



Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,53% în februarie 2022 în România, potrivit INS

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână), creșterile fiind cuprinse între +1,73% (indicele BET-FI) și +7,40% (indicele BET-TR).
- Prețul petrolului Brent s-a redus și se situează în jurul nivelului de 100 USD/bbl, ajungând la cel mai redus nivel din ultimele două săptămâni.

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:	
	PBS 9,8 miliarde lei, din care:			Acțiuni 1,16%
	AG 7,8 mld. lei		AG 4,68 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,52%
	AV 2,0 mld. lei		AV* 0,23 mld. lei	Titluri de stat 43,80%
			*fără maturități și răscumpărări	30 septembrie 2021
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	48,91 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
	• 22,95 mld. lei FDI		• 17 SAI	
	• 1,51 mld. lei FÎl		• 82 FDI	Acțiuni 24,56 mld. lei
	• 12,37 mld. lei SIF		• 23 FÎl	Obligațiuni 5,06 mld. lei
	• 12,08 mld. lei FP		• 5 SIF	Titluri de stat 10,52 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 11 martie 2022:		• Fondul Proprietatea	Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
	197,95 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 62,28 mld. lei)		• 4 depozitari	Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 07 martie-11 martie 2022:	78,01 mil. lei.		30 septembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 11 martie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
			88,07% investiții ROMÂNIA	91,89% investiții ROMÂNIA
	Pilon II 86,62 mld. Lei	Pilon III 3,30 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

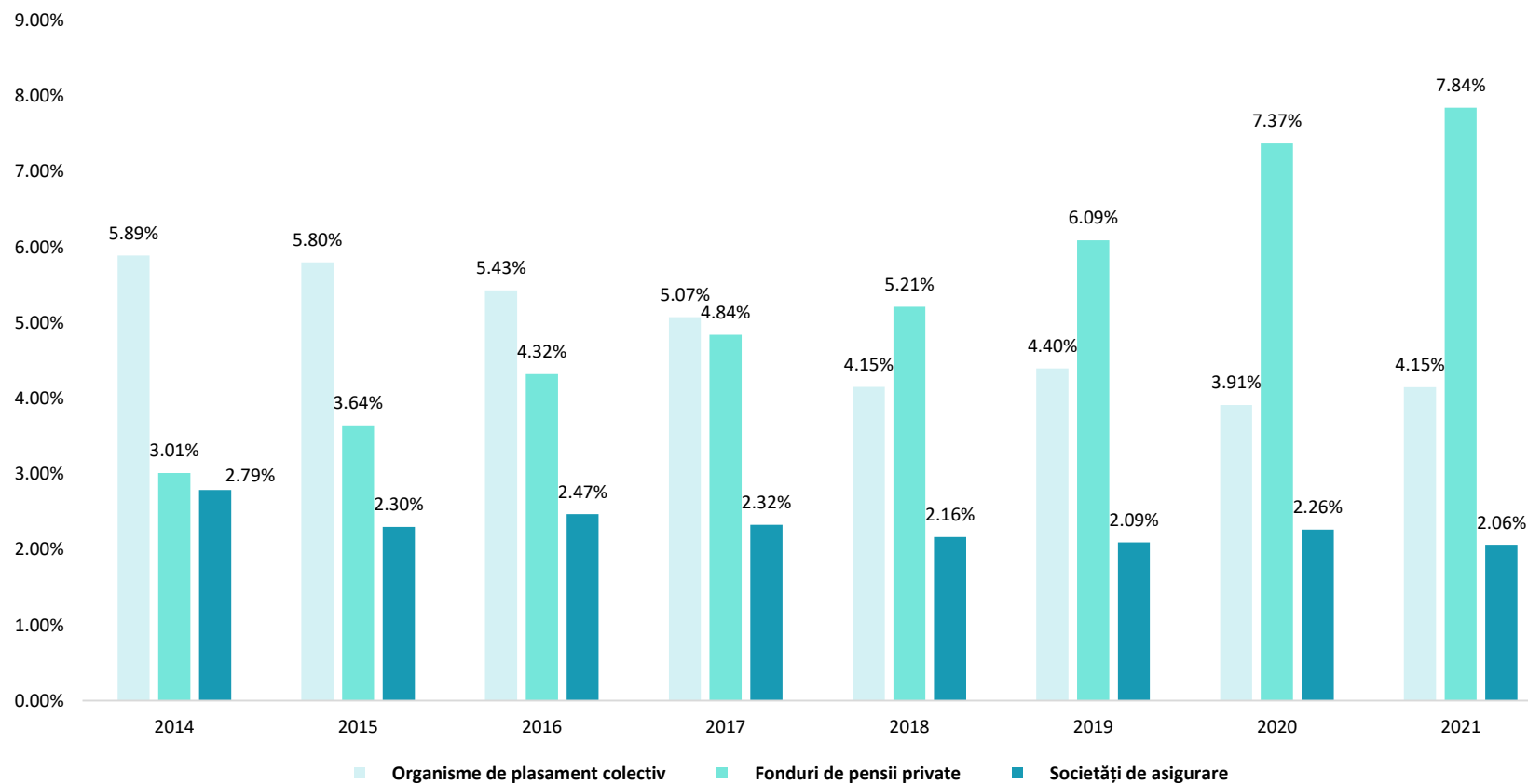
30 septembrie 2021

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



Declarația liderilor G7 în urma întâlnirii din 11 martie 2022 subliniază angajamentul țărilor membre de a rămâne hotărâte să izoleze Rusia și mai mult de economiile lor și de sistemul financiar internațional.

În primul rând, i se va retrage Rusiei clauza națiunilor celei mai favorizate în ceea ce privește produsele cheie. Acest lucru va revoca beneficii importante deținute de Rusia în calitate de membră a Organizației Mondiale a Comerțului și va asigura că produsele companiilor rusești nu mai primesc tratamentul națiunii celei mai favorizate în economiile țărilor G7.

În al doilea rând, Rusia va fi împiedicată să obțină finanțare de la principalele instituții financiare multilaterale, inclusiv Fondul Monetar Internațional, Banca Mondială și Banca pentru Reconstrucție și Dezvoltare. Rusia nu poate încălca în mod grav dreptul internațional și să se aștepte să beneficieze să fie parte a ordinii economice internaționale.

În al treilea rând, liderii G7 vor continua campania de presiune împotriva elitelor, împuterniciților și oligarhilor ruși apropiați președintelui Putin și a altor arhitecți ai războiului, precum și a familiilor acestora (identificarea și înghețarea activelor mobile și imobile).

În al patrulea rând, va fi prevenită evaziunea, astfel încât statul rus și elitele, împuterniciții și oligarhii să nu poată folosi activele digitale ca mijloc de eludare sau compensare a impactului sancțiunilor internaționale, ceea ce le va limita și mai mult accesul la sistemul financiar global.

În al cincilea rând, liderii G7 vor lupta împotriva încercărilor regimului rus de a răspândi dezinformarea.

În al șaselea rând, vor fi impuse restricții suplimentare asupra exporturilor și importurilor de bunuri și tehnologii cheie asupra Rusiei.

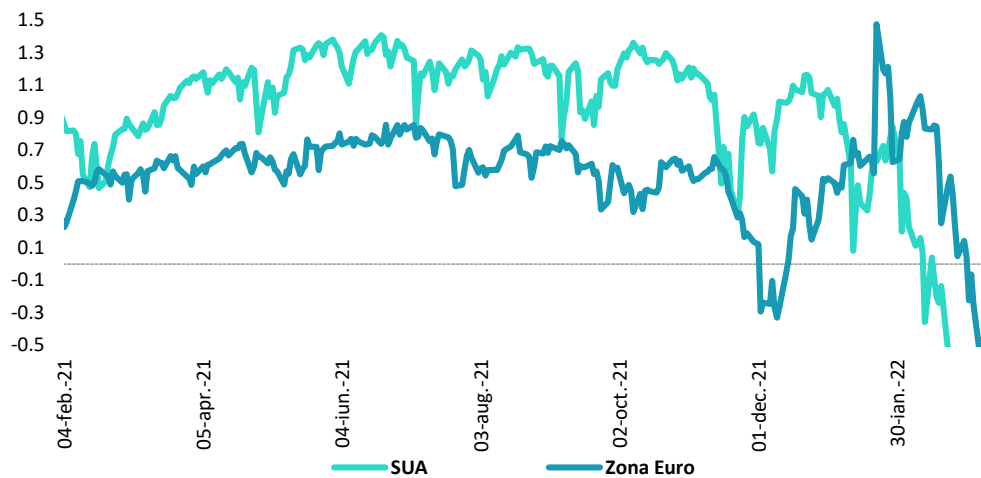
În al șaptelea rând, entitățile rusești care susțin direct și indirect războiul nu vor avea acces la noi investiții, instrumente financiare de credit și alte forme de capital internațional.

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.

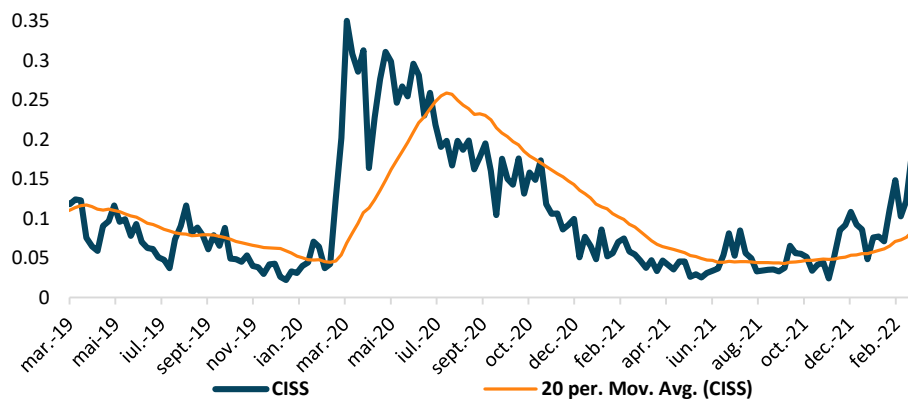
Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut și se situează la valori similare celor înregistrate în martie 2020 (0,34), conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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 datelor 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. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4 în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,9% (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 2,4% pe seria brută, respectiv de 3,9% 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	-14,6	-4,0	-4,3	-14,6	-6,4	-0,9	14,6	4,0	4,6	5,3	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	7,0	3,6	6,7	3,5
Italia	0,5	-6,4	-18,5	-5,4	-6,1	-9,0	0,1	17,6	3,9	6,2	6,6	6,5	4,1	6,2	3,8
Bulgaria	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	4,5	4,4
Croația	3,5	1,0	-14,1	-10,7	-7,3	-8,1	-0,4	16,9	15,3	9,9	10,4	10,5	4,8	6,3	5,8
Ungaria	4,6	1,6	-13,2	-4,4	-3,5	-4,7	-1,3	17,7	6,5	7,0	7,1	6,5	5,0	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,5	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,7	5,7	5,5	5,1	5,1
România	4,2	2,6	-8,7	-5,1	-2,2	-3,7	-0,5	12,7	8,0	3,9	5,9	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 8,53% în februarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în ianuarie (+8,35%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+9,33%), mărfurilor alimentare (+8,84%) și serviciilor (+6,08%).

Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 5,8% în februarie 2022, conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de nivelul înregistrat în luna ianuarie 2022 (5,1%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în februarie (31,7% comparativ cu 28,8% în ianuarie), urmată de produse alimentare, alcool și tutun (4,1% comparativ cu 3,5% în ianuarie), bunuri industriale neenergetice (3,0% comparativ cu 2,1% în ianuarie) și servicii (2,5% comparativ cu 2,3% în ianuarie).

Producția industrială a crescut în România cu 1,1% atât ca serie brută, cât și ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2022 față de ianuarie 2021. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de industria prelucrătoare (+1,5%) și industria extractivă (+1,2%). Producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat au scăzut cu 1,2%.

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 5,3% ca serie brută și cu 9,5% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2022 față de ianuarie 2021. 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 (+8,2%), vânzările de produse nealimentare (+6,0%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+3,1%).

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 față de luna ianuarie 2022. În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 4,0 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

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

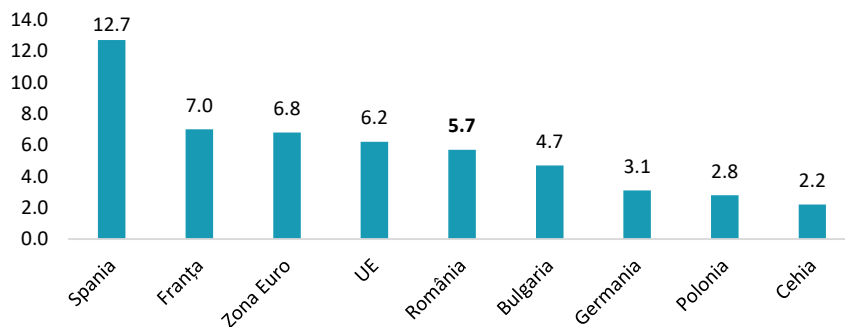
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul III 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	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 (ianuarie 2022)



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 6,8% în luna ianuarie 2022, în scădere cu 0,2 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,2%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2022, menținându-se la același nivel comparativ cu luna anterioară, conform datelor publicate de INS. La nivel local, rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai scăzută față de rata șomajului la femei (5,8%).

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

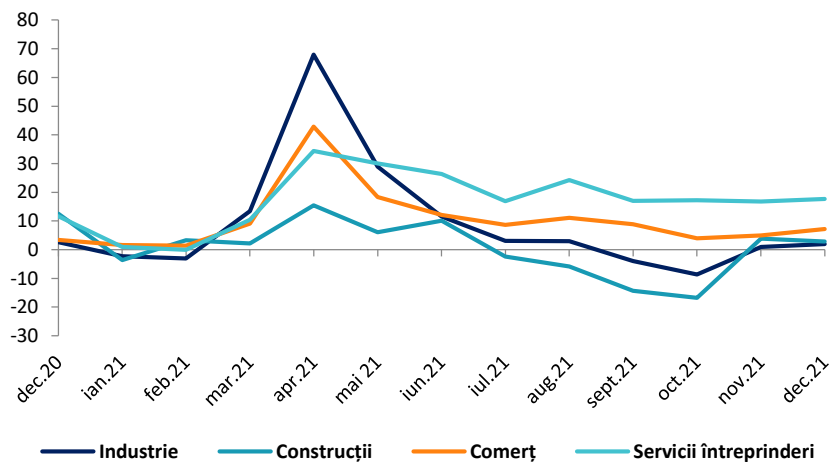
Sursa: Eurostat

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.

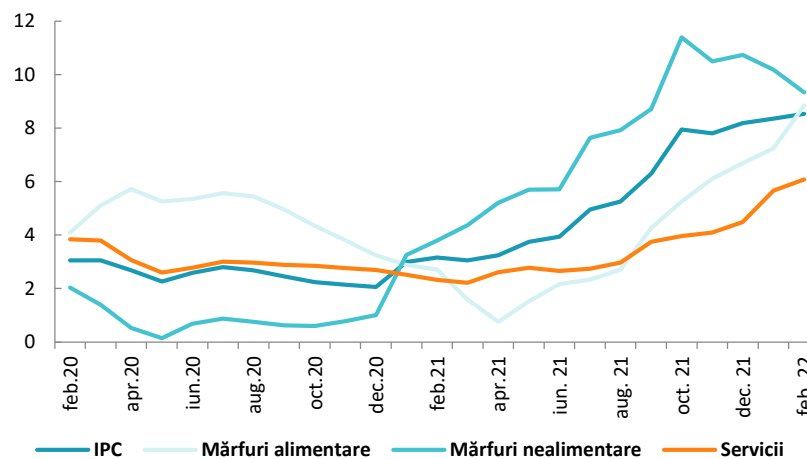
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 463 milioane euro în luna ianuarie 2022 față de valoarea de aproximativ 628 milioane euro din luna ianuarie 2021. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 815 milioane euro, comparativ cu un excedent de 9 milioane euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 2,8 miliarde euro în luna ianuarie 2022 la aproximativ 137 miliarde euro. Conform datelor publicate de INS, în luna ianuarie 2022, **exporturile FOB** au crescut cu 24,9%, în timp ce **importurile CIF** au avansat cu 34,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o mărire cu circa 944,9 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de aproximativ 2.126,0 milioane euro.

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

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

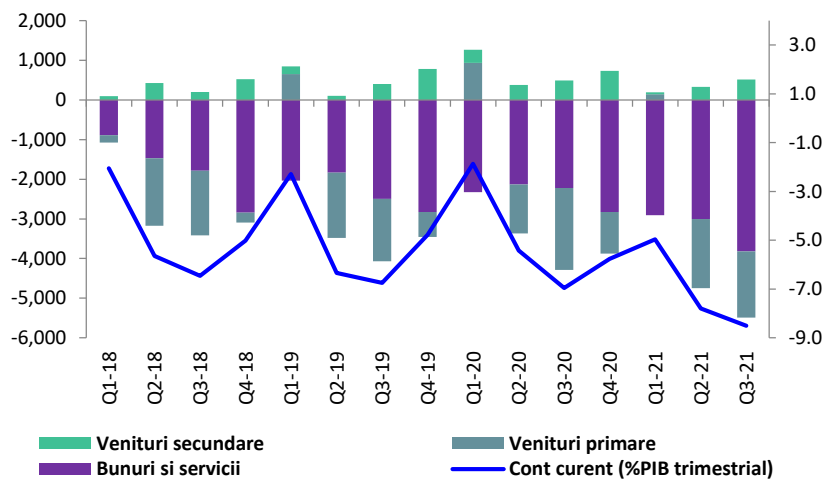


Evoluția ratei anuale a inflației



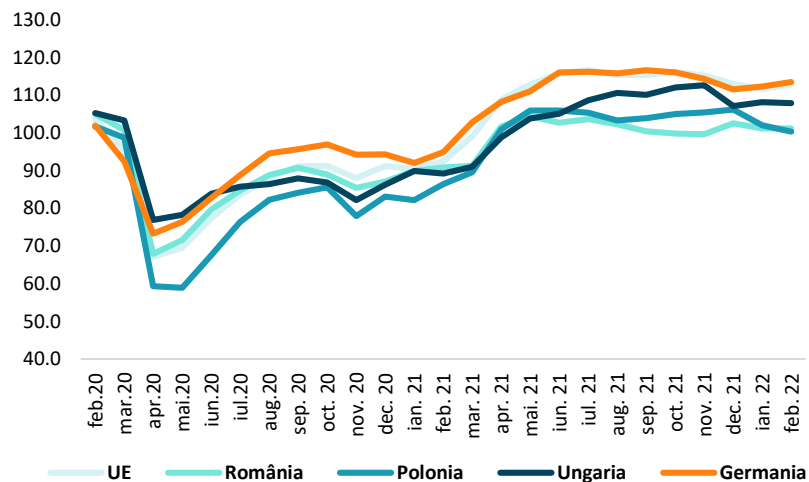
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



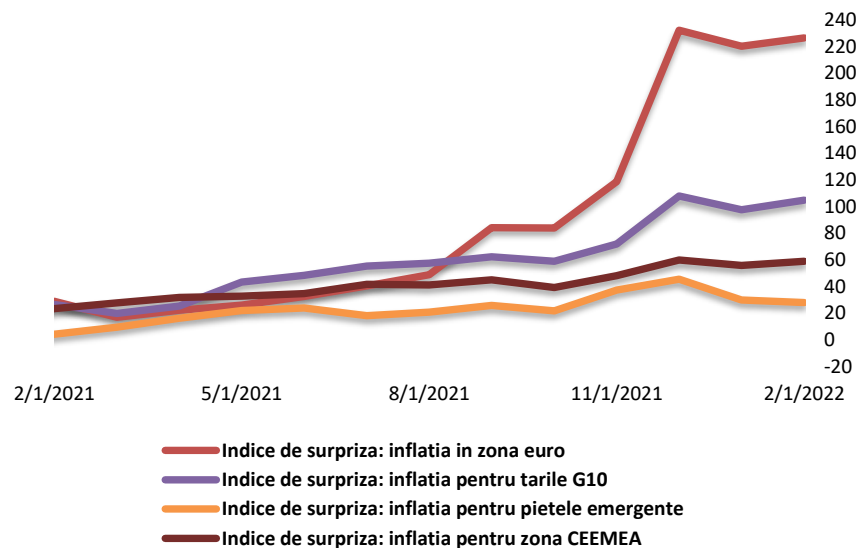
Sursa: Eurostat

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

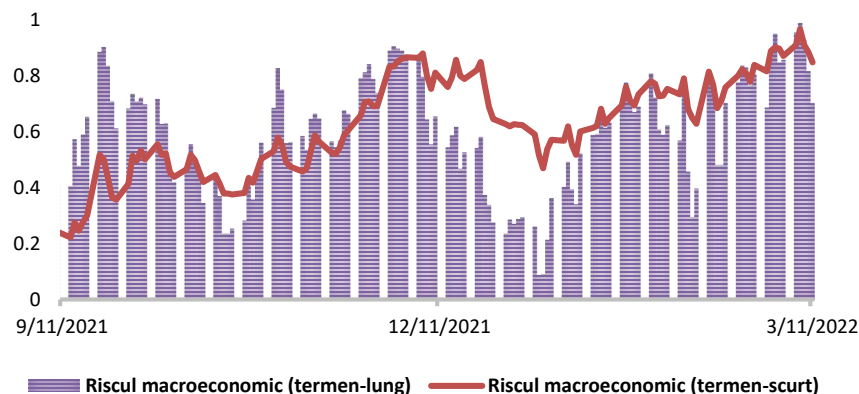
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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

Indicele de surpriză a inflației



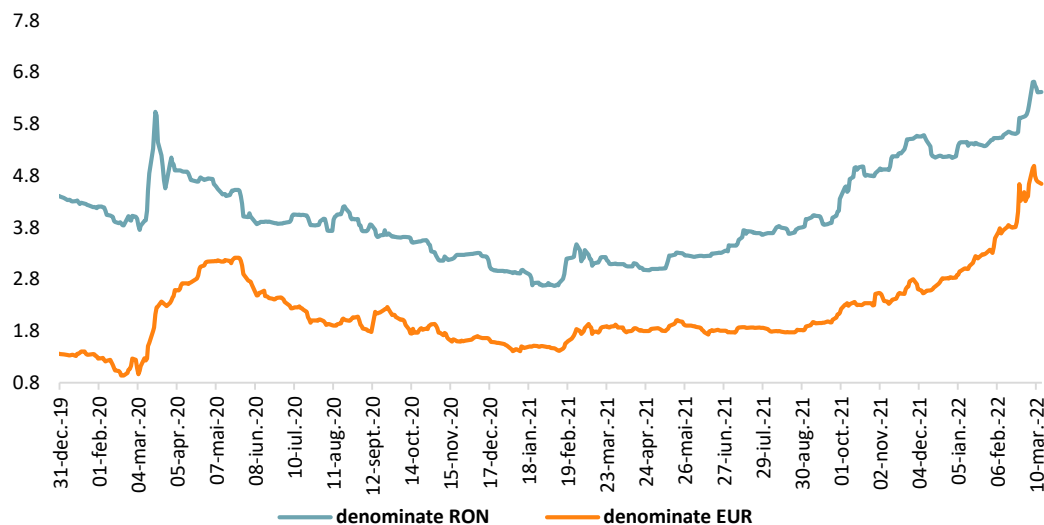
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

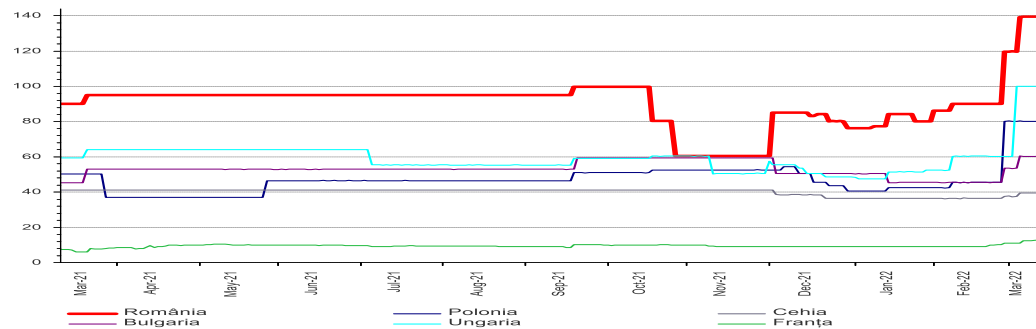
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Bloomberg

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



Sursa: Refinitiv

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-au diminuat, iar această scădere poate fi interpretată ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

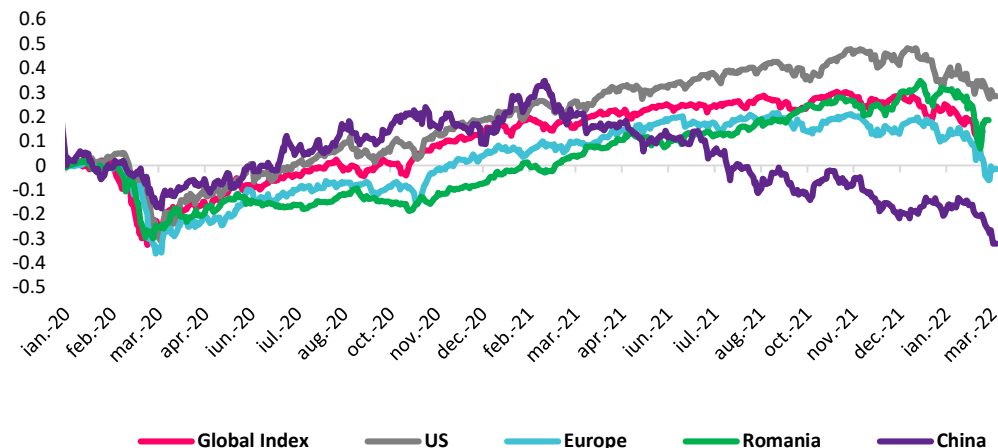
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 139 puncte, în creștere cu 62% față de începutul lunii februarie (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 18% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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.

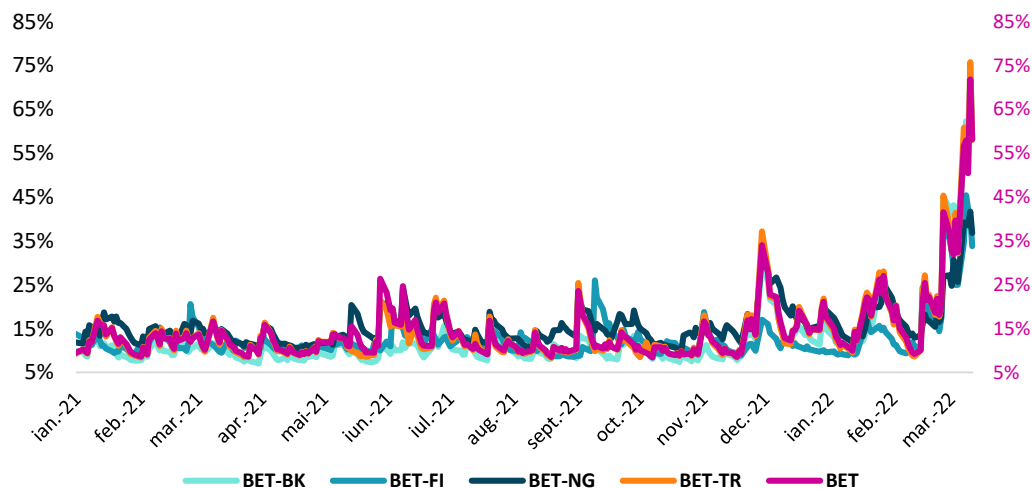
Contextul actual al tensiunilor dintre Ucraina și Rusia a determinat o creștere a volatilității la nivelul indicilor bursieri locali. În cazul în care continuă escaladarea conflictelor, se așteaptă la o majorare a volatilității și implicit a contagiunii pe piețele financiare.

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)	3,51%	-11,05%	-12,54%
FR (CAC 40)	3,28%	-10,72%	-10,46%
DE (DAX)	4,07%	-11,65%	-12,77%
IT (FTSE MIB)	2,57%	-14,55%	-13,77%
GR (ASE)	0,76%	-14,74%	-7,86%
IE (ISEQ)	3,23%	-16,71%	-13,37%
ES (IBEX)	5,46%	-7,46%	-2,61%
UK (FTSE 100)	2,41%	-6,60%	-1,87%
US (DJIA)	-1,99%	-5,16%	-8,41%
IN (NIFTY 50)	2,37%	-4,28%	-5,03%
SHG (SSEA)	-4,00%	-4,41%	-9,73%
JPN (N225)	-3,17%	-9,15%	-11,52%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	5,96%	-9,71%	-3,64%
BET-BK	6,63%	-10,87%	-7,79%
BET-FI	1,73%	-8,07%	-6,37%
BET-NG	7,04%	-5,01%	-4,00%
BET-TR	7,40%	-8,46%	-1,67%
BET-XT	5,48%	-9,58%	-4,76%
BET-XT-TR	6,91%	-8,34%	-2,97%
BETPlus	5,88%	-9,71%	-3,78%
ROTX	6,91%	-7,42%	0,22%
BETAeRO	6,23%	-10,67%	-2,96%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=11.03.2022 vs. 04.03.2022; 1 lună=11.03.2022 vs. 11.02.2022; 3 luni=11.03.2022 vs. 10.12.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 martie 2022 vs. 04 martie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: +5,46%), urmat de indicele DAX (DE: +4,07%).

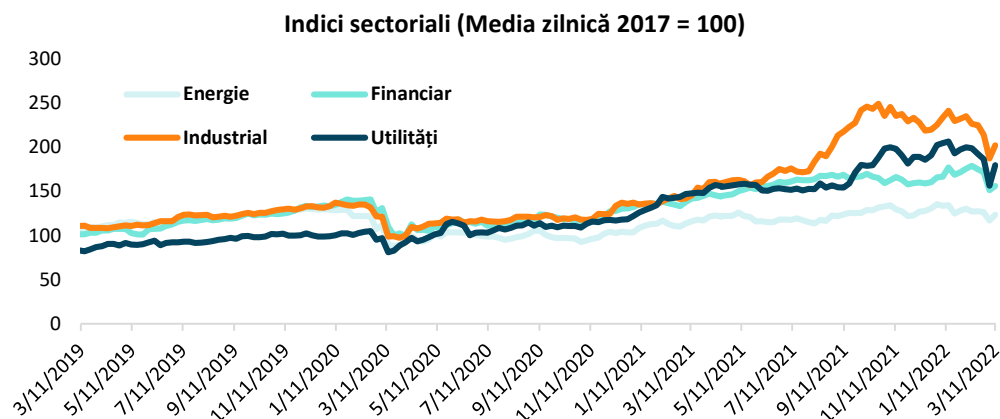
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +2,37%). Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele SSEA (SHG: -4,00%), urmat de indicele N225 (JPN: -3,17%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 martie 2022 vs. 04 martie 2022), creșterile fiind cuprinse între +1,73% (indicele BET-FI) și +7,40% (indicele BET-TR).

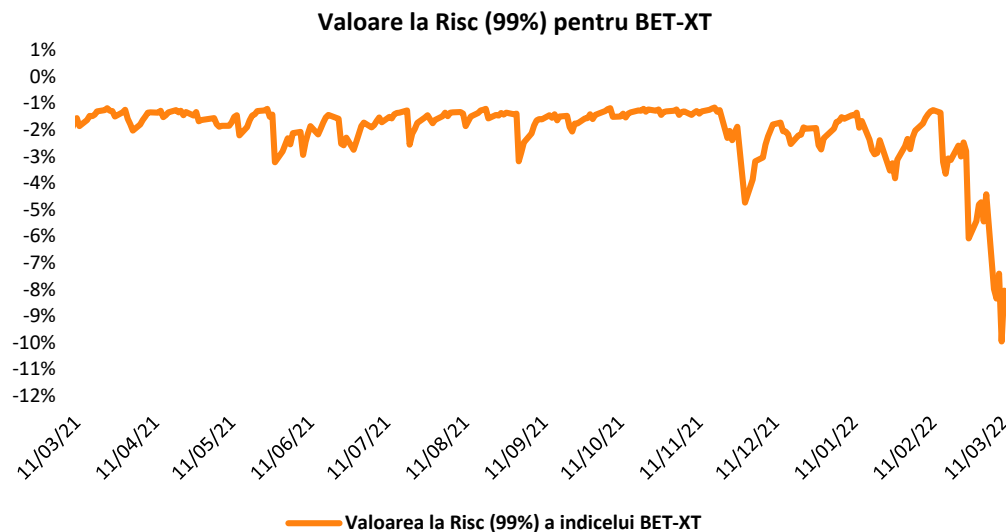
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 8% pentru următoarea săptămână.



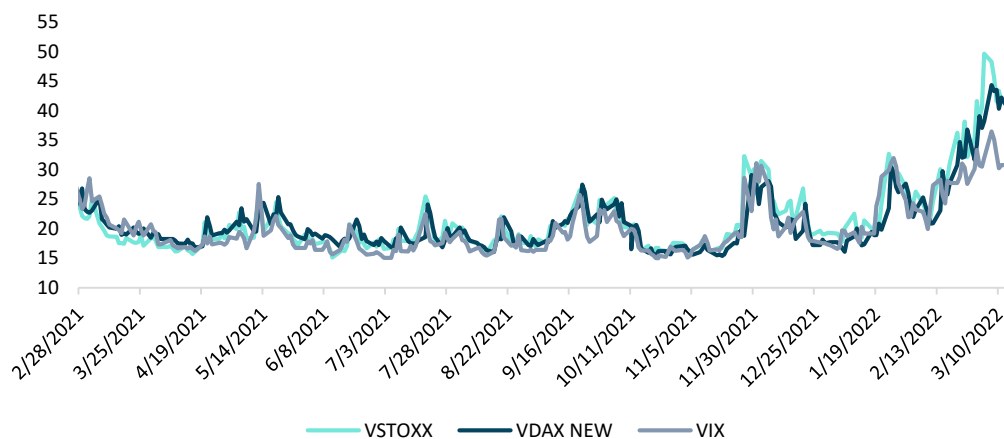
Sursa: Refinitiv



Sursa: BVV, calcule ASF

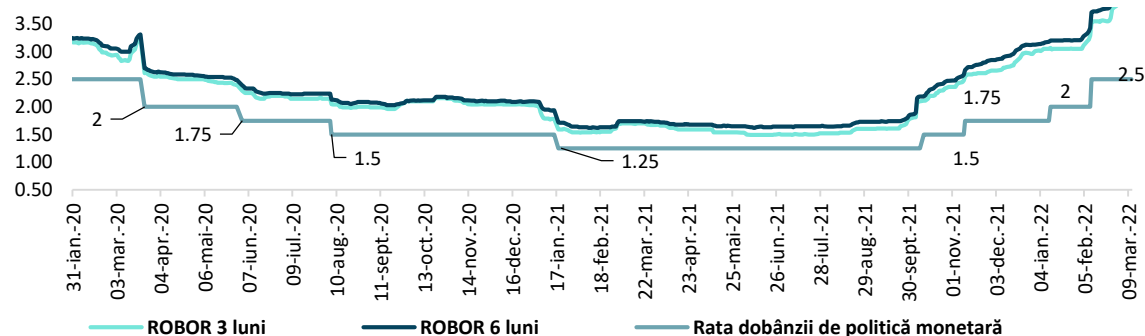
Riscul de piață: Evoluția randamentelor indicilor bursieri ajustate la risc și a ratelor de dobândă

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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



Sursa: BNR

În perioada **7-11 martie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 5% față de finalul săptămânii trecute, de la 31,98% la 30,23%.

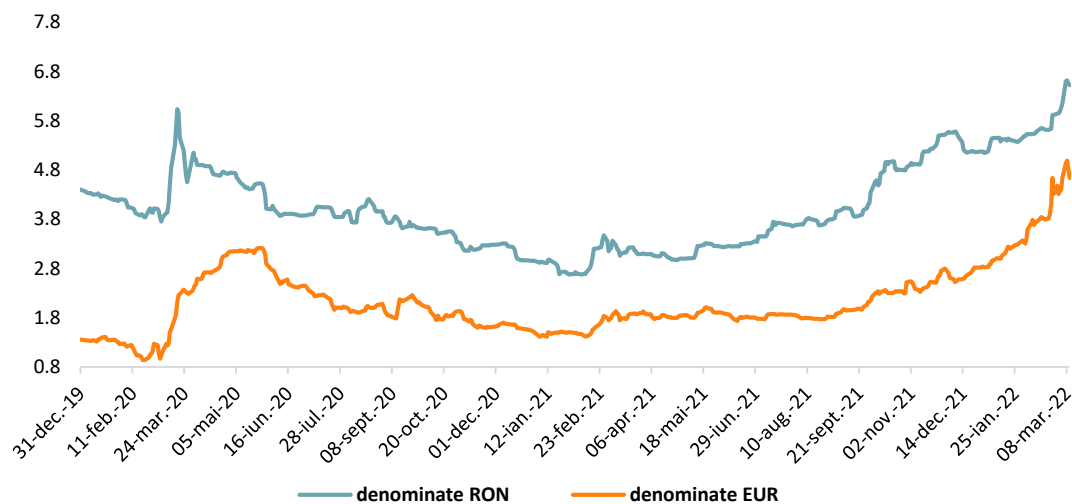
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

Randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei și în euro se situează la niveluri superioare celor înregistrate în primul val de pandemie COVID-19. În ultimele zile atât randamentele denuminate în lei, cât și cele în euro s-au diminuat.

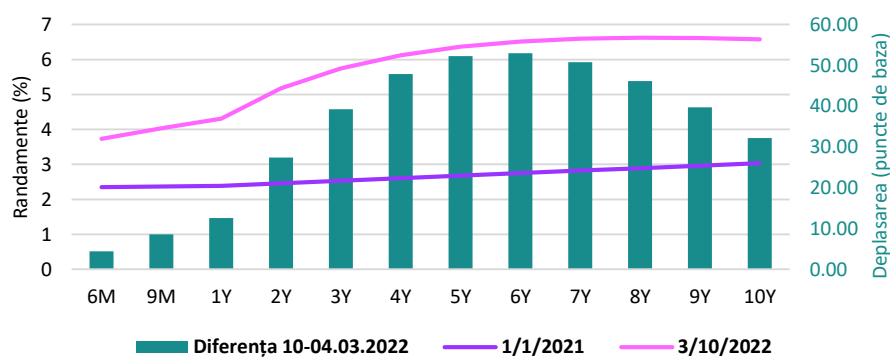
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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

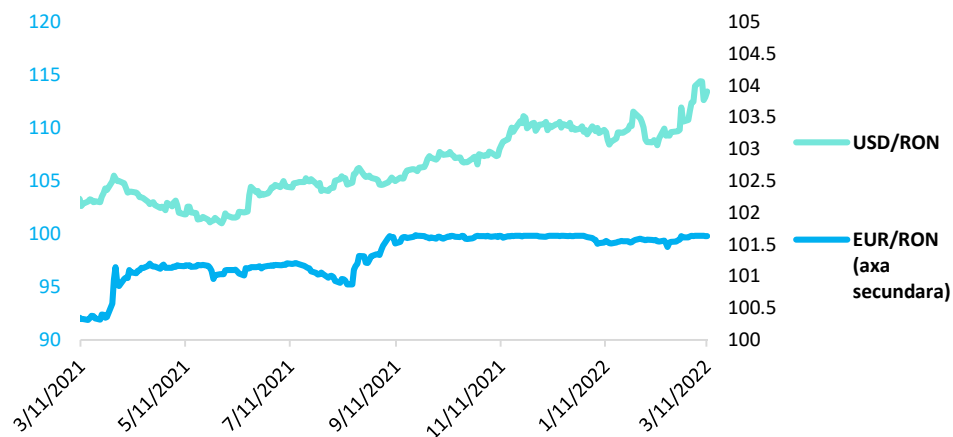
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 11 martie 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 13,4%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 10,4%.

În perioada **4-11 martie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,948. Proгноză că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni iar presiunea de depreciere se va păstra constantă.

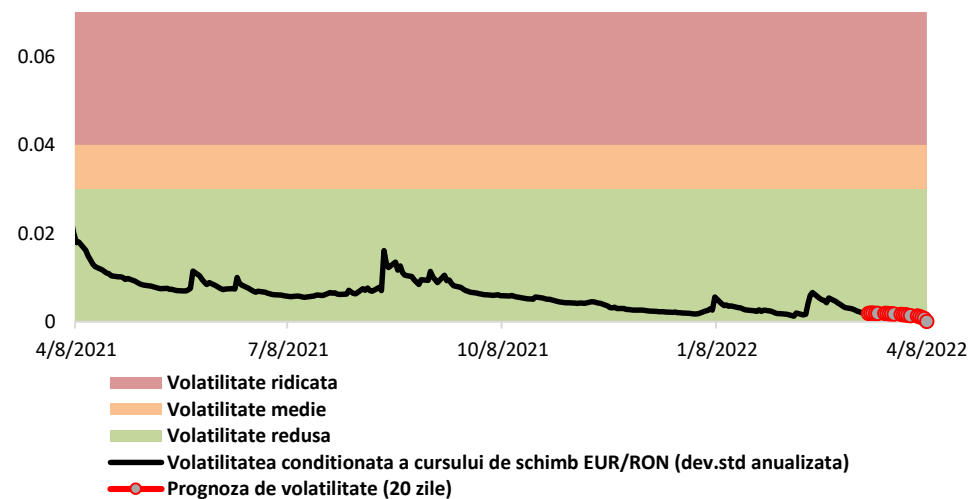
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

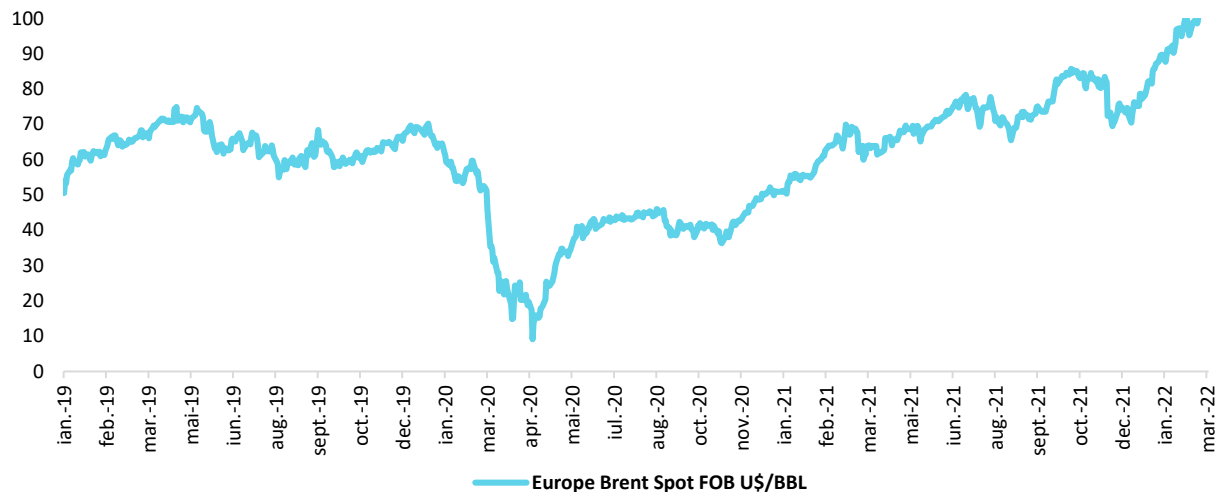
Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIAPARCH (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

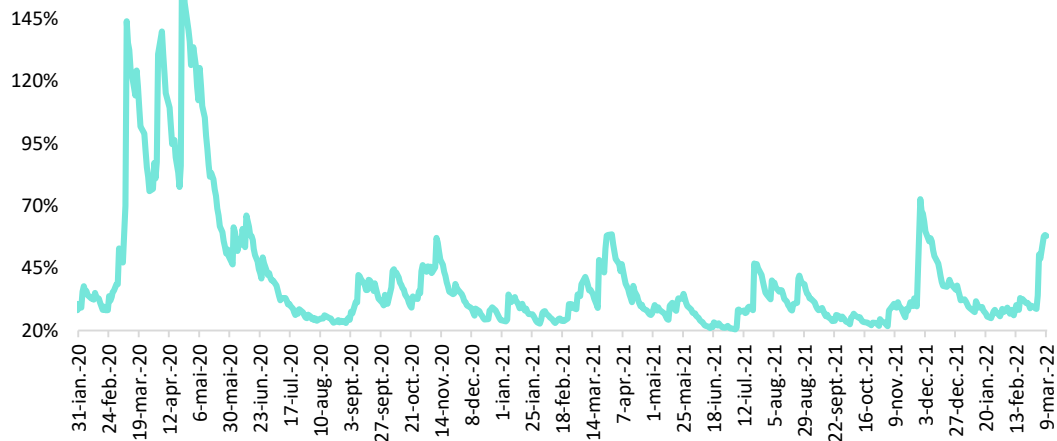
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent s-a redus și se situează în jurul nivelului de 100 USD/bbl, ajungând la cel mai redus nivel din ultimele două săptămâni.

Acesta scădere se datorează discuțiilor dintre Rusia și Ucraina care au atenuat temerile privind întreruperi ale aprovizionării, precum și pe fondul îngrijorărilor că China va reduce cererile din cauza restricțiilor legate de noile cazuri de COVID-19.

Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

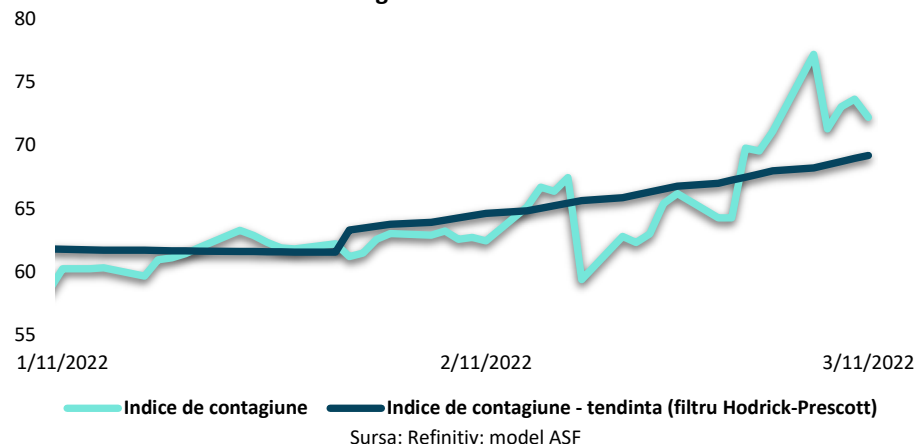
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

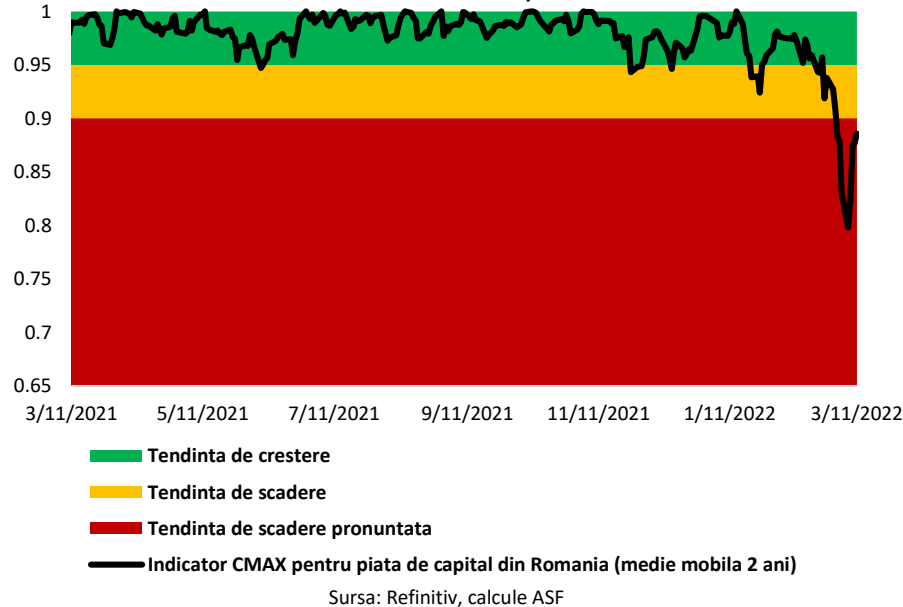
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. **Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămână au fost reduse.** Indicele STOXX600 și-a continuat tendința de scădere înregistrată în ultimele săptămâni.

Recent, valoarea indicatorului CMAX a înregistrat o valoare sub pragul de 0,95, în contextul incertitudinilor geopolitice.

Indice de contagiune în randamentele bursiere

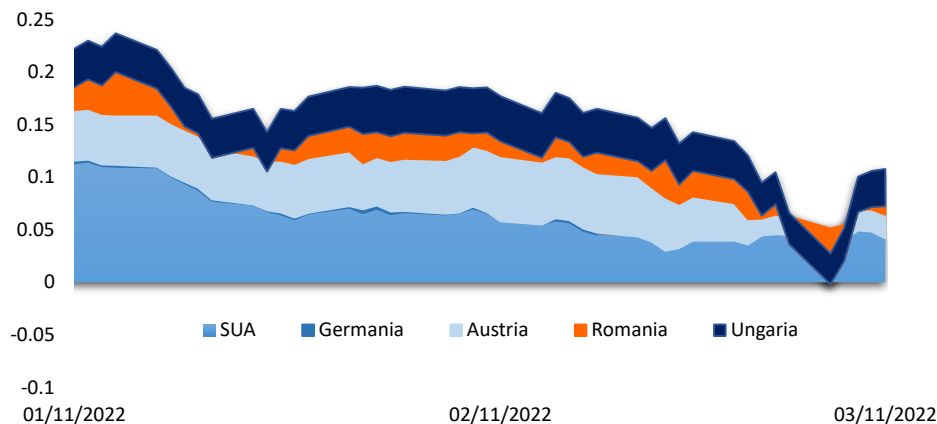


Indicator CMAX pentru piața de capital din Romania (medie mobila 2 ani)

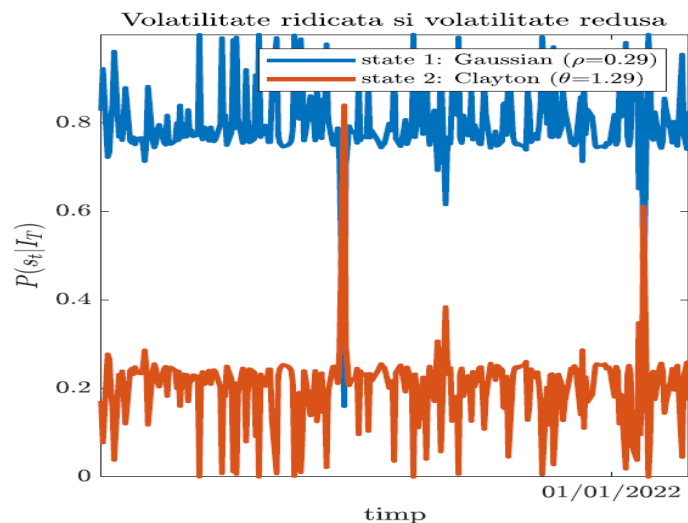


Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



Probabilități pentru fiecare regim de volatilitate

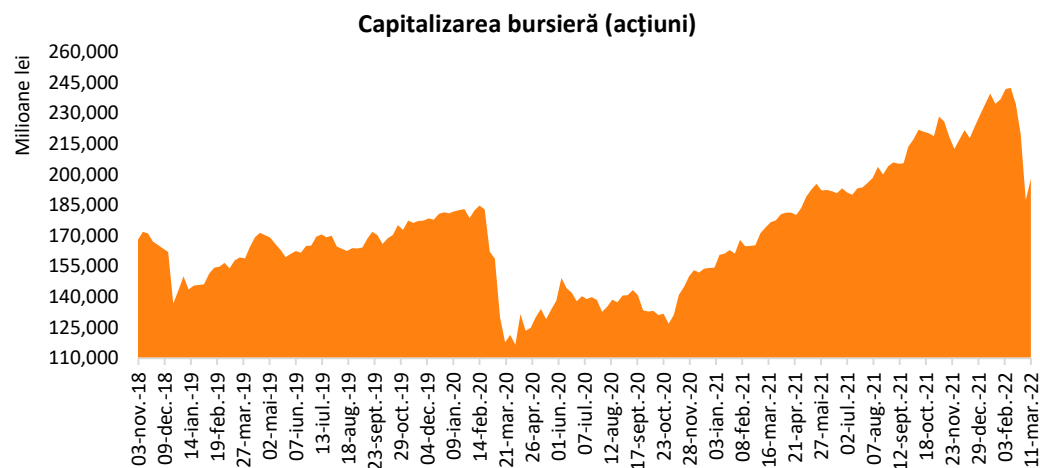


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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 a primit un mix de șocuri externe reduse în intensitate.

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.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 07 martie-11 martie 2022
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	88.843.423	22,79%		0,00%	88.843.423	22,78%
BRD	55.484.777	14,23%		0,00%	55.484.777	14,23%
SNP	35.851.297	9,20%		0,00%	35.851.297	9,19%
SNN	30.264.911	7,76%		0,00%	30.264.911	7,76%
FP	27.660.508	7,09%		0,00%	27.660.508	7,09%
M	25.110.894	6,44%		0,00%	25.110.894	6,44%
SNG	22.702.824	5,82%		0,00%	22.702.824	5,82%
EBS	18.021.382	4,62%		0,00%	18.021.382	4,62%
TRP	16.759.642	4,30%		0,00%	16.759.642	4,30%
ONE	15.796.898	4,05%		0,00%	15.796.898	4,05%
SIF5	13.427.653	3,44%		0,00%	13.427.653	3,44%
WINE	8.372.496	2,15%		0,00%	8.372.496	2,15%
EL	3.484.619	0,89%		0,00%	3.484.619	0,89%
EVER	3.002.519	0,77%		0,00%	3.002.519	0,77%
TGN	2.954.198	0,76%		0,00%	2.954.198	0,76%
Total						94,28%

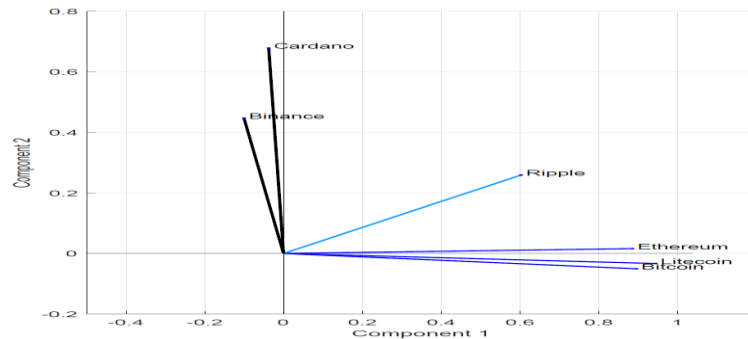
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 14% în data de 11 martie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 28% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 9%.

În perioada 07 martie-11 martie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 22,78% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **BRD - Groupe Societe Generale** (BRD: 14,23%) și **OMV Petrom** (SNP: 9,19%).

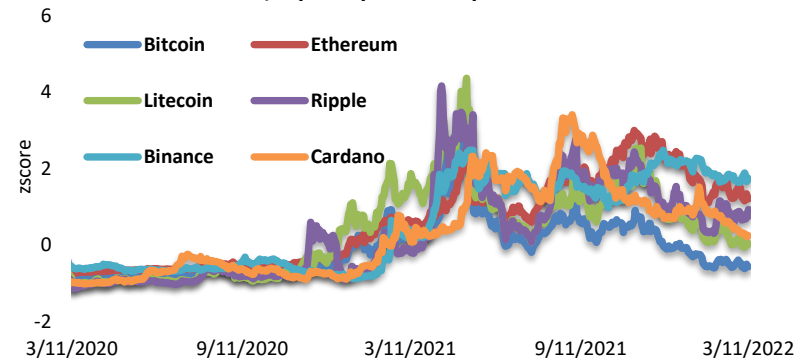
Evoluția principalelor criptomonede

Model factorial pentru principalele criptomonede



Sursa: Refinitiv, model ASF

Evoluția principalelor criptomonede



Principalele criptomonede au continuat să înregistreze o evoluție descendentă în ultima perioadă. 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.

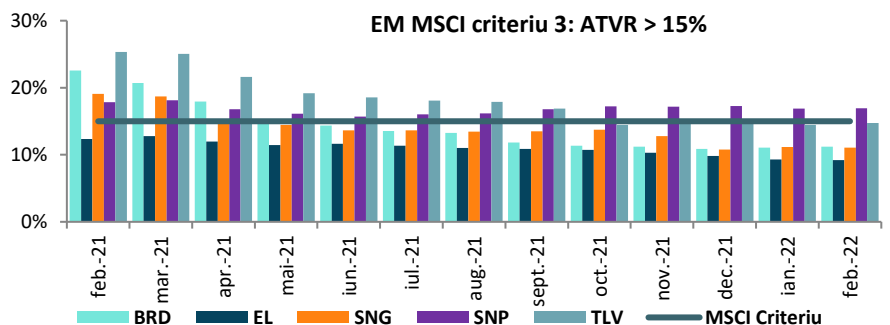
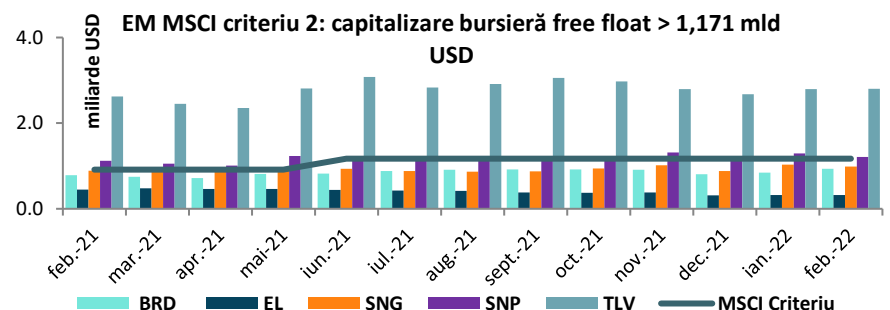
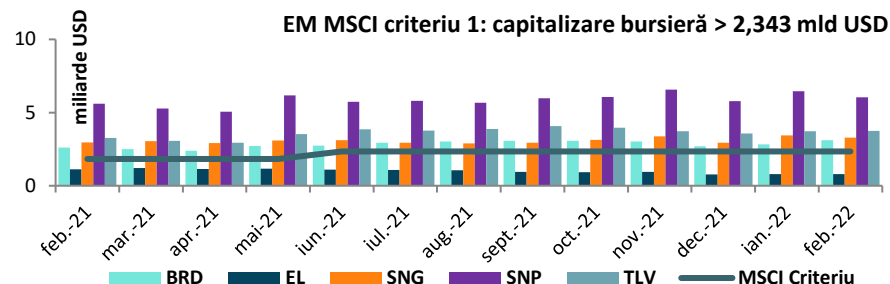
Dată fiind corelația ridicată dintre criptomonedele selectate, am utilizat un model factorial de analiză pentru care a fost calculată o rotație *promax* a factorilor. Criptomonedele au fost selectate după mărimea capitalizării pentru perioada ianuarie 2018 - ianuarie 2022. Rezultatele obținute indică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

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,79	-0,23	-2,15%
EL	-1,58	-0,87	-6,10%
SNG	1,01	-0,16	-4,19%
SNP	3,57	0,01	2,83%
TLV	1,30	1,56	-0,46%

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



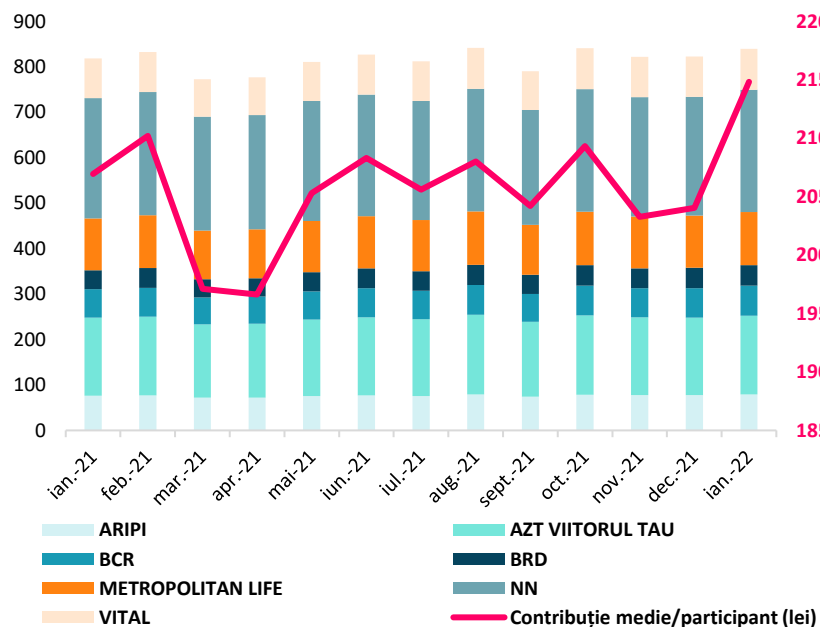
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

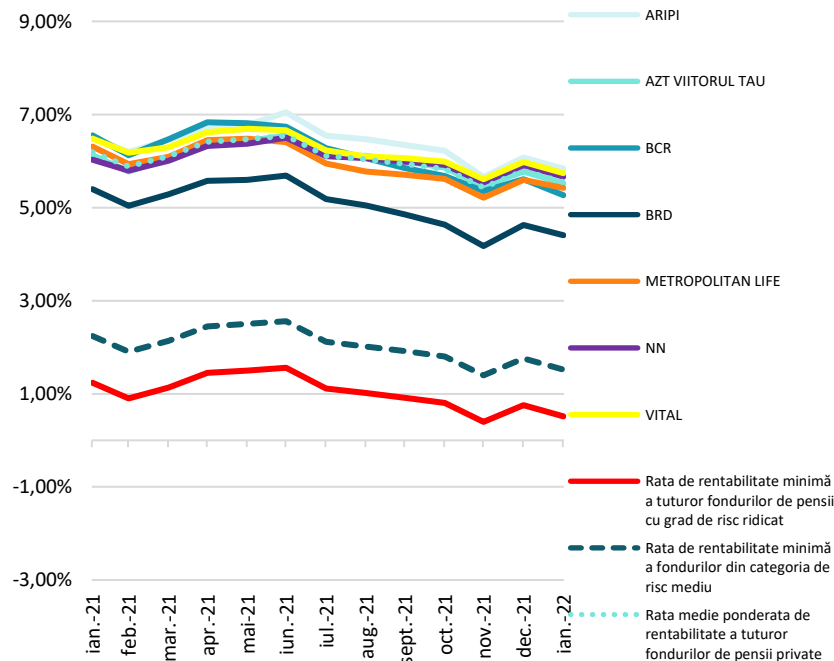
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 martie 2022	Valoare activ net la 11 martie 2022	VUAN la 11 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
ARIPI	7.739.012.140	7.737.846.097	28,0286	1,40%	-5,08%	816.194
AZT VIITORUL TAU	18.512.882.207	18.510.242.002	25,6953	0,75%	-4,70%	1.636.382
BCR	5.966.215.450	5.965.571.728	27,4683	0,78%	-4,11%	719.610
BRD	3.462.509.800	3.462.236.116	23,0131	0,79%	-4,58%	505.620
METROPOLITAN LIFE	12.178.239.212	12.176.929.959	28,4116	1,08%	-2,95%	1.091.906
NN	30.032.337.209	30.028.035.952	28,2753	1,15%	-5,31%	2.063.179
VITAL	8.726.833.704	8.725.589.883	26,0681	1,28%	-4,30%	982.062
Total	86.618.029.723	86.606.451.736				7.814.953

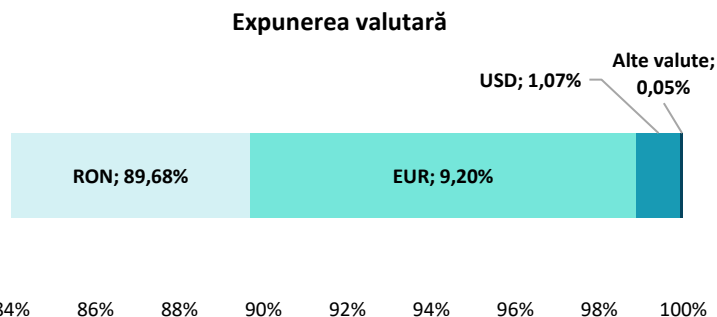
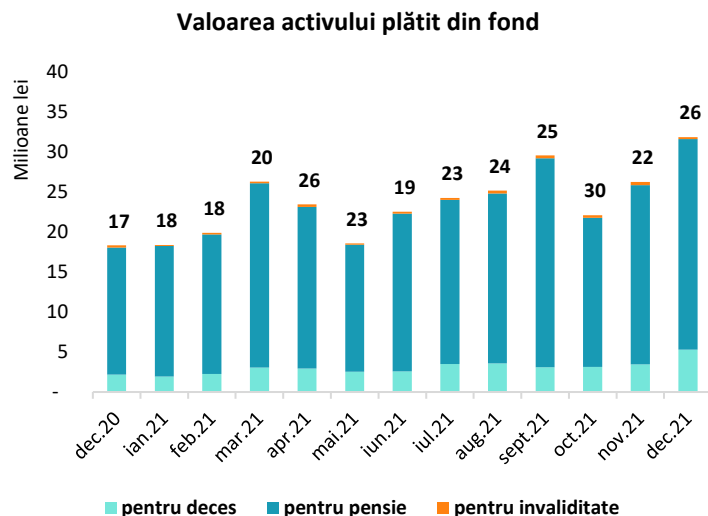
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



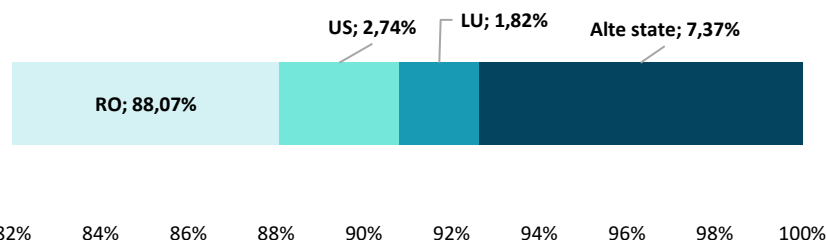
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 11 martie 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.

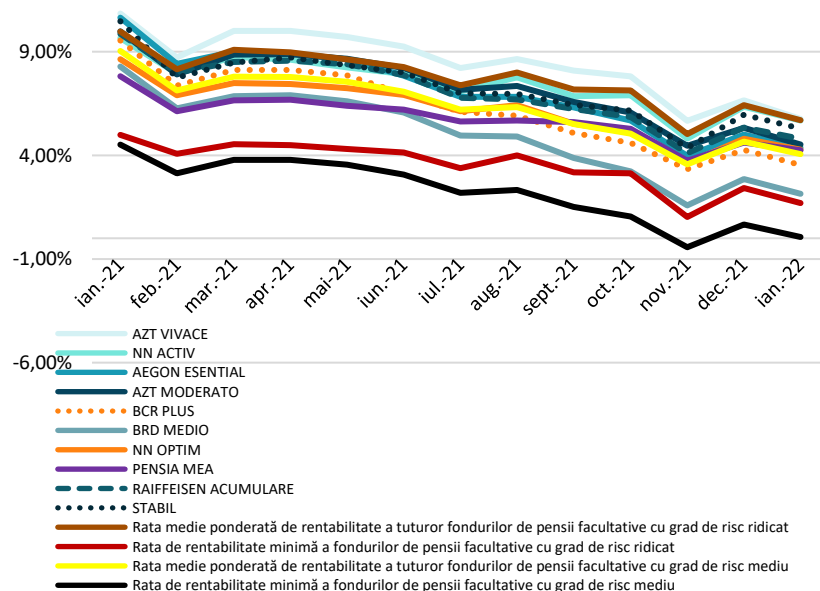
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

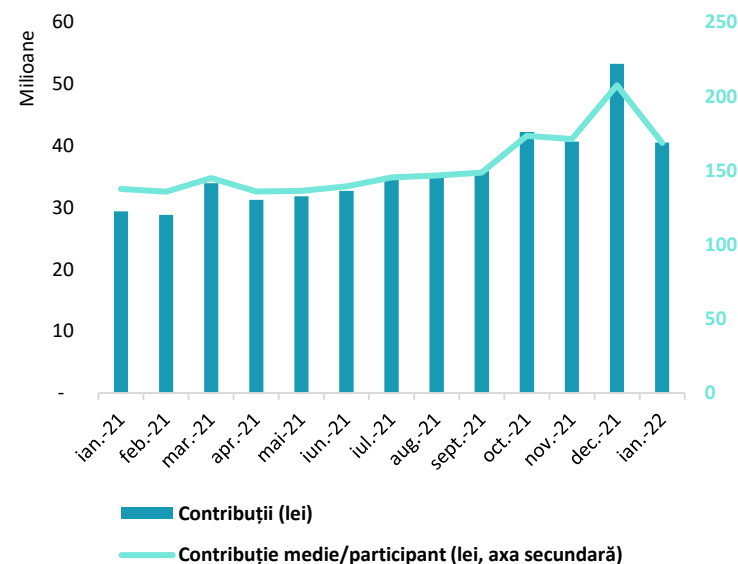
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 martie 2022	Valoare activ net la 11 martie 2022	VUAN la 11 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/01/2022
AEGON ESENTIAL	10.800.996	10.790.764	12,2121	1,31%	-4,32%	3.954
AZT MODERATO	340.254.537	340.098.179	22,8330	0,92%	-5,17%	46.002
AZT VIVACE	123.668.496	123.591.059	23,3040	1,90%	-5,90%	20.992
BCR PLUS	564.987.121	564.634.747	21,2410	0,80%	-4,39%	141.730
BRD MEDIO	172.447.849	172.335.545	16,8840	0,73%	-5,02%	36.429
GENERALI STABIL	32.412.621	32.379.131	20,2517	1,55%	-4,51%	5.527
NN ACTIV	391.043.093	390.797.582	25,1618	2,12%	-6,13%	60.432
NN OPTIM	1.414.748.568	1.413.911.040	24,1243	1,05%	-5,41%	213.372
PENSIA MEA	124.872.364	124.775.359	20,3703	1,04%	-3,27%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.358.145	123.273.707	25,4088	1,43%	-4,03%	16.367
Total	3.298.593.790	3.296.587.113				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

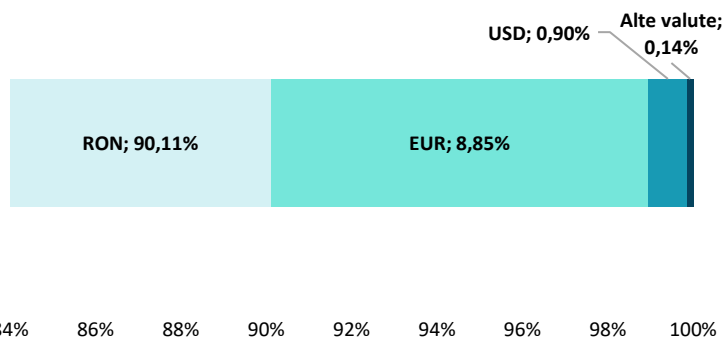


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

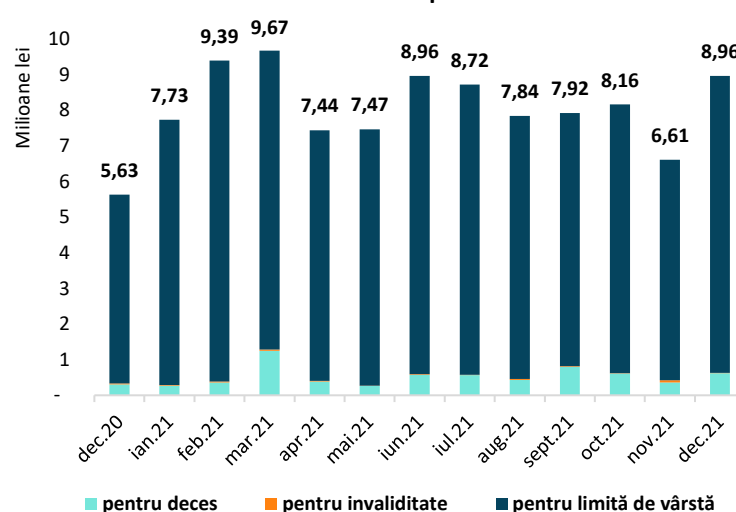
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2022

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%

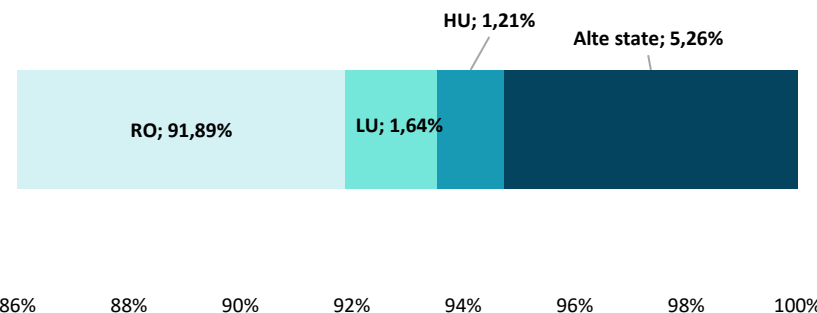
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 1,3% la 11 martie 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

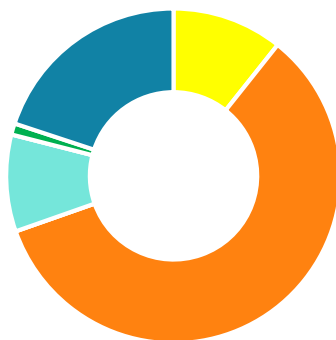
Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2021 – ianuarie 2022 -
Fonduri deschise de investiții



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%.

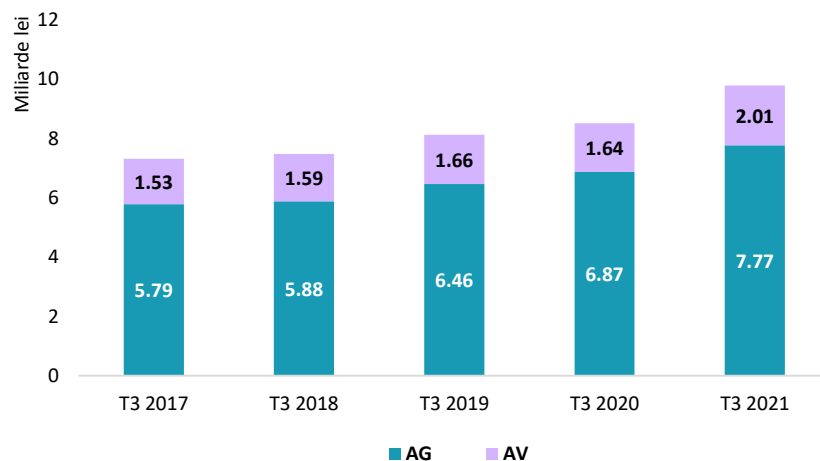
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2022)



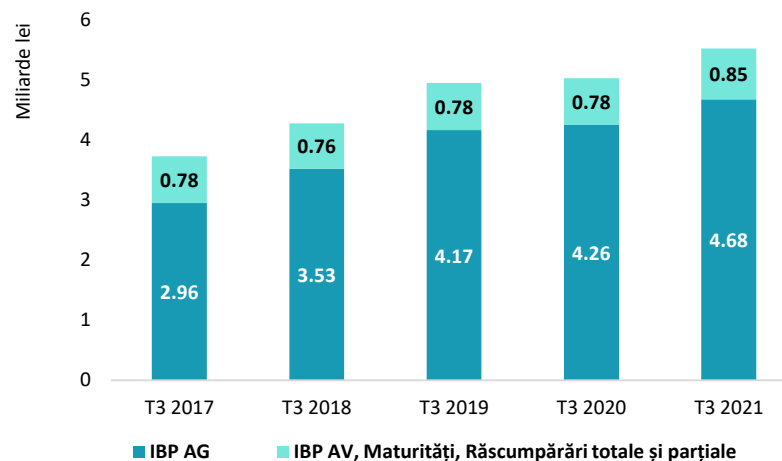
Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

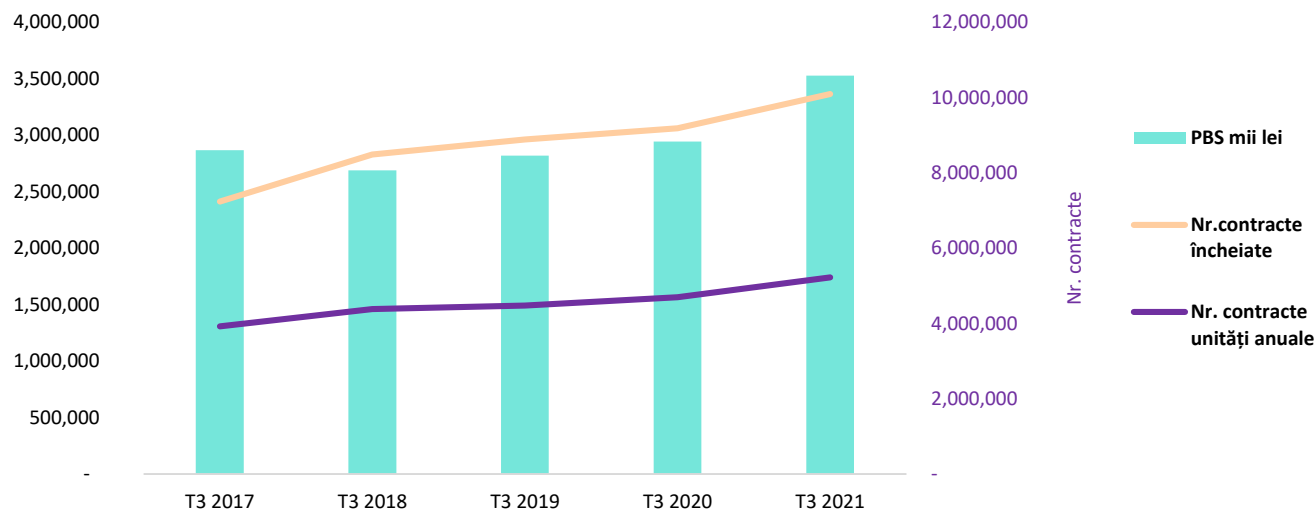
Evoluția primelor brute subscrise



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

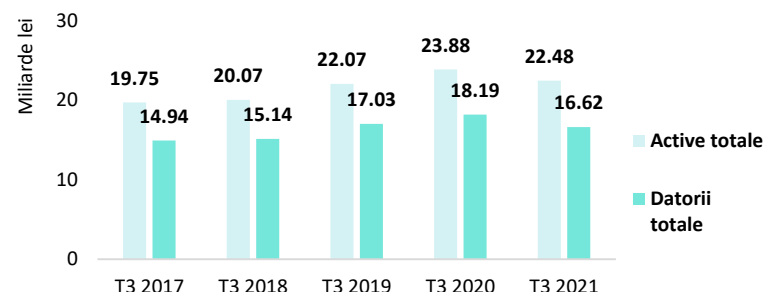
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

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.

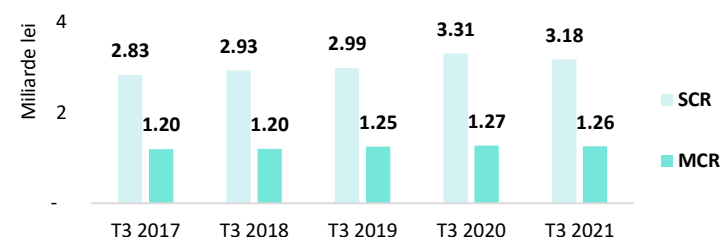
În ceea ce privește informațiile referitoare la solvabilitate (SII), acestea nu includ datele aferente societății City Insurance la finalul trimestrului III 2021. Societatea City Insurance înregistrează **fonduri proprii eligibile să acopere cerințele de capital negative** la 30 iunie 2021, în condițiile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

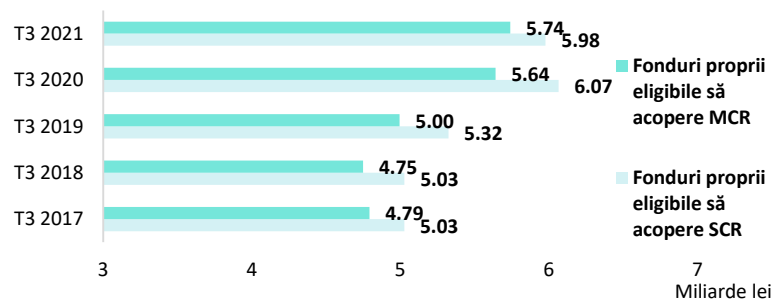
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



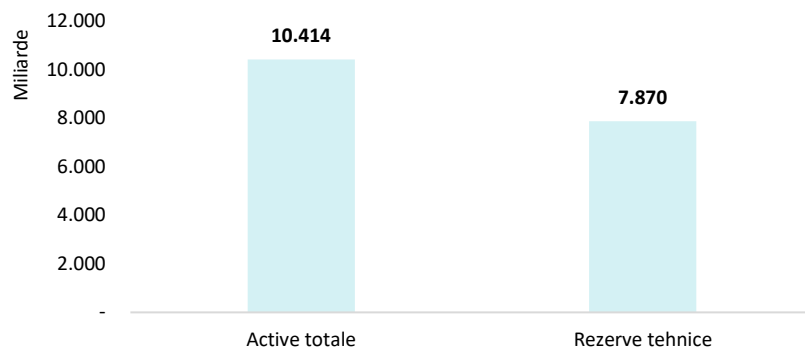
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



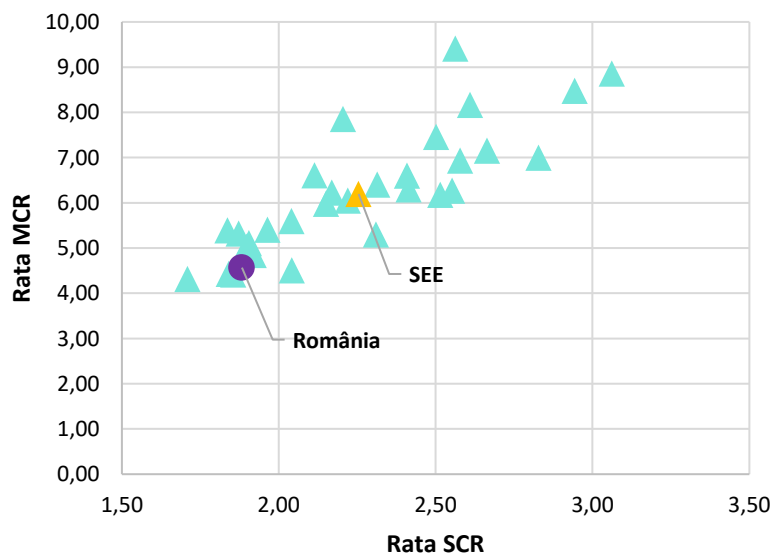
Sursa: ASF

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.

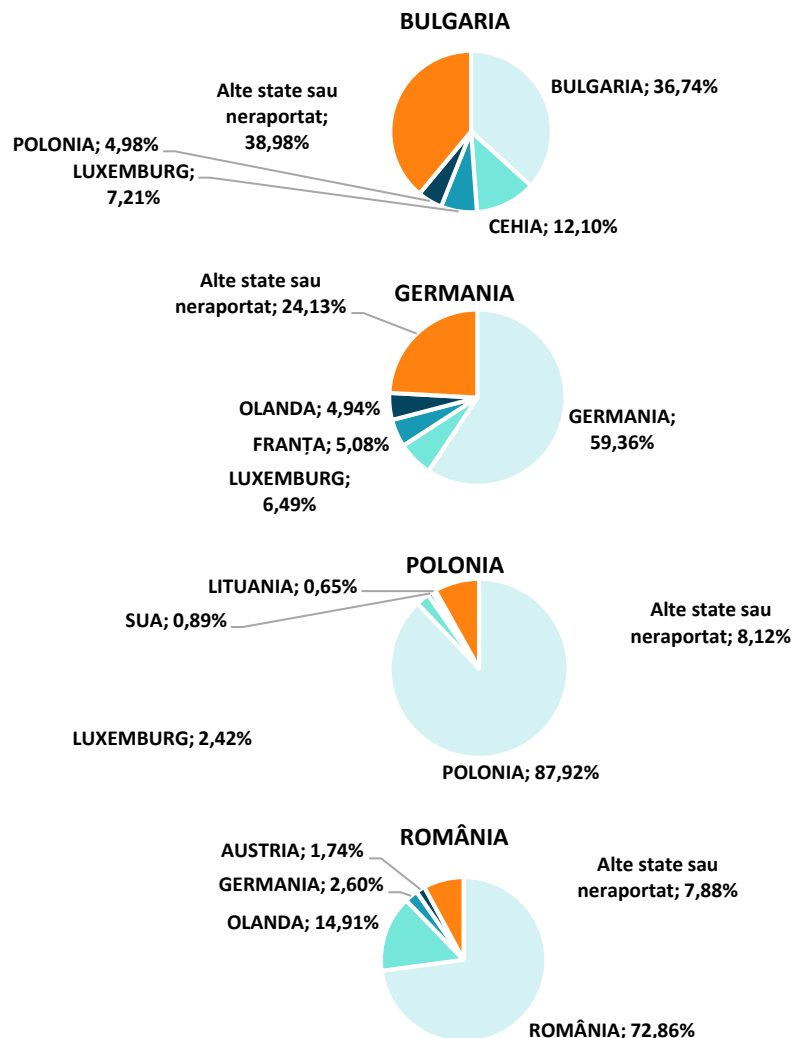
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din 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
Franța	14.03.2022	10:45	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	-8,03 mld. €	-11,39 mld. €
Franța	14.03.2022	10:45	Contul curent	Ianuarie 2022 m	-1,8 mld. €	-7 mld. €
China	15.03.2022	05:00	Rata șomajului	Februarie 2022 m	5,5%	5,3%
Marea Britanie	15.03.2022	10:00	Rata șomajului	Ianuarie 2022 m	3,9%	4,1%
Franța	15.03.2022	10:45	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	3,6%	2,9%
Italia	16.03.2022	12:00	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	5,7%	4,8%
SUA	16.03.2022	09:00	Decizie rata dobânzii		0,5%	0,25%
EA	17.03.2022	01:00	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	5,8%	5,1%
Marea Britanie	17.03.2022	03:00	Decizie rata dobânzii		0,75%	0,5%
Japonia	17.03.2022	02:30	Rata inflației	Februarie 2022 y/y	0,7%	0,5%
Japonia	18.03.2022	06:00	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
EA	18.03.2022	01:00	Balanța comercială	Ianuarie 2022 m	-2,6 mld. €	-4,6 mld. €

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Comisia Europeană a propus liniile generale ale unui plan menit să asigure independența Europei de combustibili fosili din Rusia cu mult înainte de 2030.</u> • <u>Uniunea Europeană a agreat să extindă aria sancțiunilor pentru Rusia și Belarus.</u> • <u>Liderii G7 au publicat declarația prin care subliniază angajamentul țărilor membre de a rămâne hotărâte să izoleze Rusia și mai mult de economiile lor și de sistemul financiar internațional.</u>
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a prezentat raportul inter pares privind supravegherea activităților transfrontaliere ale firmelor de investiții.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat rezultatele studiului anual privind modelarea riscului de piață și de credit din cadrul modelelor interne.</u>
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • <u>IOSCO, FSB și CPMI au elaborat o analiză privind resursele financiare existente și instrumentele pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale.</u>
ECB	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ECB a păstrat neschimbate ratele dobânzilor de referință în cadrul ședinței de tranzacționare din 10 martie 2022.</u>

ANEXE Refinitiv

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



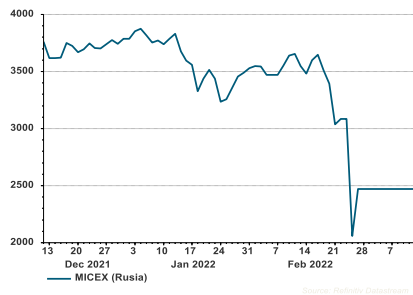
WIG (Polonia)



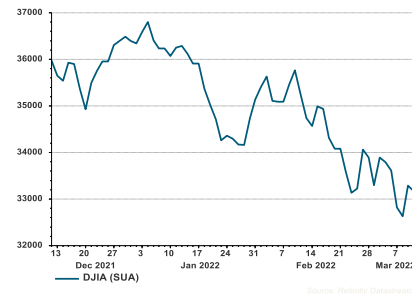
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



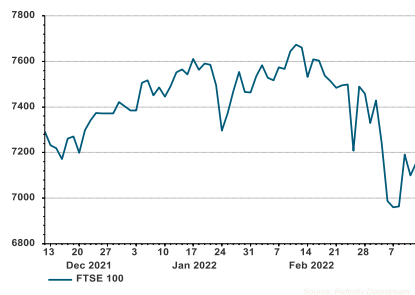
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



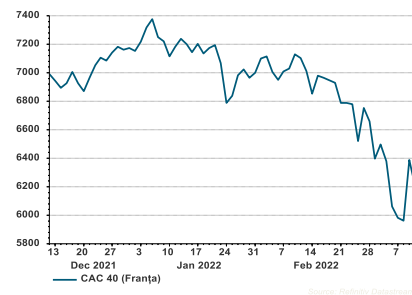
FTSE (100 UK)



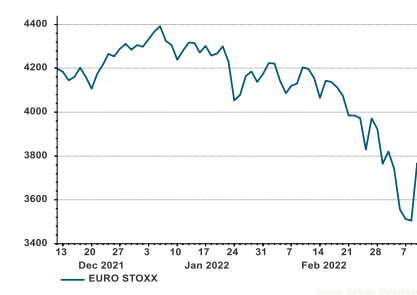
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



ANEXE Refinitiv

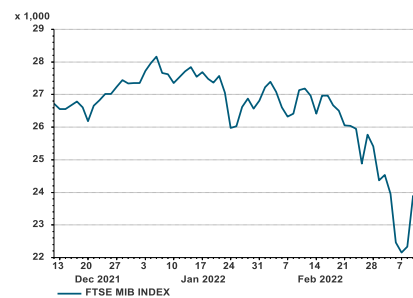
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



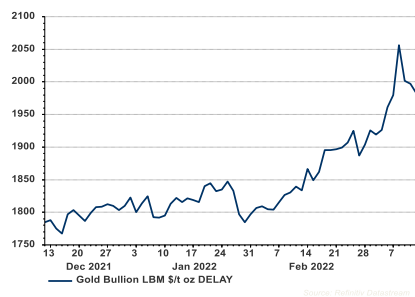
FTSE MIB (Italia)



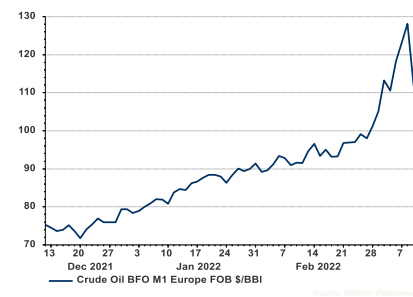
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

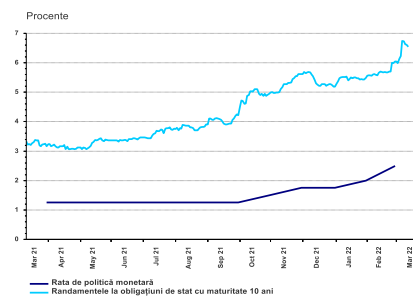
Gold



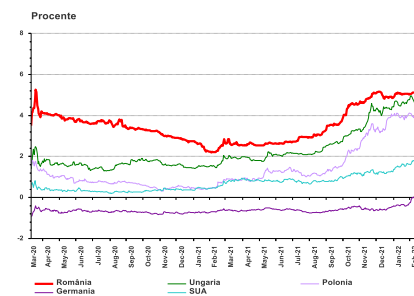
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



ANEXE Refinitiv

Cotații valutare

EURRON



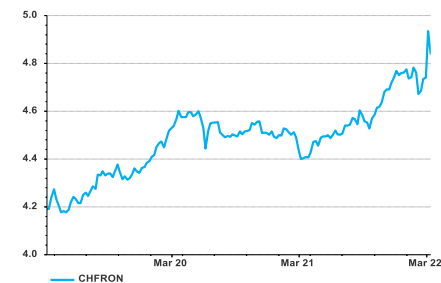
USD RON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USD RUB



EURCHF



USDCHF



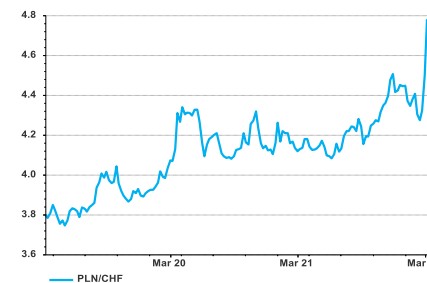
HUF/EUR



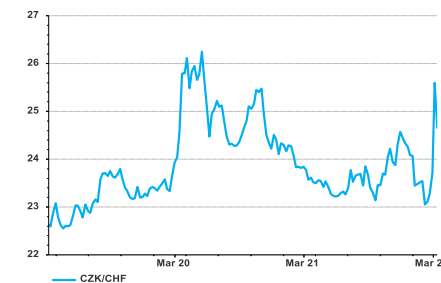
HUF/CHF



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.