

**Dimensiunea activelor fondurilor de pensii private raportate la PIB a avut o tendință de creștere în anul 2021, înregistrând o pondere de 7,84%**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

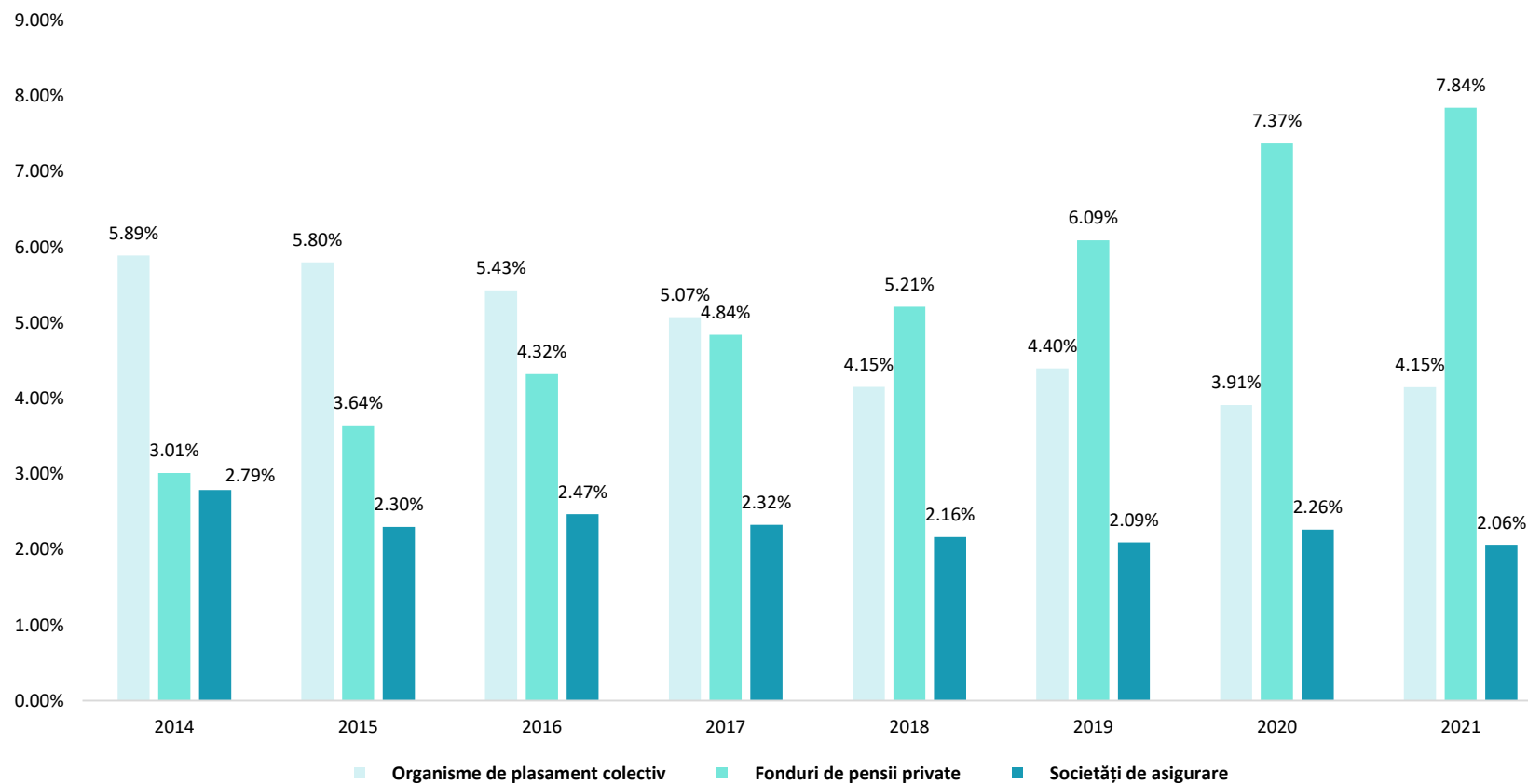
- Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui SSEA (SHG: -1,77%). Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele N225 (JPN: +6,62%), urmat de indicele DJIA (US: +5,50%).
- Prețul petrolului Brent a continuat trendul de creștere și se situează la 120 USD/bbl.

## Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 24,30 miliarde lei		Indemnizații brute plătite 6,7 miliarde lei, din care:		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS 14,2 miliarde lei, din care:				Acțiuni 0,88%	
	AG	11,6 mld. lei	AG	6,4 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,49%	
	AV	2,6 mld. lei	AV*	0,30 mld. lei	Titluri de stat 43,32%	
			*fără maturități și răscumpărări		31 decembrie 2021	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 48,91 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"><li>22,95 mld. lei FDI</li><li>1,51 mld. lei FÎl</li><li>12,37 mld. lei SIF</li><li>12,08 mld. lei FP</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>17 SAI</li><li>82 FDI</li><li>23 FÎl</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>		Acțiuni 24,56 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 18 martie 2022: 211,62 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 70,70 mld. lei)				Obligațiuni 5,06 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 14 martie-18 martie 2022: 65,06 mil. lei.				Titluri de stat 10,52 mld. lei	
					Depozite și disponibil 5,47 mld. lei	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 18 martie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,31% investiții ROMÂNIA		91,93% investiții ROMÂNIA	
	88,59 mld. Lei	3,39 mld. lei	8,59% investiții state UE		7,20% investiții state UE	
			Titluri de stat: 60,43% din activul total		Titluri de stat: 61,46% din activul total	
			Acțiuni: 25,16% din activul total		Acțiuni: 27,84% din activul total	
				28 februarie 2022		

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

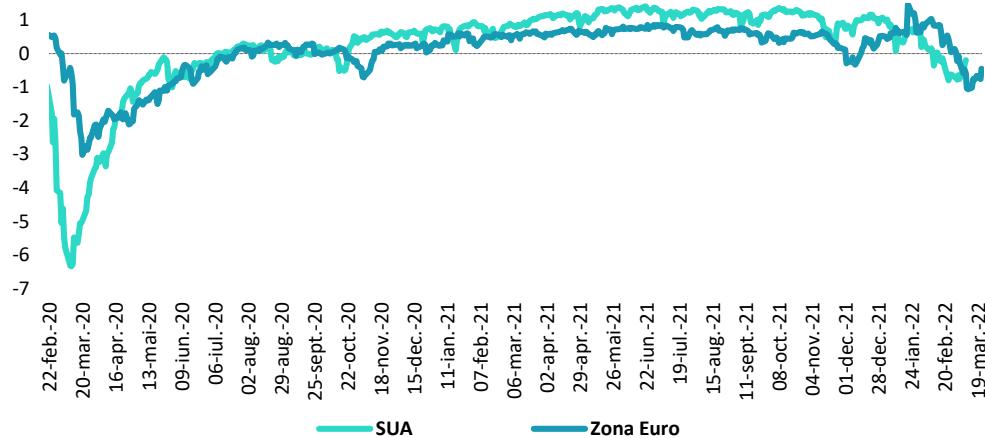
➔ În urma reuniunii informale a șefilor de stat și de guvern din UE, care s-a desfășurat în perioada 10-11 martie, Consiliul UE a decis să impună un al patrulea pachet de sancțiuni economice și individuale în raport cu agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei. Consiliul UE a decis în special: (1) să interzică orice tranzacții cu anumite întreprinderi deținute de stat; (2) să interzică furnizarea oricăror servicii de rating de credit oricărei persoane sau entități din Rusia, precum și accesul unor astfel de persoane sau entități la orice servicii pe bază de abonament legate de activități de rating de credit; (3) să extindă lista persoanelor care au legătură cu baza industrială și de apărare a Rusiei, cărora li se impun restricții la export mai aspre în ceea ce privește produsele cu dublă utilizare și produsele și tehnologia ce ar putea contribui la consolidarea tehnologică de către Rusia a sectorului său de apărare și Securitate; (4) să interzică investițiile noi în sectorul energetic rus, precum și să introducă o restricție cuprinzătoare la export privind echipamentele, tehnologiile și serviciile pentru industria energetică; și (5) să introducă restricții comerciale suplimentare în ceea ce privește fierul și oțelul, precum și produsele de lux.

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

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

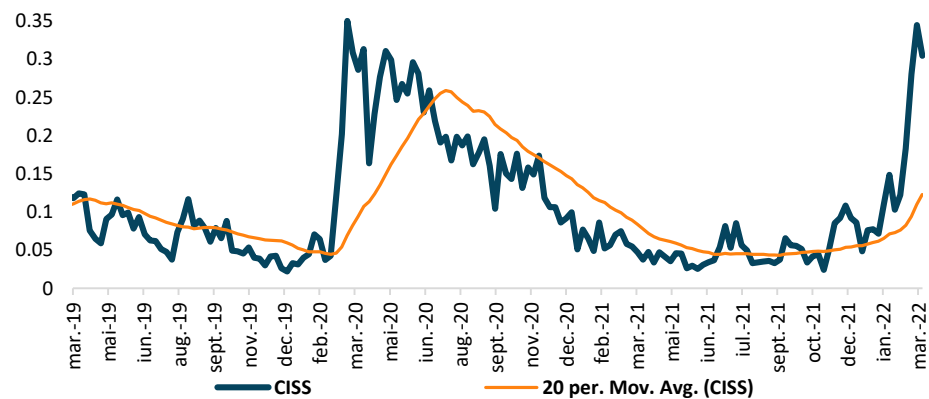
Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus însă și se situează la valori similare celor înregistrate în martie 2020 (0,304), conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



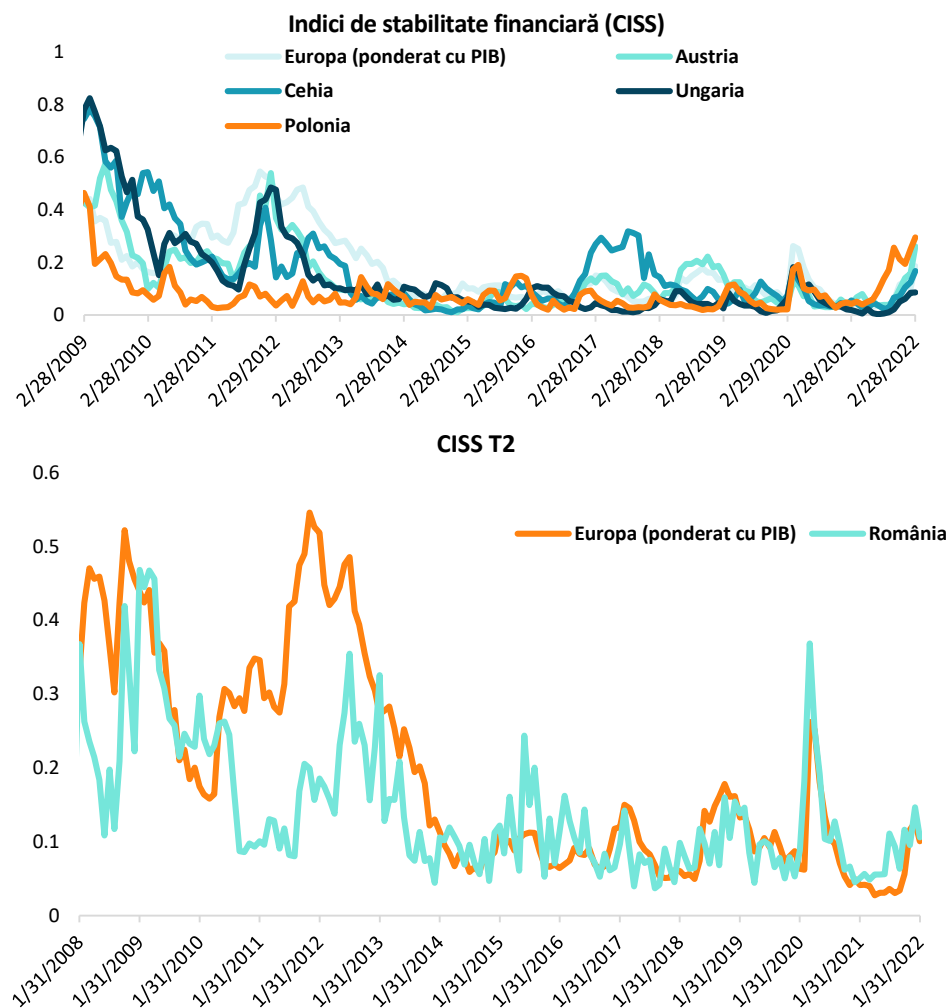
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

## Indicatori privind piețele financiare nebankare



Sursa: Refinitiv

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului s-a menținut la un nivel scăzut, acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii noilor tulpini de COVID-19, acesta poate înregistra o ușoară creștere, fiind afectat de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Conform estimărilor recente ale Băncii Mondiale, după o revenire puternică în 2021, se așteaptă ca economia globală să intre într-o încetinire pronunțată pe fondul noilor amenințări cu privire la răspândirea tulpinilor COVID-19 și al creșterii inflației, datoriei și inegalităților veniturilor care ar putea pune în pericol mai ales redresarea economiilor emergente și în curs de dezvoltare.

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

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

Potrivit 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
<b>Zona euro</b>	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
<b>Germania</b>	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
<b>Spania</b>	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
<b>Franța</b>	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
<b>Italia</b>	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
<b>Bulgaria</b>	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
<b>Croația</b>	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
<b>Ungaria</b>	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
<b>Polonia</b>	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
<b>România</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>4,2</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>

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 5,9% în februarie 2022, în creștere față de nivelul înregistrat în luna ianuarie (5,1%), în timp ce la nivelul UE inflația anuală s-a situat la 6,2%, în creștere de la 5,6% în luna precedentă. În Malta și Franța (ambele 4,2%), Portugalia, Finlanda și Suedia (toate 4,4%) au fost înregistrate cele mai mici rate ale inflației, în timp ce Lituania (14,0%), Estonia (11,6%) și Cehia (10,0%) au înregistrat cele mai mari rate.

**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%).

**Volumul lucrărilor de construcții** a crescut pe plan local în luna ianuarie 2022 cu 12,9% ca serie brută și cu 9,4% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Evoluții pozitive semnificative au fost observate în cazul lucrărilor de întreținere și reparații curente (+19,6%), urmate de lucrările de reparații capitale (+11,6%) și lucrările de construcții noi (+11,0%). Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază un avans al volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+37,7%) și clădirile nerezidențiale (+25,7%), în timp ce volumul lucrărilor de construcții a scăzut la construcțiile ingineresti cu 6,0%.

**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a continuat tendința ascendentă în luna ianuarie 2022 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 21,8% ca serie brută, respectiv cu 21,5% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată de activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+38,0%), urmate de activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+30,8%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+20,4%) activitățile de transporturi (+18,1%) și din activitățile de comunicații (+15,0%).

**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 a 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%).



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

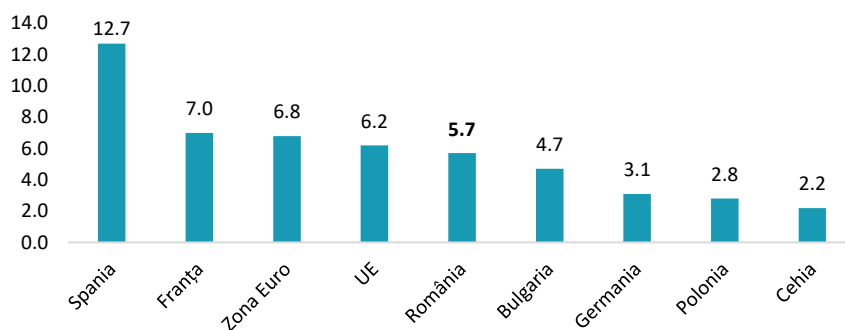
Produsul intern brut pe categorii de resurse în trimestrul IV 2021 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -	Pondere (%)
<b>Industrie</b>	80.934	22,8%
<b>Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante</b>	67.951	19,1%
<b>Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială</b>	42.161	11,9%
<b>Construcții</b>	41.216	11,6%
<b>Impozite nete pe produs <sup>1)</sup></b>	29.772	8,4%
<b>Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport</b>	26.402	7,4%
<b>Tranzacții imobiliare</b>	25.968	7,3%
<b>Informații și comunicații</b>	20.088	5,7%
<b>Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii</b>	9.151	2,6%
<b>Agricultură, silvicultură și pescuit</b>	5.844	1,6%
<b>Intermedieri financiare și asigurări</b>	5.710	1,6%
<b>Produs Intern Brut</b>	<b>355.195</b>	<b>100,0%</b>

1) Reprezintă diferența dintre impozitele pe produs datorate la bugetul de stat (TVA, accize, alte impozite) și subvențiile pe produs plătite de la bugetul de stat.

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

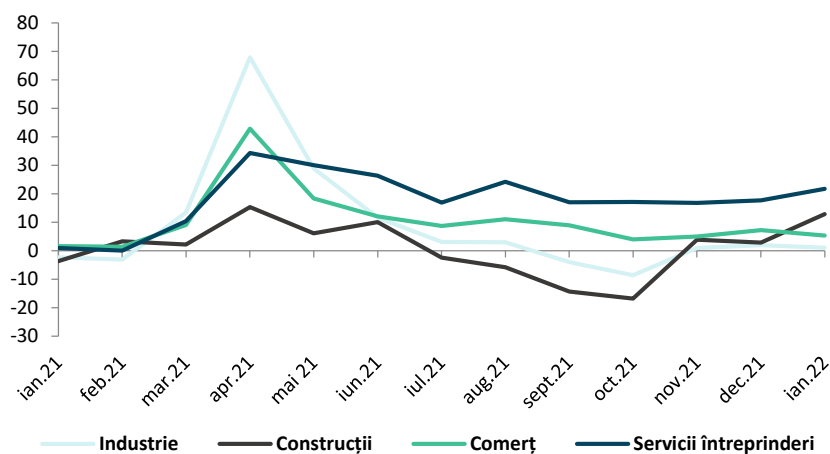
Sursa: Eurostat

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

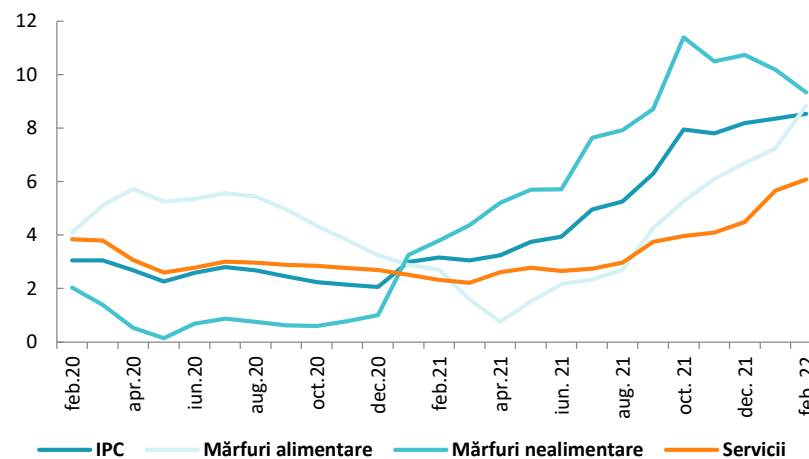
Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 463 milioane euro în luna ianuarie 2022 față de valoarea de aproximativ 628 milioane euro din luna ianuarie 2021. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 815 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, %)

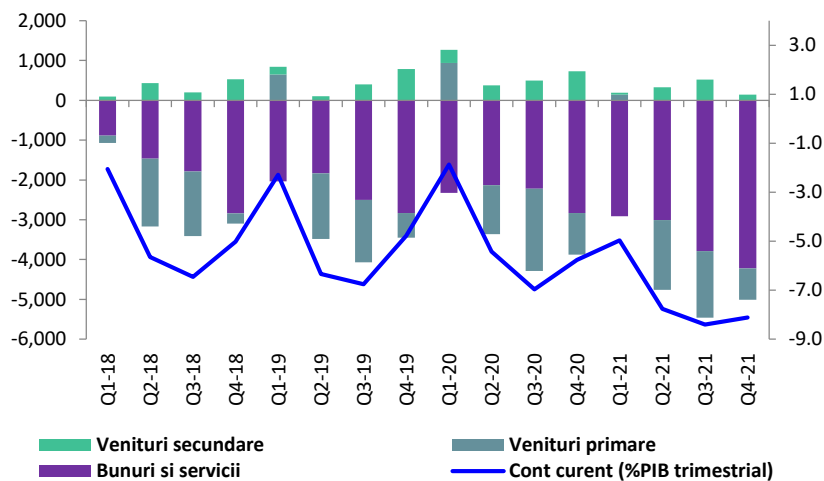


Evoluția ratei anuale a inflației



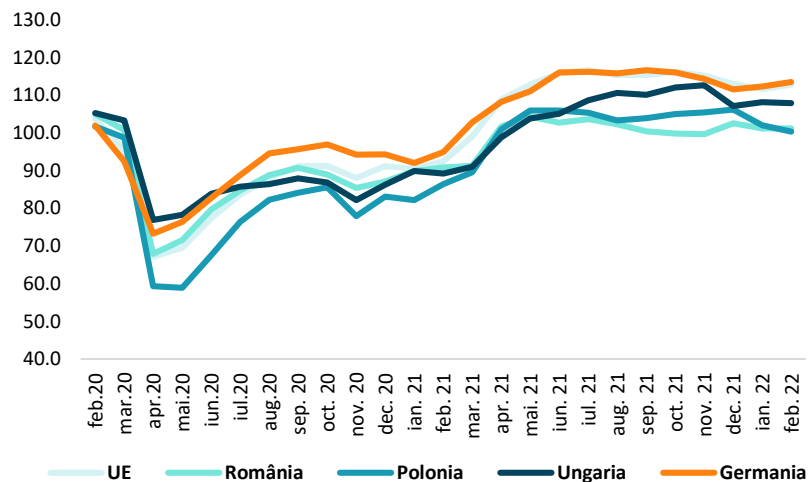
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



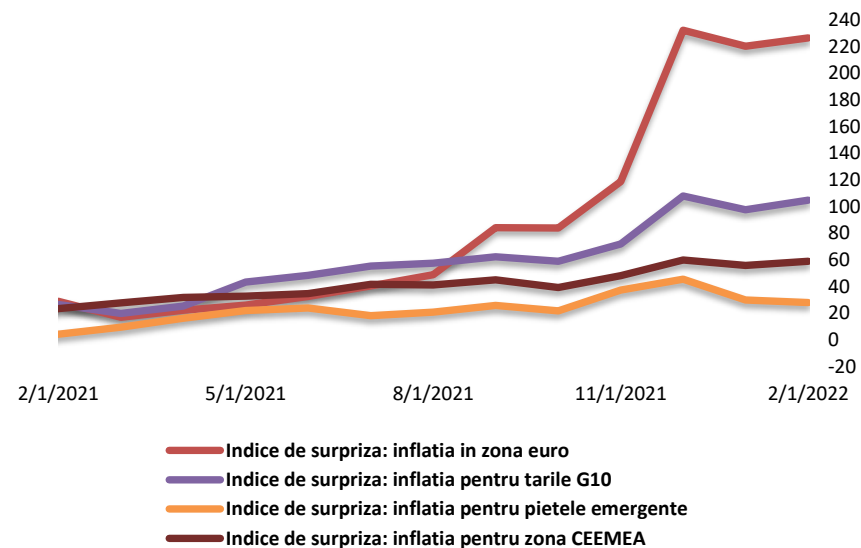
Sursa: Eurostat

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

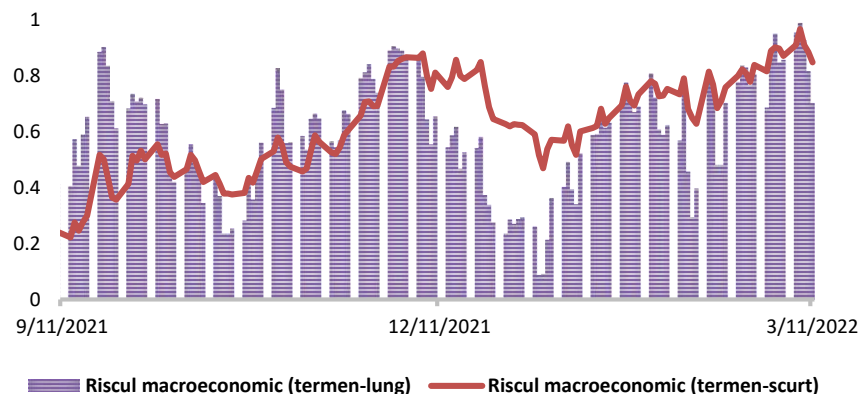
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. O valoare pozitivă a indicelui arată că **inflația a fost mai mare decât era așteptată**, decât cea calculată în model. Indicele ISI este calculat lunar,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



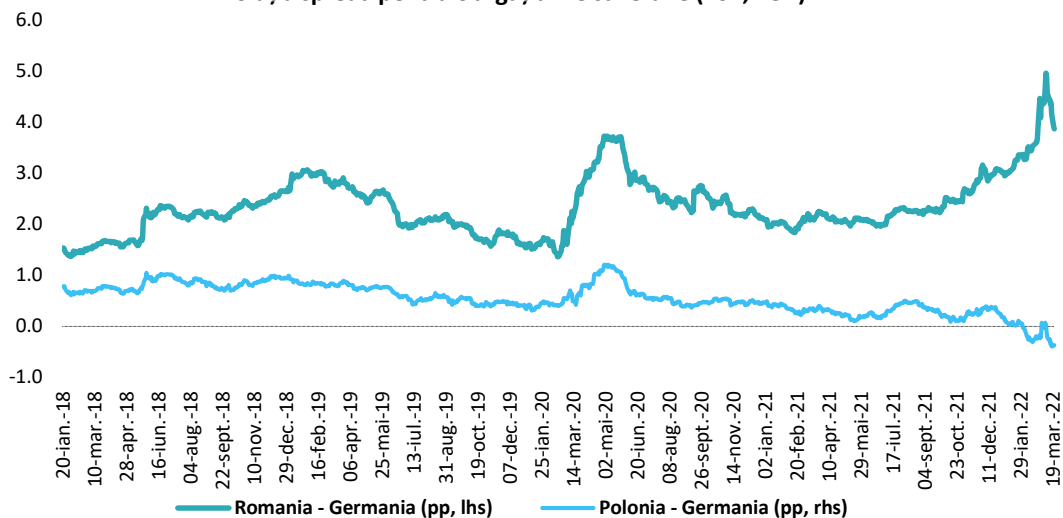
Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv

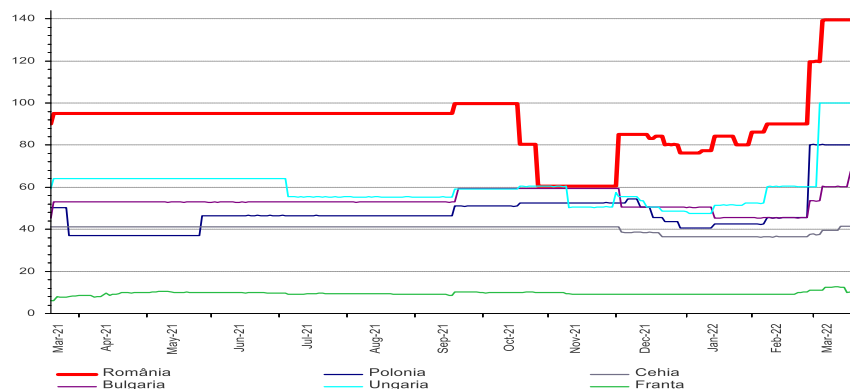
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Bloomberg

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



Source: Refinitiv Datastream

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.

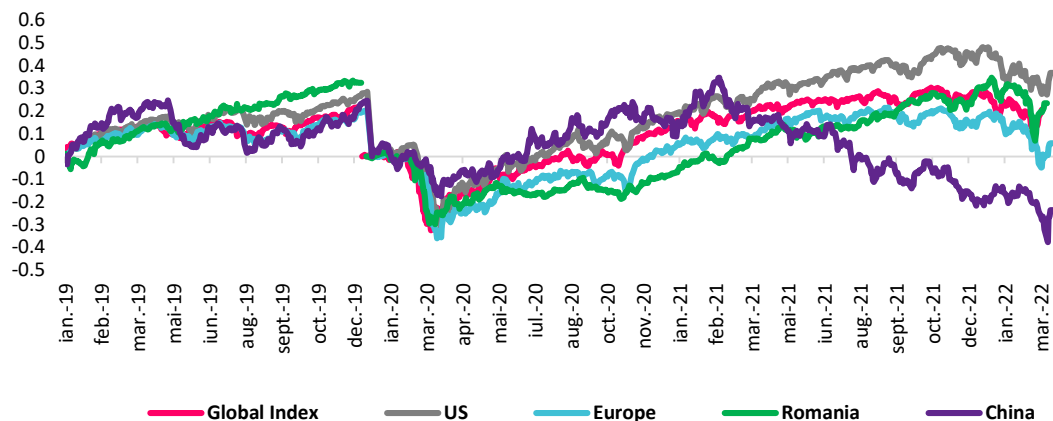
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 139 puncte, în creștere cu 62% față de începutul lunii februarie (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 18% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor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

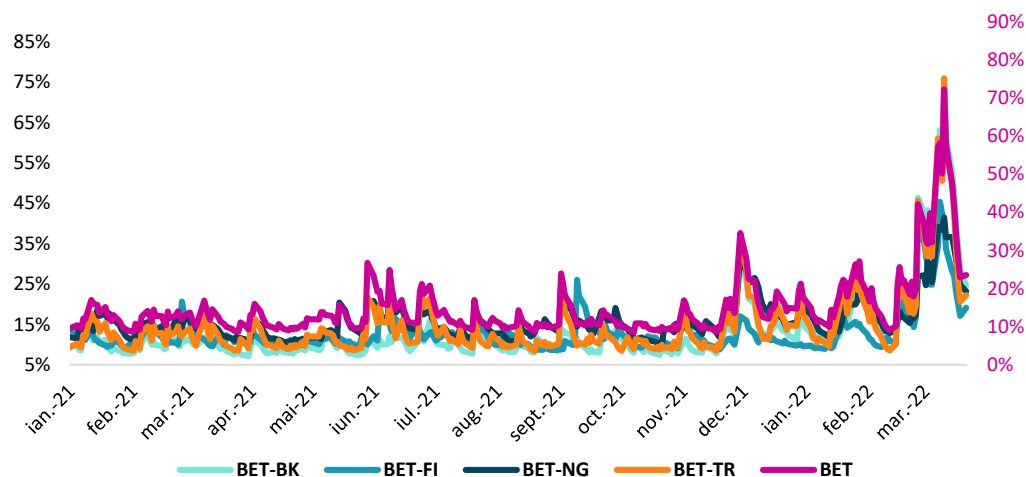
Contextul actual al tensiunilor dintre Ucraina și Rusia a determinat o creștere a volatilității. În prezent nivelul de volatilitate s-a redus semnificativ revenind la nivelul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

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)	6,09%	-3,84%	-6,39%
FR (CAC 40)	5,75%	-4,46%	-4,42%
DE (DAX)	5,76%	-4,18%	-7,20%
IT (FTSE MIB)	5,13%	-8,62%	-8,98%
GR (ASE)	4,22%	-9,74%	-2,78%
IE (ISEQ)	6,95%	-7,56%	-7,04%
ES (IBEX)	3,38%	-2,01%	1,28%
UK (FTSE 100)	3,48%	-1,45%	1,85%
US (DJIA)	5,50%	1,98%	-1,73%
IN (NIFTY 50)	3,95%	0,06%	1,78%
SHG (SSEA)	-1,77%	-6,86%	-10,49%
JPN (N225)	6,62%	-1,09%	-6,02%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	5,05%	-3,81%	1,66%
BET-BK	5,34%	-4,01%	-1,71%
BET-FI	4,26%	-1,02%	-2,03%
BET-NG	3,33%	-1,07%	-0,33%
BET-TR	5,03%	-2,50%	3,71%
BET-XT	4,95%	-3,50%	0,59%
BET-XT-TR	4,94%	-2,19%	2,46%
BETPlus	5,15%	-3,76%	1,61%
ROTX	4,74%	-1,88%	5,31%
BETAeRO	3,94%	-6,04%	1,54%

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.=18.03.2022 vs. 11.03.2022; 1 lună=18.03.2022 vs. 18.02.2022; 3 luni=18.03.2022 vs. 17.12.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 martie 2022 vs. 11 martie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +6,95%), urmat de indicele EUROSTOXX (EA: +6,09%).

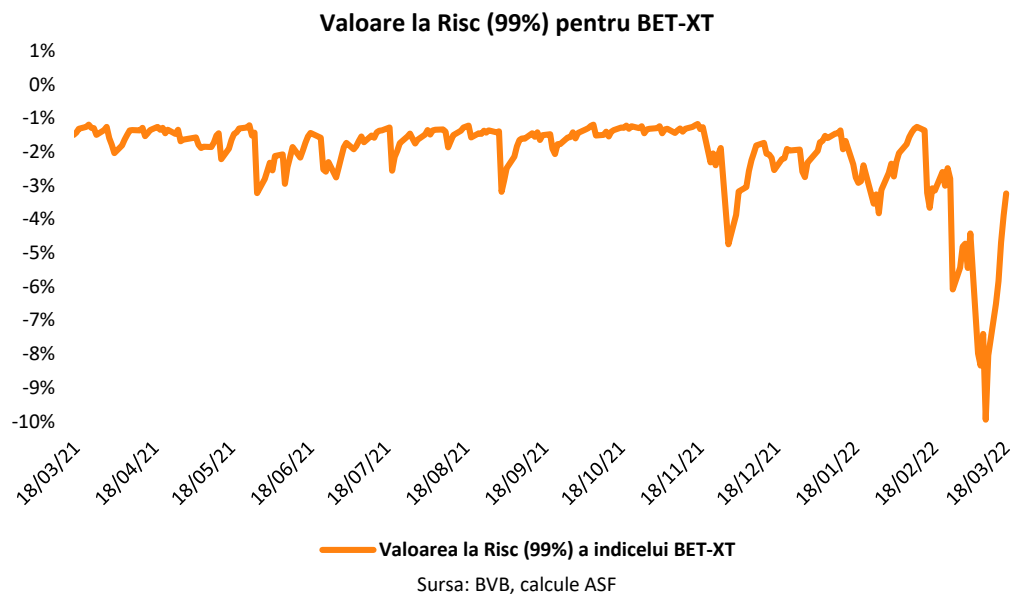
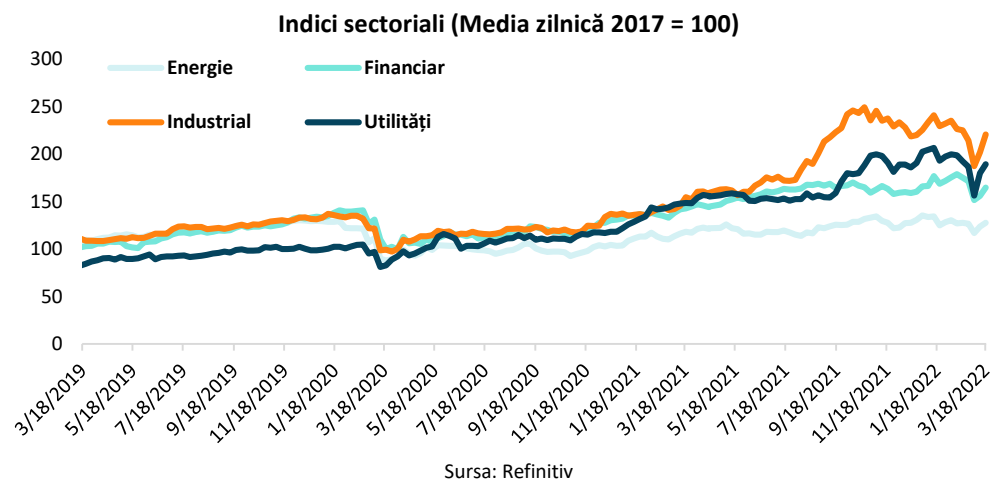
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui SSEA (SHG: -1,77%). Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele N225 (JPN: +6,62%), urmat de indicele DJIA (US: +5,50%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 martie 2022 vs. 11 martie 2022), creșterile fiind cuprinse între +3,33% (indicele BET-NG) și +5,34% (indicele BET-BK).

## 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.

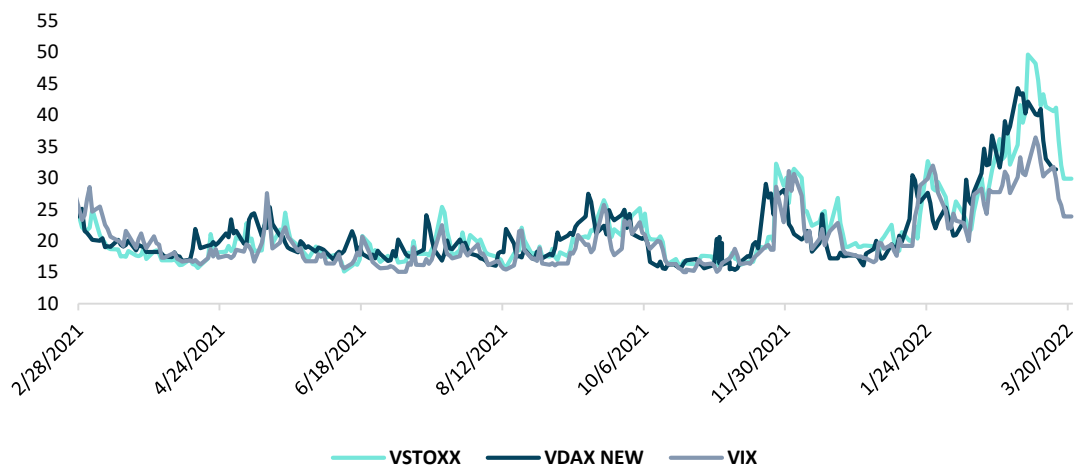
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel 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 4% pentru următoarea săptămână.





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

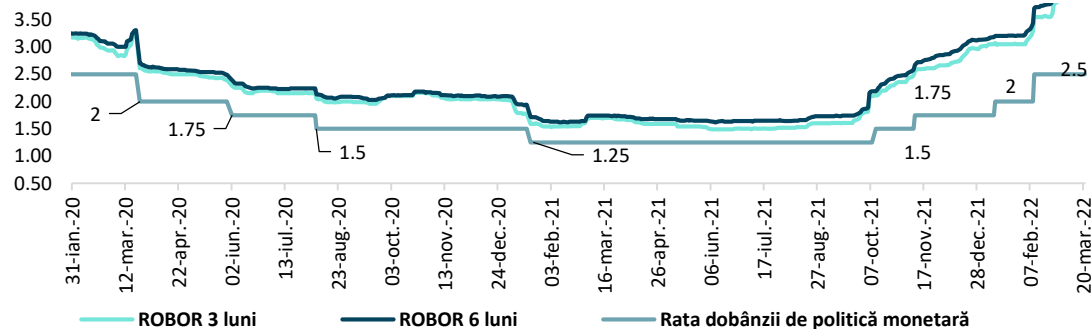
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În perioada **14-18 martie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat reduceri. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 22% față de finalul săptămânii trecute, de la 30,75% la 23,87%.

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



Sursa: BNR

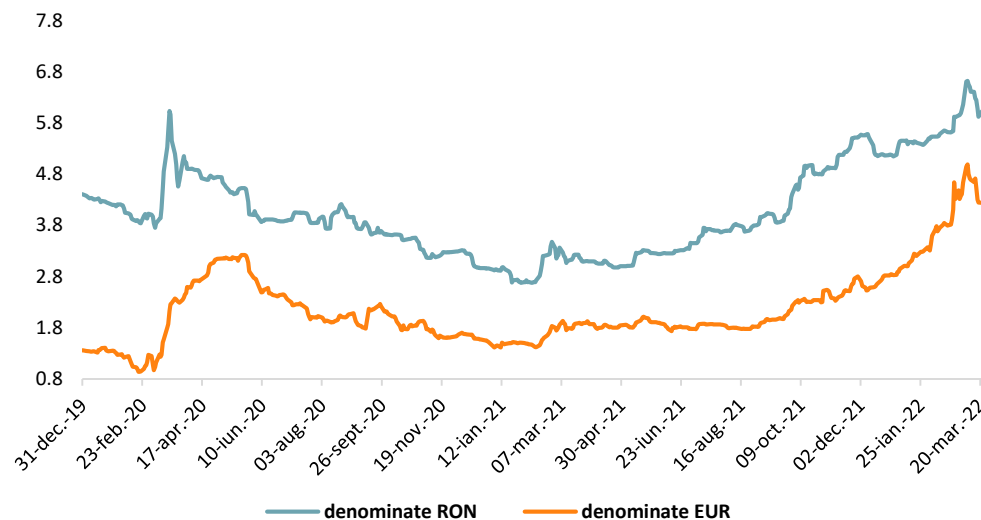
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (2,5%).

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

Atât, randamentele titlurilor de stat românești denuminate în lei, cât și cele în euro s-au diminuat după ce s-au situat la niveluri superioare celor înregistrate în primul val de pandemie COVID-19.

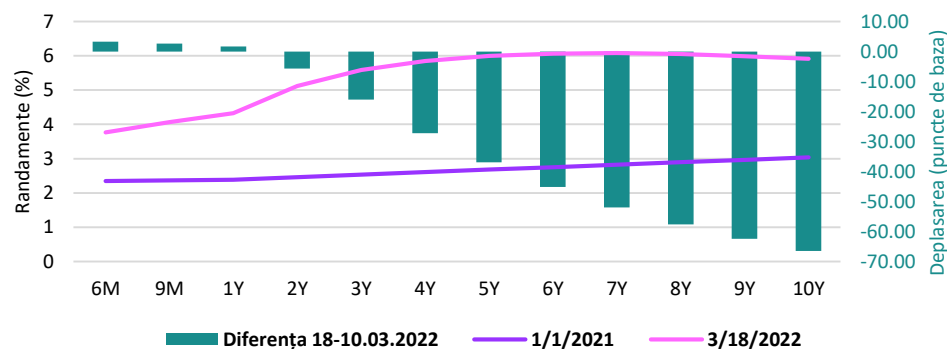
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 2Y-10Y. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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



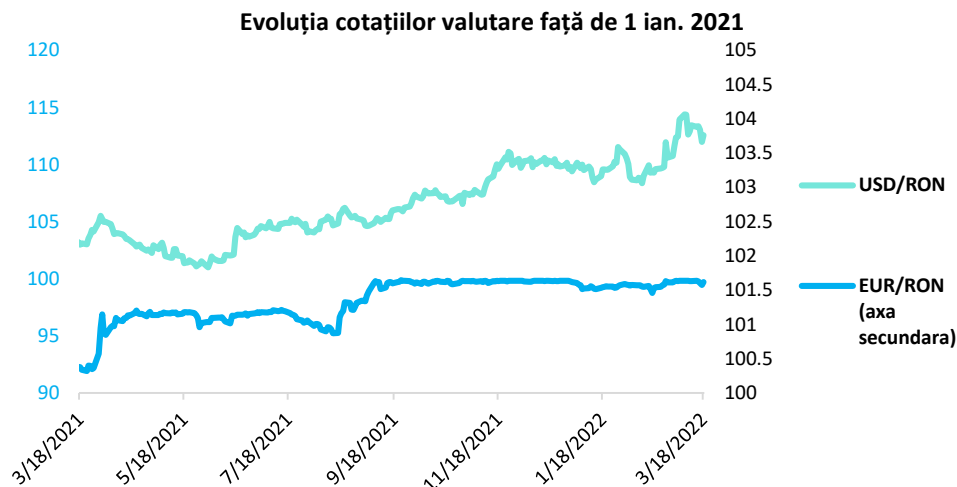
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

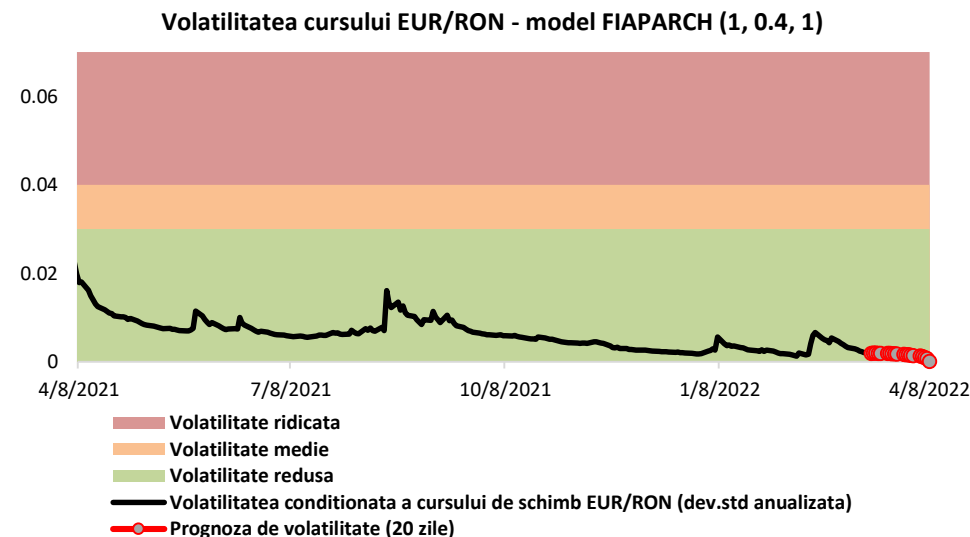
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 18 martie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 12,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 9,7%.

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. Proгноzăăm 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.



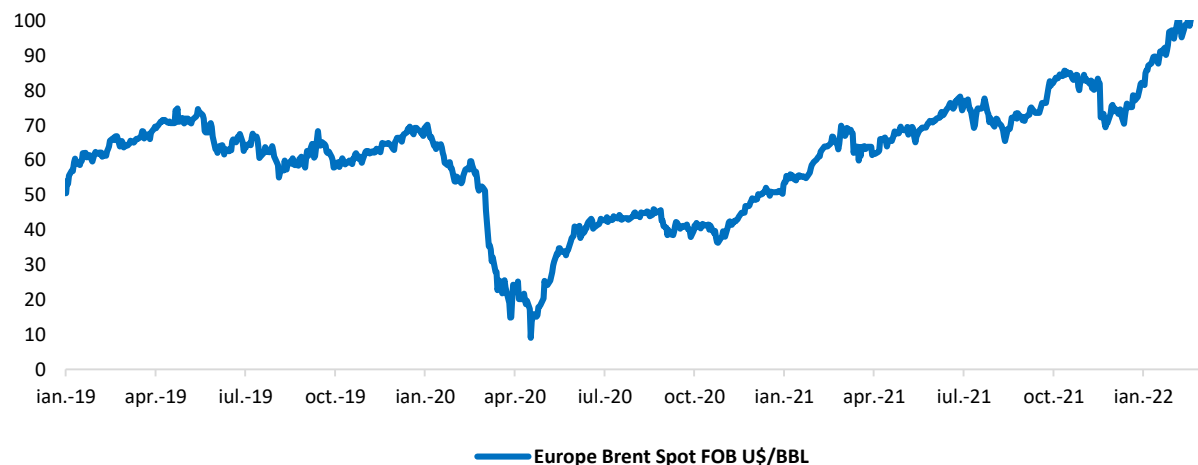
Sursa: Refinitiv, calcule ASF



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

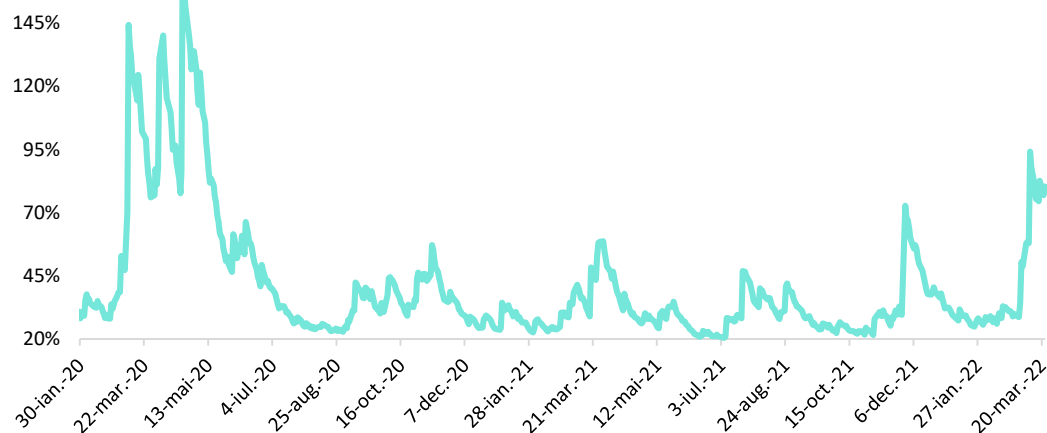
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a continuat trendul de creștere și se situează la 120 USD/bbl.

Acesta s-a majorat în condițiile în care unii membri ai Uniunii Europene au discutat despre un posibil embargo petrolier asupra Rusiei.

Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

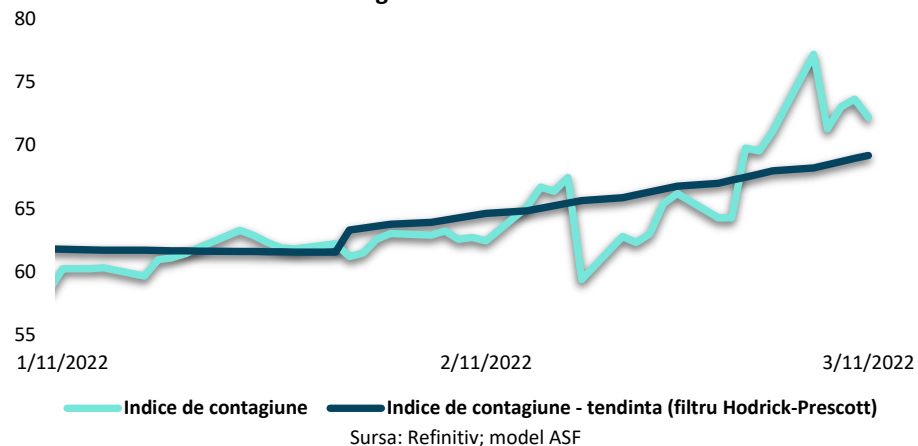
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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).

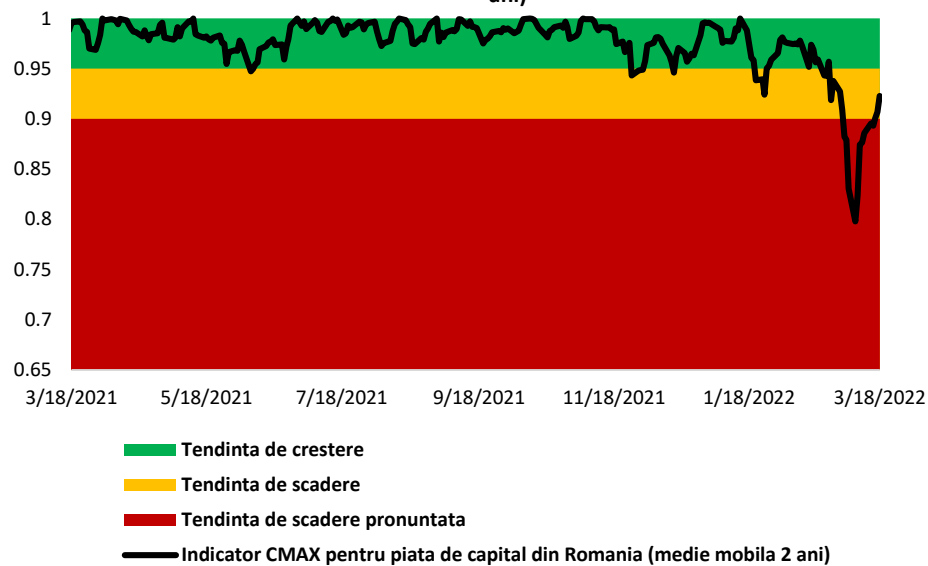
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. **Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămâna 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

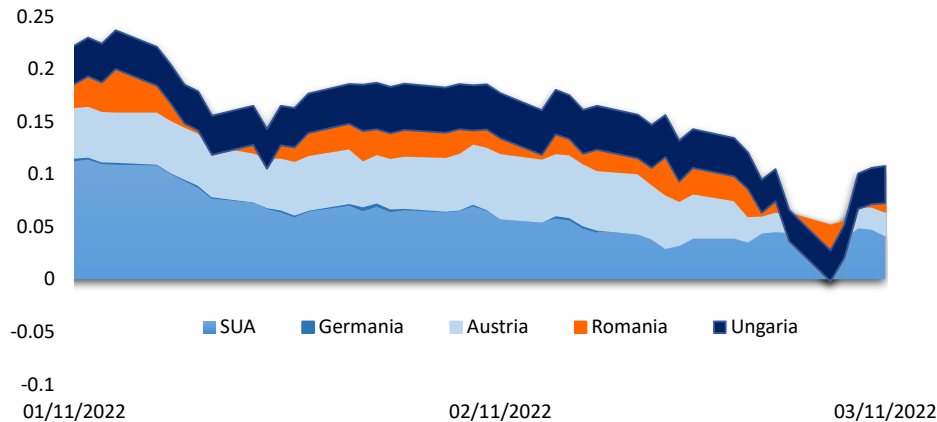


Indicator CMAX pentru piata de capital din Romania (medie mobila 2 ani)

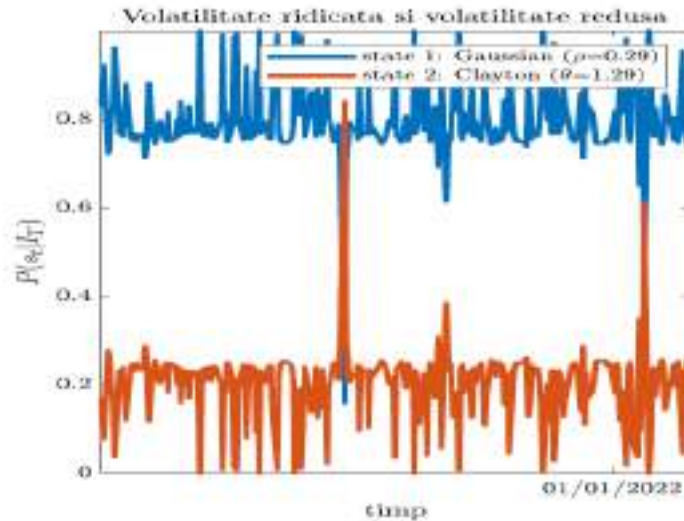


## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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



Probabilități pentru fiecare regim de volatilitate



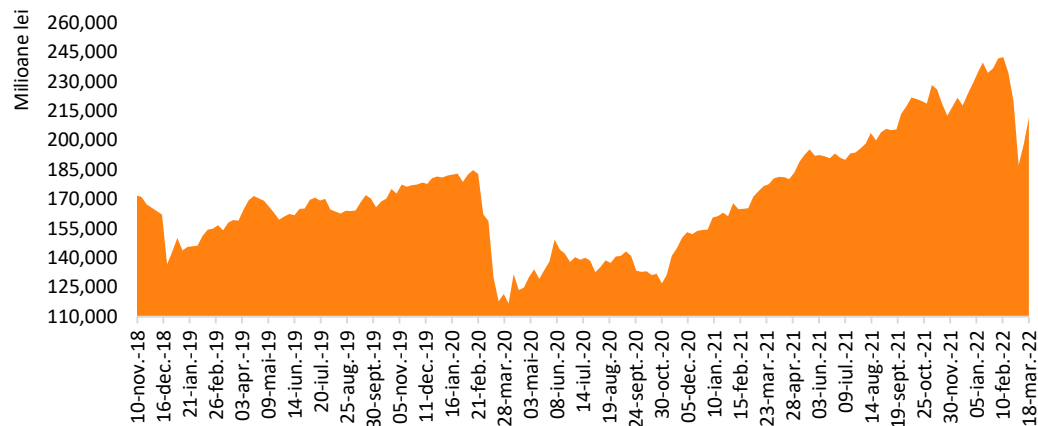
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că, până în prezent, bursa locală 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

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



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

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
M	81.347.156	26,12%		0,00%	81.347.156	25,00%
TLV	53.155.303	17,07%		0,00%	53.155.303	16,34%
SNP	46.597.463	14,96%		0,00%	46.597.463	14,32%
SNN	27.111.451	8,71%		0,00%	27.111.451	8,33%
SIF5	10.152.827	3,26%	13.911.915	100,00%	24.064.742	7,40%
BRD	15.077.513	4,84%		0,00%	15.077.513	4,63%
FP	12.458.883	4,00%		0,00%	12.458.883	3,83%
ONE	11.023.752	3,54%		0,00%	11.023.752	3,39%
TRP	8.808.805	2,83%		0,00%	8.808.805	2,71%
EBS	7.034.835	2,26%		0,00%	7.034.835	2,16%
WINE	6.553.816	2,10%		0,00%	6.553.816	2,01%
SNG	4.126.591	1,33%		0,00%	4.126.591	1,27%
SIF1	4.104.772	1,32%		0,00%	4.104.772	1,26%
EL	2.905.405	0,93%		0,00%	2.905.405	0,89%
TGN	2.607.279	0,84%		0,00%	2.607.279	0,80%
Total						94,36%

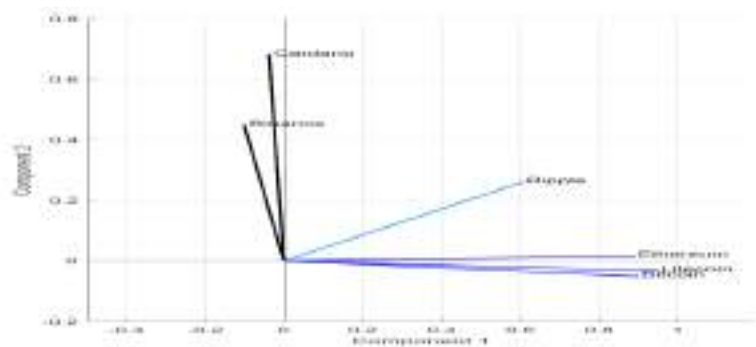
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 8% în data de 18 martie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 37% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 17%.

În perioada 14 martie-18 martie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **MedLife SA** cu o pondere de 25,00% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 16,34%) și **OMV Petrom** (SNP: 14,32%).

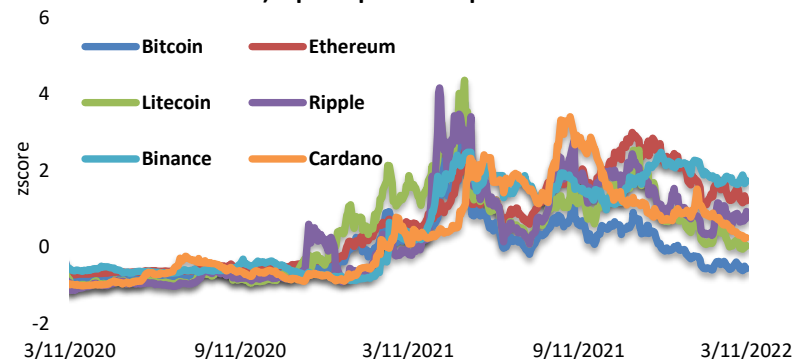
## Evoluția principalelor criptomonede

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%).

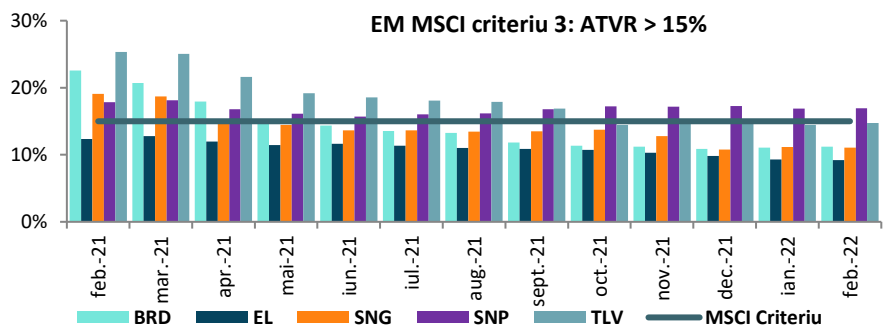
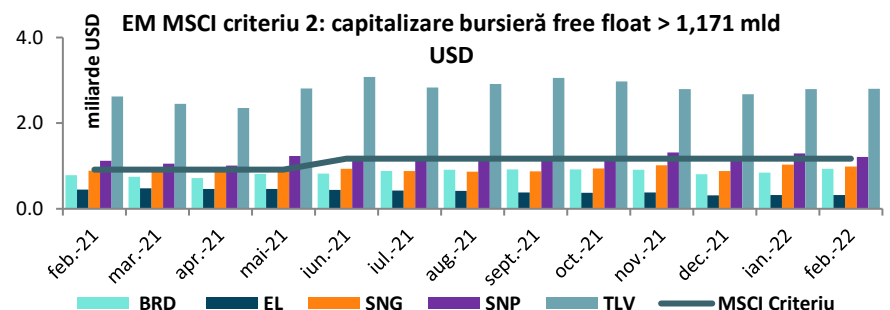
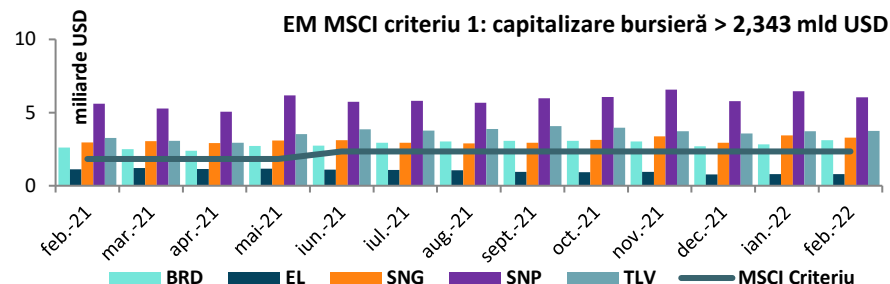


## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

### 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.



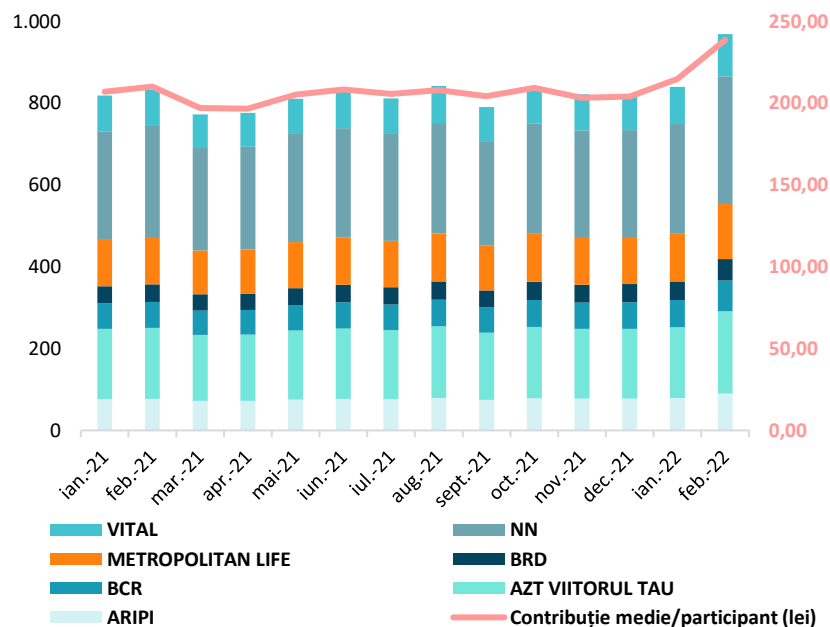
Sursa: Calcule ASF

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

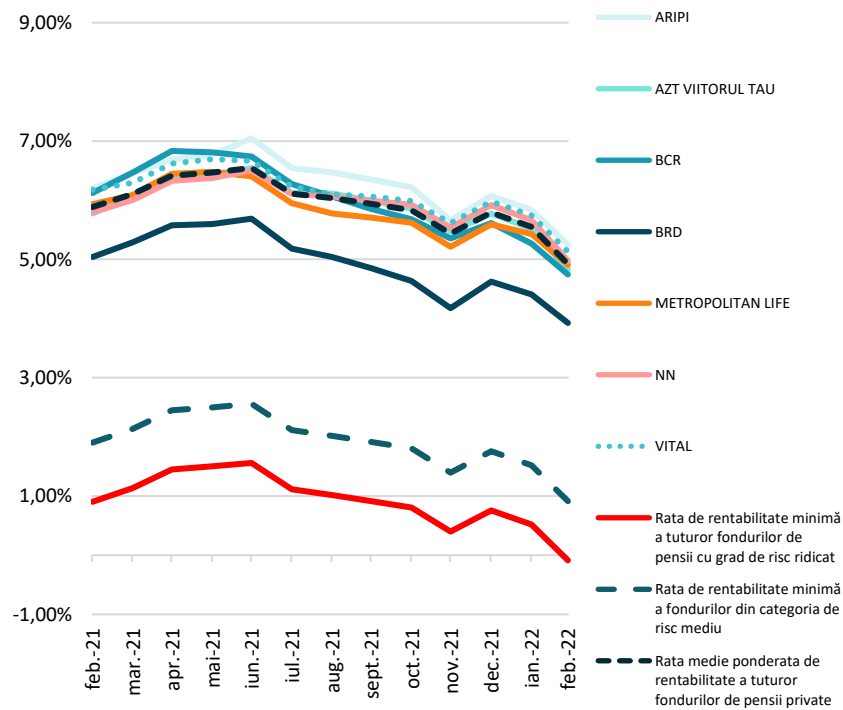
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 martie 2022	Valoare activ net la 18 martie 2022	VUAN la 18 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
ARIPI	7.923.544.930	7.921.658.412	28,6989	2,39%	-2,81%	819.066
AZT VIITORUL TAU	18.915.739.202	18.911.417.700	26,2550	2,18%	-2,63%	1.639.090
BCR	6.098.185.077	6.097.133.375	28,0715	2,20%	-2,00%	722.585
BRD	3.533.783.592	3.533.351.483	23,4934	2,09%	-2,59%	508.641
METROPOLITAN LIFE	12.402.231.771	12.400.093.612	28,9367	1,85%	-1,16%	1.094.694
NN	30.814.237.440	30.807.196.296	29,0103	2,60%	-2,85%	2.065.885
VITAL	8.905.333.959	8.903.295.263	26,6035	2,05%	-2,33%	984.894
<b>Total</b>	<b>88.593.055.970</b>	<b>88.574.146.139</b>				<b>7.834.855</b>

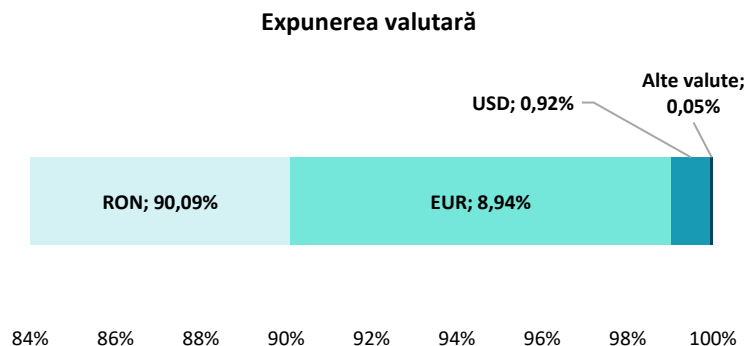
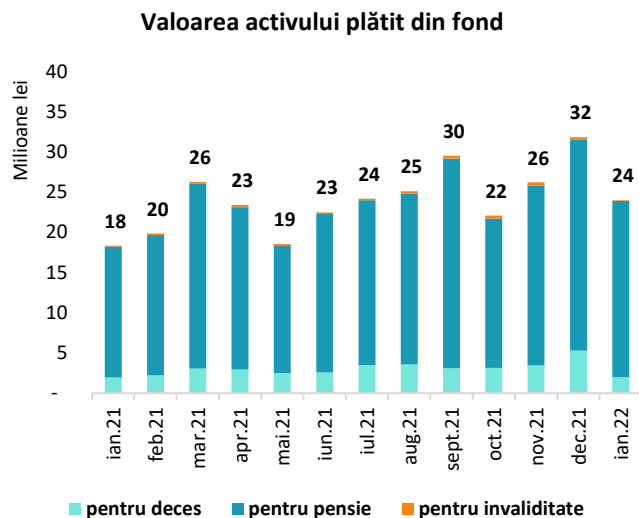
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



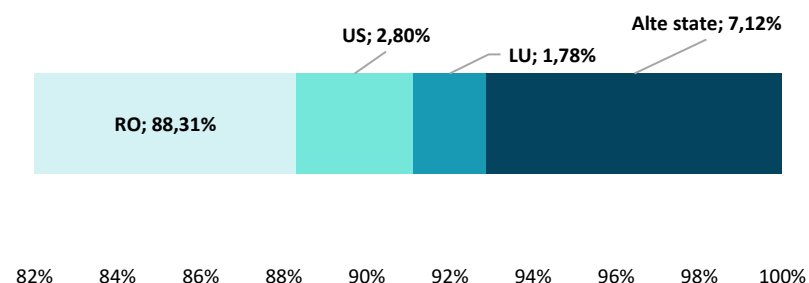
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	53.464.402.774	60,43%
Acțiuni	22.261.944.891	25,16%
Obligațiuni corporative	6.385.220.865	7,22%
Fonduri de investiții	2.762.441.529	3,12%
Depozite	1.936.560.657	2,19%
Obligațiuni supranaționale	1.515.133.516	1,71%
Obligațiuni municipale	183.588.125	0,21%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	66.685.973	0,08%
Instrumente derivate	(75.154)	0,00%
Alte sume	(108.469.802)	-0,12%

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 2,3% la 18 martie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna februarie 2021.

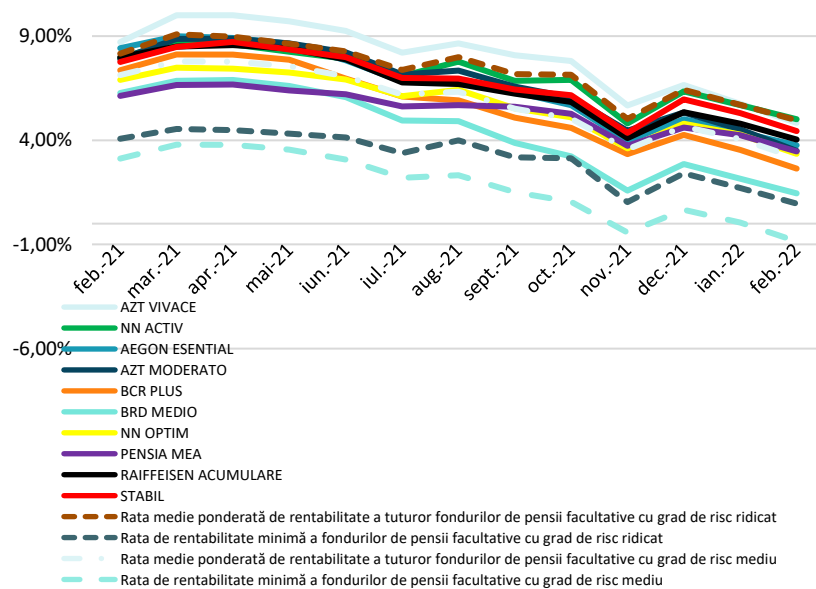
Sursa: ASF

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

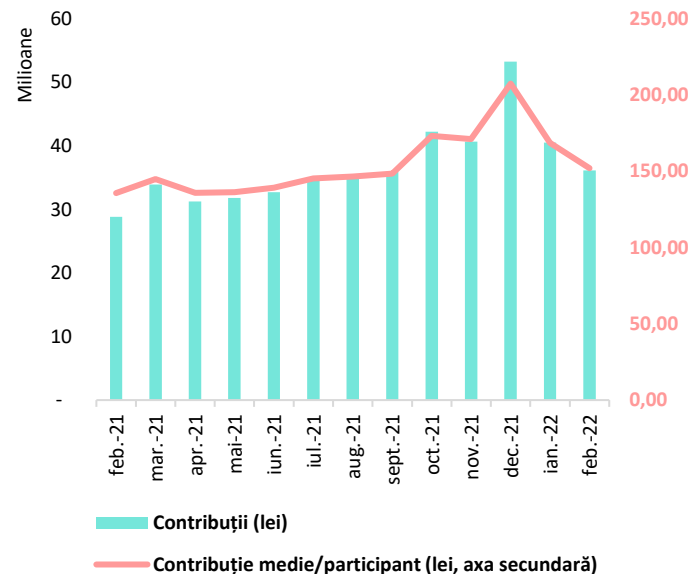
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 martie 2022	Valoare activ net la 18 martie 2022	VUAN la 18 martie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
AEGON ESENTIAL	11.062.138	11.047.620	12,4544	1,98%	-2,42%	3.954
AZT MODERATO	348.300.593	348.048.887	23,3290	2,17%	-3,11%	46.002
AZT VIVACE	127.139.685	127.016.606	23,9104	2,60%	-3,45%	20.992
BCR PLUS	578.937.574	578.363.604	21,7017	2,17%	-2,31%	141.730
BRD MEDIO	176.422.031	176.241.845	17,2240	2,01%	-3,11%	36.429
GENERALI STABIL	33.102.615	33.053.746	20,6742	2,09%	-2,52%	5.527
NN ACTIV	402.728.076	402.333.638	25,8582	2,77%	-3,53%	60.432
NN OPTIM	1.453.533.763	1.452.167.779	24,7068	2,41%	-3,13%	213.372
PENSIA MEA	128.236.160	128.080.025	20,6978	1,61%	-1,72%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.085.888	125.956.063	25,8953	1,91%	-2,19%	16.367
<b>Total</b>	<b>3.385.548.523</b>	<b>3.382.309.813</b>				<b>567.515</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute

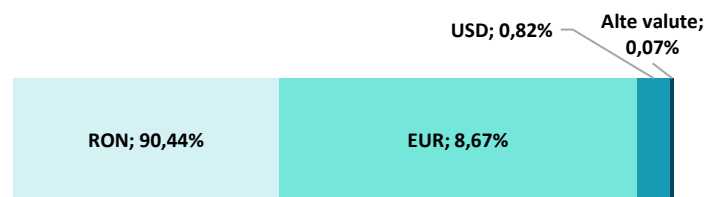


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2022

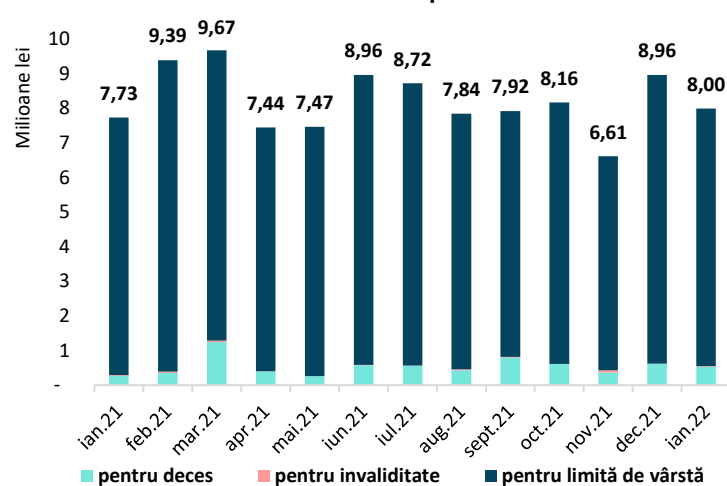
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.069.750.147	61,46%
Acțiuni	937.452.994	27,84%
Obligațiuni corporative	132.590.104	3,94%
Fonduri de investiții	81.262.802	2,41%
Depozite	64.305.389	1,91%
Obligațiuni supranaționale	55.955.424	1,66%
Obligațiuni municipale	22.860.836	0,68%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	6.068.583	0,18%
Instrumente derivate	183.118	0,01%
Alte sume	(2.962.725)	-0,09%

Expunerea valutară

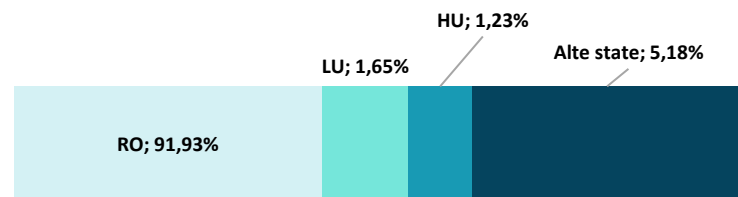


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



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

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 2,6% la 18 martie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

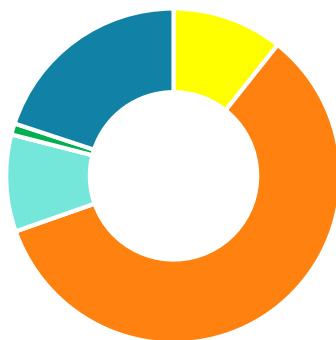
Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2021 – ianuarie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții



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%.

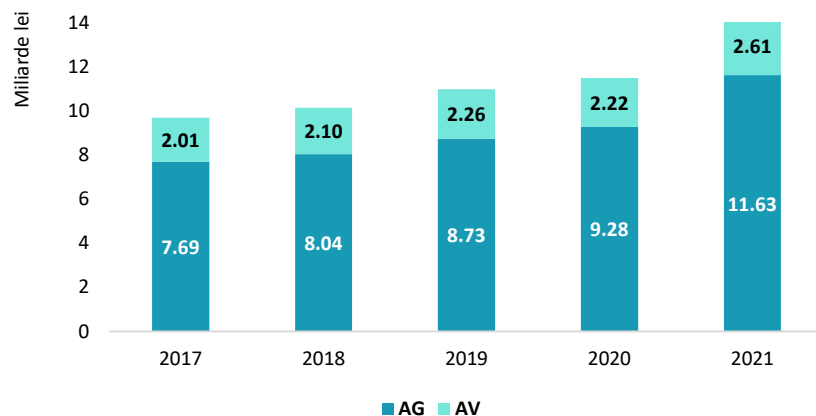
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2022)



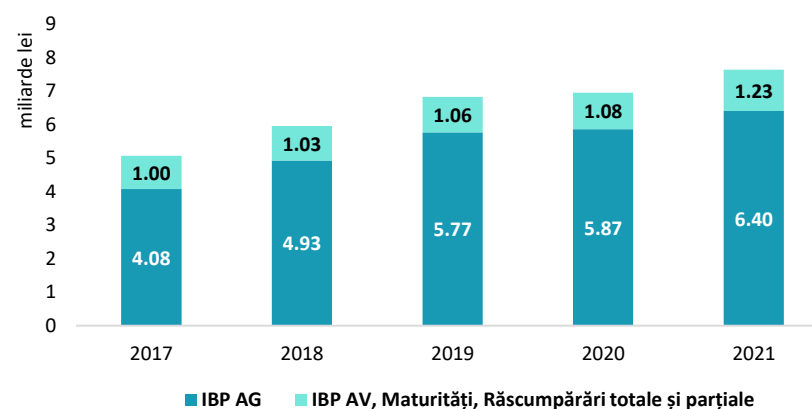
Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

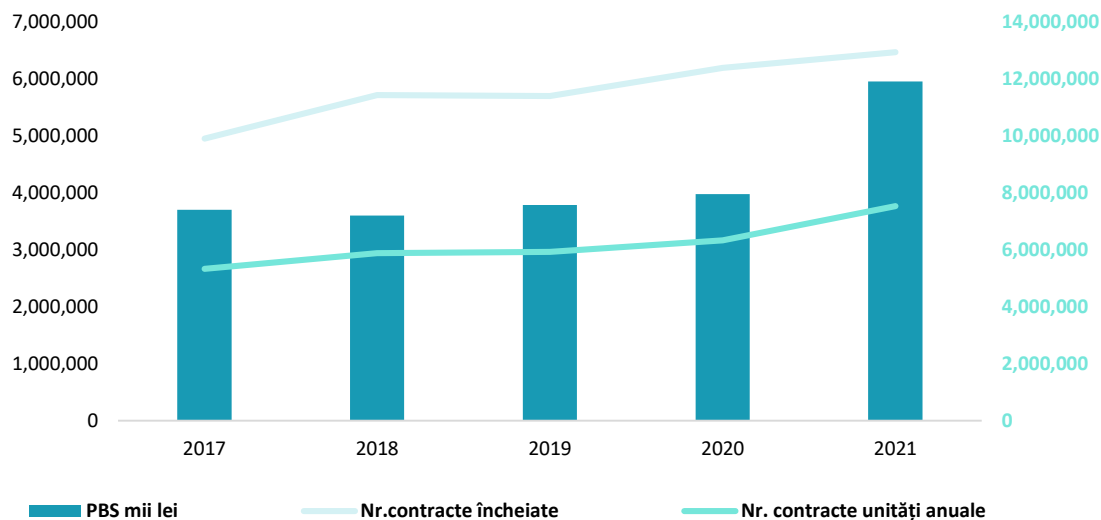
Evoluția primelor brute subscrise



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



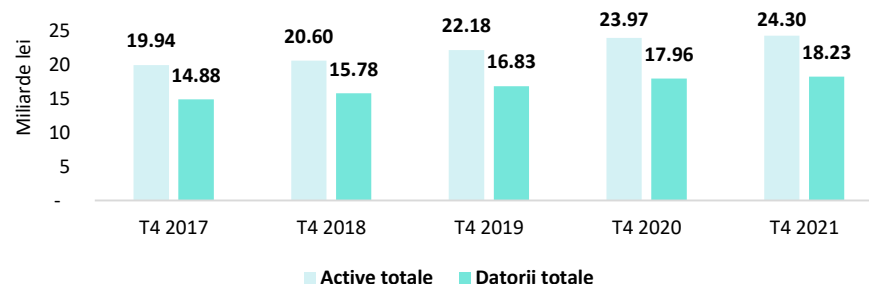
Sursa: ASF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

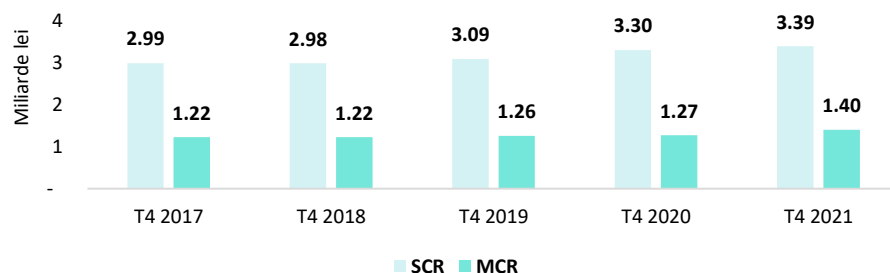
Activele totale au crescut cu 1,4%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 1,5% la 31 decembrie 2021 comparativ cu valoarea înregistrată la aceeași dată a anului anterior. Datele statistice privind regimul Solvabilitate II la finalul lunii decembrie 2021 nu includ societatea City Insurance, căreia i-a fost retrasă autorizația în cursul lunii septembrie.

La nivelul întregii piețe a asigurărilor, ratele SCR și MCR au fost supraunitare la finalul lunii decembrie 2021, rata SCR situându-se la o valoare de 1,83, în timp ce rata MCR înregistrând un nivel de 1,22.

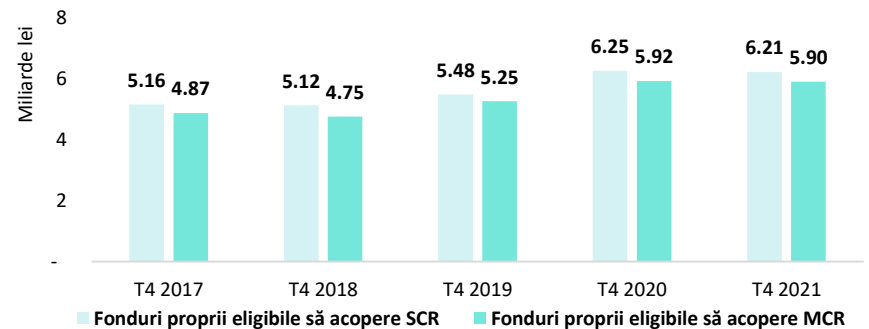
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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

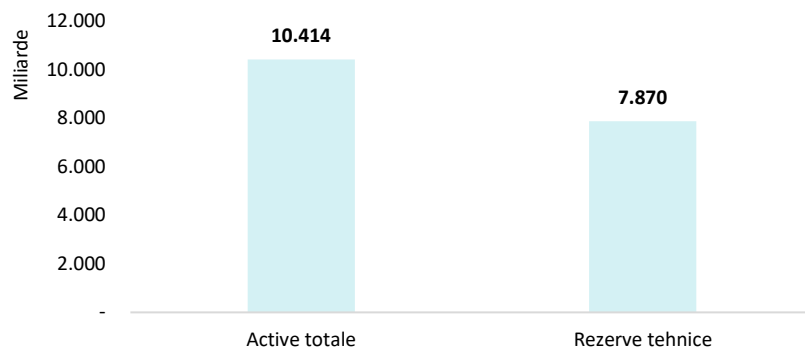


Sursa: ASF

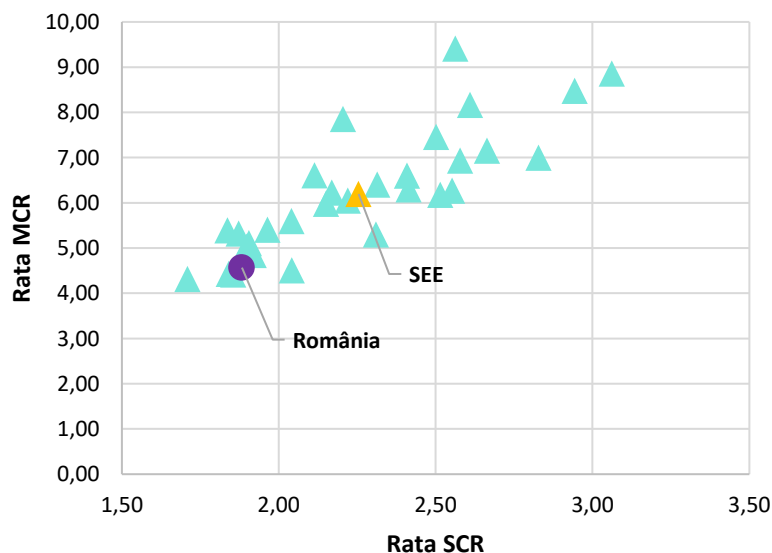


## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

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.

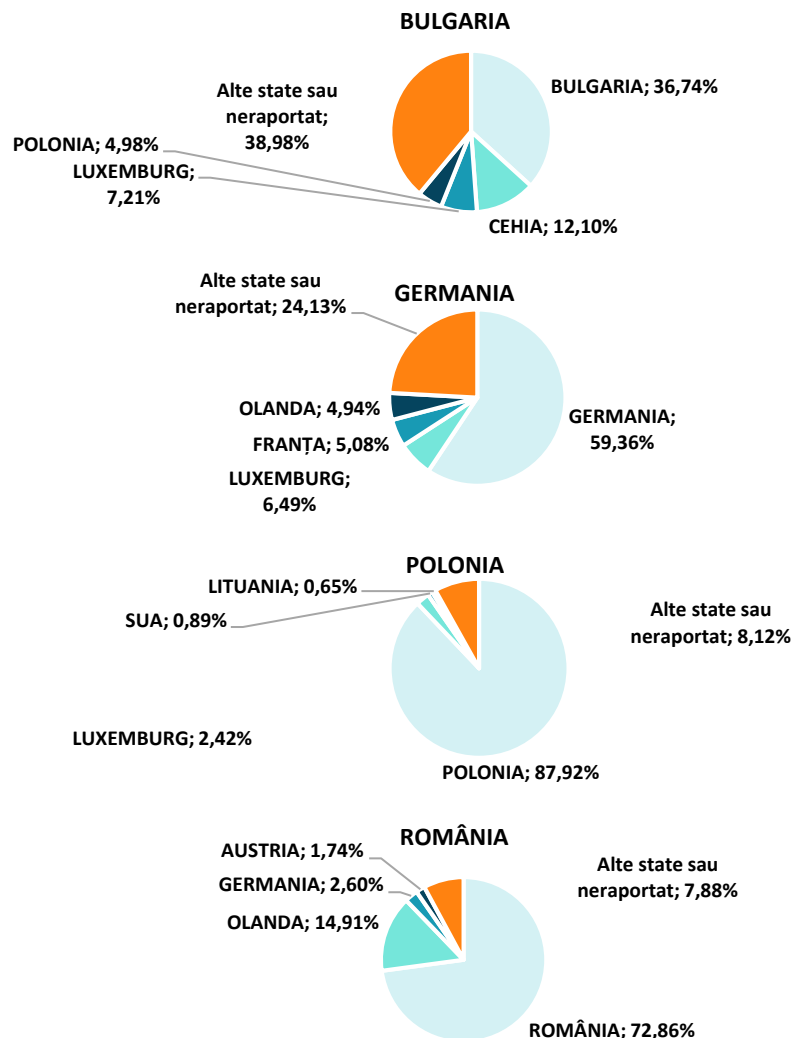
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 septembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (58%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din 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
EA	22.03.2022	01:00	Contul curent	Ianuarie 2022 m	-1,7 mld. €	35,65 mld. €
Italia	22.03.2022	01:00	Contul curent	Ianuarie 2022 m	-5,9 mld. €	4,5 mld. €
Marea Britanie	23.03.2022	10:00	Rata inflației	Februarie 2022 m	6,2%	5,5%
EA	23.03.2022	06:00	Încrederea în consum (Flash)	Martie 2022 m	-15	-8,8
Franța	24.03.2022	10:45	Încrederea în afaceri	Martie 2022 m	111	112
Franța	24.03.2022	11:15	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2022 m	52,4	55,5
Germania	24.03.2022	11:30	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2022 m	54,3	55,6
EA	24.03.2022	12:00	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2022 m	53,7	55,5
Marea Britanie	24.03.2022	12:30	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2022 m	57,8	59,9
SUA	24.03.2022	04:45	Markit Composite PMI (Flash)	Martie 2022 m	55,4	55,9
Italia	25.03.2022	12:00	Încrederea în afaceri	Martie 2022 m	111	113,4
Italia	25.03.2022	12:00	Încrederea în consum	Martie 2022 m	110	112,4

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

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Consiliul UE a decis să impună un al patrulea pachet de sancțiuni economice și individuale în raport cu agresiunea militară a Rusiei împotriva Ucrainei.</a></li><li>• <a href="#">Eurogrup a prezentat Declarația privind situația fiscală pentru anul 2023.</a></li><li>• <a href="#">Comisia Europeană a propus modificarea Regulamentului privind depozitarii centrali de valori mobiliare pentru a spori eficiența piețelor de decontare din UE și a menține, în același timp, stabilitatea financiară.</a></li></ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESMA a informat asupra acțiunilor de coordonare cu autoritățile naționale competente privind răspunsul la războiul din Ucraina și impactul său asupra piețelor financiare din UE.</a></li><li>• <a href="#">ESMA a publicat recomandările referitoare la propunerea Comisiei Europene de revizuire a Regulamentului privind piețele de instrumente financiare.</a></li></ul>
<b>ESAs</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Autoritățile europene de supraveghere avertizează consumatorii asupra riscurilor aferente activelor crypto.</a></li></ul>
<b>US FED</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">US FED a decis creșterea ratei dobânzii de referință în intervalul 0,25-0,50%.</a></li></ul>

## Indici bursieri

**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



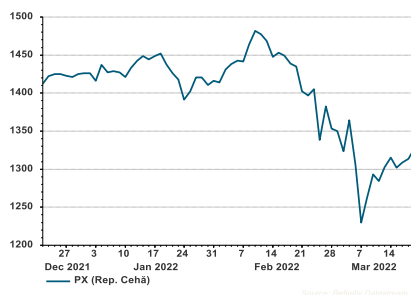
**BUX (Ungaria)**



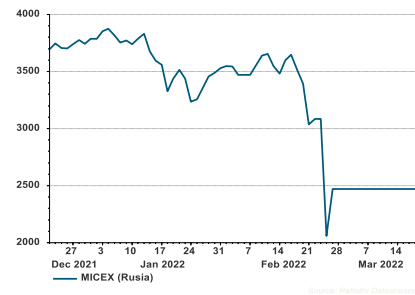
**WIG (Polonia)**



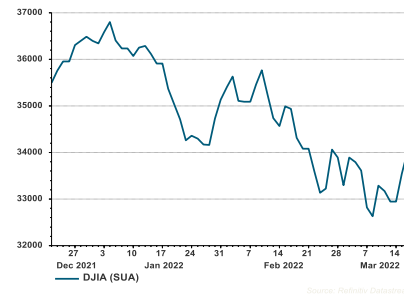
**PX (Rep. Cehă)**



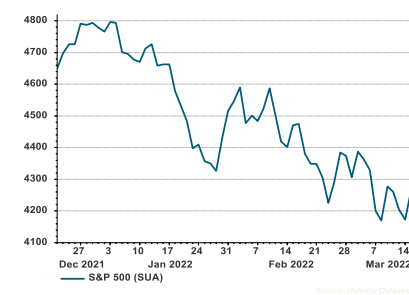
**MICEX (Rusia)**



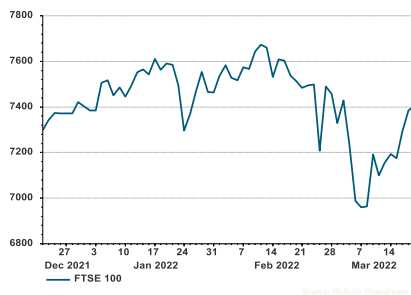
**Dow Jones Industrials (SUA)**



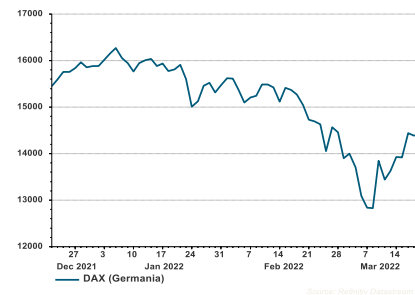
**S&P 500 (SUA)**



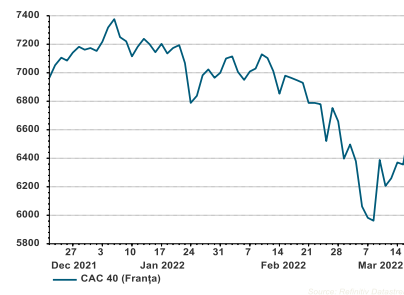
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



# ANEXE Refinitiv

**SMI (Elveția)**



**ATX (Austria)**



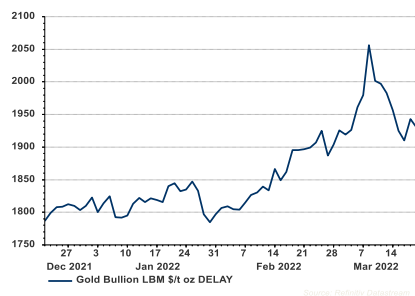
**FTSE MIB (Italia)**



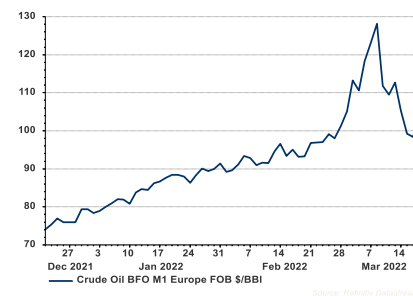
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

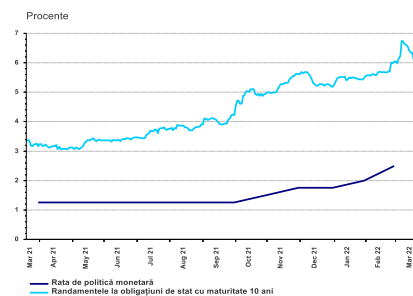
**Gold**



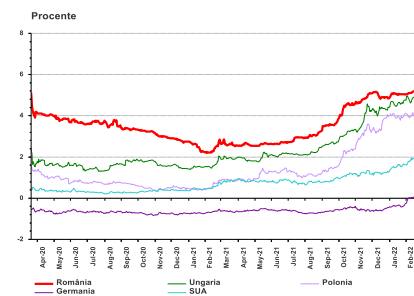
**Petrol Brent (UK)**



**Ratele dobânzii în România**



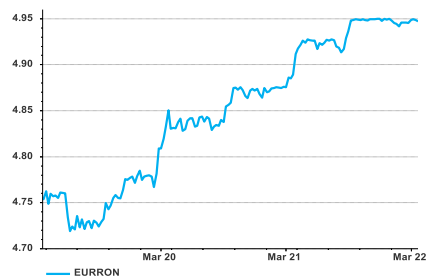
**Randamente titluri de stat (5Y. LC)**



# ANEXE Refinitiv

## Cotații valutare

**EURRON**



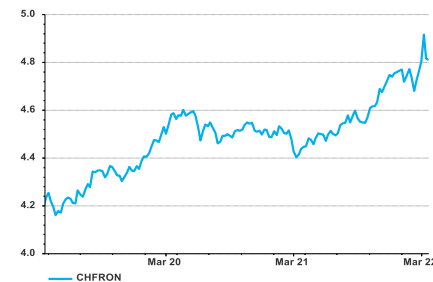
**USDRON**



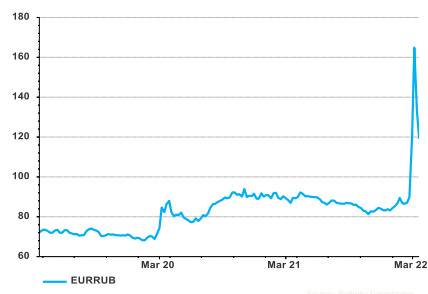
**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



**USDRUB**



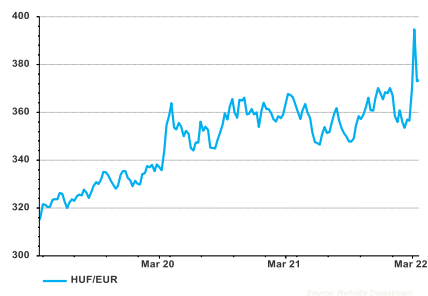
**EURCHF**



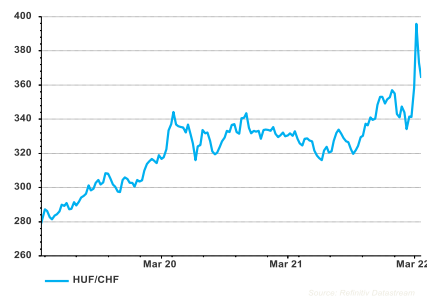
**USDCHF**



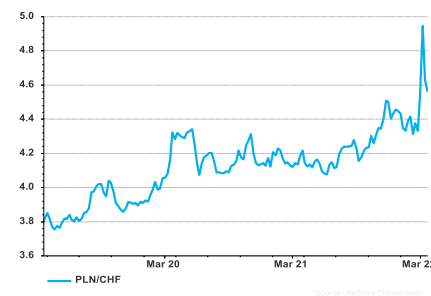
**HUF/EUR**



**HUF/CHF**



**PLN/CHF**



**CZK/CHF**



Sursa: Refinitiv



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

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