

Tendențe și riscuri

pe piețele financiare locale și internaționale

Rata anuală a inflației IPC și-a continuat parcursul descendent, situându-se la 2,24% în octombrie 2020, în timp ce în luna precedentă rata anuală se situa la 2,45%

- ❖ *Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 30 octombrie vs. 06 noiembrie), iar cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ROTX (+3,79%);*
- ❖ *Deși consecințele grave ale "lockdown-ului" asupra dezvoltării economice au fost experimentate în martie, majoritatea guvernelor din Europa merg pe calea reînnoirii restricțiilor. Totuși, nu au același efect negativ ca în martie, însă acestea diminuează procesul de redresare economică;*
- ❖ *Prețurile petrolului au crescut cu mult peste 40 USD pe baril, chiar dacă pandemia COVID-19 pare să restrângă orice creștere a cererii în viitorul apropiat.*

ASF nr. 45

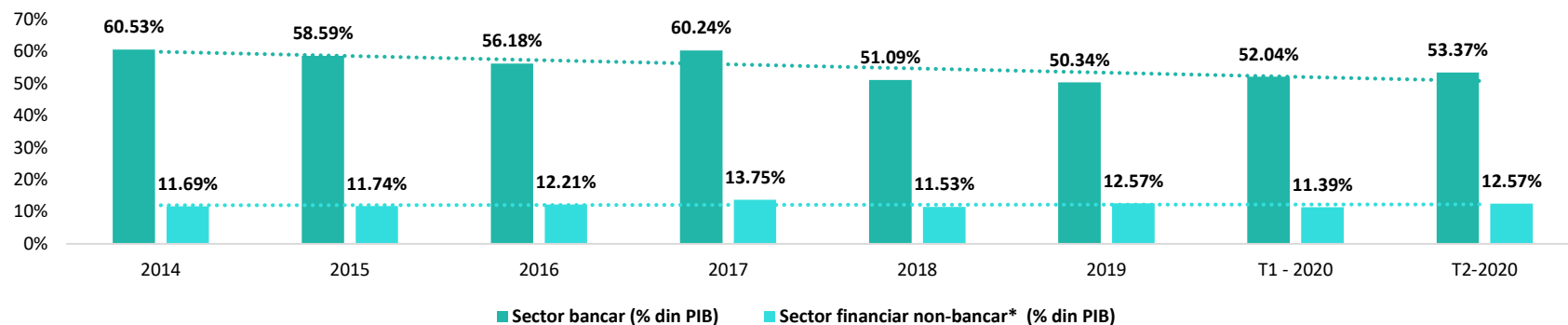
12.11.2020

Indicatori privind piețele financiare nebancare

Sectorul asigurării-reasigurări	<p>Active totale 23,06 miliarde lei PBS 5,6 miliarde lei, din care: AG 4,5 mld. lei AV 1,1 mld. lei</p>	<p>Indemnizații brute plătite 2,95 miliarde lei, din care: AG 2,85 mld. lei AV 0,107 mld. lei</p>	<p>Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,85% Obligațiuni corporative 3,69% Titluri de stat 39,64%</p>	30 iunie 2020
	<p>Active totale 40,464 mld. lei</p> <ul style="list-style-type: none"> • 18,228 mld. lei FDI • 1,435 mld. lei FÎl • 10,609 mld. lei SIF • 10,193 mld. lei FP <p>Capitalizare bursieră totală la <u>06 noiembrie 2020</u>: 131,14 mld. lei (din care Erste Group Bank AG-44,53 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>02-06 noiembrie 2020</u>: 30,16 mil. lei.</p>	<p>OPC</p> <ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 83 FDI • 26 FÎl • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 	<p>Portofoliu investițional Acțiuni 20,02 mld. lei Obligațiuni 5,76 mld. lei Titluri de stat 8,79 mld. lei Depozite și disponibil 4,49 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 1,91 mld. Lei</p>	
Sectorul sistemului de pensii private	<p>Active totale la 06 noiembrie 2020</p> <p>Pilon II 71,24 mld. Lei Pilon III 2,78 mld. lei</p>	<p>Portofoliu investițional (PII) 89,99% investiții ROMÂNIA 8,12% investiții state UE Titluri de stat: 67,62% din activul total Acțiuni: 20,33% din activul total</p>	<p>Portofoliu investițional (PIII) 90,89% investiții ROMÂNIA 8,24% investiții state UE Titluri de stat: 63,55% din activul total Acțiuni: 24,48% din activul total</p>	30 septembrie 2020

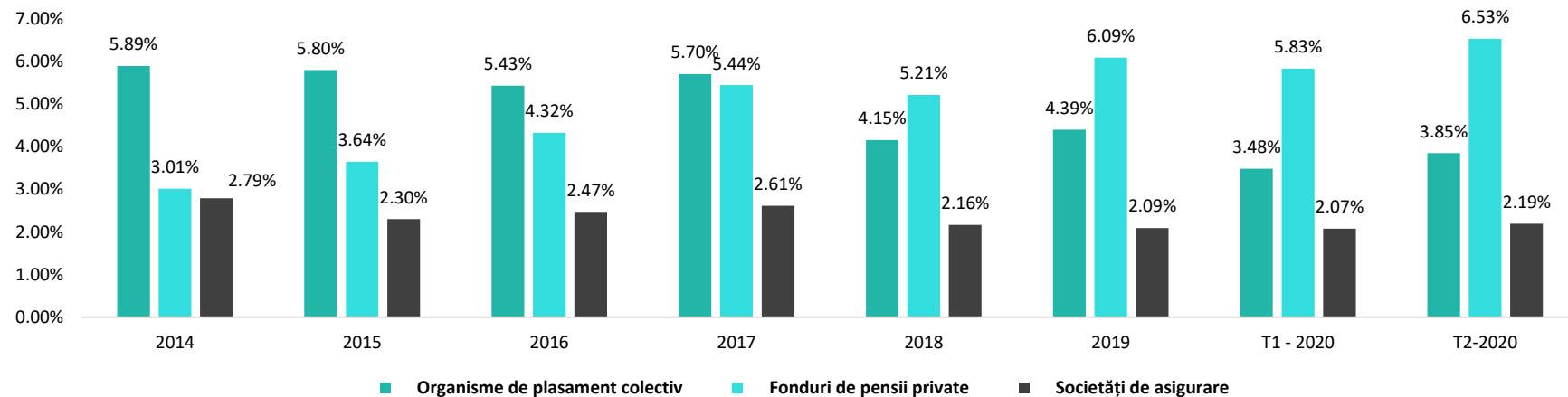
Dimensiunea sectorului financiar bancar vs. nebanca

Activele piețelor financiare bancare și nebanca din România (% PIB)



* nu sunt incluse IFN-urile

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



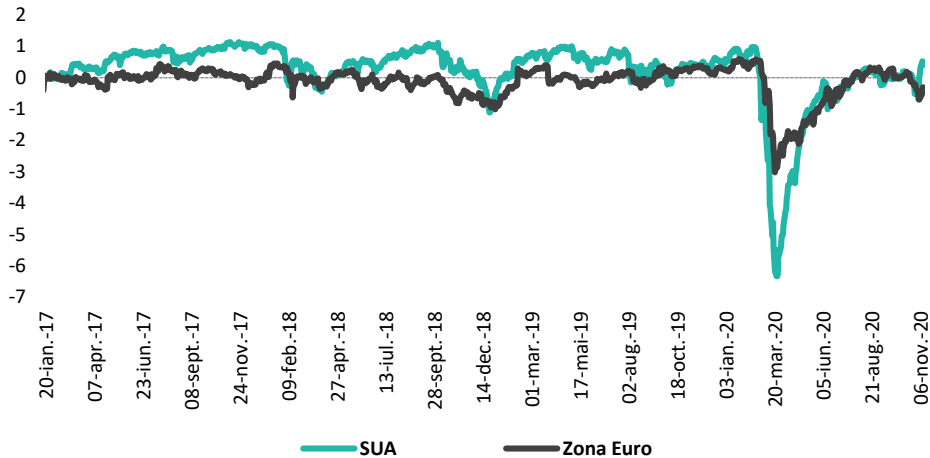
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Relansarea economică din ultima perioadă din Uniunea Europeană este posibil să fie întreruptă pe măsură ce valul al doilea al pandemiei de coronavirus adâncește incertitudinile existente, arată prognoza economică de toamnă a Comisiei Europene. Noile estimări indică o contracție a PIB-ului de 7,8% în zona euro și de 7,4% în UE, pentru anul 2020, urmând ca în anul 2021, PIB-ul să crească la 4,2% (zona euro), respectiv 4,1% (UE). Impactul economic al pandemiei a fost diferit în cadrul UE și astfel redresarea economică va fi de asemenea diferită. Aceste discrepanțe apar din gradul de răspândire a virusului, strictețea măsurilor sanitare, structura sectorială a economiilor naționale și robustețea răspunsurilor autorităților publice. (1) Rata șomajului nu a fost influențată semnificativ, având în vedere schemele de muncă pe termen scurt, dar se așteaptă o creștere a acesteia pe măsură ce măsurile de sprijin vor înceta să mai fie aplicate. Estimările prevăd o rată a șomajului de 8,3% în zona euro și de 7,7% în UE, în anul 2020. (2) Deficitele guvernamentale vor crește semnificativ prin prisma majorării cheltuielilor sociale și a diminuării încasărilor din taxe. Pentru zona euro se prognozează un deficit de 8,8% în 2020, urmând să scadă la 6,4% în 2021 și 4,7% în 2022. (3) Rata inflației va rămâne la niveluri joase, evoluție influențată de cererea scăzută, piața muncii afectată și o monedă euro întărită. (4) Incertitudinile și riscurile pentru tabloul economic al UE rămân ridicate, rezultând din înrăutățirea pandemiei de COVID-19 care va atrage mai multe cheltuieli sanitare și un impact mai pregnant asupra economiei. O influență pozitivă poate veni din partea programului de redresare economică (NextGenerationUE), oferind o stimulare economică a UE mai puternică decât se prevedea inițial.
- EIOPA a actualizat Tabloul riscurilor în baza datelor Solvency II din trimestrul al doilea al anului 2020, conform căruia expunerile la risc ale sectorului de asigurări din UE s-au redus comparativ cu evaluarea riscurilor din iulie 2020. Societățile de asigurări sunt expuse în continuare la niveluri foarte ridicate ale riscului macro, în timp ce riscurile de piață, credit, profitabilitate și solvabilitate au scăzut la nivel mediu. Cu toate acestea, evaluarea riscurilor nu ia în considerare cel de-al doilea val al pandemiei. În ceea ce privește riscul macro, previziunile PIB indică o scădere semnificativă în ultimul trimestru al anului 2020 și începerea redresării economice în al doilea trimestru al anului 2021. Efectele noului val al pandemiei poate să incline și mai mult reducerea PIB-ului. Rata șomajului a rămas la un nivel foarte ridicat în iulie 2020, iar rata inflației se menține la niveluri joase. Stabilizarea piețelor financiare la sfârșitul trimestrului III al anului 2020 a relaxat parțial situația dificilă a societăților de asigurări, astfel că riscurile de piață și de credit s-au stabilizat la sfârșitul lunii septembrie 2020. Decuplarea între piețele financiare și tabloul economic constituie în continuare o îngrijorare, deoarece poate rezulta în ajustări de preț abrupte. Solvabilitatea activelor din portofoliul societăților de asigurări este atent monitorizată. Riscurile de profitabilitate și solvabilitate au scăzut la nivel mediu. Rata SCR pentru grupuri s-a îmbunătățit puțin, deși a rămas la niveluri mai joase față de ultimul trimestru al anului 2019, iar toți indicatorii de profitabilitate semestriali, care includ și primele luni ale crizei COVID-19, arată semnele prevăzute ale deteriorării. Riscurile de asigurare rămân la nivelul mediu, fiind influențate de îngrijorările unei scăderi a primelor și, în unele state membre, a adecvării rezervelor tehnice. Deși percepțiile de piață indică un trend descrescător, riscurile aferente sunt încă la nivel mediu.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

Evoluția condițiilor de tranzacționare pe piețele financiare internaționale



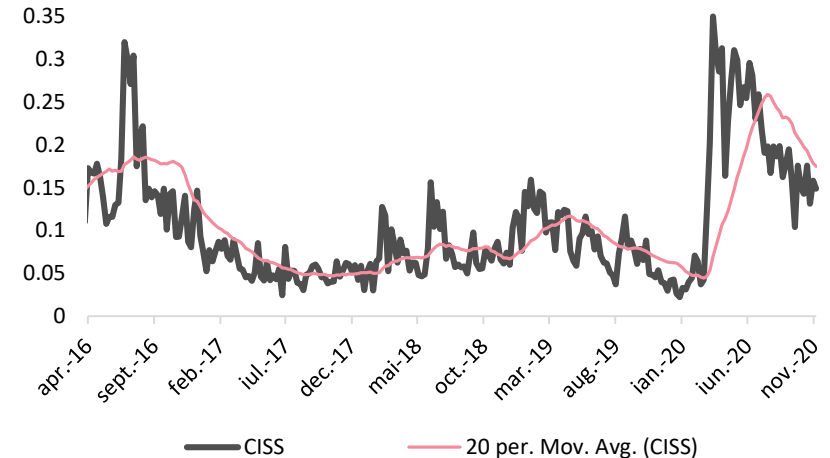
Sursa: Bloomberg Financial Conditions Indices

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană s-a redus comparativ cu cel înregistrat săptămâna trecută.

În luna martie 2020, condițiile de tranzacționare erau semnificativ deteriorate din cauza efectelor COVID-19, însă de la finalul lunii aprilie s-a înregistrat o revenire a piețelor internaționale. În prezent, se observă o ușoară îmbunătățire a condițiilor pe piețele financiare din SUA și zona Euro, conform indicilor calculați de Bloomberg.

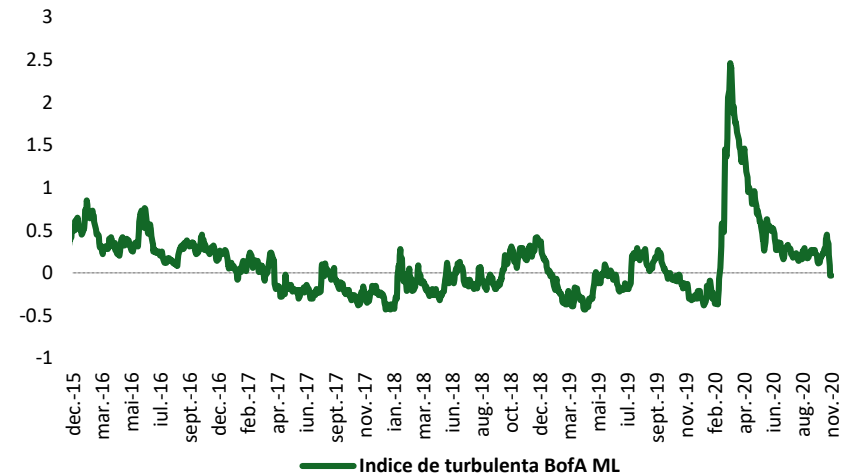
Indicele de turbulență pe piețele bursiere internaționale calculat de Bank of America Merrill Lynch se situează pe un trend descendent, poziționându-se sub nivelul valorii 0.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



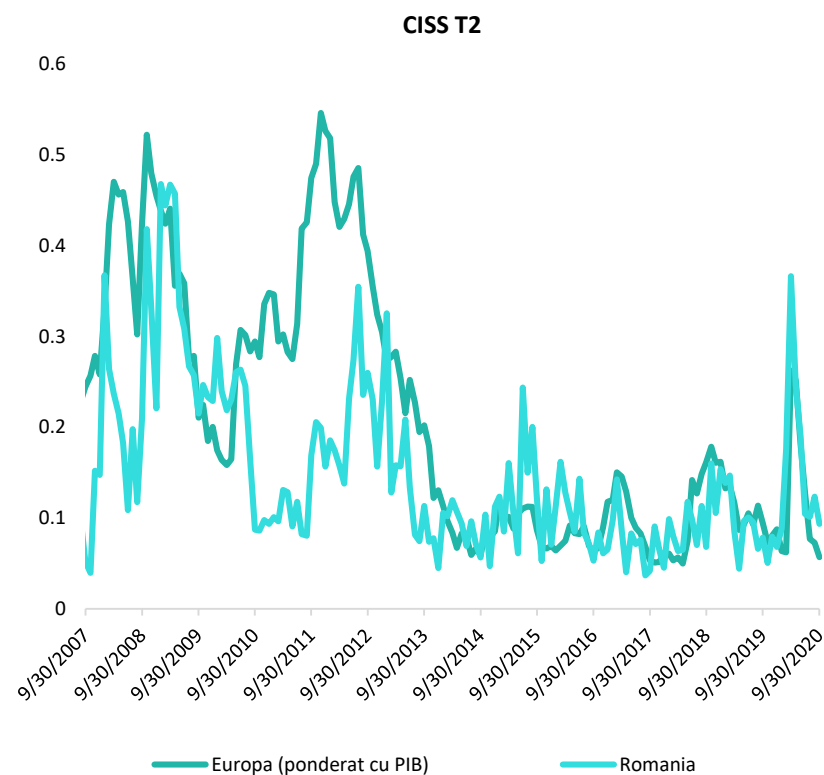
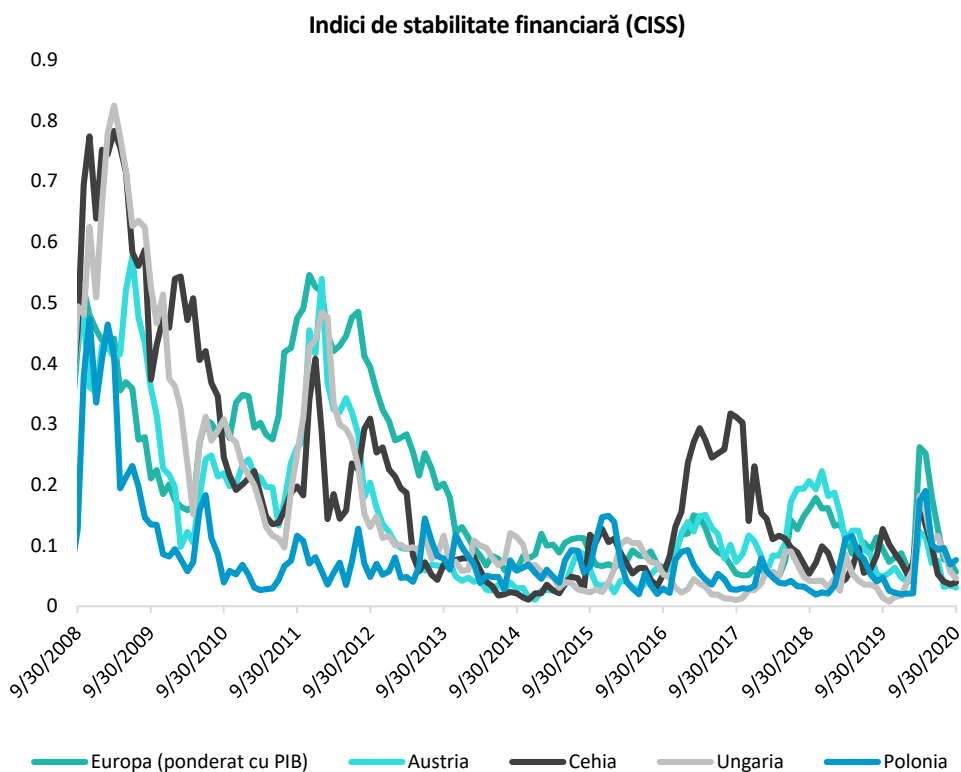
Sursa: ECB

Indicele de turbulență pe piețele financiare internaționale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Indicatori privind piețele financiare nebancare



Sursa: ECB, calcule ASF

Indicatorul compozit al riscului de sistem (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.

La începutul primului trimestru al anului 2020 România se afla sub media Uniunii Europene acest lucru sugerând un climat investițional stabil. Indicatorul sugerează că nu există tensiuni macroeconomice, însă în contextul răspândirii COVID-19 indicatorul a crescut, fiind afectat atât de volatilitatea activelor financiare pe care le măsoară. Potrivit prognozelor economice (OECD) încetinirea economiei europene în 2020 va continua să producă instabilitate și tensiuni financiare.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluții macroeconomice curente

Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, în al treilea trimestru al anului 2020, marcat în continuare de o serie de măsuri impuse de state în vederea prevenirii răspândirii COVID-19, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 12,7% în zona euro și cu 12,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ însă cu perioada similară a anului precedent, PIB-ul ajustat sezonier a scăzut cu 4,3% în zona euro, respectiv cu 3,9% în UE, ceea ce reprezintă o recuperare parțială după contracțiile ample din trimestrul anterior (-14,8%, respectiv -13,9%). Dintre statele membre ale UE, pentru care sunt disponibile date pentru trimestrul al treilea 2020, Franța (+18,2%) a înregistrat cea mai mare creștere comparativ cu trimestrul anterior, urmată de Spania (+16,7%) și Italia (+16,1%). Lituania (+3,7%), Cehia (+6,2%) și Letonia (+6,6%) au înregistrat cele mai mici creșteri.

Produsul intern brut al României a înregistrat, conform INS, în trimestrul II 2020, o scădere cu 10,3% pe seria brută, respectiv 10,2% pe seria ajustată sezonier față de perioada similară a anului anterior. Comparativ cu trimestrul precedent, scăderea PIB a fost mai severă, de 11,9% (serie ajustată sezonier).

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere creșterea economică prognozată pentru anul 2020, la -3,8% (de la -1,9% în scenariul anterior), pe fondul scăderii activității în industrie (-8,6%), agricultură (-7,1%) și servicii (-2,7%) față de anul 2019. Conform prognozei CNSP, construcțiile vor avea o contribuție pozitivă la PIB în anul acesta, cu o creștere estimată de 5,8%. Pentru anul următor, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,9%.

FMI a revizuit creșterea economică pentru anul 2020, la -4,8% (de la -5,0% în scenariul anterior), iar pentru anul următor FMI estimează o revenire a economiei pentru România cu un avans de 4,6%.

Evoluția PIB și a prognozei PIB în perioada 2019 - 2021

Regiune/ țară	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	Comisia Europeană		FMI	
									2020f	2021f	2020f	2021f
Zona euro	1,5	1,3	1,4	1,0	1,3	-3,3	-14,8	-4,3	-7,8	4,2	-8,3	5,2
Germania	1,1	0,1	0,8	0,4	0,6	-2,1	-11,2	-4,2	-5,6	3,5	-6,0	4,2
Spania	2,2	2,1	1,8	1,7	2,0	-4,2	-21,5	-8,7	-12,4	5,4	-12,8	7,2
Franța	1,8	1,8	1,6	0,7	1,5	-5,8	-18,9	-4,3	-9,4	5,8	-9,8	6,0
Italia	0,4	0,4	0,5	0,1	0,3	-5,6	-17,9	-4,7	-9,9	4,1	-10,6	5,2
Bulgaria	4,2	3,8	3,3	3,1	3,7	2,3	-8,6		-5,1	2,6	-4,0	4,1
Croația	4,0	2,5	2,7	2,5	2,9	0,3	-15,5		-9,6	5,7	-9,0	6,0
Ungaria	5,1	4,7	4,4	4,0	4,6	2,0	-13,5		-6,4	4,0	-6,1	3,9
Polonia	4,9	4,2	4,1	3,5	4,5	1,7	-7,9		-3,6	3,3	-3,6	4,6
România	5,4	3,6	3,5	4,3	4,2	2,5	-10,2		-5,2	3,3	-4,8	4,6

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de toamnă a CE 2020, World Economic Outlook – octombrie 2020, FMI

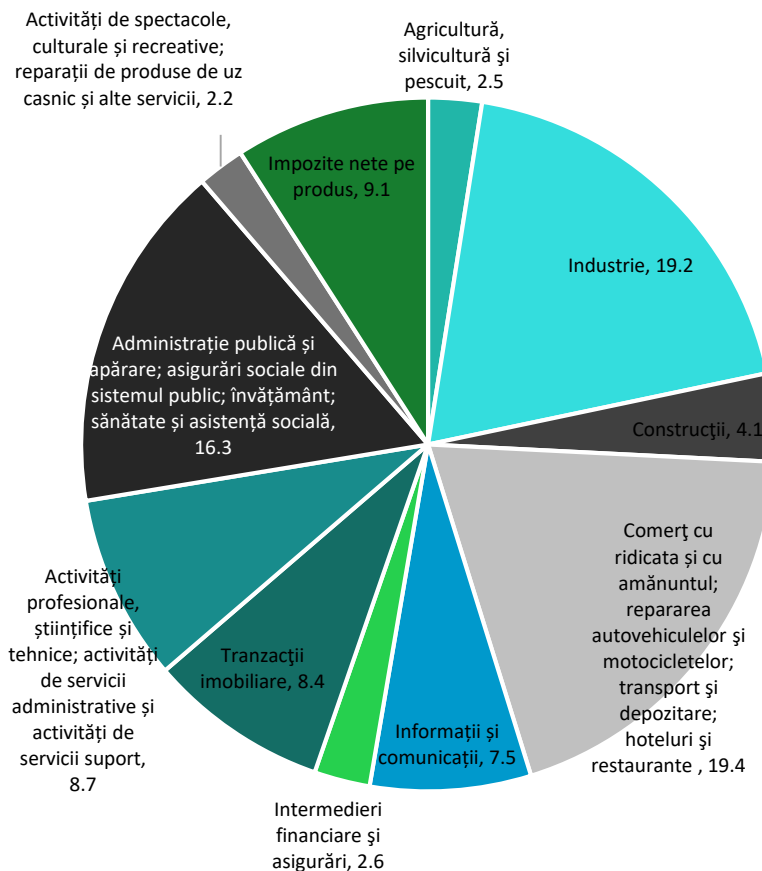
Comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a scăzut cu 2,0% în zona euro, respectiv cu 1,7% în Uniunea Europeană în luna septembrie 2020 comparativ cu luna precedentă. Față de aceeași perioadă a anului anterior, comerțul cu amănuntul (serie ajustată sezonier) a crescut cu 2,2% pentru zona euro și cu 2,1% pentru UE în luna septembrie 2020. În UE, volumul comerțului cu amănuntul a crescut cu 2,9% pentru produsele nealimentare și cu 2,4% pentru alimente, băuturi și tutun, în timp ce comerțul cu amănuntul al carburanților a scăzut cu 4,6%. Cele mai mari creșteri anuale ale volumului total al comerțului cu amănuntul au fost înregistrate în Irlanda (+ 11,5%), Lituania (+ 6,2%), Letonia și Slovacia (ambele + 5,9%). Cele mai mari scăderi au fost observate în Malta (-12,2%), Slovenia (-6,9%) și Bulgaria (-6,7%). În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut în septembrie 2020 cu 4,6% ca serie brută, respectiv cu 3,5% ca serie ajustată sezonier față de septembrie 2019. Creșterea volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a avut loc ca urmare a creșterilor comerțului cu amănuntul al vânzărilor de produse nealimentare (+11,6%) și al vânzărilor de produse alimentare, băuturi și tutun (+2,8%). Comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate a scăzut cu 4,2%.

Pe plan intern, rata anuală a inflației IPC și-a continuat parcursul descendent, situându-se la 2,24% în octombrie 2020, în timp ce în luna precedentă rata anuală se situa la 2,45%. Prețurile mărfurilor alimentare (+4,34%) și ale serviciilor (+2,85%) au continuat să înregistreze cel mai mare avans comparativ cu octombrie 2019. Rata anuală a inflației calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) este 1,8%.

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

Produsul intern brut pe categorii de resurse și contribuția categoriilor de resurse la formarea PIB în trimestrul II 2020 (serie brută)

	Realizări** – milioane lei, prețuri curente -
Agricultură, silvicultură și pescuit	5.489
Industrie	42.879
Construcții	9.167
Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor și motocicletelor; transport și depozitare; hoteluri și restaurante	43.282
Informații și comunicații	16.685
Intermedieri financiare și asigurări	5.883
Tranzacții imobiliare	18.644
Activități profesionale, științifice și tehnice; activități de servicii administrative și activități de servicii suport	19.497
Administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială	36.466
Activități de spectacole, culturale și recreative; reparații de produse de uz casnic și alte servicii	4.861
Impozite nete pe produs ¹⁾	20.279
Produs Intern Brut	223.130



Sursa: INS

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 II 2020, date provizorii (2), INS

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2018-T1	2018-T2	2018-T3	2018-T4	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020-T1	2020-T2
Italia	135,5	135,9	135,8	134,4	136,0	137,5	136,8	134,7	137,6	149,4
Franța	98,8	98,8	99,0	98,1	99,3	99,2	100,1	98,1	101,3	114,1
Spania	99,1	98,6	98,7	97,4	98,4	98,4	97,5	95,5	99,0	110,1
Zona euro	87,7	87,2	87,0	85,8	86,3	86,2	85,8	84,0	86,3	95,1
UE	81,3	80,7	80,6	79,5	79,9	79,7	79,2	77,6	79,4	87,8
Ungaria	72,3	72,5	71,0	69,1	68,3	67,1	67,0	65,4	65,7	70,3
Germania	64,0	62,9	62,6	61,8	61,6	61,1	61,0	59,6	61,1	67,4
Polonia	51,2	50,5	49,4	48,8	49,1	47,9	47,3	46,0	47,9	55,1
România	34,5	34,1	33,9	34,7	33,8	33,9	35,2	35,3	37,5	41,1
Bulgaria	24,0	23,5	22,8	22,3	20,9	20,3	20,5	20,2	20,1	21,3

Sursa: Eurostat

Ponderea datoriei publice în PIB este de 95,1% în zona euro pentru trimestrul II 2020, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (84,0%). La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 18,5% (Estonia) la 187,4% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel scăzut de îndatorare (41,1%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 87,8% din PIB. În august 2020, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 450 miliarde lei, în creștere față de finalul lui 2019 (373,5 miliarde lei), reprezentând circa 42,8% din PIB.

Conform datelor publicate de Eurostat, **deficitul bugetar (serie ajustată sezonier)** s-a situat la un nivel de 11,6% din PIB pentru zona euro, respectiv 11,4% la nivelul UE-27 în trimestrul II 2020, în creștere față de trimestrul anterior (2,6%). Deficitul bugetar al României a înregistrat un nivel de 11,1% din PIB față de 7,9% în trimestrul I 2020 (date ajustate sezonier).

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de 1,40 miliarde euro, față de valoarea de circa 4,4 miliarde euro în perioada ianuarie-august 2019. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 5,8 miliarde euro în primele 8 luni ale anului 2020, față de circa 7,10 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 6,34 miliarde euro în perioada ianuarie - august 2020 la peste 116 miliarde euro.

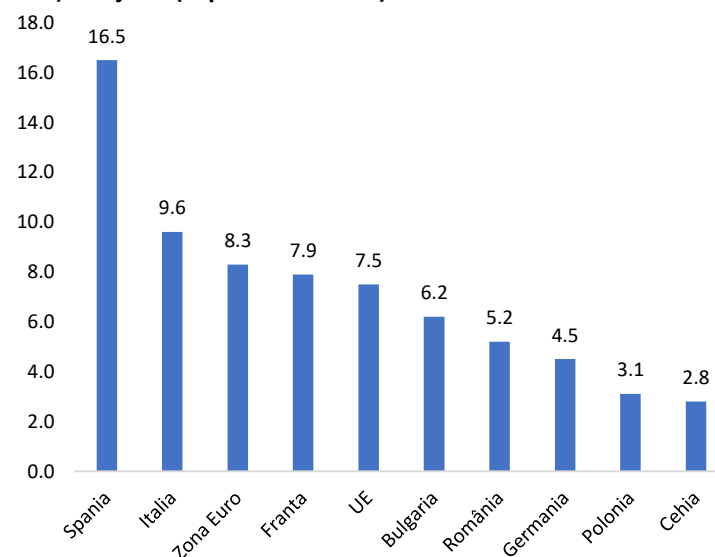
Conform datelor publicate de INS, în primele 9 luni ale anului, **exporturile FOB** au scăzut cu 13,6%, în timp ce **importurile CIF** au scăzut cu 9,5% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce a condus la o creștere cu circa 998,5 milioane euro a deficitului balanței comerciale (FOB/CIF) până la o valoare de circa 13.058,2 milioane euro

Rata șomajului ajustat sezonier în zona euro s-a situat în luna septembrie 2020 la un nivel de 8,3%, înregistrând același nivel cu cel din luna anterioară. La nivelul UE, rata șomajului a fost de 7,5% în septembrie 2020, valoare identică cu cea din august 2020.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat în septembrie 2020 la o valoare de 5,2%, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă (5,3%), conform datelor publicate de INS.

Se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,7%) este mai mare față de rata șomajului la femei (4,6%).

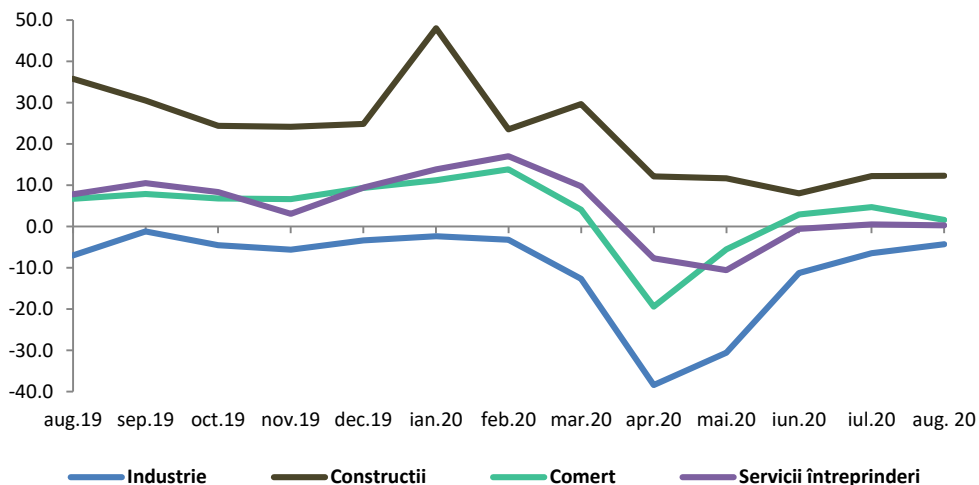
Rata șomajului (septembrie 2020)



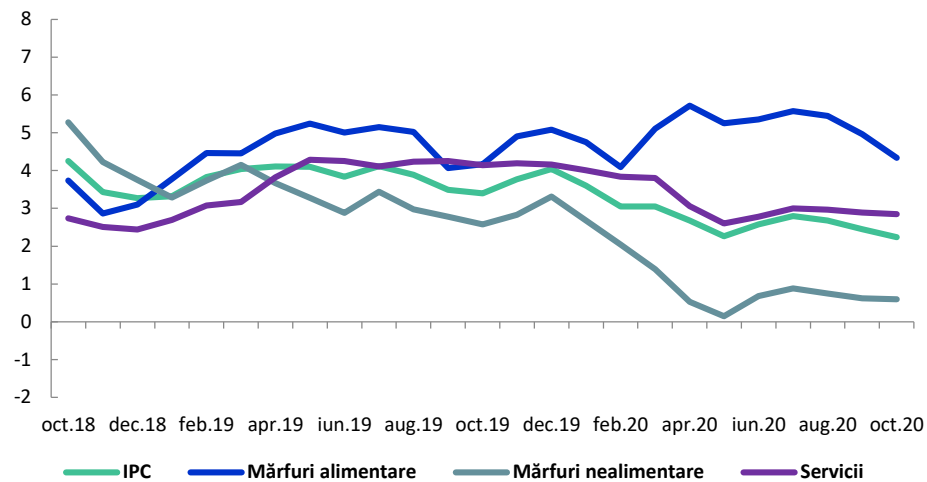
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

Principali indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

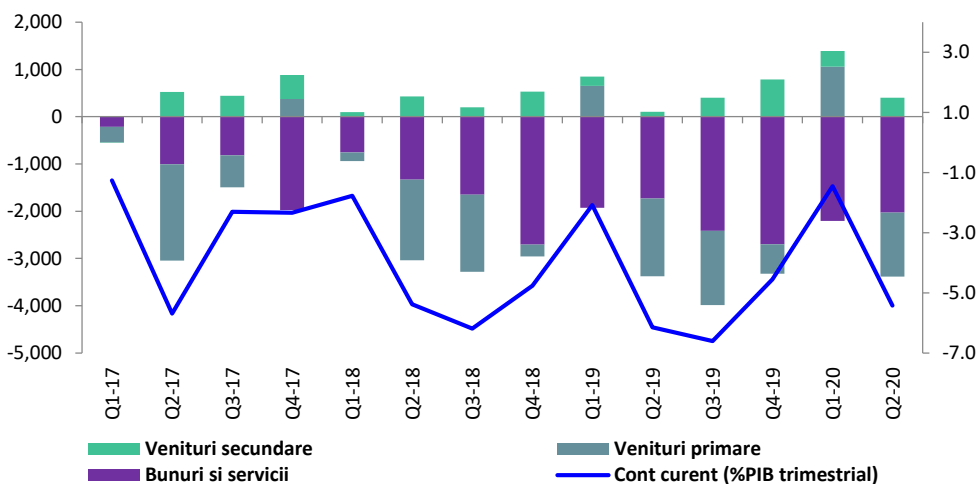


Evoluția ratei anuale a inflației



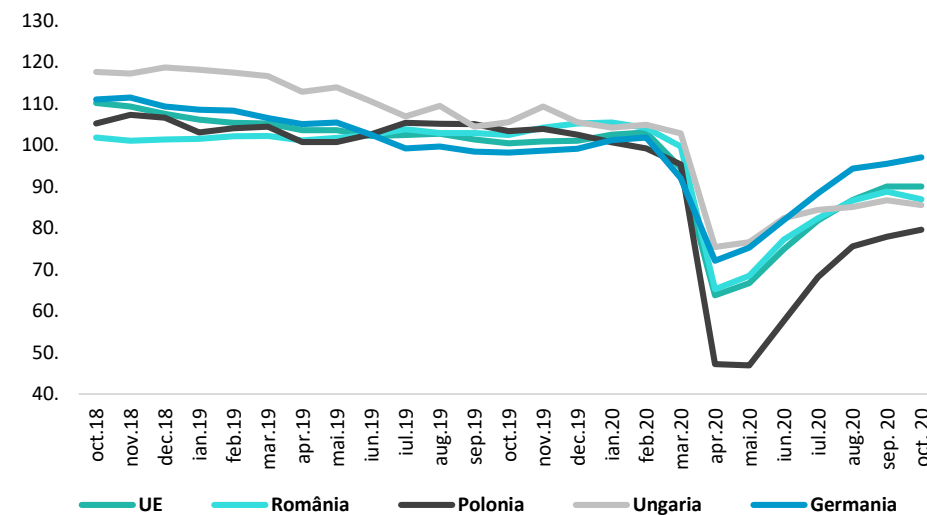
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



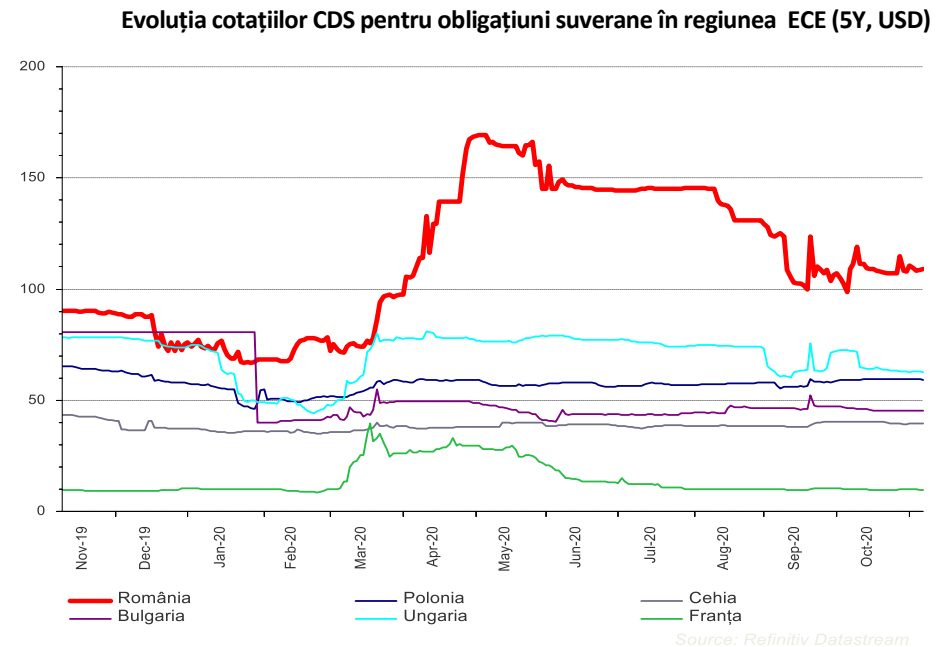
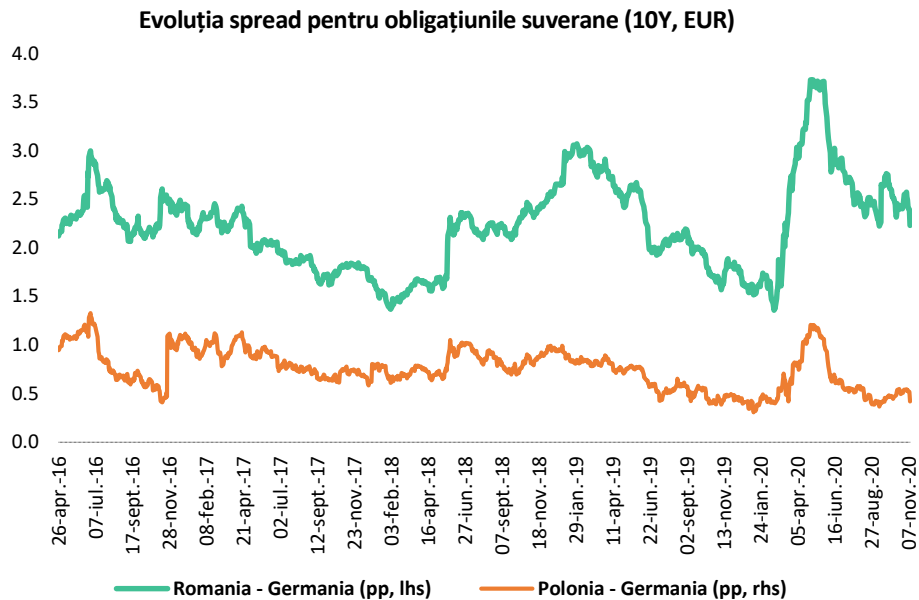
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



Sursa: Datastream

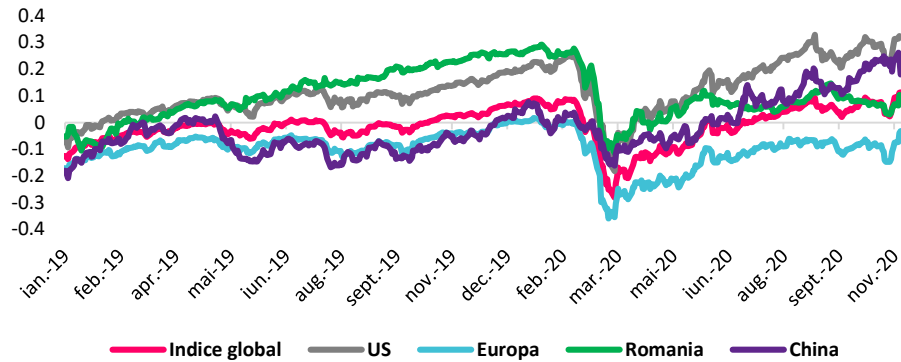
Source: Refinitiv Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează în jurul nivelului de 109 puncte, în scădere cu aproximativ 36% față de ultimul maxim. Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

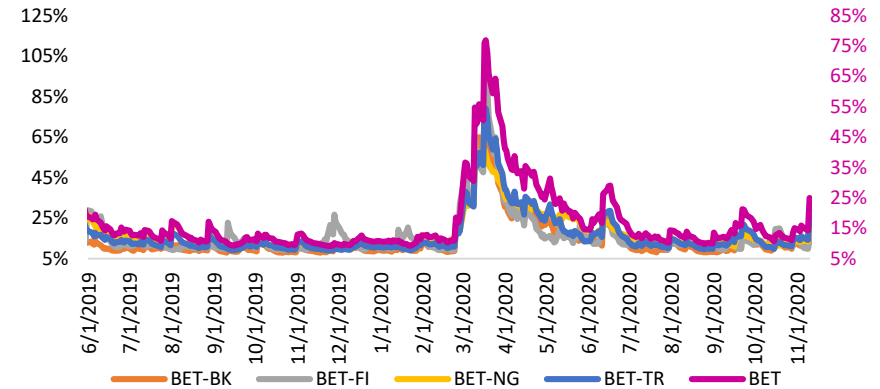
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei, sa redus ceea ce poate fi interpretat și ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2017



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)

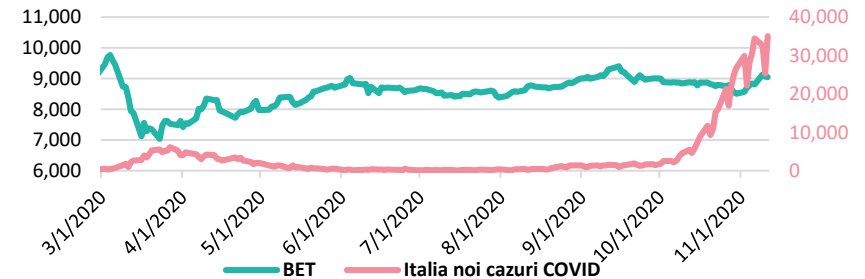
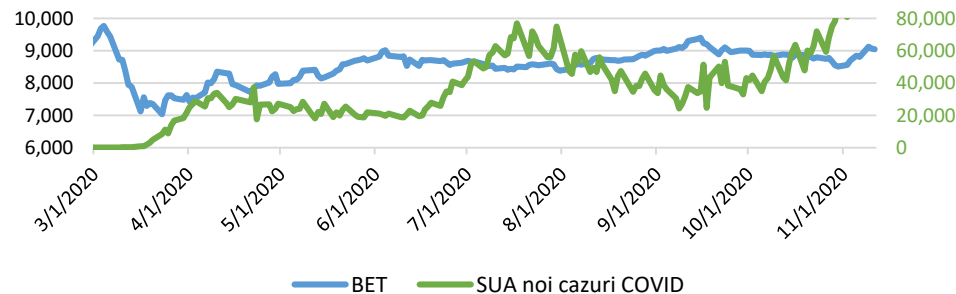


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Finalul lunii octombrie înregistrează o deteriorare a burselor de acțiuni internaționale, pe fondul îngrijorărilor privind al doilea val al pandemiei SARS-CoV-2, cea mai semnificativă scădere fiind înregistrată de bursele din America și Europa, însă în prezent se constată o revenire timidă a burselor de acțiuni, cu excepția burselor din China ce au marcat o scădere. Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au majorat, dar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

Relația dintre evoluția indicelui BET și numărul de noi cazuri SARS-CoV-2 (SUA și Italia) este una indirectă, astfel, creșterea numărului de îmbolnăviri (SUA și Italia) au determinat o scădere a indicelui local, iar revenirea acestuia s-a produs, pe măsura ce s-a înregistrat o scădere a numărului de noi cazuri.

Evoluția indicelui BET vs nr. cazuri noi de SARS-COV-2



Sursa: BVB, Ourworldindata, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	7.49%	-0.45%	0.72%
FR (CAC 40)	7.98%	1.34%	1.55%
DE (DAX)	7.99%	-3.30%	-0.89%
IT (FTSE MIB)	9.69%	1.30%	1.06%
GR (ASE)	3.27%	-8.73%	-8.20%
IE (ISEQ)	6.02%	4.35%	9.32%
ES (IBEX)	6.48%	-0.95%	-1.26%
UK (FTSE 100)	5.97%	-0.67%	-1.94%
US (DJIA)	6.87%	1.98%	3.42%
IN (NIFTY 50)	5.34%	5.15%	9.49%
SHG (SSEA)	2.72%	2.93%	-2.20%
JPN (N225)	5.87%	3.80%	8.51%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	3.50%	-0.87%	2.58%
BET-BK	2.26%	-1.46%	-0.67%
BET-FI	0.52%	-5.47%	-6.37%
BET-NG	2.88%	-0.58%	0.41%
BET-TR	3.54%	-0.86%	3.49%
BET-XT	2.98%	-1.79%	0.51%
BET-XT-TR	3.01%	-1.79%	1.41%
BETPlus	3.46%	-0.91%	2.47%
ROTX	3.79%	-1.42%	0.38%

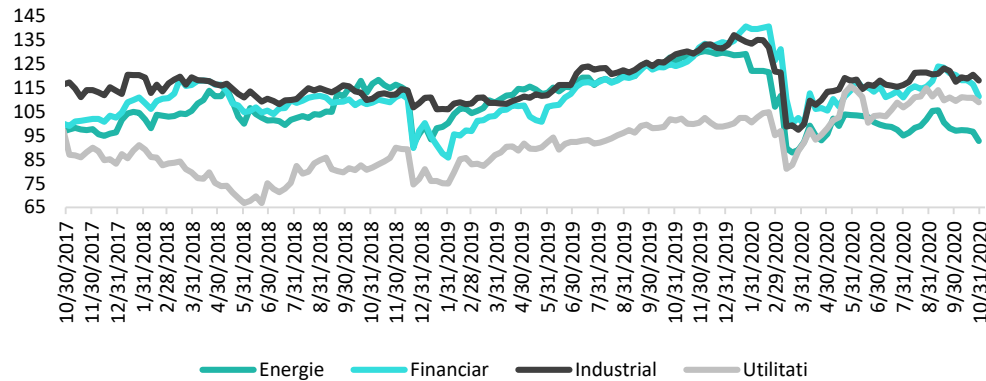
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 30 octombrie vs. 06 noiembrie). Creșterile înregistrate au fost între 9,69% (indicele FTSE MIB) și 3,27% (indicele ASE). Indicii internaționali au prezentat evoluții similare indicilor europeni. Creșterile înregistrate au fost între 6,87% (indicele DJIA) și 2,72% (indicele SSEA).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână 30 octombrie vs. 06 noiembrie). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ROTX (+3,79%).

Sursa: date Datastream, calcule ASF; Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=30.10.2020 vs. 06.11.2020; 1 lună=06.11.2020 vs. 06.10.2020; 3 luni=06.11.2020 vs. 06.08.2020

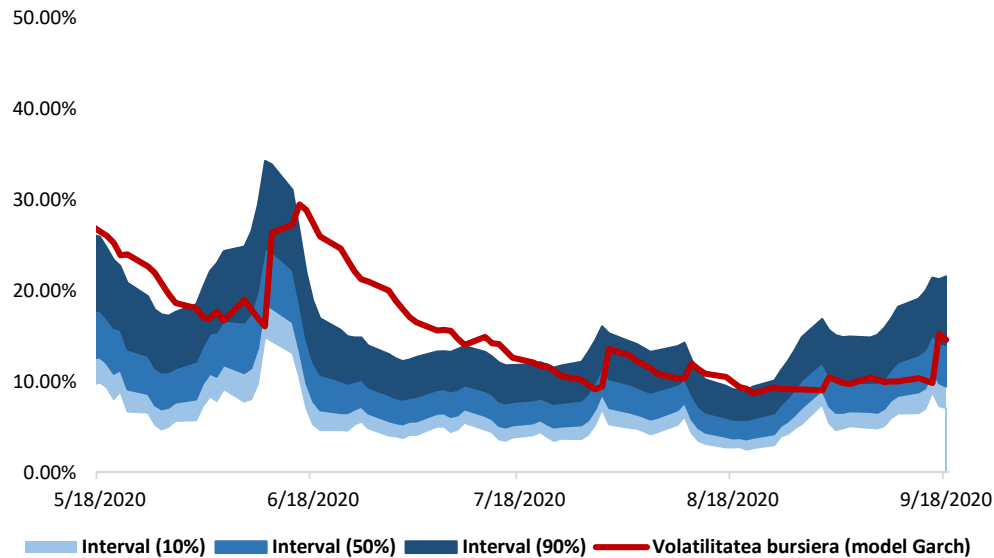
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 =100)



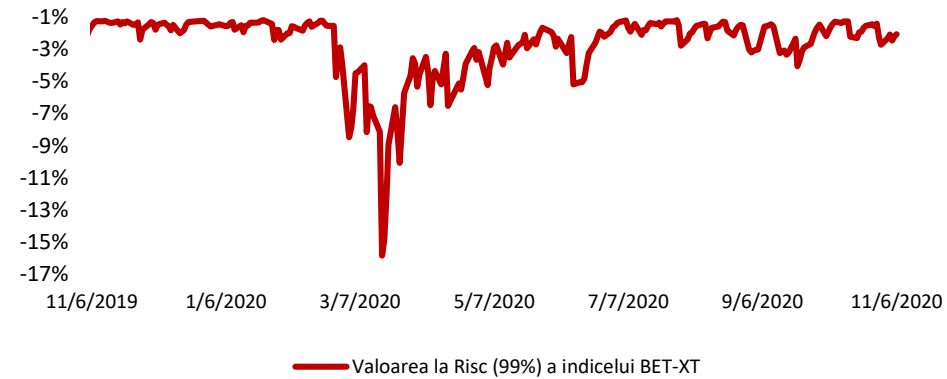
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Volatilitatea stocastică a pieței de capital din România



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

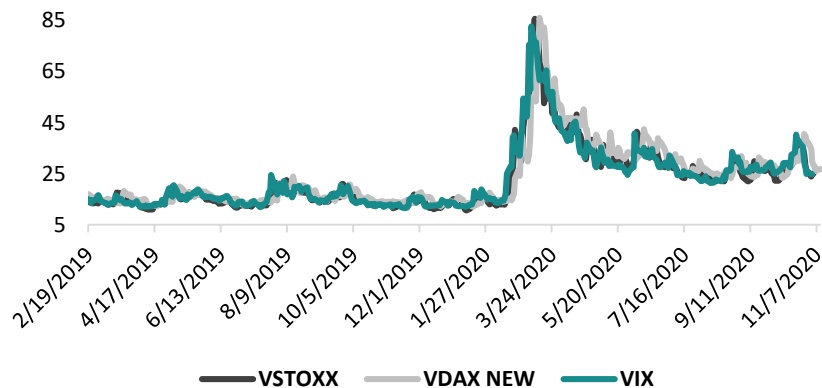
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul financiar este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare reprezentative fiind cel industrial și energetic.

VaR este o estimare statistică care 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 datorită modificării prețului de piață. În graficul de mai sus 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 faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 2,2% pentru următoarea săptămână.

Volatilitatea prețurilor activelor variază în timp și nu este constantă, iar distribuția de probabilitate nu poate fi prezisă corect în termeni de incertitudine. Spre deosebire de modelele GARCH în care varianța urmează un proces deterministic, volatilitatea urmează un proces stocastic. În prezent volatilitatea stocastică de pe piața de capital din România a crescut față de săptămâna anterioară, fiind cuprinsă în intervalul 5%-30%. Incertitudinea este reprezentată vizual cu ajutorul cuantilelor (10%, 50%, 90%).

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

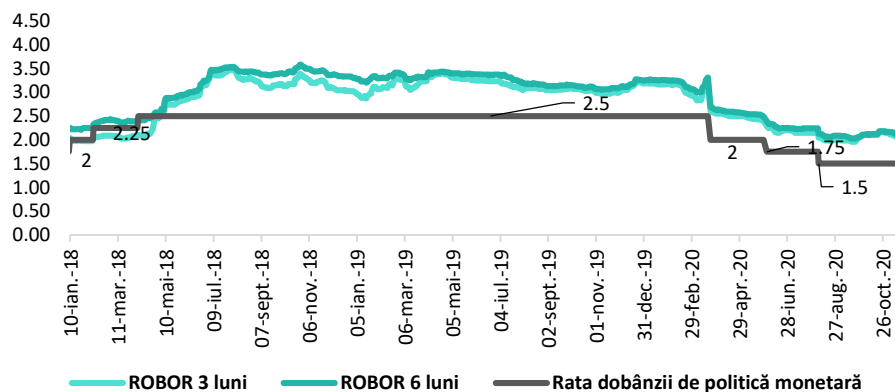
Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În perioada **2-6 noiembrie 2020**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a înregistrat o reducere de 35% față de finalul săptămânii trecute de la 38,02% la 24,86%.

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

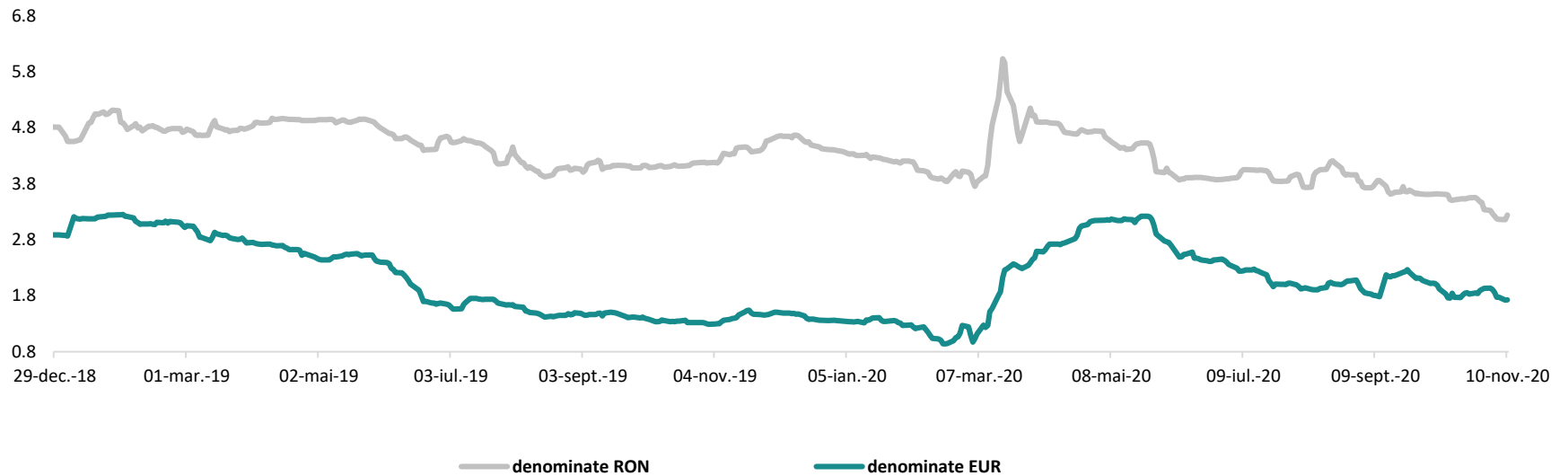


Sursa: BNR

Ratele **ROBOR la 3M și 6M** s-au diminuat, iar randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR) continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (1,5%).

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

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

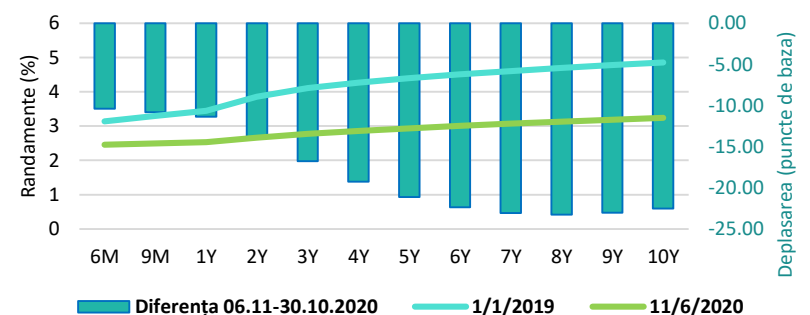


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

Pe parcursul săptămânii anterioare, randamentele titlurilor de stat românești denominate în lei s-au majorat, iar cele în euro s-au redus.

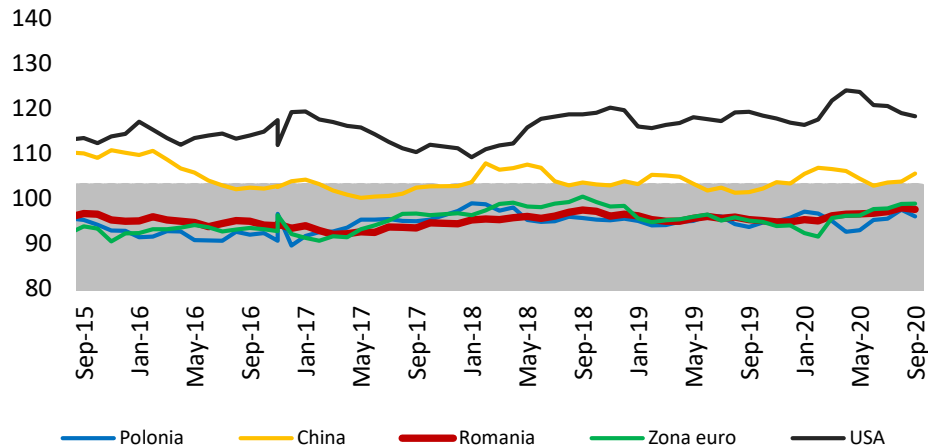
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este în creștere, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Cursul de schimb efectiv real (REER; 2014=100)

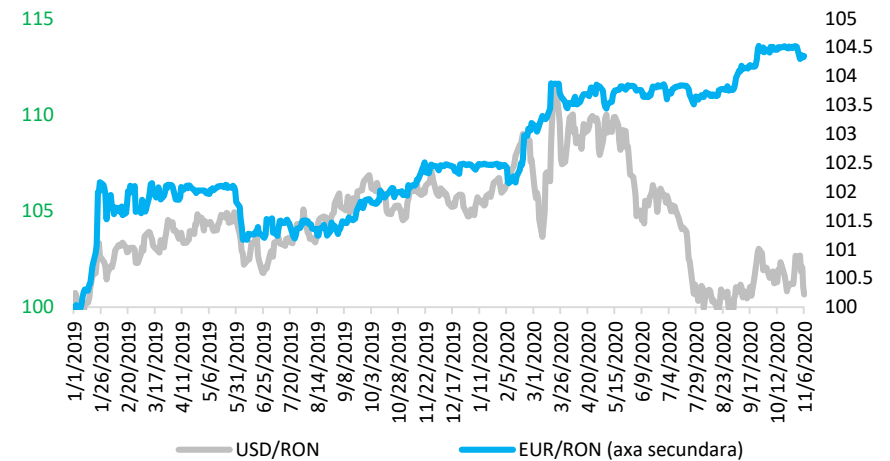


Sursa: BIS, calcule ASF

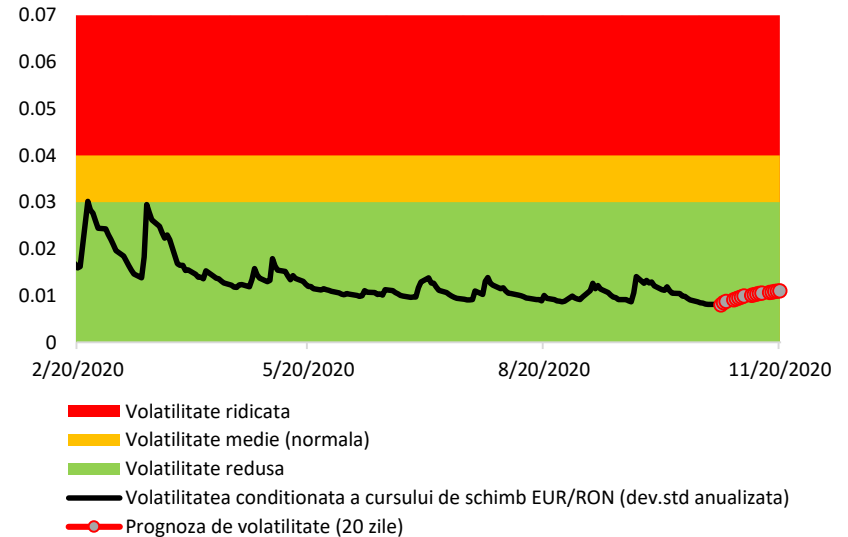
REER (cursul de schimb real efectiv) este un indicator de competitivitate internațională, fiind definit ca raportul dintre prețurile externe și cele interne și este măsurat în moneda locală. Deflatorul folosit de BIS pentru calculul REER este Indicele Prețurilor de Consum. Comparativ cu anul trecut (septembrie 2019), **cursul real efectiv al leului s-a depreciat cu 2,3%** în termeni reali lira sterlină menținând acest trend **s-a depreciat cu 0.7%**, iar moneda euro **s-a depreciat cu 3.9%**. Comparativ cu 1 ianuarie 2019, la 06 noiembrie 2020 euro s-a apreciat în termeni nominali cu 4,3% față de leu, în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu cu 0,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a apreciat față de dolar cu 3,8%.

În perioada 16-23 octombrie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a oscilat ușor în jurul valorii de 4,873. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni. Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelația la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționată. Dacă parametrul de memorie lungă d (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descesc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2019

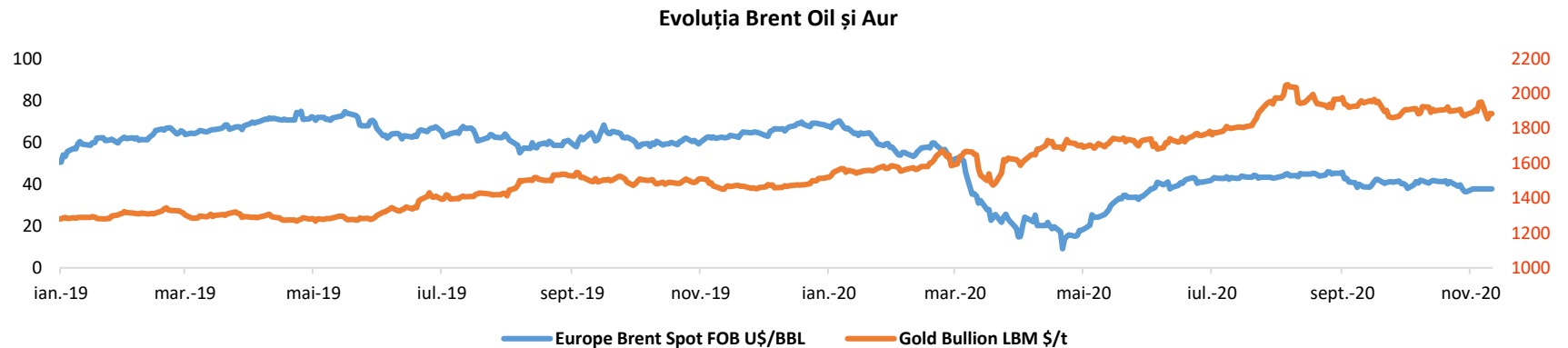


Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIGARCH-BBM (1, 0.4, 1)



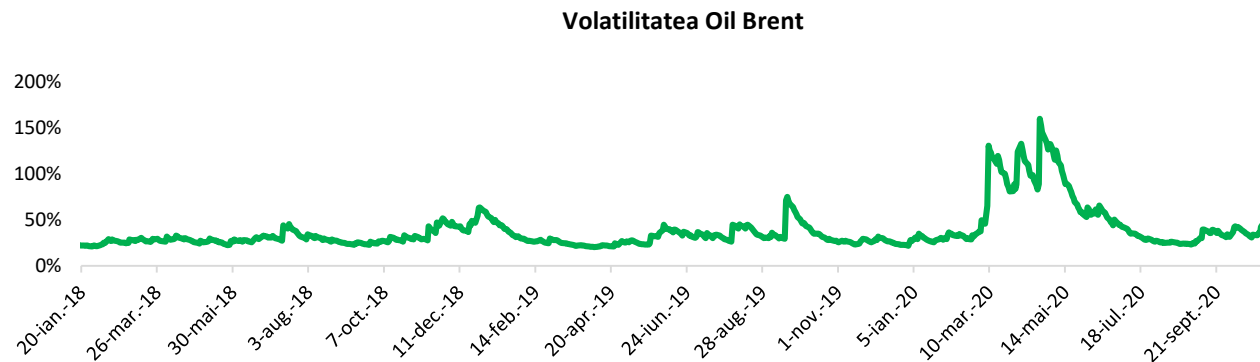
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



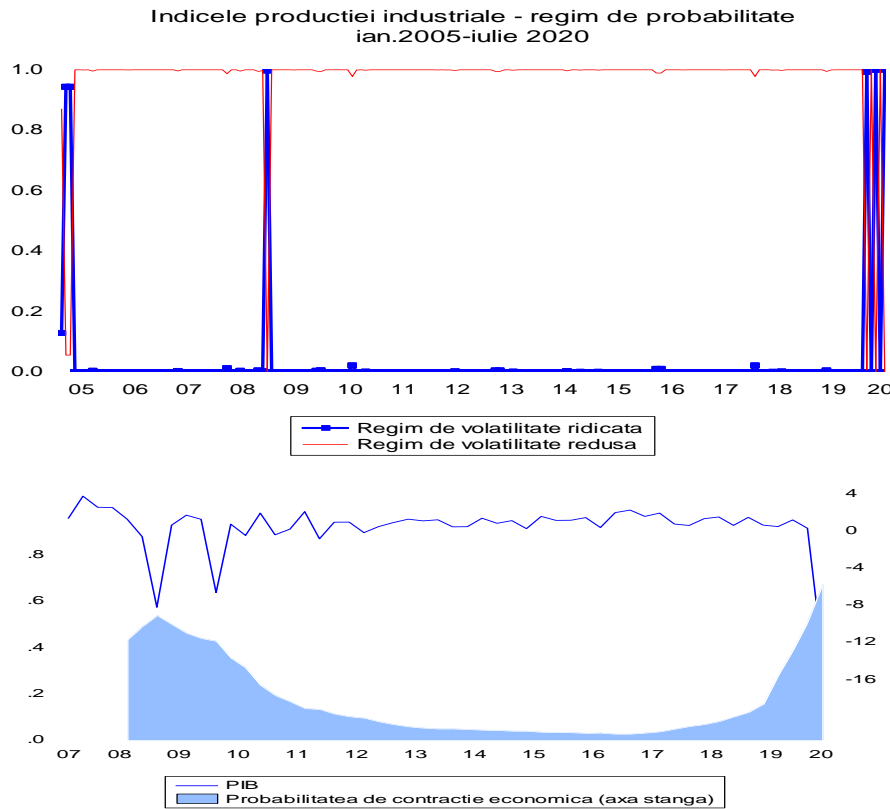
Cotația Brent s-a majorat, situându-se în jurul valorii de 43 dolari pe baril. Petrolul continuă creșterea pe o combinație de reduceri probabile de aprovizionare și datorită optimismului față de vaccinuri. Prețurile petrolului au crescut cu peste 10% în cursul săptămânii, cu mult peste 40 USD pe baril, chiar dacă pandemia COVID-19 pare să restrângă orice creștere a cererii în viitorul apropiat.

Prețul aurului a avut o evoluție staționară, sugerând expectativa investitorilor privind evoluțiile economice, în contextul mai multor etape de relaxări ce au avut loc pe plan global și european.



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Riscul de re-evaluare a prețurilor acțiunilor



Evoluția indicelui producției industriale (Europa Q3 2018-Q1 2020)

	Q3 2018	Q4 2018	Q1 2019	Q2 2019	Q3 2019	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020
Austria	⇒ 123.14	⇒ 125.75	⇒ 127.34	⇒ 125.21	⇒ 124.48	⇒ 123.22	⇒ 123.04	⇒ 106.18
Belgium	⇒ 112.89	⇒ 111.83	⇒ 114.75	⇒ 119.21	⇒ 117.43	⇒ 118.56	⇒ 114.47	⇒ 105.37
Bulgaria	⇒ 118.02	⇒ 116.77	⇒ 120.18	⇒ 118	⇒ 117.91	⇒ 117.06	⇒ 117.49	⇒ 102.45
Croatia	↓ 100.54	↓ 99.683	⇒ 103.42	↓ 100.79	↓ 101.33	↓ 99.905	↓ 99.366	↓ 91.954
Cyprus	↓ 95.679	↓ 97.411	↓ 98.466	↓ 98.825	↓ 100.78	↓ 98.826	↓ 96.101	NA
Czechia	↑ 131.5	↑ 131.49	⇒ 130.3	↑ 131.46	⇒ 129.56	⇒ 128.95	⇒ 124.47	↓ 101.14
EUROZON	⇒ 105.43	⇒ 104.77	⇒ 105.2	⇒ 104.43	⇒ 103.6	⇒ 102.6	⇒ 99.167	↓ 83.267
Estonia	↑ 147.48	↑ 152.05	↑ 152.58	↑ 152.14	↑ 145.15	↑ 144.22	↑ 145.72	↑ 131.6
France	⇒ 103.68	⇒ 103.61	⇒ 104.47	⇒ 104.75	⇒ 103.47	⇒ 102.77	↓ 96.72	↓ 80.206
Germany	⇒ 115.32	⇒ 114.08	⇒ 113.38	⇒ 110.86	⇒ 109.76	⇒ 108.26	⇒ 106.07	↓ 86.325
Greece	↓ 97.349	↓ 98.373	↓ 97.527	↓ 97.582	↓ 97.248	↓ 94.051	↓ 96.352	↓ 90.107
Hungary	↑ 132.62	↑ 136.84	↑ 140.98	↑ 140.57	↑ 141.87	↑ 140.81	↑ 138.7	⇒ 104.45
Ireland	↑ 150.77	↑ 145.64	↑ 149.25	↑ 152.77	↑ 153.71	↑ 153.71	↑ 160.21	↑ 150.41
Italy	↓ 98.493	↓ 97.937	↓ 98.524	↓ 97.783	↓ 97.195	↓ 96.021	↓ 87.924	↓ 72.472
Latvia	↑ 137.43	↑ 137.54	↑ 137.45	↑ 137.65	↑ 139.65	↑ 137.63	↑ 135.14	⇒ 130.45
Lithuania	↑ 137.05	↑ 142.42	↑ 142.66	↑ 142.18	↑ 142.22	↑ 142.54	↑ 137.92	↑ 132.99
Luxembourg	↓ 101.14	⇒ 102.89	↓ 100.31	↓ 99.983	↓ 99.059	↓ 93.976	↓ 89.619	↓ 73.18
Malta	⇒ 102.27	⇒ 104.39	↓ 98.7	⇒ 103.53	⇒ 106.39	⇒ 106.64	⇒ 108.7	↓ 98.1
Netherlands	↓ 97.571	↓ 97.635	↓ 98.524	↓ 97.349	↓ 97.381	↓ 96.777	↓ 97.158	↓ 89.475
Poland	↑ 141.42	↑ 142.22	↑ 146	↑ 146.28	↑ 144.87	↑ 147.2	↑ 146.68	⇒ 123.91
Portugal	⇒ 103.12	↓ 100.96	↓ 100.14	↓ 101.17	↓ 99.803	⇒ 101.76	↓ 98.876	↓ 77.132
Romania	↑ 154.87	↑ 155.04	↑ 151.9	↑ 150.69	↑ 145.87	↑ 143.63	↑ 142.25	⇒ 109.91
Slovakia	↑ 139.04	↑ 141.44	↑ 141.52	↑ 139.81	↑ 135.59	↑ 135.59	⇒ 131.13	↓ 99.594
Slovenia	↑ 131.48	↑ 132.13	↑ 135.52	↑ 135.56	↑ 134.73	↑ 134.37	↑ 131.99	⇒ 111.74
Spain	↓ 99.778	↓ 99.36	↓ 100.65	↓ 101.07	↓ 100.61	↓ 99.78	↓ 94.514	↓ 76.528
Sweden	⇒ 104.36	⇒ 106.62	⇒ 107.49	⇒ 107.44	⇒ 109.2	⇒ 106.05	⇒ 107.96	↓ 94.406

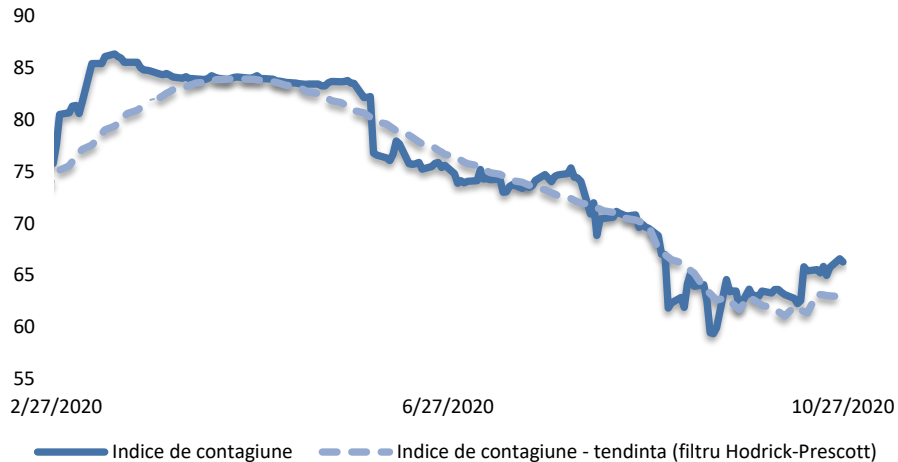
Sursa: INSSE, calcule ASF

Indicele producției industriale a scăzut puternic în lunile aprilie și mai și a cunoscut o revenire în luna iunie. Graficul arată faptul că o astfel de dinamică de modificare a probabilității de a se afla într-un regim de volatilitate mare este redusă, cu o durată de aproximativ 2 luni. Scăderea indicelui producției industriale va avea un impact direct și asupra PIB, așa cum se poate observa în datele semnal pentru PIB la trimestrul doi care indică totodată o probabilitate de 70% de intrare în recesiune.

Evoluția indicelui producției industriale oferă un semnal timpuriu (early warning) de înrăutățire a situației economice. Scăderea generalizată în Europa a indicatorilor de producție industrială sugerează o contracție generalizată a economiei europene cu o spirală de scădere a PIB european în următoarele trimestre.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Contagiunea în randamente



Sursa: Datastream, calcule ASF

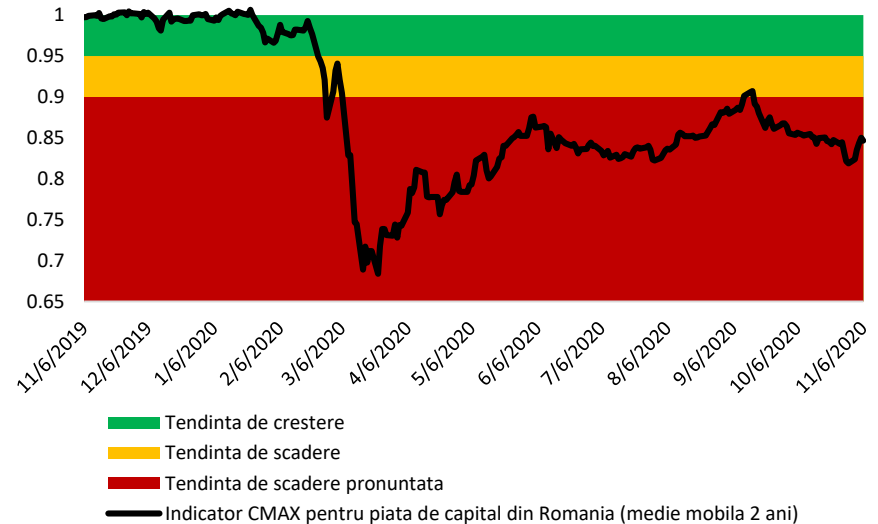
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piața de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din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

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele pandemiei cauzate de răspândirea coronavirusului, contagiunea a crescut rapid în luna februarie și începutul lunii martie și a atins cea mai mare valoare din 2011. În luna mai contagiunea dintre piețele europene de capital s-a menținut la un nivel critic, apropiat de cel din criza globală din 2008. În perioada iunie-august, contagiunea a continuat să scadă, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare socială luate de toate economiile europene. În lipsa altor șocuri economice, contagiunea s-a redus și în luna septembrie s-a reîntors la media pe termen lung. **În luna octombrie contagiunea a început ușor să crească.**

Indicatorul CMAX pentru piața de capital din România este calculat ca raportul dintre valoarea actuală a indicelui pieței de capital din România (indice calculat de Datastream similar indicelui BET-C) și valoarea maximă a indicelui din ultimii doi ani până la data curentă (Patel și Sarkar, 1998). O valoare sub 0,95 (cu 5% mai puțin față de maxima din ultimii doi ani) indică faptul că indicele este pe o tendință de scădere.

Valoarea indicatorului CMAX se situează în continuare sub pragul de 0,95, chiar dacă a recuperat din pierderile înregistrate, dar tendința de scădere se menține, în contextul în care Bursa de Valori București cât și bursele europene au înregistrat pierderi importante pe fondul informațiilor legate de extinderea coronavirus și a măsurilor aplicate.

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

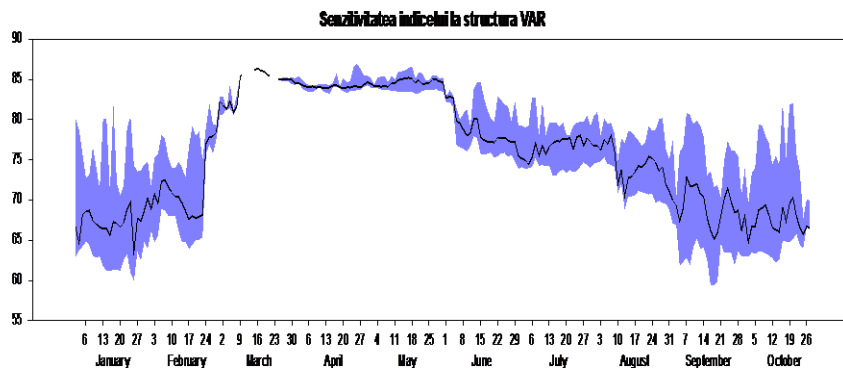
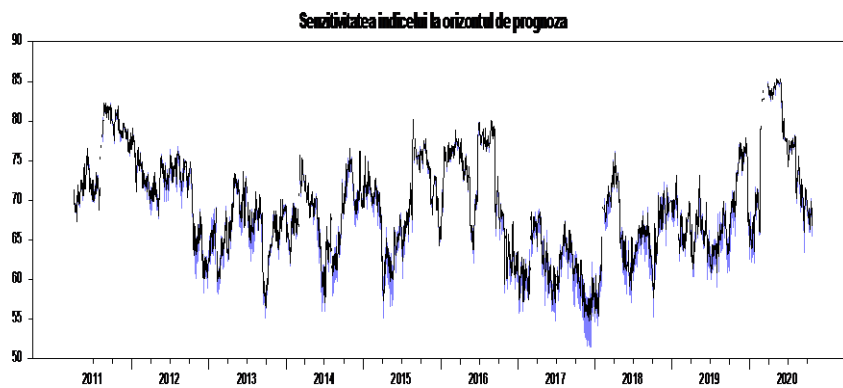


Sursa: Investing.com, calcule ASF

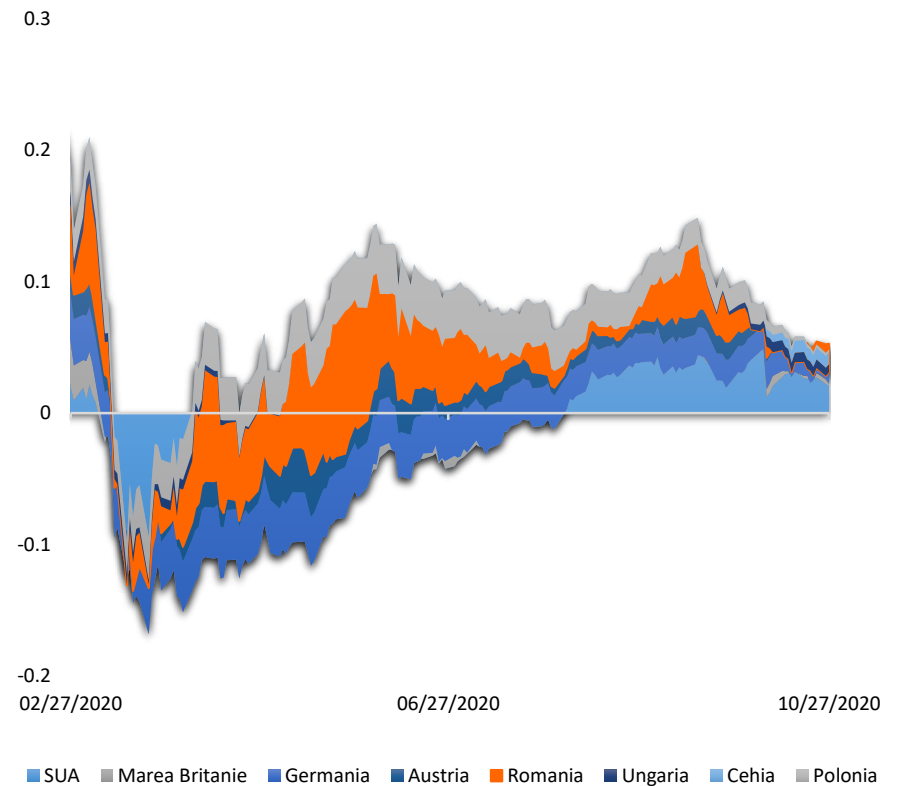
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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 Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că în prezent **bursa locală este în principal expusă șocurilor externe**. Analiza descompunerii istorice confirmă rezultatele analizei fundamentale, care sugerează că **indicele pieței de capital din România a fost influențat de evoluția piețelor externe** în ultimele luni, în special de evoluția principalelor piețe de capital (SUA și Germania). Cu toate acestea, magnitudinea șocurilor este foarte redusă.

Senzitivitatea indicelui de contagiune în randamente în funcție de structura modelului VAR arată că deși incertitudinea s-a mai diminuat, există dinamici diferite pe piețele sugerate și sugerează **creșterea nervozității și îndepărtarea de la echilibru pentru piețele europene de capital**.



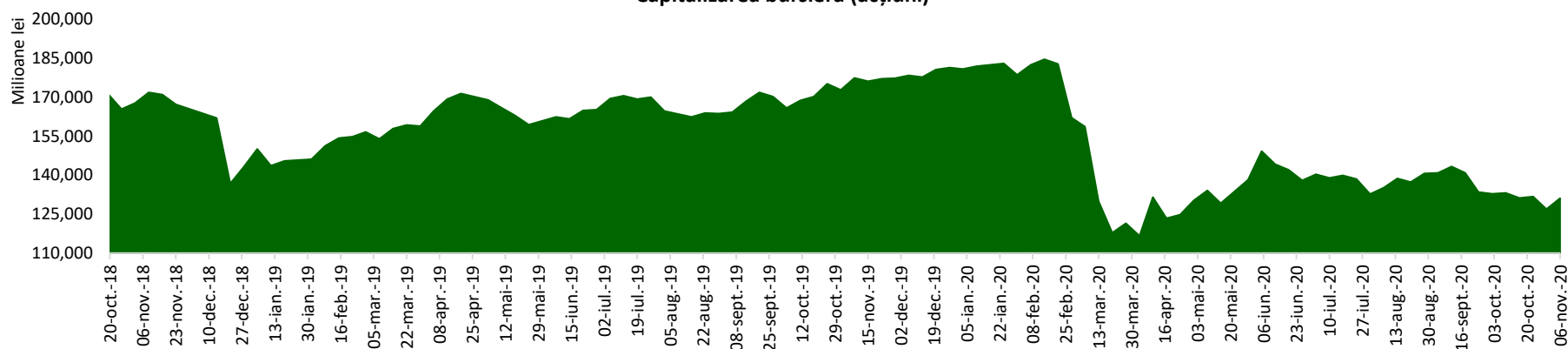
Influența bursei externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de lichiditate la BVB

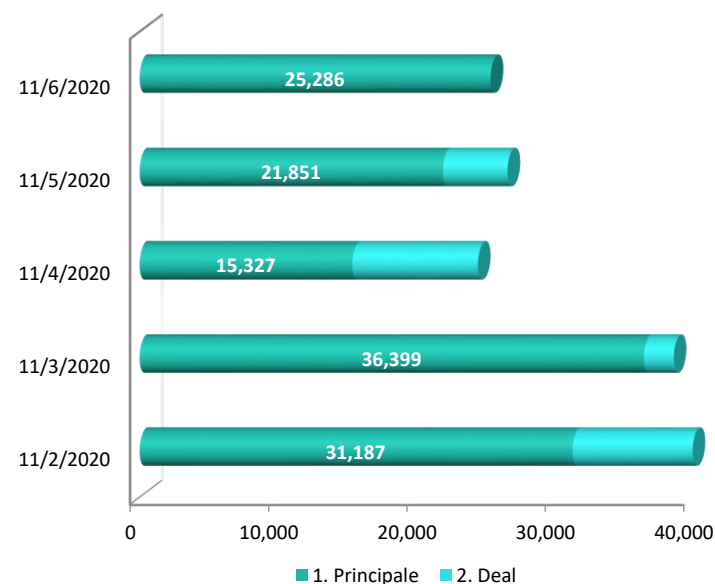
Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 02-06 noiembrie 2020
(doar segment principal)

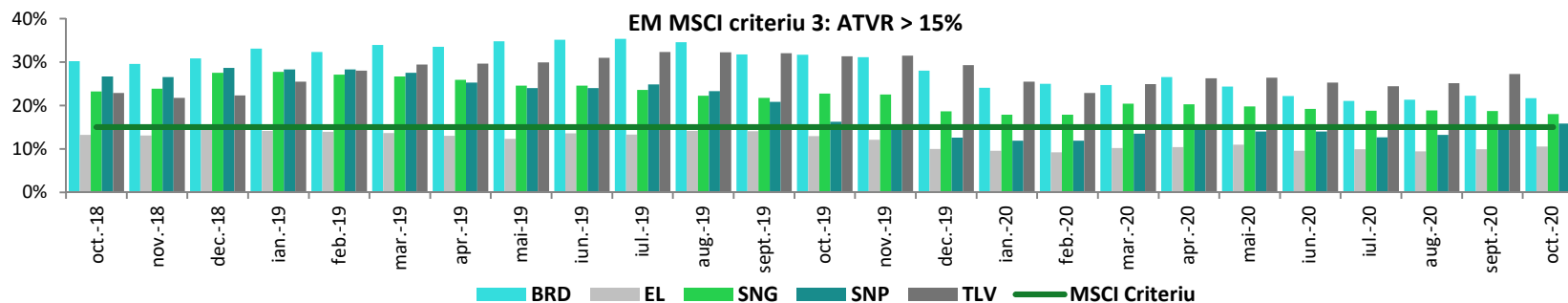
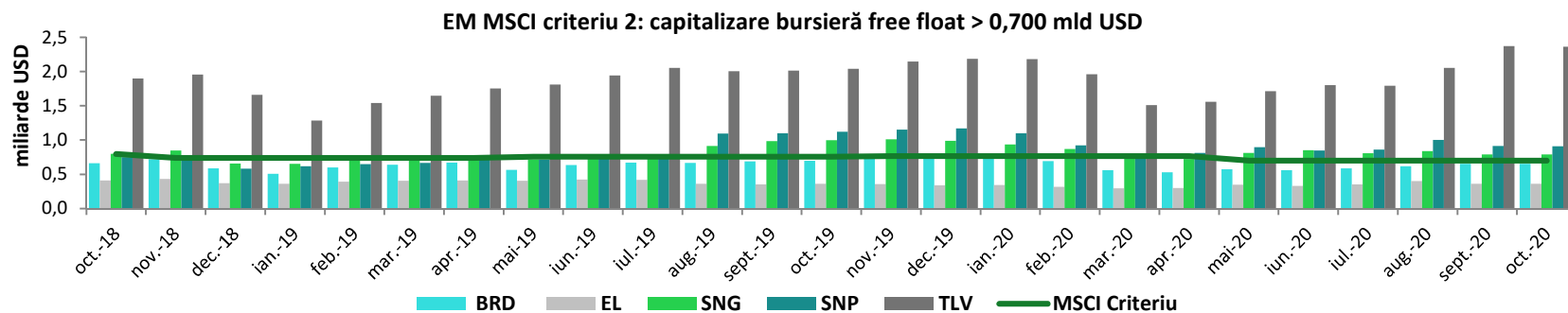
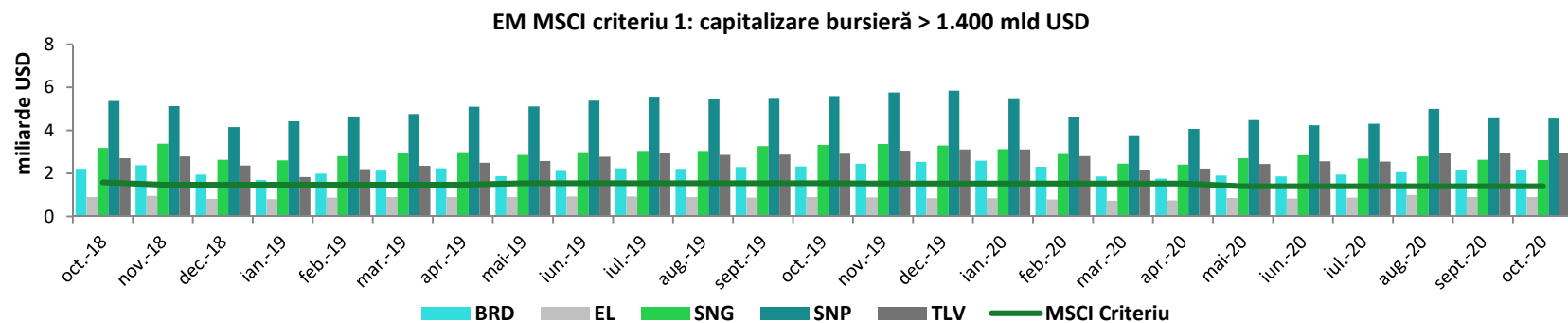
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	29,718,267	23.55%		0.00%	29,718,267	19.71%
FP	19,492,225	15.45%		0.00%	19,492,225	12.93%
SNG	18,579,488	14.73%		0.00%	18,579,488	12.32%
SIF2	510,042	0.40%	16,244,220	65.93%	16,754,262	11.11%
SNP	14,040,715	11.13%	1,565,000	6.35%	15,605,715	10.35%
EBS	9,125,576	7.23%		0.00%	9,125,576	6.05%
EL	7,826,826	6.20%		0.00%	7,826,826	5.19%
BRD	5,006,649	3.97%		0.00%	5,006,649	3.32%
SIF1	265,537	0.21%	4,650,000	18.87%	4,915,537	3.26%
TGN	4,073,366	3.23%		0.00%	4,073,366	2.70%
TRP	3,783,551	3.00%		0.00%	3,783,551	2.51%
SNN	2,634,611	2.09%		0.00%	2,634,611	1.75%
DIGI	333,384	0.26%	2,177,500	8.84%	2,510,884	1.67%
BNET	2,432,217	1.93%		0.00%	2,432,217	1.61%
PREB	1,850,044	1.47%		0.00%	1,850,044	1.23%
Total					95,69%	

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în perioada
02-06 noiembrie 2020 (mii RON)



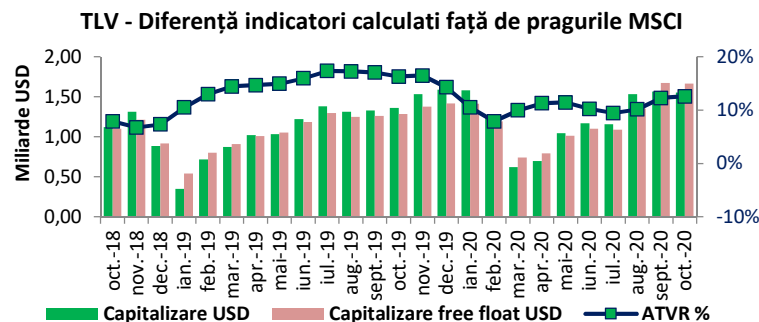
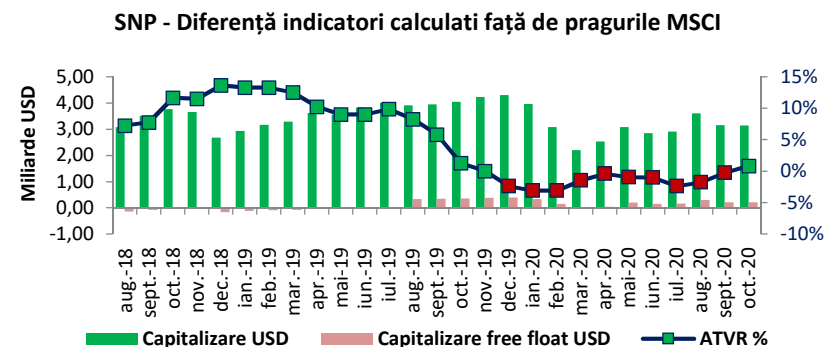
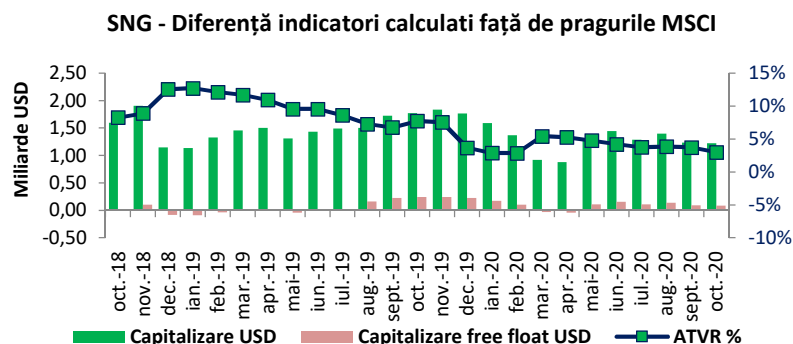
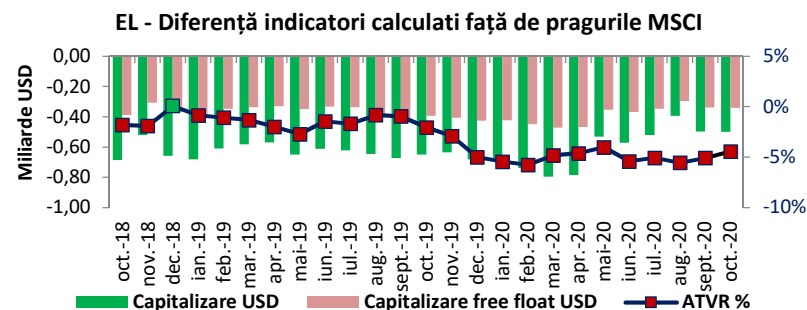
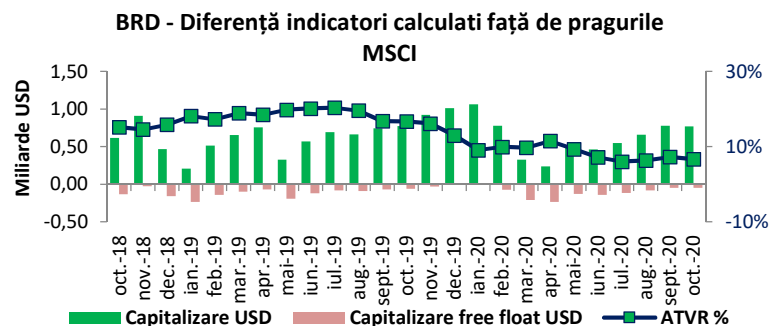
Sursa: date BVB, calcule ASF

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Sursa: Calcule ASF, 31.10.2020

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI



Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2020)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,77	-0,05	6,68%
EL	-0,50	0,34	-4,41%
SNG	1,23	0,09	3,00%
SNP	3,14	0,21	0,86%
TLV	1,55	1,66	12,57%

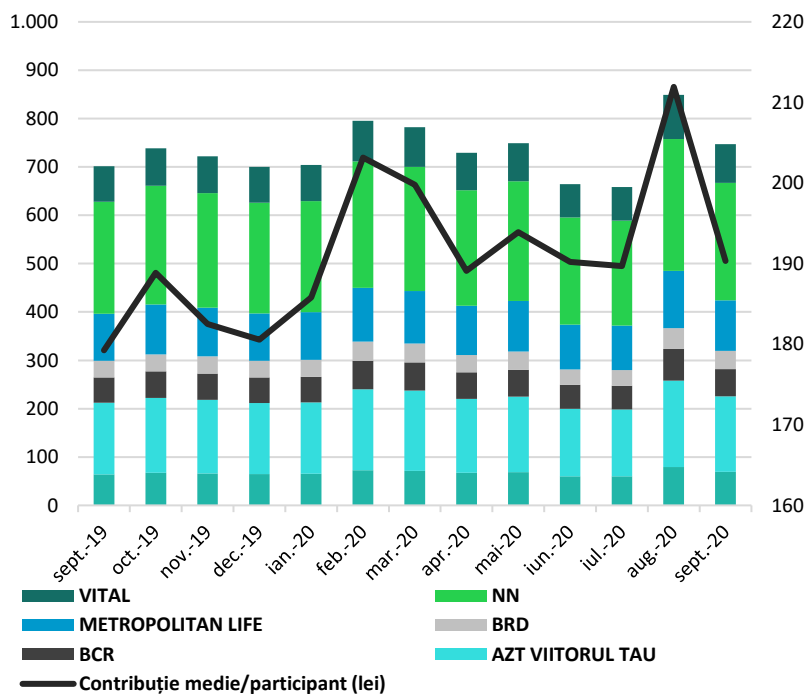
Coeficienții pentru calculul Free Float au fost modificați în luna Iulie 2019, conform Wood și Berenberg. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna Mai 2020, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 6 noiembrie 2020	Valoare activ net la 6 noiembrie 2020	VUAN la 6 noiembrie 2020	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2019)	Nr. participanți 30/09/2020
ARIPI	6.282.434.300	6.281.758.715	26,7306	1,75%	3,82%	782.920
AZT VIITORUL TAU	15.376.860.317	15.375.290.252	24,7321	1,49%	3,13%	1.605.527
BCR	4.897.489.216	4.896.976.099	26,8912	1,36%	4,03%	685.533
BRD	2.780.837.332	2.780.592.167	22,7107	1,38%	2,48%	468.778
METROPOLITAN LIFE	9.952.273.640	9.951.263.203	27,0402	1,13%	1,61%	1.059.505
NN	24.828.521.901	24.825.974.392	26,9168	1,52%	2,43%	2.032.449
VITAL	7.126.304.251	7.125.561.411	25,0823	1,23%	3,49%	949.195
Total	71.244.720.957	71.237.416.238				7.583.907

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)

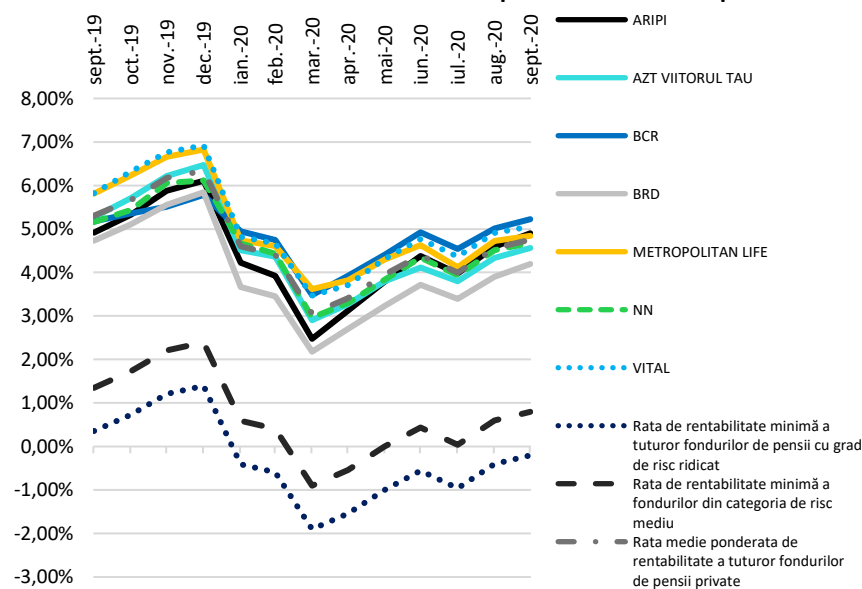


Participanți nou intrați în sistem și grad de repartizare aleatorie la 30/09/2020

Participanți nou intrați în sistem
5.663 persoane

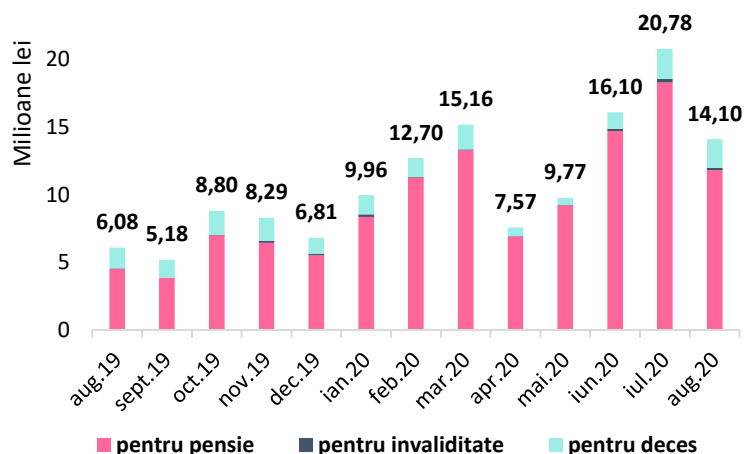
Grad de repartizare aleatorie
96,04%

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

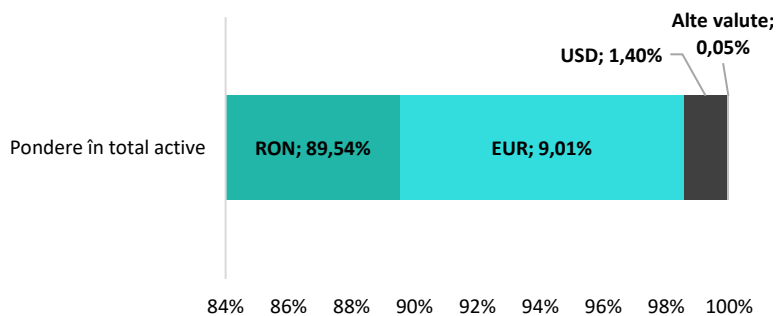
Valoarea activului plătit din fond



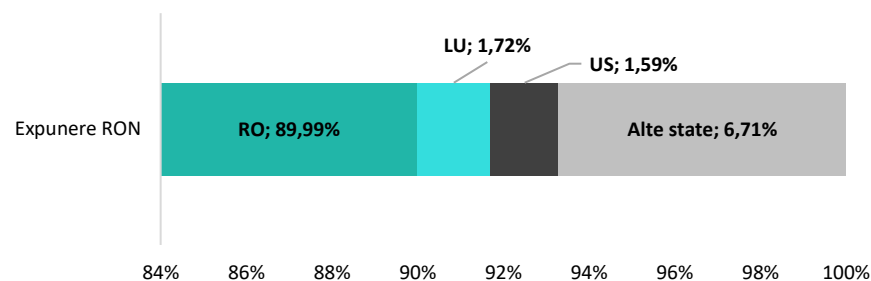
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	47.232.405.849	67,62%
Ațiuni	14.199.049.638	20,33%
Obligațiuni corporative	3.017.348.436	4,32%
Fonduri de investiții	2.015.311.489	2,89%
Depozite	1.760.001.760	2,52%
Obligațiuni supranaționale	1.555.826.275	2,23%
Obligațiuni municipale	183.364.226	0,26%
Fonduri de metale	100.783.395	0,14%
Alte sume	(215.887.324)	-0,31%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

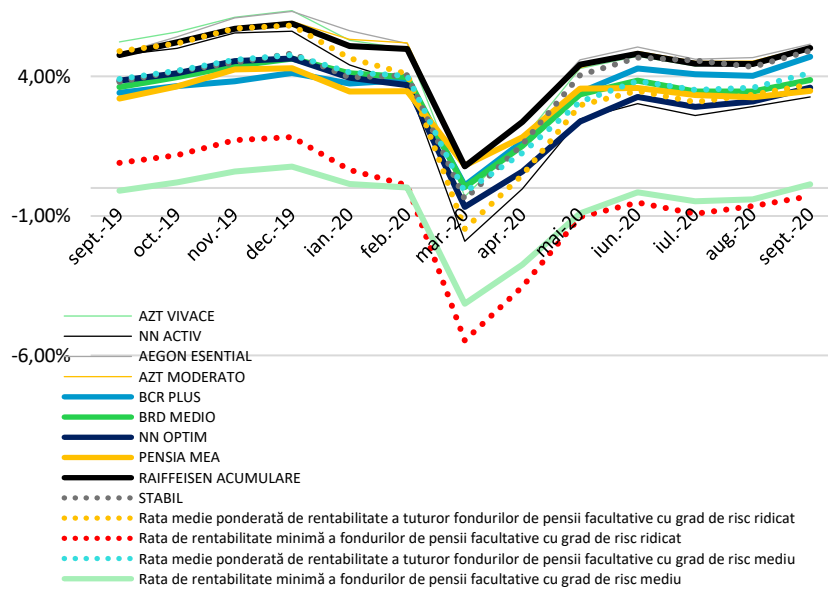
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 6 noiembrie 2020	Valoare activ net la 6 noiembrie 2020	VUAN la 6 noiembrie 2020	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2019)	Nr. participanți 30/09/2020
AEGON ESENTIAL	9.084.009	9.071.675	11,6161	1,30%	0,38%	3.850
AZT MODERATO	293.500.685	293.409.639	22,0014	1,52%	1,46%	39.353
AZT VIVACE	108.415.824	108.364.546	21,7589	1,70%	0,00%	20.199
BCR PLUS	500.518.757	500.326.812	20,9775	1,34%	2,67%	138.767
BRD MEDIO	149.335.232	149.253.903	16,9874	1,41%	1,16%	32.553
GENERALI STABIL	27.302.649	27.280.371	19,3503	1,26%	2,46%	5.439
NN ACTIV	314.211.486	314.085.785	23,4375	1,79%	-1,07%	54.091
NN OPTIM	1.180.789.425	1.180.380.914	23,4463	1,54%	1,03%	196.418
PENSIA MEA	87.498.351	87.459.681	19,3309	0,64%	0,45%	15.608
RAIFFEISEN ACUMULARE	106.045.029	105.997.316	24,2876	1,31%	1,83%	14.601
Total	2.776.701.447	2.775.630.643				520.879

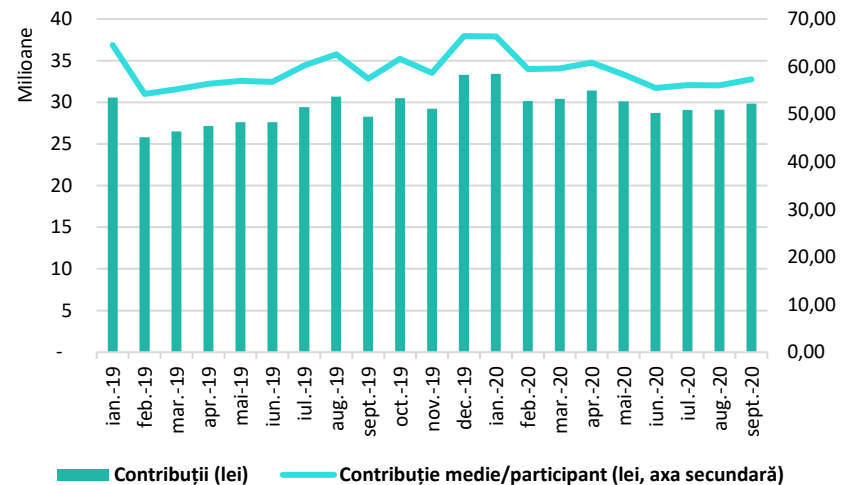
Participanți nou intrați în sistem la 30/09/2020

2.189 persoane

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

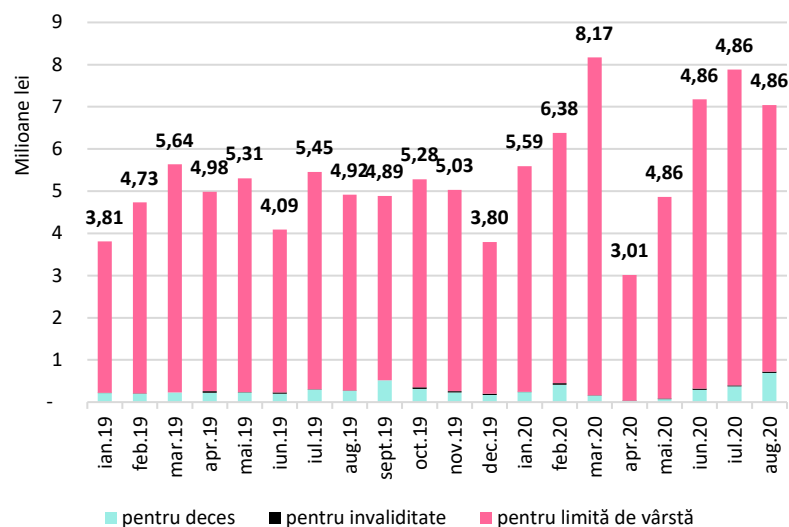


Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

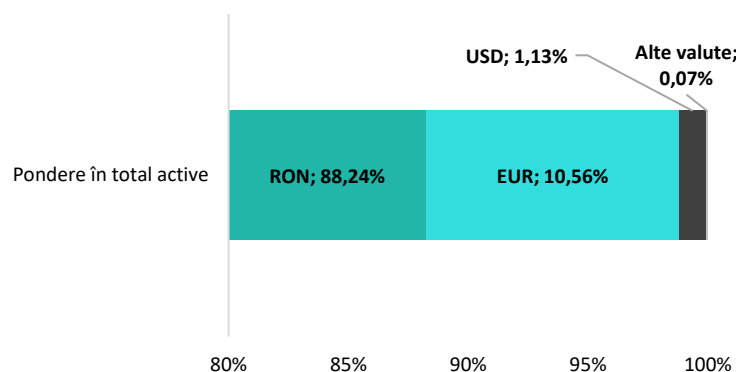
Valoarea activului plătit din fond



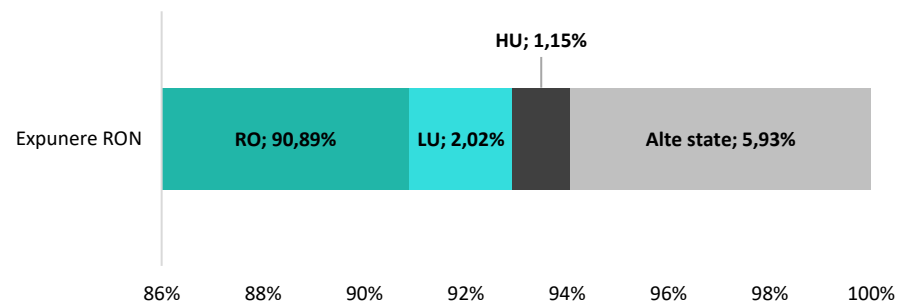
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/09/2020

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	1.735.916.090	63,55%
Acțiuni	668.772.904	24,48%
Obligațiuni corporative	89.595.480	3,28%
Fonduri de investiții	80.241.626	2,94%
Depozite	76.821.463	2,81%
Obligațiuni supranaționale	52.811.931	1,93%
Obligațiuni municipale	22.892.998	0,84%
Fonduri de metale	10.383.651	0,38%
Alte sume	(6.073.067)	-0,22%

Expunerea valutară și gradul de acoperire a riscului



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

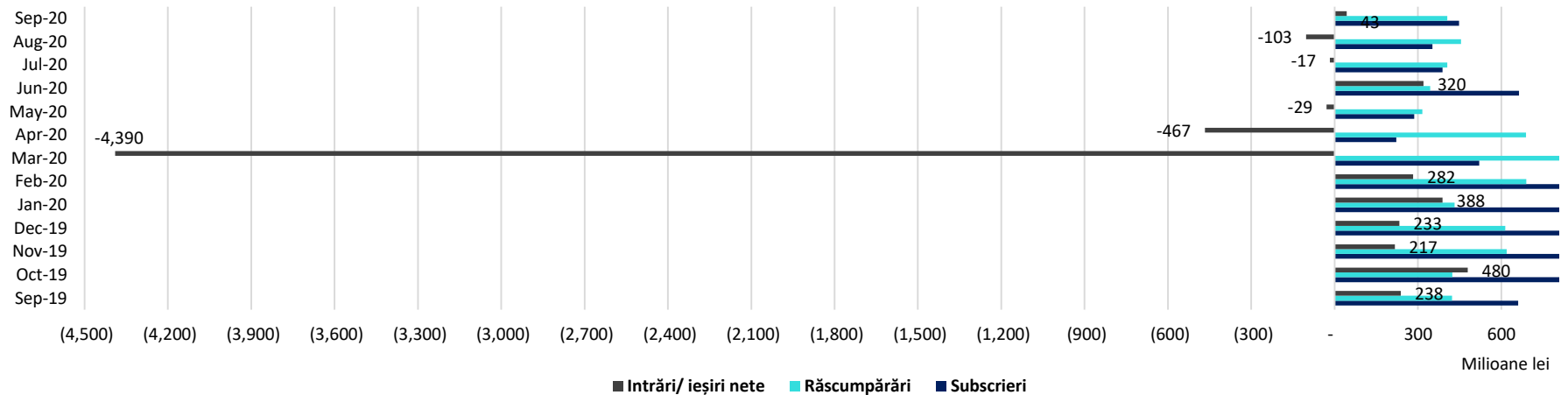


Sursa: ASF

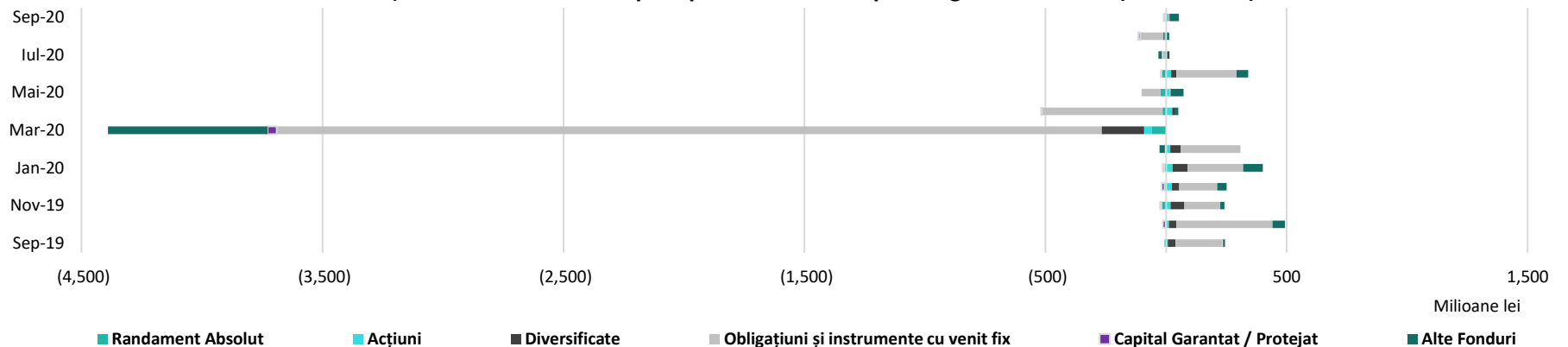
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

În luna septembrie 2020, fondurile locale de investiții au înregistrat subscrieri în valoare de aproximativ 448 milioane lei, în timp ce valoarea răscumpărilor s-a situat la un nivel de circa 405 milioane lei. Astfel, în luna septembrie valoarea cumulată a intrărilor nete ale fondurilor deschise de investiții din România a fost de circa 43 milioane lei.

Evoluția subscrierilor și răscumpărilor ale FDI locale (milioane lei)



Evoluția fluxurilor nete de capital pentru FDI locale pe categorii de fonduri (milioane lei)

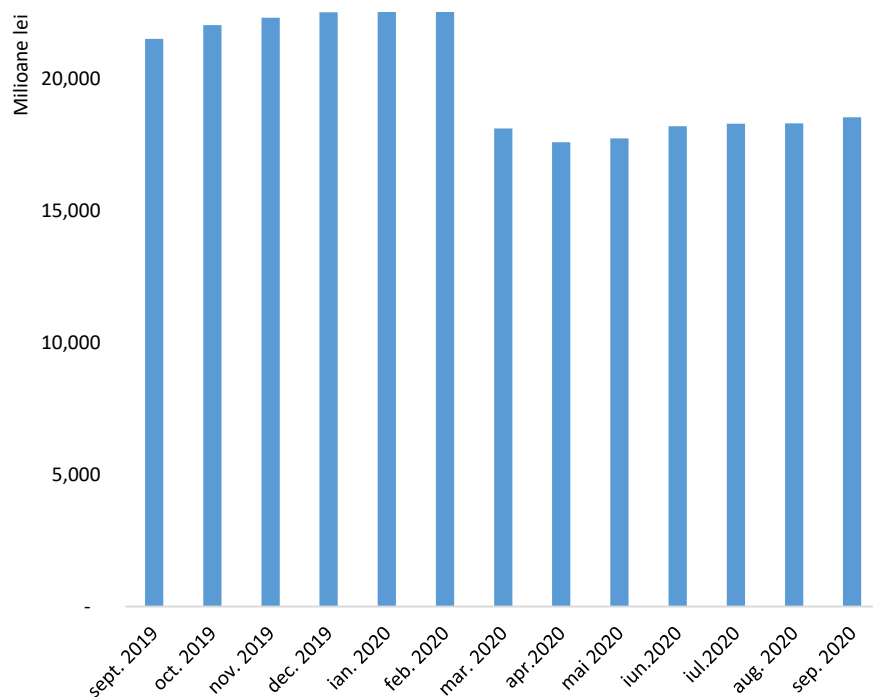


Sursa: AAF

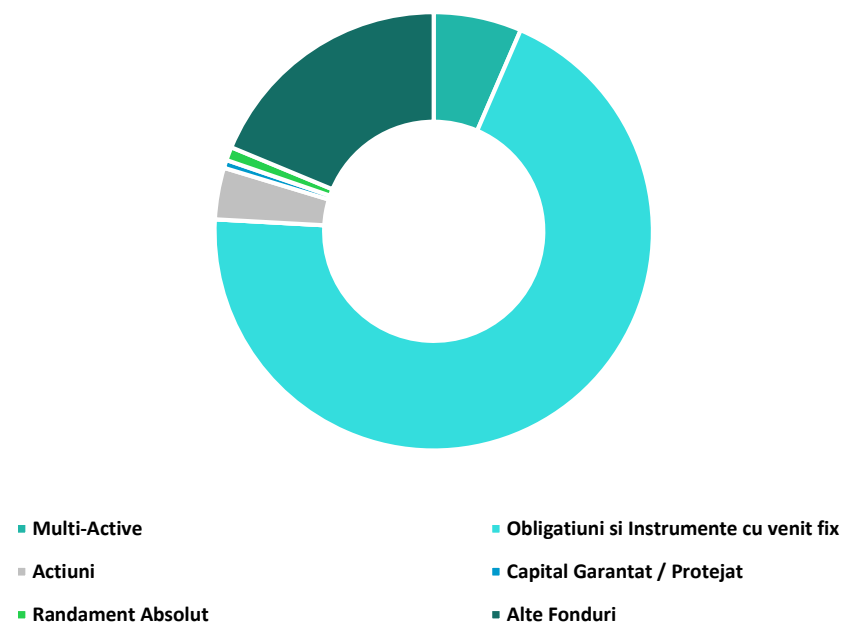
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada septembrie 2019 – septembrie 2020 -

Fonduri deschise de investiții



Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (septembrie 2020)



Sursa: AAF

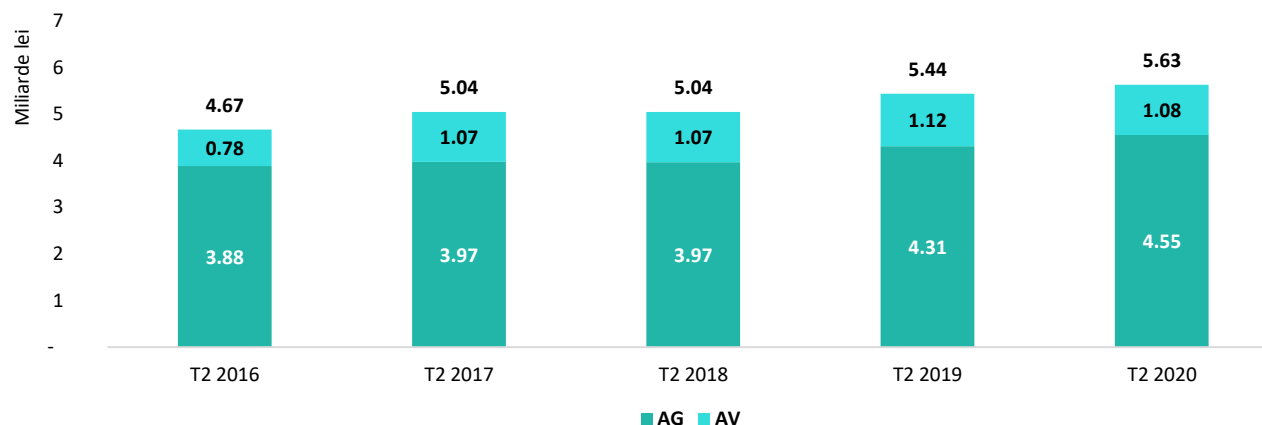
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise de investiții locale s-au situat la o valoare de aproximativ 18,5 miliarde lei în luna septembrie 2020, în creștere cu 1,2% comparativ cu luna precedentă. La finalul lunii septembrie 2020, activele nete ale fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix au crescut cu 1,4% comparativ cu luna anterioară, iar cele aferente fondurilor deschise din categoria alte fonduri au înregistrat o creștere de 1,6%.

În luna septembrie 2020, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețin cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 69%¹), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 19%.

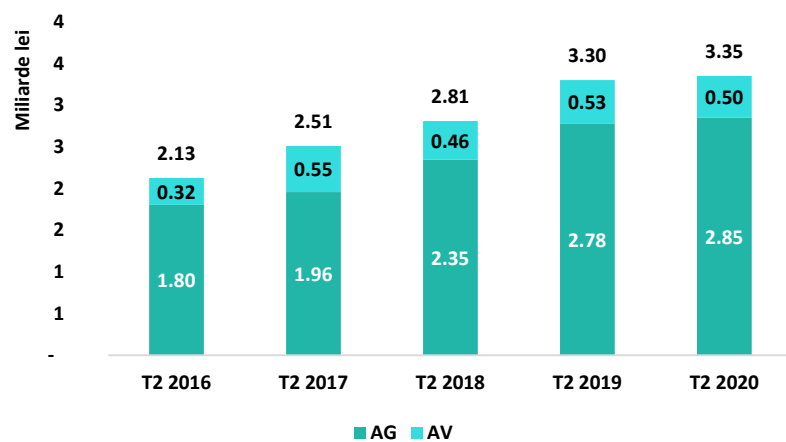
¹ A avut loc o reclasificare a fondurilor deschise de investiții la nivelul AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

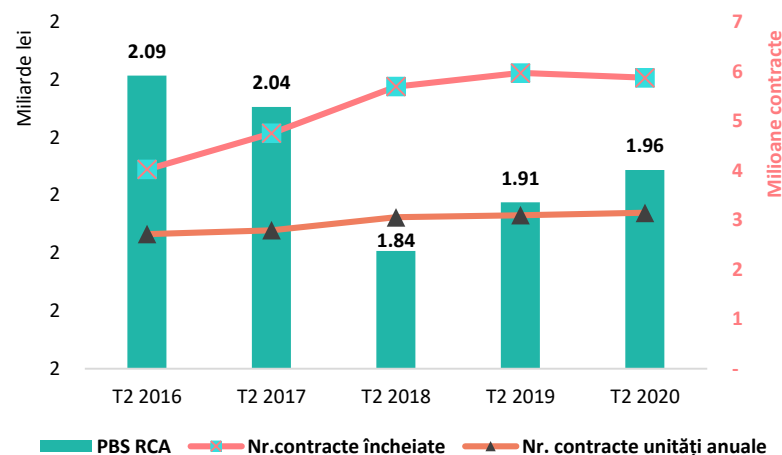
Evoluția primelor brute subscrise



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



Evoluția primelor brute subscrise aferente asigurărilor RCA



Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

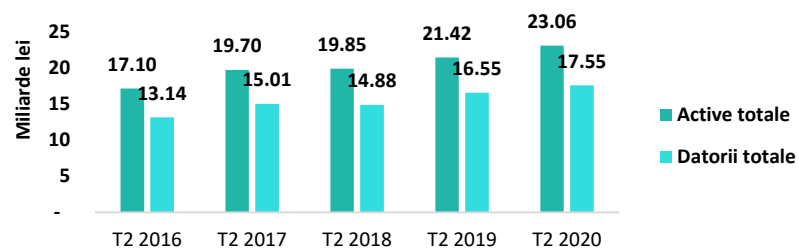
Rezerve tehnice constituite pentru AG și AV

- Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 9,93 miliarde lei. Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2020, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 7,98 miliarde lei.

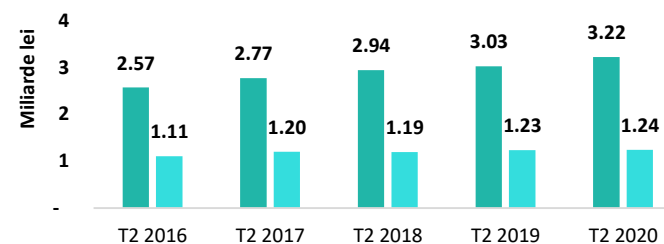
Date conform Solvency II

- Activele totale au crescut cu 8%, iar datoriile totale ale societăților de asigurare au crescut cu 6% la finalul primului semestru al anului 2020 comparativ cu perioada similară din anul anterior.
- O analiză comparativă între situația înregistrată la 30.06.2020 și cea existentă la 30.06.2019 indică o creștere a cerinței de capital de solvabilitate (SCR) de circa 6,5%, iar în cazul cerinței de capital minim (MCR) se observă o creștere de 0,7%.
- Valoarea fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate se afla la 30.06.2020 la nivelul de 5,83 miliarde lei.

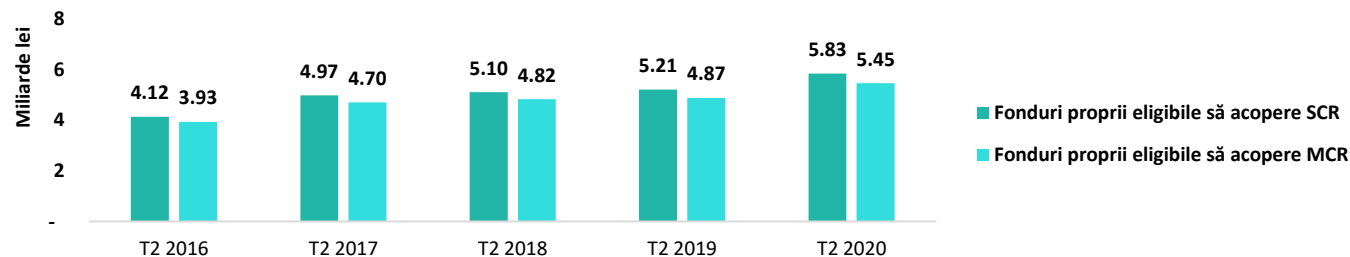
Evoluția activelor și datoriilor totale ale societăților de asigurare



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



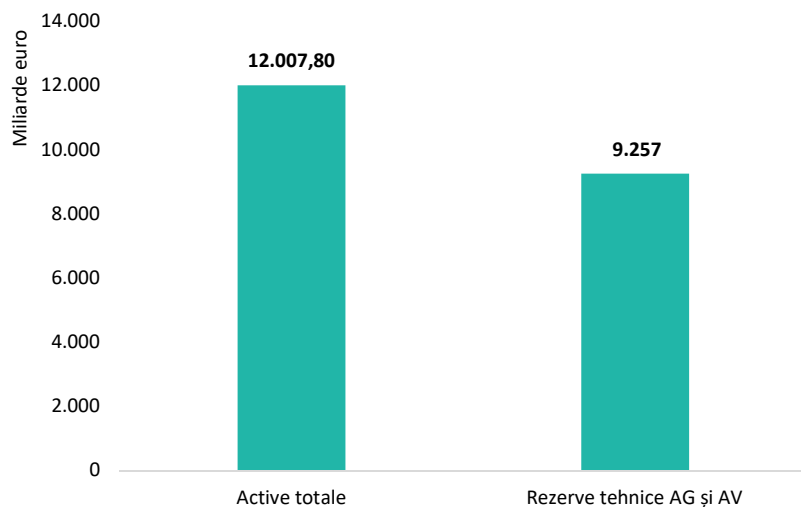
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate



Sursa: Calcule ASF

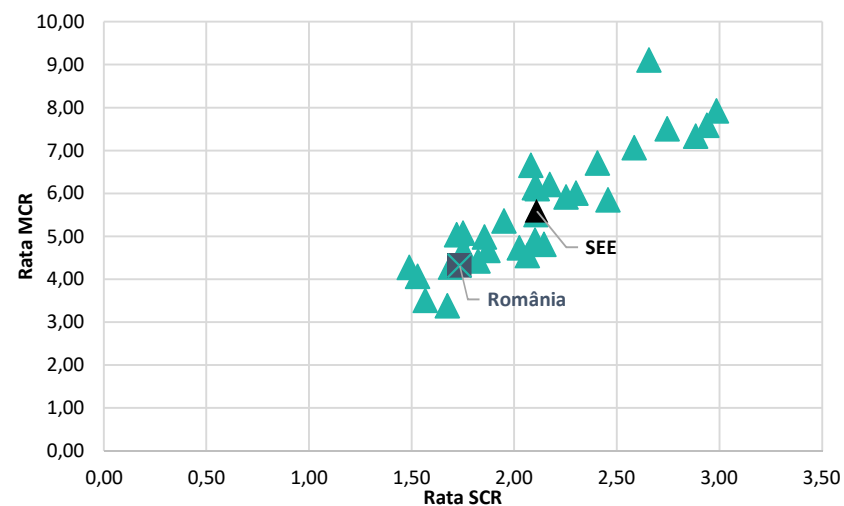
Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2020



Sursa: EIOPA

Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2020



- România a înregistrat la data de 31 martie 2020 un nivel al activelor de 4,61 miliarde EUR, acesta fiind redus comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Germania – 2.345 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,70 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Germaniei (1.663 miliarde EUR). Din cele 31 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 25 după valoarea activelor și pe aceeași poziție după valoarea rezervelor tehnice.
- În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2020, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (61%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 84%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale și obligațiuni corporative.
- În România, la finalul primului trimestru al anului 2020, 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.
- La nivel european, rata SCR a ajuns la nivelul de 2,11 la sfârșitul trimestrului I 2020, iar rata MCR se situa la 5,59, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,73, iar rata MCR a fost 4,31.

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 31 martie 2020



- State precum Estonia, Letonia și Irlanda au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 71% în active românești, 12% în active olandeze și 17% în alte state.
- La nivelul cumulată al SEE, s-a investit în procent de 19% în active din Franța, în active din Marea Britanie în procent de 14%, iar în active din Germania s-a investit 14%.

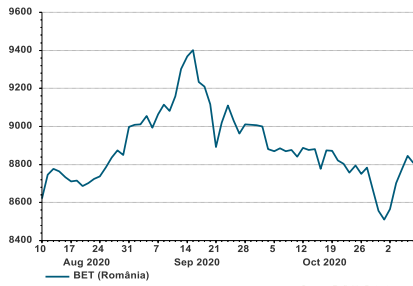
Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	09.11.2020	09:00	Balanța comercială	Septembrie 2020 m	20,8 mld. €	11,9 mld. €
Germania	09.11.2020	09:00	Contul curent	Septembrie 2020 m	26 mld. €	16 mld. €
Japonia	10.11.2020	01:50	Contul curent	Septembrie 2020 m	1,7 tr ¥	2,1 tr ¥
China	10.11.2020	03:30	Rata inflației	Octombrie 2020 y/y	0,5%	1,7%
Marea Britanie	10.11.2020	09:00	Rata șomajului	Septembrie 2020 m	4,8%	4,5%
EA	10.11.2020	12:00	ZEW Economic Sentiment Index	Noiembrie 2020 m	36	52
Germania	12.11.2020	09:00	Rata inflației	Octombrie 2020 y/y	-0,2%	-0,2%
Marea Britanie	12.11.2020	09:00	Balanța comercială	Septembrie 2020 m	-1,0 mld. £	1,4 mld. £
EA	12.11.2020	12:00	Producția industrială	Septembrie 2020 m	0,9%	0,7%
SUA	12.11.2020	03:30	Rata inflației	Octombrie 2020 y/y	1,5%	1,4%
Franța	13.11.2020	09:45	Rata inflației	Octombrie 2020 y/y	0%	0%
EA	13.11.2020	12:00	Balanța comercială	Septembrie 2020 m	23,3 mld. €	14,7 mld. €

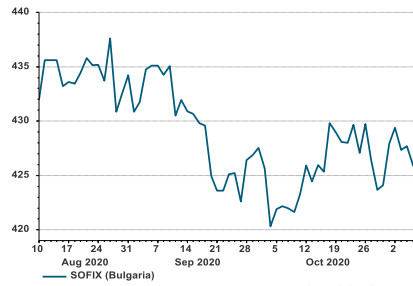
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• Comisia Europeană a publicat Prognoza economică de toamnă.• Eurogroup a prezentat o declarație privind măsurile economice ale UE în contextul pandemiei de COVID-19.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat rezultatele evaluării modului în care autoritatea de supraveghere din Germania (BaFin) și Panelul de supraveghere al raportărilor financiare (FREP) au aplicat Ghidurile privind supravegherea informațiilor financiare în cazul firmei Wirecard AG.• Venera Ross, Director Executiv ESMA, a ținut un discurs legat de evoluția cadrului legislativ referitor la agențiile de rating.

BET (România)



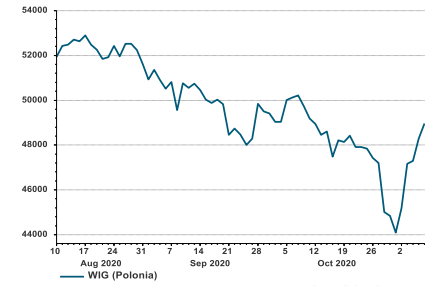
SOFIX (Bulgaria)



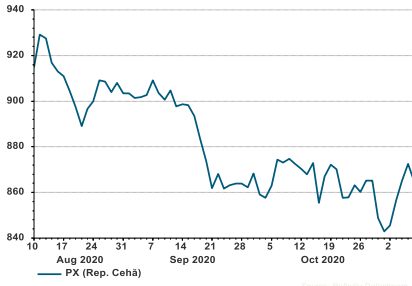
BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



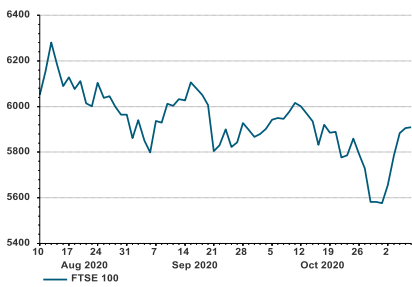
Dow Jones Industrials (SUA)



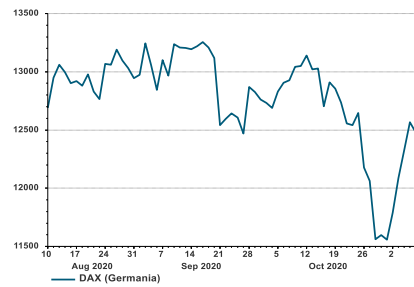
S&P 500 (SUA)



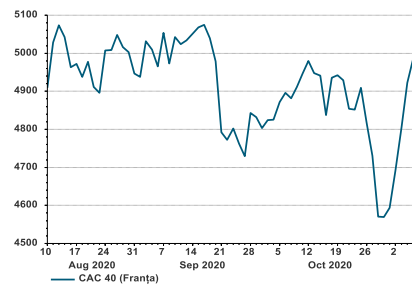
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



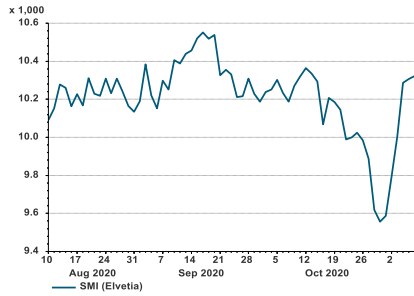
CAC (40 Franța)



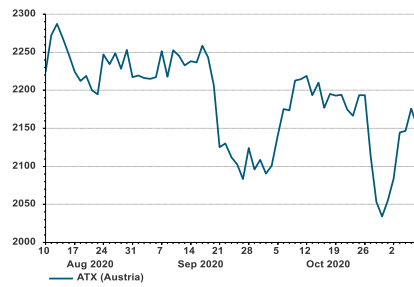
EUROSTOXX



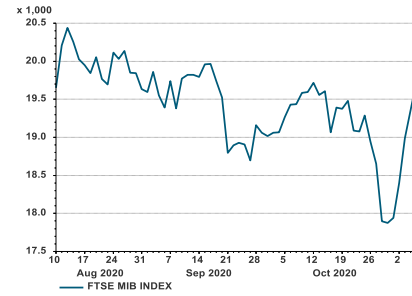
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



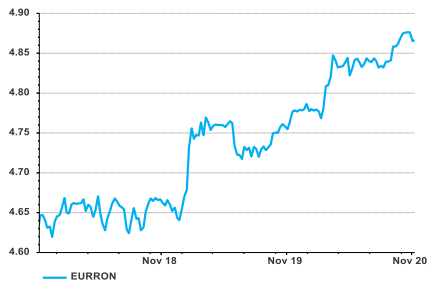
FTSE MIB (Italia)



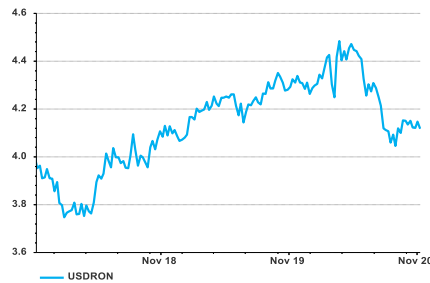
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

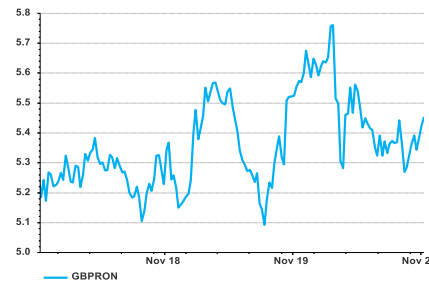
EURRON



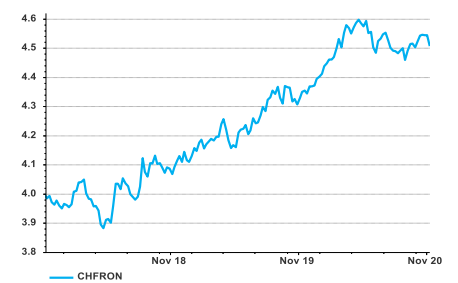
USD RON



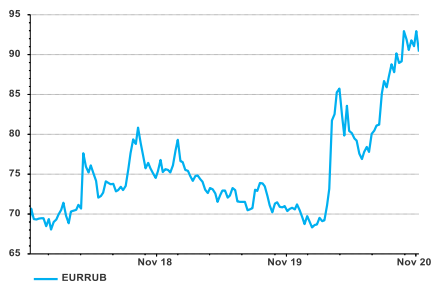
GBPRON



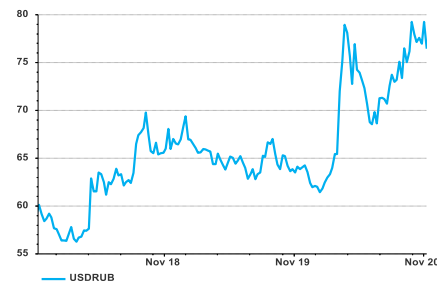
CHFRON



EURRUB



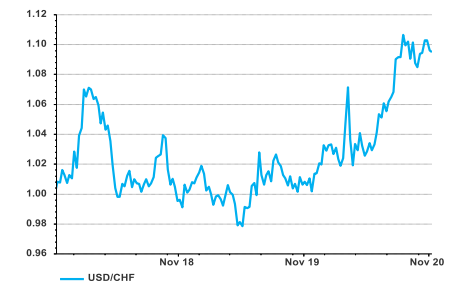
USDRUB



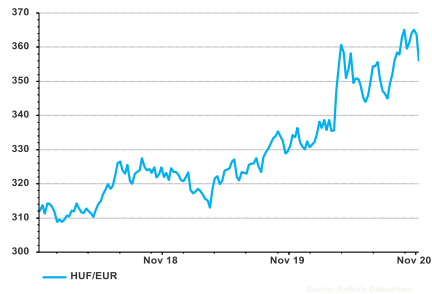
EURCHF



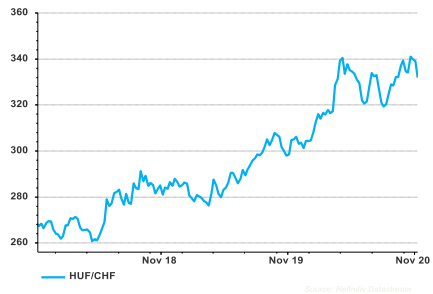
USDCHF



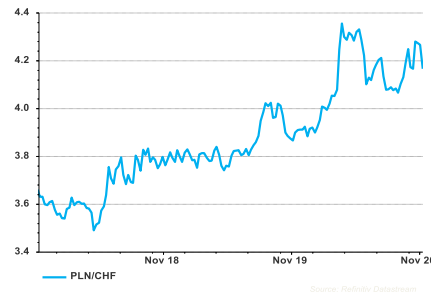
HUF/EUR



HUF/CHF



PLN/CHF



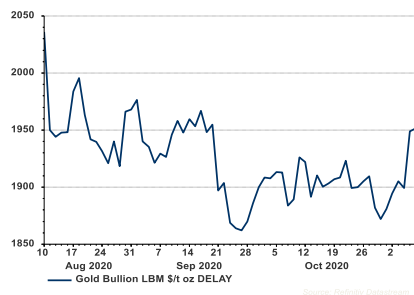
CZK/CHF



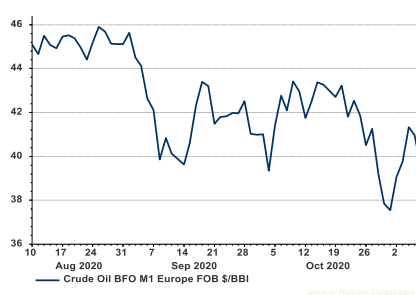
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Alte instrumente financiare

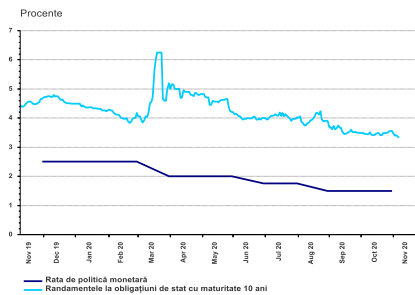
Gold



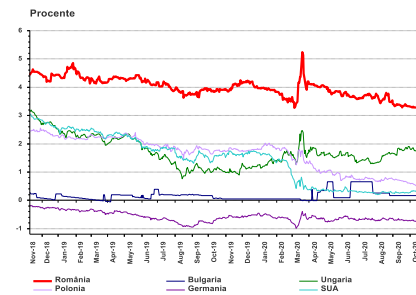
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



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.