



**Fondul Monetar Internațional a revizuit în scădere estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 4,4%**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

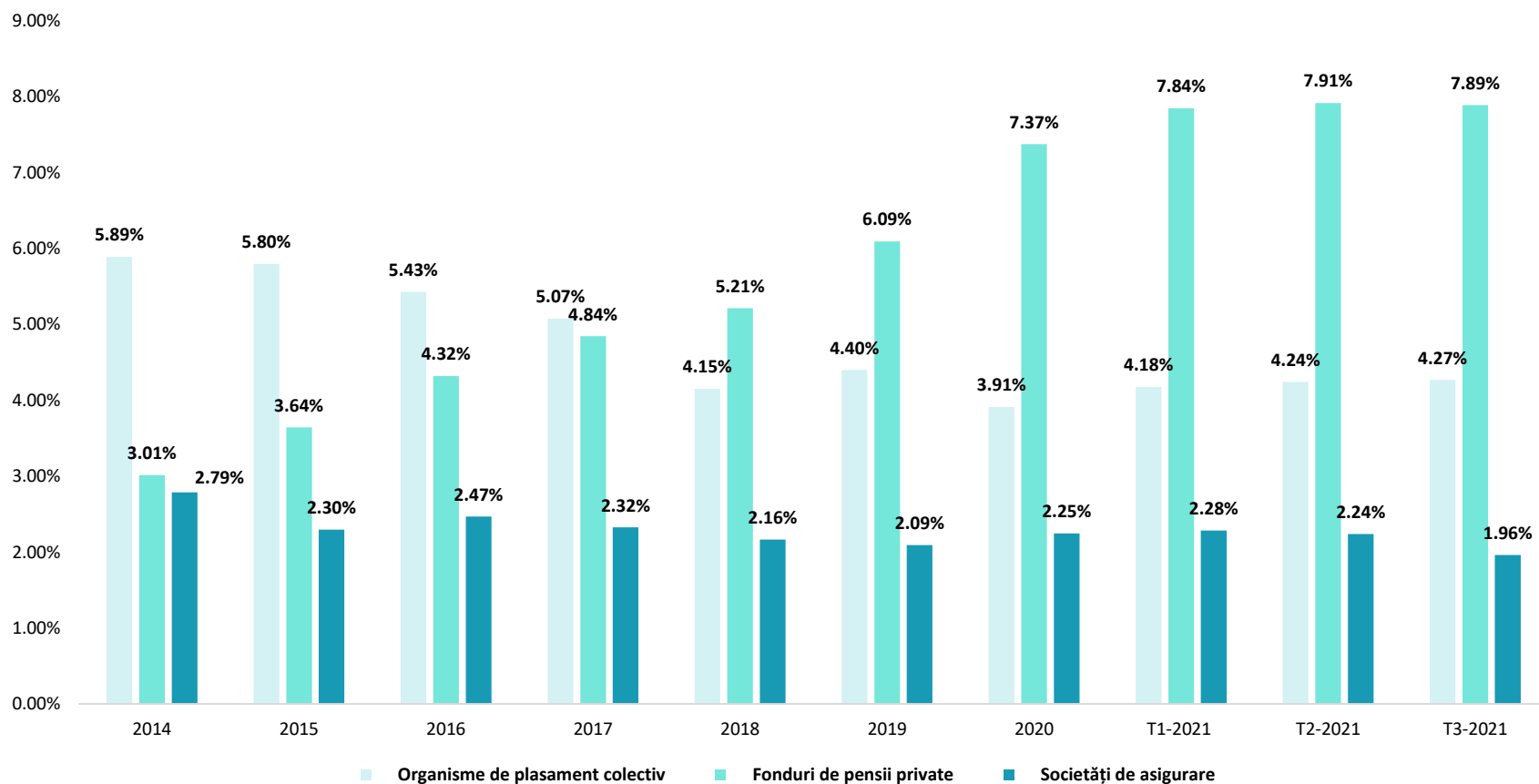
- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,19% în decembrie 2021 în România.
- Evoluțiile piețelor bursiere internaționale s-au deteriorat pe fondul așteptărilor legate de înăsprirea politicii monetare a Rezervei Federale (US FED).
- România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5% din PIB) la finalul trimestrului III 2021, sub media UE de 90,1% din PIB.

## Indicatori privind sectorul financiar nebanca

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 21 ianuarie 2022:			Obligațiuni 5,06 mld. lei
	234,49 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 89,36 mld. lei)			Titluri de stat 10,52 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 17 ianuarie-21 ianuarie 2022:	271,02 mil. lei.		Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
				Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 21 ianuarie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			87,68% investiții ROMÂNIA	91,23% investiții ROMÂNIA
	Pilon II 89,03 mld. Lei	Pilon III 3,39 mld. lei	9,25% investiții state UE	7,86% investiții state UE
			Titluri de stat: 59,92% din activul total	Titluri de stat: 60,62% din activul total
			Acțiuni: 25,66% din activul total	Acțiuni: 28,71% din activul total
				31 decembrie 2021

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România ( % PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

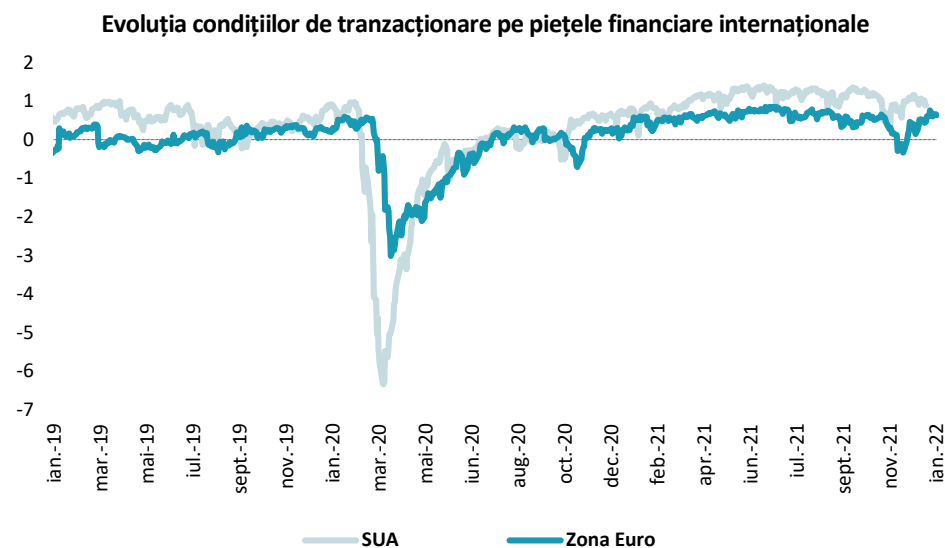
## Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Raportul privind tendințele consumatorilor, publicat de EIOPA, arată o tendință clară de accelerare a digitalizării, care a apărut în urma pandemiei de COVID-19. Acest trend generează oportunități, dar și unele îngrijorări pentru consumatori, cum ar fi fraudele și noi forme de excludere de la accesul la produsele financiare. În ciuda șocurilor continue cauzate de pandemia globală, societățile de asigurări, intermediarii și fondurile de pensii au continuat să deservească consumatorii într-un mod eficient, dând dovadă de o rezistență operațională robustă. Cu toate acestea, au apărut o serie de noi provocări legate de creșterea riscurilor de catastrofe naturale. Printre problemele identificate în tendințele consumatorilor se identifică: persistența îngrijorărilor legate de produsele unit-linked, ca urmare a complexității lor; creșterea produselor etichetate ca fiind durabile și concomitent a riscului de dezinformare ecologică; continuarea problemelor în procesul de gestionare a plângerilor în anumite segmente ale pieței asigurărilor; îngrijorări legate de clauzele de excludere din contractele de asigurări; și tratamente incorecte și posibile excluderi financiare pe măsura utilizării practicilor de optimizare a prețurilor cu ajutorul inteligenței artificiale. În ceea ce privește fondurile de pensii, continuă procesul de transferare de la beneficiile definite la contribuțiile definite. De asemenea, s-a constatat în anul 2021 un trend de creștere a furnizorilor de pensii private în detrimentul pensiilor de stat. Interesul consumatorilor pentru produse financiare durabile a determinat jucătorii de piață să își adapteze politicile de investiții, deși există riscul unui marketing înșelător.

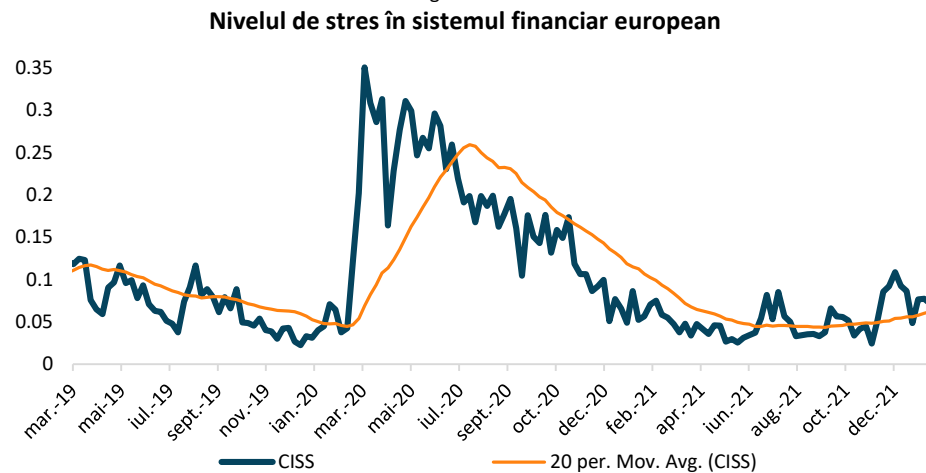
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

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 0,0714, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.



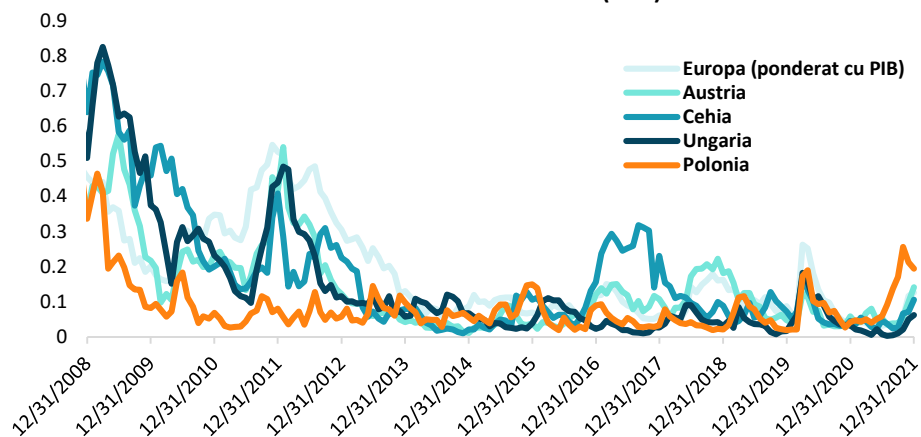
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices



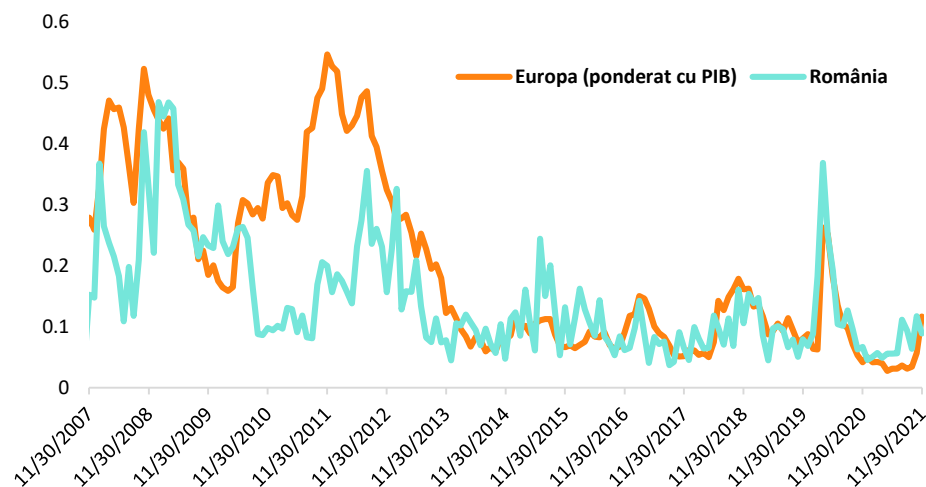
Sursa: ECB

## 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 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

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, ianuarie 2022) a revizuit în scădere **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 4,4%** (față de 4,9% în prognoza publicată în octombrie 2021), ca efect al reducerilor estimate pentru cele mai mari două economii. **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o revizuire în scădere cu 1,2 puncte procentuale: de la 5,2% conform estimărilor din octombrie 2021 la 4% (conform proiecțiilor din ianuarie 2022).** **În China,** perturbările induse de pandemie legate de politica de toleranță zero față de COVID-19 și stresul financiar prelungit în rândul dezvoltatorilor imobiliari au condus **la o scădere cu 0,8 puncte procentuale a estimărilor privind PIB, până la un nivel de 4,8% în anul 2022.**

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 2,3% în zona euro, respectiv cu 2,2% în UE comparativ cu trimestrul anterior, fiind al doilea trimestru consecutiv în care indicatorul înregistrează un avans 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 **prognozele referitoare la creșterile economice, Comisia Europeană** (prognoza de toamnă 2021) estimează o creștere de 5,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul 2021, o revizuire în ușoară creștere (+0,2pp) față de prognoza de vară 2021.

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

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	Comisia Europeană		FMI*	
										2021f	2022f	2021f	2022f
<b>Zona euro</b>	1,6	-3,1	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	5,0	4,3	5,2	3,9
<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	2,7	3,8
<b>Spania</b>	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	4,6	5,5	4,9	5,8
<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	6,7	3,5
<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	6,2	3,8
<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>	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, \*prognozele PIB ale FMI ref. la Zona euro, Germania, Spania, Franța și Italia au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.

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

**Rata anuală a inflației în zona euro** s-a situat la 5,0% în decembrie 2021, în creștere față de nivelul înregistrat în luna noiembrie (4,9%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 5,3%, în creștere de la 5,2% în luna precedentă. În Malta (2,6%), Portugalia (2,8%) și Finlanda (3,2%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Estonia (12,0%), Lituania (10,7%) și Polonia (8,0%) au înregistrat cele mai mari rate.

**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%), iar industria extractivă a 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

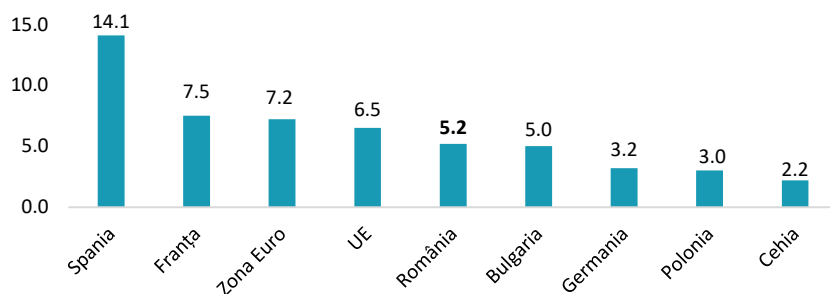
**Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)**

	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 <sup>1)</sup>	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
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>322.698</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 (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	2021-T3
<b>Italia</b>	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
<b>Franța</b>	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
<b>Spania</b>	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
<b>Zona euro</b>	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
<b>UE</b>	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
<b>Ungaria</b>	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
<b>Germania</b>	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
<b>Polonia</b>	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
<b>România</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,1</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,4</b>	<b>47,7</b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>
<b>Bulgaria</b>	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7	24,2

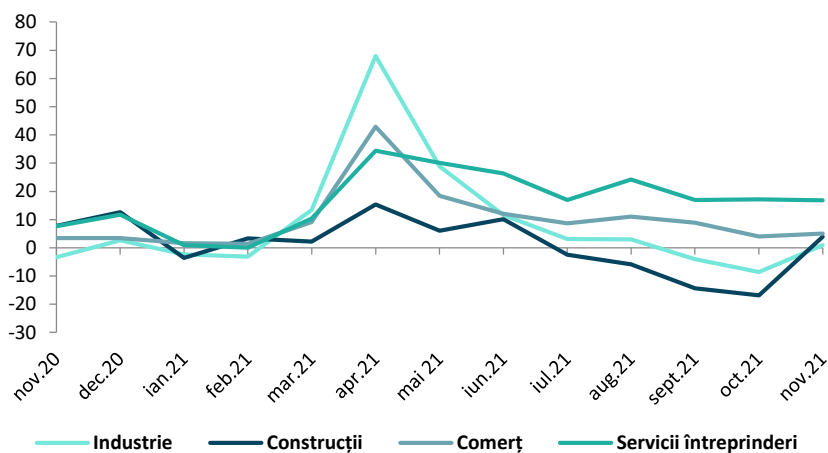
Sursa: Eurostat

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 97,7% în zona euro pentru trimestrul III 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 200,7% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.

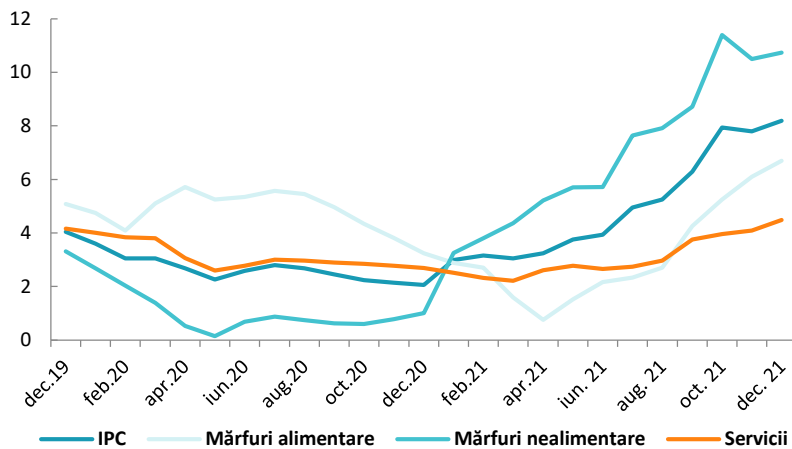
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților (ISD) în România** au însumat o valoare de circa 6,9 miliarde euro în primele 11 luni ale anului 2021 față de valoarea de aproximativ 2,4 miliarde euro în perioada ianuarie-noiembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat 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, %)

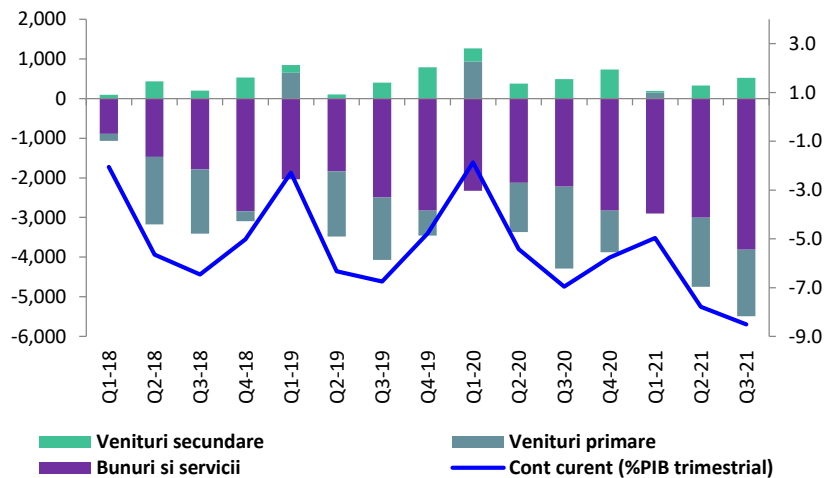


Evoluția ratei anuale a inflației



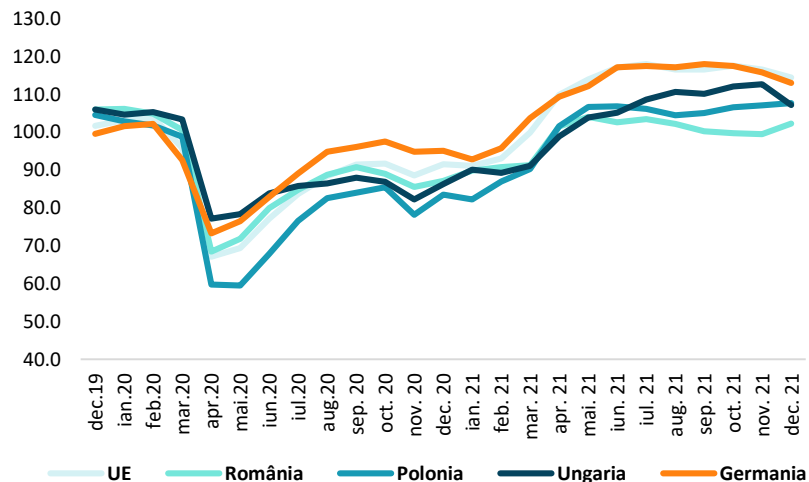
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



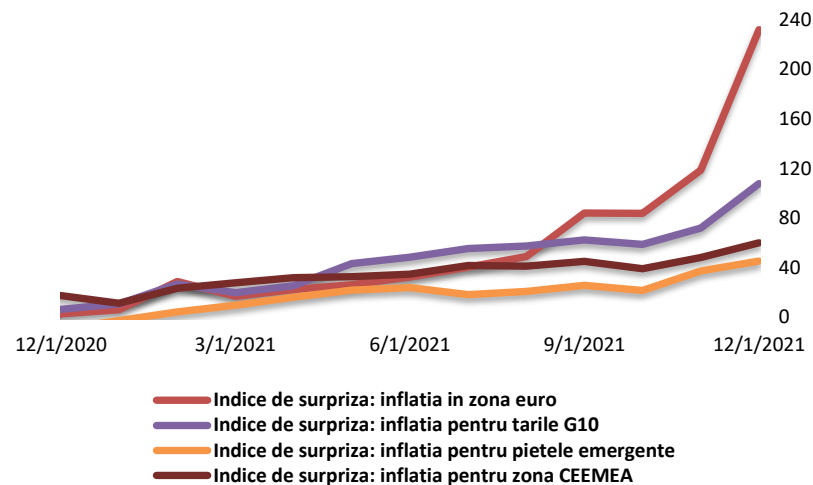
Sursa: Eurostat

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

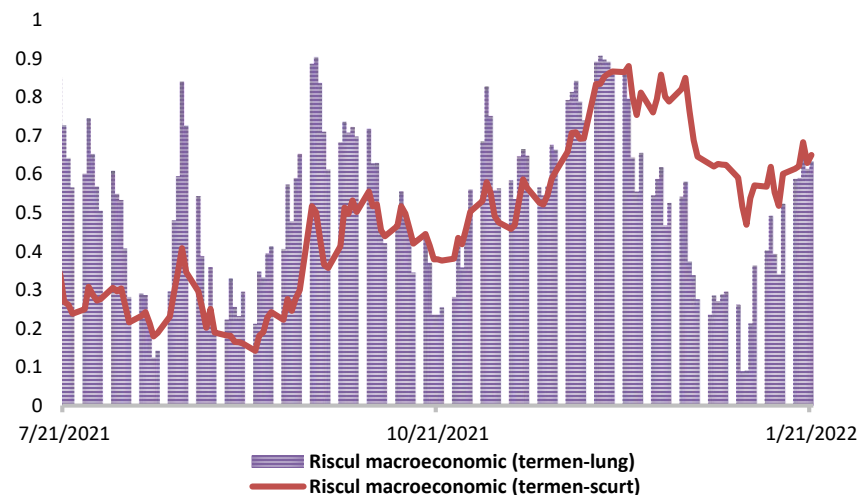
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar, 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



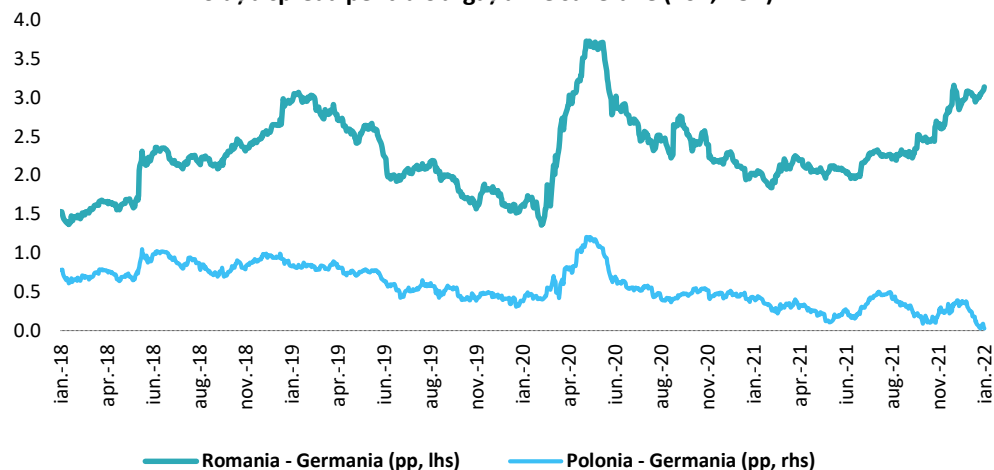
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

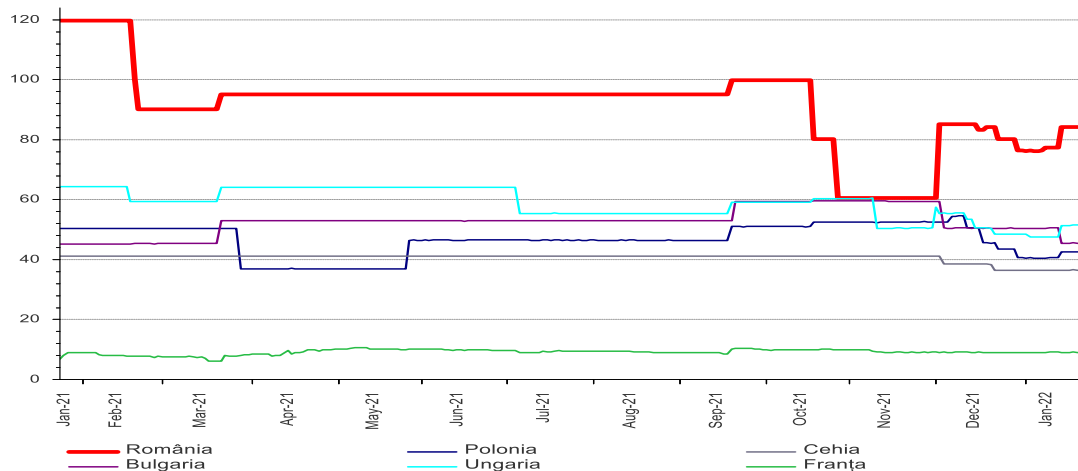
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 80 puncte, în scădere cu aproximativ 53% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Sursa: Refinitiv

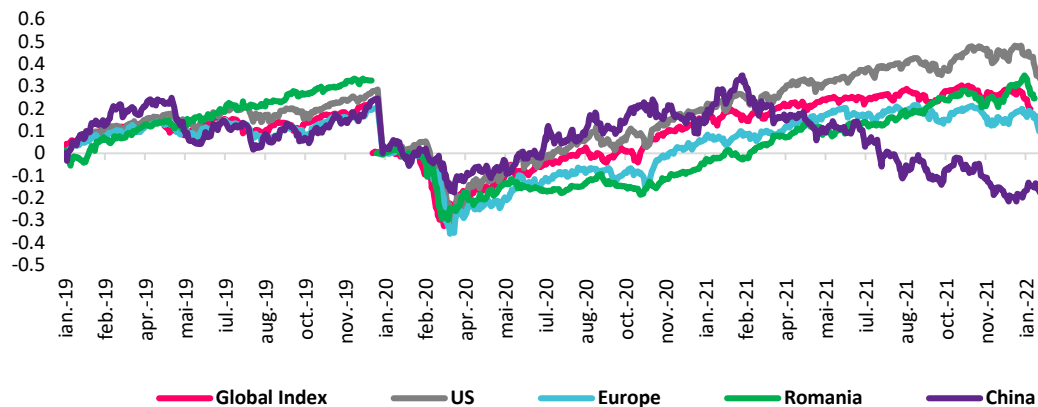
Source: Refinitiv Datastream

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

În prezent, evoluțiile piețelor bursiere internaționale s-au deteriorat pe fondul răspândirii noii tulpini (Omicron) și a îngrijorărilor referitoare la înăsprirea politicii monetare a Rezervei Federale (US Fed).

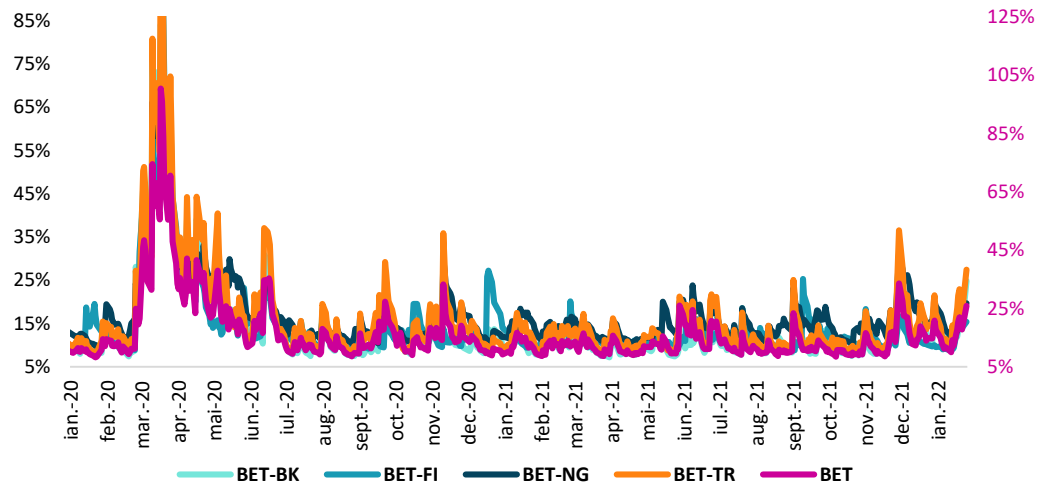
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o ușoară creștere în ultima perioadă, însă regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	-1,59%	0,30%	0,39%
FR (CAC 40)	-1,04%	1,49%	5,72%
DE (DAX)	-1,76%	1,01%	0,85%
IT (FTSE MIB)	-1,75%	1,53%	2,02%
GR (ASE)	-0,73%	6,95%	4,08%
IE (ISEQ)	-2,55%	0,87%	-1,52%
ES (IBEX)	-1,27%	3,66%	-2,79%
UK (FTSE 100)	-0,65%	2,70%	4,23%
US (DJIA)	-4,58%	-3,46%	-3,76%
IN (NIFTY 50)	-3,50%	5,05%	-3,09%
SHG (SSEA)	0,04%	-2,84%	-2,02%
JPN (N225)	-2,14%	-3,49%	-4,13%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-6,17%	3,96%	0,68%
BET-BK	-5,63%	3,28%	-2,04%
BET-FI	-2,94%	1,96%	-1,54%
BET-NG	-6,34%	0,35%	-3,20%
BET-TR	-6,17%	3,96%	0,69%
BET-XT	-5,74%	3,44%	-0,63%
BET-XT-TR	-5,74%	3,44%	-0,62%
BETPlus	-6,06%	3,88%	0,65%
ROTX	-5,87%	4,10%	1,07%
BETAeRO	-4,67%	6,35%	6,44%

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.=21.01.2022 vs. 14.01.2022; 1 lună=21.01.2022 vs. 21.12.2021; 3 luni=21.01.2022 vs. 21.10.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 21 ianuarie 2022 vs. 14 ianuarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: -2,55%), urmat de indicele DAX (DE: -1,76%).

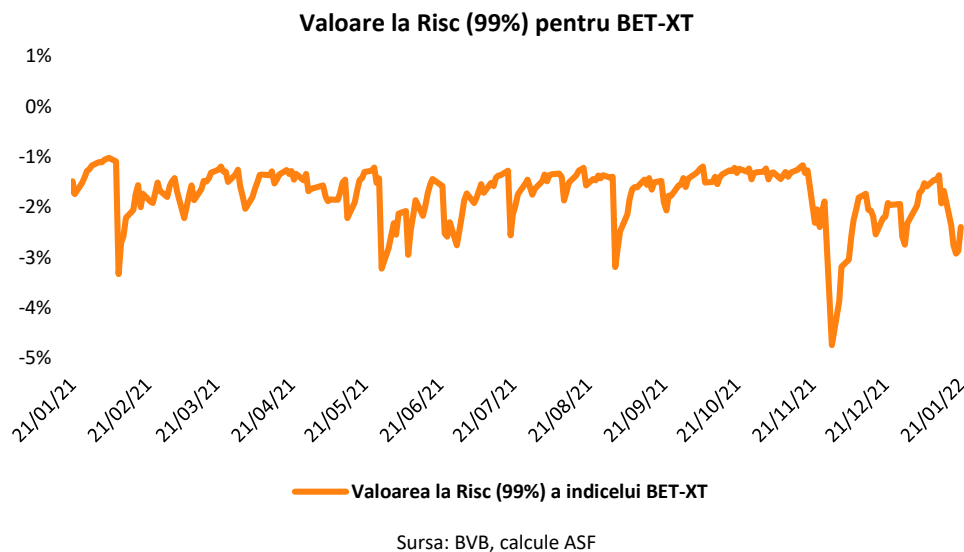
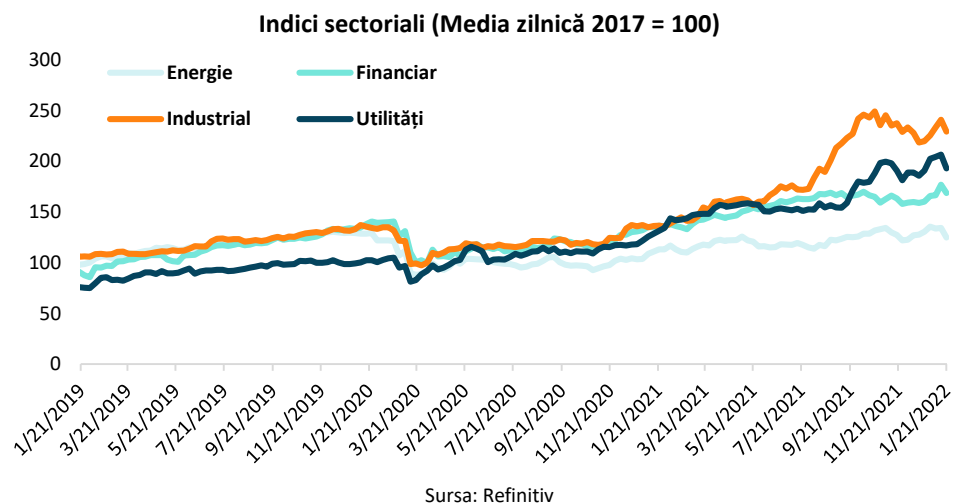
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui SSEA (SHG: +0,04%). Astfel, cea mai importantă scădere a fost constatată în cazul indicelui DJIA (US: -4,58%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: -3,50%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 21 ianuarie 2022 vs. 14 ianuarie 2022). Așadar, scăderile au fost cuprinse între -2,94% (indicele BET-FI) și -6,34% (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.

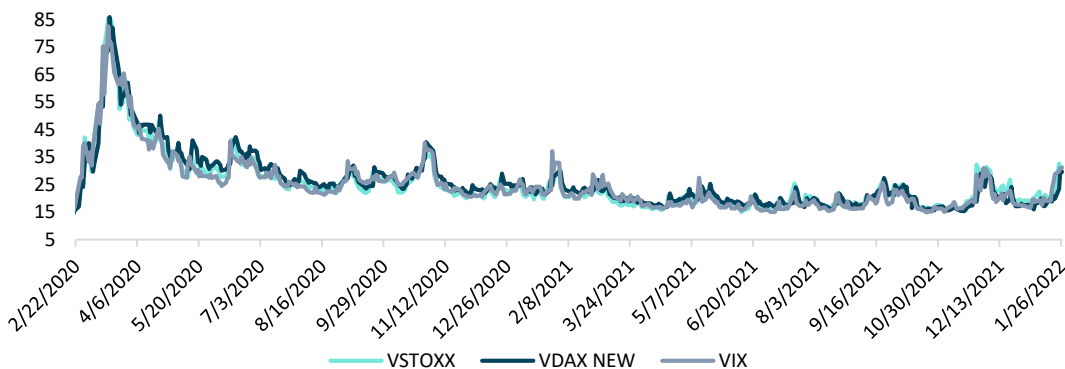
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp, ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână, calculat sub ipoteza distribuției normale. *Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 2,6% pentru următoarea săptămână.*





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

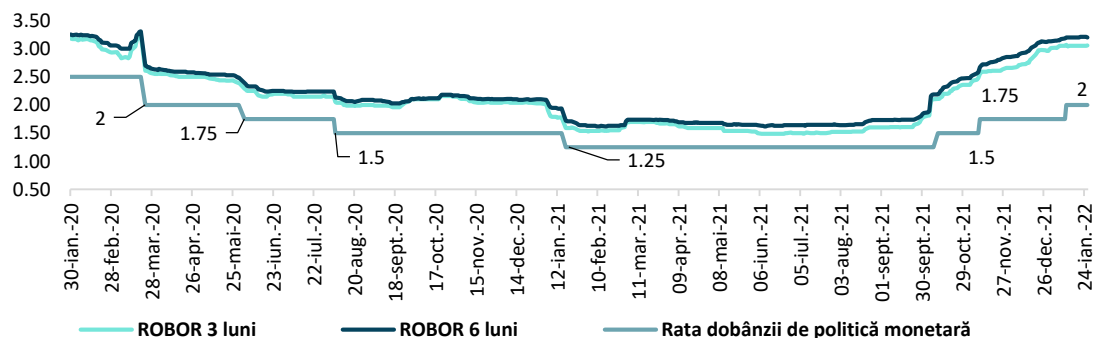
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **17-21 ianuarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 50% față de finalul săptămânii trecute de la 19,2% la 28,85%.

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



Sursa: BNR

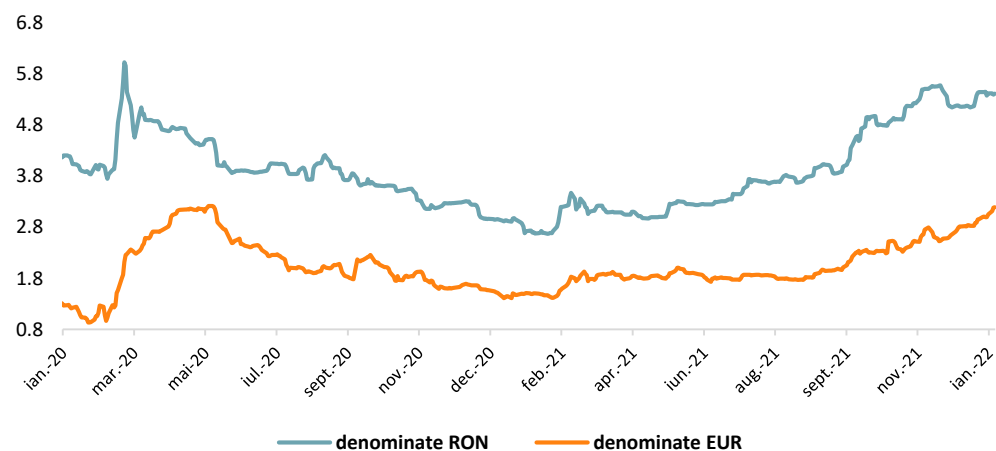
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,00%).

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

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

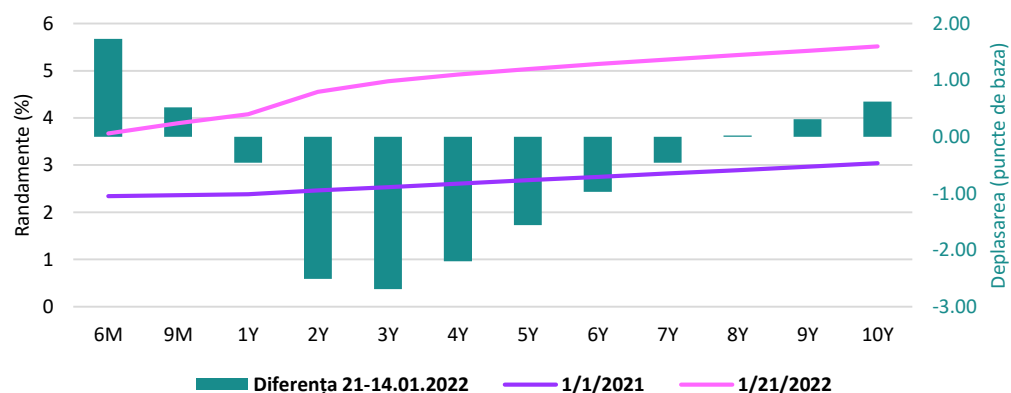
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 1Y-7Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

**Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România**



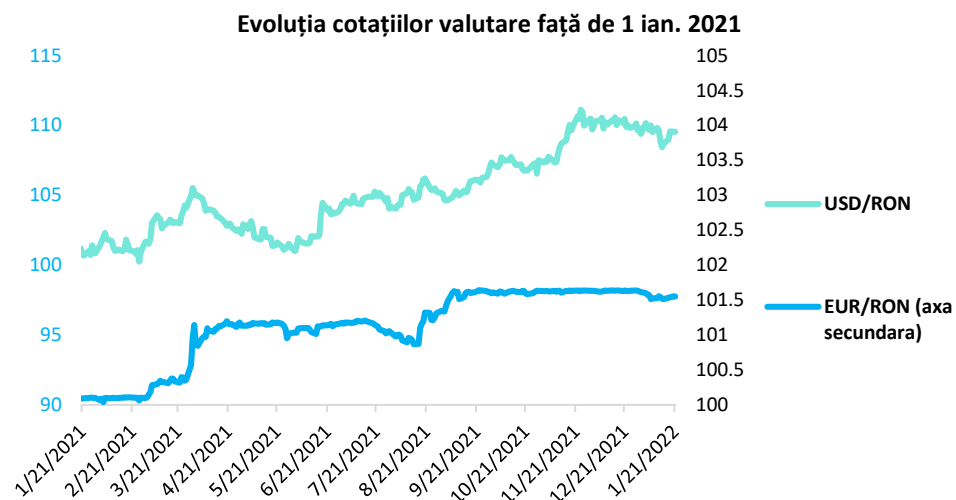
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

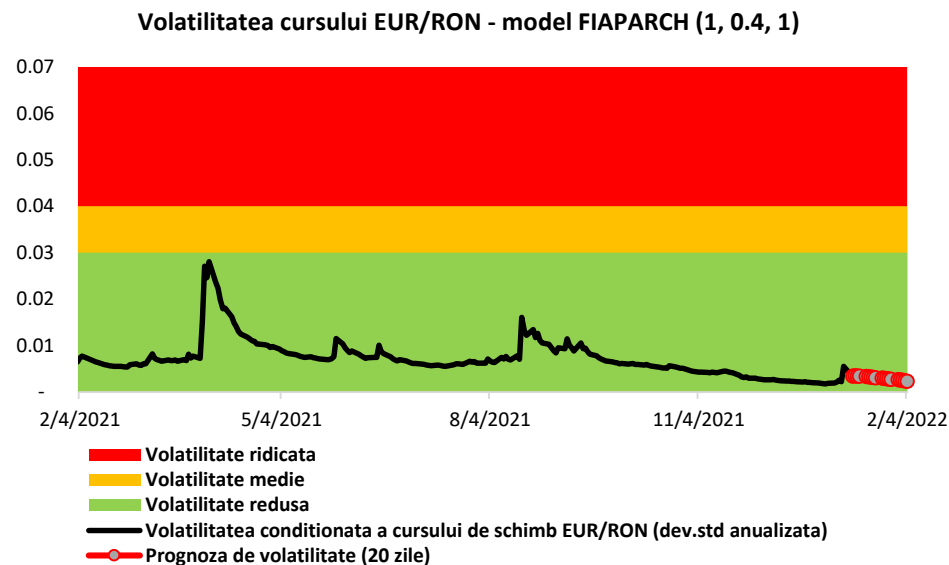
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 21 ianuarie 2022, **euro s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce **dolarul american s-a apreciat** față de leu cu 9,5%. În aceeași perioadă de timp, moneda **euro s-a apreciat** față de **dolar** cu 7,3%.

În perioada **14-21 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.



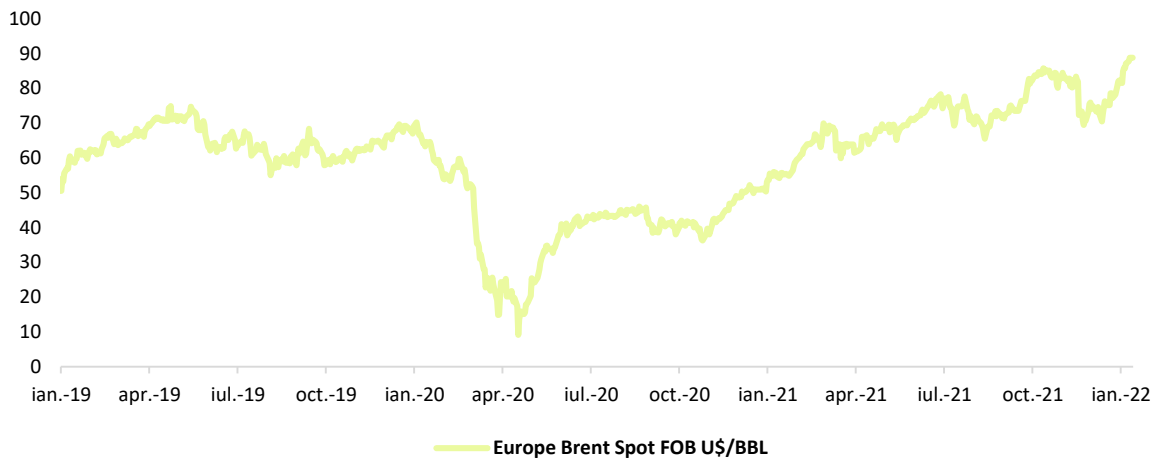
Sursa: Refinitiv, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**

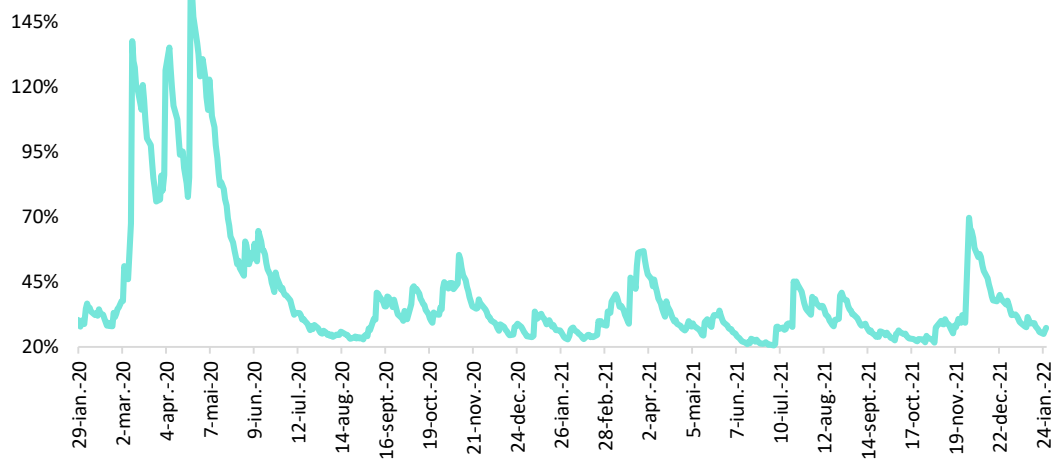


Prețul petrolului Brent se situează în jurul nivelului de 88 USD/bbl, atingând cel mai ridicat nivel din 2014, pe fondul escaladării tensiunilor geopolitice din Orientul Mijlociu.

Potrivit Goldman Sachs Group Inc., se estimează că petrolul va atinge 100 USD/bbl în acest an, pe măsură ce piața globală se va înăspri.

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.

**Volatilitatea Oil Brent**



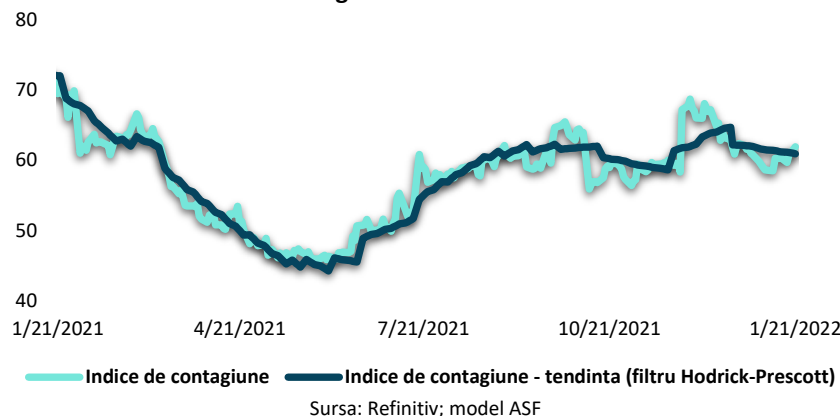
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

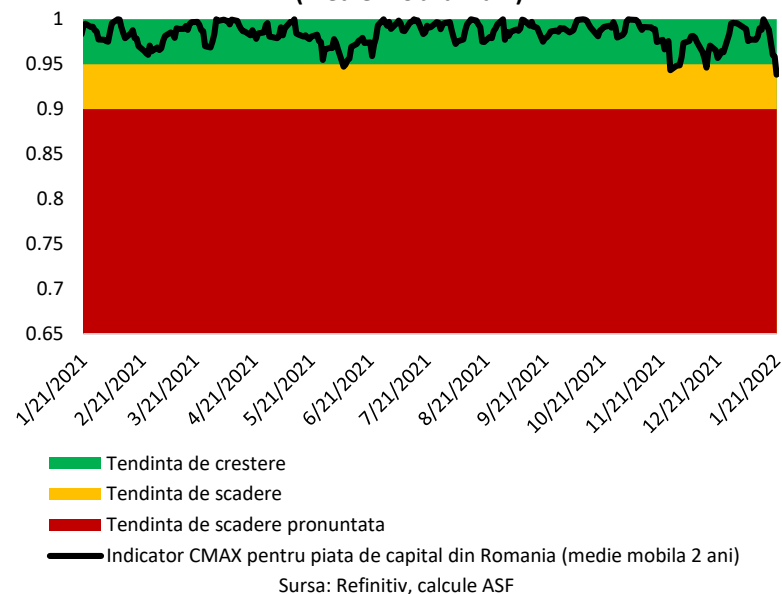
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă). Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămână au fost o reacție pe fondul conflictului din Ucraina, care a determinat o presiune de vânzare pe bursele internaționale. Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Mai mult, așteptările de creștere a ratelor dobânzilor pe piața americană ar putea determina o volatilitate suplimentară a acțiunilor, ca urmare a scăderii prețurilor obligațiunilor. În acest scenariu, investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor și implicit a volatilităților. Indicele STOXX600 și-a continuat tendința de scădere înregistrată în ultimele săptămâni. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital.

Recent, valoarea indicatorului CMAX a înregistrat o valoare puțin inferioară pragului de 0,95, în contextul evoluției negative a principalilor indici BVB.

Indice de contagiune în randamentele bursiere

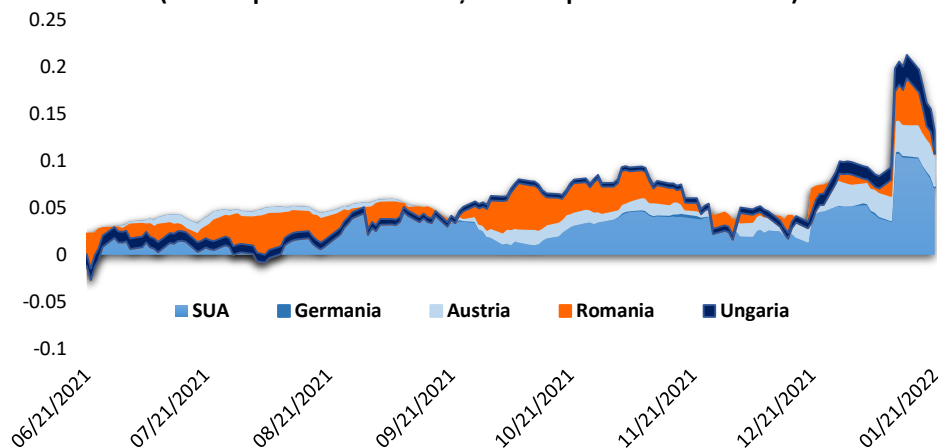


Indicator CMAX pentru piața de capital din Romania (medie mobila 2 ani)

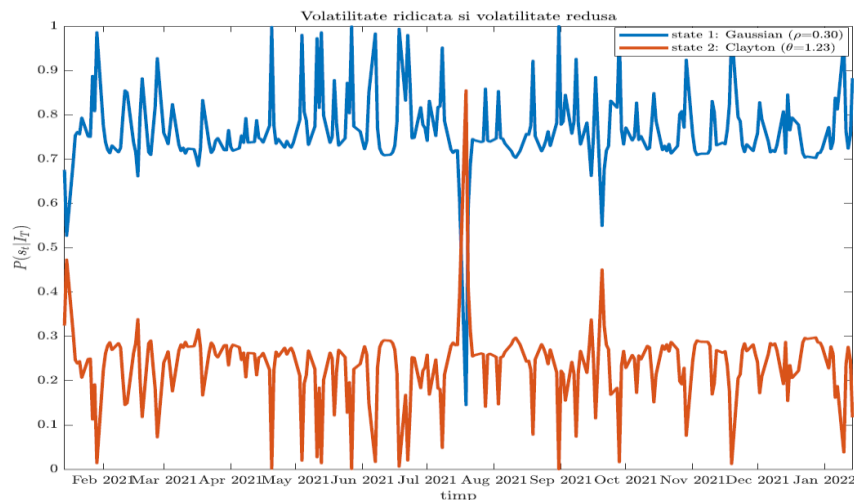


## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



Probabilități pentru fiecare regim de volatilitate



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

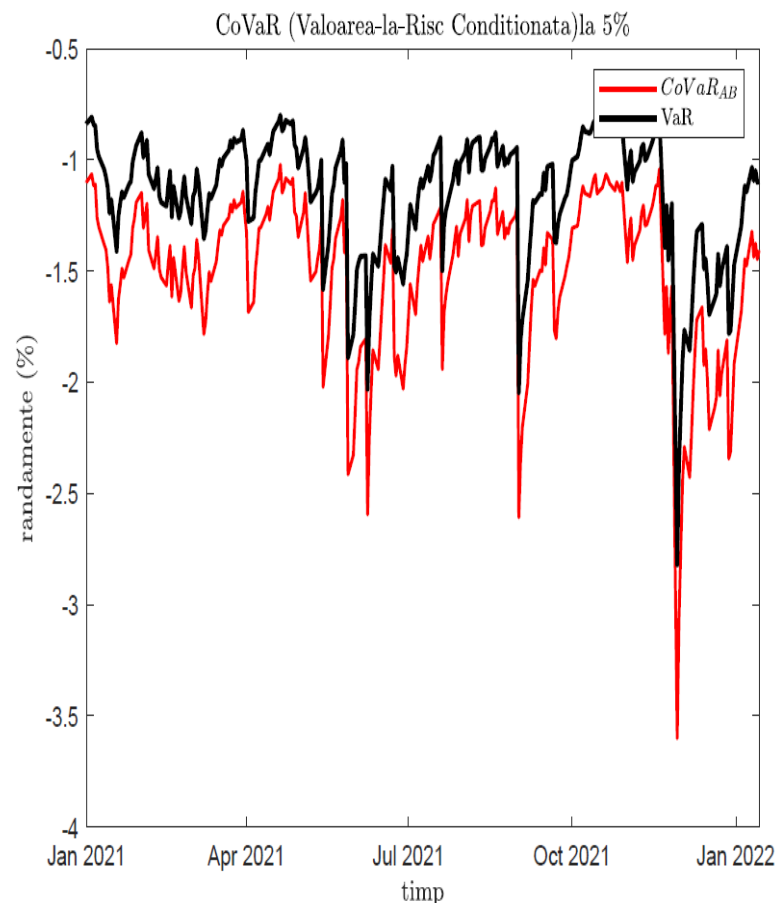
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că, până în prezent, bursa locală, deși a primit un mix de șocuri externe pozitive, are o contribuție endogenă importantă ca urmare a dezvoltării interne, a listărilor de pe Bursa de Valori București din 2021 și a planurilor viitoare de creștere.

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 anul 2021 sau în perioade de boom economic.

## 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 această influență este cu ajutorul *Valorii-la-Risc Condiționate* (CoVaR).

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 locală<sup>1</sup>. 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 Clayton<sup>2</sup>. 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*.



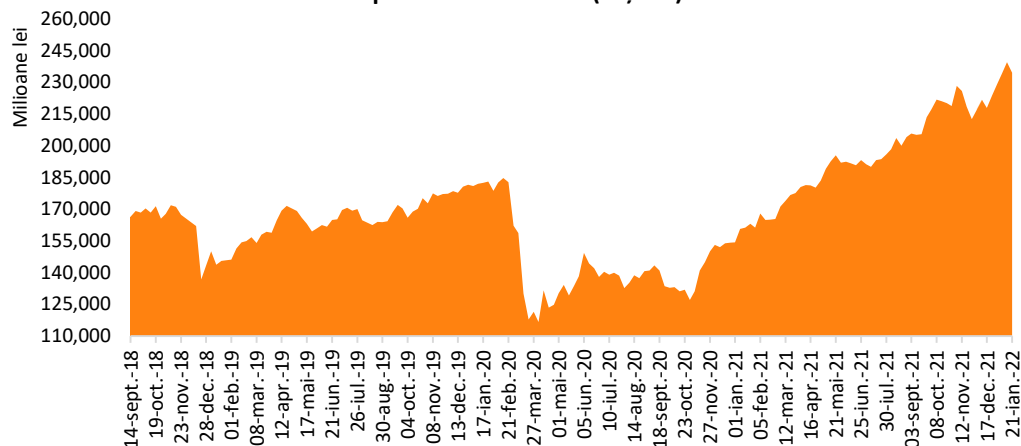
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 17 ianuarie-21 ianuarie 2022

#### (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	36,718,736	11.76%		0.00%	1,014,968,736	74.90%
TLV	71,630,441	22.95%		0.00%	71,630,441	5.29%
SIF4	248,466	0.08%	64,548,000	99.75%	64,796,466	4.78%
FP	61,527,726	19.71%		0.00%	61,527,726	4.54%
SNN	21,847,655	7.00%		0.00%	21,847,655	1.61%
BRD	21,652,561	6.94%		0.00%	21,652,561	1.60%
M	15,196,710	4.87%		0.00%	15,196,710	1.12%
SIF1	14,301,106	4.58%		0.00%	14,301,106	1.06%
TRP	9,736,676	3.12%		0.00%	9,736,676	0.72%
SNG	8,752,619	2.80%		0.00%	8,752,619	0.65%
ONE	6,167,482	1.98%		0.00%	6,167,482	0.46%
DIGI	4,789,880	1.53%		0.00%	4,789,880	0.35%
AQ	4,159,062	1.33%		0.00%	4,159,062	0.31%
EL	3,821,053	1.22%		0.00%	3,821,053	0.28%
TTS	3,506,657	1.12%		0.00%	3,506,657	0.26%
Total						97,92%

Sursa: date BVB, calcule ASF

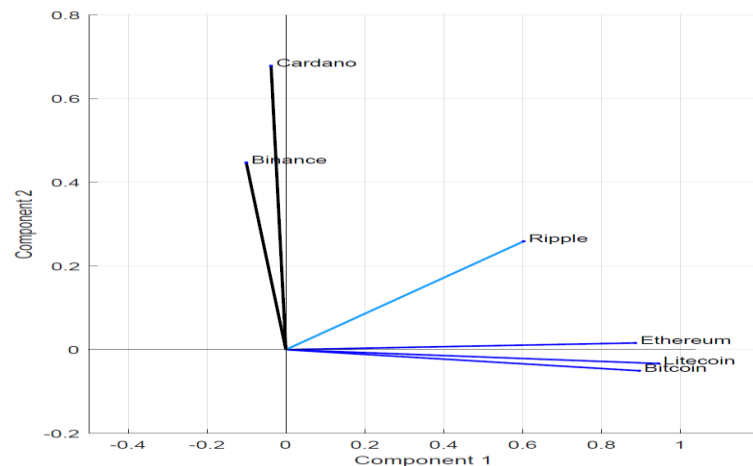
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de circa 2% în data de 21 ianuarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 52% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 30%, indicând faptul că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

În perioada 17 - 21 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom SA cu o pondere de 74,90% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania SA (TLV: 5,29%) și SIF Muntenia SA (SIF4: 4,78%).



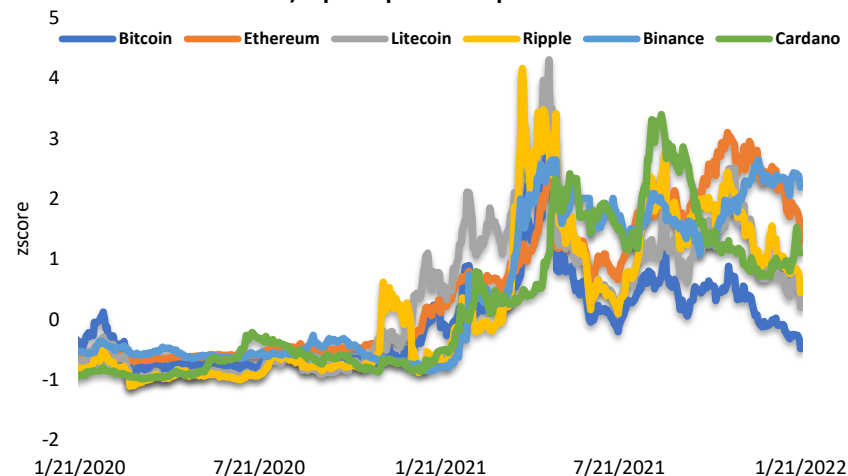
## Evoluția principalelor criptomonede

Model factorial pentru principalele criptomonede



Sursa: Refinitiv, model ASF

Evoluția principalelor criptomonede



**Senzitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic a determinat o scădere generalizată a acestora în ultimele două luni.** Potrivit BitPay Inc., unul dintre cei mai mari procesatori de plăți crypto din lume, consumatorii și companiile încep să folosească din ce în ce mai mult token-uri digitale, altele decât Bitcoin, pentru achiziții. În anul 2021, utilizarea Bitcoin de către comercianții care folosesc BitPay a scăzut la aproximativ 65% din plățile procesate (de la 92% în 2020), în timp ce achizițiile cu alte criptomonede au fost făcute cu Ether (15%), stablecoins (13%). Noile monede adăugate la BitPay în anul 2021, Dogecoin, Shiba Inu și Litecoin, au reprezentat doar 3%.

Utilizarea monedelor alternative a crescut parțial pe măsură ce mai mulți comercianți au început să folosească *monede stabile* pentru plăți transfrontaliere. Monedele stabile (stablecoins) sunt criptomonede legate de un activ (curs de schimb fix, aur, monedă), astfel încât să mențină un preț stabil în timp.

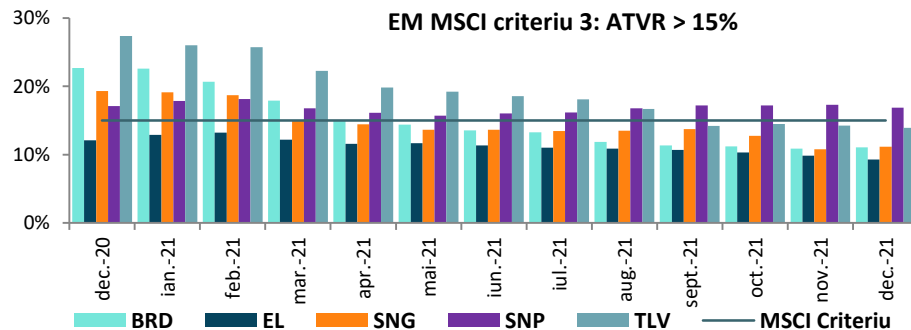
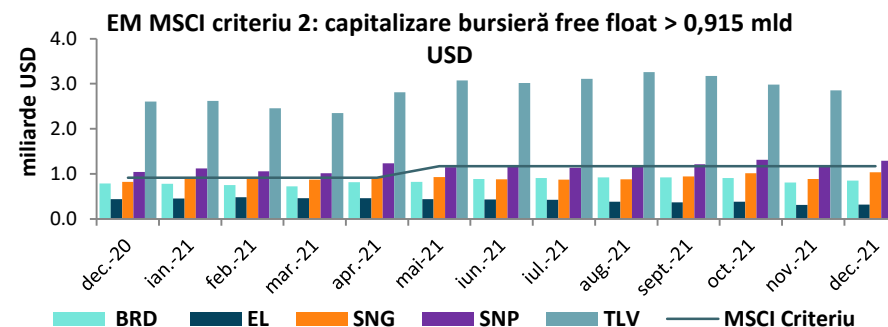
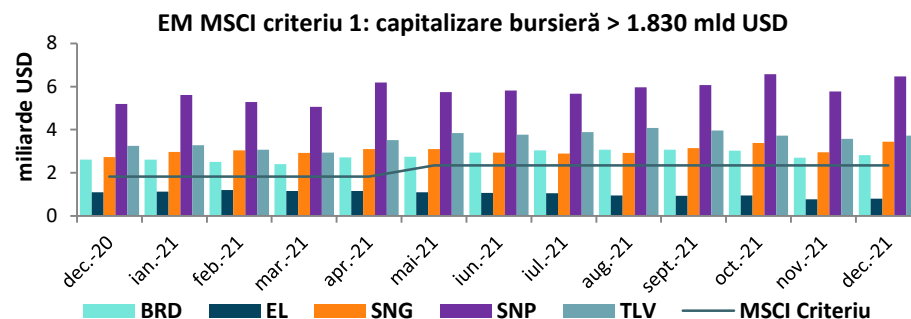
Dat fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, am utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație *promax* a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ian 2018-ian 2022. Rezultatele obținute indică faptul că Ethereum, 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%**. **Variabile precum aurul, indexul USD și indicele VIX nu sunt variabile explicative pentru evoluția criptomonedelor. Corelația ridicată a primei componente principale cu evoluția Bitcoin sugerează că dinamica Bitcoin este un factor cheie pentru evoluția celorlalte criptomonede.** Creșterea primei componente principale indică o creștere a gradului de interdependență dintre criptomonede. Unele criptomonede sunt în proporție mai mare influențate de evoluția pieței: Bitcoin în proporție de 24%, Ethereum (19,9%), Litecoin (14,2%), Ripple (40%), Binance (82,8%), Cardano (59%).

## 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.



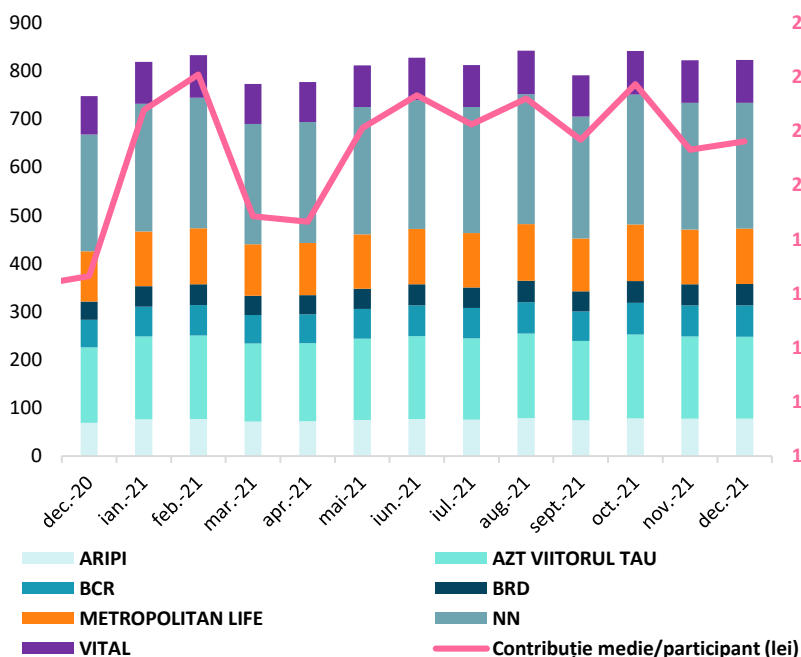
Sursa: Calcule ASF

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

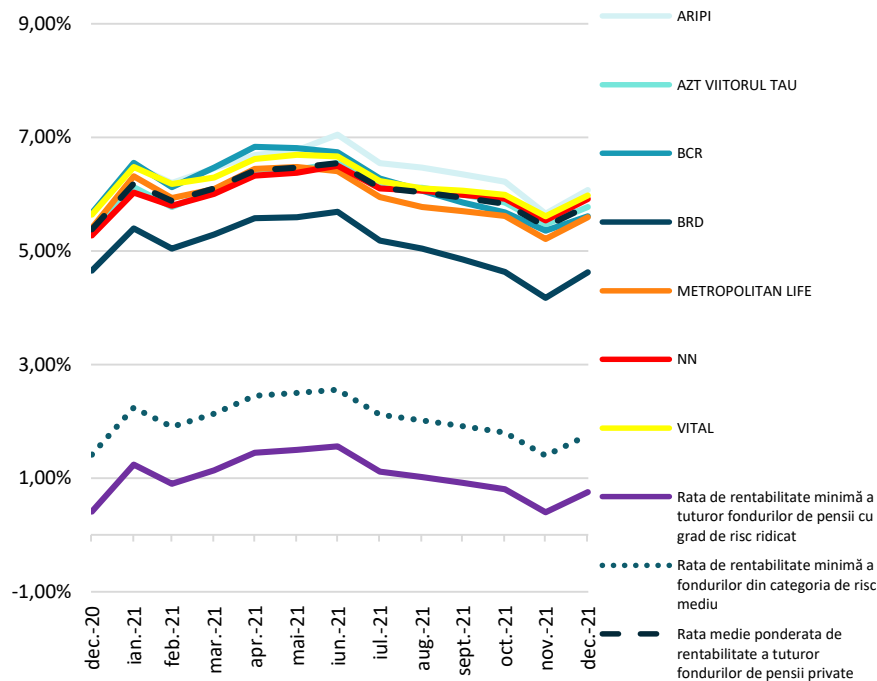
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 21 ianuarie 2022	Valoare activ net la 21 ianuarie 2022	VUAN la 21 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/12/2021
ARIPI	7.991.966.068	7.989.711.518	29,2535	-1,54%	-0,93%	813.011
AZT VIITORUL TAU	19.050.384.518	19.045.183.801	26,6930	-1,52%	-1,00%	1.633.410
BCR	6.089.317.337	6.087.649.650	28,3672	-1,27%	-0,97%	716.339
BRD	3.543.098.370	3.542.336.538	23,8811	-1,24%	-0,98%	502.251
METROPOLITAN LIFE	12.344.727.037	12.341.373.221	29,0816	-1,43%	-0,66%	1.088.756
NN	31.075.807.124	31.067.315.052	29,5257	-1,59%	-1,13%	2.060.220
VITAL	8.933.431.971	8.930.983.924	26,9696	-1,47%	-0,99%	978.929
<b>Total</b>	<b>89.028.732.425</b>	<b>89.004.553.704</b>				<b>7.792.916</b>

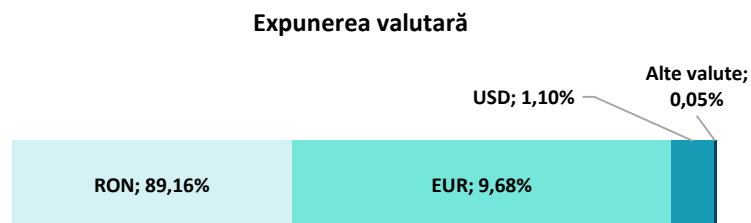
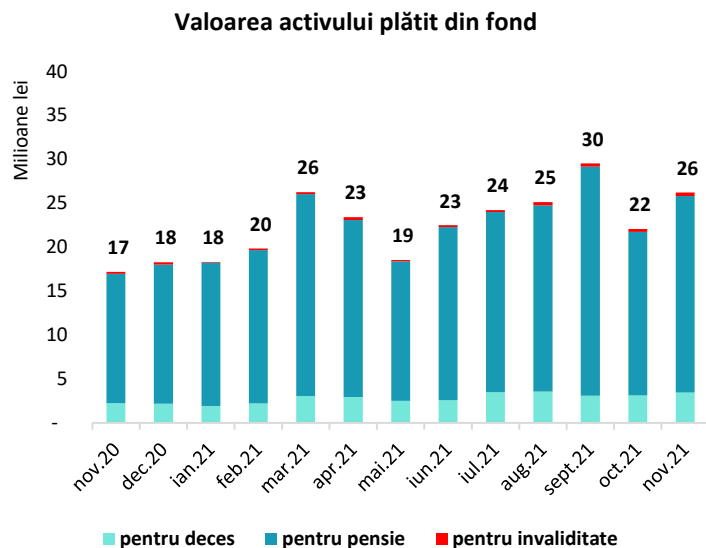
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

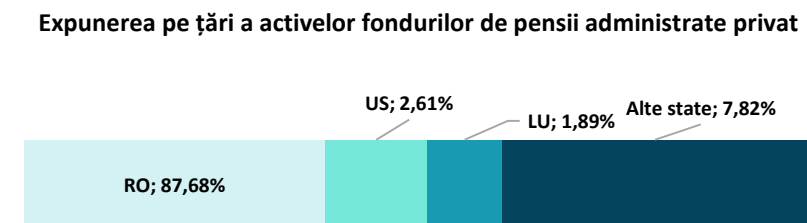


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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

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



82% 84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

80% 82% 84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o scădere săptămânală a activelor totale de circa 0,57% la 21 ianuarie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna decembrie 2021.

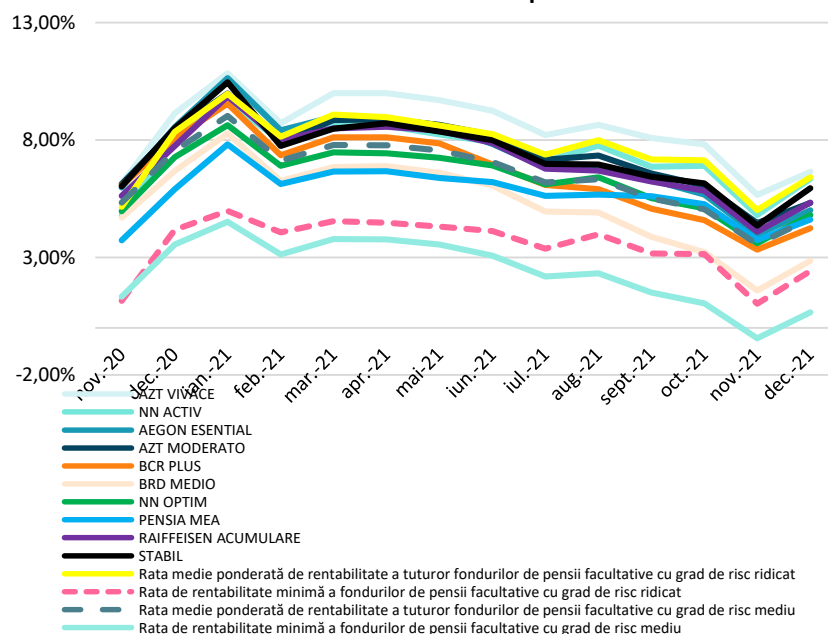
Sursa: ASF

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

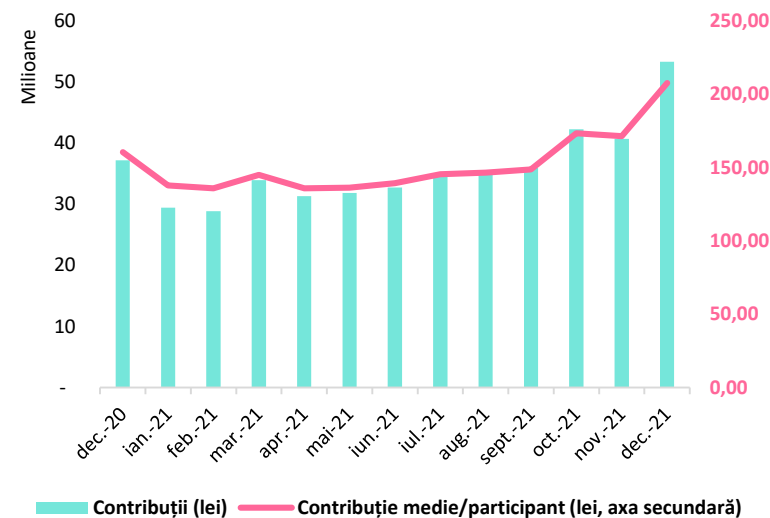
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 21 ianuarie 2022	Valoare activ net la 21 ianuarie 2022	VUAN la 21 ianuarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/12/2021
AEGON ESENTIAL	11.009.611	10.990.500	12,6431	-1,49%	-0,94%	3.948
AZT MODERATO	350.957.297	350.648.530	23,8052	-1,60%	-1,13%	45.796
AZT VIVACE	128.738.127	128.582.878	24,4344	-2,53%	-1,33%	20.836
BCR PLUS	579.798.600	579.100.333	21,9804	-1,39%	-1,06%	141.356
BRD MEDIO	177.707.730	177.495.011	17,5711	-1,40%	-1,16%	36.327
GENERALI STABIL	33.092.722	33.037.969	20,9409	-1,83%	-1,26%	5.524
NN ACTIV	404.311.501	403.834.780	26,3947	-2,30%	-1,53%	59.705
NN OPTIM	1.454.401.127	1.452.742.839	25,1960	-1,56%	-1,21%	211.838
PENSIA MEA	124.382.102	124.200.806	20,9058	-1,53%	-0,73%	22.322
RAIFFEISEN ACUMULARE	125.996.249	125.845.843	26,1889	-1,67%	-1,08%	16.151
<b>Total</b>	<b>3.390.395.067</b>	<b>3.386.479.489</b>				<b>563.803</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

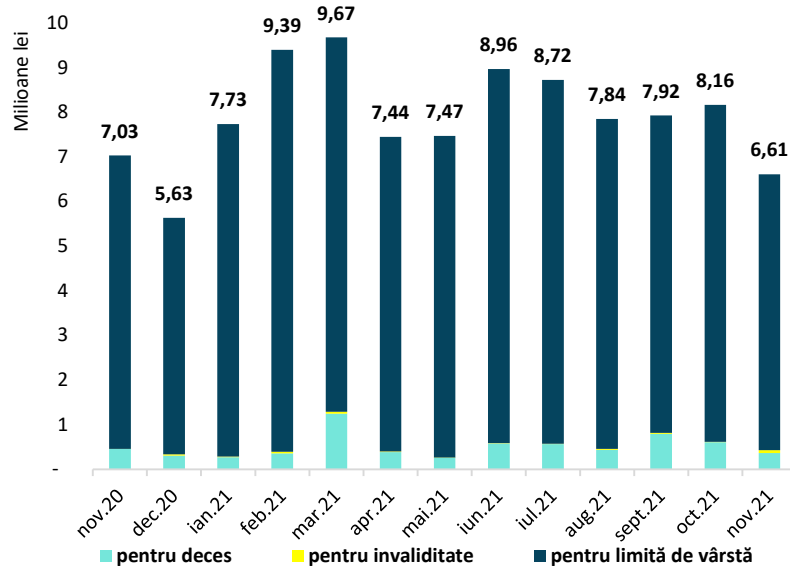


### Evoluția contribuțiilor brute



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

Valoarea activului plătit din fond



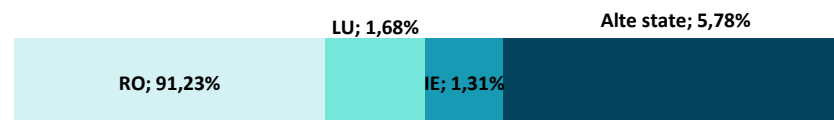
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2021

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

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

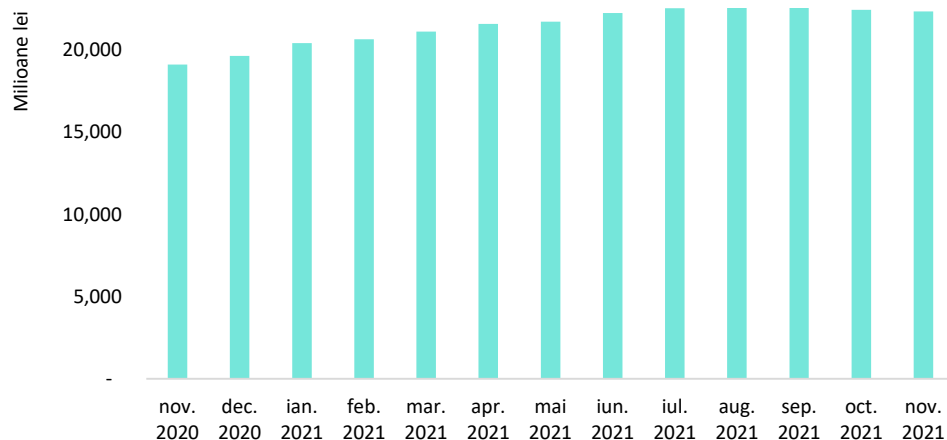


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 1,37% la 21 ianuarie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

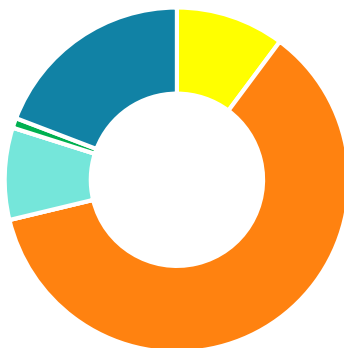
Sursa: ASF

## 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

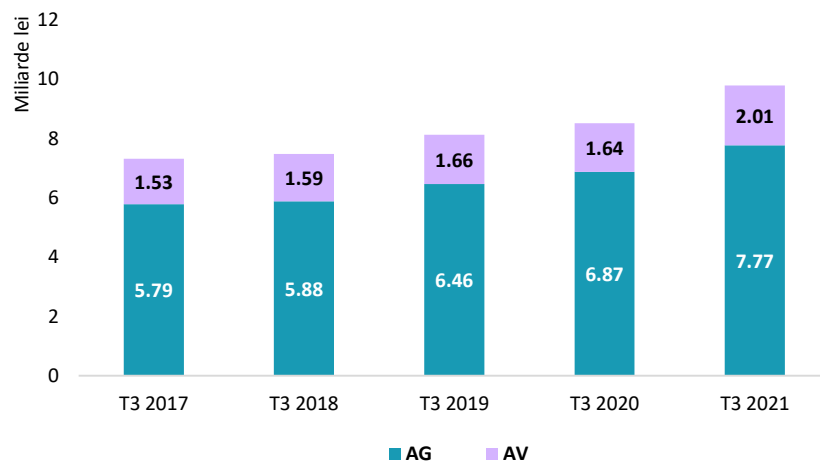
Sursa: AAF

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

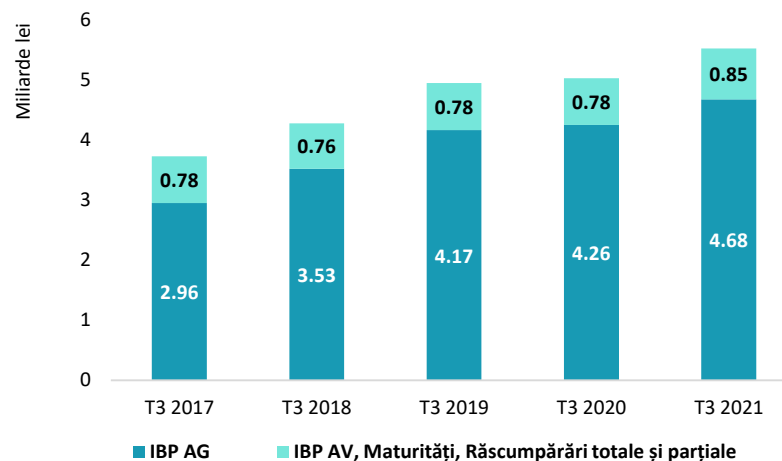
În luna noiembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 61%), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

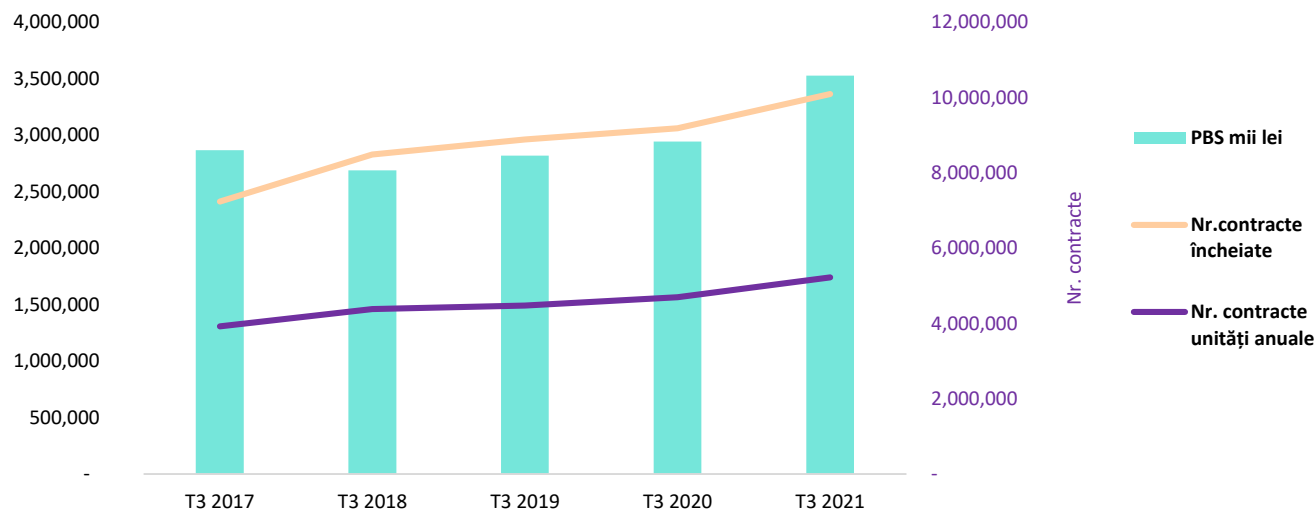
Evoluția primelor brute subscrise



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



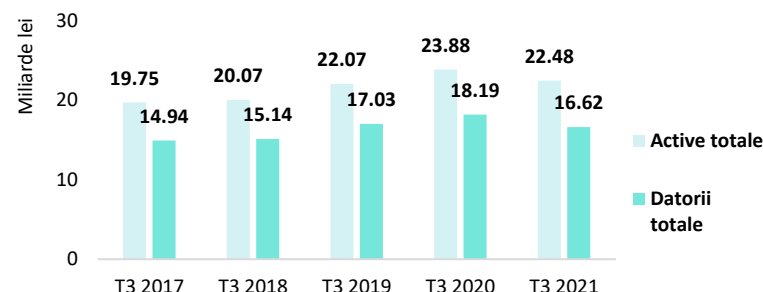
## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

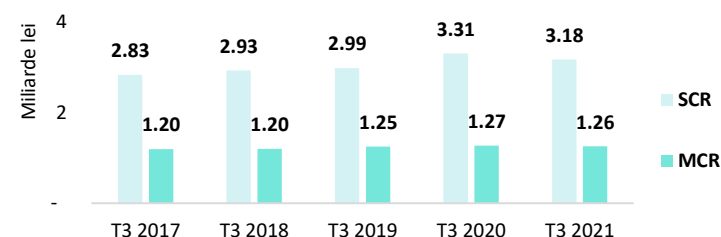
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

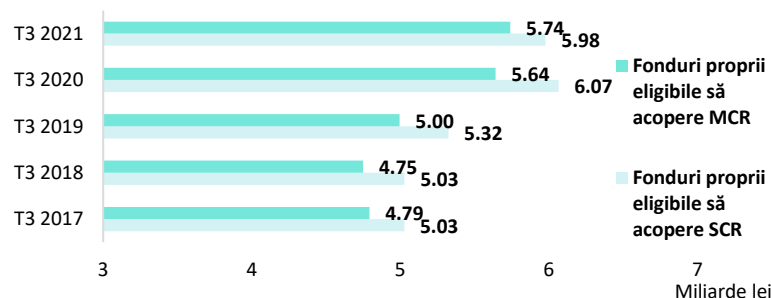
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



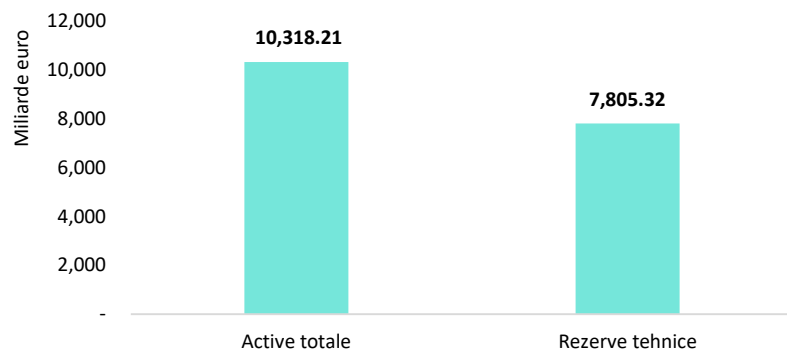
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



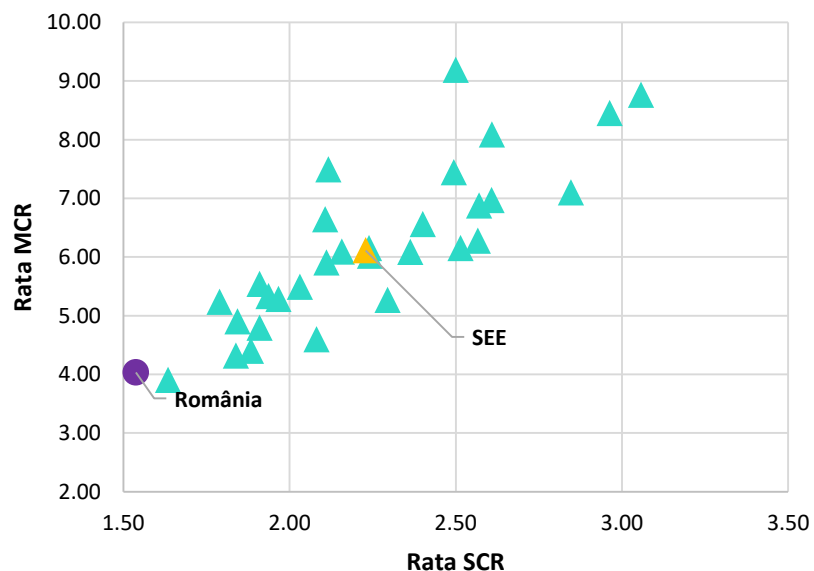
Sursa: ASF

## 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.

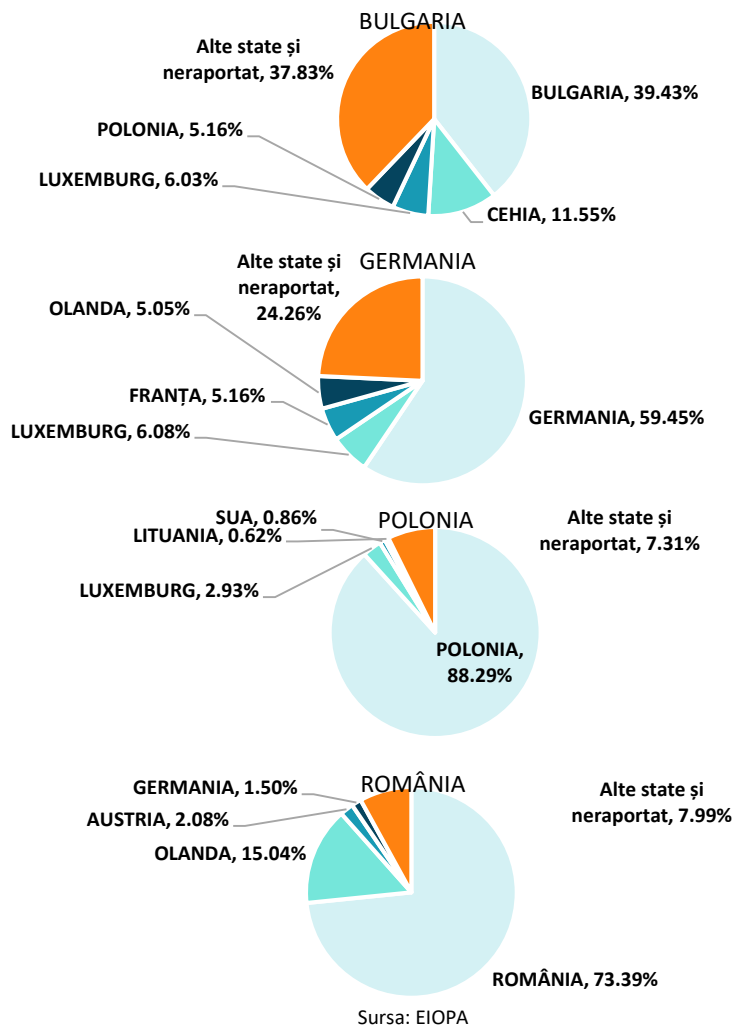
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni 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
<b>Franța</b>	24.01.2022	11:15	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2022 m	52,7	55,8
<b>Germania</b>	24.01.2022	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2022 m	54,3	49,9
<b>EA</b>	24.01.2022	12:00	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2022 m	52,4	53,3
<b>Marea Britanie</b>	24.01.2022	12:30	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2022 m	53,4	53,6
<b>SUA</b>	24.01.2022	05:45	Markit Composite PMI (Flash)	Ianuarie 2022 m	50,8	57
<b>Franța</b>	26.01.2022	10:45	Încrederea în consum	Ianuarie 2022 m	99	100
<b>SUA</b>	26.01.2022	10:00	Decizie rata dobânzii		0,25%	0,25%
<b>Germania</b>	28.01.2022	12:00	Rata PIB	Trimestrul IV 2021 y/y	1,9%	2,5%
<b>Italia</b>	28.01.2022	12:00	Încrederea în consum	Ianuarie 2022 m	117	117,7
<b>Italia</b>	28.01.2022	12:00	Încrederea în afaceri	Ianuarie 2022 m	115,1	115,2
<b>EA</b>	28.01.2022	01:00	Sentimentul economic	Ianuarie 2022 m	114,8	115,3
<b>EA</b>	28.01.2022	01:00	Încrederea în consum	Ianuarie 2022 m	-8,5	-8,4

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

<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>ESMA a lansat o Acțiune comună de supraveghere împreună cu autoritățile naționale competente privind evaluările efectuate de OPCVM-uri și FIA deschise.</u></a></li></ul>
<b>EBA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>EBA a demarat o consultare publică privind actualizarea Ghidurilor referitoare la exercițiul de colectare de date aferente persoanelor cu venituri ridicate.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>EBA a lansat o consultare publică având ca scop o nouă actualizare a Ghidurilor privind exercițiul de evaluare comparativă a remunerației.</u></a></li></ul>
<b>IOSCO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>IOSCO a inițiat o consultare publică privind abordările de reglementare și supraveghere ale membrilor în vederea gestionării provocărilor determinate de evoluțiile tehnologice recente, digitalizarea rapidă și activitățile online.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>IOSCO a publicat un set de bune practici legate de utilizarea colegiilor de supraveghere pe piețele de valori mobiliare, cu scopul de a îmbunătăți cooperarea și schimbul de informații între autoritățile de reglementare a valorilor mobiliare.</u></a></li></ul>

## Indici bursieri

**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



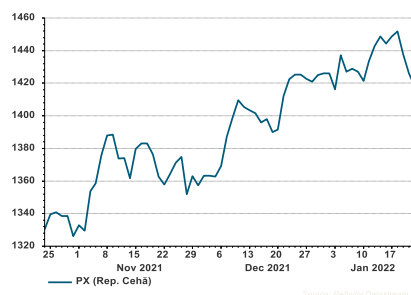
**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



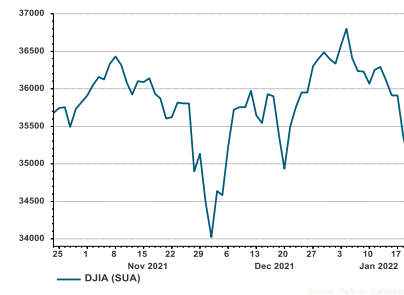
**PX (Rep. Cehă)**



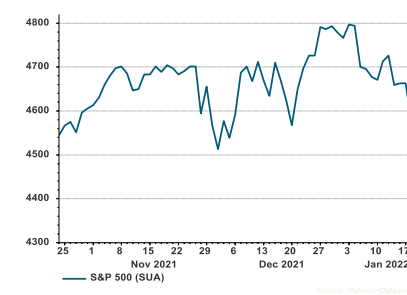
**MICEX (Rusia)**



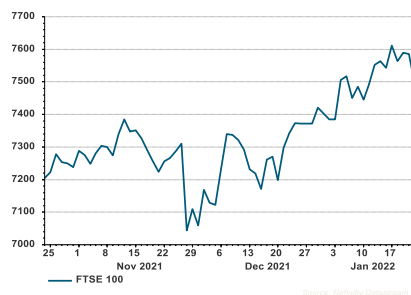
**Dow Jones Industrials (SUA)**



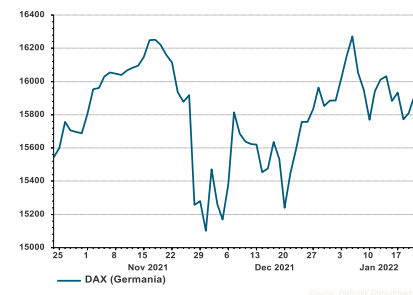
**S&P 500 (SUA)**



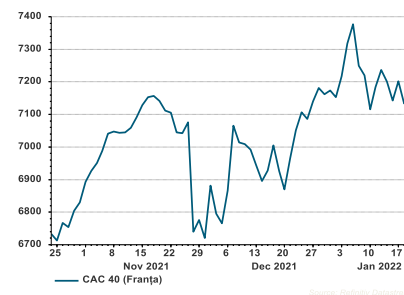
**FTSE (100 UK)**



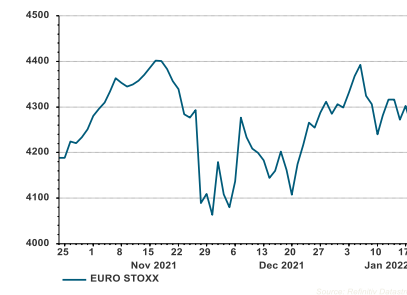
**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**

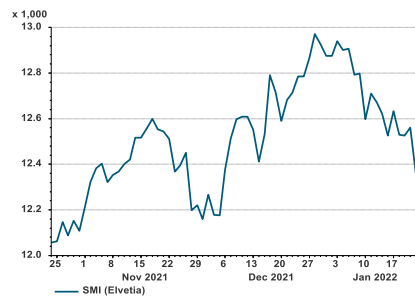


**EUROSTOXX**

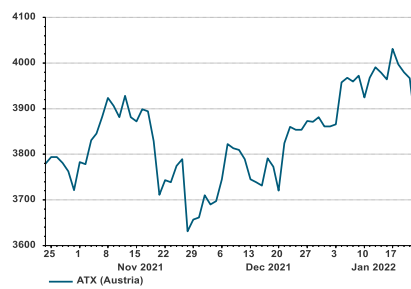


# ANEXE Refinitiv

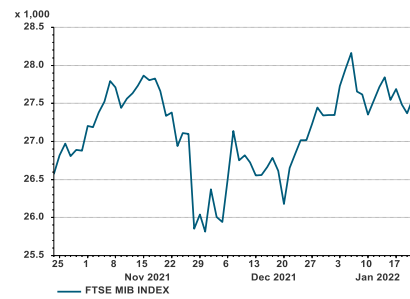
**SMI (Elveția)**



**ATX (Austria)**



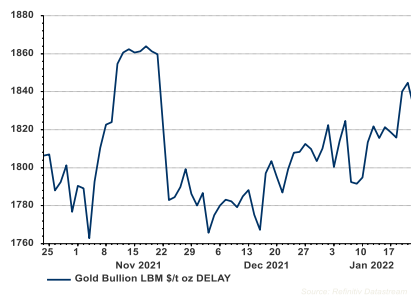
**FTSE MIB (Italia)**



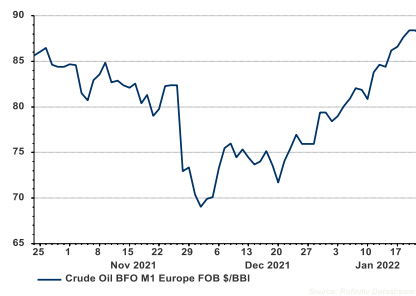
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

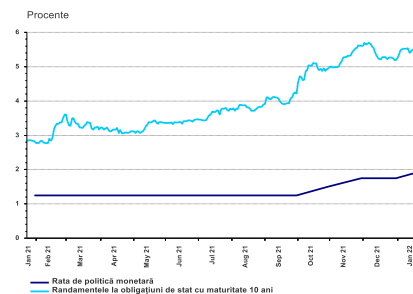
**Gold**



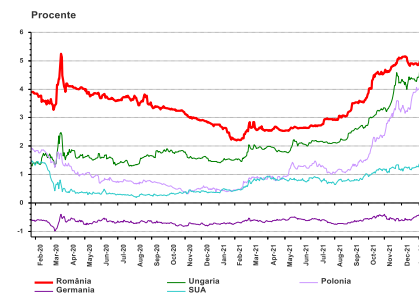
**Petrol Brent (UK)**



**Ratele dobânzii în România**



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



# ANEXE Refinitiv

## Cotații valutare

**EURRON**



**USD RON**



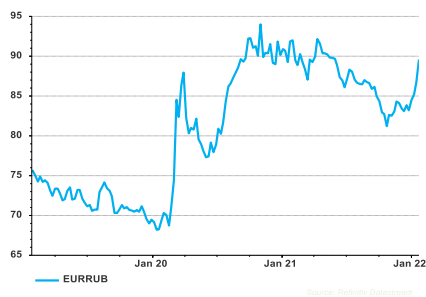
**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



**USD RUB**



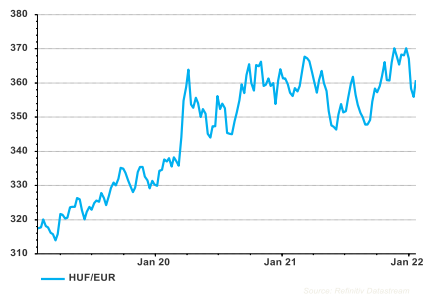
**EURCHF**



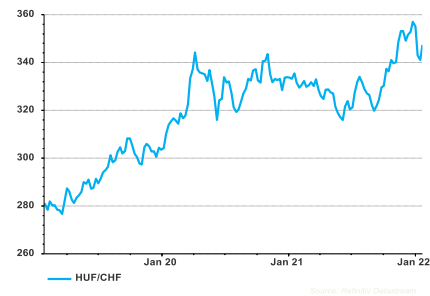
**USDCHF**



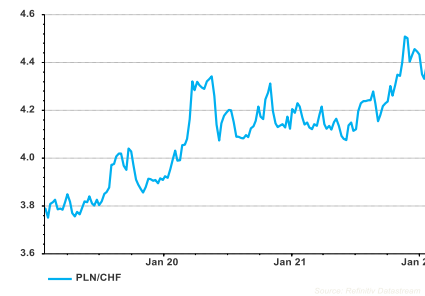
**HUF/EUR**



**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.