

Indicatorul sentimentului economic (ESI) pentru România înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna februarie 2022 la un nivel de 101,2 puncte

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- În urma invadării Ucrainei de către forțele militare rusești din data de 24 februarie 2022, piețele europene de acțiuni au consemnat scăderi semnificative: DAX:-3,96%; FTSE100: -3,88%; CAC40: -3,83%; AEX: -2,66%; IBEX35: -2,86%; FTSE MIB: -4,15%. De asemenea, toții indicii de la Bursa de Valori București s-au contractat cu peste 4%
- Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează peste nivelul valorii de 100 USD/bbl, cel mai ridicat nivel din iulie 2014, în contextul escaladării tensiunilor dintre Rusia și Ucraina.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	22,48 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
			4,91 miliarde lei, din care:	Acțiuni 1,16%
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:		AG 4,68 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AG 7,8 mld. lei		AV* 0,23 mld. lei	Titluri de stat 43,80%
	AV	2,0 mld. lei	*fără maturități și răscumpărări	30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
		<ul style="list-style-type: none">22,95 mld. lei FDI1,51 mld. lei FÎ12,37 mld. lei SIF12,08 mld. lei FP	<ul style="list-style-type: none">17 SAI82 FDI23 FÎ5 SIFFondul Proprietatea4 depozitari	Acțiuni 24,56 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 25 februarie 2022:			Obligațiuni 5,06 mld. lei
	219,83 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 75,30 mld. lei)			Titluri de stat 10,52 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 21 februarie-25 februarie 2022:	85,80 mil. lei.		Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
				Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 25 februarie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			88,07% investiții ROMÂNIA	91,89% investiții ROMÂNIA
	Pilon II 88,85 mld. Lei	Pilon III 3,38 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

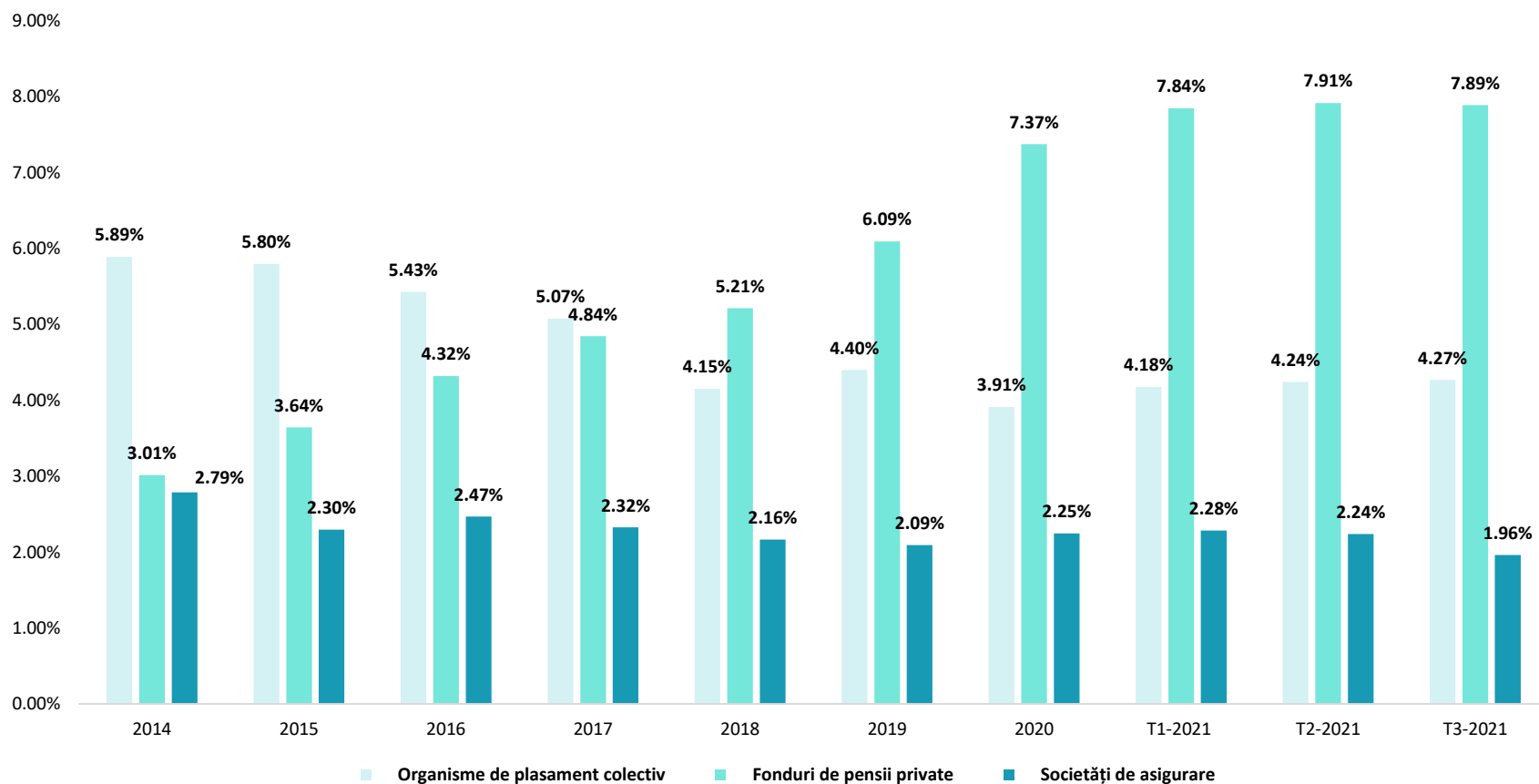
30 septembrie 2021

30 septembrie 2021

31 ianuarie 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ În contextul declanșării acțiunilor militare în Ucraina de către Rusia în data de 24 februarie 2022, Uniunea Europeană, SUA și alte state dezvoltate au impus o serie de sancțiuni care au vizat capacitatea statului și guvernului rus de a accesa piețele și serviciile financiare din aceste state, limitând finanțarea politicilor militare agresive, precum și sancțiuni aplicate unor instituții financiare rusești prezente pe piețele financiare din țările respective. Escaladarea tensiunilor a determinat aplicarea unor sancțiuni prin care o serie de bănci rusești au fost eliminate din sistemul de mesagerie SWIFT, iar Banca Centrală a Rusiei a fost împiedicată să își utilizeze rezervele internaționale.

Piețele financiare globale au prezentat volatilități ridicate, cu scăderi ale prețurilor acțiunilor și orientarea investitorilor spre active financiare mai sigure, cum sunt obligațiunile. Prețul petrolului și al gazelor naturale a crescut semnificativ din cauza posibilelor riscuri pentru exporturile rusești de energie. *Rusia* este unul dintre cei mai mari *producători de petrol* și de gaze naturale din lume.

Costul mărfurilor, de la cereale până la metale, a urcat pe fondul îngrijorărilor că fluxurile de materii prime vor fi perturbate de criza în desfășurare. *Ucraina este un exportator important de cereale*, iar sancțiunile ar putea izola Rusia.

Blocarea accesului la rezervele internaționale ale Rusiei și excluderea anumitor bănci rusești din sistemul de mesagerie SWIFT au condus la prăbușirea rublei rusești cu 26%, fapt care a forțat Banca Centrală a Rusiei să majoreze rata dobânzii de referință la 20%.

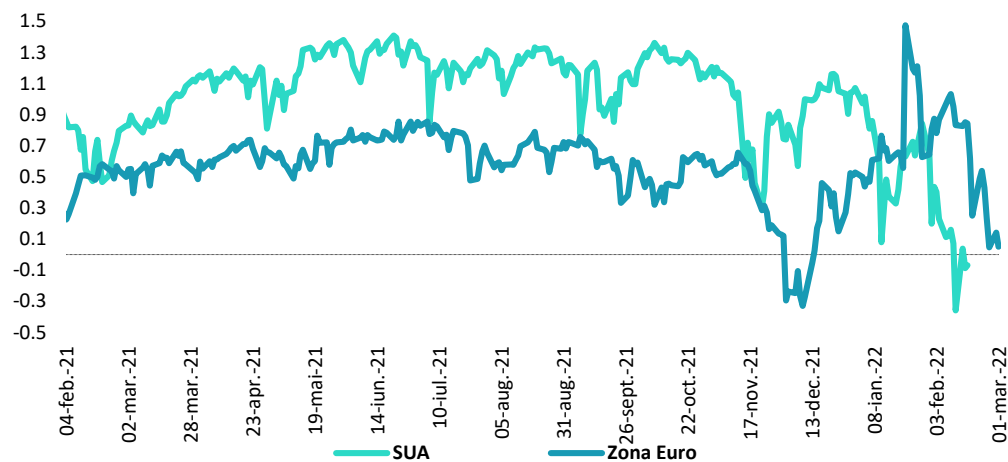
Conflictul din Ucraina intensifică riscul unei inflații ridicate și al unui recul în redresarea economică globală.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

Condițiile de tranzacționare pentru piețele financiare din Zona Euro și SUA au continuat să se deterioreze, pe fondul tensiunilor geopolitice dintre Rusia și Ucraina.

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut și se situează la cea mai ridicată valoare din octombrie 2020 (0,183), 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

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 rata de creștere a PIB-ului 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	1,8	2,9	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 în zona euro s-a situat la 5,1% în ianuarie 2022, în creștere față de nivelul înregistrat în luna decembrie (5,0%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 5,6%, în creștere de la 5,3% în luna precedentă. În Franța (3,3%), Portugalia (3,4%) și Suedia (3,9%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Lituania (12,3%), Estonia (11,0%) și Cehia (8,8%) au înregistrat cele mai mari rate.

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 112,8 puncte în Uniunea Europeană în luna februarie 2022, situându-se peste nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna februarie 2022, încrederea în sectorul serviciilor și-a revenit cu 3,5 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 februarie 2022 la un nivel de 101,2 puncte, menținându-se la aceeași valoare ca în luna ianuarie 2022. Pe plan local, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 4,0 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

Potrivit anchetei de conjunctură din luna februarie 2022, publicată de INS, managerii din industria prelucrătoare estimează pentru următoarele trei luni creștere moderată a volumului producției (sold conjunctural +9%). În sectorul construcțiilor (sold conjunctural +12%) se va înregistra pentru următoarele trei luni creștere 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 relativă stabilitate (sold conjunctural 0%). Referitor la cererea de servicii (cifra de afaceri), conform estimărilor din luna februarie 2022, aceasta va cunoaște relativă stabilitate în următoarele trei luni (sold conjunctural +5%).

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%.

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

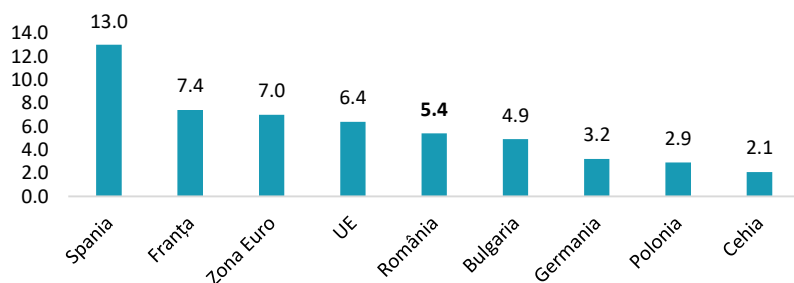
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

	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

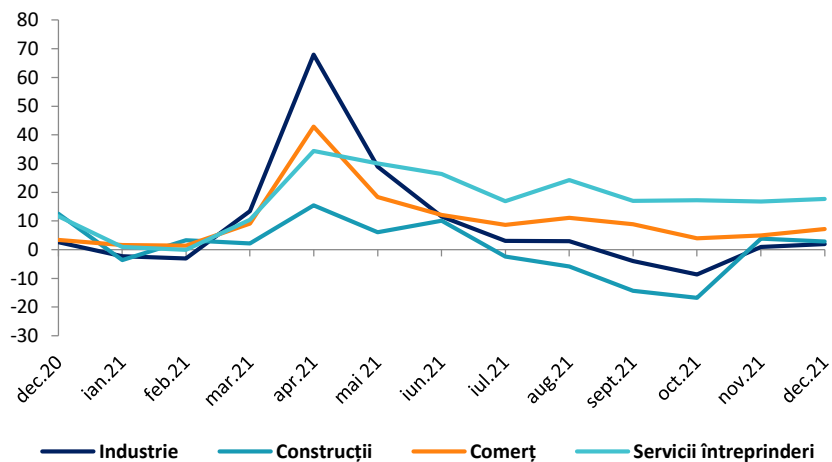
Sursa: Eurostat

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.

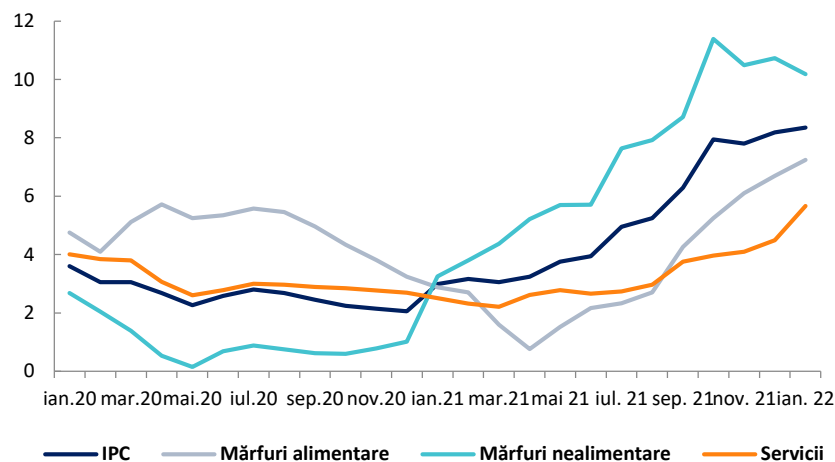
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 7,3 miliarde euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

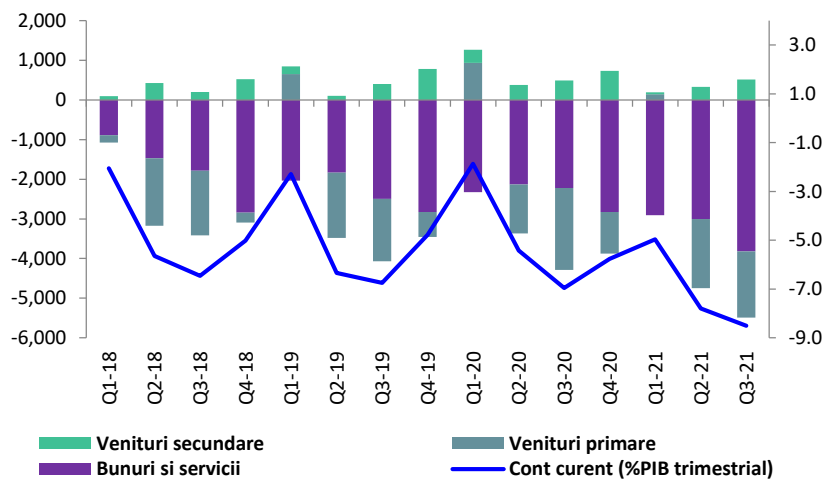


Evoluția ratei anuale a inflației



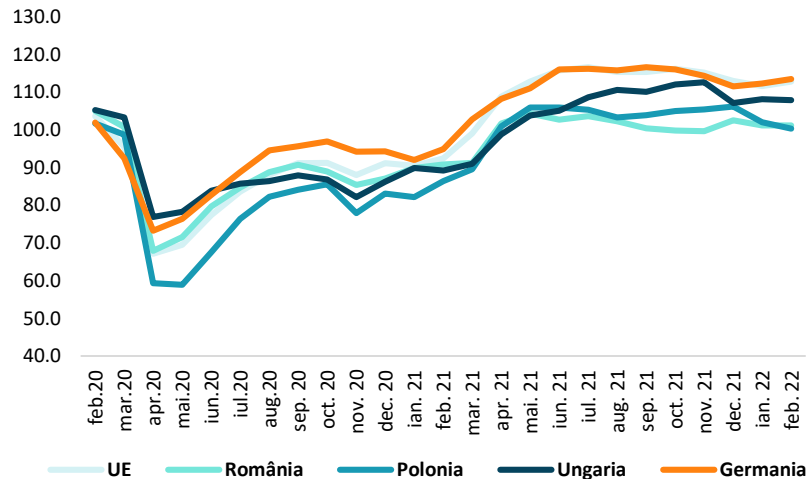
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



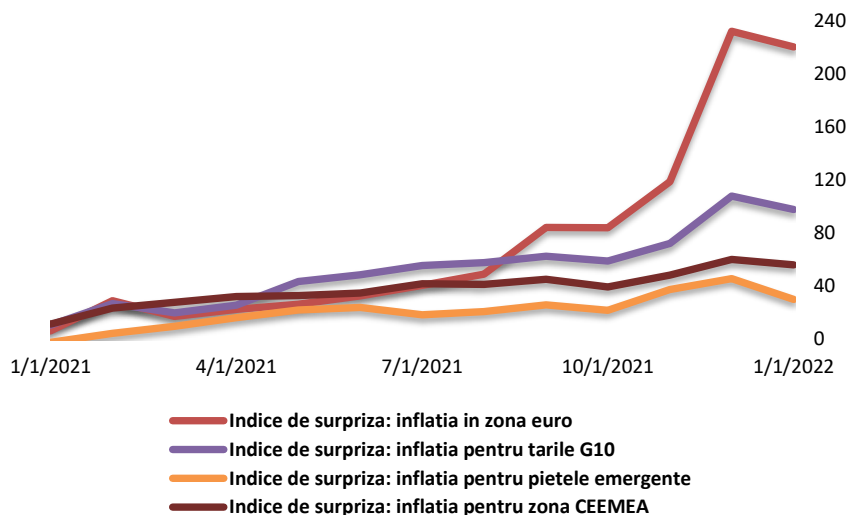
Sursa: Eurostat

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

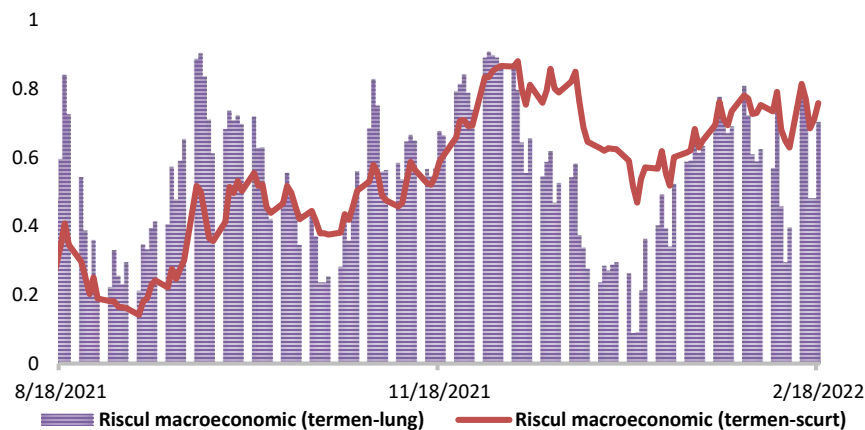
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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

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

Indicele de surpriză a inflației



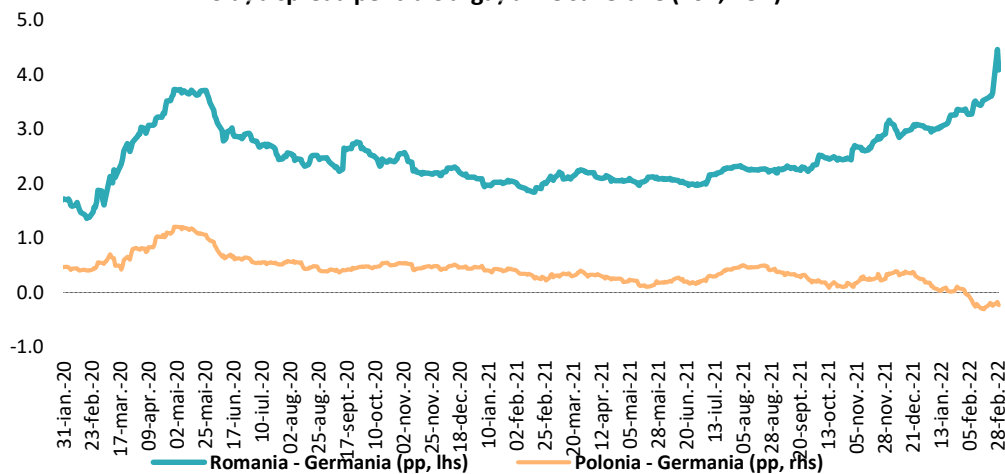
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

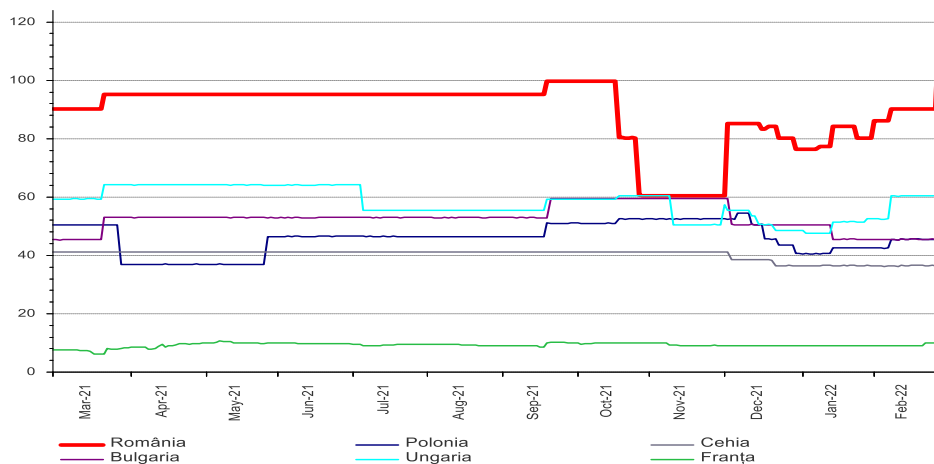
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a crescut și se poziționează la un nivel superior creșterii înregistrate în primul val al pandemiei de COVID-19. Această majorare poate fi interpretată 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 120 puncte, în creștere cu 39% față de începutul lunii februarie (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 29% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Sursa: Refinitiv

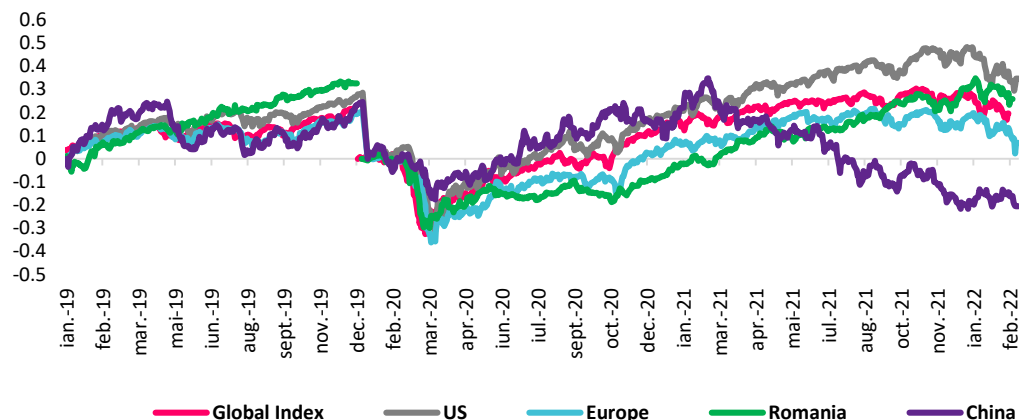
Source: Refinitiv Datastream

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Ca urmare a tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluțiile piețelor bursiere internaționale au înregistrat o deteriorare, însă nu de aceeași magnitudine cu cea din martie 2020, când piețele au reacționat la incertitudinile economice și sociale generate de pandemia de COVID-19.

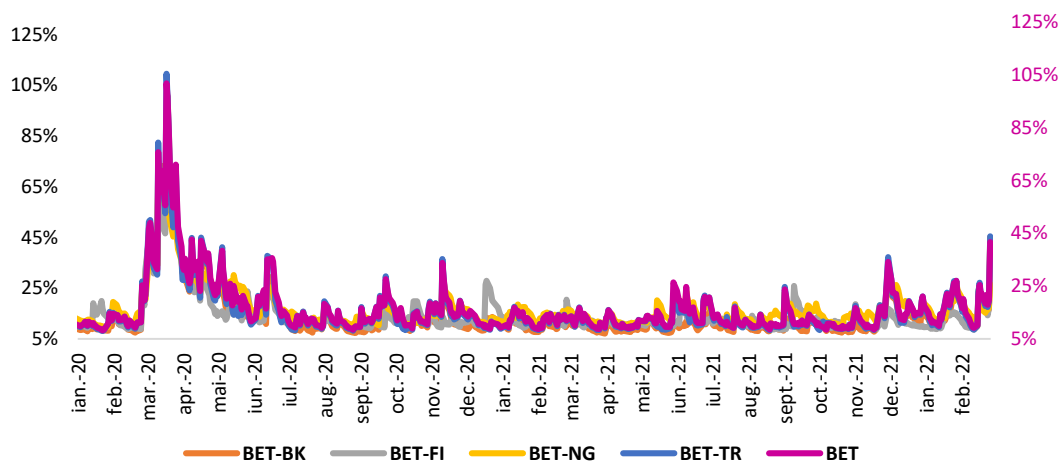
În contextul actual al tensiunilor dintre Ucraina și Rusia, se înregistrează o creștere a volatilității. În cazul în care continuă escaladarea conflictelor, se așteaptă la o majorare a volatilității și implicit a contagiunii pe piețele financiare.

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)	-2,63%	-2,28%	-7,96%
FR (CAC 40)	-2,56%	-1,25%	-4,57%
DE (DAX)	-3,16%	-3,68%	-8,49%
IT (FTSE MIB)	-2,77%	-0,98%	-4,89%
GR (ASE)	-3,00%	1,52%	3,15%
IE (ISEQ)	-4,77%	-1,42%	-4,86%
ES (IBEX)	-1,20%	0,08%	-4,01%
UK (FTSE 100)	-0,32%	1,60%	2,45%
US (DJIA)	-0,06%	-0,70%	-4,88%
IN (NIFTY 50)	-3,58%	-3,59%	-5,01%
SHG (SSEA)	-1,13%	0,54%	-3,71%
JPN (N225)	-2,38%	-2,41%	-10,25%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,24%	1,25%	2,26%
BET-BK	-2,96%	-1,36%	-2,89%
BET-FI	-1,33%	-2,83%	-3,28%
BET-NG	-1,11%	1,14%	-0,91%
BET-TR	-2,25%	1,90%	2,92%
BET-XT	-2,07%	0,73%	0,62%
BET-XT-TR	-2,08%	1,22%	1,12%
BETPlus	-2,30%	1,17%	2,01%
ROTX	-1,75%	2,73%	4,31%
BETAeRO	-4,61%	-2,23%	2,24%

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.=25.02.2022 vs. 18.02.2022; 1 lună=25.02.2022 vs. 25.01.2022; 3 luni=25.02.2022 vs. 25.11.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 25 februarie 2022 vs. 18 februarie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: -4,77%), urmat de indicele DAX (DE: -3,16%).

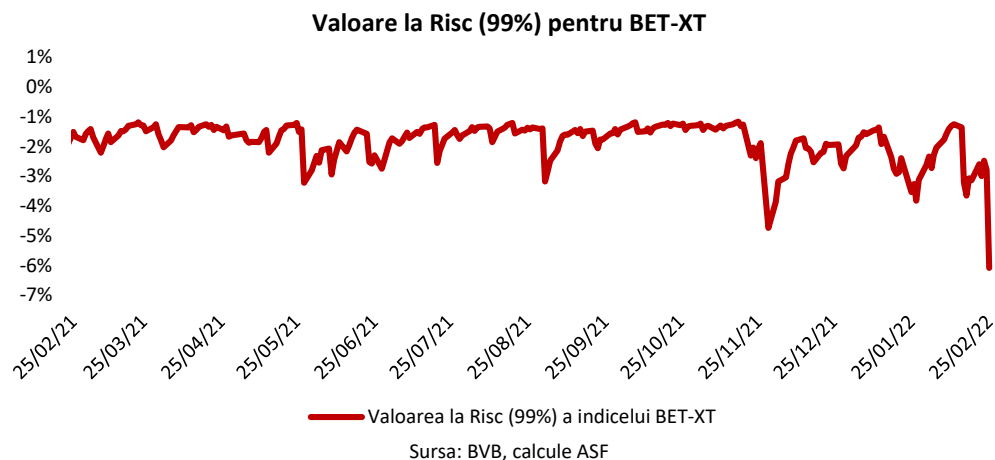
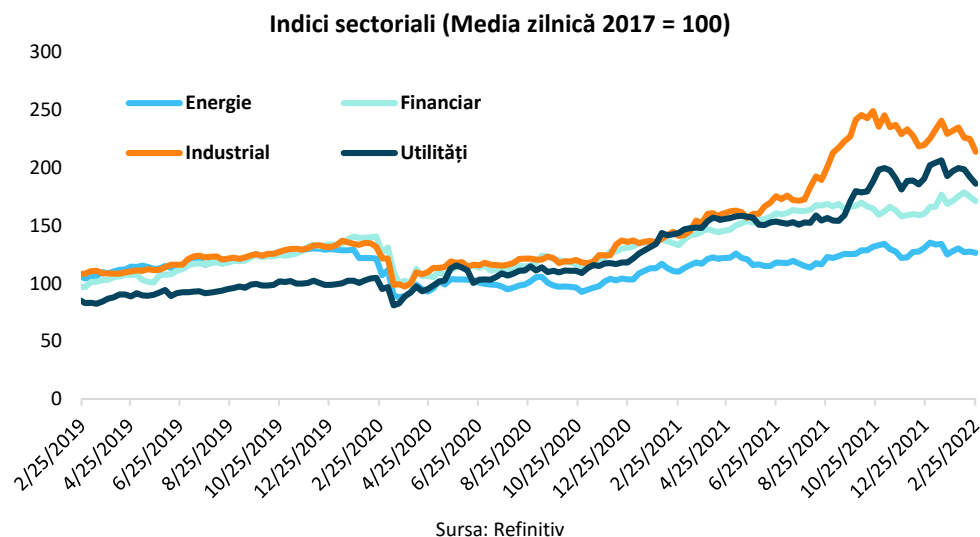
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Așadar, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: -3,58%), urmat de indicele N225 (JPN: -2,38%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 25 februarie 2022 vs. 18 februarie 2022), scăderile fiind cuprinse între -1,11% (indicele BET-NG) și -4,61% (indicele BETAeRO).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

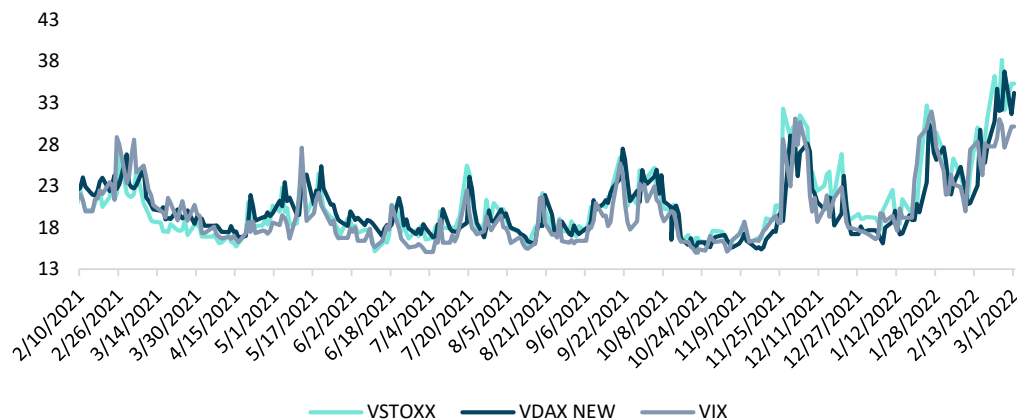
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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 3% pentru următoarea săptămână.



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

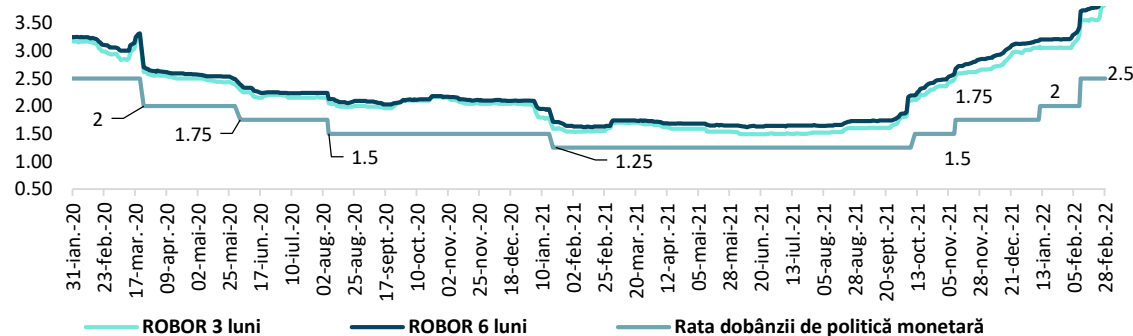
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **21-25 februarie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX s-a redus cu circa 1% față de finalul săptămânii trecute, de la 27,75% la 27,59%.

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



Sursa: BNR

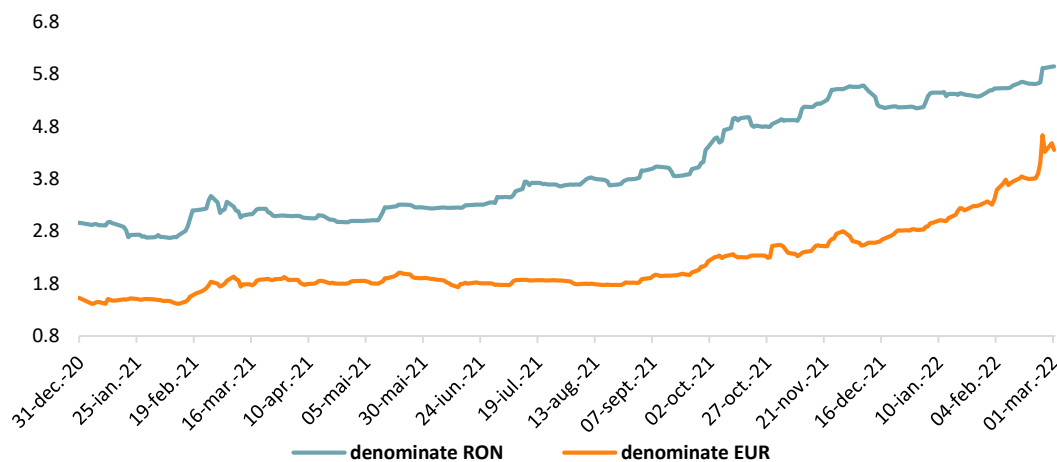
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

Randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei s-au majorat, iar cele în euro s-au redus.

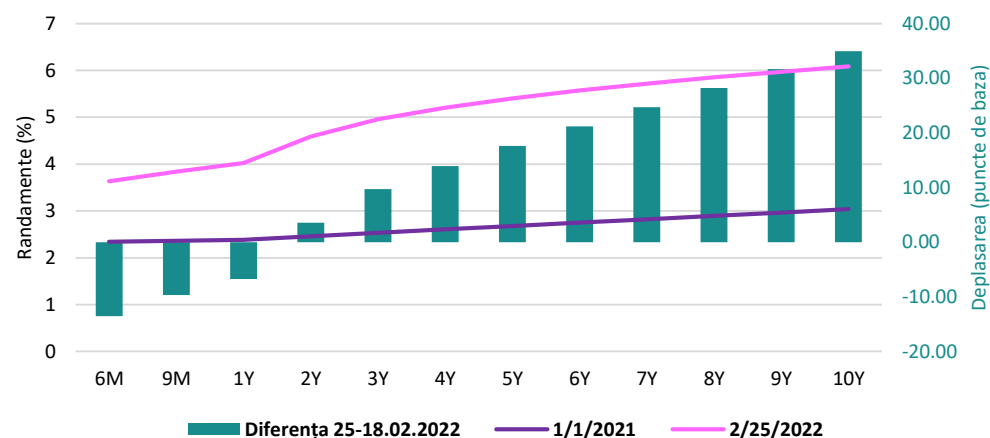
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile studiate (excepție 6M, 9M și 1Y). Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



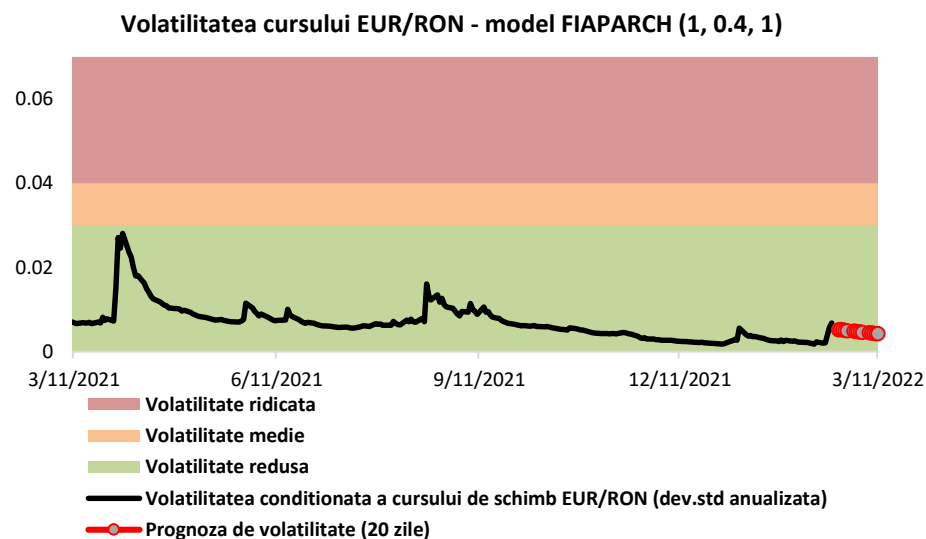
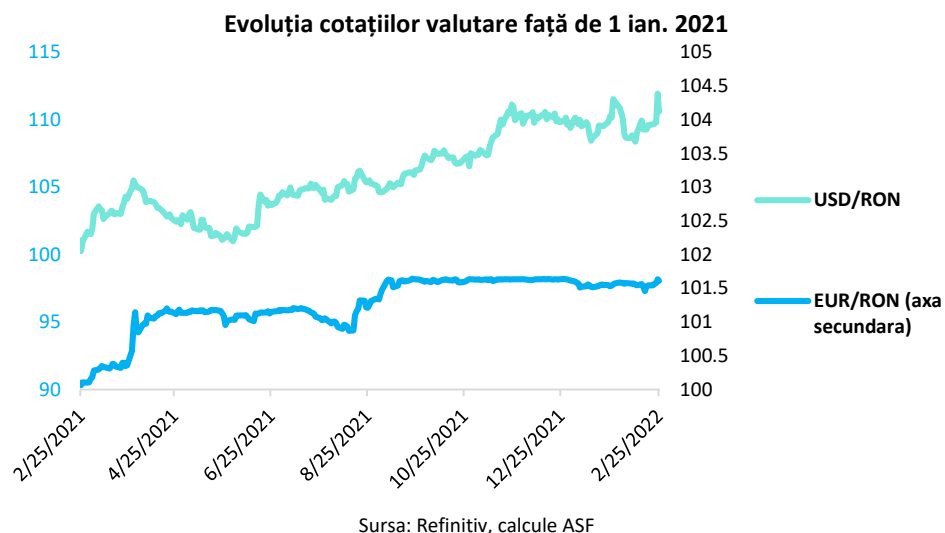
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 25 februarie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 10,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 8,1%.

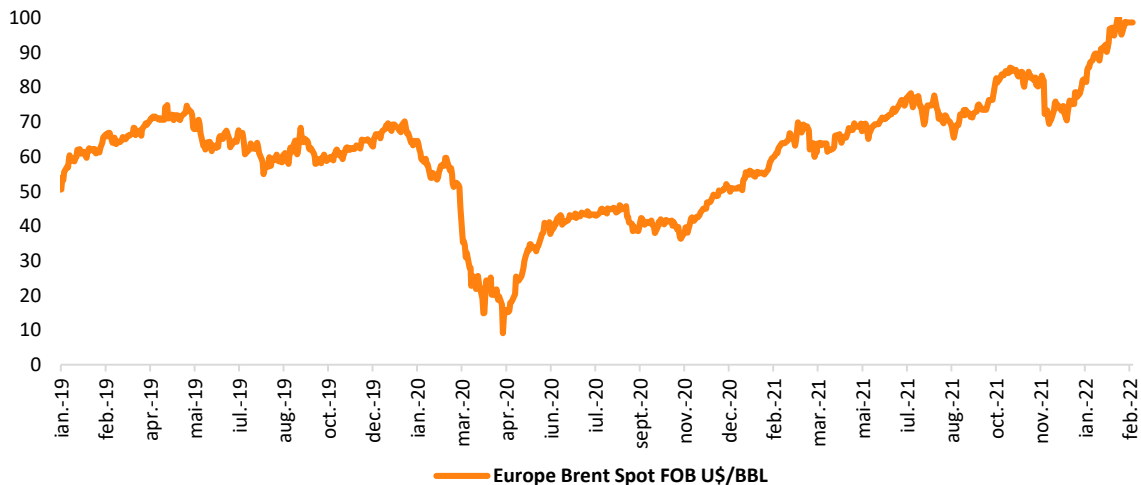
În perioada **11-18 februarie 2022**, volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,94. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni, iar presiunea 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.



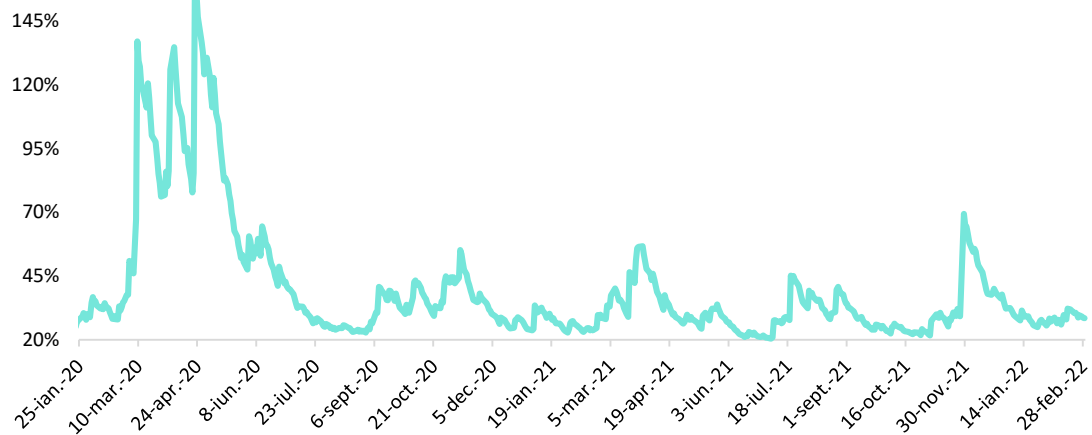
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează peste nivelul de 100 USD/bbl, cea mai ridicată valoare din iulie 2014.

Volatilitatea Oil Brent



Prețurile țițeiului au crescut în anul 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

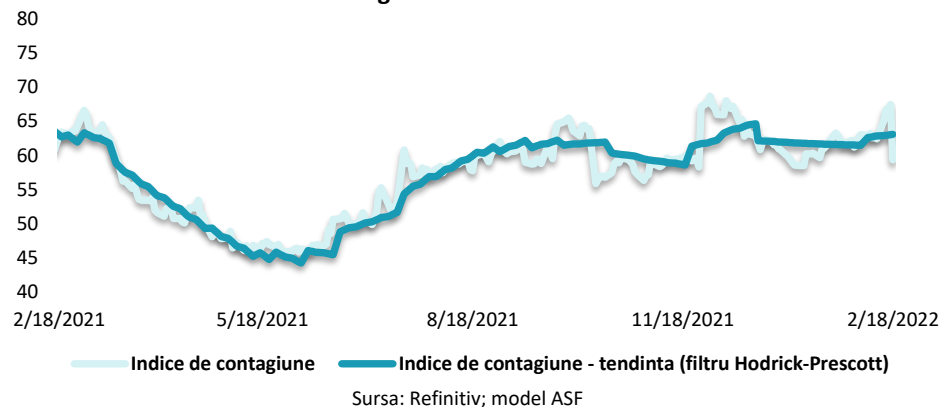
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

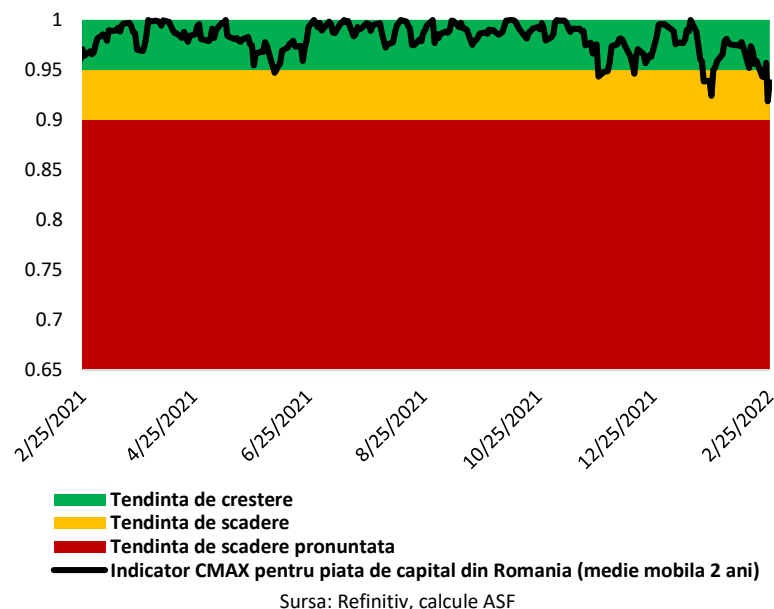
Mai mult, așteptările de creștere a ratelor dobânzilor pe piața americană ar putea determina o volatilitate suplimentară a acțiunilor, ca urmare a scăderii prețurilor obligațiunilor. În acest scenariu investitorii ies de pe piețele de obligațiuni și cumpără acțiuni, conducând la o creștere a prețurilor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

Indice de contagiune în randamentele bursiere

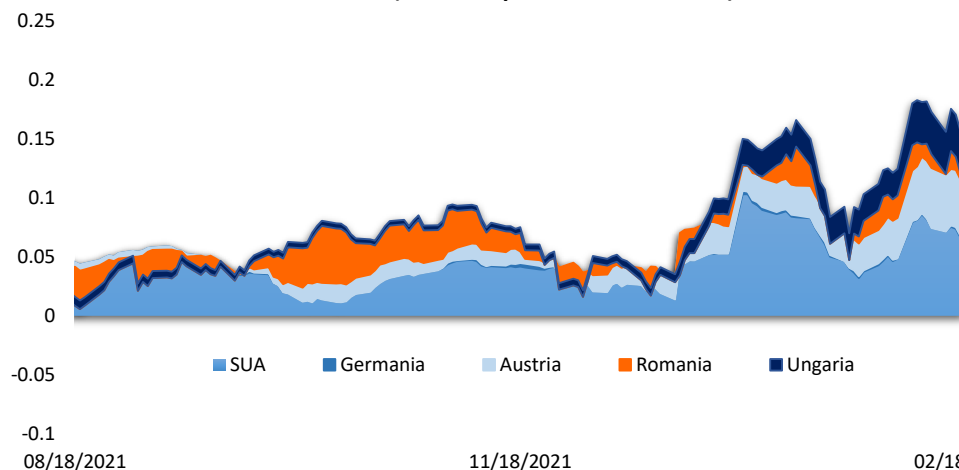


Indicator CMAX pentru piața de capital din România (medie mobilă 2 ani)

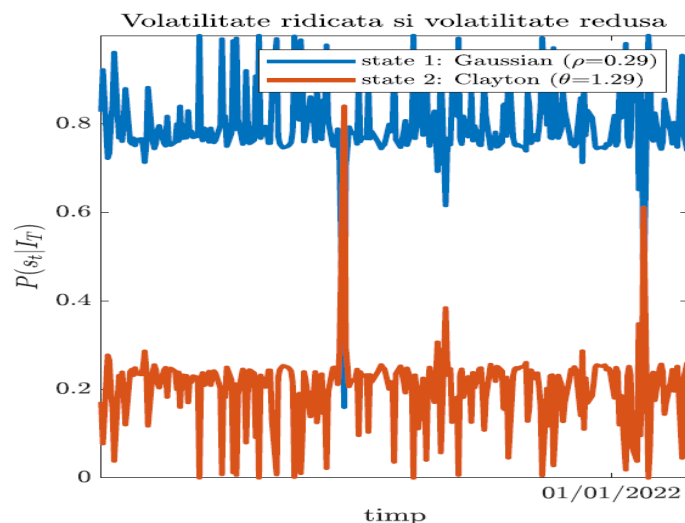


Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

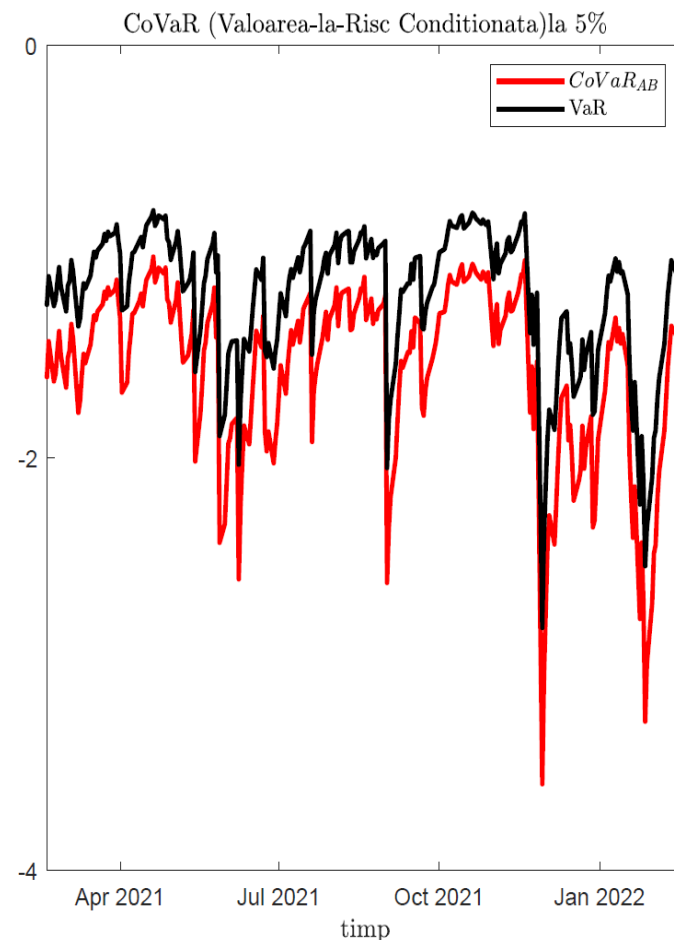
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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



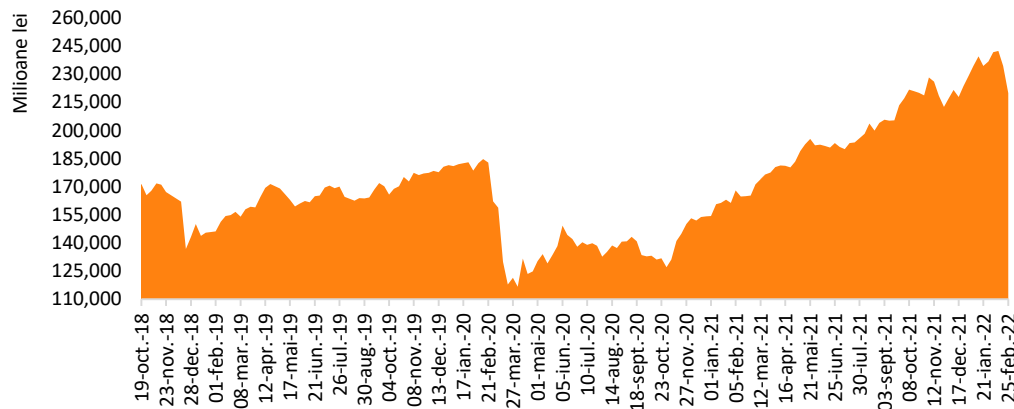
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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 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

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 21-25 februarie 2022

(doar segment principal)

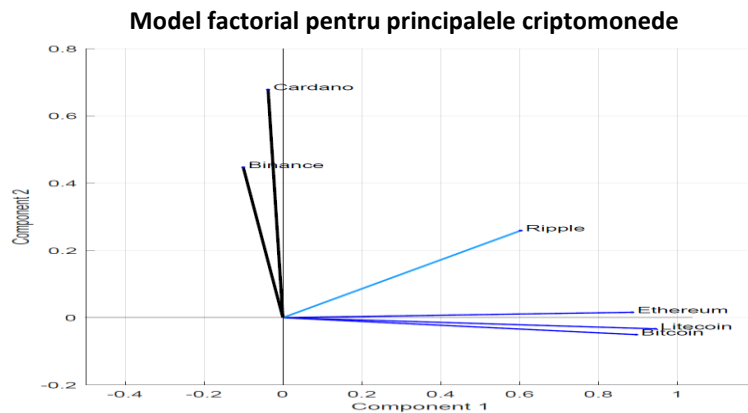
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	74.937.347	17,54%		0,00%	74.937.347	17,47%
SNP	66.060.032	15,46%		0,00%	66.060.032	15,40%
DIGI	50.957.322	11,93%		0,00%	50.957.322	11,88%
BRD	44.739.746	10,47%		0,00%	44.739.746	10,43%
FP	39.324.973	9,21%		0,00%	39.324.973	9,17%
SNG	38.259.242	8,96%		0,00%	38.259.242	8,92%
SNN	23.016.529	5,39%		0,00%	23.016.529	5,37%
M	19.534.886	4,57%		0,00%	19.534.886	4,55%
TRP	11.191.554	2,62%		0,00%	11.191.554	2,61%
SIF5	6.930.798	1,62%	1.826.000	100,00%	8.756.798	2,04%
ONE	8.007.618	1,87%		0,00%	8.007.618	1,87%
EBS	7.435.688	1,74%		0,00%	7.435.688	1,73%
WINE	5.730.388	1,34%		0,00%	5.730.388	1,34%
TGN	5.186.342	1,21%		0,00%	5.186.342	1,21%
COTE	3.415.375	0,80%		0,00%	3.415.375	0,80%
Total						94,77%

Sursa: date BVB, calcule ASF

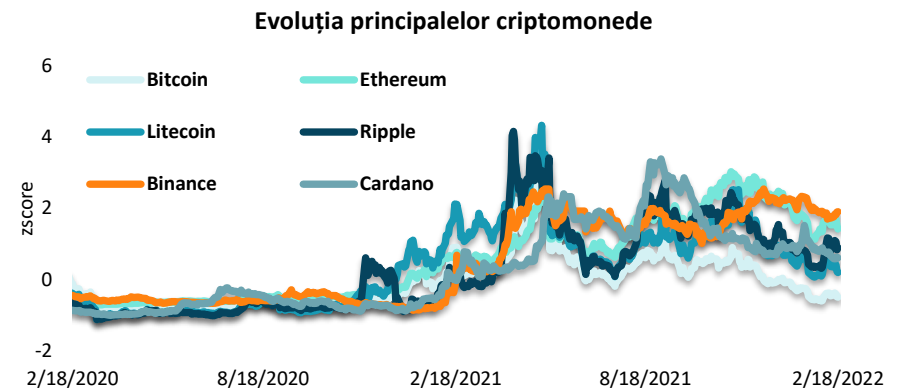
Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 4% în data de 25 februarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 42% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 22%, indicând faptul că valoarea de piață a companiilor locale listate pe piața principală a BVB a depășit nivelul pre-pandemie.

În perioada 21-25 februarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 17,47% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 15,40%) și **Digi Communications N.V.** (DIGI: 11,88%).

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.

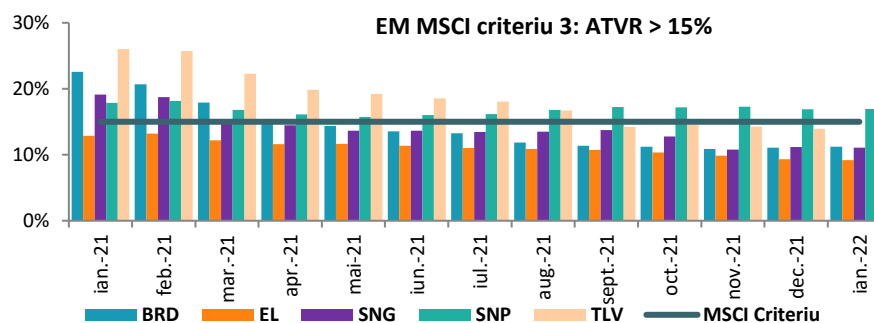
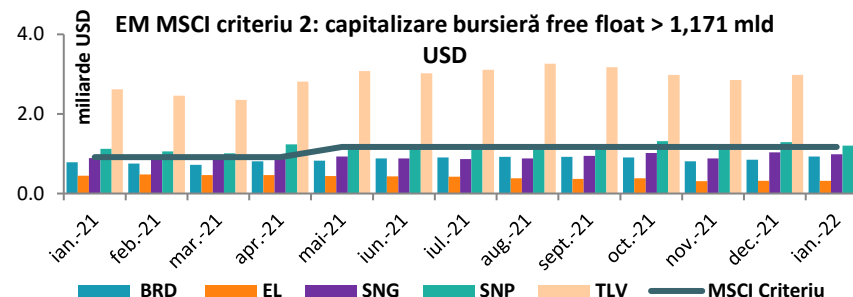
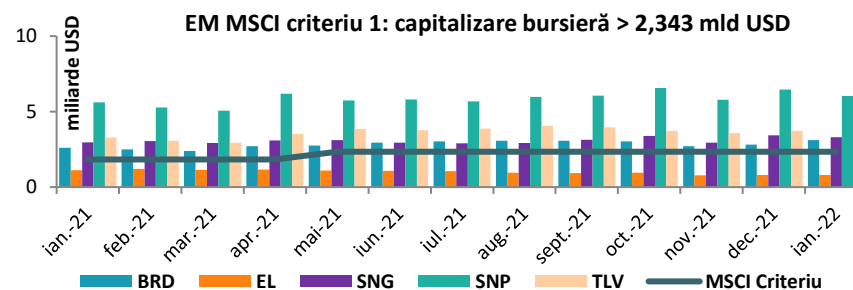
Dată fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, am utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație *promax* a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ianuarie 2018 - ianuarie 2022. Rezultatele obținute indică 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%**. **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.



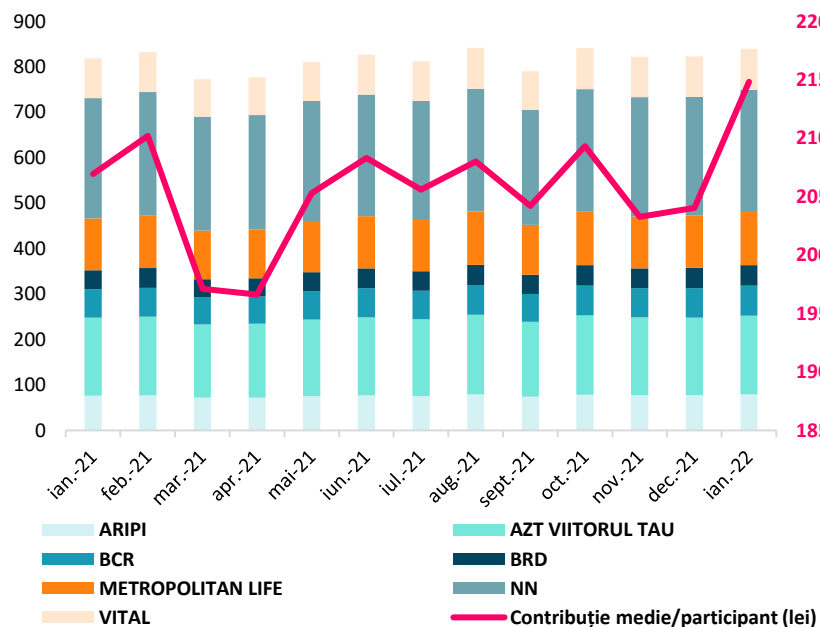
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

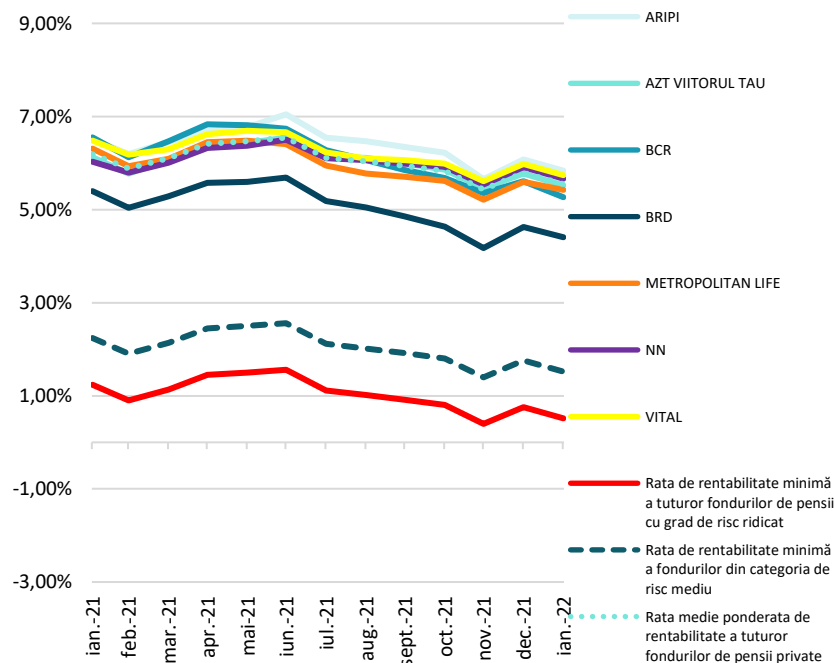
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 25 februarie 2022	Valoare activ net la 25 februarie 2022	VUAN la 25 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
ARIPI	7.961.327.084	7.958.636.526	28,8249	-1,47%	-2,38%	816.194
AZT VIITORUL TAU	18.973.084.527	18.966.237.803	26,3210	-1,37%	-2,38%	1.636.382
BCR	6.107.422.335	6.105.223.825	28,1088	-1,23%	-1,87%	719.610
BRD	3.554.139.720	3.553.158.605	23,6144	-1,23%	-2,09%	505.620
METROPOLITAN LIFE	12.435.318.674	12.430.851.572	28,9994	-1,02%	-0,94%	1.091.906
NN	30.891.321.989	30.880.133.397	29,0694	-1,47%	-2,65%	2.063.179
VITAL	8.929.455.894	8.926.218.696	26,6627	-1,33%	-2,11%	982.062
Total	88.852.070.223	88.820.460.424				7.814.953

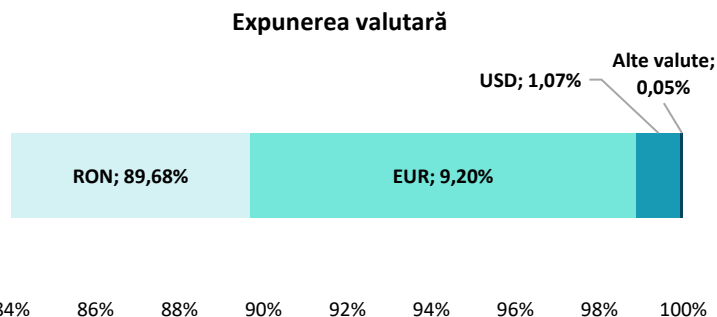
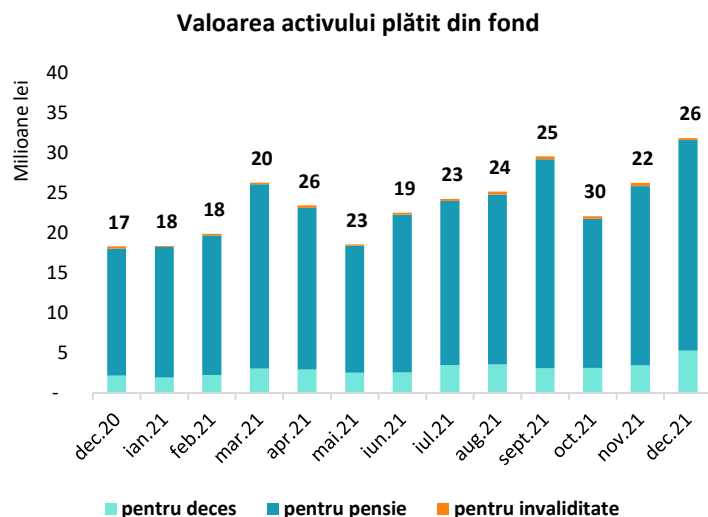
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



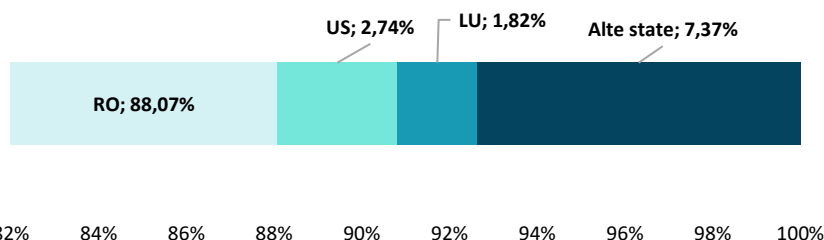
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,28% la 25 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 2021.

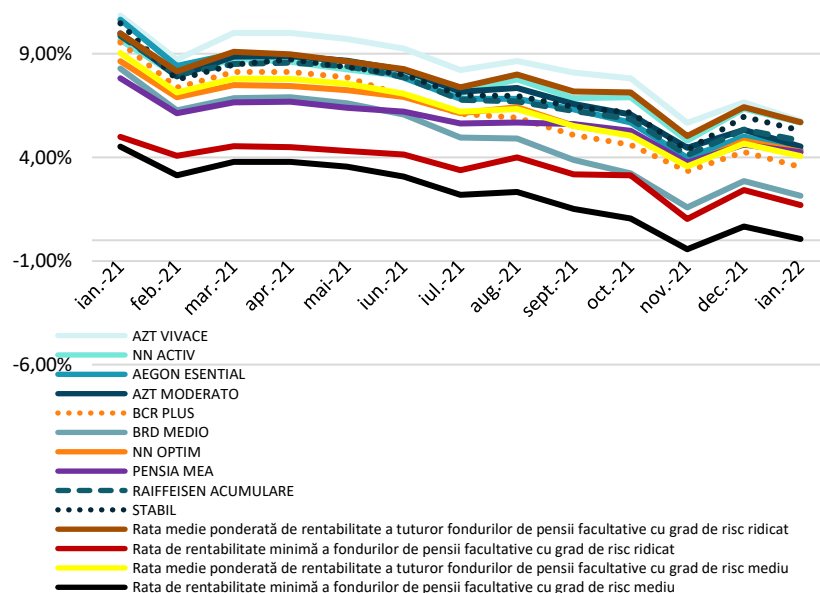
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

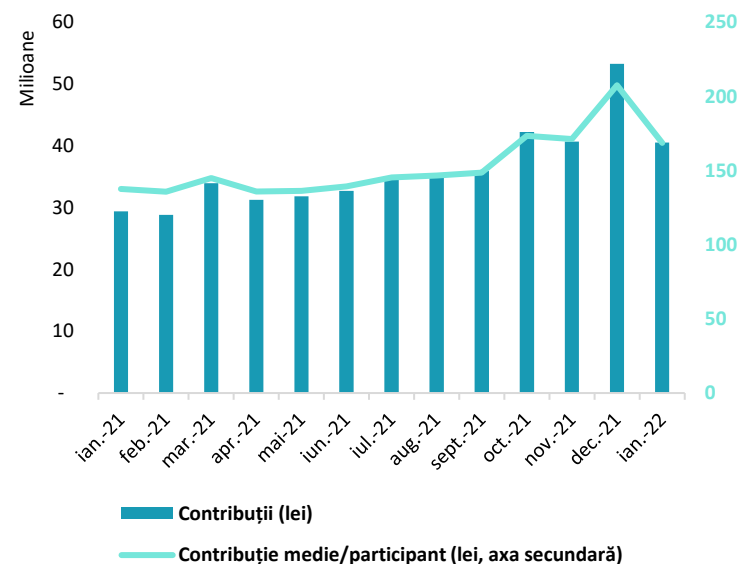
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 25 februarie 2022	Valoare activ net la 25 februarie 2022	VUAN la 25 februarie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
AEGON ESENTIAL	11.022.776	10.998.713	12,5174	-1,31%	-1,93%	3.954
AZT MODERATO	347.817.353	347.423.229	23,3730	-1,42%	-2,93%	46.002
AZT VIVACE	126.870.930	126.678.623	23,9425	-1,59%	-3,32%	20.992
BCR PLUS	577.609.361	576.702.501	21,7506	-1,25%	-2,09%	141.730
BRD MEDIO	176.600.074	176.319.043	17,3387	-1,24%	-2,46%	36.429
GENERALI STABIL	33.190.510	33.119.513	20,7368	-1,21%	-2,22%	5.527
NN ACTIV	403.056.896	402.434.686	25,9630	-1,57%	-3,14%	60.432
NN OPTIM	1.450.441.567	1.448.278.535	24,8066	-1,48%	-2,74%	213.372
PENSIA MEA	127.321.425	127.102.432	20,7512	-1,00%	-1,46%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.064.087	125.867.745	26,0018	-1,15%	-1,79%	16.367
Total	3.379.994.978	3.374.925.021				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

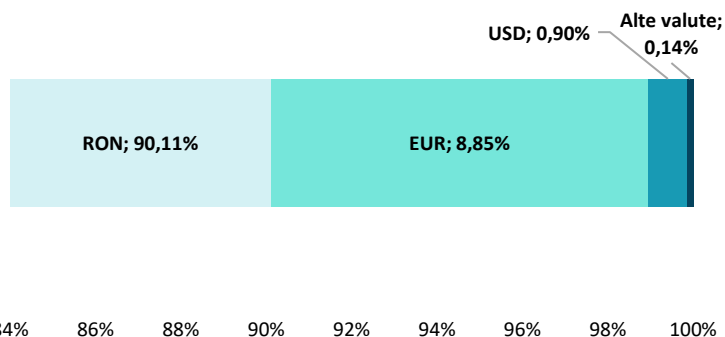


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

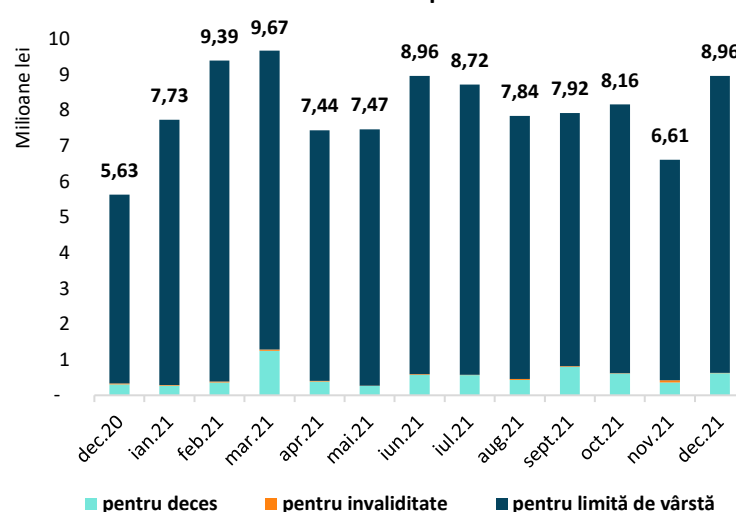
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2022

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%

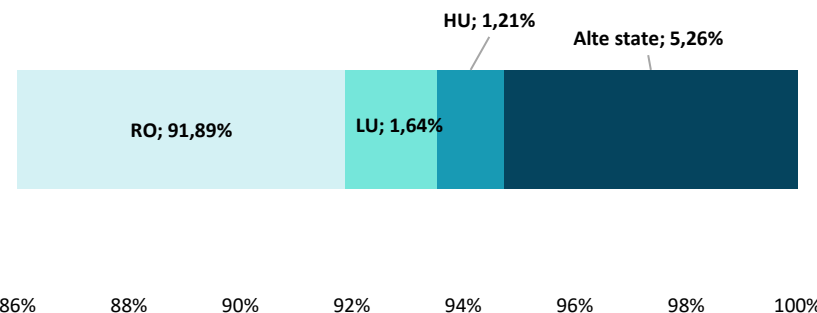
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 1,09% la 25 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

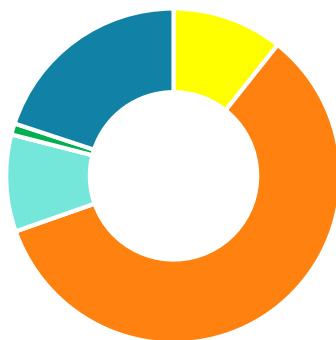
Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2021 – ianuarie 2022 -
Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,3 miliarde lei în luna ianuarie 2022, în ușoară scădere (-0,7%) comparativ cu decembrie 2021 (22,5 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2022, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au continuat să scadă (-2,7%), în timp ce activele nete ale celorlalte categorii de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri.

În luna ianuarie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 59%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2022)

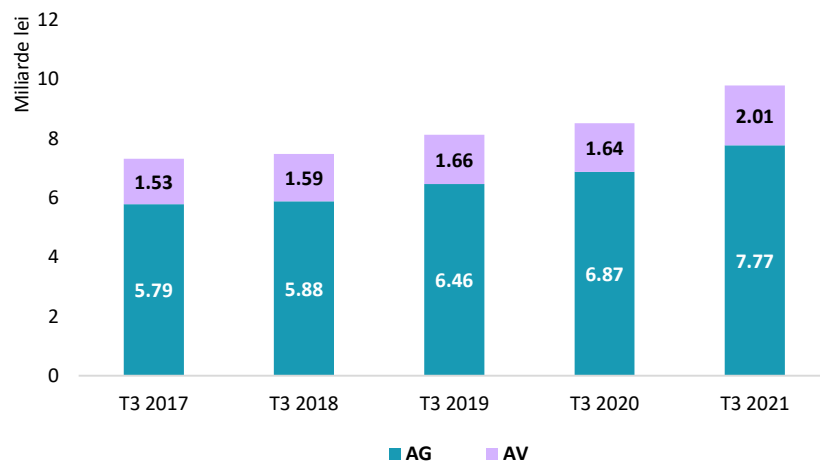


Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

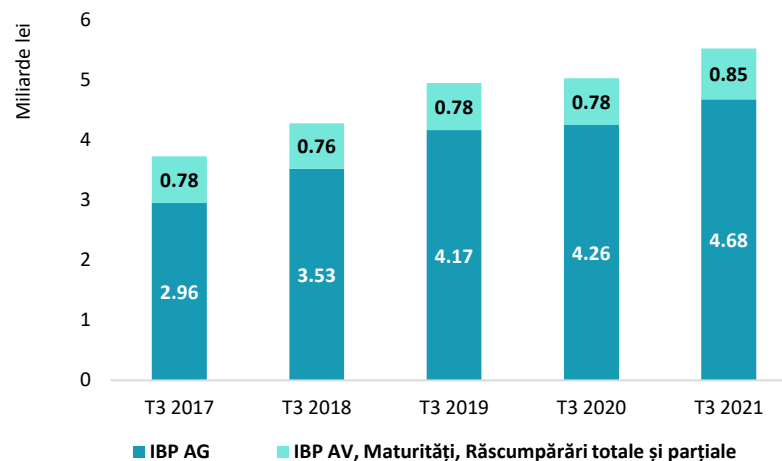
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

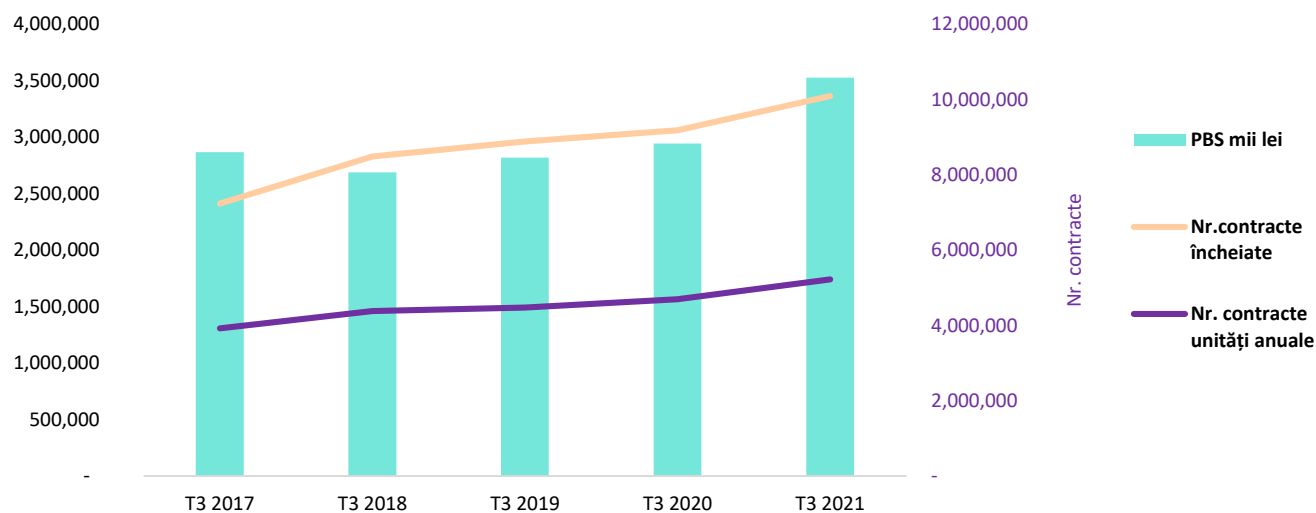
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA



Sursa: ASF

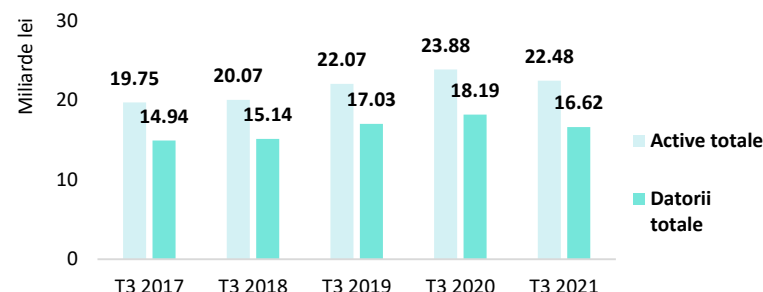
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

Activele totale au scăzut cu 6%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare s-au diminuat cu 9% la 30 septembrie 2021 comparativ cu perioada similară din anul anterior. La nivelul întregii piețe a asigurărilor, ratele SCR și MCR au fost supraunitare la finalul lunii septembrie 2021, rata SCR situându-se la o valoare de 1,88, în timp ce rata MCR înregistrând un nivel de 4,57.

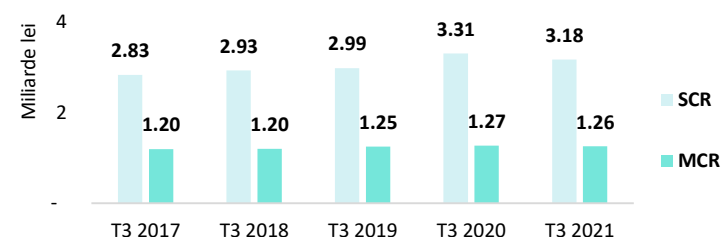
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile în care cea mai mare parte a disponibilităților bănești ale asigurătorului erau raportate de societate începând cu anul 2017 într-un cont bancar ce nu exista, la o societate bancară cu care asigurătorul nu avea relații contractuale. Astfel, indicatorii de solvabilitate ai societății au fost grav denaturați începând cu anul 2017.

Dat fiind faptul că nu a fost făcută dovada documentată a modului în care City Insurance SA va deține permanent fonduri proprii eligibile pentru a acoperi cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR), precum și lipsa fondurilor proprii de bază eligibile să acopere pragul absolut al MCR, valoarea SCR calculată și valoarea MCR calculată, dată fiind și inexistența vărsământului la capitalul social, a rezultat că Planul de finanțare pe termen scurt și Planul de redresare ale societății erau în mod evident neadecvate și nu asigurau restabilirea situației financiare a societății. De asemenea, solvabilitatea societății era în continuă deteriorare, iar societatea se afla în incapacitate vădită de plată. În aceste condiții, în scopul asigurării protecției consumatorilor, ASF a retras autorizația de funcționare a societății, a constatat starea de insolvență, promovând cererea privind deschiderea procedurii falimentului împotriva societății City Insurance.

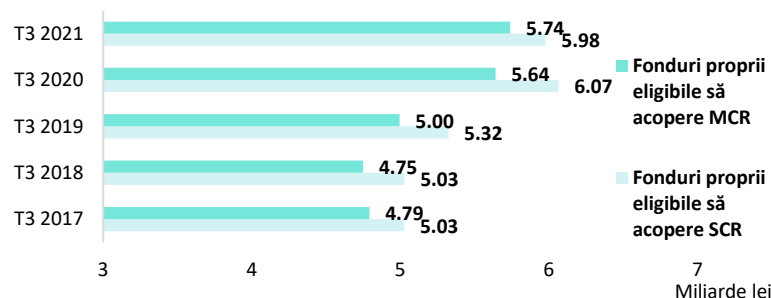
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



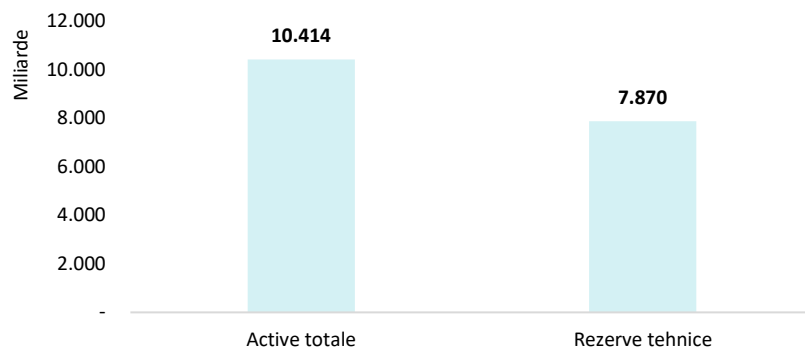
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



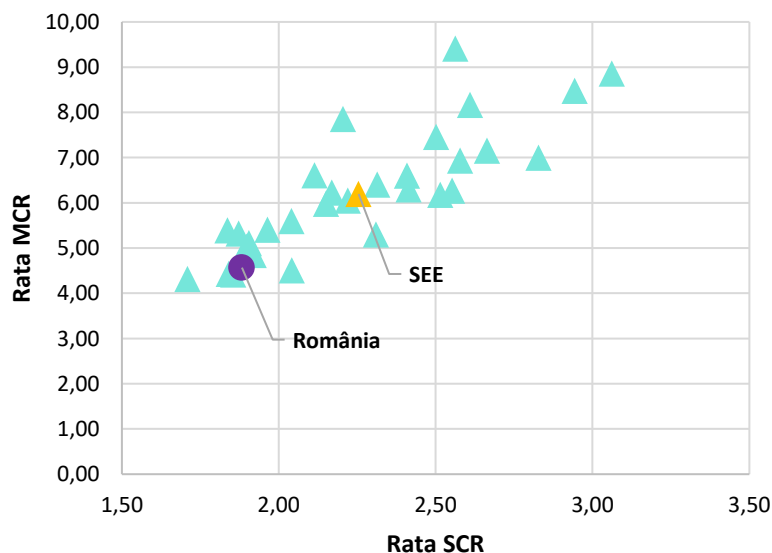
Sursa: ASF

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

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.09.2021



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.

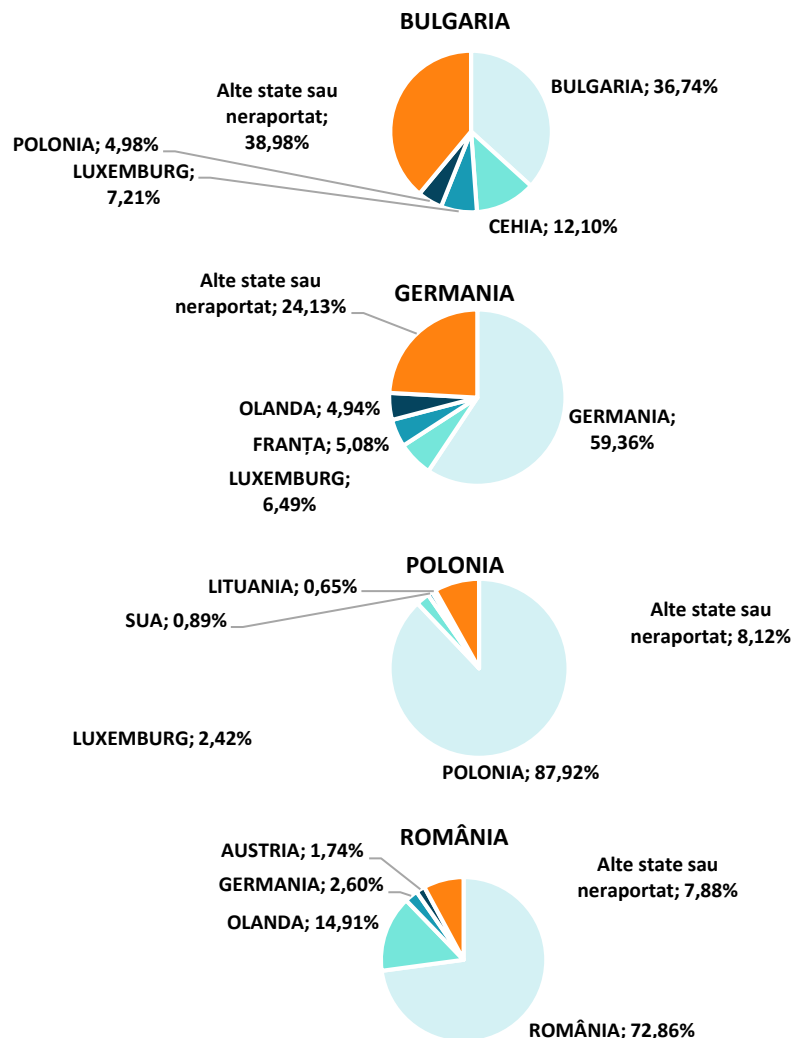
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din 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
Rusia	28.02.2022	09:45	Decizie rata dobânzii		20%	9,5%
EA	02.03.2022	01:00	Rata inflației (Flash)	Februarie 2022 y/y	5,2%	5,1%
Japonia	03.03.2022	08:00	Încrederea în consum	Februarie 2022 m	36	36,7
Italia	03.03.2022	11:45	Markit Composite PMI	Februarie 2022 m	51,2	50,1
Franța	03.03.2022	11:50	Markit Composite PMI	Februarie 2022 m	57,4	52,7
Germania	03.03.2022	11:55	Markit Composite PMI	Februarie 2022 m	56,2	53,8
EA	03.03.2022	12:00	Markit Composite PMI	Februarie 2022 m	55,8	52,3
EA	03.03.2022	01:00	Rata șomajului	Ianuarie 2022 m	7%	7%
SUA	03.03.2022	05:45	Markit Composite PMI	Februarie 2022 m	56	51,1
Japonia	04.03.2022	02:30	Rata șomajului	Ianuarie 2022 m	2,7%	2,7%
Germania	04.03.2022	10:00	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	9,2 mld. €	7 mld. €
Germania	04.03.2022	10:00	Contul curent	Ianuarie 2022 m	16,3 mld. €	23,9 mld. €
SUA	04.03.2022	04:30	Rata șomajului	Februarie 2022 m	4%	4%

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• <u>În urma recunoașterii de către Rusia a regiunilor independente, Donețk și Lugansk, în data de 22 februarie, Comisia Europeană a întocmit un pachet de sancțiuni împotriva Rusiei.</u>• <u>În contextul invadării Ucrainei de către Rusia în data de 24 februarie 2022, Consiliul European a hotărât asupra impunerii unor măsuri restrictive suplimentare asupra Rusiei.</u>• <u>Escaladarea conflictului dintre Rusia și Ucraina a determinat liderii UE ca în data de 26 februarie să aplice noi sancțiuni asupra Rusiei, cum ar fi eliminarea băncilor rusești de la sistemul SWIFT, blocarea utilizării rezervelor internaționale de către Banca Centrală a Rusiei.</u>
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA a lansat o consultare publică privind metodologia de evaluare a riscului climatic printr-un nou cadru de testare la stres pentru contrapărțile centrale.</u>
FSB	<ul style="list-style-type: none">• <u>FSB a lansat spre consultare un document privind problemele de supraîndatorare ale corporațiilor nefinanciare în contextul pandemiei de COVID-19.</u>

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



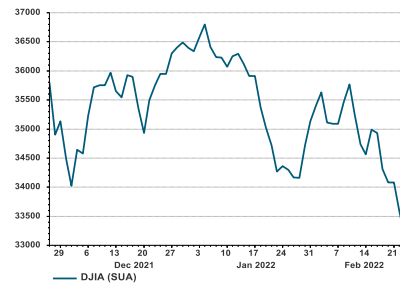
PX (Rep. Cehă)



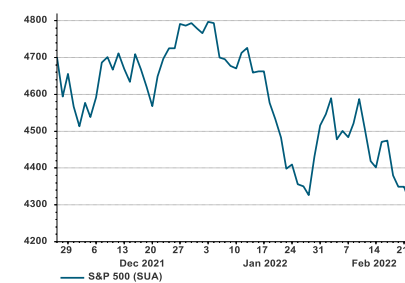
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)

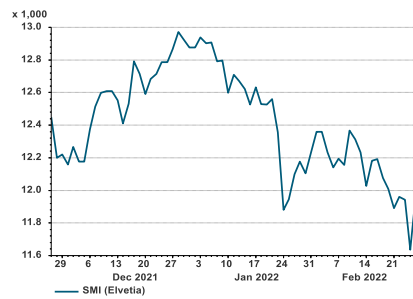


EUROSTOXX

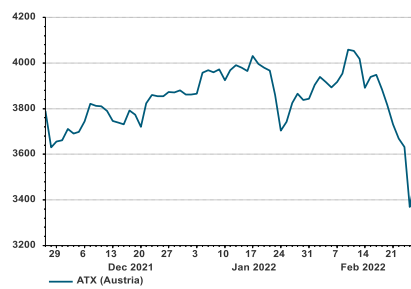


ANEXE Refinitiv

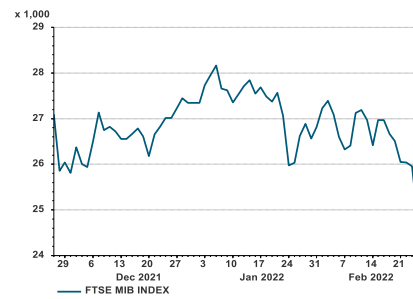
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



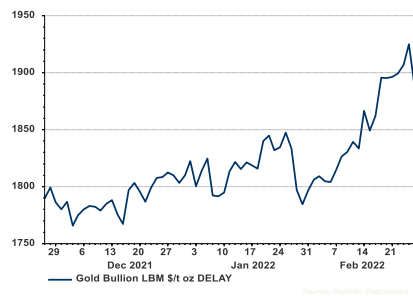
FTSE MIB (Italia)



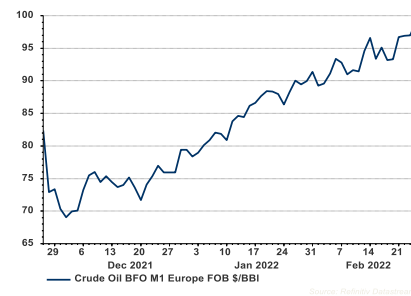
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

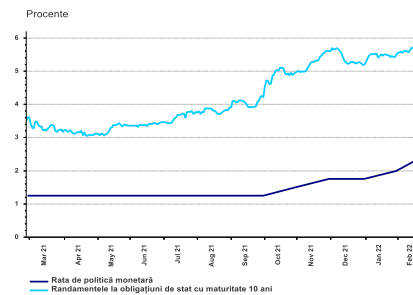
Gold



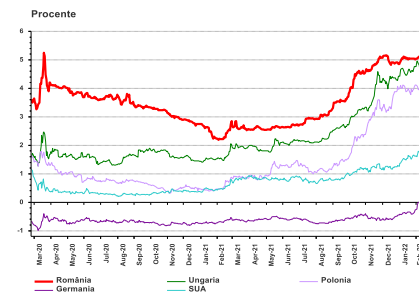
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



ANEXE Refinitiv

Cotații valutare

EURRON



USD RON



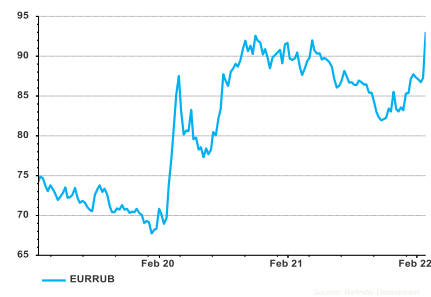
GBPRON



CHFRON



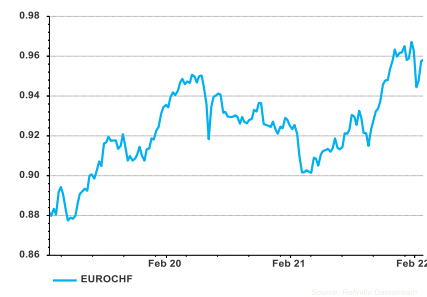
EURRUB



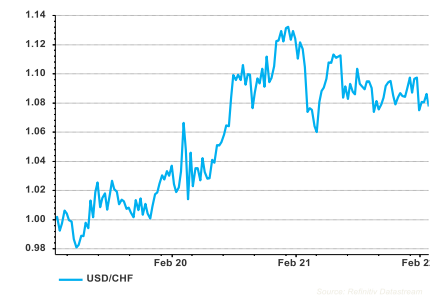
USD RUB



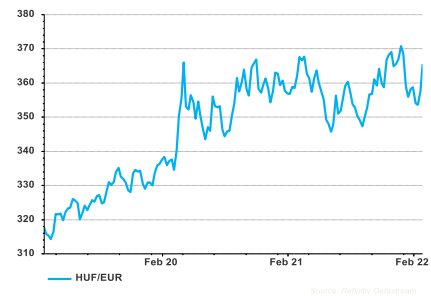
EURCHF



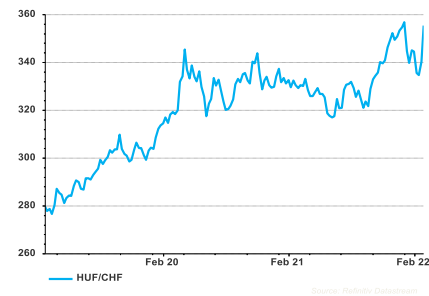
USDCHF



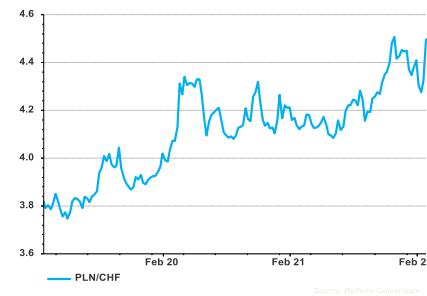
HUF/EUR



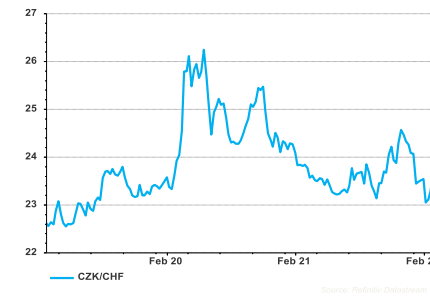
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Refinitiv



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

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