



Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3%

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

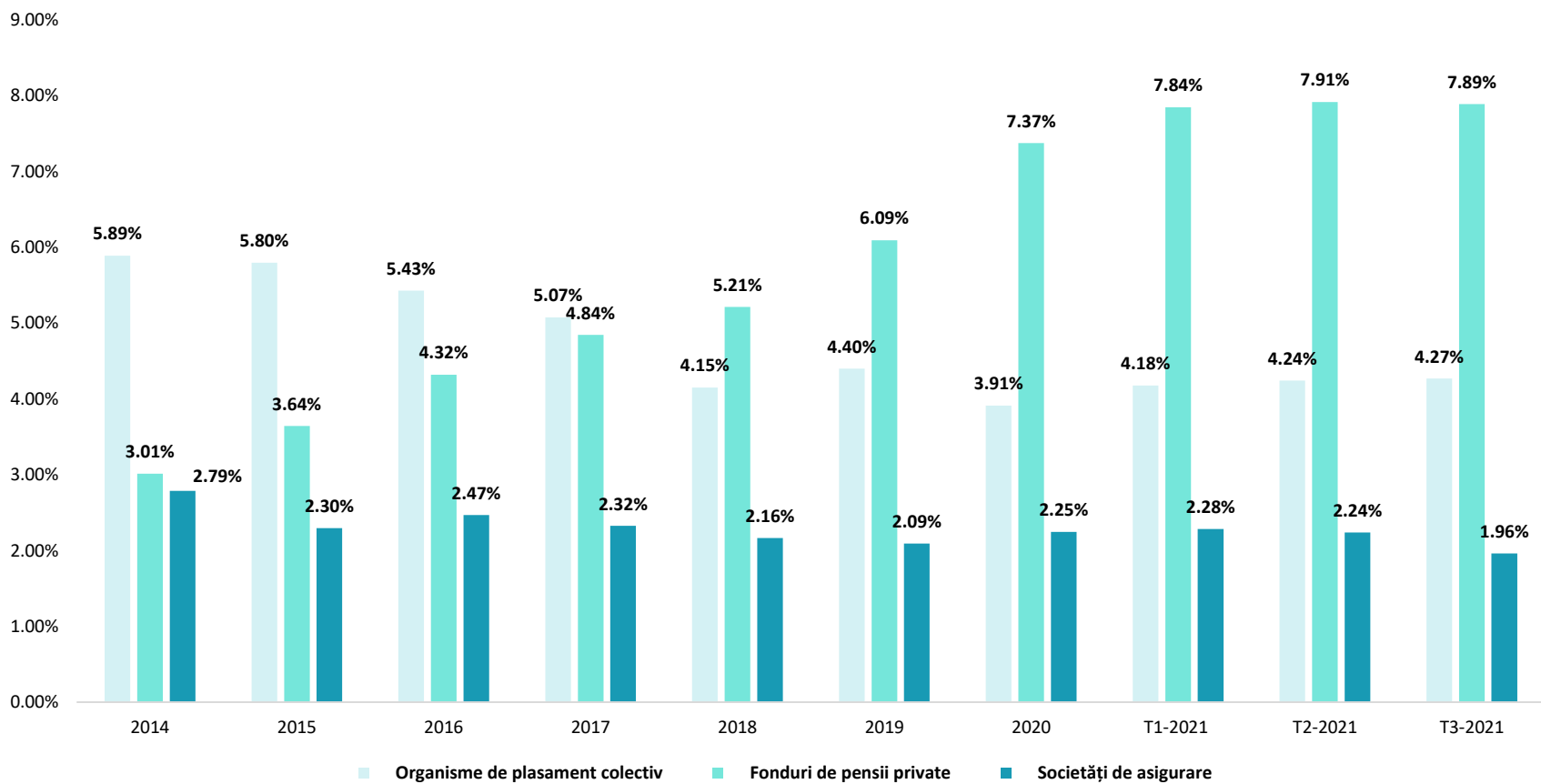
- Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna ianuarie 2022.
- Indicii BVB au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână), scăderile au fost cuprinse între -3,17% (indicele BET-FI) și -0,78% (indicele BET-NG).
- Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul valorii de 99 USD/bbl, cel mai ridicat nivel din septembrie 2014, în contextul escaladării tensiunilor dintre Rusia și Ucraina.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	4,91 miliarde lei, din care:	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG	4,68 mld. lei	Acțiuni 1,16%
	AG	7,8 mld. lei	AV*	0,23 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AV	2,0 mld. lei		*fără maturități și răscumpărări	Titluri de stat 43,80%
					30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> 22,95 mld. lei FDI 1,51 mld. lei FÎ 12,37 mld. lei SIF 12,08 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> 17 SAI 82 FDI 23 FÎ 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		<ul style="list-style-type: none"> Acțiuni 24,56 mld. lei Obligațiuni 5,06 mld. lei Titluri de stat 10,52 mld. lei Depozite și disponibil 5,47 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la <u>18 februarie 2022</u> :	234,40 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 86,39 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>14 februarie-18 februarie 2022</u> :	50,82 mil. lei.			
					30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 18 februarie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,07% investiții ROMÂNIA		91,89% investiții ROMÂNIA
	89,10 mld. Lei	3,42 mld. lei	8,97% investiții state UE		7,39% investiții state UE
			Titluri de stat: 60,77% din activul total		Titluri de stat: 61,54% din activul total
			Acțiuni: 25,83% din activul total		Acțiuni: 28,43% din activul total
					31 ianuarie 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF



Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Piețele financiare globale înregistrează scăderi pe fondul escaladării tensiunilor dintre Rusia și Ucraina.

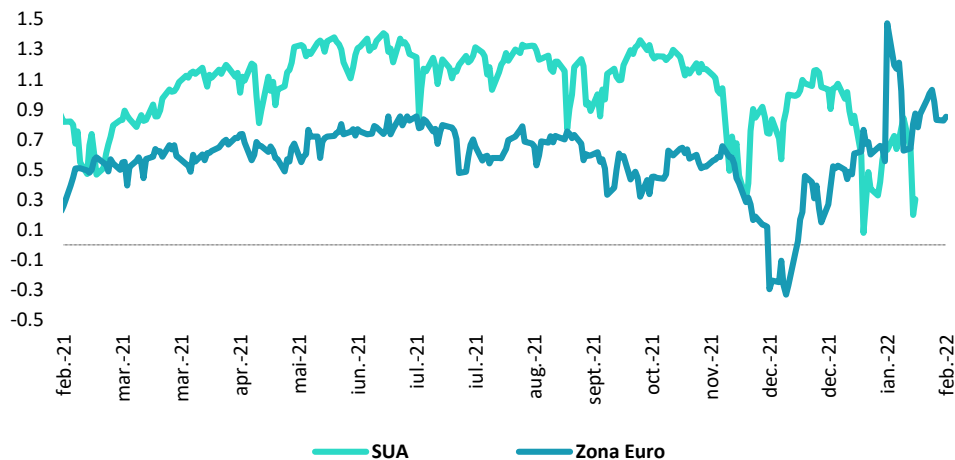
- ➔ Raportul privind trendurile, riscurile și vulnerabilitățile piețelor de valori mobiliare din UE, publicat recent de ESMA, continuă să avertizeze asupra riscurilor ridicate la adresa investitorilor ca urmare a unor posibile corecții de piață semnificative. Resurgența pandemiei la sfârșitul anului 2021 și o perspectivă incertă a politicii economice și monetare îi determină pe mulți participanți la piață să-și revizuiască așteptările. (1) Piețele de valori mobiliare - creșterea prețurilor acțiunilor globale a continuat și, în timp ce volatilitatea a rămas scăzută, nivelul ridicat al raportului preț/câștig per acțiune subliniază potențiale îngrijorări de supraevaluare. Prețurile produselor energetice au fost extrem de volatile, evidențiind riscurile financiare potențiale asociate cu tranziția energetică verde. (2) Piețele fondurilor de investiții - piețele fondurilor de investiții au continuat să crească, în special cu intrări în fondurile de acțiuni. Riscurile au rămas ridicate, atât în ceea ce privește riscul de lichiditate, cât și riscul de credit, în timp ce așteptările privind inflația ridicată atrag noi preocupări în ceea ce privește riscul de durată. (3) Piețele ESG - evoluția ascendentă a piețelor ESG a rămas constantă, investitorii continuând să investească în produse financiare durabile. Activele fondurilor ESG au crescut cu 9% în a doua jumătate a anului 2021, în timp ce piețele de obligațiuni ESG au avansat cu 19%. (4) Inovația financiară – piețele de active cripto au atins noi recorduri, cu un vârf de 2,6 trilioane euro în noiembrie, stimulate de apetitul investitorilor pentru active mai riscante.

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.

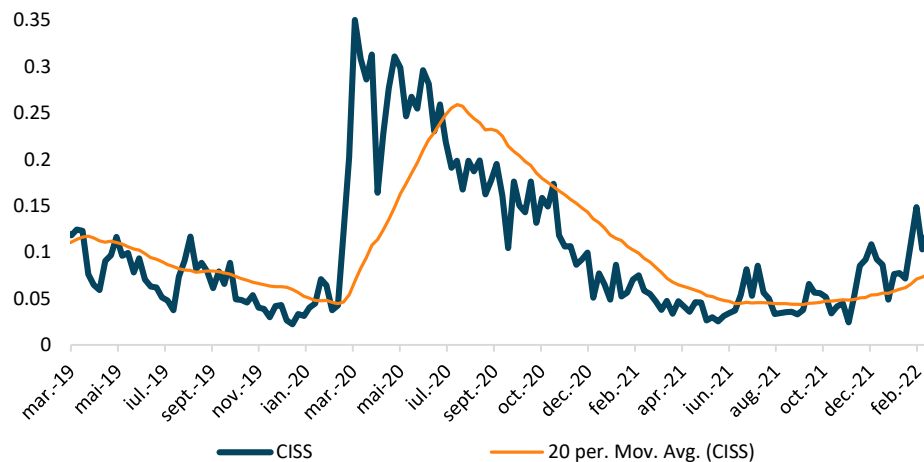
Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european se situează în jurul valorii de 0,122, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

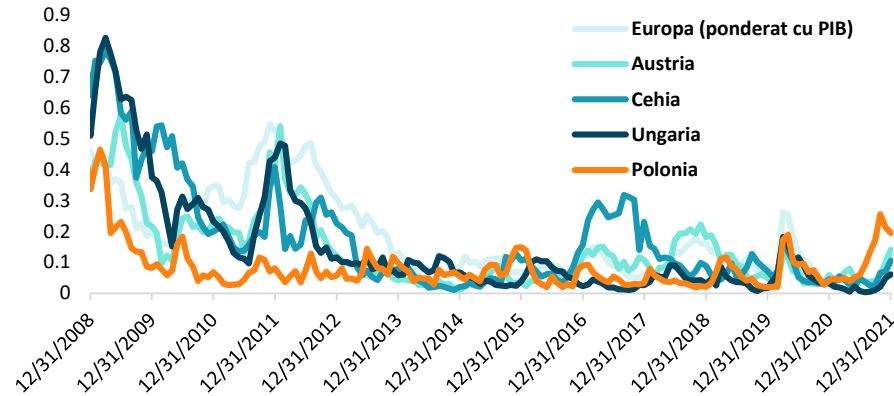
Nivelul de stres în sistemul financiar european



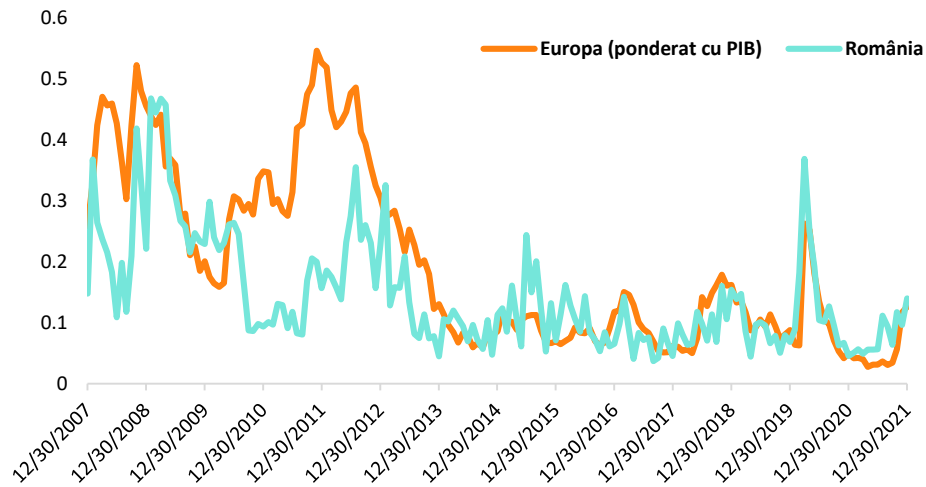
Sursa: BCE

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indici de stabilitate financiară (CISS)



CISS T2



Sursa: Refinitiv

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, datoriiilor 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

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.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind PIB real pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

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		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%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna decembrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 17,7% ca serie brută, respectiv cu 16,6% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+34,2%), urmate de activitățile de transporturi (+19,5%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+16,8%) și de activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+9,7%). Activitățile de comunicații au scăzut cu 3,3%.

Volumul lucrărilor de construcții a crescut pe plan local în luna decembrie 2021 cu 2,9% ca serie brută și cu 0,8% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Evoluții pozitive semnificative au fost observate în cazul lucrărilor de întreținere și reparații curente (+24,6%), în timp ce lucrările de reparații capitale (-14,8%) și lucrările de construcții noi (-0,6%) au scăzut. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază un avans al volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+16,4%) și construcțiile inginerești (+6,9%), în timp ce volumul lucrărilor de construcții a scăzut la clădirile nerezidențiale cu 12,2%.

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%).

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

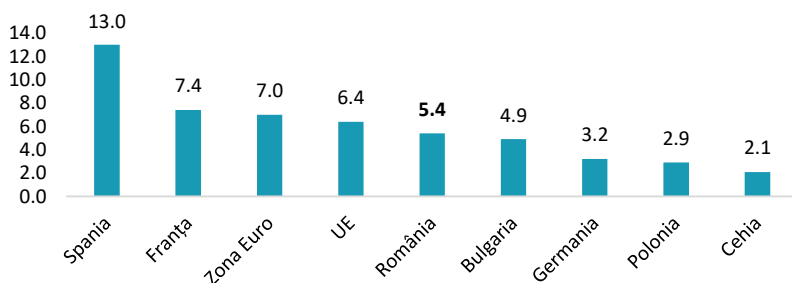
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	Pondere (%)
Industrie	63.344	19,6%
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	51.510	16,0%
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	42.440	13,2%
Agricultură, silvicultură și pescuit	31.619	9,8%
Impozite nete pe produs ¹⁾	30.652	9,5%
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	27.209	8,4%
Tranzacții imobiliare	22.797	7,1%
Informații și comunicații	21.478	6,7%
Construcții	16.878	5,2%
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	8.255	2,6%
Intermedieri financiare și asigurări	6.516	2,0%
Produs Intern Brut	322.698	100,0%

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

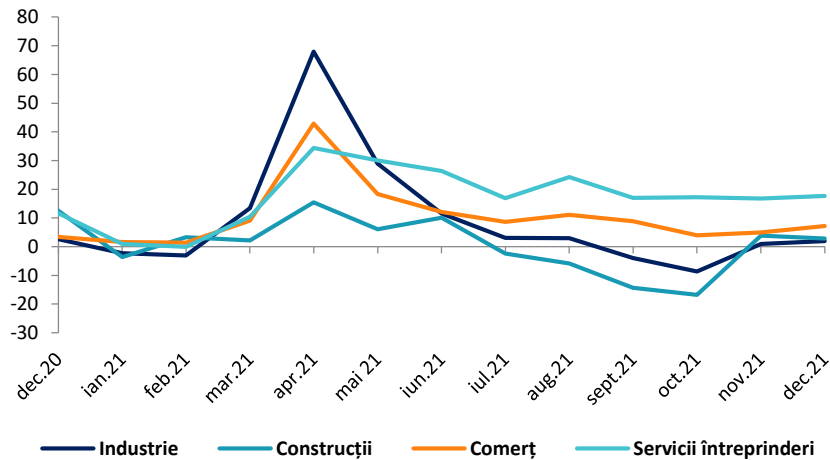
Sursa: Eurostat

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.

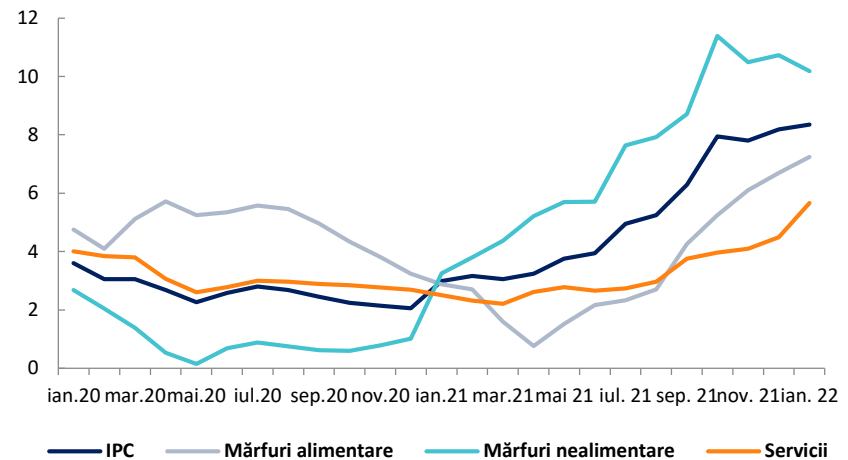
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 7,3 miliarde euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit 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

Principali indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

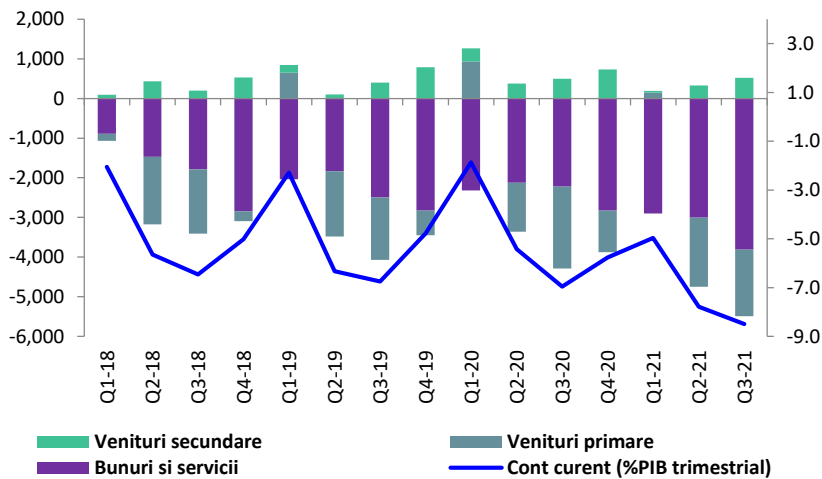


Evoluția ratei anuale a inflației



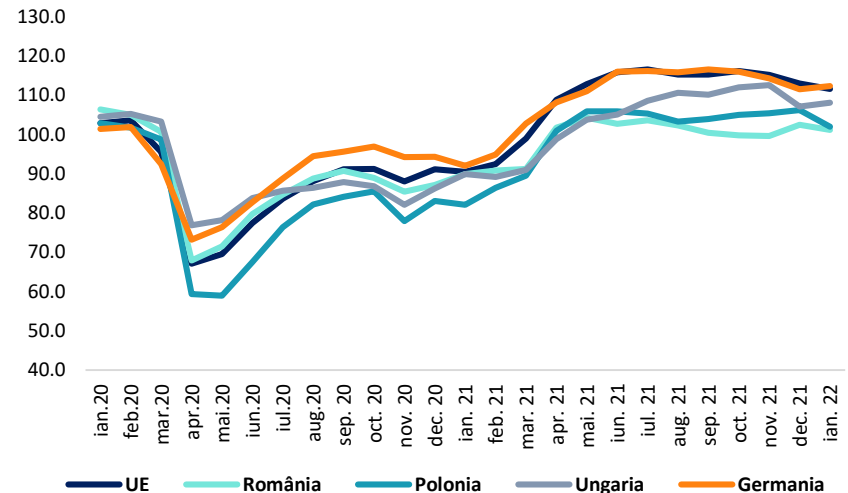
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



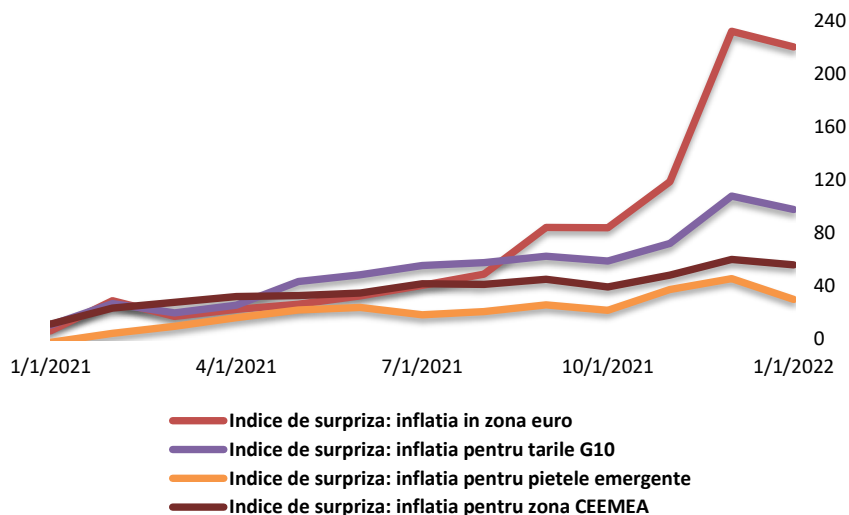
Sursa: Eurostat

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

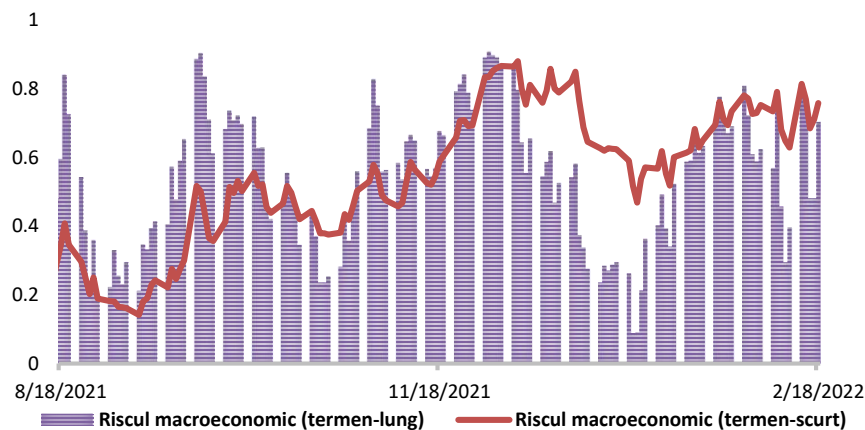
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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



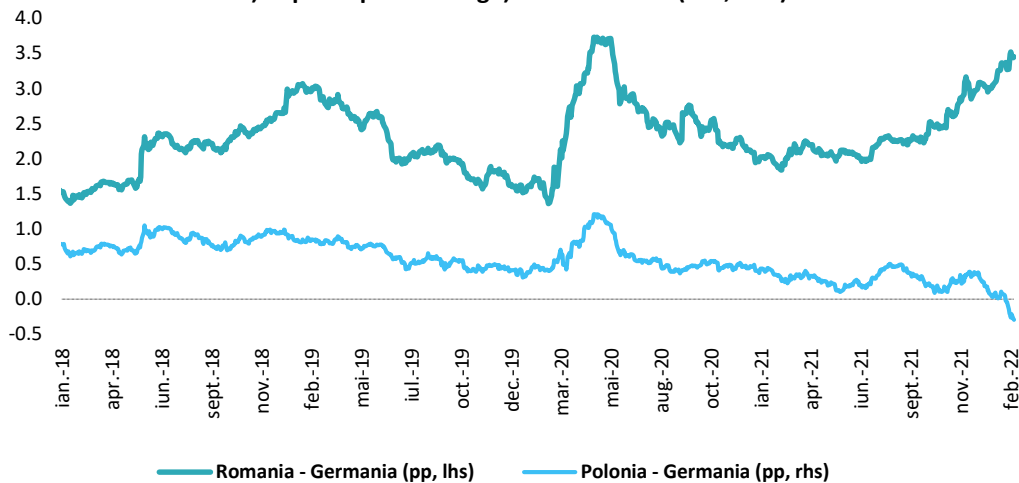
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

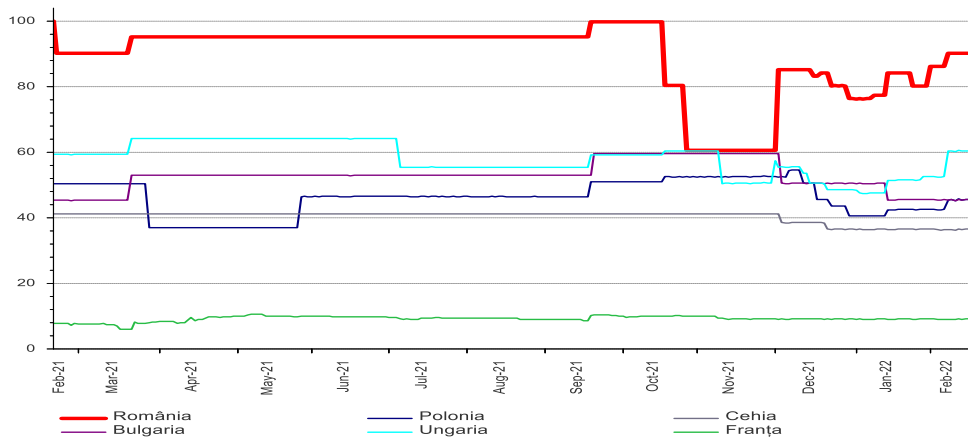
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 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.

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 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.

Sursa: Refinitiv

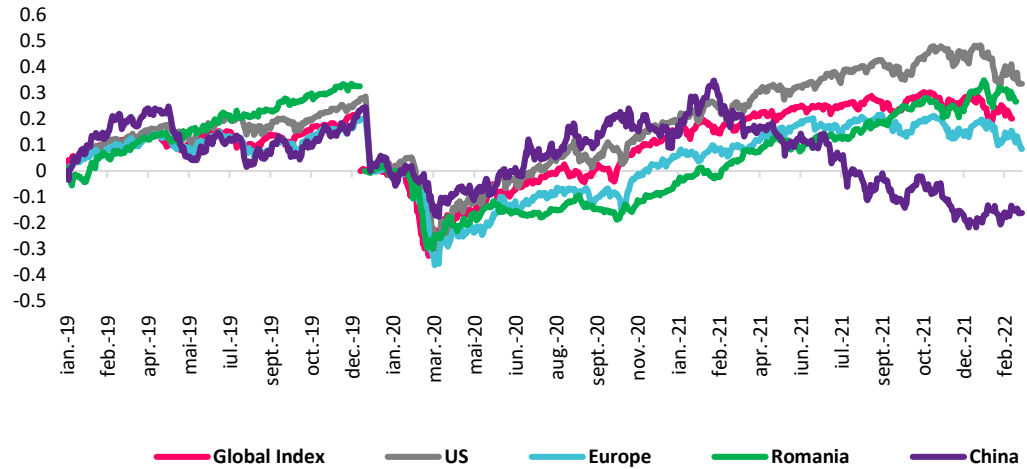
Source: Refinitiv Datastream

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Ca urmare a tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluțiile piețelor bursiere internaționale au înregistrat o ușoară deteriorare.

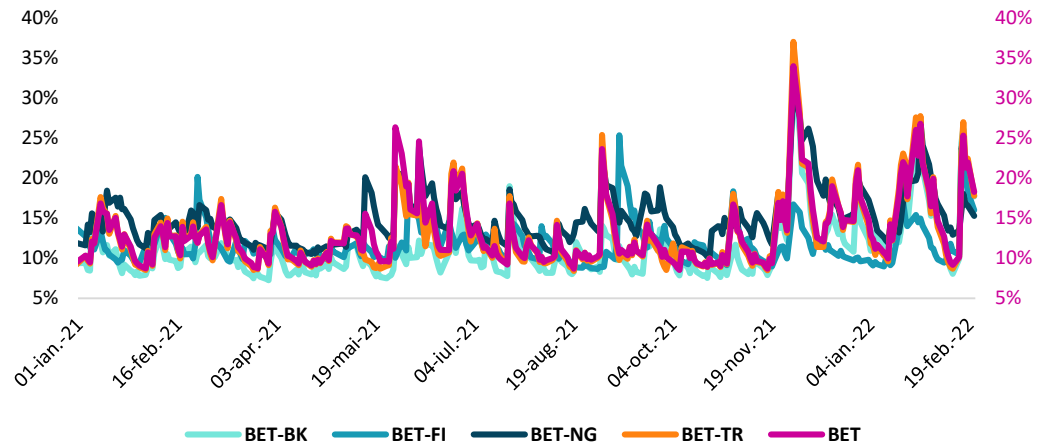
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au redus, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	-1,87%	-4,33%	-7,09%
FR (CAC 40)	-1,17%	-2,86%	-2,97%
DE (DAX)	-2,48%	-4,63%	-7,27%
IT (FTSE MIB)	-1,70%	-3,55%	-4,18%
GR (ASE)	-1,56%	1,20%	3,56%
IE (ISEQ)	-3,64%	-1,72%	-1,31%
ES (IBEX)	-2,37%	-2,18%	-3,52%
UK (FTSE 100)	-1,92%	-0,66%	3,55%
US (DJIA)	-1,90%	-3,65%	-5,00%
IN (NIFTY 50)	-0,57%	-4,62%	-2,75%
SHG (SSEA)	0,81%	-2,21%	-0,85%
JPN (N225)	-2,07%	-4,02%	-8,37%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,39%	-0,73%	3,42%
BET-BK	-2,18%	-3,56%	-0,62%
BET-FI	-3,17%	-2,90%	-2,67%
BET-NG	-0,78%	-3,09%	-2,26%
BET-TR	-1,39%	-0,09%	4,09%
BET-XT	-1,66%	-1,47%	1,62%
BET-XT-TR	-1,65%	-0,98%	2,13%
BETPlus	-1,35%	-0,71%	3,24%
ROTX	-1,17%	0,72%	4,21%
BETAeRO	-1,18%	-3,36%	4,13%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=18.02.2022 vs. 11.02.2022; 1 lună=18.02.2022 vs. 18.01.2022; 3 luni=18.02.2022 vs. 18.11.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 februarie 2022 vs. 11 februarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: -3,64%), urmat de indicele DAX (DE: -2,48%).

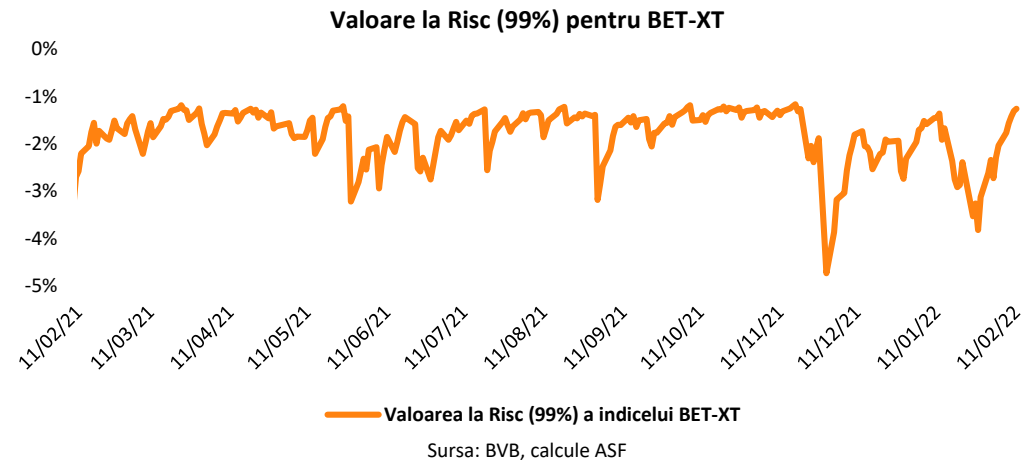
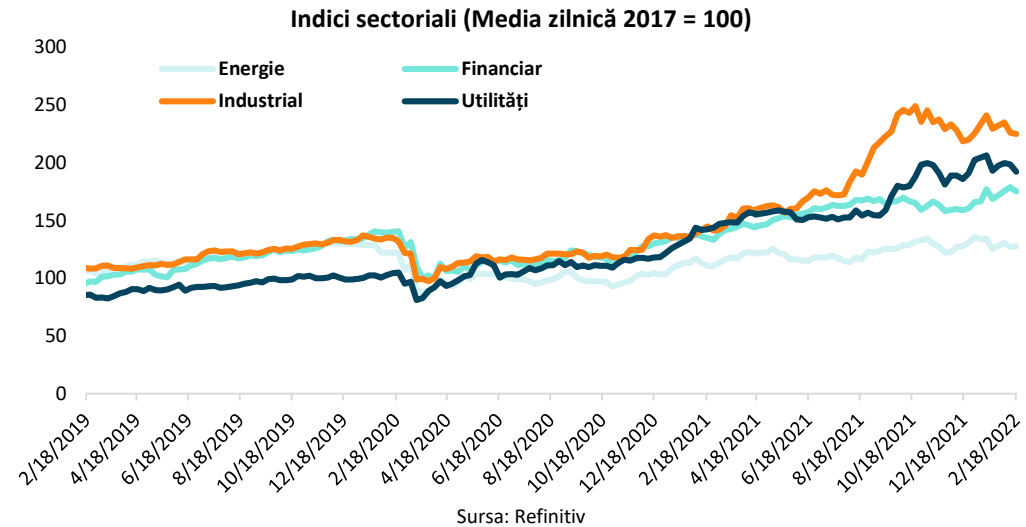
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui SSEA (SHG: +0,81%). Așadar, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele N225 (JPN: -2,07%), urmat de indicele DJIA (US: -1,90%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 februarie 2022 vs. 11 februarie 2022). Așadar, scăderile au fost cuprinse între -3,17% (indicele BET-FI) și -0,78% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

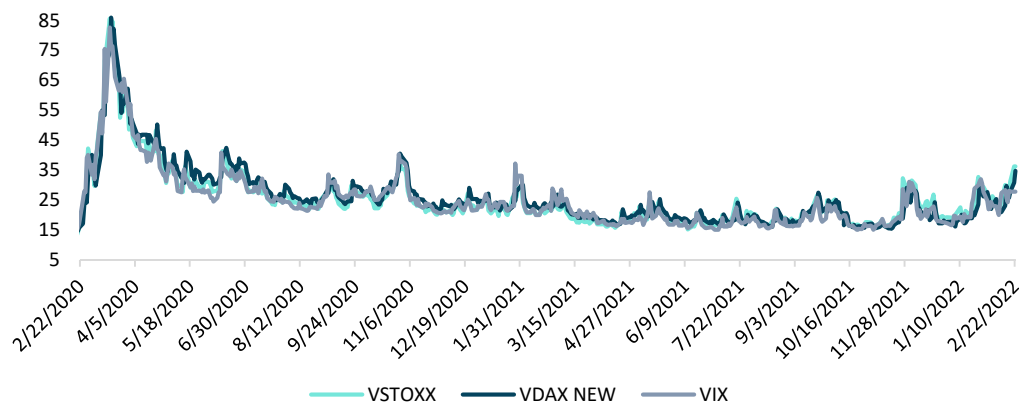
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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 ajustate la risc și a ratelor de dobândă

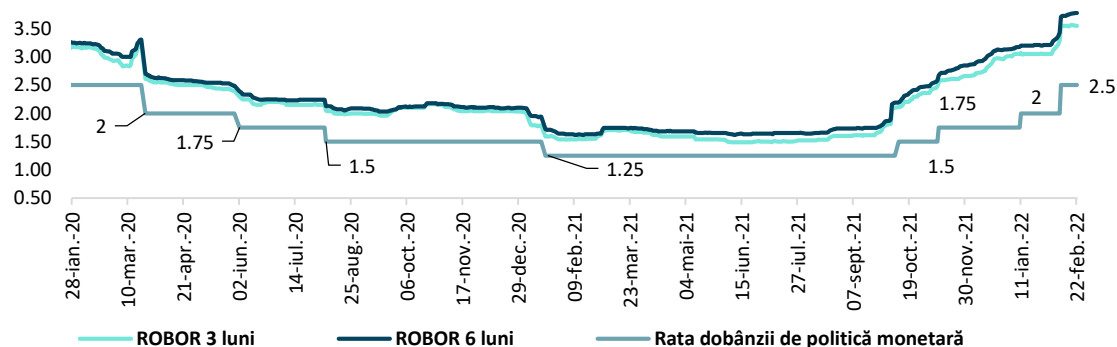
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **14-18 februarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 1% față de finalul săptămânii trecute, de la 27,36% la 27,75%.

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



Sursa: BNR

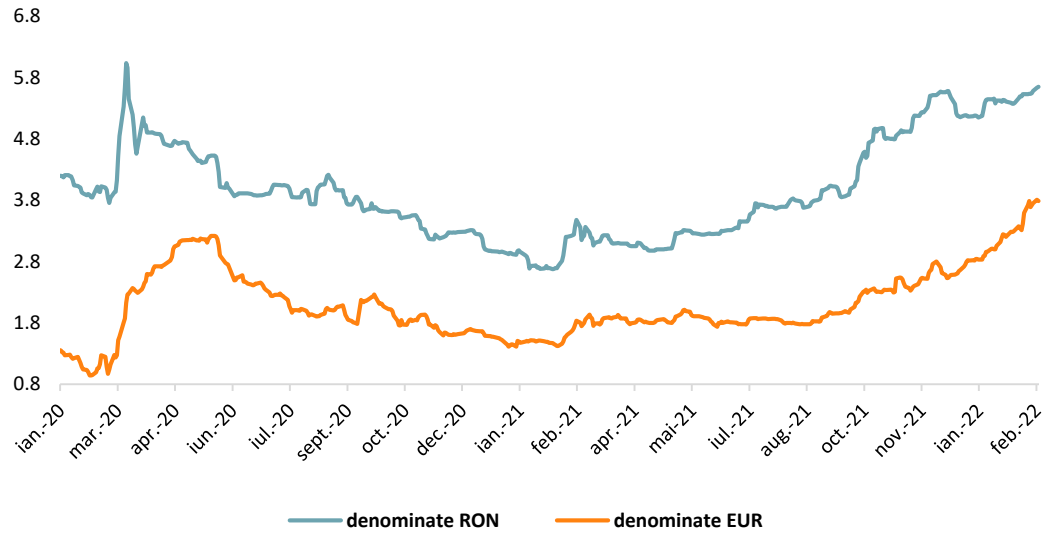
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

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

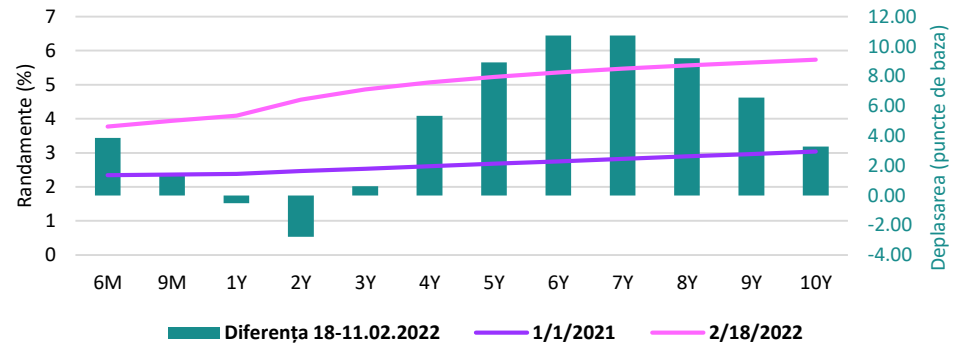
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile studiate (excepție 1Y și 2Y). Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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

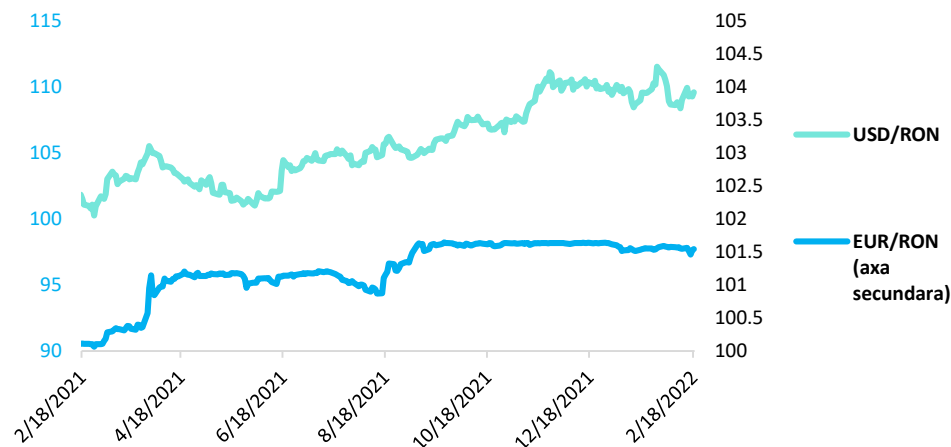
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 18 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 9,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 7,3%.

În perioada **11-18 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.

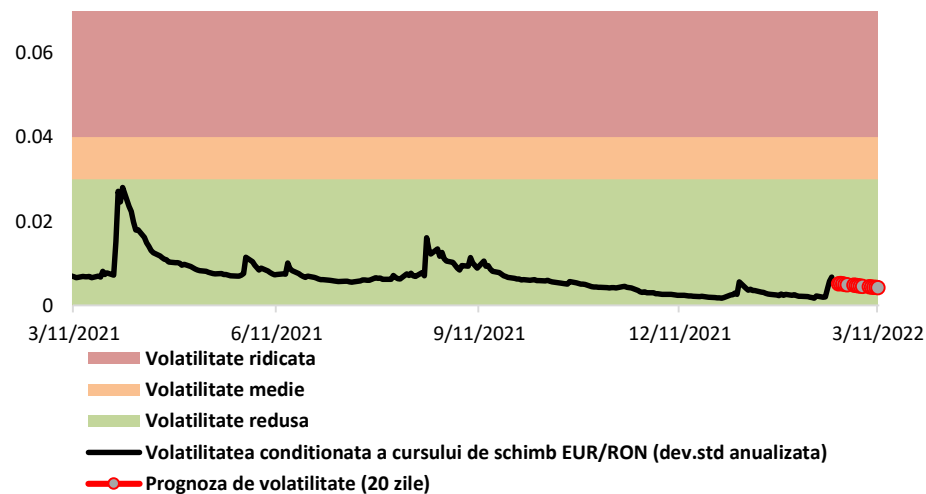
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descreșc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

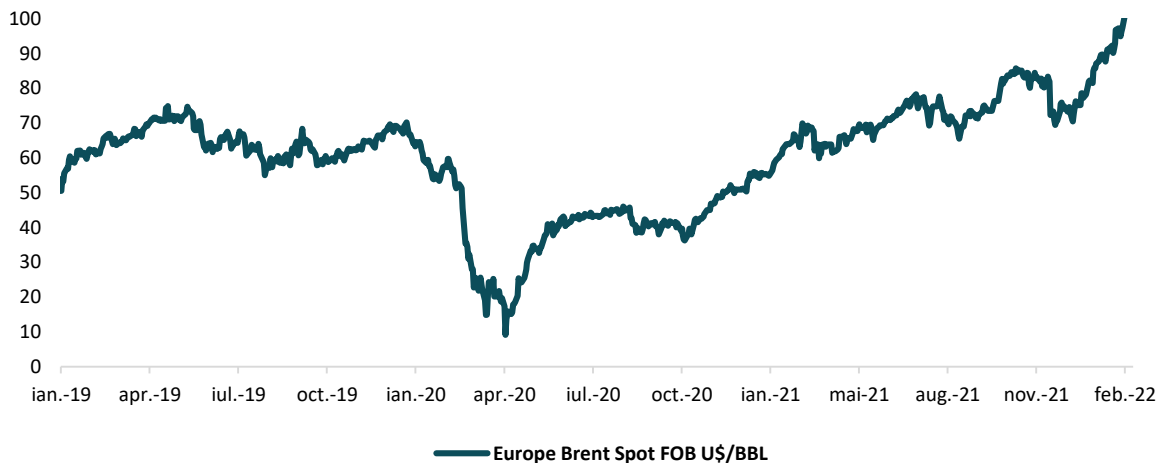
Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIAPARCH (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

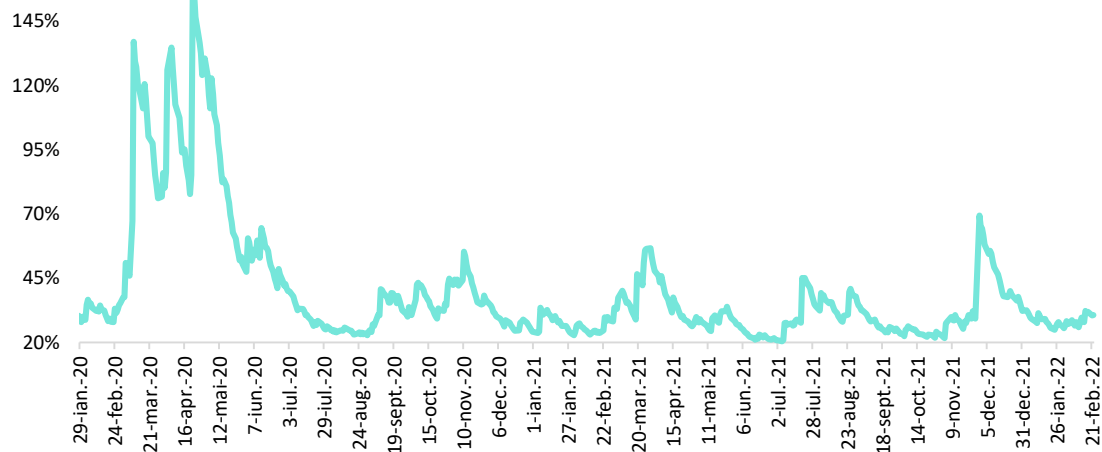
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 99 USD/bbl, cel mai ridicat nivel din septembrie 2014.

Volatilitatea Oil Brent



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

Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

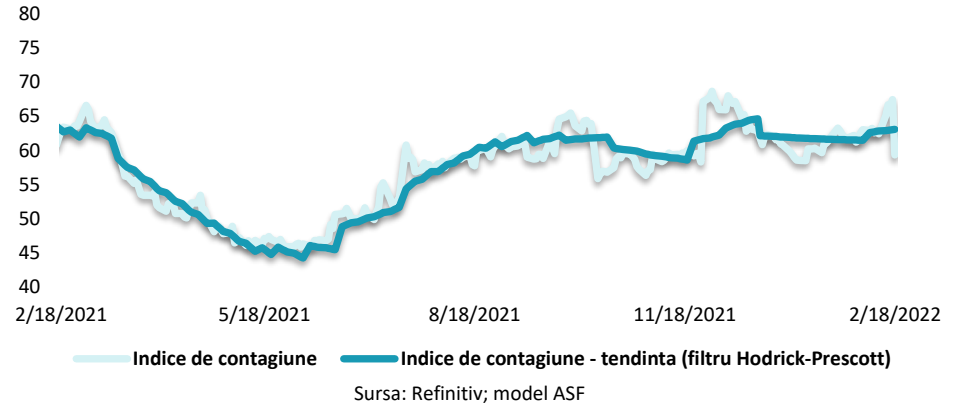
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămână au fost o reacție pe fondul conflictului din Ucraina, care a determinat o presiune pe vânzare pe bursele internaționale. Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere.

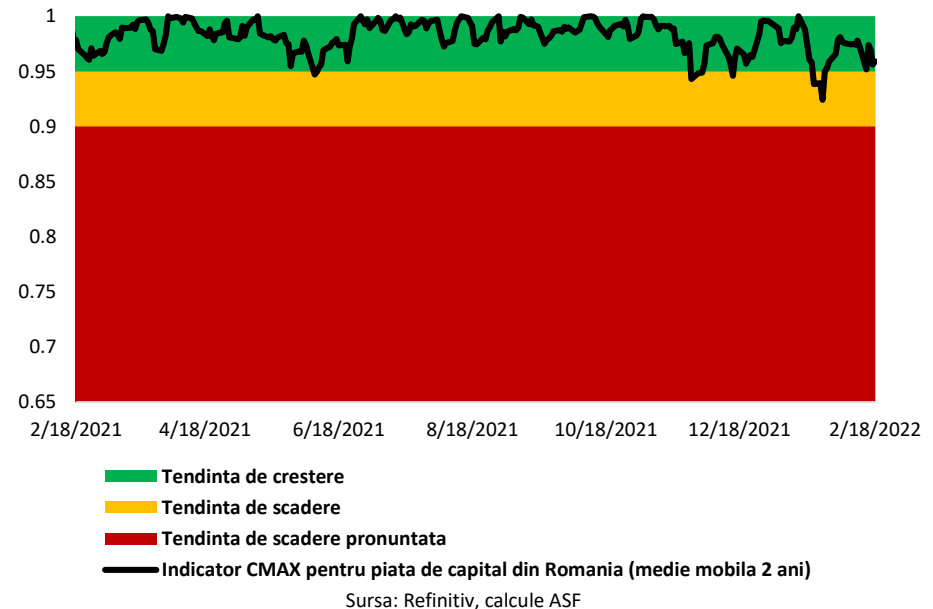
Mai mult, așteptările de creștere a ratelor dobânzilor pe piața americană ar putea determina o volatilitate suplimentară a acțiunilor ca urmare a scăderii prețurilor obligațiunilor. În acest scenariu investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor 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 ușor superioară pragului de 0,95.

Indice de contagiune în randamentele bursiere

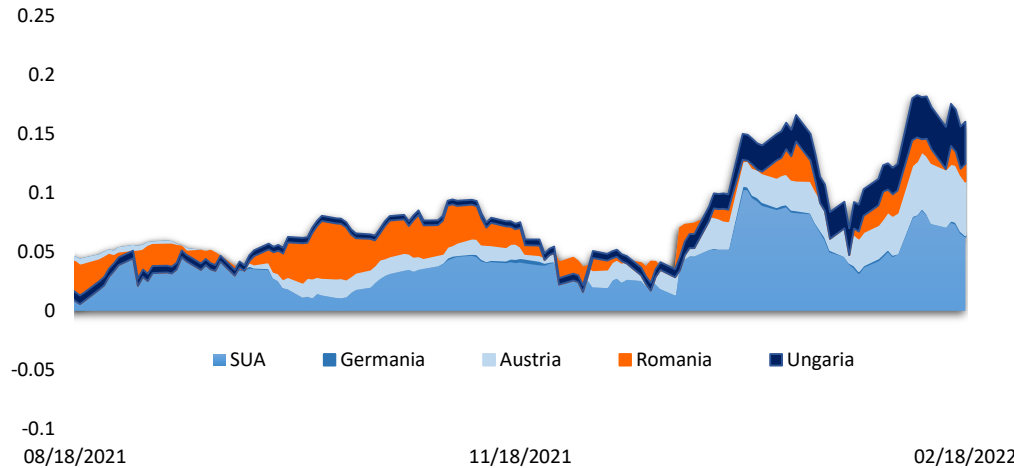


Indicator CMAX pentru piata de capital din Romania (medie mobila 2 ani)

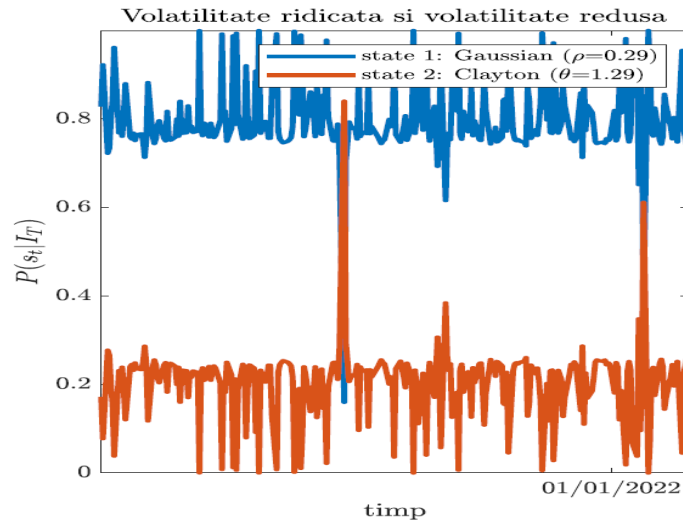


Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

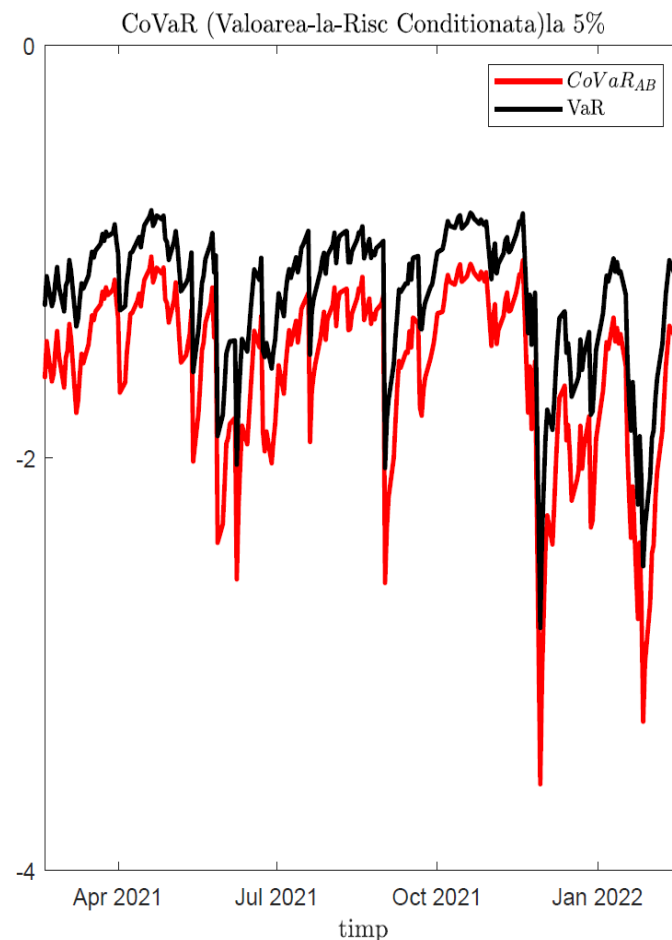
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui 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 Condiționată* (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. Compararea 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 sunt limitate de creșterea simultană a celor doi indici și oscilează într-un regim de piață normală.*



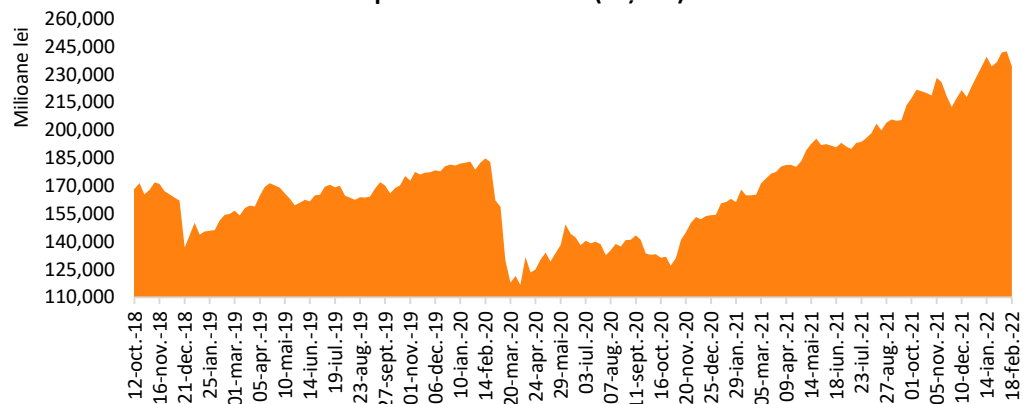
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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 bivariante.

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

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 14 -18 februarie 2022

(doar segment principal)

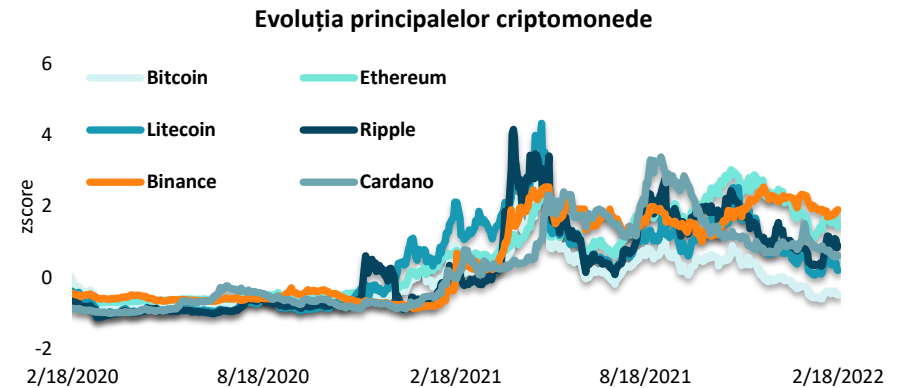
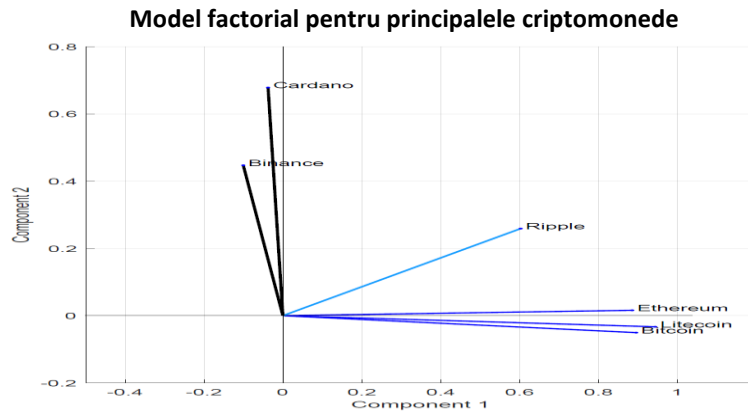
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SIF5	804.762	0,47%	80.704.425	98,38%	81.509.187	32,08%
TLV	44.374.852	25,79%		0,00%	44.374.852	17,46%
FP	18.287.957	10,63%		0,00%	18.287.957	7,20%
BRD	18.074.608	10,50%		0,00%	18.074.608	7,11%
SNP	17.879.349	10,39%		0,00%	17.879.349	7,04%
SNG	12.491.834	7,26%		0,00%	12.491.834	4,92%
M	10.622.917	6,17%		0,00%	10.622.917	4,18%
SNN	9.404.903	5,47%		0,00%	9.404.903	3,70%
TRP	8.073.760	4,69%		0,00%	8.073.760	3,18%
ONE	4.767.286	2,77%		0,00%	4.767.286	1,88%
TEL	3.951.954	2,30%		0,00%	3.951.954	1,56%
WINE	2.453.130	1,43%		0,00%	2.453.130	0,97%
AQ	2.127.125	1,24%		0,00%	2.127.125	0,84%
EBS	1.921.058	1,12%		0,00%	1.921.058	0,76%
SIF4	496.894	0,29%	1.330.053	1,62%	1.826.947	0,72%
Total						93,57%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 2% în data de 18 februarie 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 14 - 18 februarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: SIF Oltenia cu o pondere de 32,08% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 17,46%) și Fondul Proprietatea (FP: 7,20%).

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.

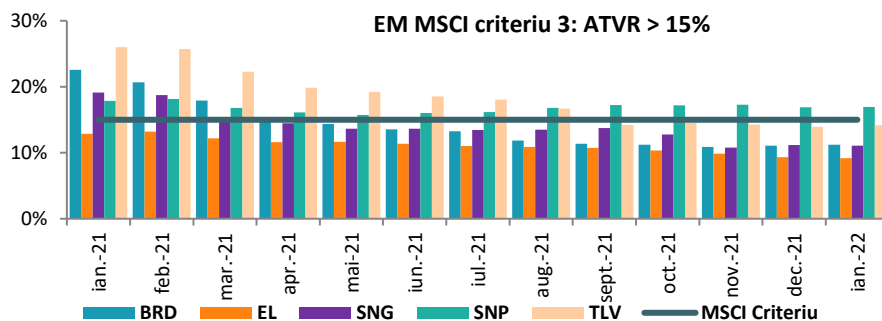
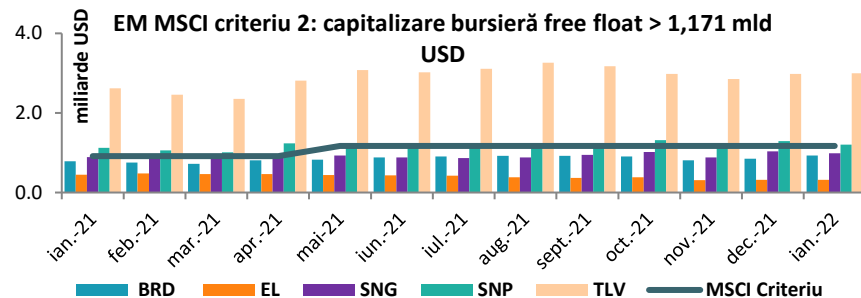
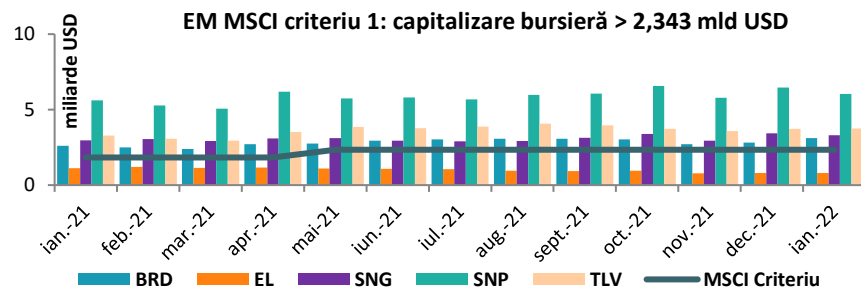
Dată fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, am utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație *promax* a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ianuarie 2018 - ianuarie 2022. Rezultatele obținute indică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

Criteria 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.



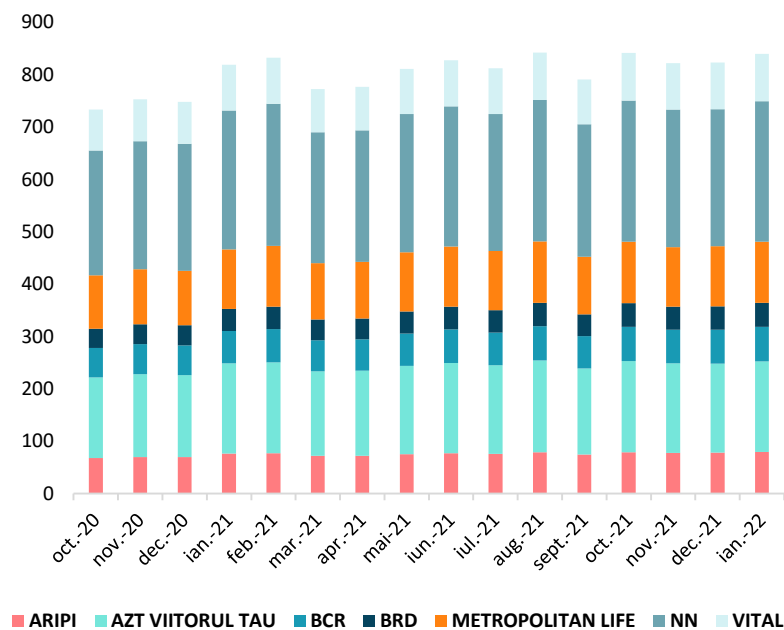
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

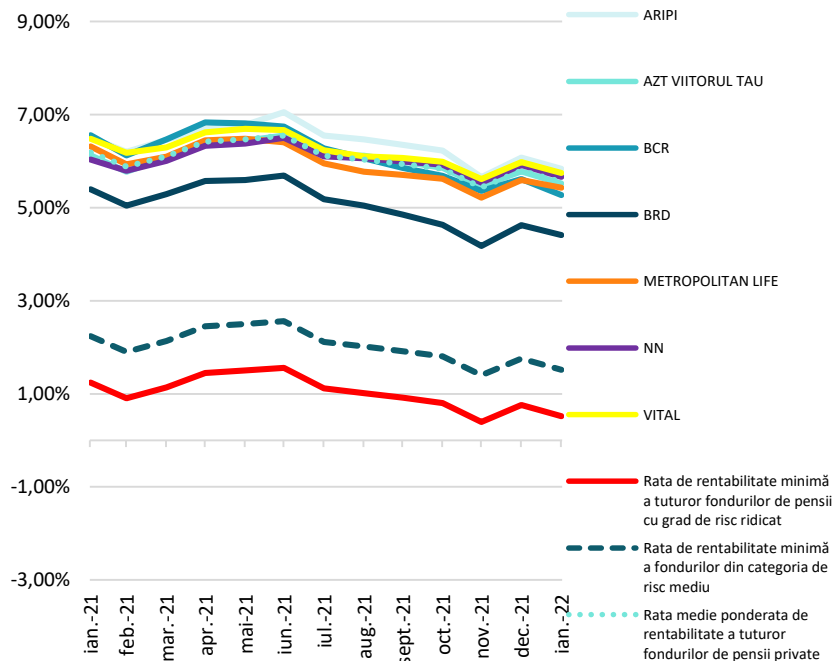
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 februarie 2022	Valoare activ net la 18 februarie 2022	VUAN la 18 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
ARIPI	7.990.314.851	7.988.360.690	29,2552	-0,64%	-0,92%	816.194
AZT VIITORUL TAU	19.037.700.405	19.032.739.883	26,6879	-0,50%	-1,02%	1.636.382
BCR	6.108.525.071	6.106.927.441	28,4599	-0,39%	-0,65%	719.610
BRD	3.546.085.508	3.545.350.916	23,9090	-0,43%	-0,87%	505.620
METROPOLITAN LIFE	12.428.844.821	12.425.623.118	29,2995	-0,37%	0,08%	1.091.906
NN	31.039.712.816	31.031.625.034	29,5045	-0,49%	-1,20%	2.063.179
VITAL	8.947.202.586	8.944.862.311	27,0216	-0,47%	-0,80%	982.062
Total	89.098.386.057	89.075.489.392				7.814.953

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

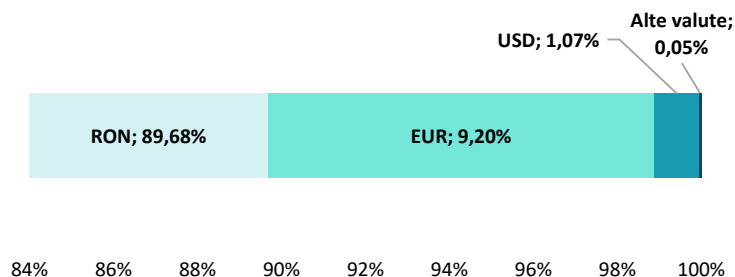


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

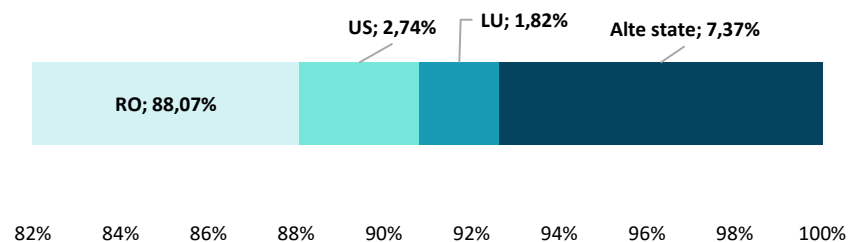
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	54.471.004.734	60,77%
Acțiuni	23.148.436.891	25,83%
Obligațiuni corporative	6.413.083.423	7,15%
Fonduri de investiții	2.760.916.504	3,08%
Obligațiuni supranaționale	1.680.061.381	1,87%
Depozite	930.885.527	1,04%
Obligațiuni municipale	183.290.009	0,20%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	90.098.840	0,10%
Instrumente derivate	783.971	0,00%
Alte sume	(45.971.576)	-0,05%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,48% la 18 februarie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna ianuarie 2022.

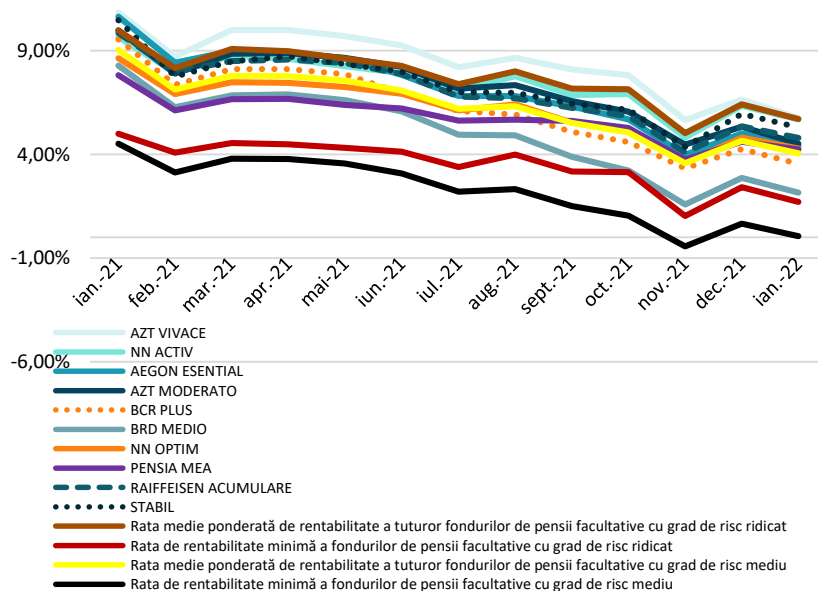
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

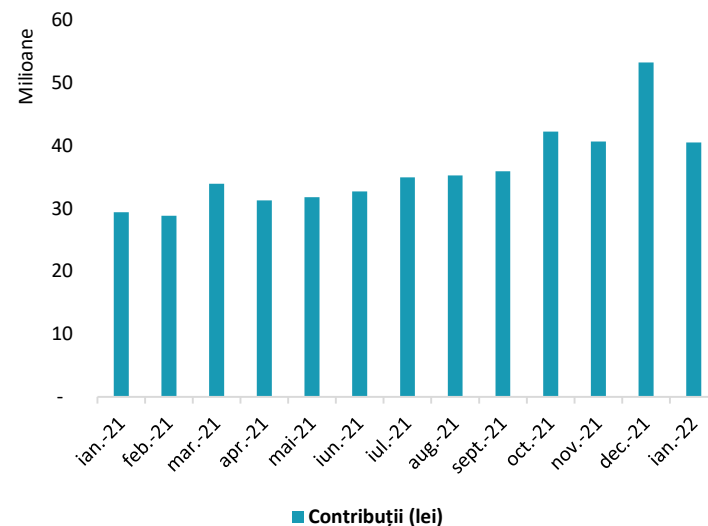
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 februarie 2022	Valoare activ net la 18 februarie 2022	VUAN la 18 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
AEGON ESENTIAL	11.119.068	11.099.797	12,6840	-0,59%	-0,62%	3.954
AZT MODERATO	351.325.239	351.029.917	23,7097	-0,53%	-1,53%	46.002
AZT VIVACE	128.774.913	128.626.579	24,3295	-0,66%	-1,76%	20.992
BCR PLUS	584.234.251	583.570.600	22,0262	-0,41%	-0,85%	141.730
BRD MEDIO	178.365.652	178.161.402	17,5563	-0,45%	-1,24%	36.429
GENERALI STABIL	33.434.324	33.380.631	20,9898	-0,53%	-1,03%	5.527
NN ACTIV	407.689.363	407.235.260	26,3772	-0,78%	-1,59%	60.432
NN OPTIM	1.467.388.245	1.465.821.979	25,1797	-0,50%	-1,27%	213.372
PENSIA MEA	128.090.569	127.931.591	20,9614	-0,38%	-0,46%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.966.308	126.821.339	26,3049	-0,51%	-0,65%	16.367
Total	3.417.387.932	3.413.679.094				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

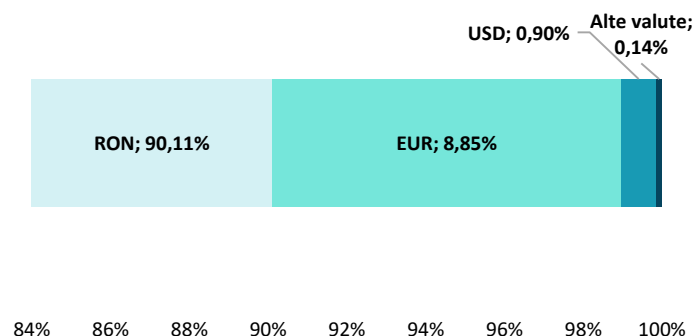


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

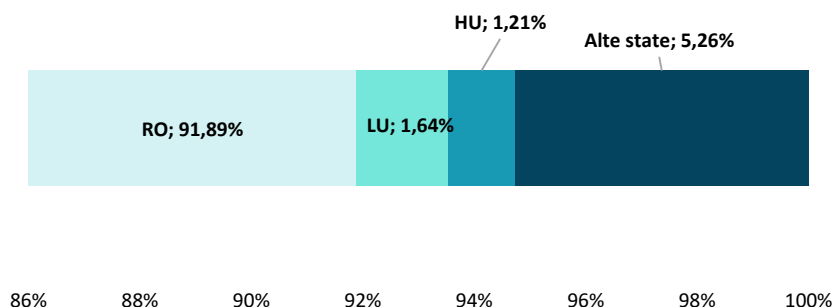
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.109.322.728	61,54%
Acțiuni	974.495.827	28,43%
Obligațiuni corporative	131.271.572	3,83%
Fonduri de investiții	81.183.845	2,37%
Obligațiuni supranaționale	59.472.383	1,74%
Depozite	42.579.429	1,24%
Obligațiuni municipale	22.874.035	0,67%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.829.158	0,23%
Instrumente derivate	374.589	0,01%
Alte sume	(1.645.995)	-0,05%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

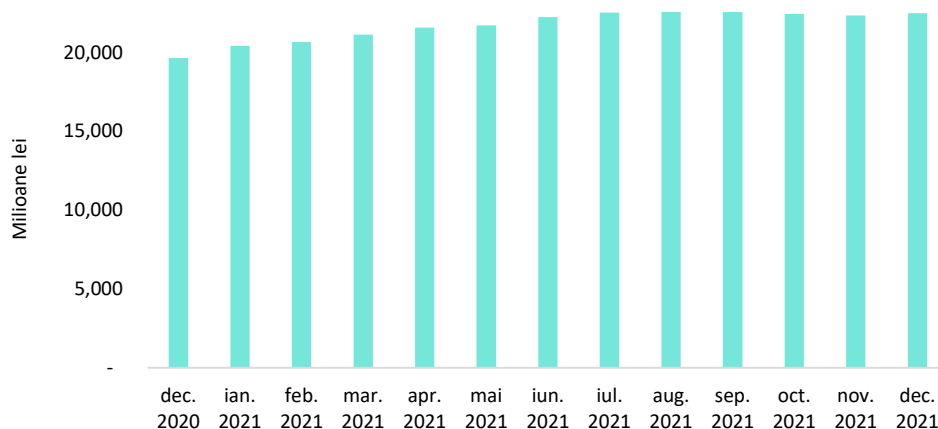


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,20% la 18 februarie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

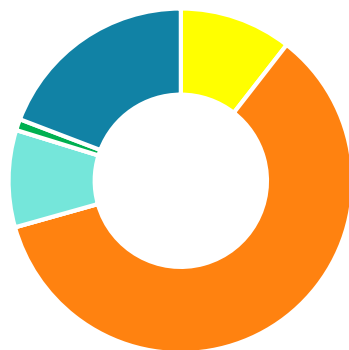
Sursa: ASF

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)



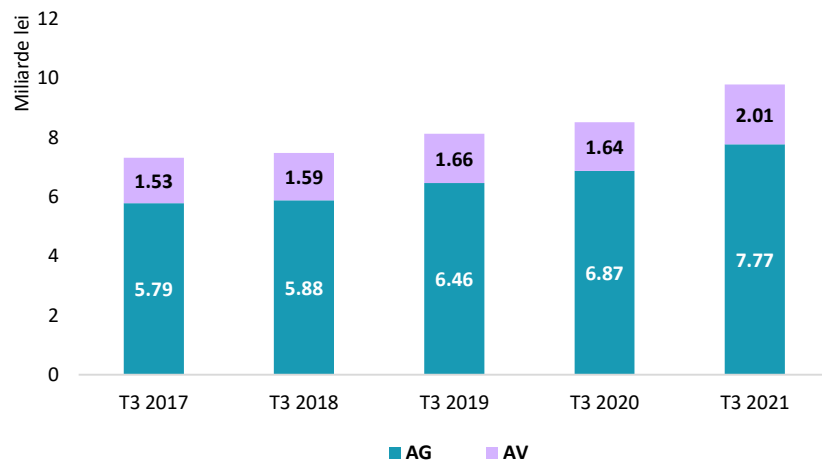
■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

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.

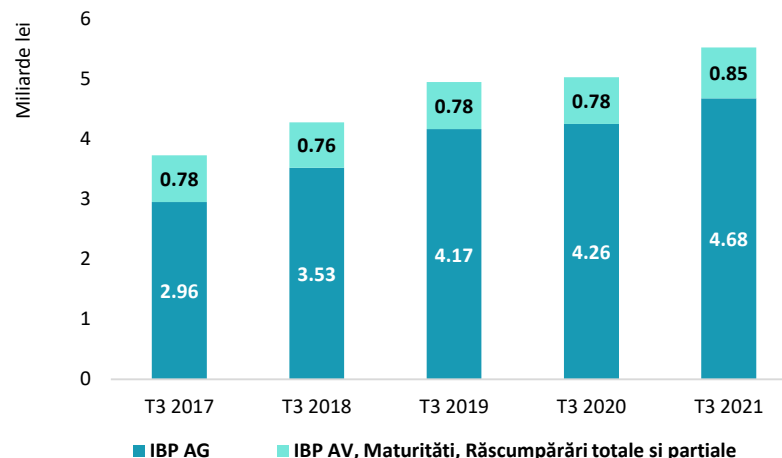
În luna decembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 60%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 19%.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

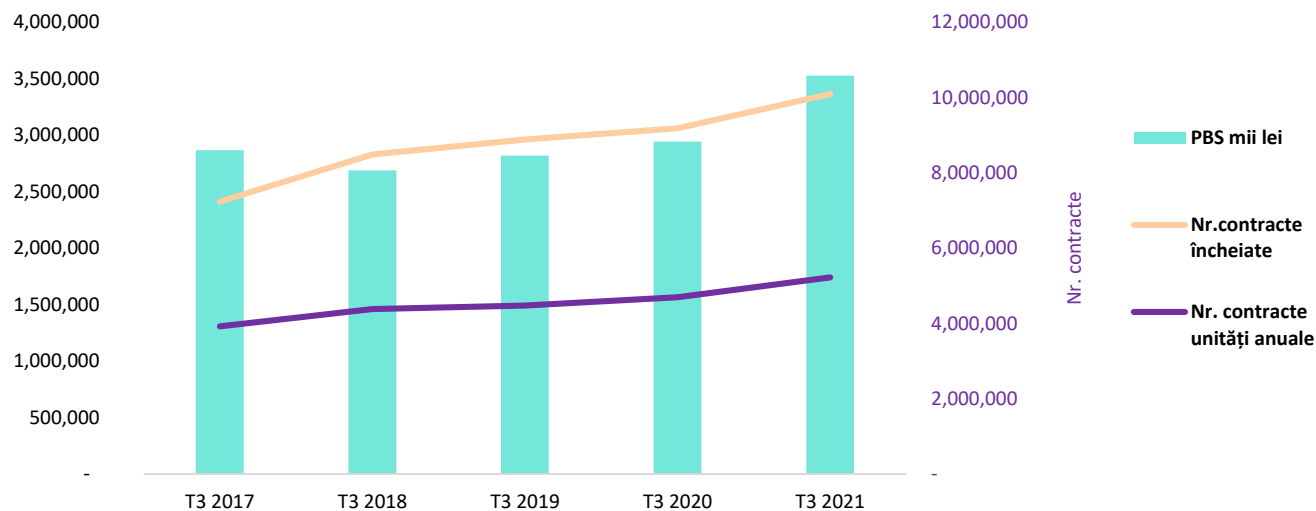
Evoluția primelor brute subscrise



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

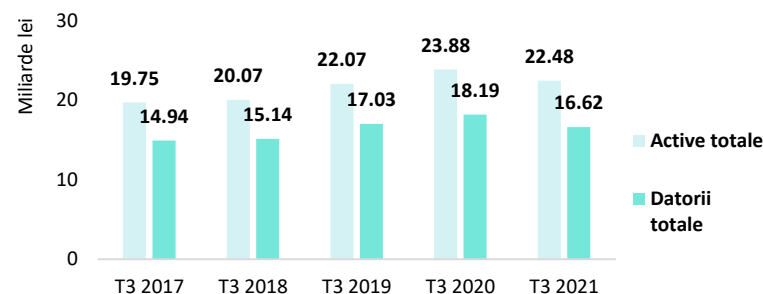
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

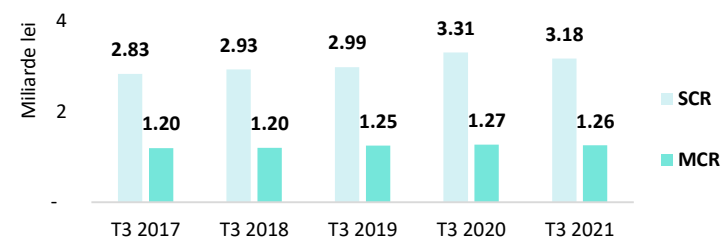
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistra **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

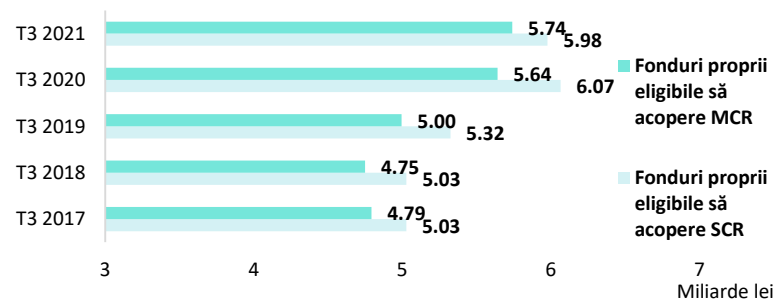
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



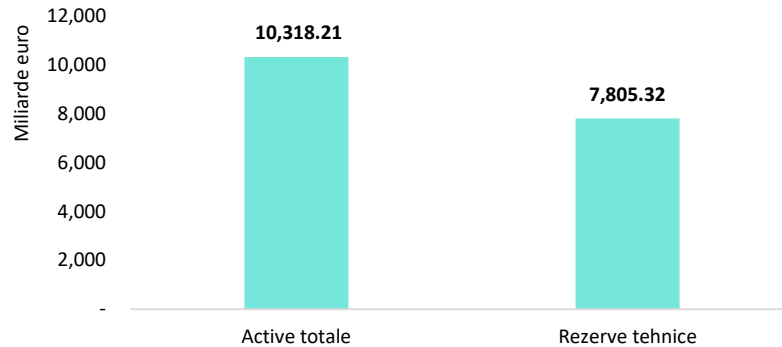
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



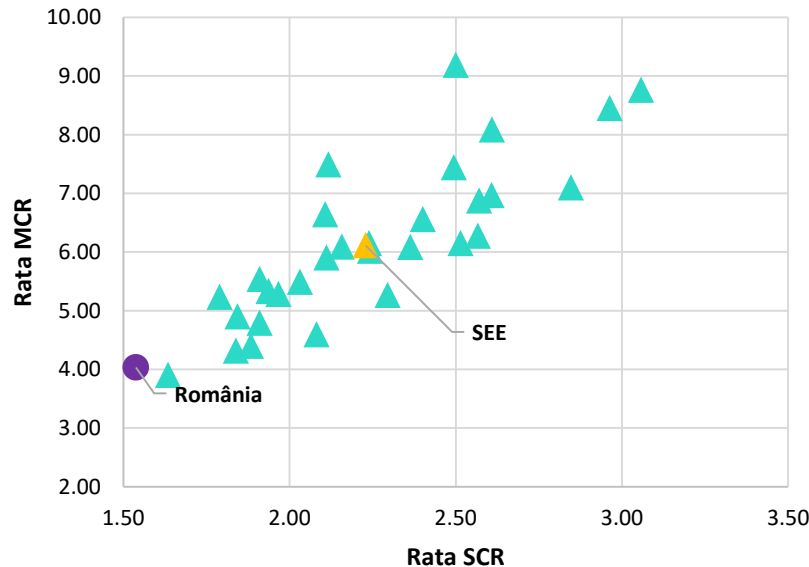
Sursa: ASF

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). Situația este similară 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.

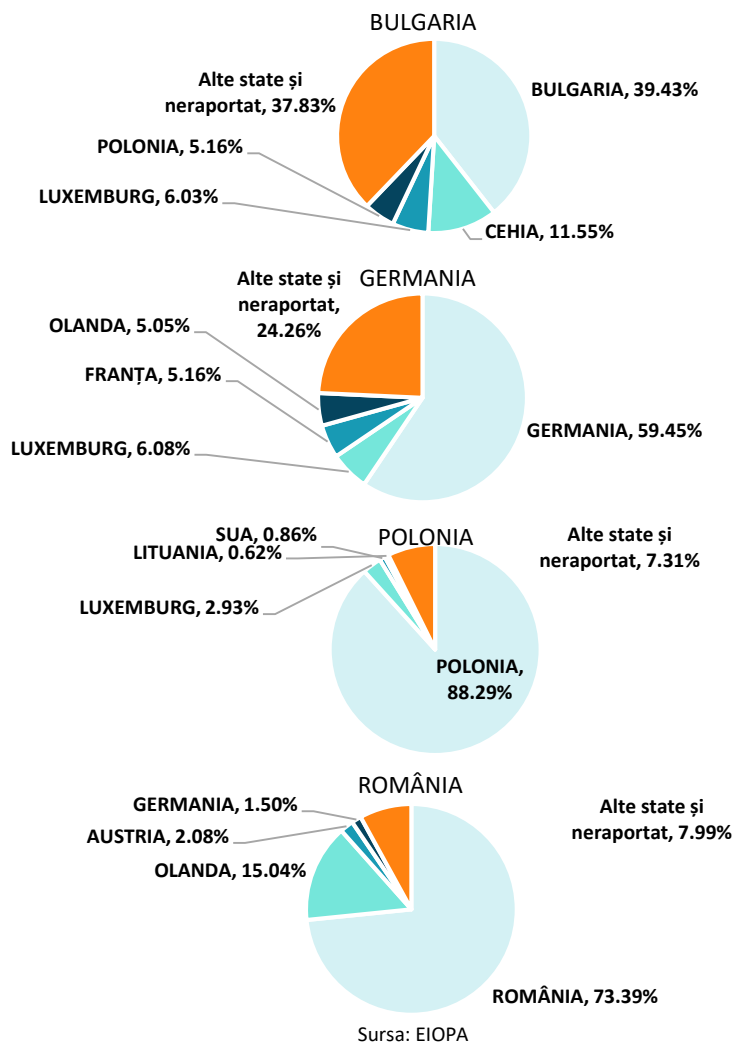
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni 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 cumulată 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
Franța	21.02.2022	11:15	Markit Composite PMI (Flash)	Februarie 2022 m	57,4	52,7
Germania	21.02.2022	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Februarie 2022 m	56,2	53,8
EA	21.02.2022	12:00	Markit Composite PMI (Flash)	Februarie 2022 m	55,8	52,3
Marea Britanie	21.02.2022	12:30	Markit Composite PMI (Flash)	Februarie 2022 m	60,2	54,2
Italia	22.02.2022	12:00	Rata inflației	Ianuarie 2022 y/y	4,8%	3,9%
SUA	22.02.2022	05:45	Markit Composite PMI (Flash)	Februarie 2022 m	51,9	51,1
EA	23.02.2022	01:00	Rata inflației	Ianuarie 2022 y/y	5,1%	5%
Franța	24.02.2022	10:45	Încrederea în consum	Februarie 2022 y/y	100	99
EA	25.02.2022	01:00	Sentimentul economic	Februarie 2022 m	113,4	112,7
EA	25.02.2022	01:00	Încrederea în consum	Februarie 2022 m	-8,8	-8,5



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

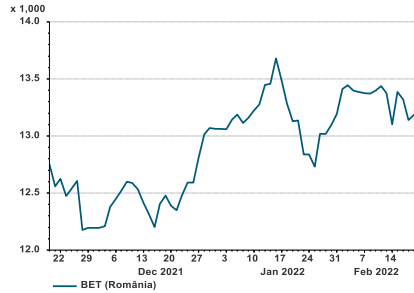
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA a publicat Raportul privind trendurile, riscurile și vulnerabilitățile pietelor de valori mobiliare din UE.</u>• <u>ESMA a prezentat răspunsul formulat pe marginea consultării publice a Comisiei Europene privind noua propunere legislativă referitoare la listarea companiilor (Listing Act).</u>• <u>ESMA a propus reforme pentru a îmbunătăți reziliența fondurilor de piață monetară.</u>
FSB	<ul style="list-style-type: none">• <u>FSB a efectuat o analiză privind riscurile activelor cripto la adresa stabilității financiare.</u>• <u>FSB a subliniat prioritățile organizației pentru anul 2022 în atenția G20.</u>



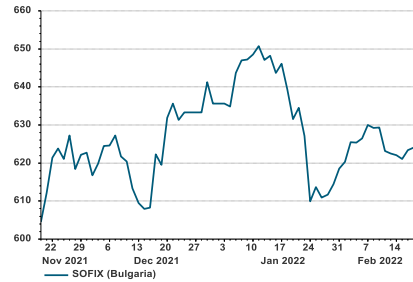
ANEXE Refinitiv

Indici bursieri

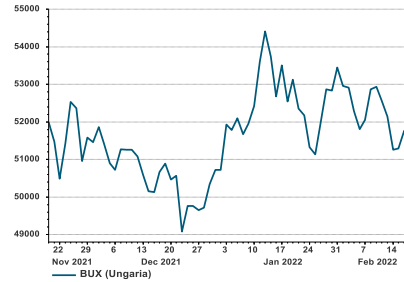
BET (România)



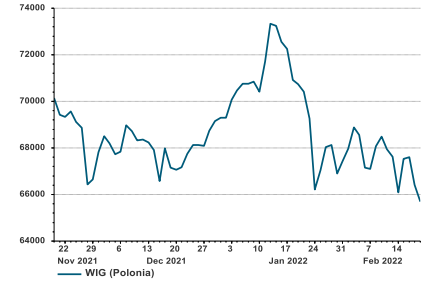
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



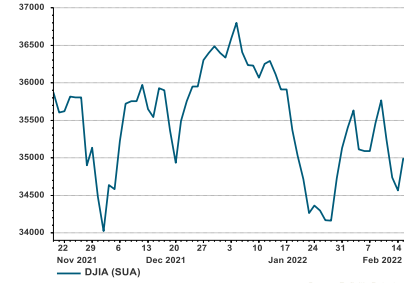
PX (Rep. Cehă)



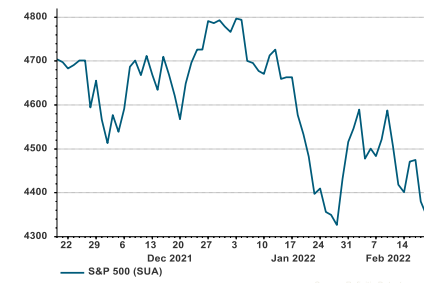
MICEX (Rusia)



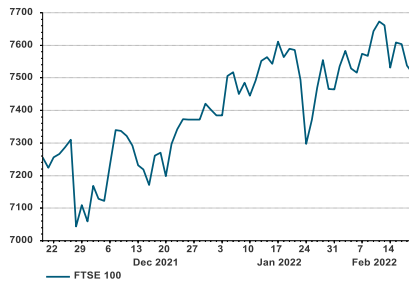
Dow Jones Industrials (SUA)



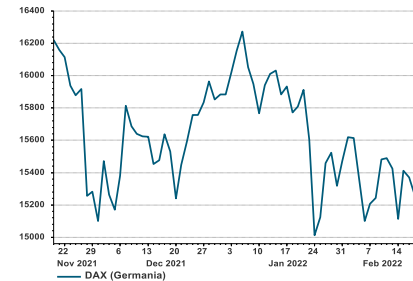
S&P 500 (SUA)



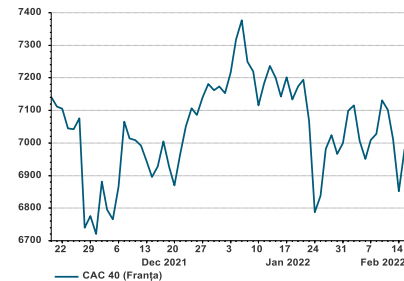
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



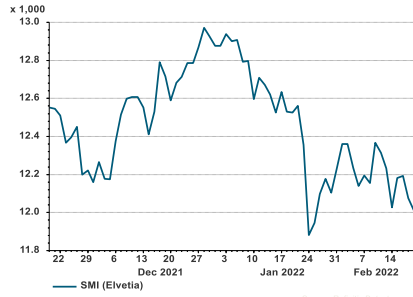
EUROSTOXX





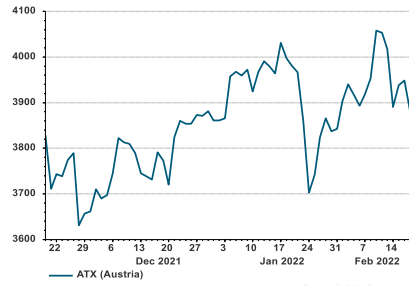
ANEXE Refinitiv

SMI (Elveția)



Source: Refinitiv Datastream

ATX (Austria)



Source: Refinitiv Datastream

FTSE MIB (Italia)

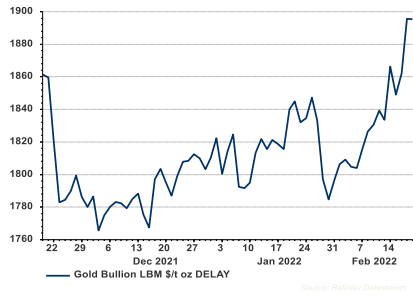


Source: Refinitiv Datastream

Sursa: Refinitiv

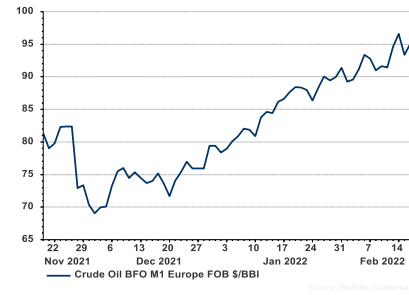
Alte instrumente financiare

Gold



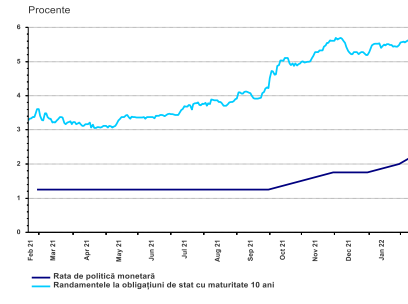
Source: Refinitiv Datastream

Petrol Brent (UK)

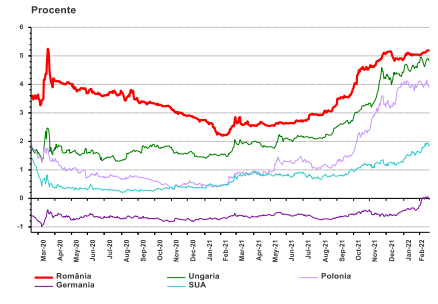


Source: Refinitiv Datastream

Ratele dobânzii în România

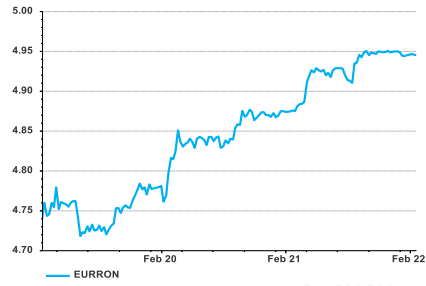


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



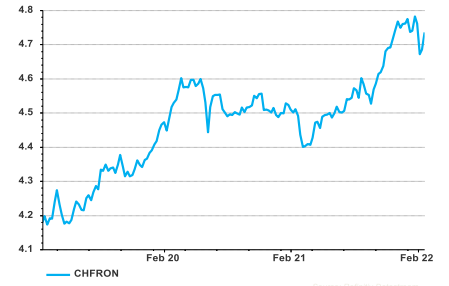
USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



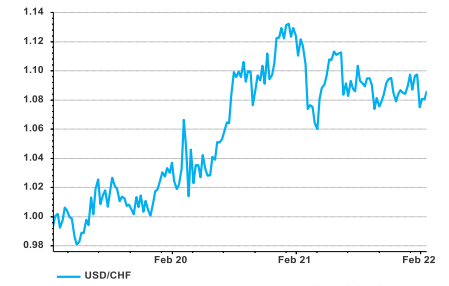
USDRUB



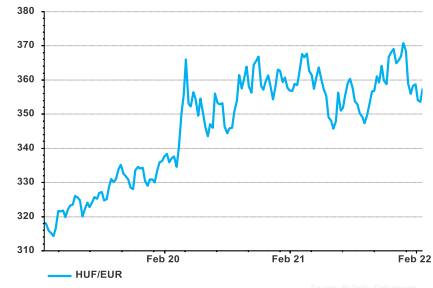
EURCHF



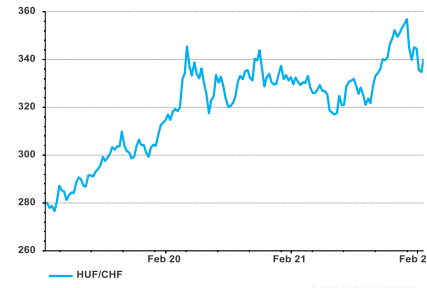
USDCHF



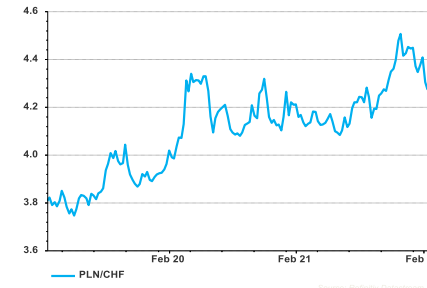
HUF/EUR



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.