează persoanele fizice în procesul de gestionare a resurselor financiare personale și conduce la creșterea gradului de încredere în ceea ce privește participarea pe piețele financiare. Cadrul de competențe financiare se înscrie în măsurile anunțate în Planul de acțiune privind Uniunea Piețelor de Capital din 2020 și marchează o etapă majoră în activitatea Comisiei Europene privind educația financiară. Totodată, reprezintă o continuare importantă a activității OECD/INFE privind alfabetizarea financiară.

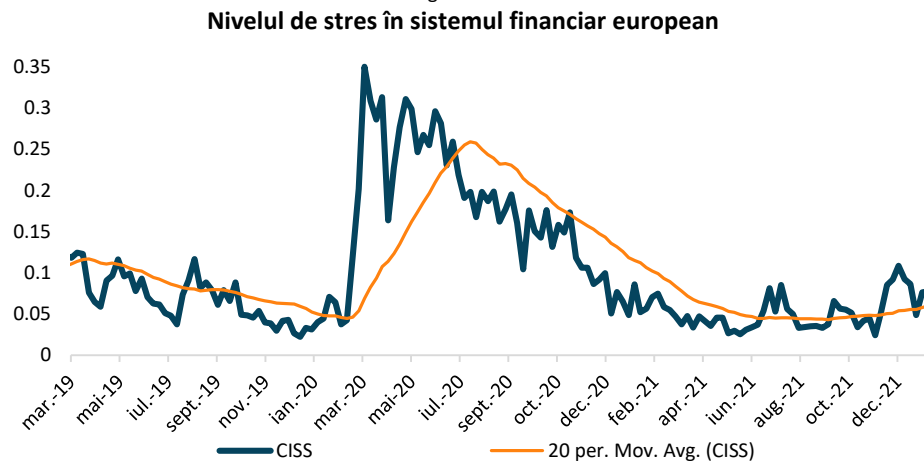
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Condițiile de tranzacționare au continuat să se îmbunătățească pentru piețele financiare din Zona Euro și SUA.

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european se menține în jurul valorii de 0,07, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.



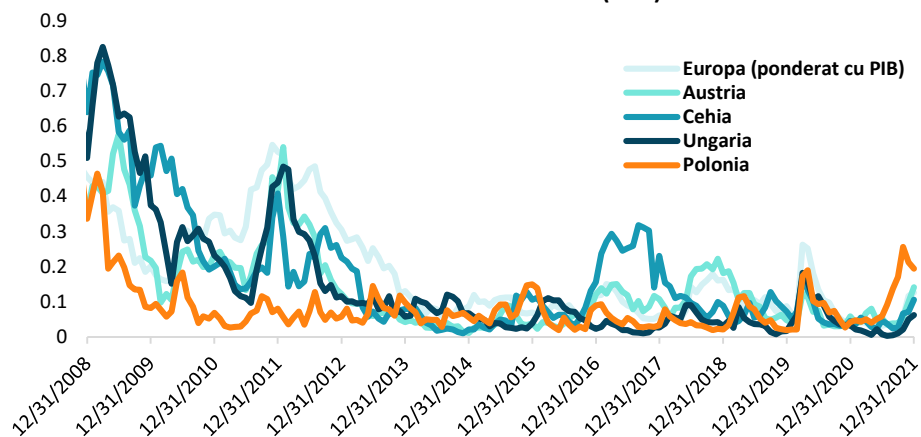
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices



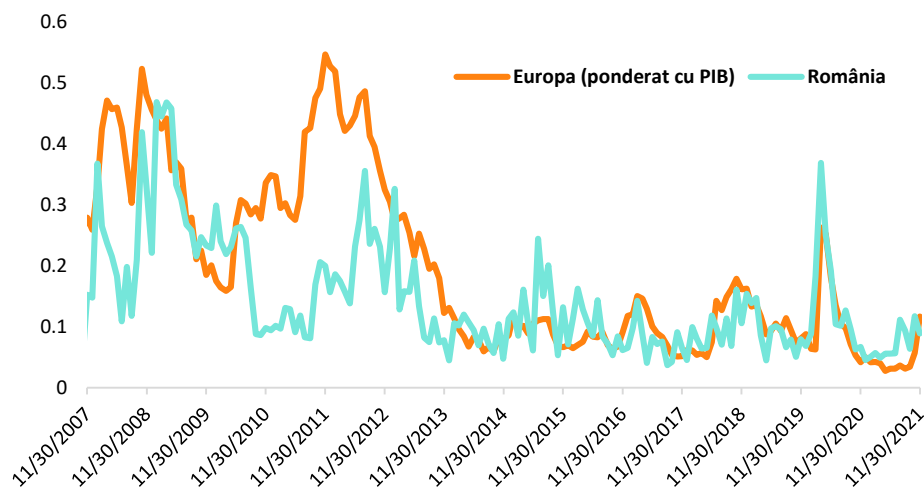
Sursa: ECB

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indici de stabilitate financiară (CISS)



CISS T2



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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

În România și în Uniunea Europeană, nivelul indicatorului s-a menținut la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19, acesta poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Conform estimărilor recente ale Băncii Mondiale, după o revenire puternică în 2021, se așteaptă ca economia globală să intre într-o încetinire pronunțată pe fondul noilor amenințări cu privire la răspândirea tulpinilor COVID-19 și al creșterii inflației, datoriilor și inegalităților veniturilor care ar putea pune în pericol mai ales redresarea economiilor emergente și în curs de dezvoltare.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

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

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

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

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

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

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

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

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

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

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

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

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

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

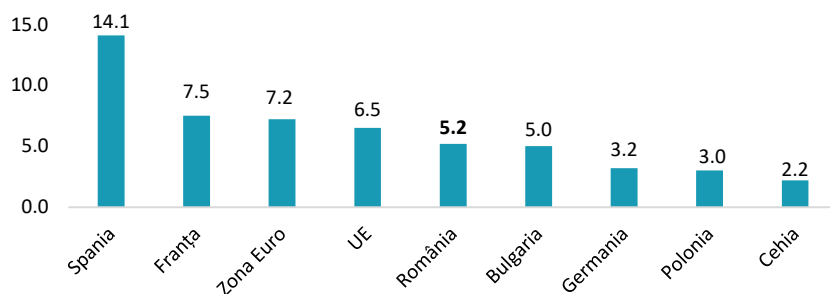
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

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

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

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

Rata șomajului (noiembrie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

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

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

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1	2021-T2
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,1	154,2	155,6	159,6	156,3
Franța	98,7	98,5	99,4	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,6
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4
România	33,8	33,8	35,1	35,3	37,4	40,7	43,1	47,4	47,7	47,5
Bulgaria	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7

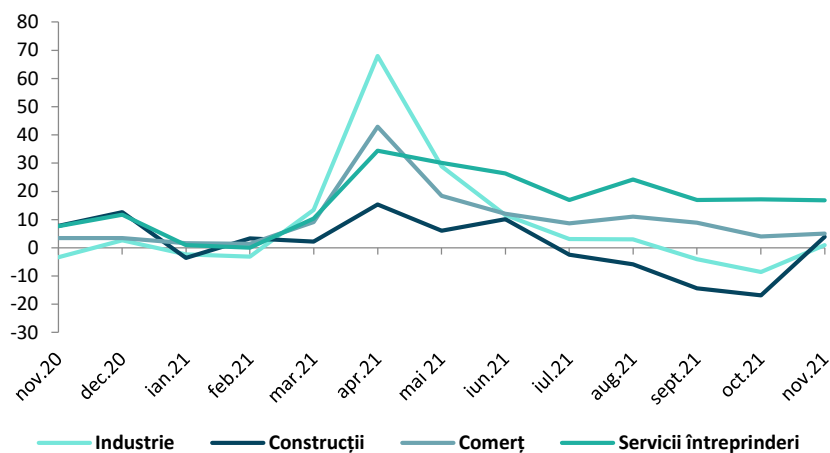
Sursa: Eurostat

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

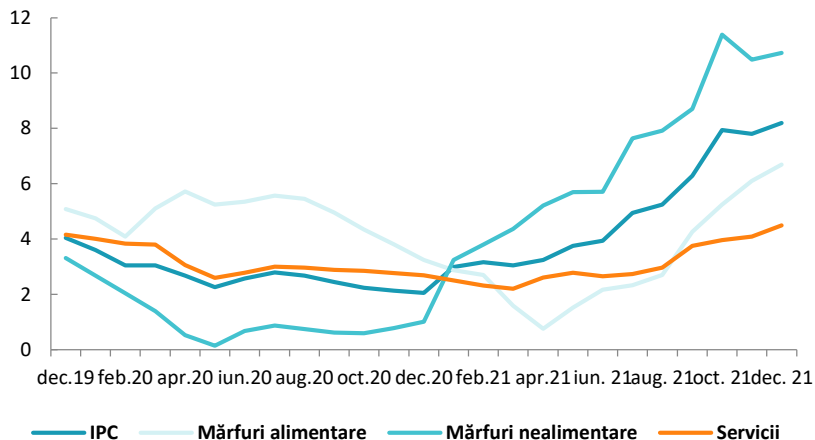
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților (ISD) în România** au însumat o valoare de circa 6,9 miliarde euro în primele 11 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 2,4 miliarde euro în perioada ianuarie-noiembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 15,3 miliarde euro față de circa 9,8 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,4 miliarde euro în perioada ianuarie–noiembrie 2021 la aproximativ 133 miliarde euro. Conform datelor publicate de INS, în primele 11 luni ale anului, **exporturile FOB** au crescut cu 19,4%, în timp ce **importurile CIF** au avansat cu 21,7% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o mărire cu circa 4.929,5 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 21.369,8 milioane euro.

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

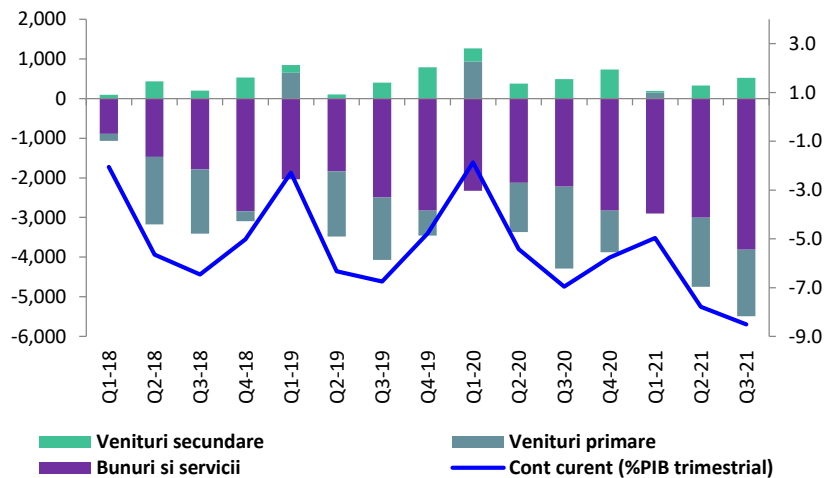


Evoluția ratei anuale a inflației



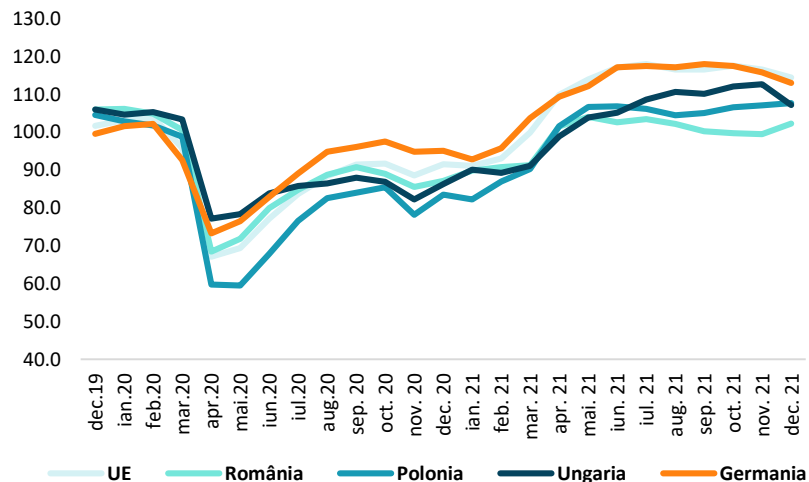
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



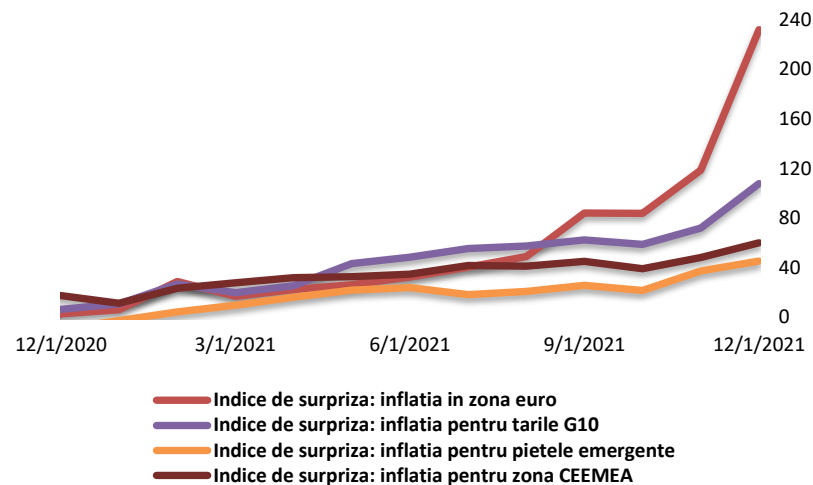
Sursa: Eurostat

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

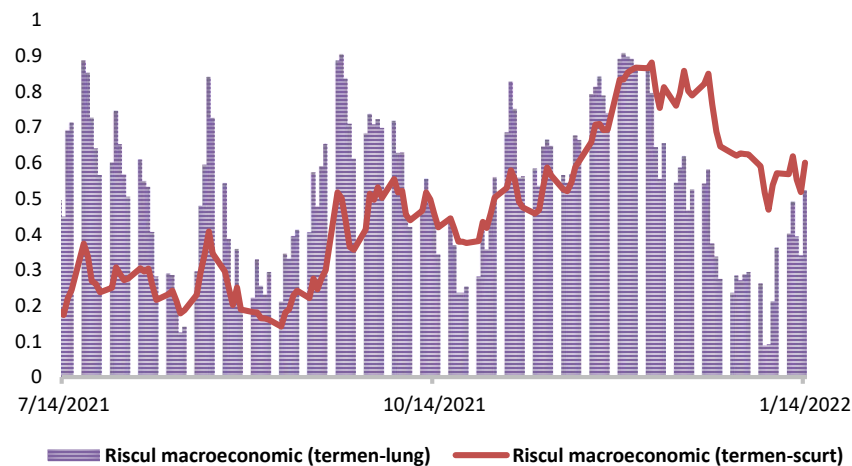
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și 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 creșterea randamentelor obligațiunilor pe termen lung.

Indicele de surpriză a inflației



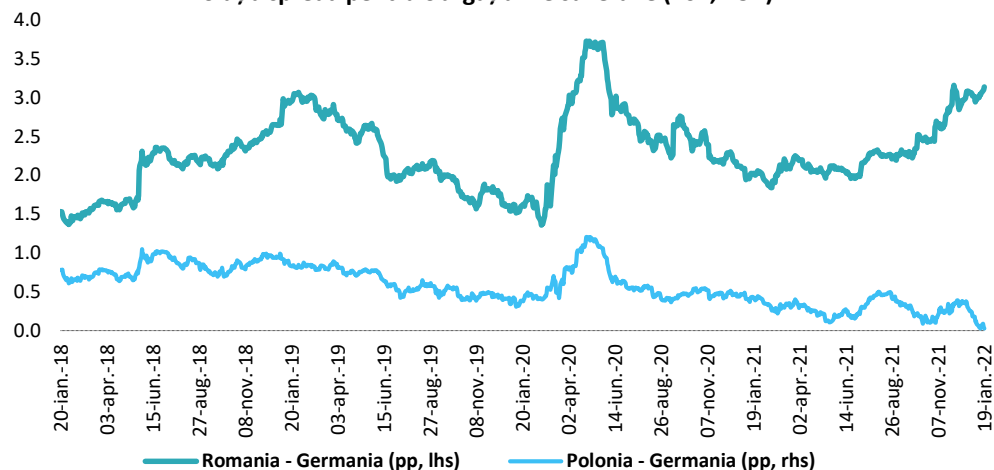
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

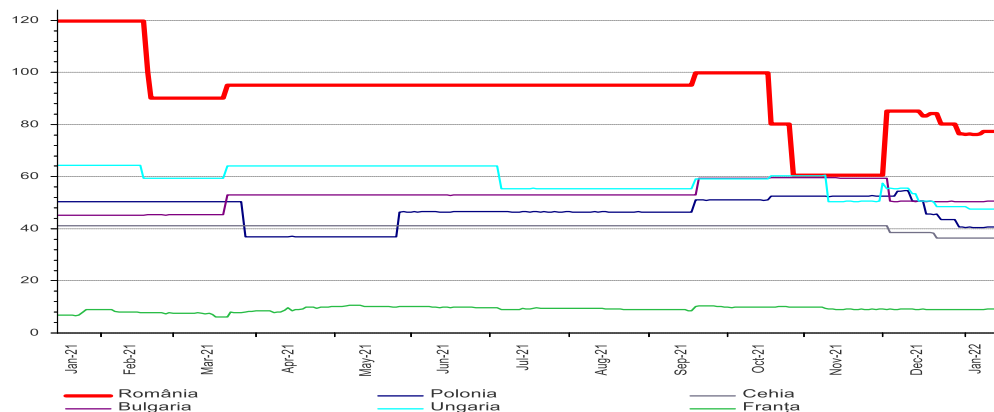
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



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

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



Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 84 puncte, în scădere cu aproximativ 50% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Sursa: Refinitiv

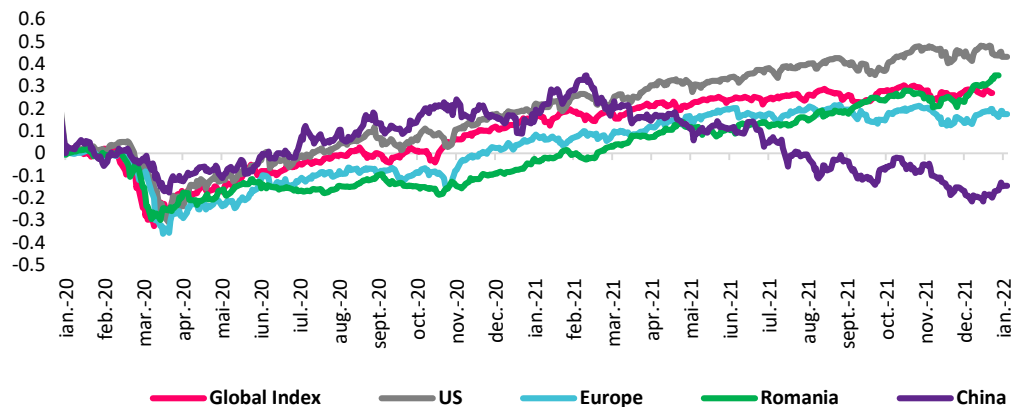
Source: Refinitiv Datastream

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

În prezent, evoluțiile piețelor bursiere internaționale prezintă o îmbunătățire, cu excepția piețelor asiatice care au înregistrat o deteriorare mai pronunțată pe fondul răspândirii noii tulpini (Omicron).

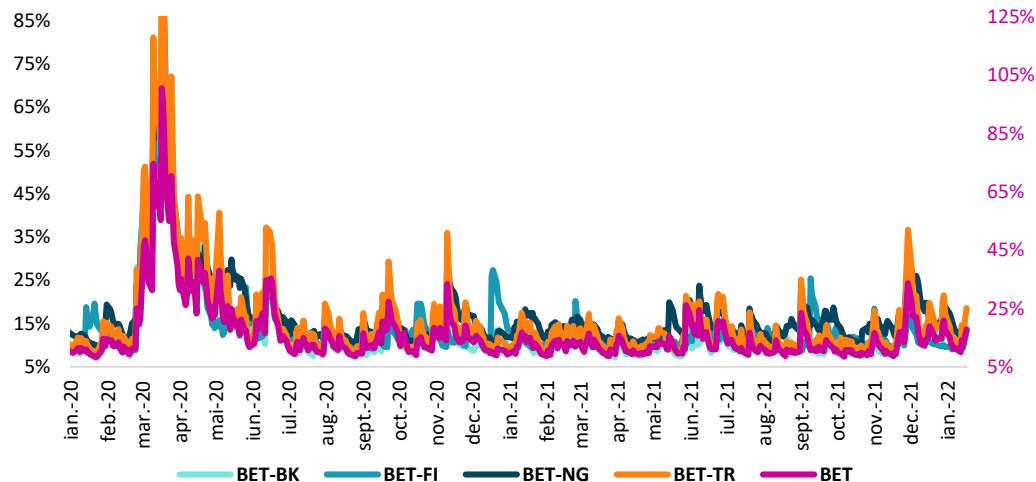
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o ușoară creștere în ultima perioadă, însă regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2019



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-0,90%	2,57%	2,53%
FR (CAC 40)	-1,06%	3,59%	6,85%
DE (DAX)	-0,40%	2,78%	2,72%
IT (FTSE MIB)	-0,27%	3,72%	4,82%
GR (ASE)	4,73%	7,23%	6,84%
IE (ISEQ)	-1,32%	5,17%	0,20%
ES (IBEX)	0,63%	5,11%	-1,33%
UK (FTSE 100)	0,77%	4,49%	4,65%
US (DJIA)	-0,88%	1,03%	2,86%
IN (NIFTY 50)	2,49%	5,37%	-0,45%
SHG (SSEA)	-1,64%	-3,85%	-1,05%
JPN (N225)	-1,24%	-1,08%	-1,49%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	3,99%	11,08%	7,50%
BET-BK	3,12%	8,87%	4,80%
BET-FI	2,63%	4,84%	0,71%
BET-NG	0,58%	8,04%	5,57%
BET-TR	3,99%	11,09%	7,49%
BET-XT	3,58%	9,84%	5,78%
BET-XT-TR	3,58%	9,84%	5,78%
BETPlus	3,90%	10,81%	7,38%
ROTX	3,77%	11,34%	7,23%
BETAeRO	0,54%	16,18%	11,49%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);

1 săpt.=14.01.2022 vs. 07.01.2022; 1 lună=14.01.2022 vs. 14.12.2021; 3 luni=14.01.2022 vs. 14.10.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 ianuarie 2022 vs. 07 ianuarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +4,73%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată în cazul indicelui ISEQ (IE: -1,32%).

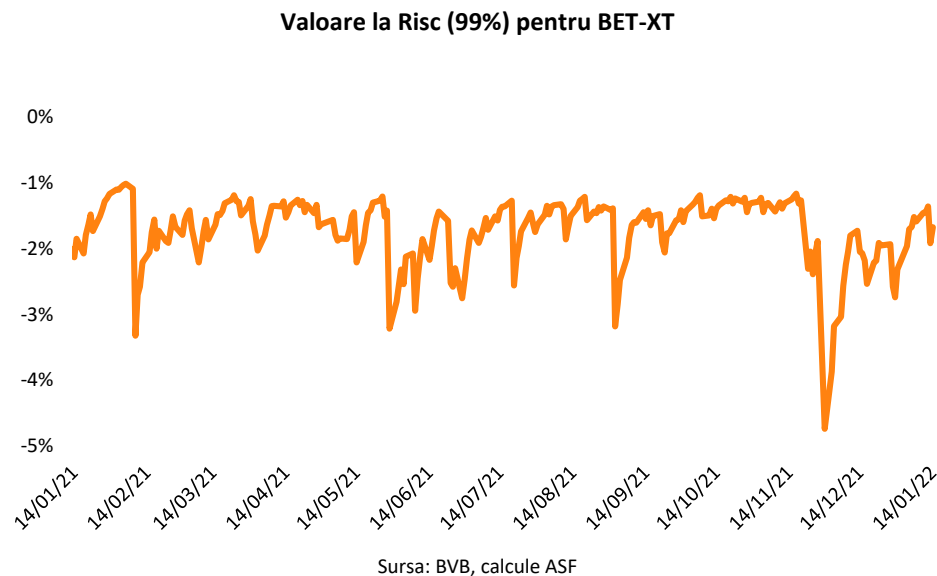
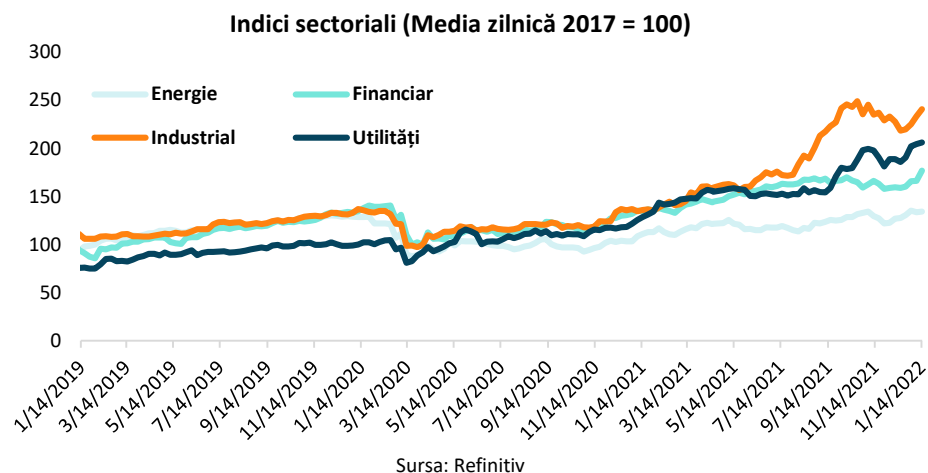
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +2,49%). Astfel, cea mai importantă scădere a fost constatată în cazul indicelui SSEA (SHG: -1,64%), urmat de indicele N225 (JPN: -1,24%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 ianuarie 2022 vs. 07 ianuarie 2022). Așadar, creșterile au fost cuprinse între 0,54% (indicele BETAeRO) și 3,99% (indicii BET și BET-TR).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

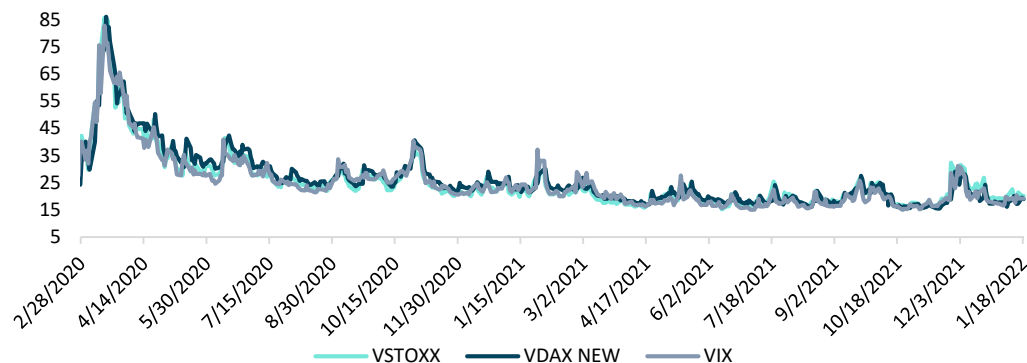
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp, ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 1,5% pentru următoarea săptămână.



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

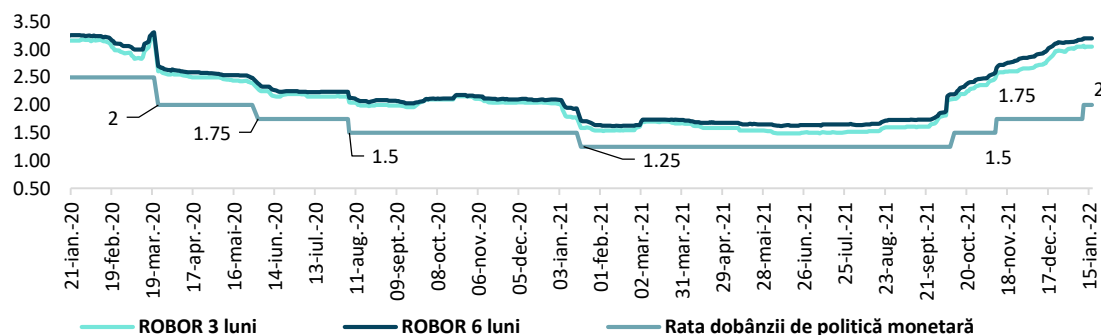
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **10-14 ianuarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 2% față de finalul săptămânii trecute de la 18,8% la 19,2%.

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



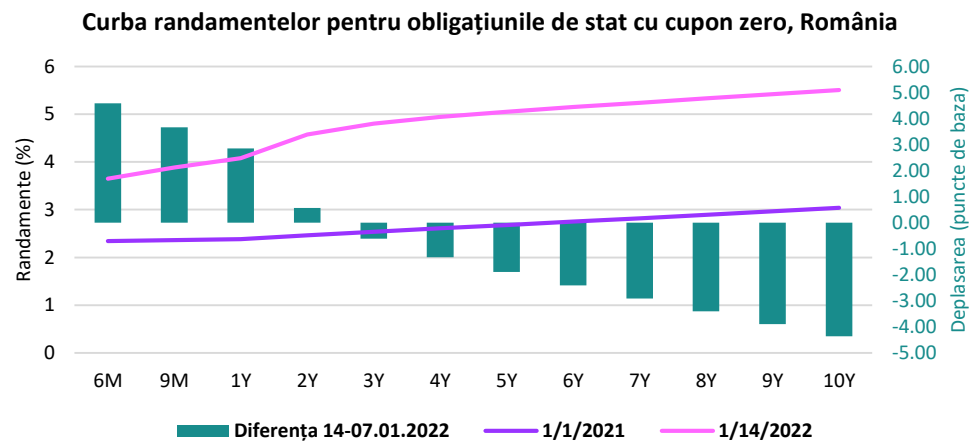
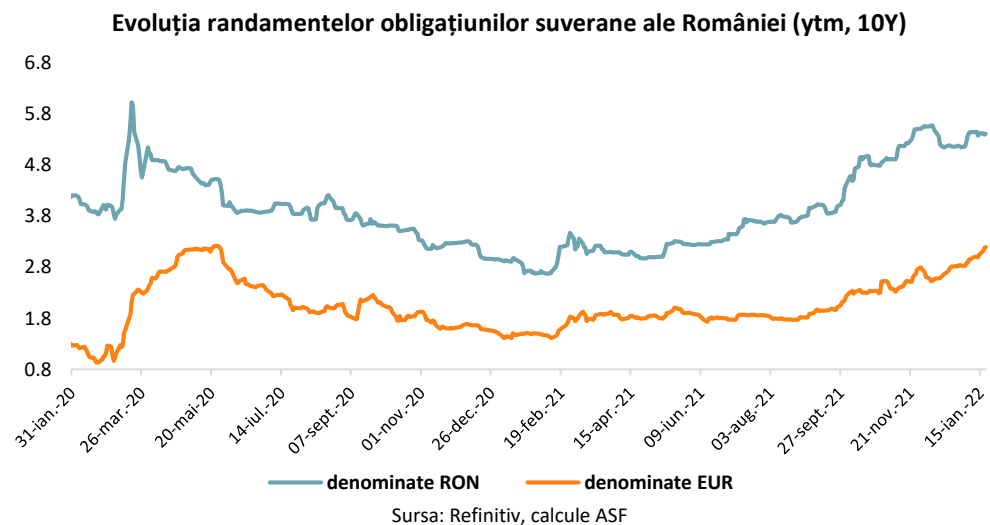
Sursa: BNR

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

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

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

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 3Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

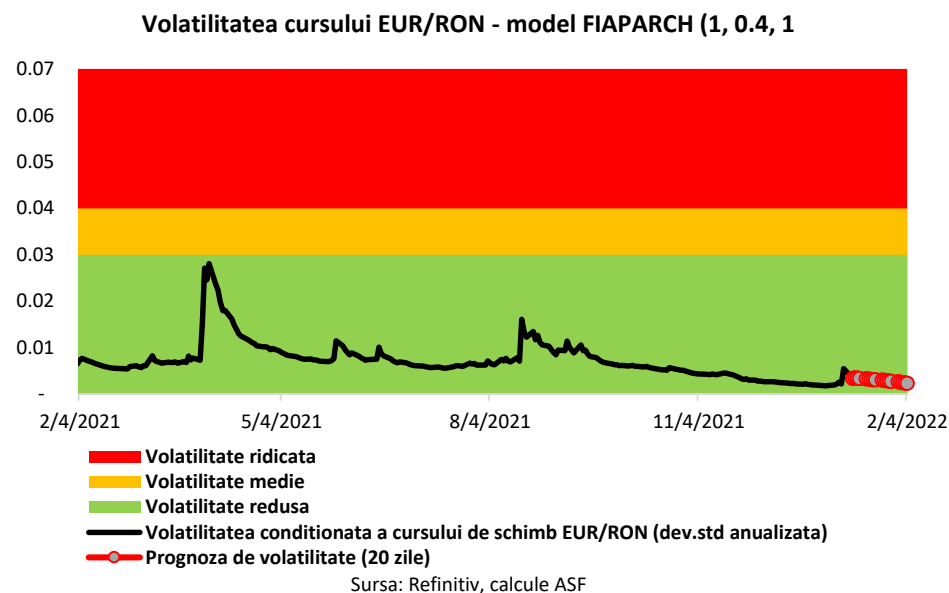
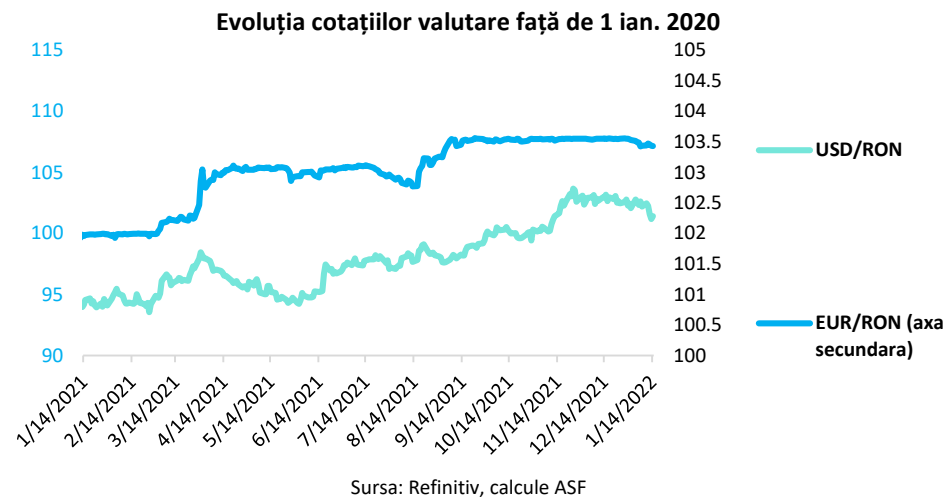


Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2020, la 14 ianuarie 2022, **euro s-a apreciat** în termeni nominali cu 3,4% față de leu, în timp ce **dolarul american s-a apreciat** față de leu cu 1,4%. În aceeași perioadă de timp, moneda **euro s-a depreciat** față de **dolar** cu 1,9%.

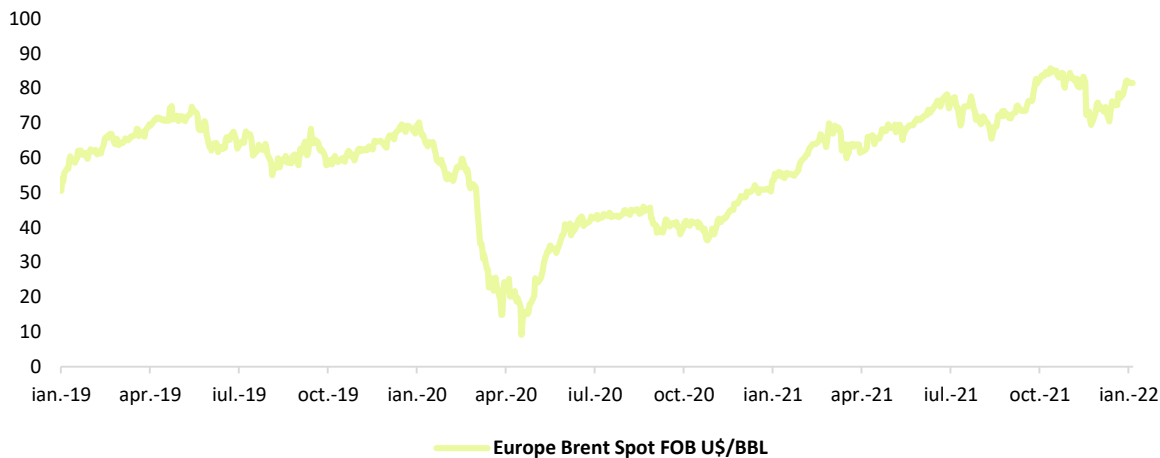
În perioada **7-14 ianuarie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni, iar presiunea în ceea ce privește deprecierea se va păstra constantă.

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



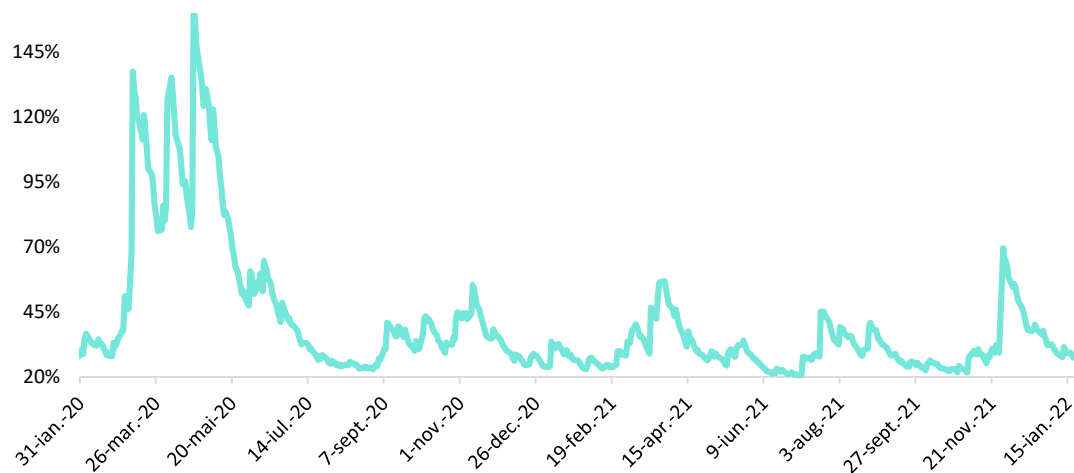
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut și se situează în jurul nivelului de 88 USD/bbl, atingând cel mai ridicat nivel din 2014, pe fondul escaladării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu.

Volatilitatea Oil Brent

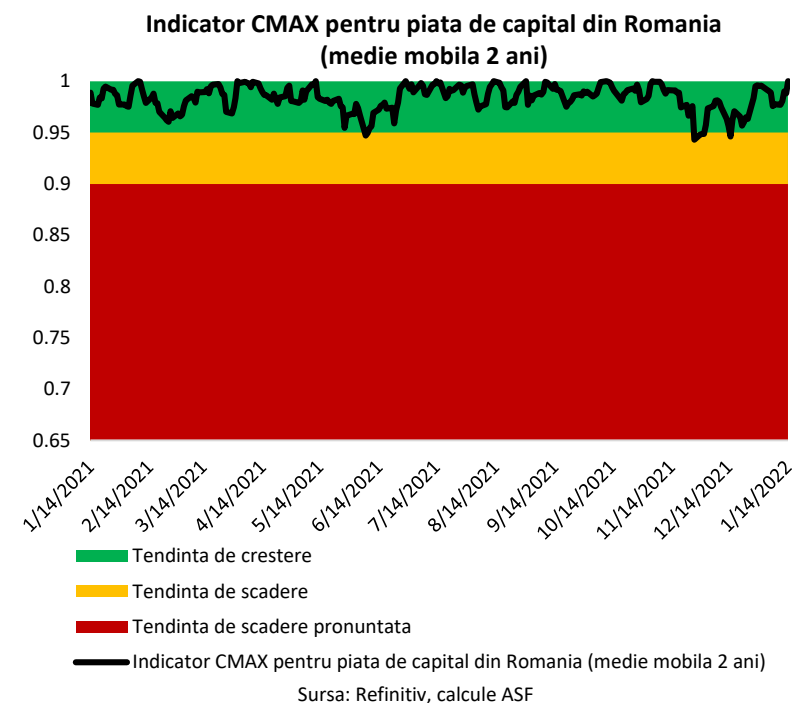
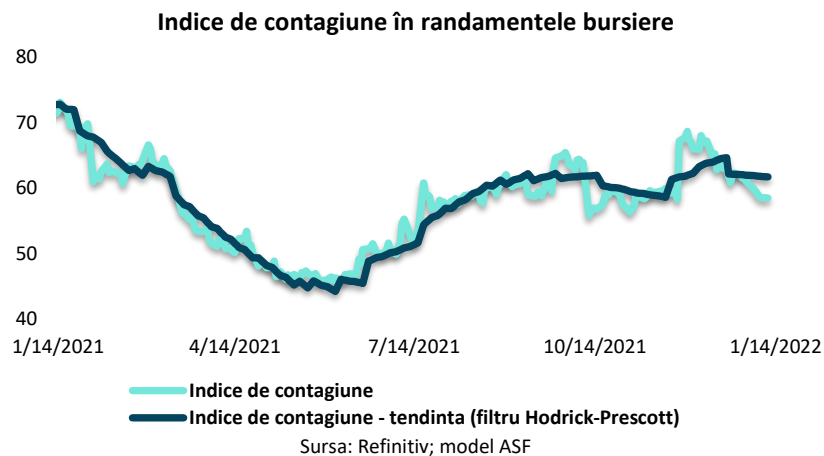


Prețurile țițeiului au crescut în 2021, ca urmare a cererii globale de petrol mai ridicată decât oferta, în contextul relansării economiilor, susținute de extinderea campaniilor de vaccinare și relaxarea restricțiilor.

Sursa: Investing.com, calcule ASF

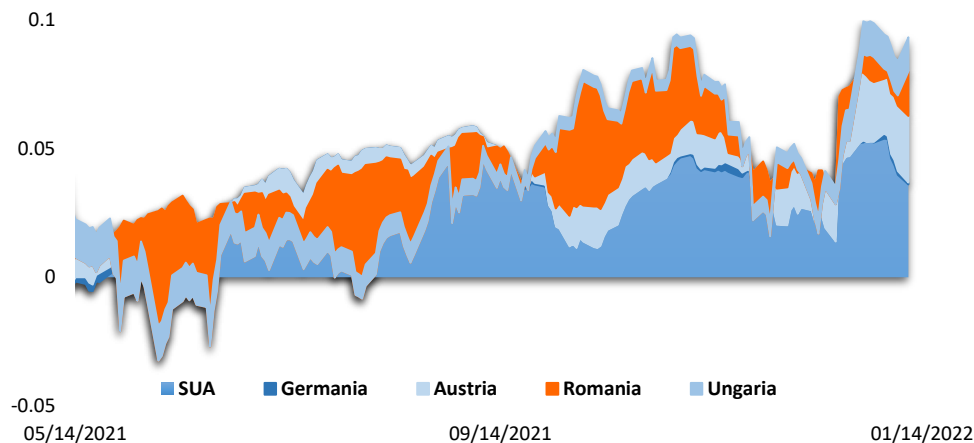
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă). Scăderile de pe principalele piețe de capital europene, care sunt o reacție la apariția variantei Omicron și a inflației ridicate din economiile europene, au condus la un salt în contagiune. Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este creștere sau scădere. Așteptările de creștere a ratelor dobânzilor pe piața americană ar putea determina o volatilitate suplimentară a acțiunilor ca urmare a scăderii prețurilor obligațiunilor. În acest scenariu, investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor și implicit a volatilităților. Creșterea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare sub 0,95 (cu 5% mai puțin față de maxima din ultimii doi ani) indică faptul că indicele este pe o tendință de scădere. Recent, valoarea indicatorului a depășit pragul de 0,95, în contextul evoluției pozitive a principalilor indici BVB.



Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

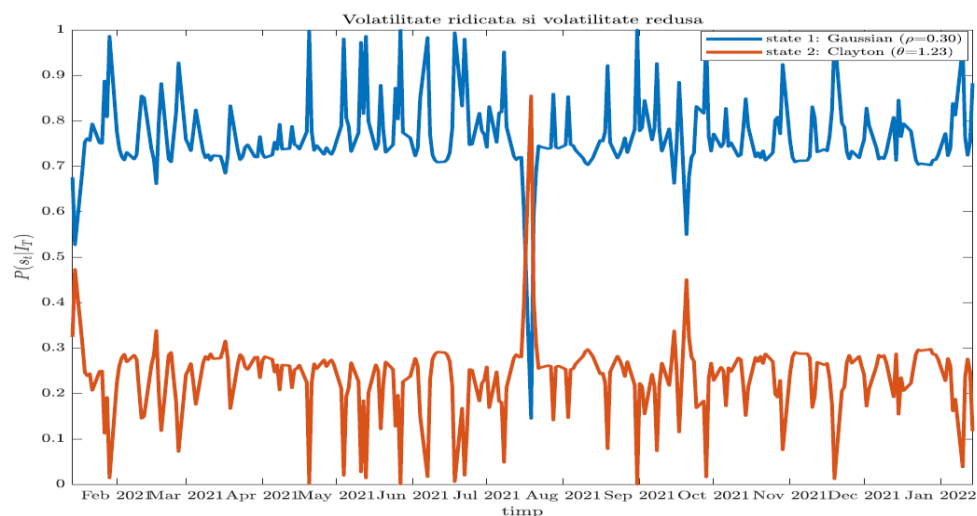
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



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 pozitive.

Relația dintre piața de capital din România și piețele de capital europene, reprezentate sintetic în indicele STOXX 600, depinde de industriile incluse în cei doi indici. Eterogenitatea și diferențele structurale dintre cei doi indici sunt reprezentate în figura „Probabilități pentru fiecare regim de volatilitate”, în care este vizibilă legătura redusă dintre aceștia. Corelația dintre cei doi indici este nesemnificativă, oscilând în jurul valorii de 0,3. Acesta este motivul pentru care legătura dintre piața de capital din România și piața de capital din Europa este una redusă, care crește doar în situații de tensiuni economice, așa cum s-a întâmplat în 2021 sau în perioade de boom economic.

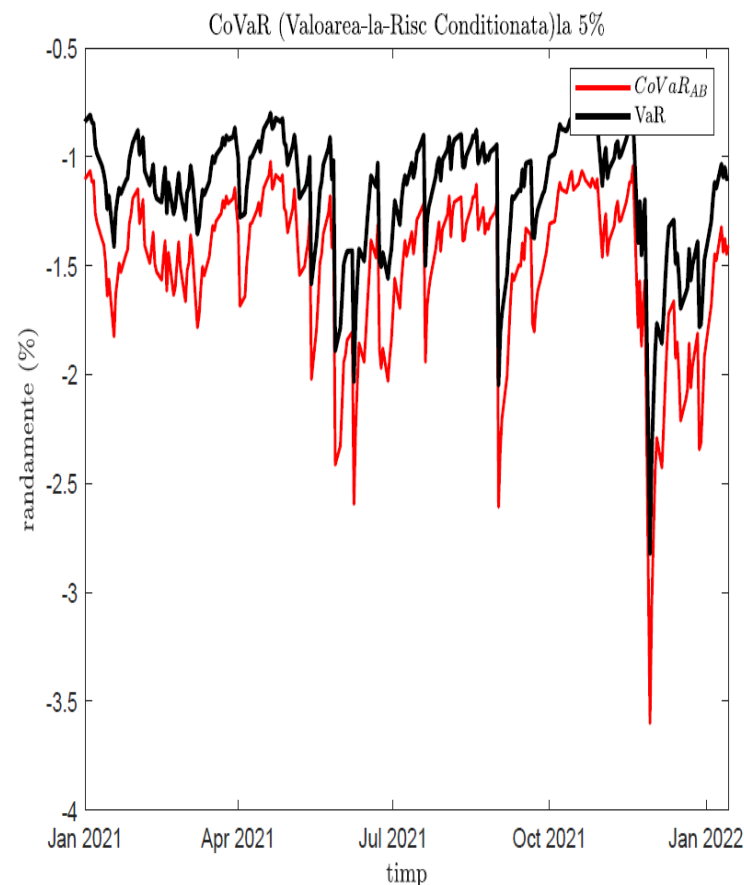
Probabilități pentru fiecare regim de volatilitate



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Șocul structural din economia europeană generat de COVID-19 a produs un climat investițional instabil, fragil și sensibil la contagiunea cu piețele externe de capital. Șocurile negative suferite pe o piață de capital se pot propaga și afecta cu ușurință alte burse. O modalitate de a măsura influența este cu ajutorul *Valorii-la-Risc Condiționate* (CoVaR). CoVaR este o măsură a influenței unei variabile asupra unei alte variabile, în cazul în care există o dependență între acestea. Spre deosebire de Valoarea-la-Risc (VaR), care măsoară pierderea maximă a unui activ/portofoliu în funcție de un interval de încredere, CoVaR măsoară pierderea ca fiind condiționată de riscul sistemic sau de un alt factor¹. Graficul din stânga prezintă CoVaR calculat la o frecvență zilnică pentru piața de capital din România, în scenariul în care șocurile extreme negative de pe piața europeană financiară afectează piața de capital din România. Comparția dintre CoVaR și VaR arată dacă șocurile negative (scăderea randamentelor) de pe piețele europene de capital afectează piața locală². În lipsa șocurilor de piață, atunci 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 Clayton³. Pentru a găsi modificările structurale în relația de dependență dintre piețe, mixul de distribuții este estimat cu o specificație Switching-Markov. În prezent, *riscurile sunt limitate de creșterea simultană a celor doi indici și oscilează într-un regim de piață normală*.



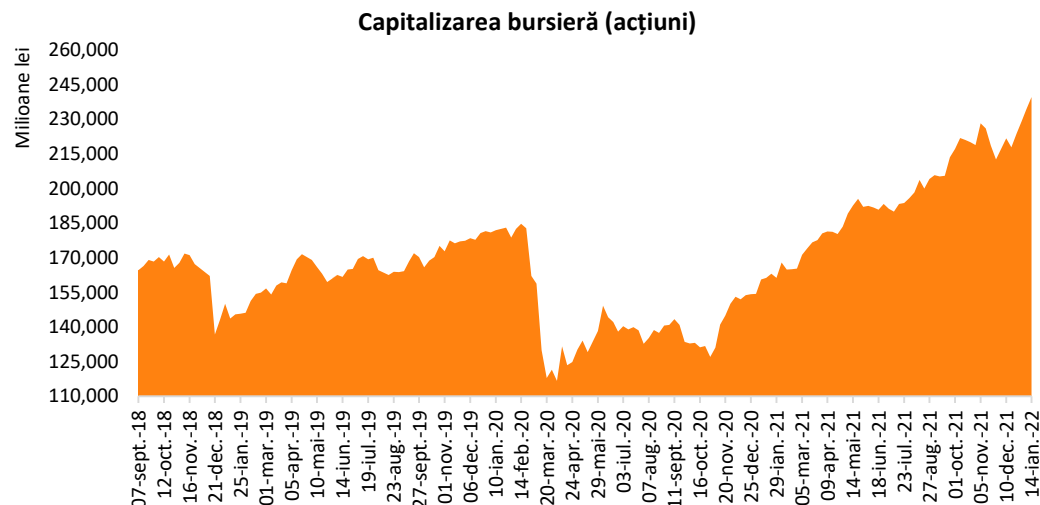
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

¹ Adrian, T. and Brunnermeier, M.K., 2011. *CoVaR* (No. w17454). National Bureau of Economic Research.

² Deoarece legătura dintre randamentele negative extreme nu poate fi explicată cu corelații lineare, dependența bivariată dintre indici a fost modelată cu un mix de distribuții bivariate.

³ Pentru mai multe detalii vezi <https://reference.wolfram.com/language/ref/CopulaDistribution.html>. Dependența bivariată modelată cu Clayton este descrisă de un singur parametru care controlează dependența din coada stângă a distribuției.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 10 ianuarie-14 ianuarie 2022

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	65.260.415	26,74%		0,00%	65.260.415	23,83%
BRD	34.769.047	14,24%	13.365.056	44,85%	48.134.103	17,57%
SNP	17.578.933	7,20%	13.461.136	45,17%	31.040.069	11,33%
SNN	22.947.380	9,40%		0,00%	22.947.380	8,38%
FP	19.852.817	8,13%		0,00%	19.852.817	7,25%
ONE	15.053.747	6,17%		0,00%	15.053.747	5,50%
TRP	13.991.497	5,73%		0,00%	13.991.497	5,11%
SNG	8.881.004	3,64%		0,00%	8.881.004	3,24%
M	6.594.689	2,70%		0,00%	6.594.689	2,41%
WINE	4.060.865	1,66%		0,00%	4.060.865	1,48%
SFG	4.046.157	1,66%		0,00%	4.046.157	1,48%
EL	3.998.502	1,64%		0,00%	3.998.502	1,46%
SIF3	183.079	0,08%	2.975.000	9,98%	3.158.079	1,15%
COTE	3.150.914	1,29%		0,00%	3.150.914	1,15%
TTS	2.374.284	0,97%		0,00%	2.374.284	0,87%
Total					92,21%	

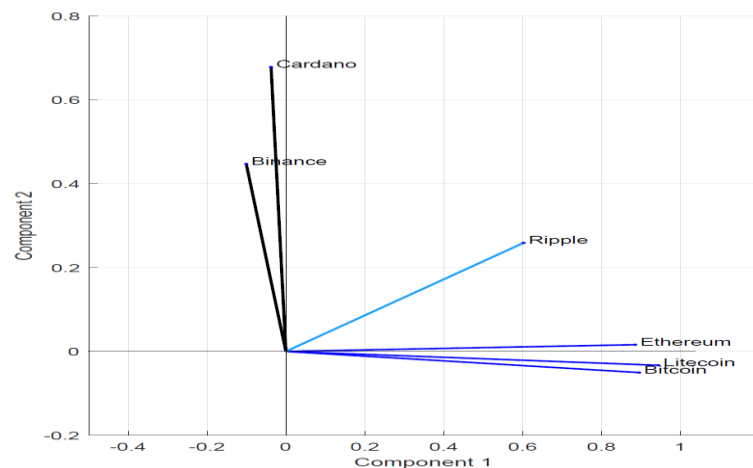
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 5% în data de 14 ianuarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 55% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 32%, indicând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

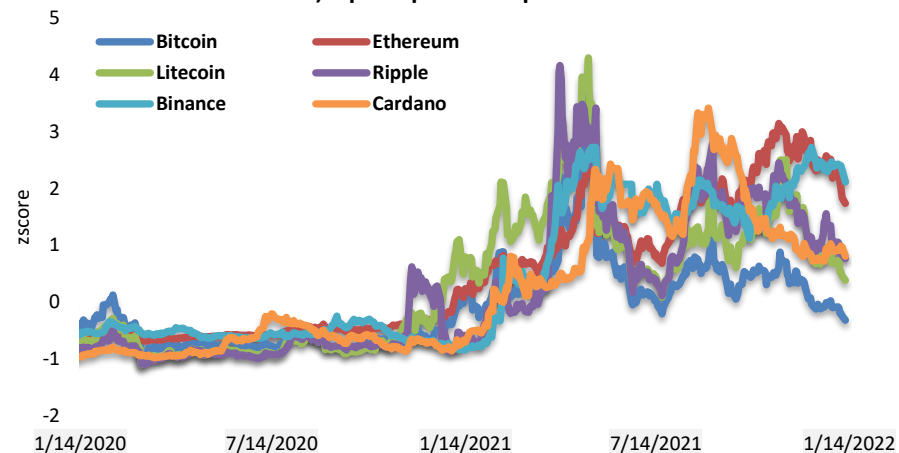
În perioada 10 - 14 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 23,83% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, BRD - Groupe Societe Generale SA (BRD: 17,57%) și OMV Petrom SA (SNP: 11,33%).

Evoluția principalelor criptomonede

Model factorial pentru principalele criptomonede



Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv, model ASF

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

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

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

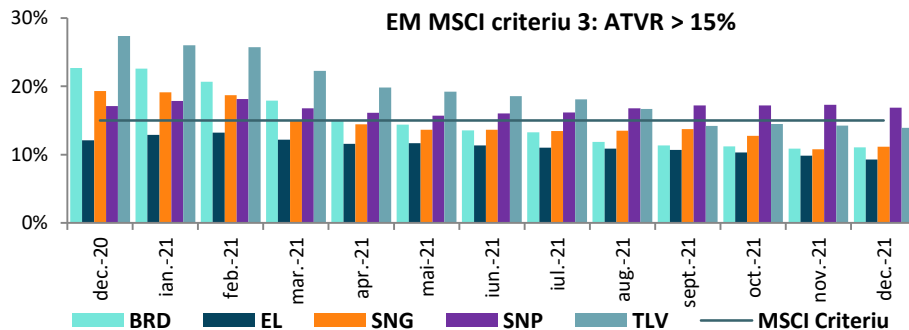
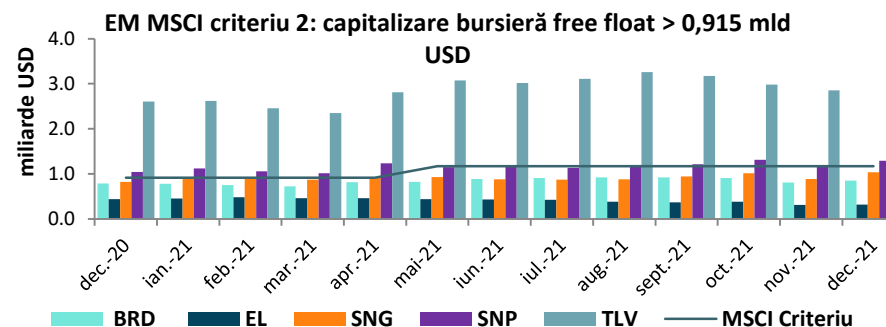
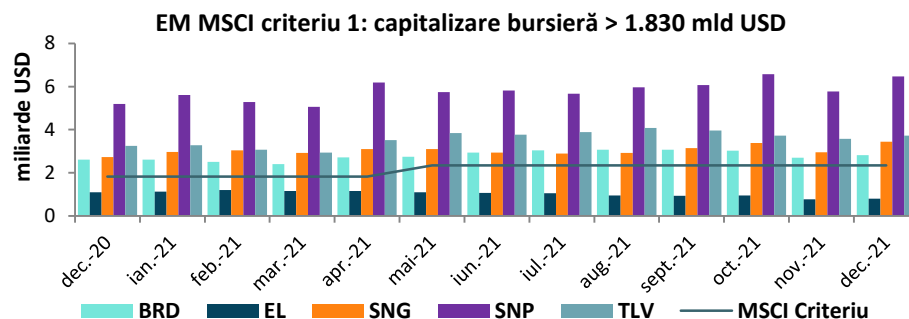
Dat fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, a fost utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație promax a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ianuarie 2018 - ianuarie 2022. Rezultatele obținute indică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

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Decembrie 2021)

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

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



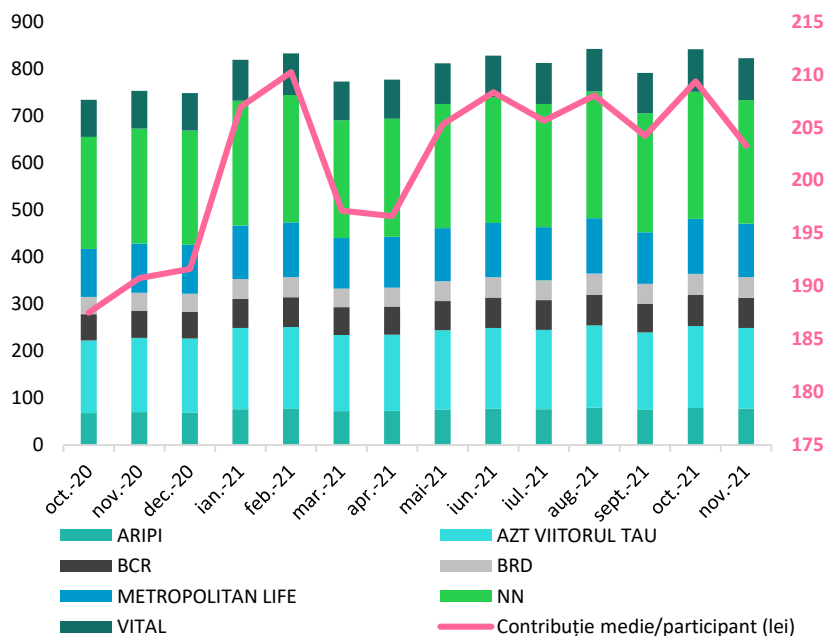
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 14 ianuarie 2022	Valoare activ net la 14 ianuarie 2022	VUAN la 14 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2021
ARIPI	8.038.254.461	8.036.738.514	29,7121	0,93%	0,62%	808.579
AZT VIITORUL TAU	19.171.439.518	19.167.965.825	27,1061	0,99%	0,53%	1.629.160
BCR	6.100.125.100	6.099.008.681	28,7320	0,77%	0,30%	711.811
BRD	3.541.657.494	3.541.135.967	24,1810	0,70%	0,26%	497.497
METROPOLITAN LIFE	12.405.264.179	12.403.026.305	29,5026	1,09%	0,78%	1.084.382
NN	31.307.590.502	31.301.880.065	30,0025	0,93%	0,47%	2.055.984
VITAL	8.976.310.036	8.974.671.644	27,3733	0,76%	0,49%	974.325
Total	89.540.641.290	89.524.427.000				7.761.738

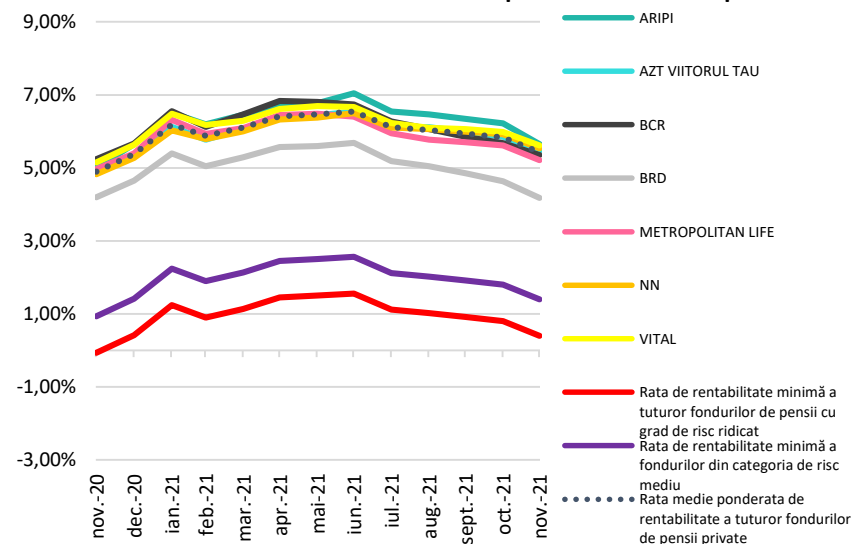
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



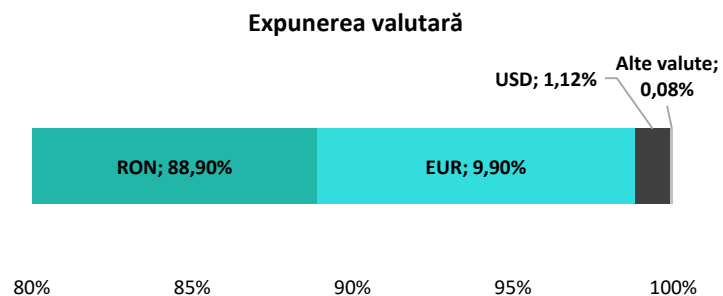
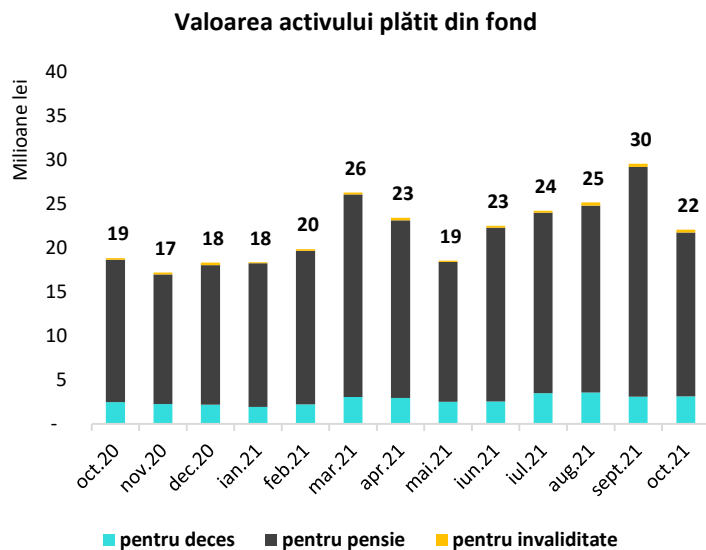
Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/11/2021



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



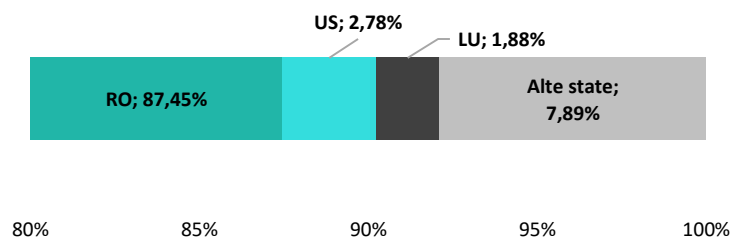
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 majorare săptămânală a activelor totale de circa 0,92% la 14 ianuarie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna noiembrie 2021.

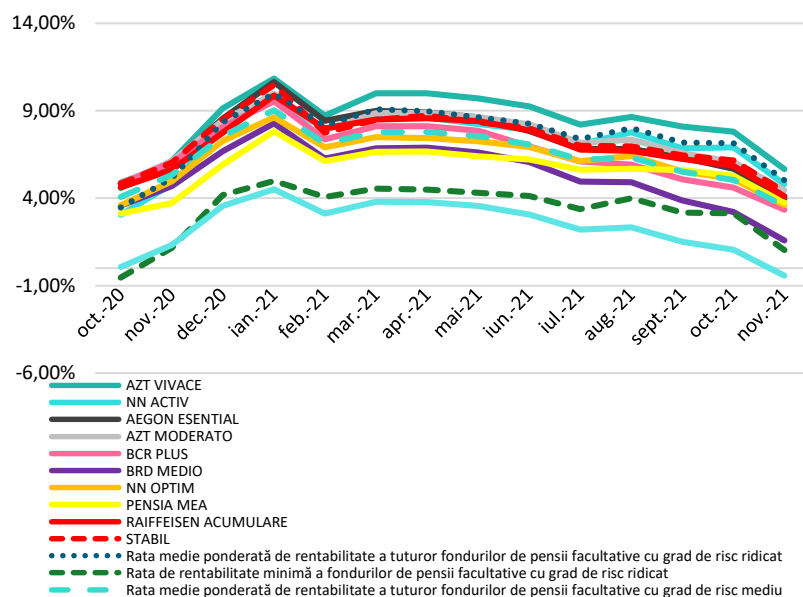
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 14 ianuarie 2022	Valoare activ net la 14 ianuarie 2022	VUAN la 14 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2021
AEGON ESENTIAL	11.147.365	11.132.668	12,8344	0,89%	0,56%	3.935
AZT MODERATO	355.065.676	354.855.053	24,1933	0,97%	0,48%	45.462
AZT VIVACE	131.851.721	131.743.605	25,0676	1,31%	1,22%	20.775
BCR PLUS	586.624.906	586.154.882	22,2905	0,81%	0,34%	141.078
BRD MEDIO	179.609.737	179.452.848	17,8207	0,68%	0,25%	36.131
GENERALI STABIL	33.640.923	33.601.900	21,3316	1,07%	0,58%	5.517
NN ACTIV	412.379.826	412.050.292	27,0164	1,22%	0,79%	59.361
NN OPTIM	1.472.888.584	1.471.779.603	25,5963	0,98%	0,36%	210.986
PENSIA MEA	126.261.990	126.140.378	21,2303	0,89%	0,81%	21.592
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.890.309	127.787.161	26,6334	1,01%	0,60%	15.879
Total	3.437.361.037	3.434.698.389				560.716

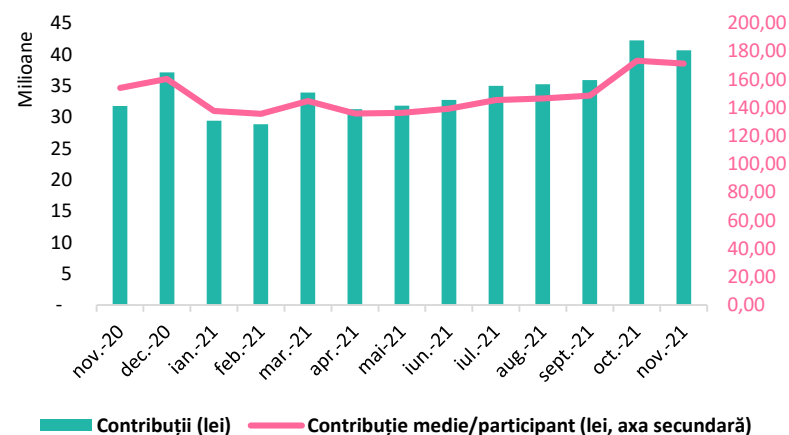
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Participanți nou intrați în sistem la 30/11/2021

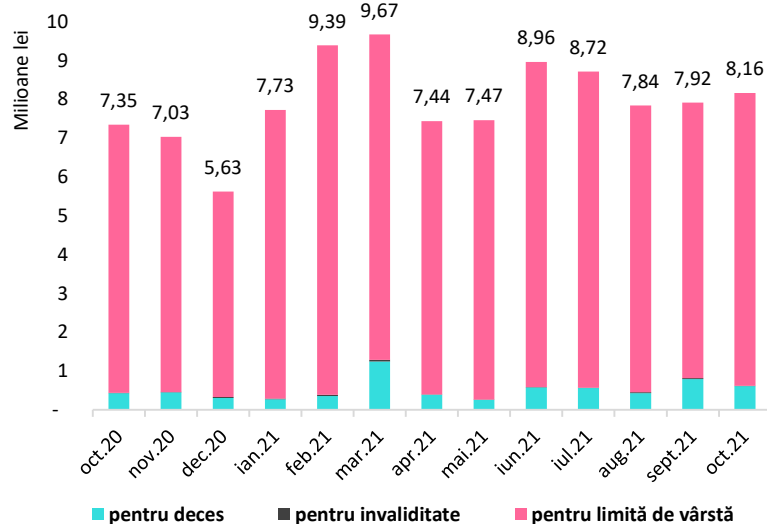
4.462 persoane

Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



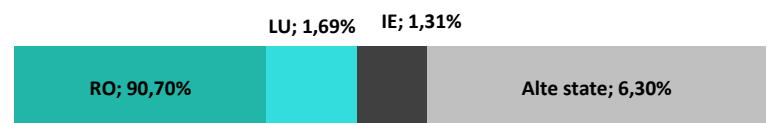
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/11/2021

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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

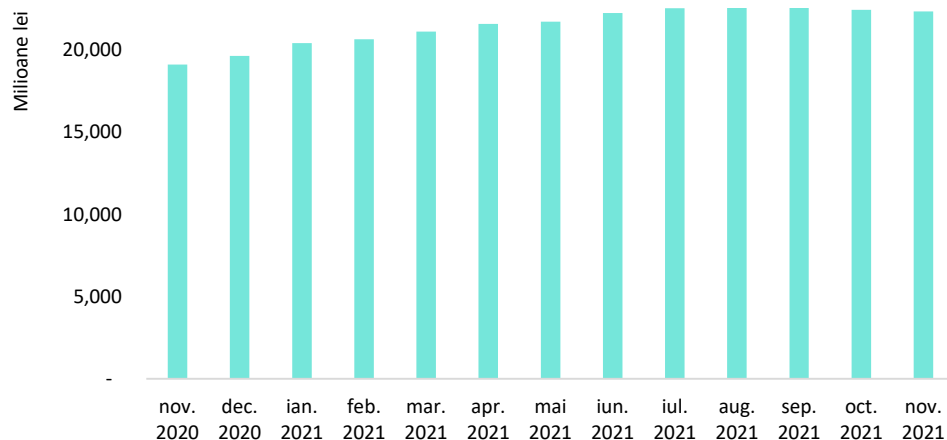


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 1,24% la 14 ianuarie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

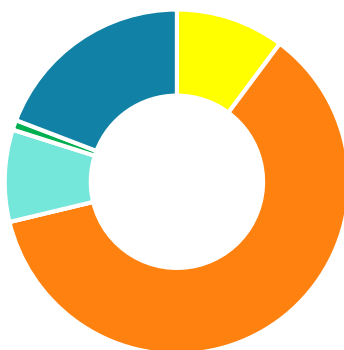
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



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

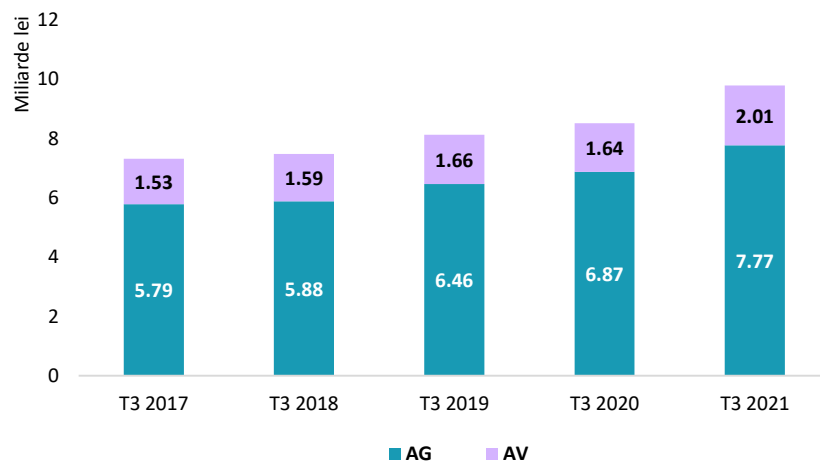
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 22,4 miliarde lei în luna noiembrie 2021, în ușoară scădere comparativ cu octombrie (22,5 miliarde lei). La finalul lunii noiembrie 2021, activele nete aferente fondurilor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

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

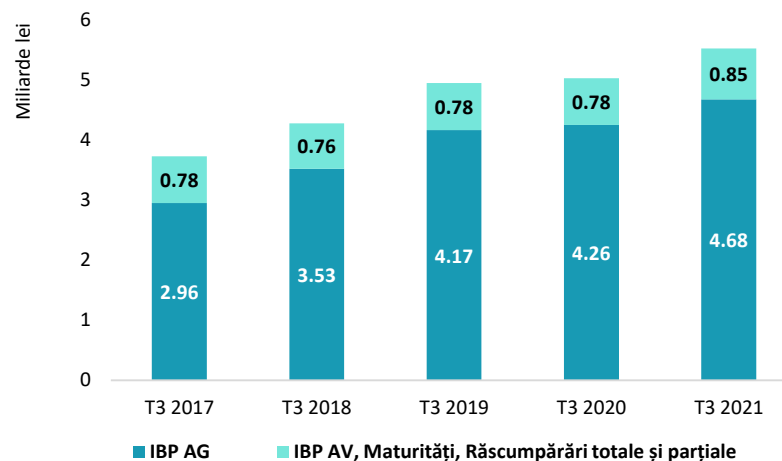
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

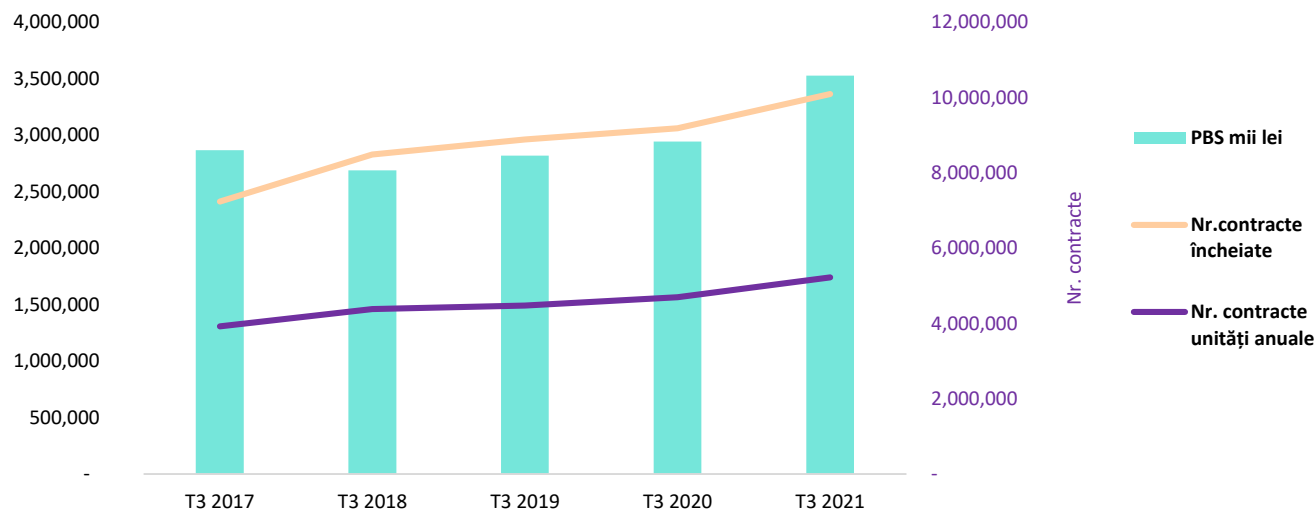
Evoluția primelor brute subscrise



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

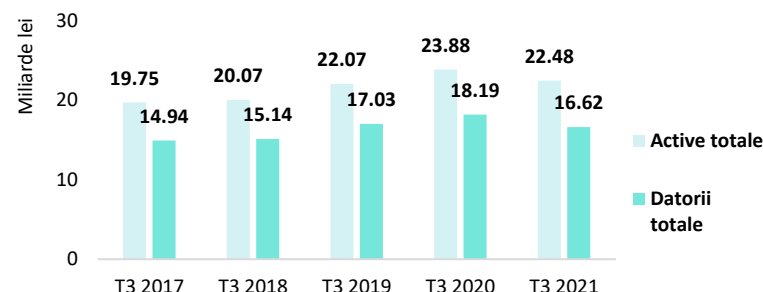
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

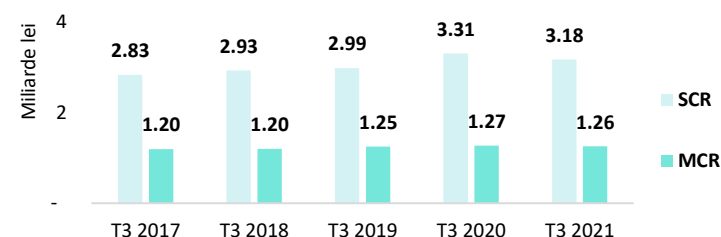
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

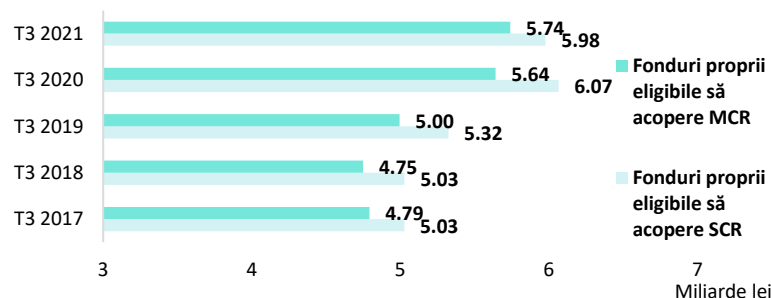
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



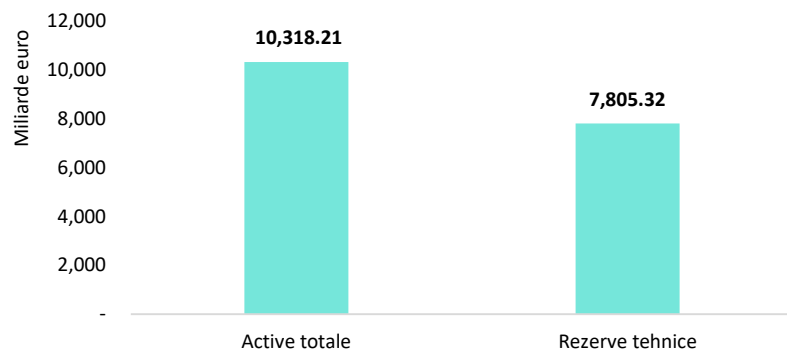
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



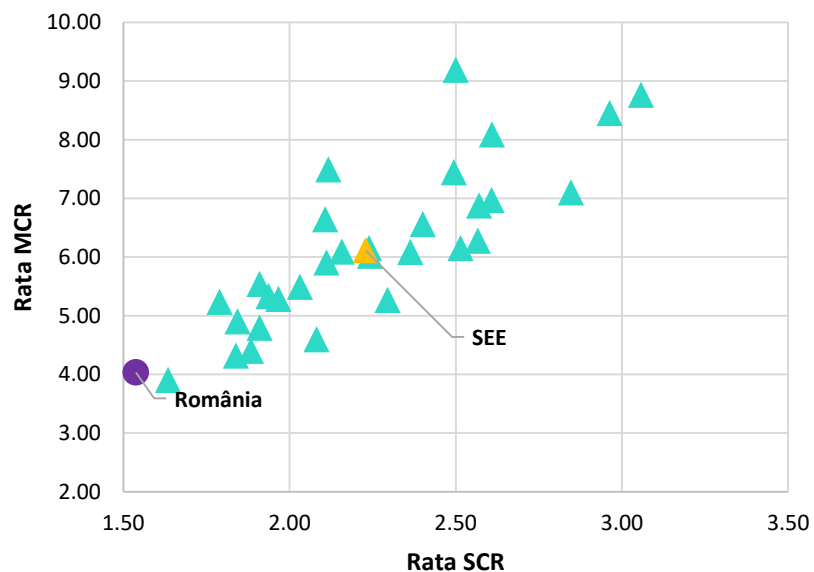
Sursa: ASF

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

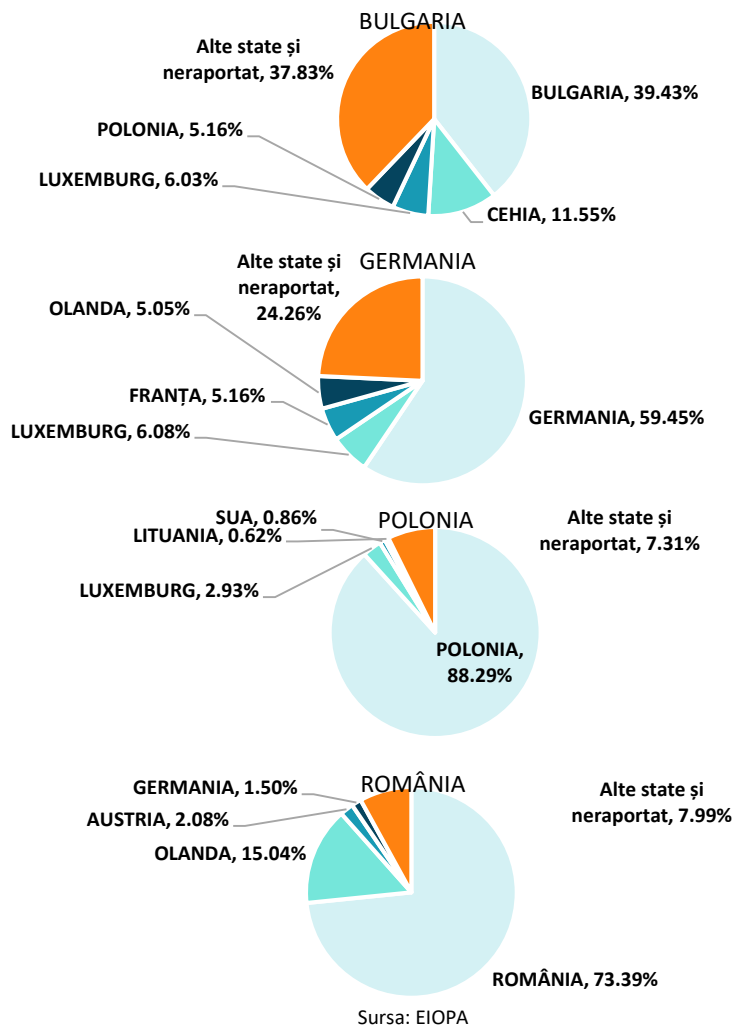
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni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

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

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

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

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



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

Calendarul economic al săptămânii curente

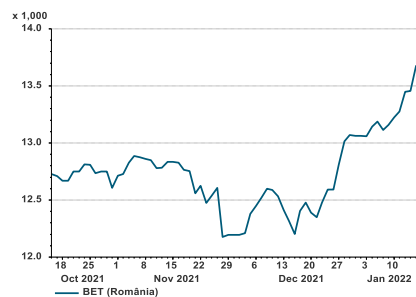
Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	17.01.2022	05:00	Rata PIB	Trimestrul IV 2021 y/y	4,0%	4,9%
China	17.01.2022	05:00	Rata șomajului	Decembrie 2021 m	5,1%	5%
Japonia	18.01.2022	06:00	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Marea Britanie	18.01.2022	10:00	Rata șomajului	Noiembrie 2021 m	4,1%	4,2%
Italia	18.01.2022	04:30	Balanța comercială	Noiembrie 2021 m	4,2 mld. €	4,1 mld. €
Germania	19.01.2022	10:00	Rata inflației	Decembrie 2021 y/y	5,3%	5,2%
Marea Britanie	19.01.2022	10:00	Rata inflației	Decembrie 2021 y/y	5,2%	5,1%
EA	19.01.2022	12:00	Contul curent	Noiembrie 2021 m	21,5 mld. €	20,5 mld. €
Japonia	20.01.2022	02:50	Balanța comercială	Decembrie 2021 m	-700 mld. ¥	-954 mld. ¥
Franța	20.01.2022	10:45	Încrederea în afaceri	Ianuarie 2022 m	110	111
EA	20.01.2022	01:00	Rata inflației	Decembrie 2021 m	5%	4,9%

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• Comisia Europeană și Rețeaua Internațională pentru Educație Financiară a OECD (OECD-INFE) au publicat un cadru comun UE/OECD-INFE de competențe financiare pentru adulți.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• IOSCO a lansat o consultare publică cu privire la lecțiile învățate pe marginea rezilienței operaționale a locurilor de tranzacționare și a intermediarilor de piață în timpul pandemiei de COVID-19.
FSB	<ul style="list-style-type: none">• FSB a publicat două studii referitoare la practicile de finanțare în rezoluția societăților de asigurări și la interconectările financiare și operaționale create pentru a facilita o rezoluție eficientă pentru asigurători.
IMF	<ul style="list-style-type: none">• IMF a elaborat o analiză, evidențiind faptul că evoluția prețurilor activelor crypto este sincronizată cu cea a acțiunilor.
WB	<ul style="list-style-type: none">• Banca Mondială a actualizat previziunile economice globale.

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



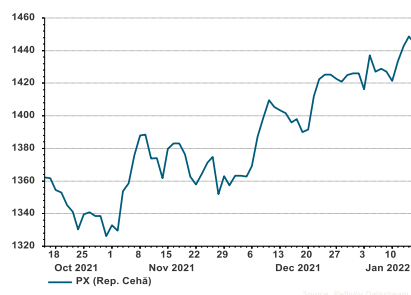
BUX (Ungaria)



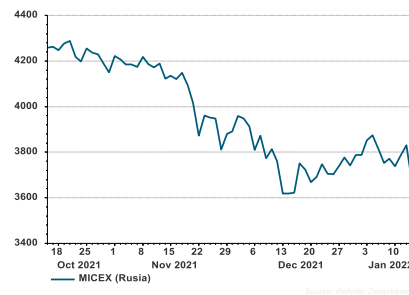
WIG (Polonia)



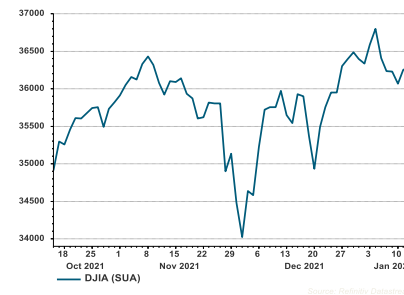
PX (Rep. Cehă)



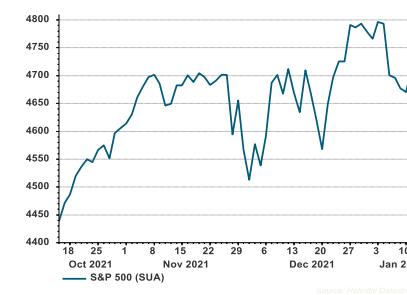
MICEX (Rusia)



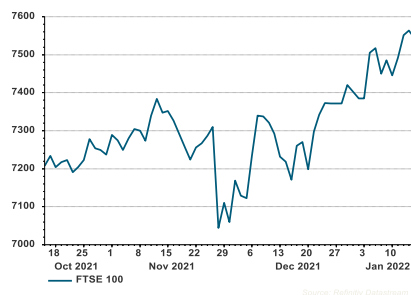
Dow Jones Industrials (SUA)



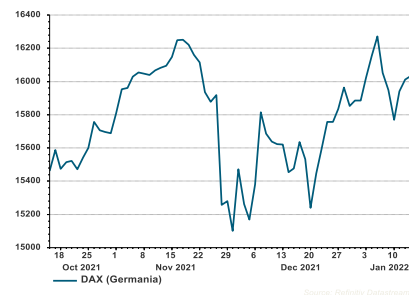
S&P 500 (SUA)



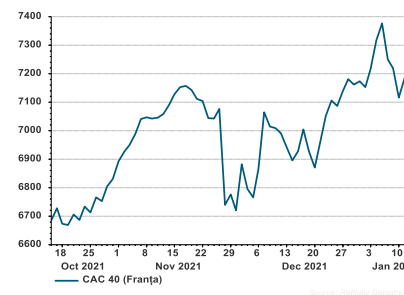
FTSE (100 UK)



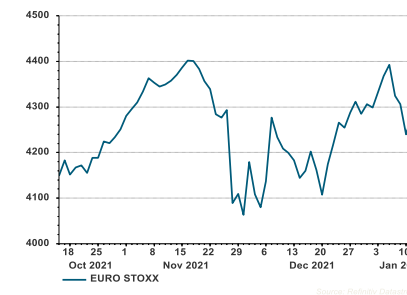
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)

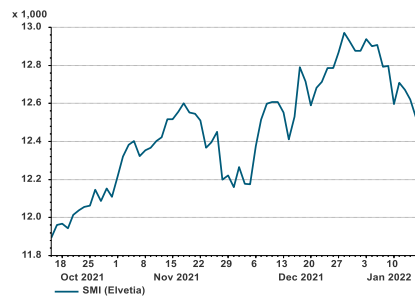


EUROSTOXX



ANEXE Refinitiv

SMI (Elveția)



ATX (Austria)



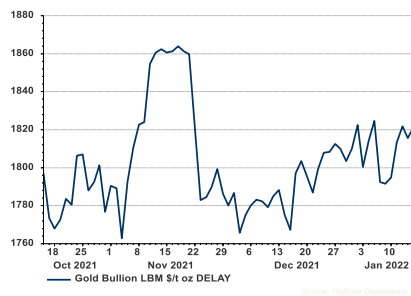
FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

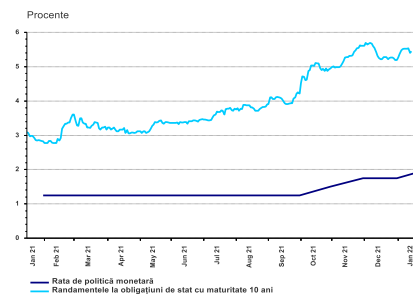
Gold



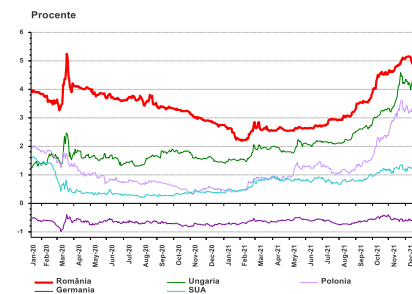
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



ANEXE Refinitiv

Cotații valutare

EURRON



USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USD RUB



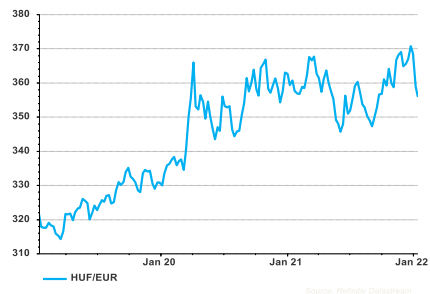
EURCHF



USDCHF



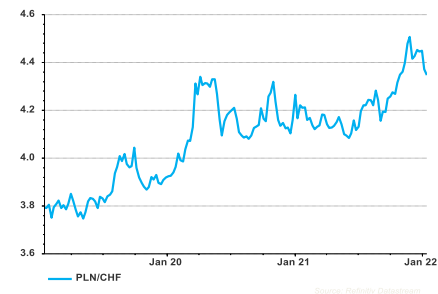
HUF/EUR



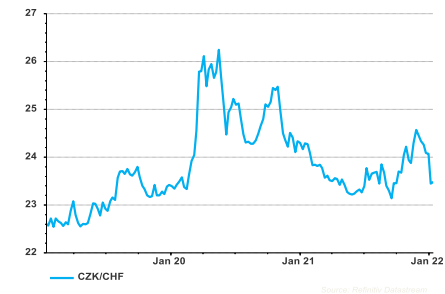
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Refinitiv



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

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