

Potrivit INS, PIB-ul României a crescut cu 5,6% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Rata anuală a inflației IPC în România s-a situat la 8,35% în ianuarie 2022.
- Potrivit BNR, investițiile directe ale nerezidenților în România au fost de circa 7,3 mld. euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 mld. euro în perioada ianuarie-decembrie 2020.
- Prețul petrolului Brent a scăzut (93 USD/bbl) față de maximum din ultimii 7 ani înregistrat săptămâna aceasta (96 USD/bbl), pe fondul semnalelor de deescaladare a conflictului ruso-ucrainian.

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 11 februarie 2022:		• Fondul Proprietatea	Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	242,46 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 92,41 mld. lei)		• 4 depozitari	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 07 februarie-11 februarie 2022:	85,90 mil. lei.		30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 11 februarie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,68% investiții ROMÂNIA	91,23% investiții ROMÂNIA
	89,53 mld. Lei	3,42 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

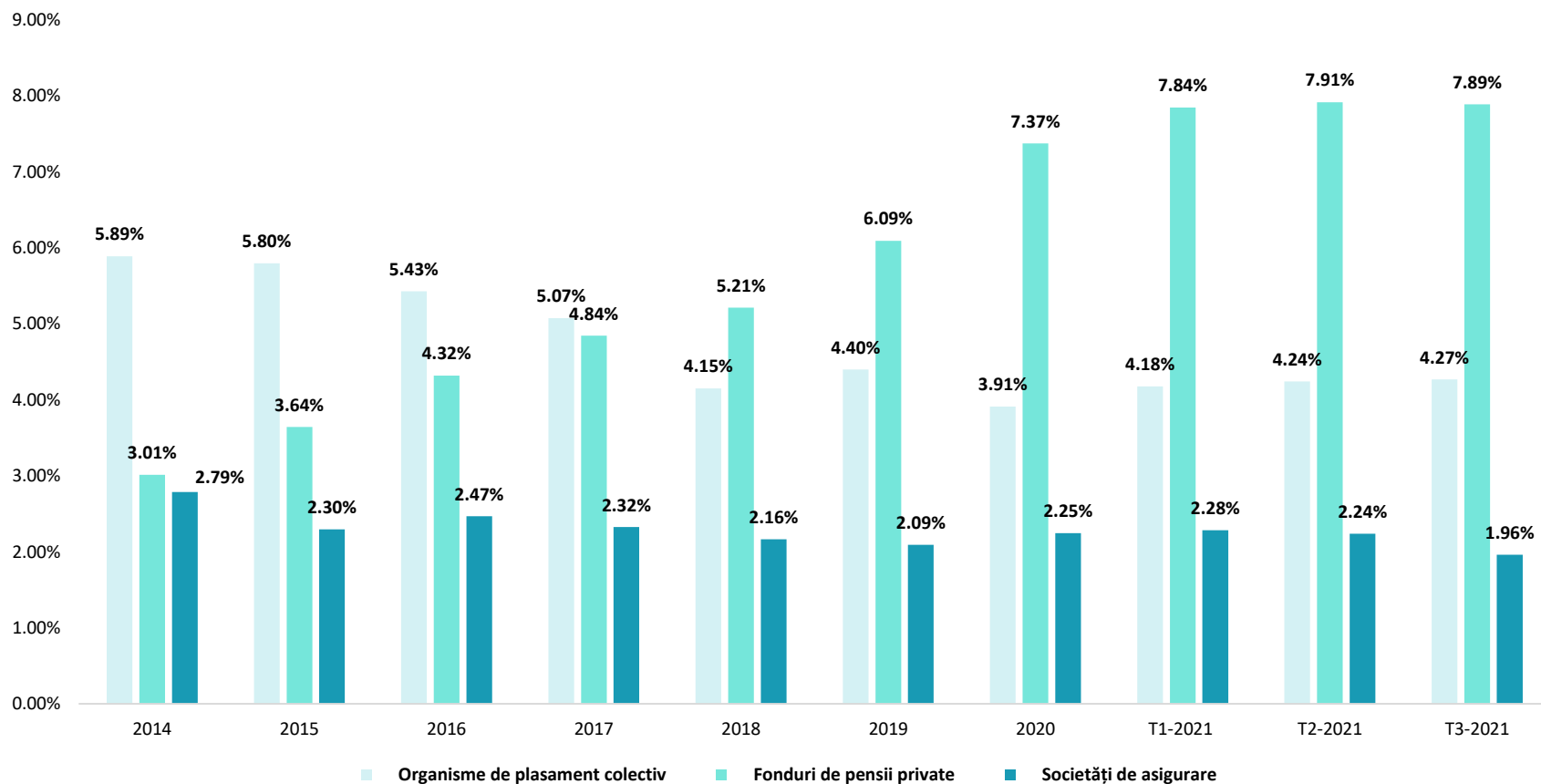
30 septembrie 2021

30 septembrie 2021

31 decembrie 2021

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

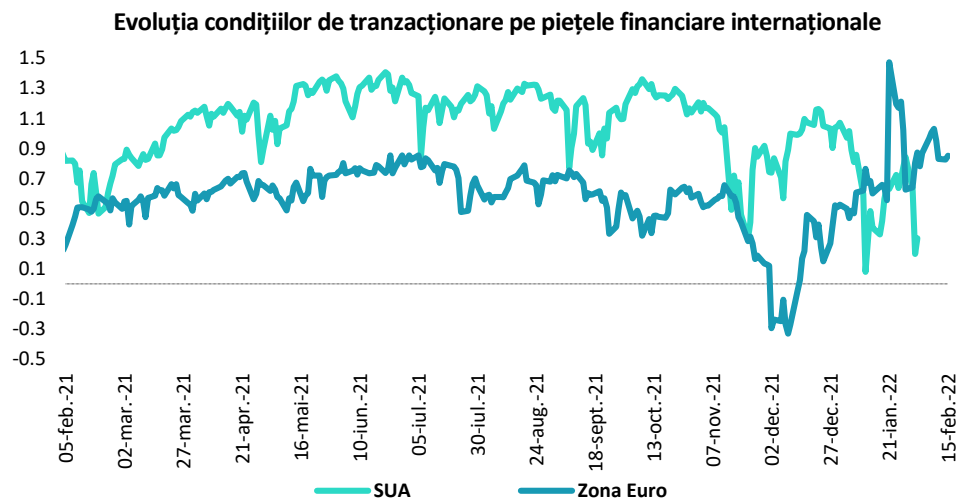
Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Recent, piețele financiare globale au înregistrat scăderi pe fondul amplificării riscurilor geopolitice asupra Ucrainei și a preocupărilor legate de inflație și de perspectiva majorării agresive a ratei dobânzii de către Rezerva Federală a SUA. Tensiunile legate de acumularea militară a Rusiei în apropierea Ucrainei au intrat într-o săptămână potențial decisivă, cu avertismentul SUA că o invazie poate fi iminentă și declarațiile președintelui Rusiei că SUA nu îi îndeplinește cerințele. Rusia a negat în mod repetat că intenționează să invadeze Ucraina și există în continuare un impuls diplomatic pentru a se încerca rezolvarea situației. Conform analizei Bloomberg, principalele consecințe ale unui conflict militar în Ucraina asupra pieței de petrol, gaze naturale, metale și alimente constau în: (1) Gazele naturale - unul dintre cele mai mari efecte de până acum a fost asupra gazului natural european. Tensiunile geopolitice au fost amplificate de livrările limitate din Rusia, prețurile în regiune crescând de aproape 5 ori. Materializarea unui conflict ar putea întrerupe volumele masive pe care Rusia le trimite în Europa. (2) Alimentele - Ucraina și Rusia dețin o cotă importantă din comerțul cu grâu, porumb și ulei de floarea soarelui, afectând cumpărătorii din Asia, Africa și Orientul Mijlociu și adăugând creșteri de prețuri la costurile deja ridicate ale alimentelor. (3) Metalele - traderii analizează, de asemenea, riscul de perturbare a exportului rusesc de metale, inclusiv aluminiu, nichel, paladiu și oțel, posibilele sancțiuni ale Europei de Vest în acest sens vor afecta de asemenea aceste țări. (4) Petrol - orice întrerupere a fluxurilor de petrol din Rusia, în contextul unor capacități de producție scăzute în alte țări, ar putea induce o majorare rapidă a prețului petrolului.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

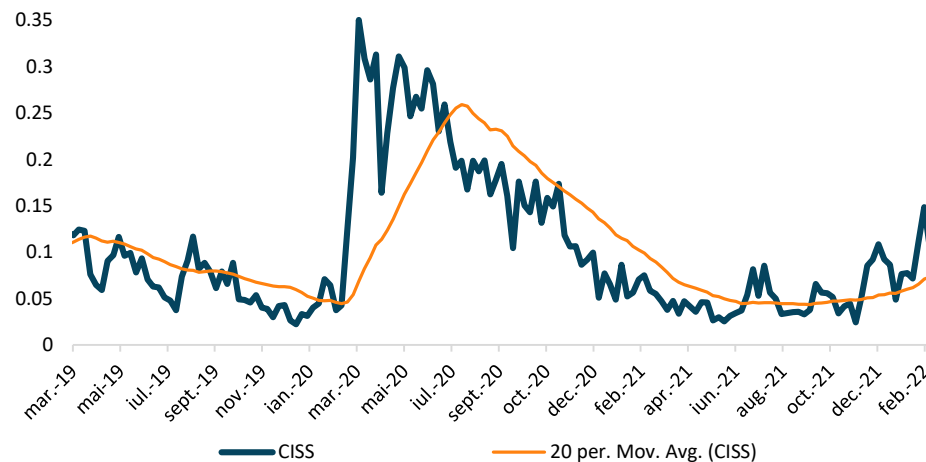
Condițiile de tranzacționare pentru piețele financiare din Zona Euro și SUA s-au deteriorat, pe fondul tensiunilor geopolitice dintre Rusia și Ucraina.

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european se situează în jurul valorii de 0,102, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.



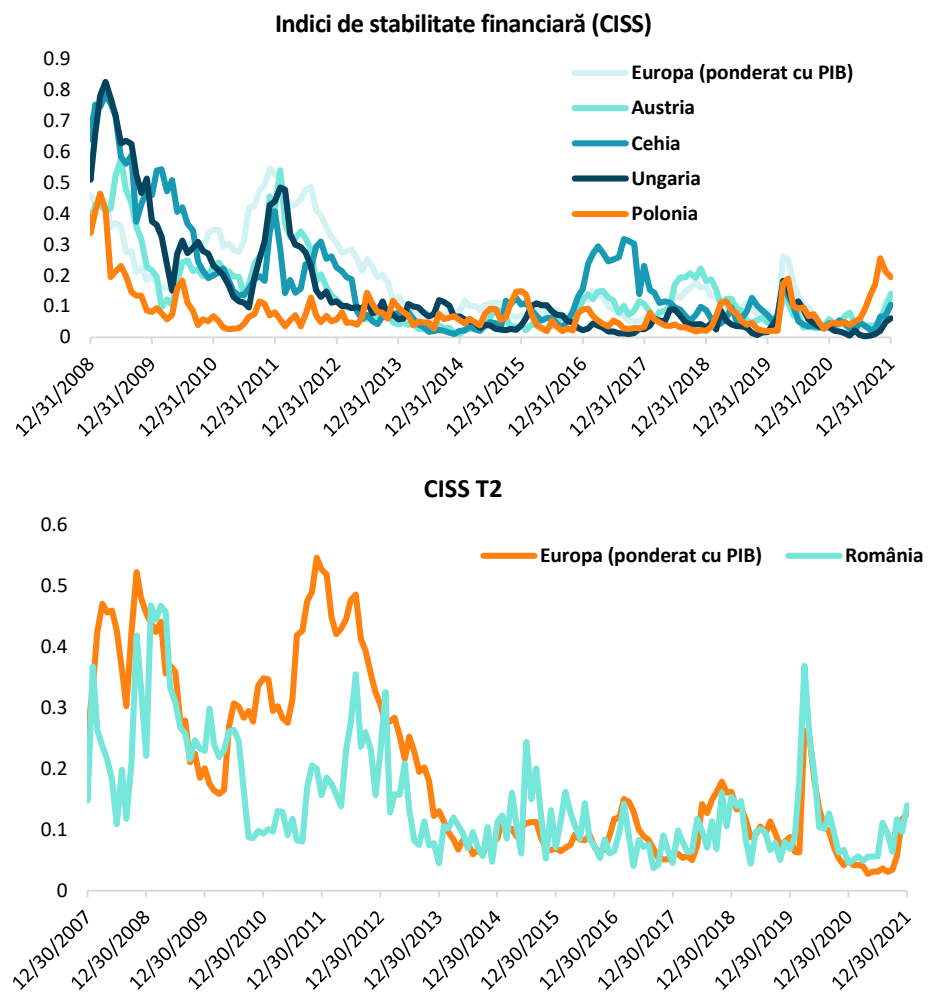
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indicatori privind piețele financiare nebankare



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. Potrivit prognozei economice de iarnă a Comisiei Europene, creșterea economică continuă să fie modelată de pandemie, multe țări din UE fiind sub tensiune din cauza presiunilor sporite asupra sistemelor de sănătate, a lipsei de personal, a blocajelor logistice și de aprovizionare și a prețurilor ridicate la energie.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

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

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Potrivit unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,2% atât în zona euro, cât și în UE.

Conform estimărilor semnal publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,6% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 2,2% pe seria brută, respectiv de 2,7% pe seria ajustată sezonier.

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

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2021f	2022f	2021f	2022f
Zona euro	1,6	-3,1	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	4,6		5,3	4,0	5,2	3,9
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,4	2,8	2,8	3,6	2,7	3,8
Spania	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	5,2	5,0	5,0	5,6	4,9	5,8
Franța	1,8	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,7	19,0	3,5	5,4		7,0	3,6	6,7	3,5
Italia	0,4	-6,0	-18,2	-5,4	-6,4	-8,9	-0,3	17,3	4,0	6,4		6,5	4,1	6,2	3,8
Bulgaria	4,0	-1,0	-7,7	-4,6	-2,9	-4,4	-1,4	7,1	4,6			4,0	3,7	4,5	4,4
Croația	3,5	1,0	-14,2	-10,4	-7,4	-8,1	-0,5	16,8	15,5			10,5	4,8	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,8	-13,3	-4,5	-3,4	-4,7	-1,5	17,3	6,1			6,5	5,0	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,5	-2,5	-1,1	10,9	5,5			5,7	5,5	5,1	5,1
România	4,2	2,5	-9,8	-5,2	-2,0	-3,7	-0,4	13,4	7,6	2,7	5,6	6,3	4,2	7,0	4,8

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

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,35% în ianuarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în decembrie (+8,19%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+10,18%), mărfurilor alimentare (+7,24%) și serviciilor (+5,66%).

Producția industrială a crescut în România cu 2,0% ca serie brută și a scăzut cu 1,1% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2021 față de decembrie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+8,1%) și industria prelucrătoare (+1,1%). Industria extractivă a scăzut cu 3,6%.

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 7,2% ca serie brută și cu 7,0% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2021 față de decembrie 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 (+9,6%), vânzările de produse nealimentare (+7,8%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+5,4%).

Potrivit anchetei de conjunctură din luna ianuarie 2022, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni o relativă stabilitate a volumului producției (sold conjunctural +1%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural -6%) se va înregistra pentru următoarele trei luni o scădere moderată a volumului producției. În sectorul comerțului cu amănuntul (sold conjunctural -12%), managerii au preconizat o tendință de scădere moderată a activității economice. Volumul comenzilor adresate furnizorilor de mărfuri de către unitățile comerciale va înregistra scădere moderată (sold conjunctural -7%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna ianuarie 2022, aceasta va cunoaște relativă stabilitate în următoarele trei luni (sold conjunctural +2%).

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 111,6 puncte în Uniunea Europeană în luna ianuarie 2022, situându-se peste nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna ianuarie 2022, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul și-a revenit cu 2,2 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna ianuarie 2022 la un nivel de 101,2 puncte, înregistrând o ușoară scădere față de luna decembrie 2021 (102,5 puncte). În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul și-a revenit cu 2,1 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

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

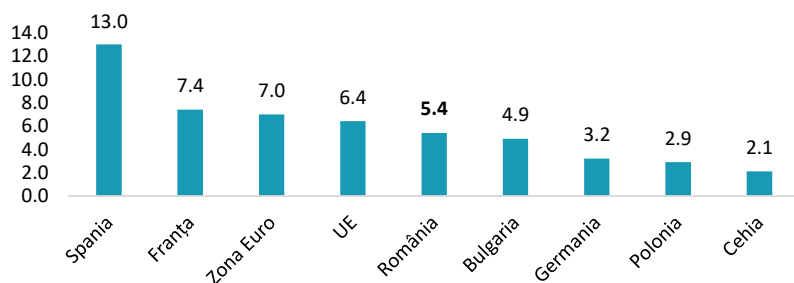
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

	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 (decembrie 2021)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,0% în luna decembrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,4%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România a urcat cu 0,2 pp în decembrie 2021 față de luna anterioară, ajungând la nivelul de 5,4%, conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,1%).

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1	2021-T2	2021-T3
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
Franța	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
România	33,8	33,8	35,1	35,3	37,4	40,7	43,1	47,4	47,7	47,5	48,5
Bulgaria	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7	24,2

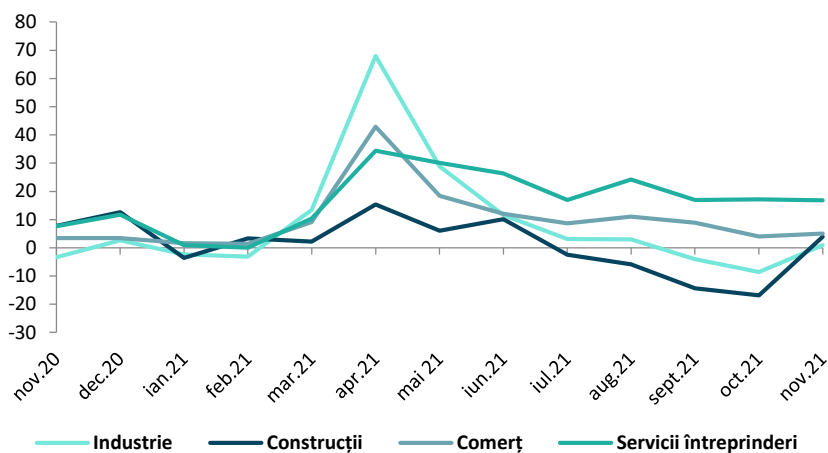
Sursa: Eurostat

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

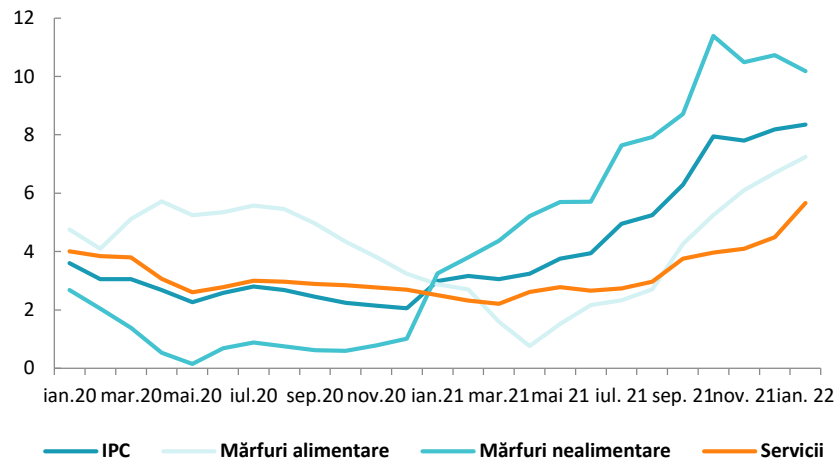
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 7,3 miliarde euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit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

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

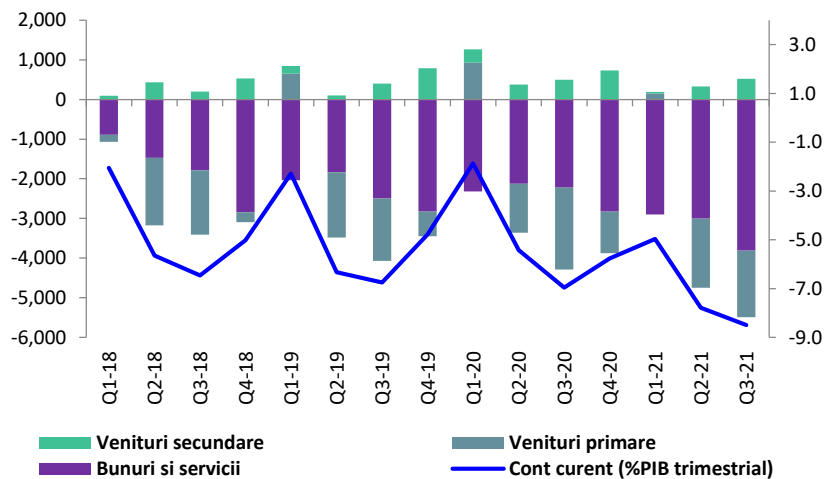


Evoluția ratei anuale a inflației



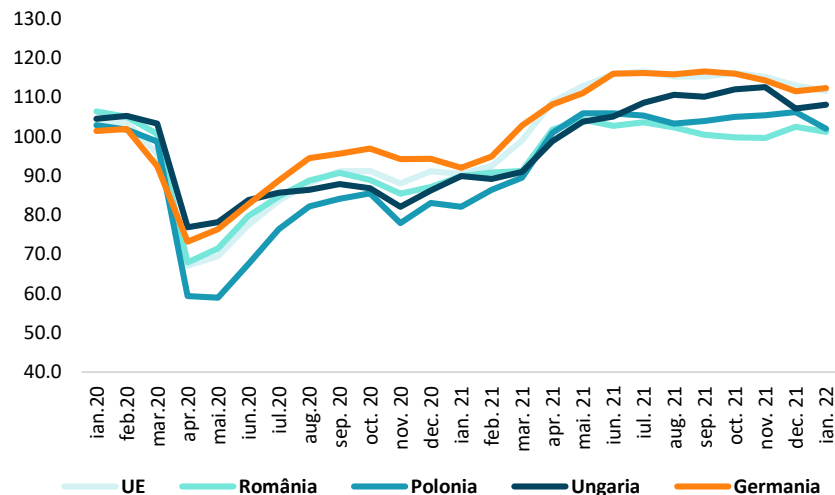
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



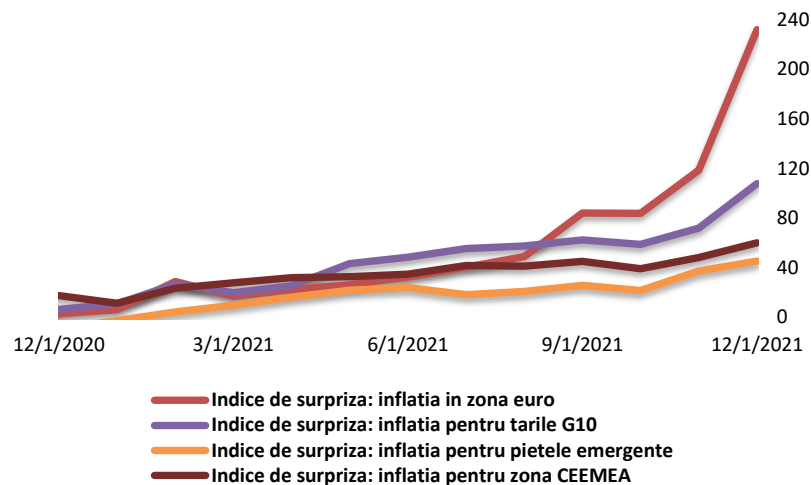
Sursa: Eurostat

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

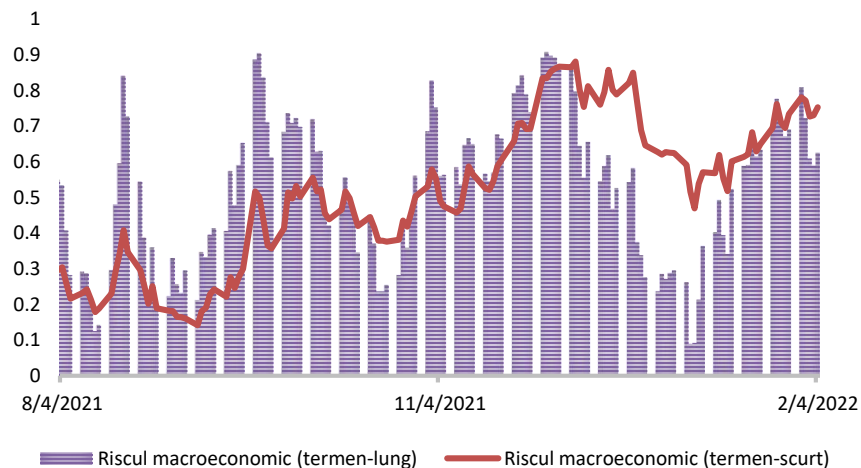
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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



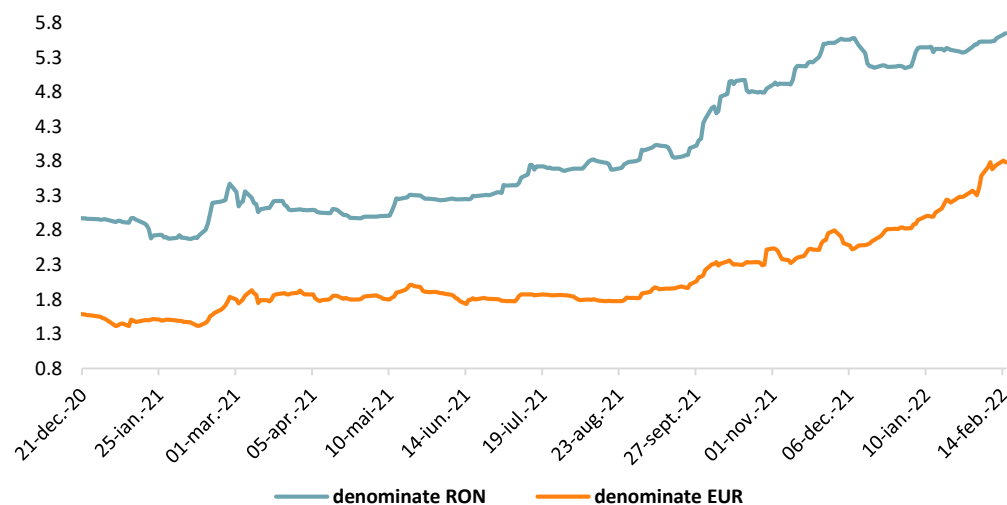
Riscul macroeconomic



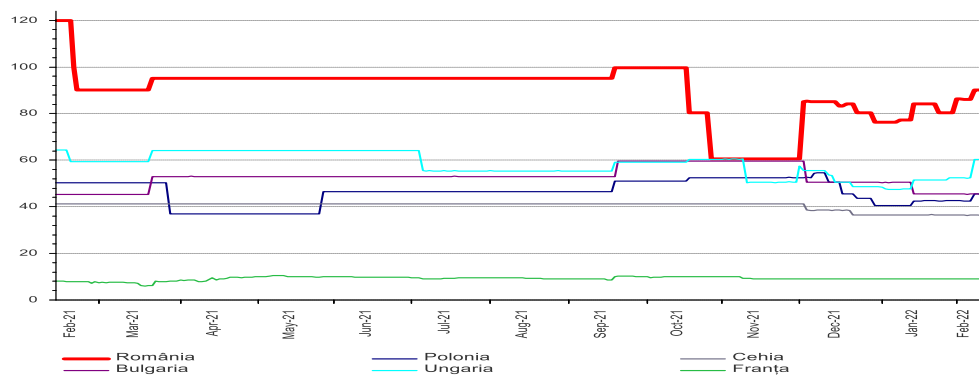
Sursa: Refinitiv

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

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



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



Sursa: Refinitiv

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei se situează pe trend ascendent de la finalul lunii ianuarie 2022, ceea ce poate fi interpretat ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

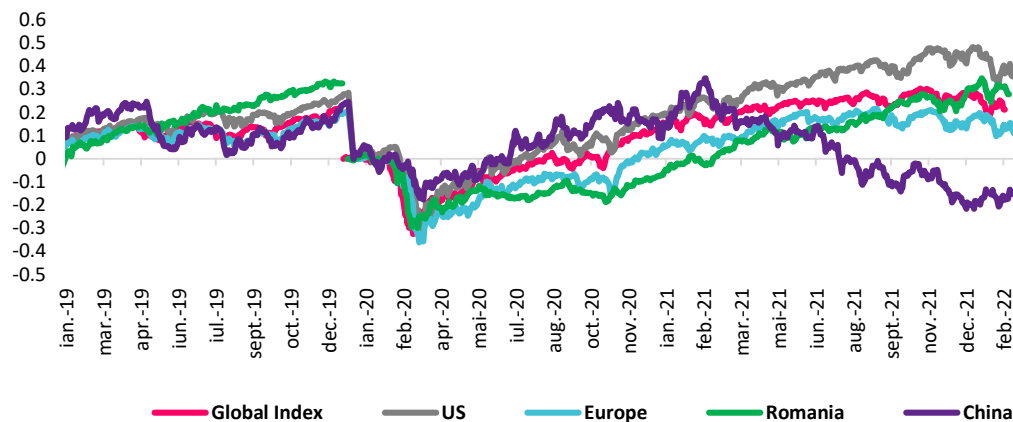
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 90 puncte, în creștere cu 5% față de săptămâna anterioară (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 47% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Datorită tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina evoluțiile piețelor bursiere internaționale au înregistrat o ușoară deteriorare.

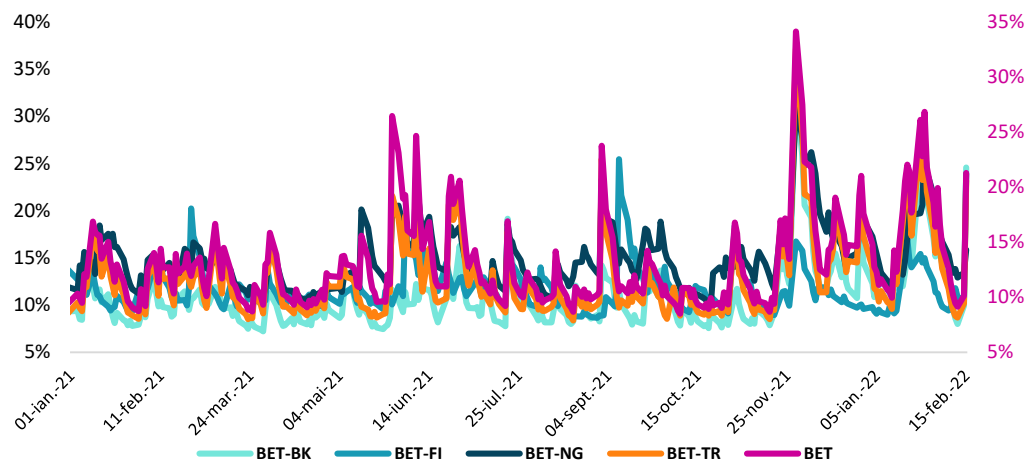
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat la începutul acestei săptămâni o creștere, după ce Rusia a anunțat că a retras unele trupe de la granița cu Ucraina, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	1,45%	-3,25%	-4,79%
FR (CAC 40)	0,87%	-2,39%	-0,68%
DE (DAX)	2,16%	-3,24%	-4,09%
IT (FTSE MIB)	1,36%	-2,07%	-2,41%
GR (ASE)	2,76%	3,90%	5,81%
IE (ISEQ)	4,63%	-0,63%	-0,06%
ES (IBEX)	2,43%	0,48%	-3,23%
UK (FTSE 100)	1,92%	2,26%	3,75%
US (DJIA)	-1,00%	-4,18%	-3,29%
IN (NIFTY 50)	-0,81%	-3,77%	-2,79%
SHG (SSEA)	3,03%	-2,93%	-1,98%
JPN (N225)	0,93%	-1,87%	-5,40%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,09%	0,75%	4,63%
BET-BK	-0,16%	-1,62%	0,62%
BET-FI	0,44%	-0,05%	1,12%
BET-NG	-1,81%	-4,49%	-1,95%
BET-TR	-0,09%	1,39%	5,31%
BET-XT	-0,07%	0,21%	3,03%
BET-XT-TR	-0,07%	0,70%	3,54%
BETPlus	-0,10%	0,71%	4,40%
ROTX	0,07%	2,15%	5,50%
BETAeRO	0,03%	-5,84%	3,99%

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.=11.02.2022 vs. 04.02.2022; 1 lună=11.02.2022 vs. 11.01.2022; 3 luni=11.02.2022 vs. 11.11.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 februarie 2022 vs. 04 februarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +4,63%), urmat de indicele ASE (GR: +2,76%).

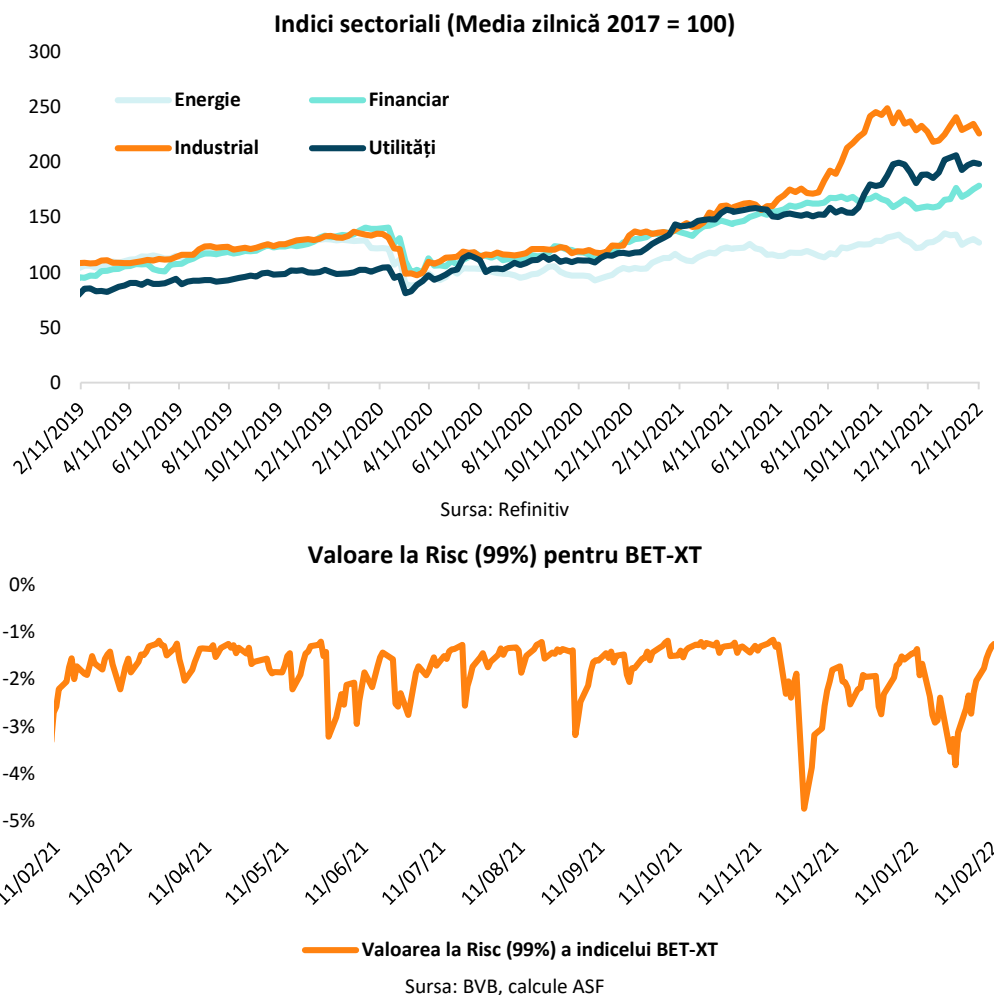
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele SSEA (SHG: +3,03%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: -1,00%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 februarie 2022 vs. 04 februarie 2022), cu excepția indicilor ROTX (+0,07%) și BETAeRO (+0,03%). Așadar, ajustările au fost cuprinse între -0,07% (indicii BET-XT și BET-XT-TR) și -1,81% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

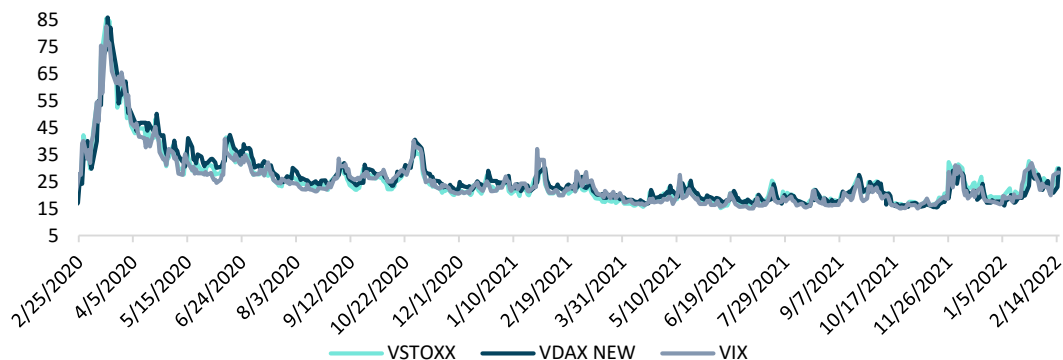
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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



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

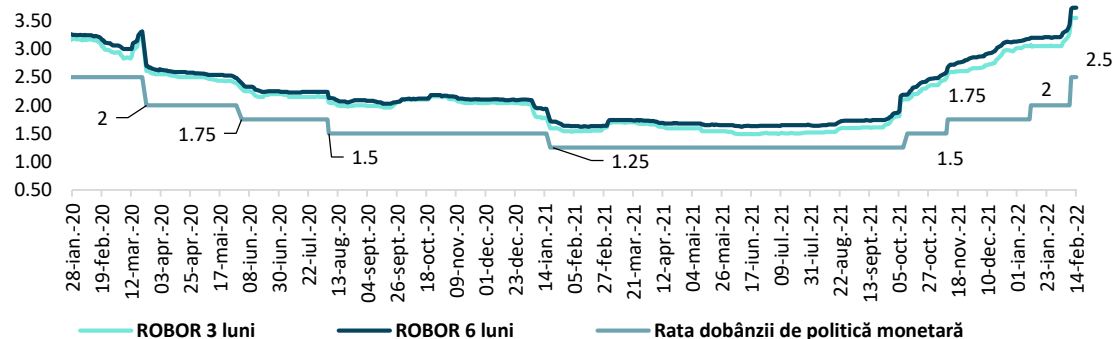
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **7-11 februarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 18% față de finalul săptămânii trecute de la 23,22% la 27,36%.

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



Sursa: BNR

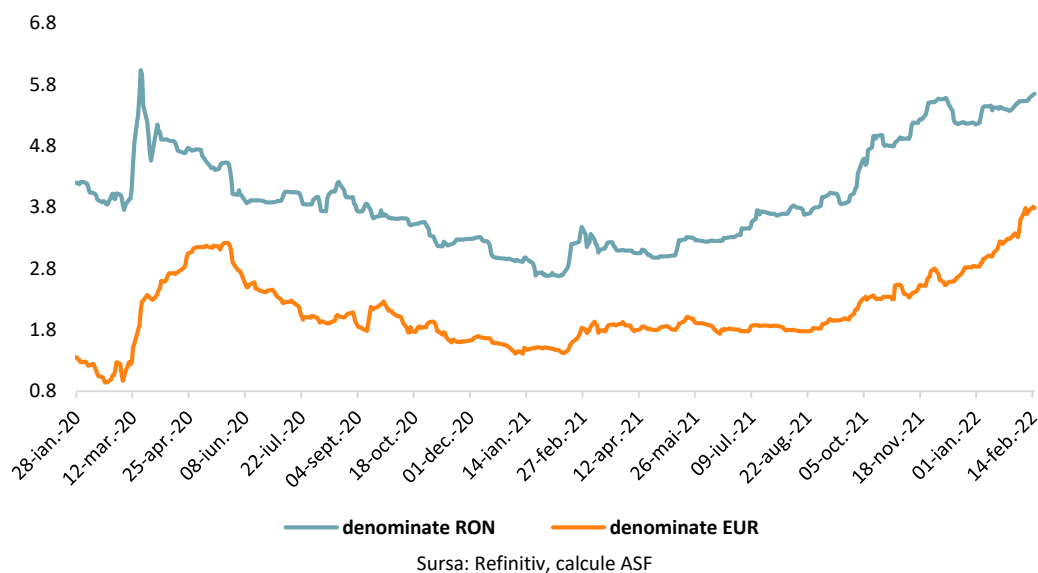
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

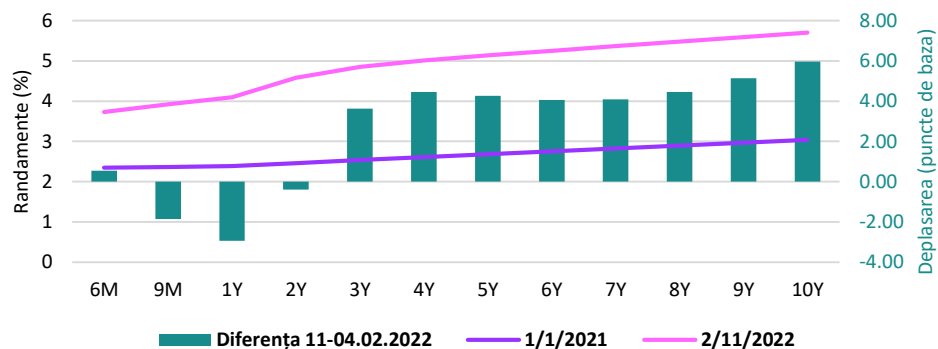
Atât randamentele titlurilor de stat românești denominate în lei, cât și cele în euro s-au majorat.

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

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



Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

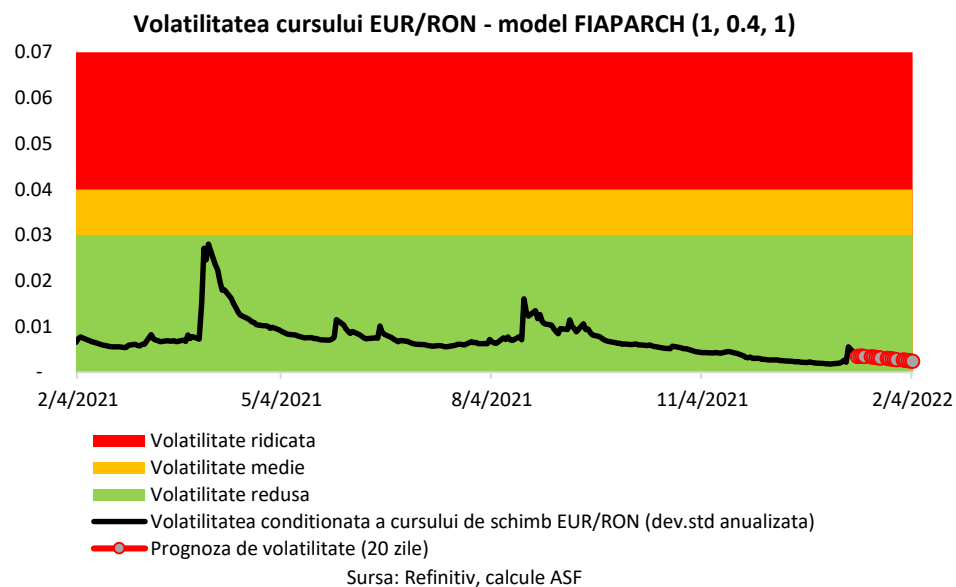
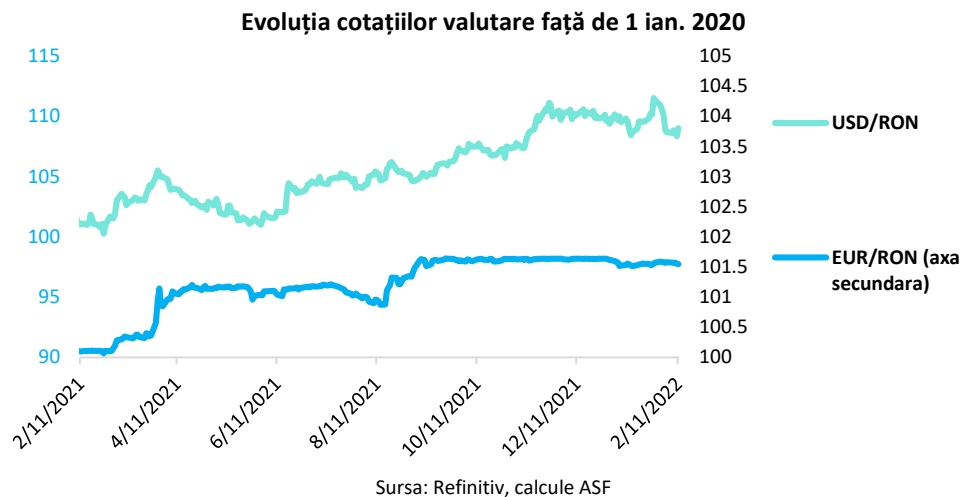


Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 11 februarie 2022 euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 9,0%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 6,8%.

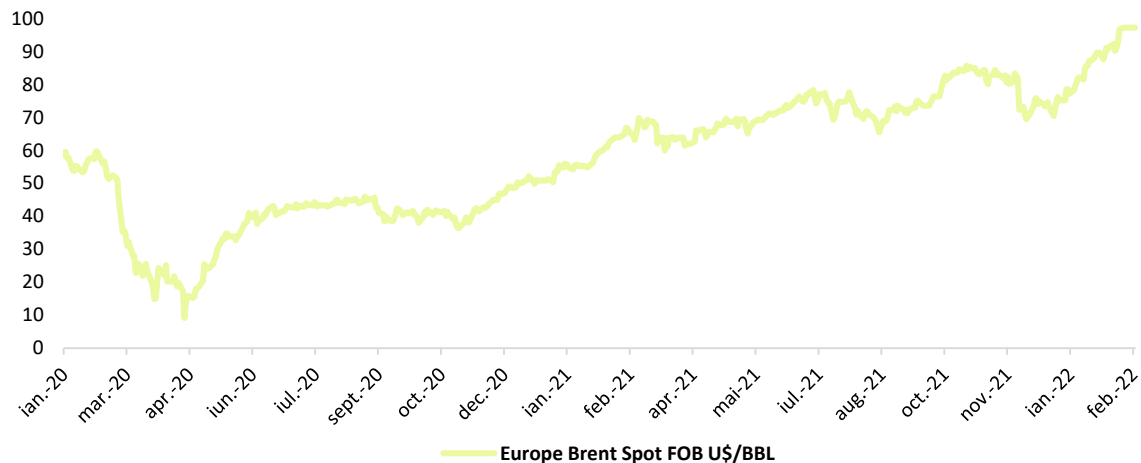
În perioada **21 ianuarie – 4 februarie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni iar presiunea de depreciere se va păstra constantă.

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

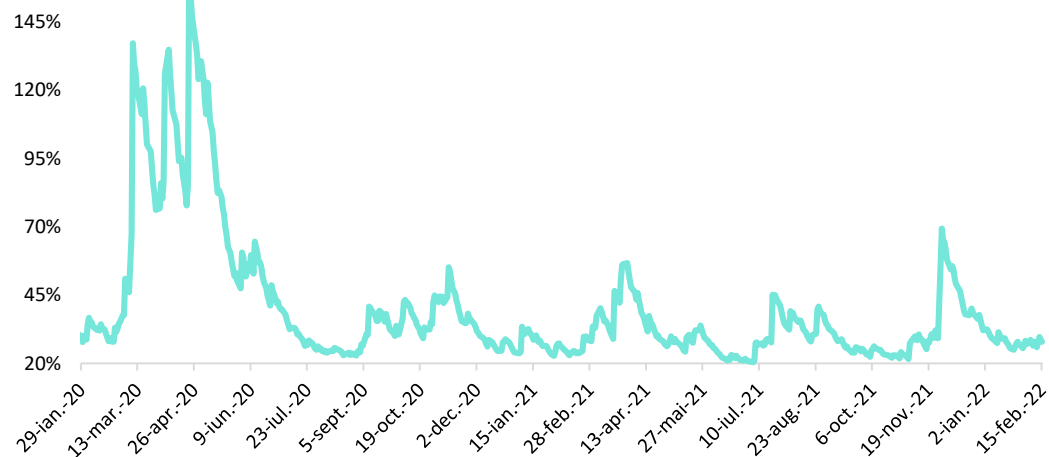


Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent se situează în jurul nivelului de 93 USD/bbl, acesta fiind în scădere față de maximum din ultimii 7 ani înregistrat săptămâna aceasta (96 USD/bbl), pe fondul apariției informațiilor că oficialii ruși rămân deschiși la ideea negocierilor în conflictul cu Ucraina.

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.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital.

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețe 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).

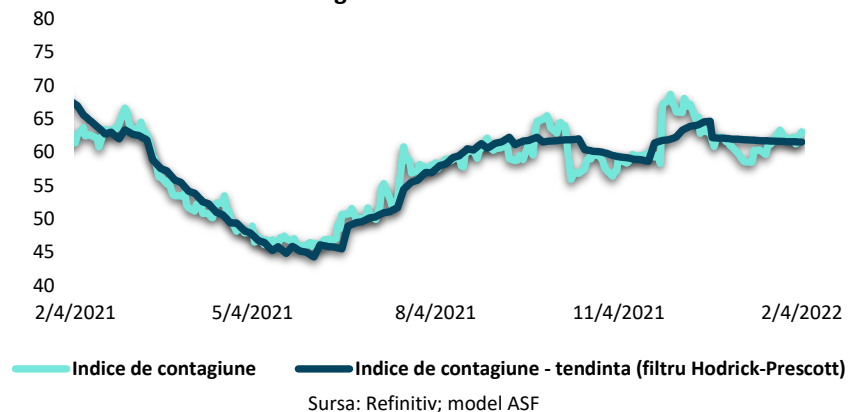
Scăderile de pe principalele piețe de capital europene de la începutul anului au fost o reacție la incertitudinile generate de **conflictul din Ucraina**, care a determinat o presiune pe vânzare pe bursele internaționale.

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.

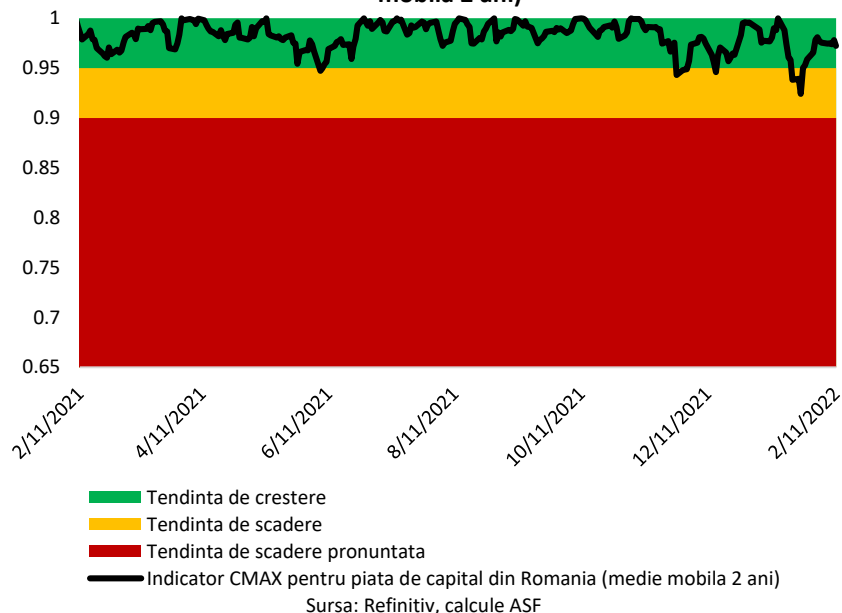
În acest scenariu investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor și implicit a volatilităților. Indicele STOXX600 și-a continuat tendința de scădere înregistrată în ultimele săptămâni.

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

Indice de contagiune în randamentele bursiere

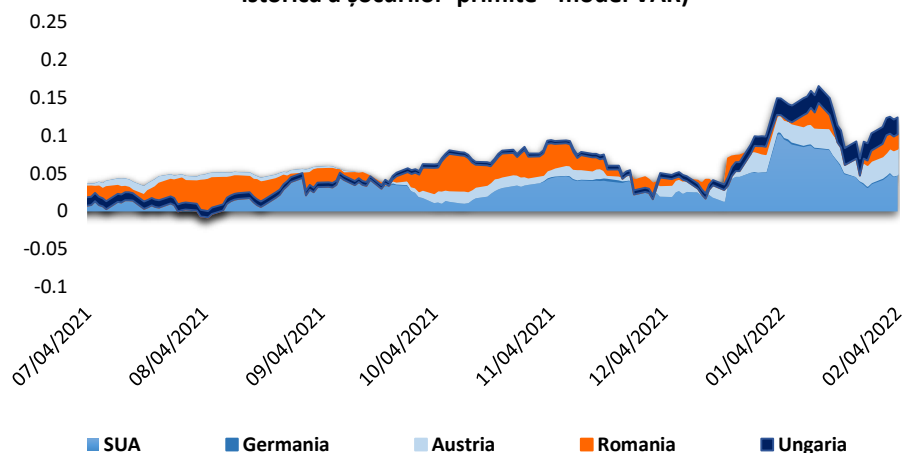


Indicator CMAX pentru piața de capital din Romania (medie mobila 2 ani)

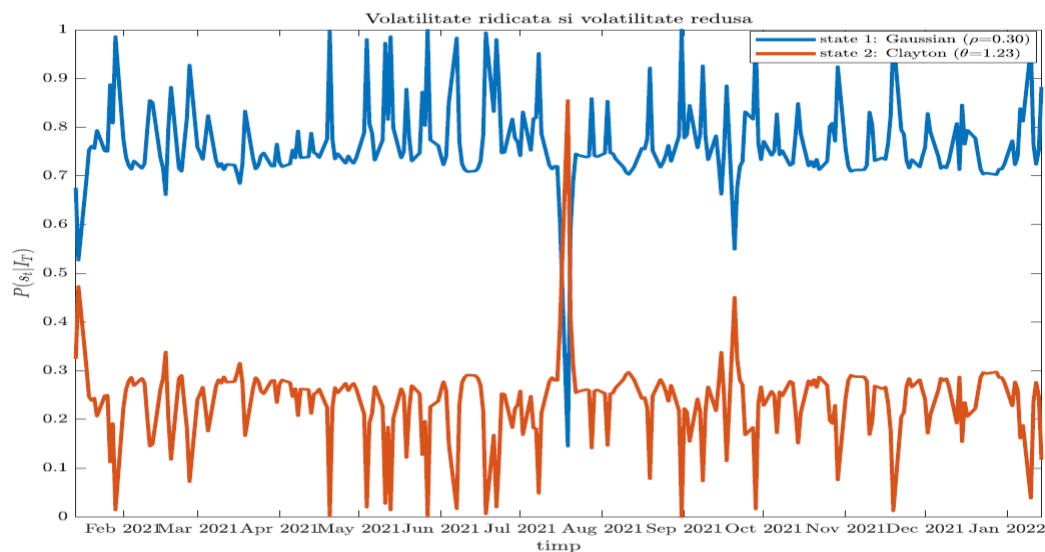


Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

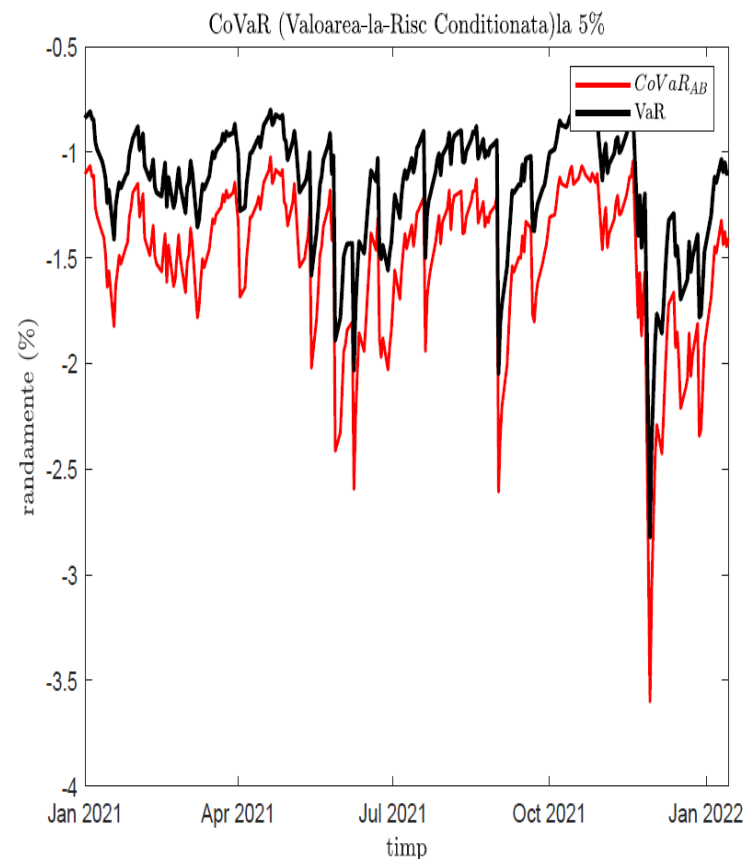
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui 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 locală¹. 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 Clayton². Pentru a găsi modificările structurale în relația de dependență dintre piețe, mixul de distribuții este estimat cu o specificație Switching-Markov. *În prezent riscurile oscilează într-un regim de piață normală.*

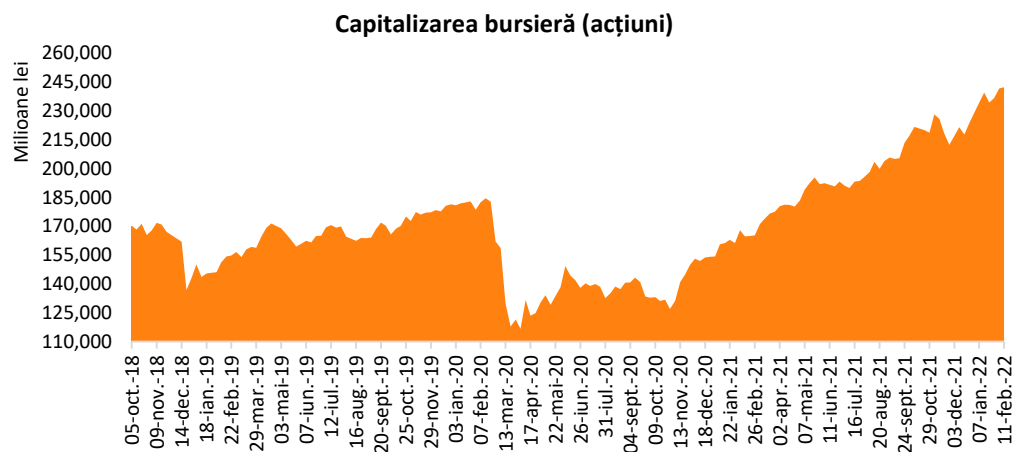


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

¹ 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.

² 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 07 februarie-11 februarie 2022

(doar segment principal)

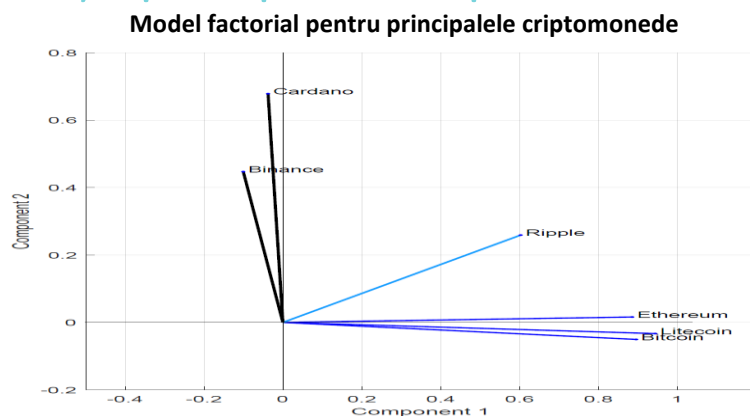
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	32.587.912	12,57%	81.675.000	47,99%	114.262.912	26,61%
BRD	82.913.890	31,98%		0,00%	82.913.890	19,31%
SIF4	16.490.927	6,36%	62.600.000	36,78%	79.090.927	18,42%
SNP	30.621.421	11,81%		0,00%	30.621.421	7,13%
EVER	1.037.172	0,40%	25.914.750	15,23%	26.951.922	6,28%
FP	23.544.812	9,08%		0,00%	23.544.812	5,48%
SNG	15.149.090	5,84%		0,00%	15.149.090	3,53%
SNN	11.666.417	4,50%		0,00%	11.666.417	2,72%
TRP	10.540.565	4,07%		0,00%	10.540.565	2,45%
ONE	8.778.221	3,39%		0,00%	8.778.221	2,04%
M	3.343.478	1,29%		0,00%	3.343.478	0,78%
SFG	3.336.712	1,29%		0,00%	3.336.712	0,78%
TGN	2.708.920	1,04%		0,00%	2.708.920	0,63%
WINE	1.792.662	0,69%		0,00%	1.792.662	0,42%
EL	1.493.367	0,58%		0,00%	1.493.367	0,35%
Total						96,91%

Sursa: date BVB, calcule ASF

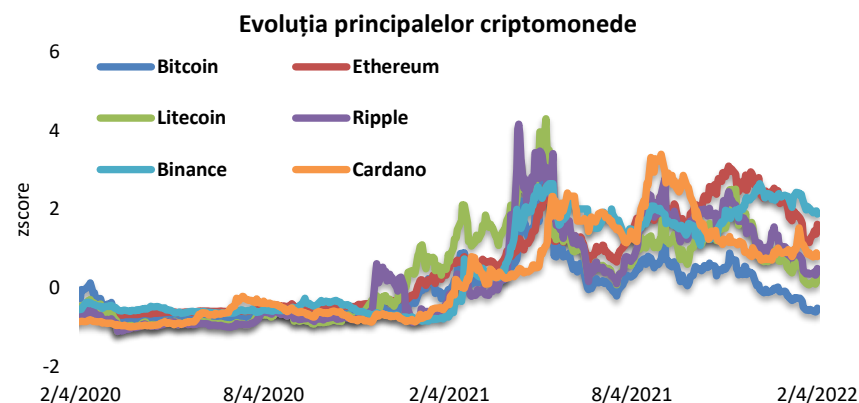
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 6% în data de 11 februarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 57% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 34%, indicând că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

În perioada 07 februarie - 11 februarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania cu o pondere de 26,61% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, BRD - Groupe Societe Generale SA (BRD: 19,31%) și SIF MUNTENIA SA (SIF4: 18,42%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv, model ASF



Senzitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic a determinat o scădere generalizată a acestora în ultimele trei 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.

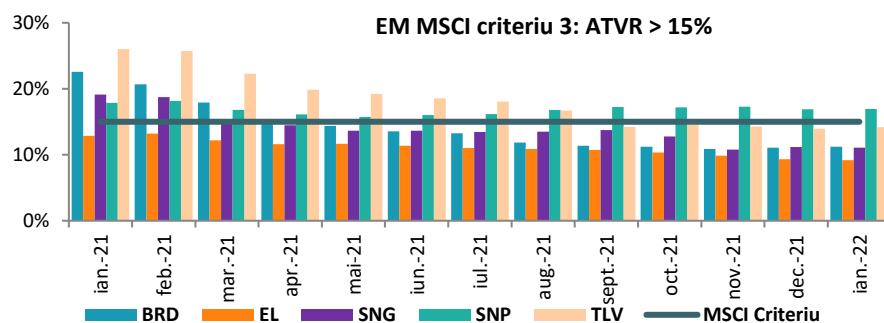
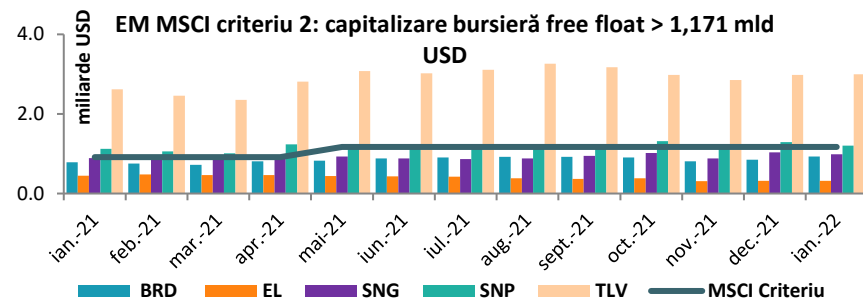
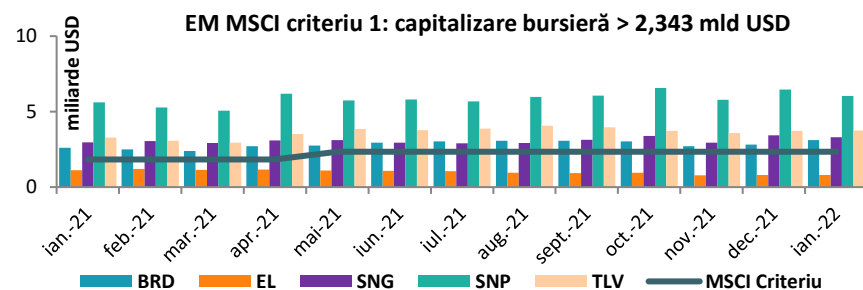
Dat fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, am utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație *promax* a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ian 2018-ian 2022. Rezultatele obținute indică faptul că Ethereum, 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%**. **Variable 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 (Ianuarie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,77	-0,24	-3,78%
EL	-1,54	-0,85	-5,80%
SNG	0,95	-0,18	-3,93%
SNP	3,69	0,04	1,93%
TLV	1,40	1,63	-0,25%

În luna ianuarie 2022, compania SNP îndeplinea cele trei criterii cantitative conform metodologiei MSCI. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.



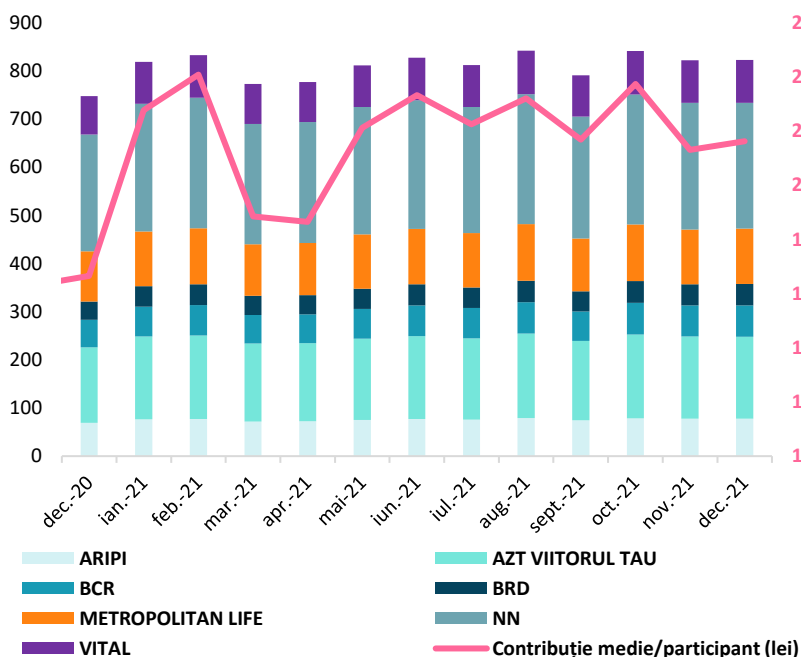
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

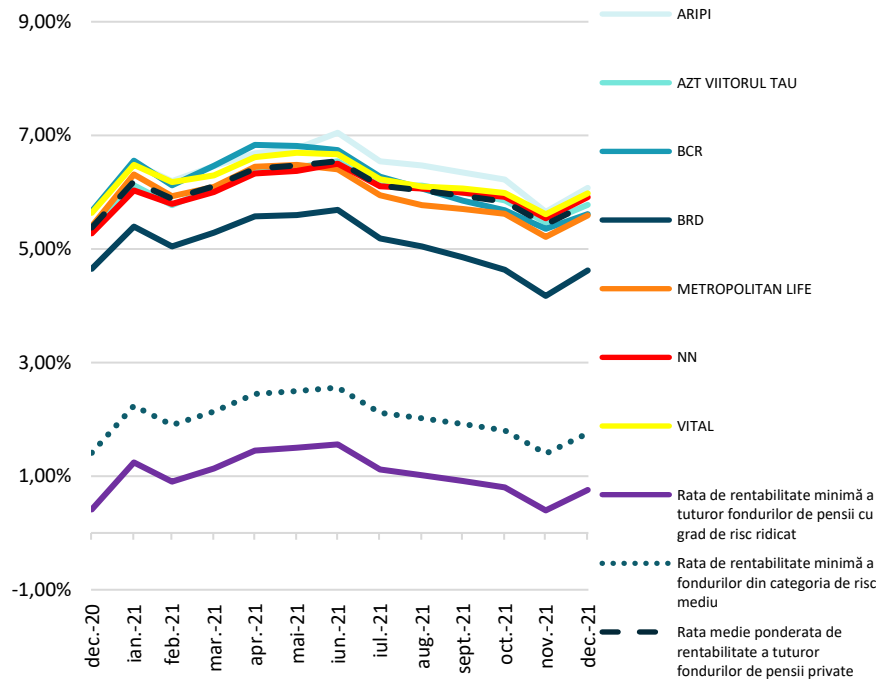
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 februarie 2022	Valoare activ net la 11 februarie 2022	VUAN la 11 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/12/2021
ARIPI	8.041.429.161	8.040.213.804	29,4434	0,04%	-0,29%	813.011
AZT VIITORUL TAU	19.134.647.673	19.131.596.536	26,8225	-0,08%	-0,52%	1.633.410
BCR	6.130.579.625	6.129.594.083	28,5710	0,15%	-0,26%	716.339
BRD	3.561.489.791	3.561.022.414	24,0121	-0,11%	-0,44%	502.251
METROPOLITAN LIFE	12.476.532.019	12.474.556.032	29,4078	0,00%	0,45%	1.088.756
NN	31.194.047.547	31.189.071.072	29,6508	-0,20%	-0,71%	2.060.220
VITAL	8.989.436.389	8.987.992.989	27,1487	-0,09%	-0,33%	978.929
Total	89.528.162.205	89.514.046.930				7.792.916

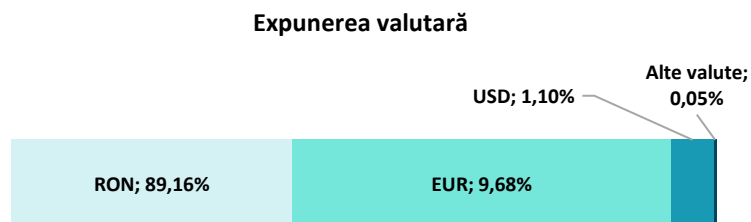
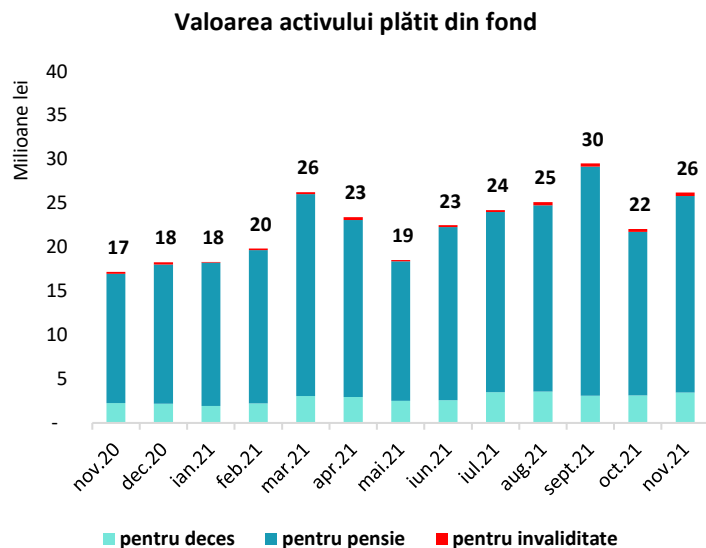
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



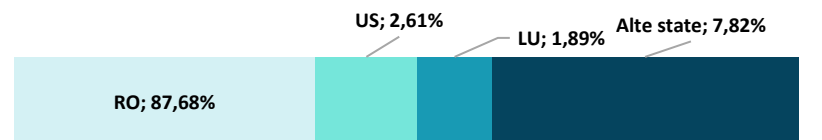
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



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 diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,10% la 11 februarie 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.

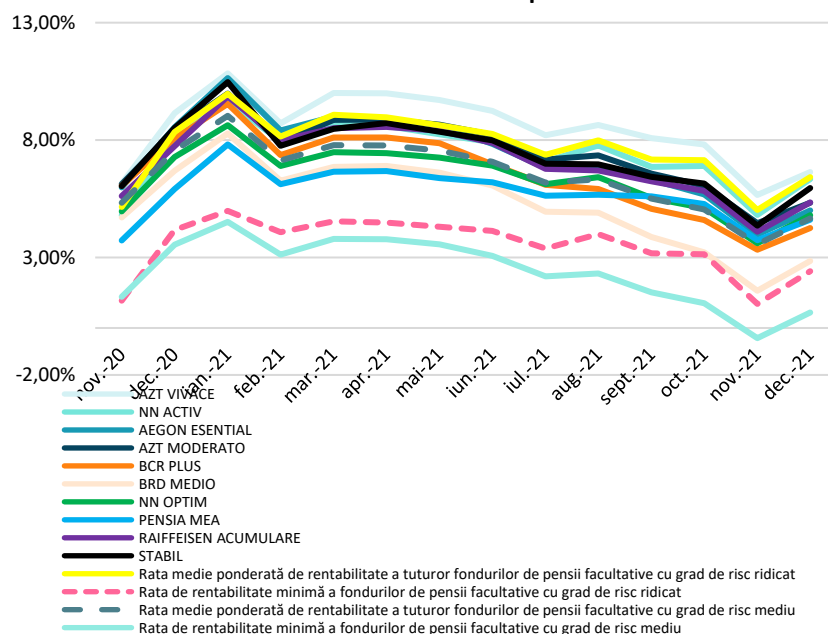
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

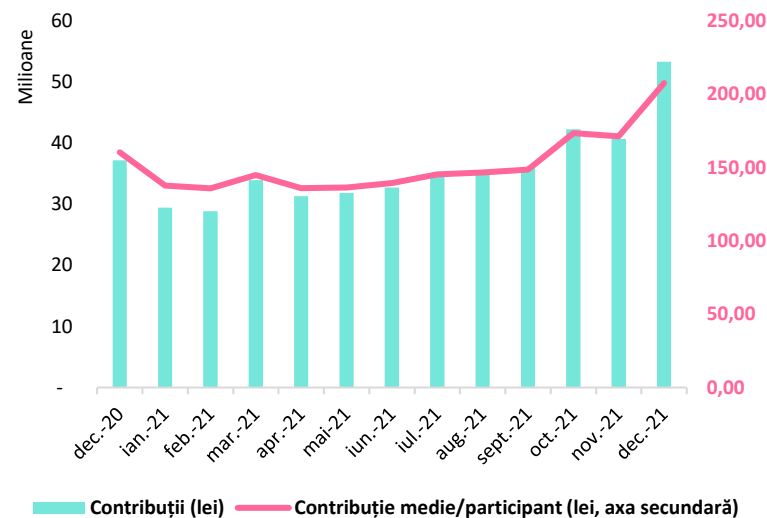
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 februarie 2022	Valoare activ net la 11 februarie 2022	VUAN la 11 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/12/2021
AEGON ESENTIAL	11.164.015	11.149.494	12,7589	-0,04%	-0,04%	3.948
AZT MODERATO	352.437.596	352.249.209	23,8360	-0,17%	-1,00%	45.796
AZT VIVACE	129.329.055	129.232.869	24,4905	-0,40%	-1,11%	20.836
BCR PLUS	584.750.223	584.338.433	22,1159	0,07%	-0,45%	141.356
BRD MEDIO	179.015.808	178.888.552	17,6361	-0,22%	-0,79%	36.327
GENERALI STABIL	33.559.241	33.523.025	21,1022	-0,20%	-0,50%	5.524
NN ACTIV	409.854.551	409.569.818	26,5859	-0,19%	-0,81%	59.705
NN OPTIM	1.469.631.896	1.468.664.906	25,3060	-0,23%	-0,78%	211.838
PENSIA MEA	127.195.920	127.096.982	21,0422	-0,24%	-0,08%	22.322
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.266.369	127.172.820	26,4402	-0,11%	-0,13%	16.151
Total	3.424.204.675	3.421.886.110				563.803

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

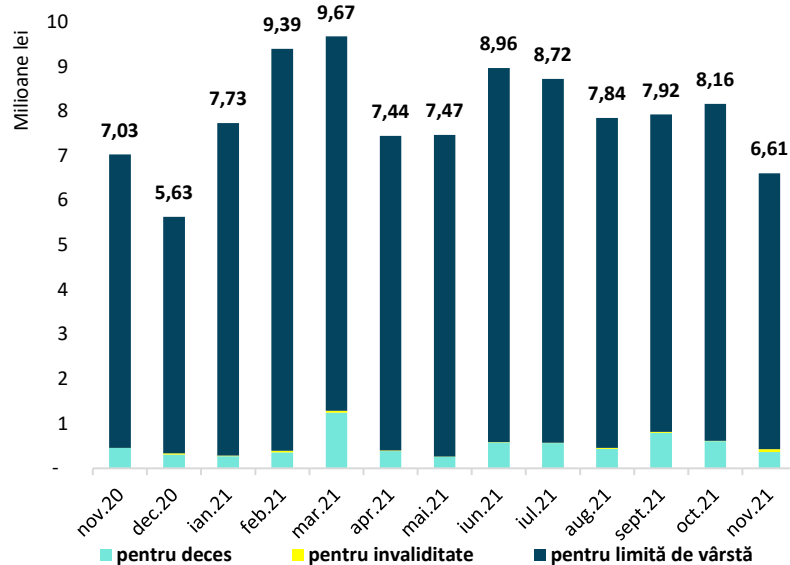


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Valoarea activului plătit din fond



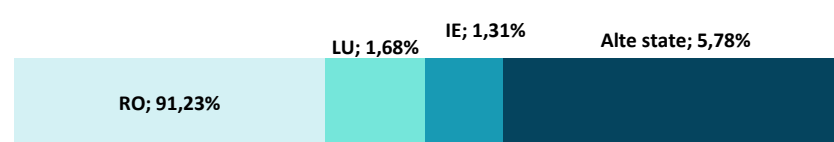
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2021

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

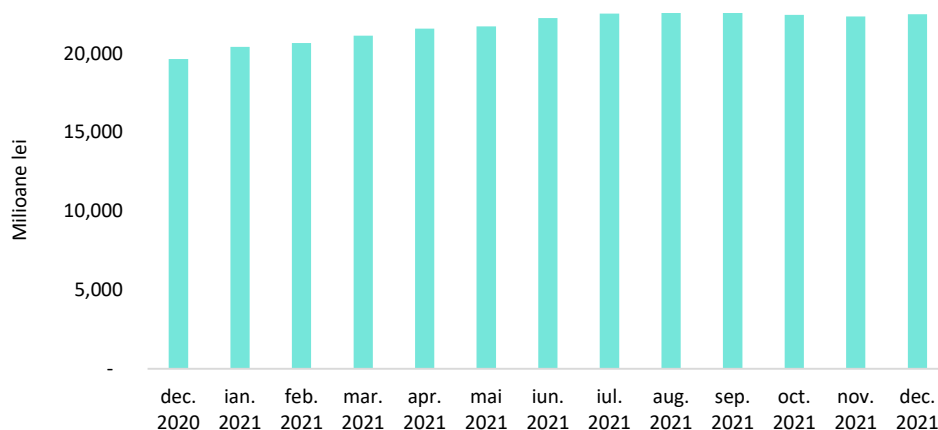


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,01% la 11 februarie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

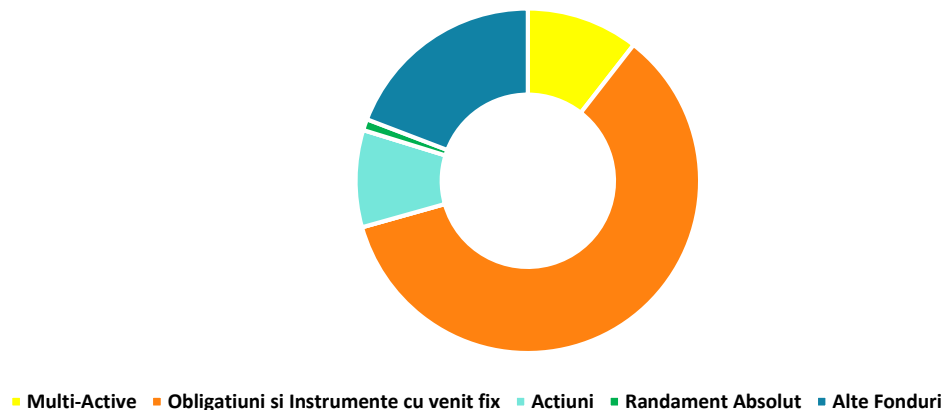
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



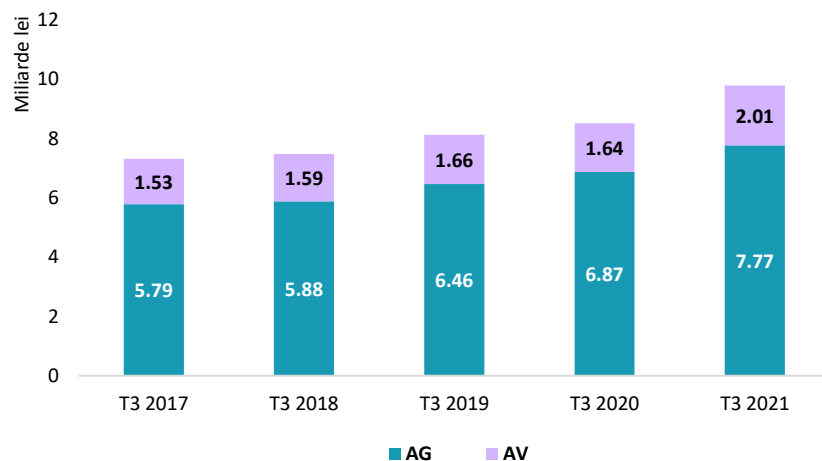
Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,5 miliarde lei în luna decembrie 2021, în ușoară creștere comparativ cu noiembrie (22,4 miliarde lei). La finalul lunii decembrie 2021, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au continuat să scadă ușor (-1%), în timp ce activele nete ale celorlalte categorii de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri.

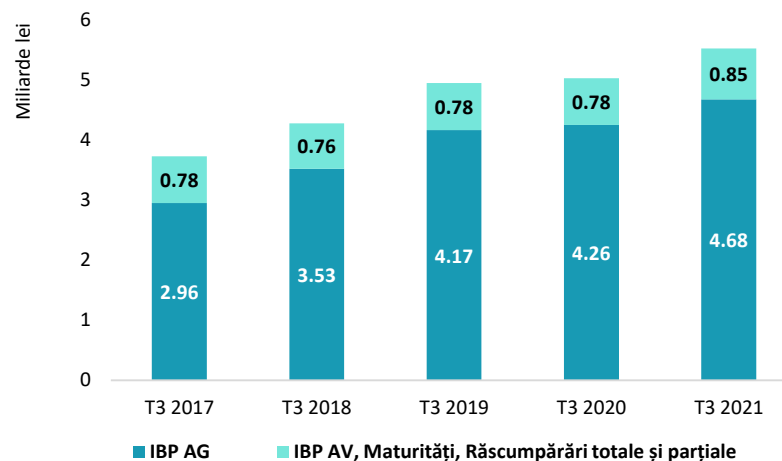
În luna decembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 60%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 19%.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

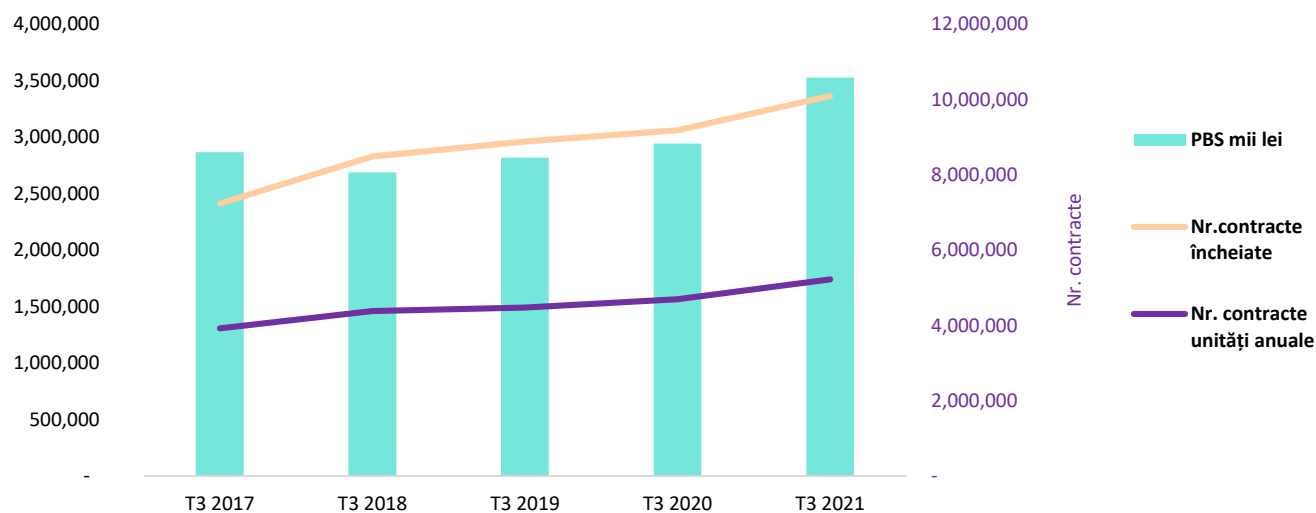
Evoluția primelor brute subscrise



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

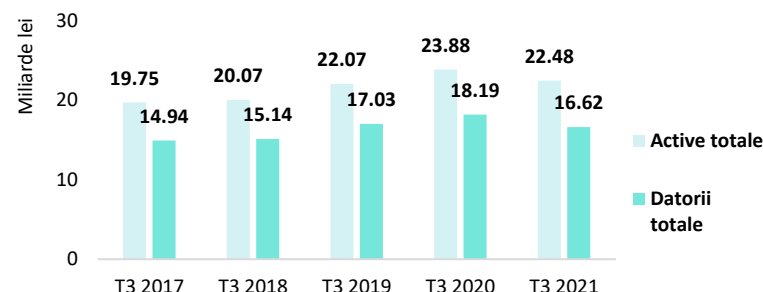
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

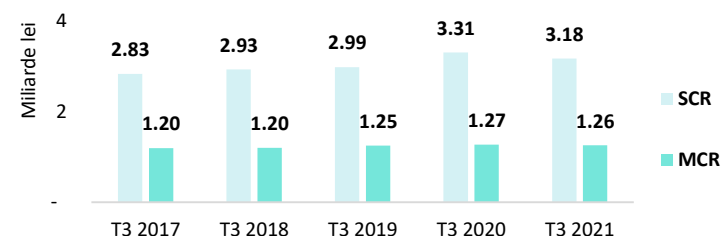
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

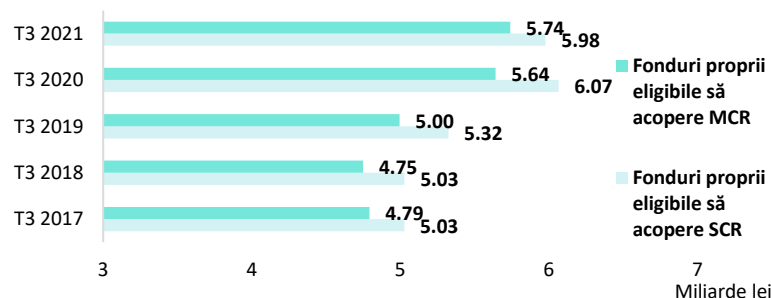
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



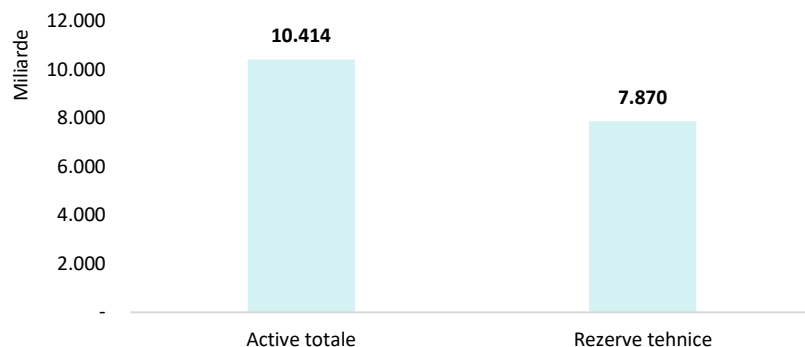
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



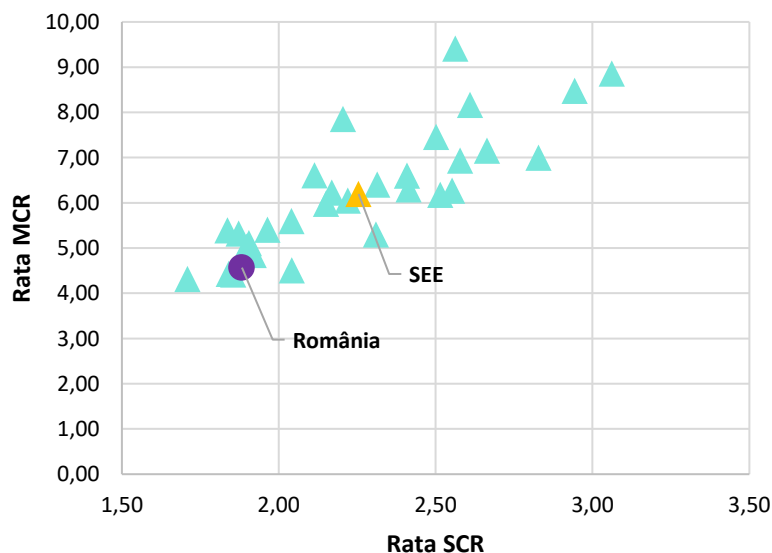
Sursa: ASF

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 30.09.2021



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



Sursa: EIOPA

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

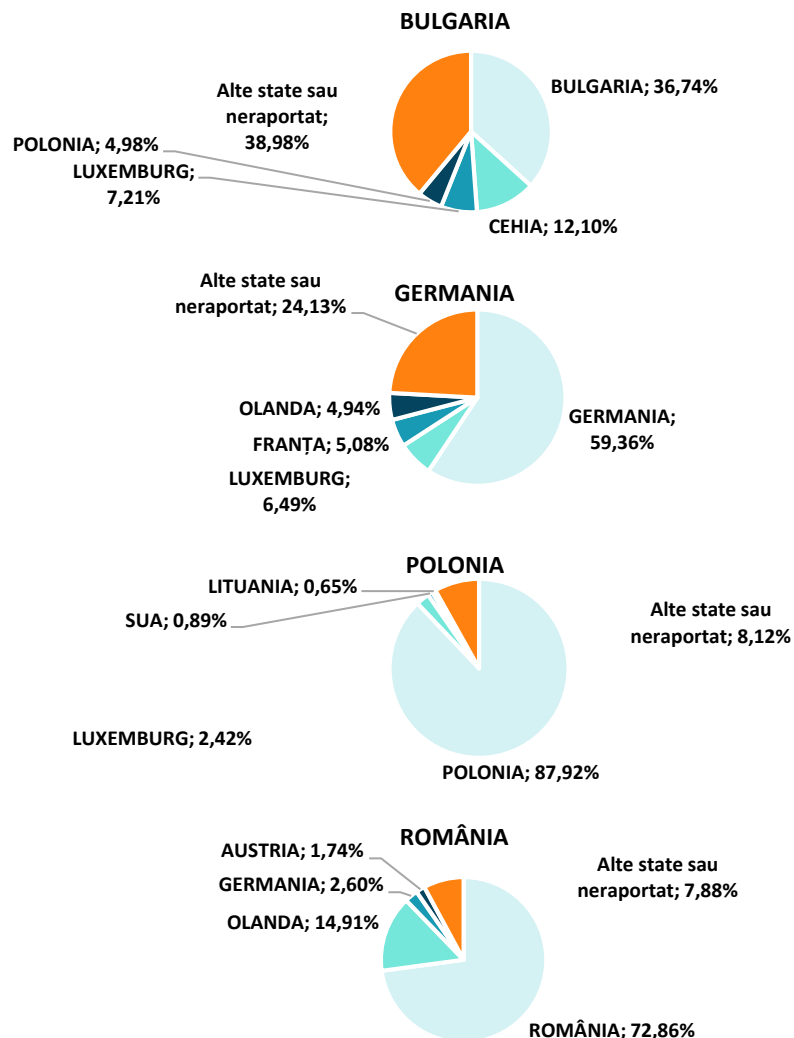
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din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

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

La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,25 la sfârșitul lunii septembrie 2021, iar rata MCR se situa la 6,20, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,88, iar rata MCR a fost 4,57.

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

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



- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 73% în active românești, 15% în active olandeze și 12% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 9%.

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Marea Britanie	15.02.2022	10:00	Rata șomajului	Decembrie 2021 m	4,1%	4,1%
EA	15.02.2022	01:00	Balanța comercială	Decembrie 2021 m	-4,6 mld. €	-1,5 mld. €
EA	15.02.2022	01:00	ZEW Economic Sentiment Index	Februarie 2021 m	48,6	49,4
China	16.02.2022	04:30	Rata inflației	Ianuarie 2022 m	1,4%	1,5%
Marea Britanie	16.02.2022	10:00	Rata inflației	Ianuarie 2022 y/y	5,5%	5,4%
Japonia	17.02.2022	02:50	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	-1800 mld. ¥	-582,4 mld. ¥
Japonia	18.02.2022	02:30	Rata inflației	Ianuarie 2022 y/y	0,9%	0,8%
Franța	18.02.2022	10:45	Rata inflației	Ianuarie 2022 y/y	2,9%	2,8%
EA	18.02.2022	12:00	Contul curent	Decembrie 2021 m	18 mld. €	26 mld. €
EA	18.02.2022	06:00	Încrederea în consum (Flash)	Februarie 2022 m	-8	-8,5

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Comisia Europeană a prezentat previziunile economice din iarna anului 2022.</u> • <u>Comisia Europeană a adoptat o decizie de prelungire, până la 30 iunie 2025, a echivalenței pentru contrapărțile centrale din Marea Britanie.</u>
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a preluat mandatul său de supraveghetor direct al celor mai mari furnizori de servicii de raportare de date începând cu data de 1 ianuarie 2022.</u> • <u>ESMA a lansat o acțiune de supraveghere comună cu autoritățile naționale competente din UE privind aplicarea regulilor de informare referitoare la costurile și tarifele instrumentelor financiare, stipulate în MiFID II.</u> • <u>ESMA a publicat o analiză privind gradul de implementare a Ghidului referitor la dezvăluirea factorilor ESG în cadrul comunicatelor de presă ale agențiilor de rating.</u> • <u>ESMA a întocmit Calendarul de lucru privind finanțele sustenabile 2022-2024.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat Planul de convergență în supraveghere pentru anul 2022.</u>
ESA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESAs au prezentat un Raport comun ca răspuns la solicitarea de aviz tehnic privind finanțele digitale din partea Comisiei Europene.</u>

ANEXE Refinitiv

Indici bursieri

BET (România)



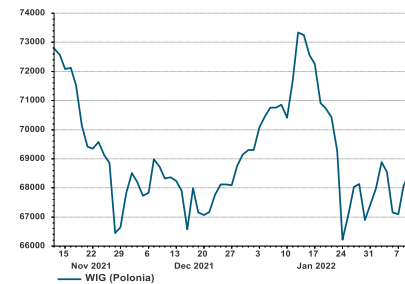
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



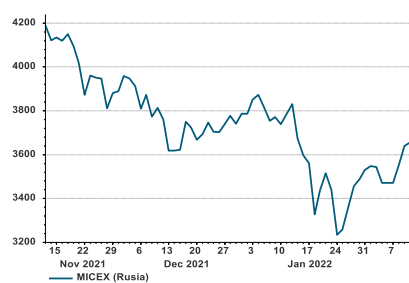
WIG (Polonia)



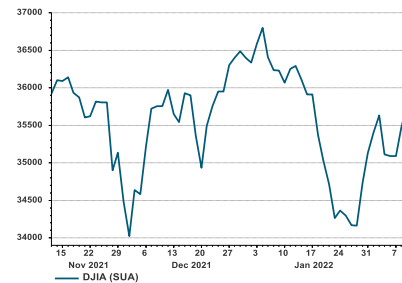
PX (Rep. Cehă)



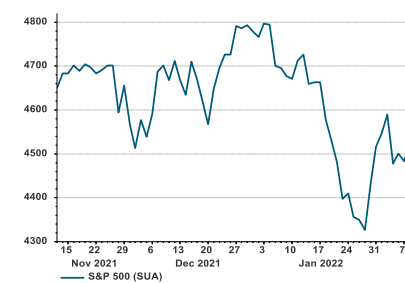
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



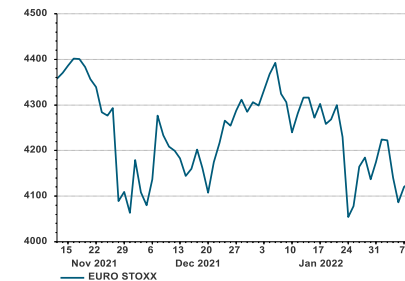
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



ANEXE Refinitiv

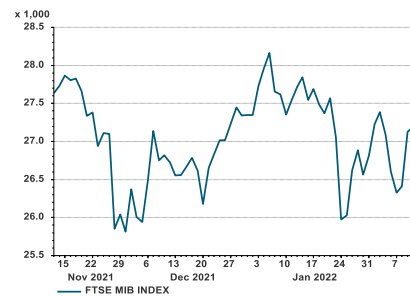
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



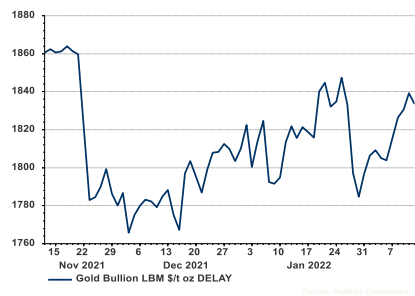
FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

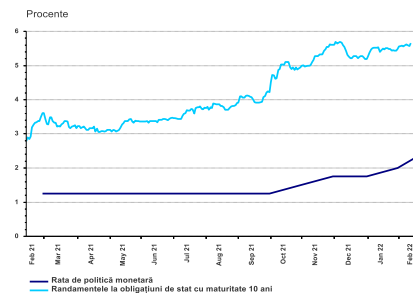
Gold



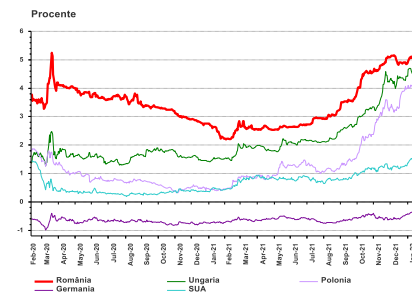
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



ANEXE Refinitiv

Cotații valutare

EURRON



USD RON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



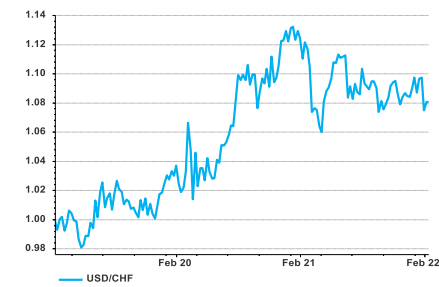
USDRUB



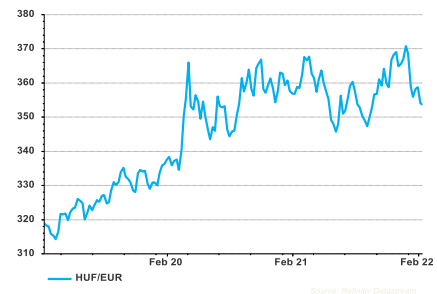
EURCHF



USDCHF



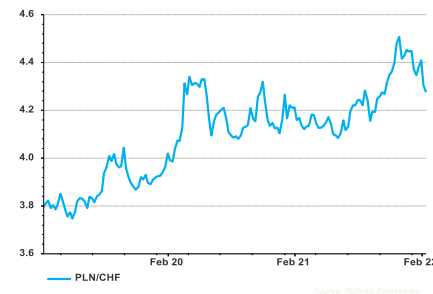
HUF/EUR



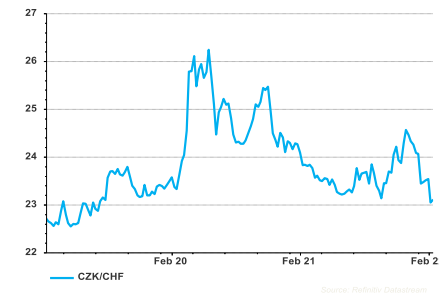
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Refinitiv



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

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