



PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
SECRETAR GENERAL
Nr. 21930P/02.09.2016

PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
PREȘEDINTE
Intrare Nr. 1/3654/79
2016 Luna 09 Ziua 01

Parlamentul României
CAMERA DEPUTAȚILOR
BIROUL PERMANENT
Nr. 1246 din 1.09.2016

Cancelarie Președinte

NR. 3715 C.P.
31.08.2016

D-lui S.G. Panciu - BP spre informare

[Signature]
M. R. BP.

Stimate domnule Președinte,

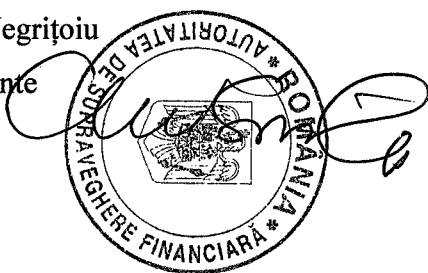
Am deosebită plăcere să vă transmit analiza ASF privind tendințele și riscurile pe piețele financiare nebankare supravegheate de instituția noastră. Actualizarea acestui raport se face săptămânal, fiind parte a demersurilor noastre de monitorizare la nivel sectorial a evoluțiilor și vulnerabilităților pe aceste piețe. Totodată, raportul are în vedere situația macroeconomică și tendințele piețelor financiare internaționale.

Având în vedere colaborarea permanentă dintre instituțiile noastre, în măsura în care considerați că este util să primiți săptămânal aceste informații actualizate, vi le putem transmite în format electronic la adresele de email precizate de dumneavoastră (pe care le puteți comunica domnului Iulian Panait la iulian.panait@asfromania.ro).

Vă rog să primiți, domnule Președinte, asigurarea întregii mele considerații.

Mișu Negrițoiu

Președinte



Domnului Florin Iordache

Președintele Camerei Deputaților



2016

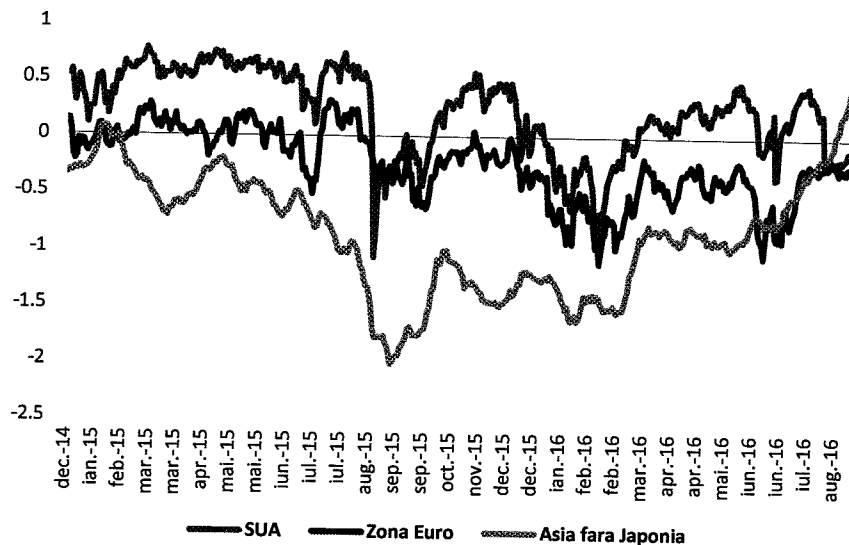
Tendințe și riscuri pe piețele financiare locale și internaționale



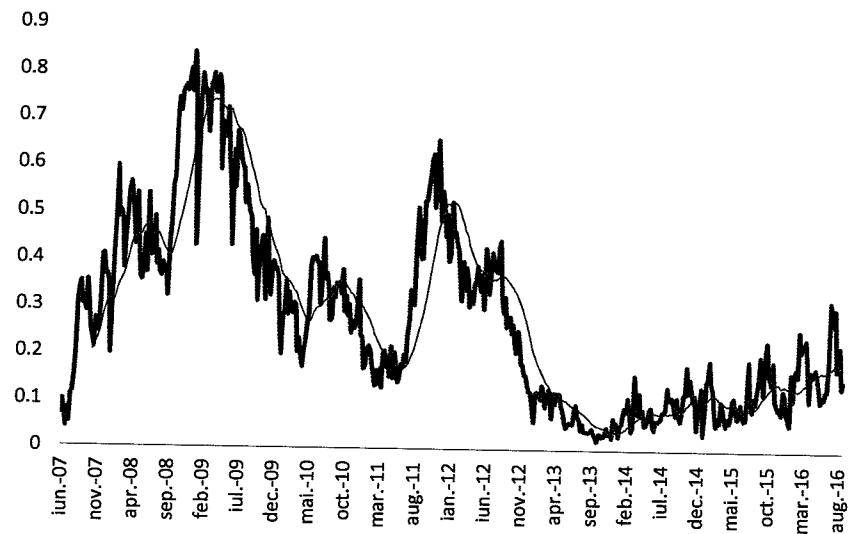
Autoritatea de Supraveghere Financiară
Direcția Strategie și Stabilitate Financiară
8/24/2016

Indicatori privind riscul sistemic la nivel european și internațional

Evoluția condițiilor pe piețele financiare internaționale



Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: ECB, Bloomberg Financial Conditions Indices

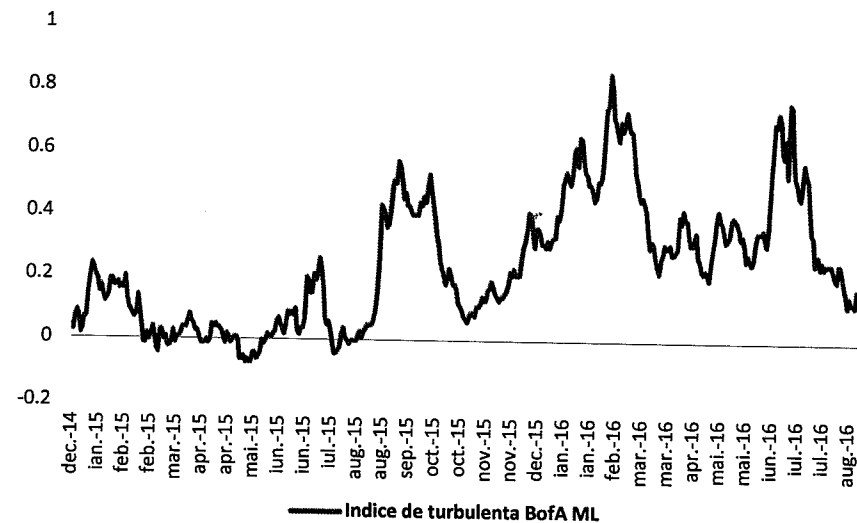
Săptămâna analizată a marcat o îmbunătățire a condițiilor pe piețele financiare atât în Europa, cât și în SUA și Asia (conform indicilor calculați de Bloomberg).

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a fost staționar, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Indicele de turbulență pe piețele financiare globale calculat de Bank of America Merrill Lynch nu s-a modificat semnificativ față de perioada anterioară, rămânând în apropierea minimelor anului curent.

Imaginea de ansamblu la nivel global privind funcționarea piețelor financiare a fost așadar favorabilă în săptămâna analizată.

Indicele de turbulență pe piețele financiare globale



Sursa: Bank of America Merrill Lynch

Rîscul macroeconomic în România: evoluția sectorului real, inflației, pieței muncii și poziția externă

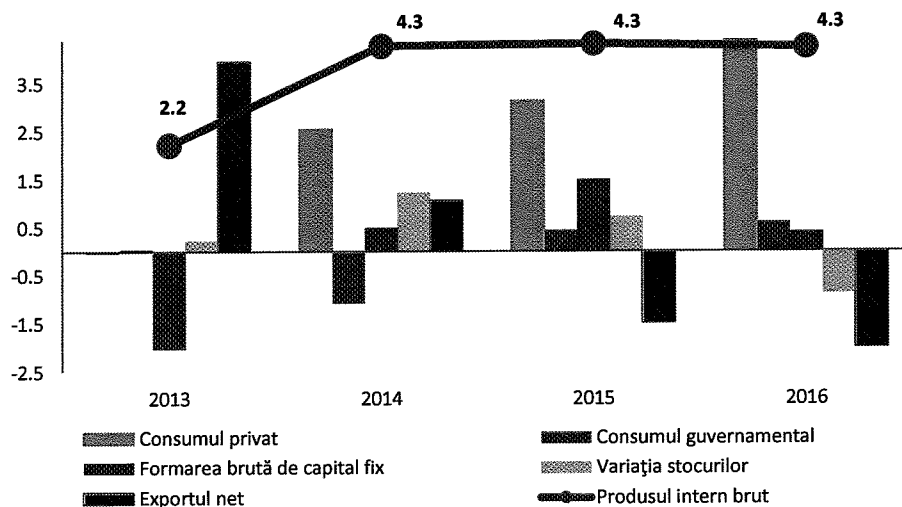
Indicatori	2014	2015	T2_15	T3_15	T4_15	T1_16
Creșterea economică reală	3,0	3,8	3,4	3,6	3,8	4,3
Produsul intern brut (mld. Lei)	667,6	712,8	162,8	197,4	212,1	146,7
Soldul contului curent*	-0,5	-1,1	-0,6	-0,3	-0,6	-0,9
Deficitul bugetar ESA*	-0,9	-0,7	0,1	0,1	-1,2	-0,6
Investițiile străine directe*	1,6	1,9	0,6	0,7	0,2	0,5
Datoria guvernamentală*	39,8	38,4	37,9	37,1	38,4	37,8
Datoria externă*	63,6	57,1	59,3	56,5	57,1	55,4
Inflația anuală (sfârșitul perioadei)	0,83	-0,93	-1,55	-1,73	-0,93	-2,98
Rata șomajului BIM	6,8	6,8	6,7	6,5	6,6	6,6

* % PIB - ponderea în PIB s-a calculat luând în considerare suma PIB-urilor realizate în ultimele 4 trimestre
Cererea de consum și-a consolidat poziția de motor al creșterii economice. Din datele disponibile pentru trimestrul I privind structura PIB, volumul consumului privat s-a majorat cu 9,5%, contribuind cu 6,1 puncte procentuale la ritmul PIB.

O atenuare a dinamicii a înregistrat formarea brută de capital fix (+2,3%), urmărind traiectoria descrescătoare a investițiilor în construcții noi și atenuarea de ritm a investițiilor în utilaje (inclusiv mijloace de transport).

Sectorul extern (exportul net) și-a mărit aportul negativ la dinamica PIB în trimestrul I 2016 la -2,0 puncte procentuale, din cauza creșterii semnificativ mai mare a importurilor (+9,7%) comparativ cu exporturile (+5,5%).

Contribuția categoriilor de utilizări la creșterea PIB în trim. I pe anii 2013-2016



Sursa: INS, calcule ASF

Potrivit datelor semnal INS, în trimestrul II 2016, PIB a accelerat creșterea anuală la 6%, de la 4,3% în trimestrul anterior. Cea mai importantă contribuție la creșterea economică provine din sectorul serviciilor, preponderent din activitățile de comerț și transporturi. Avansul PIB cu 5,2% în primele șase luni este peste așteptări, comparativ cu estimarea oficială de 4,2% pentru întregul an 2016.

Rata șomajului BIM s-a menținut în jurul tendinței medii de 6,5% în perioada analizată, cu valori ridicate (21%) în cazul persoanelor cu vârste între 15-24 ani (21,7% din numărul total al șomerilor).

Încrederea în evoluția economiei pe termen scurt rămâne relativ optimistă, indicele sentimentului economic fiind în creștere ușoară cu 0,4 puncte în iulie față de luna precedentă. Totodată, managerii companiilor se așteaptă pentru perioada iulie-septembrie 2016 la o evoluție ascendentă a economiei românești, caracterizată de o creștere moderată a activității în industrie și servicii, și mai accentuată în construcții și comerț.

Pe termen mediu, prognoza de primăvară publicată de Comisia Națională de Prognoză (CNP) anticipează un avans al economiei cu 4,2%-4,3% în 2016-2017, comparativ cu estimarea Comisiei Europene (CE) de 4,2% și 3,7% pentru aceeași perioadă. România va avea a doua creștere din UE în 2016 după Irlanda (4,9%), în situația unei rate medii a inflației negative conform CNP (-0,7%) și CE (-0,6%).

Evoluția PIB în perioada 2015 - 2017

	Dinamica PIB real					Previziunea creșterii PIB în UE	
	2015	T3_15	T4_15	T1_16	T2_16	2016	2017
UE - 28	2,0	1,9	2,0	1,8	1,8	1,8	1,9
Zona Euro	1,7	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,8
România	3,8	3,6	3,9	4,2	5,9	4,2	3,7
Bulgaria	3,0	3,1	3,0	2,9	3,0	2,0	2,4
Ungaria	2,9	2,4	2,8	0,7	1,7	2,5	2,8
Polonia	3,6	3,4	4,0	2,6	3,0	3,7	3,6
Cehia	4,2	4,8	4,0	3,0	2,5	2,1	2,6
Germania	1,7	1,7	1,3	1,8	1,7	1,6	1,6
Marea Britanie	2,3	2,0	1,8	2,0	2,2	1,8	1,9
Franța	1,3	1,1	1,3	1,3	1,4	1,3	1,7
Spania	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2	2,6	2,5
Italia	0,8	0,8	1,1	1,0	0,7	1,1	1,3

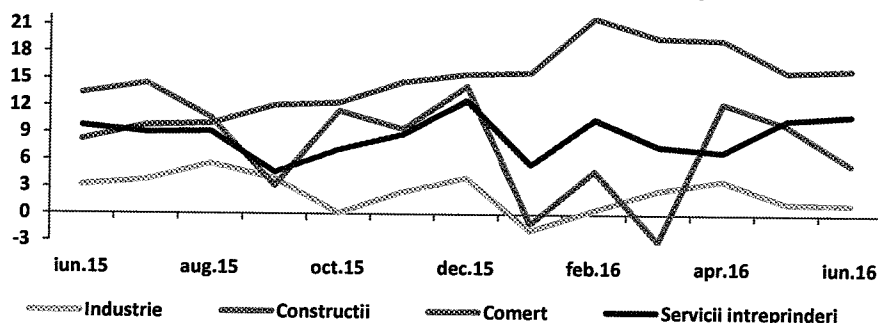
Sursa: Eurostat – Variație procentuală comparativ cu trimestrul similar din anul anterior-date ajustate sezonier; Prognoza de primăvară 2016 a Comisiei Europene

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

În iunie 2016 indicatorii macroeconomici lunari au continuat tendința ascendentă, cu o dinamică anuală ridicată pentru indicatorii cererii, dar cu o temperare de ritm în cazul celor ai ofertei. Astfel, creșterile semnificative din comerțul cu amănuntul (+16,1%) și serviciile prestate întreprinderilor (+11,1%) s-au datorat atât prețurilor reduse cât și excesului de lichiditate determinat de creditarea în lei și veniturile salariale. Dinamica anuală a producției industriale a coborât la +1,1%, în condițiile decelerării industriei prelucrătoare (+1,5%), dar susținută parțial de revenirea producției de energie electrică și termică (+5,2%). Lucrările de construcții au avansat cu 5,6% comparativ cu 9,9% în luna mai, datorită contribuției pozitive a lucrărilor de construcții noi (+12,2%) și influenței conjuncturale defavorabile a reparațiilor capitale (-10,1%).

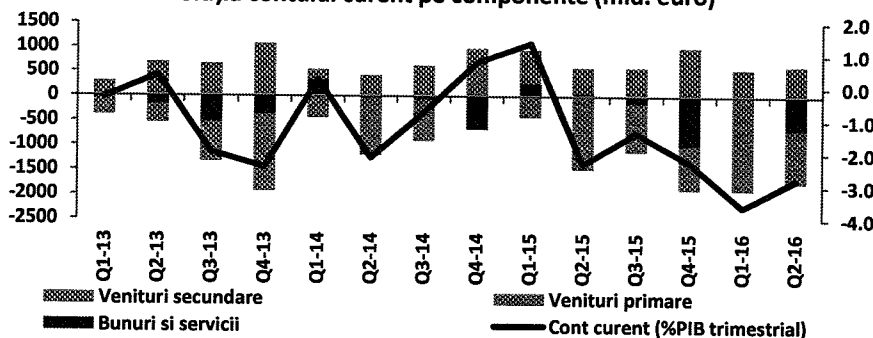
Rata anuală a inflației a rămas negativă în luna iulie (-0,8%), cu o accentuare a scăderilor de preț pentru mărfurile nealimentare (-2,2%) și servicii (-0,9%). Prețurile mărfurilor alimentare s-au majorat cu 1,25% față de iulie 2015, ca urmare a dispărării efectului extinderii cotei reduse a TVA (9%) pentru produsele alimentare în iunie 2015, determinând astfel atenuarea declinului inflației începând cu iunie 2016.

Principalii indicatori sectoriali (variație anuală, %)



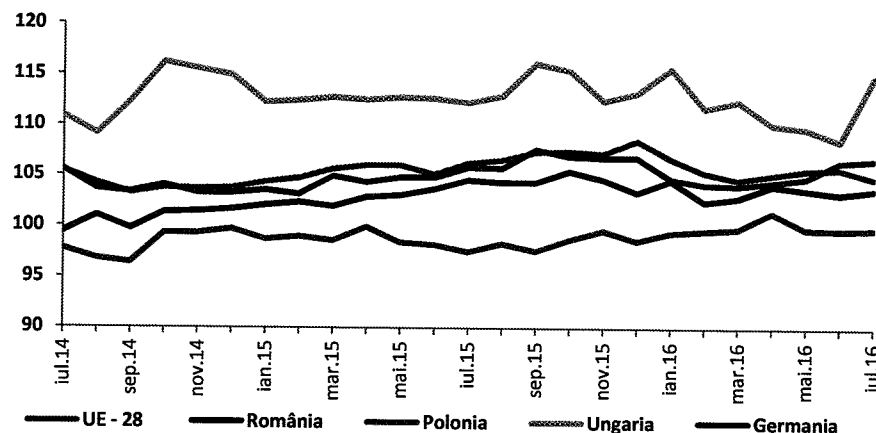
Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția contului curent pe componente (mld. euro)



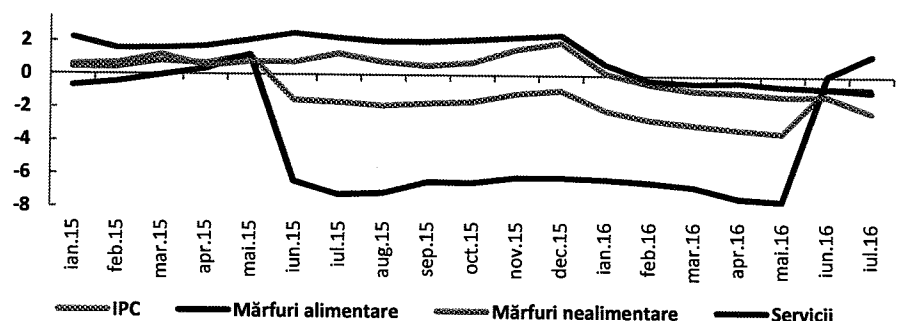
Sursa: INS, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



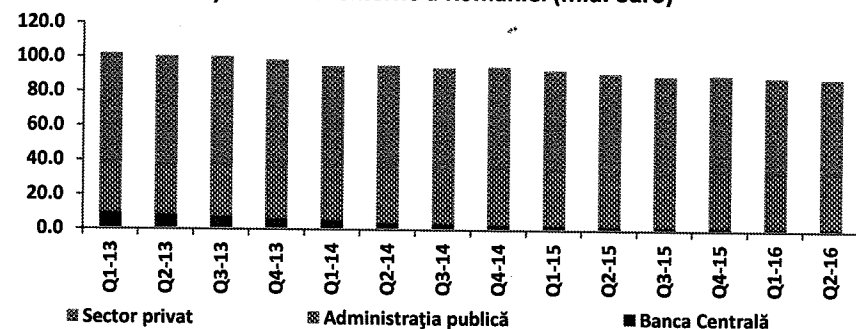
Sursa: Eurostat

Evoluția ratei anuale a inflației



Sursa: INS, calcule ASF

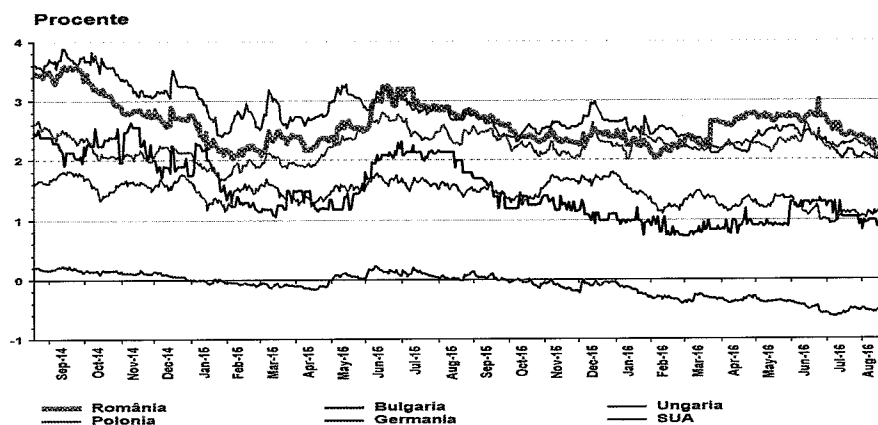
Evoluția datoriei externe a României (mld. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

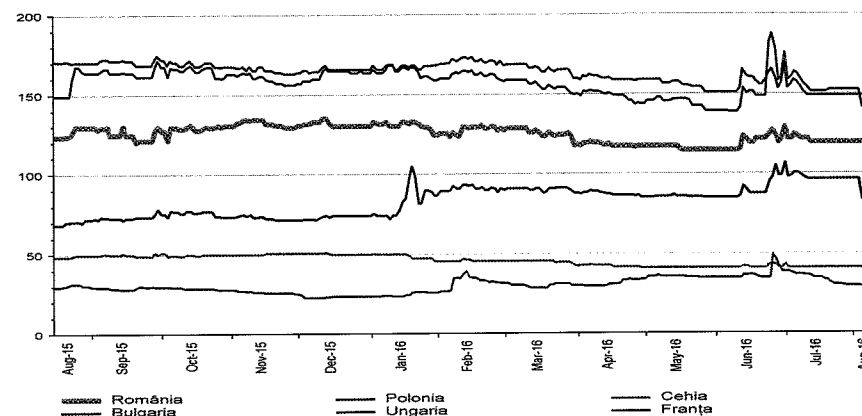
Riscul macroeconomic în România: percepția pietelor asupra riscului de țară

Evoluția randamentelor titlurilor de stat (5Y, LC)



Sursa: Datastream

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

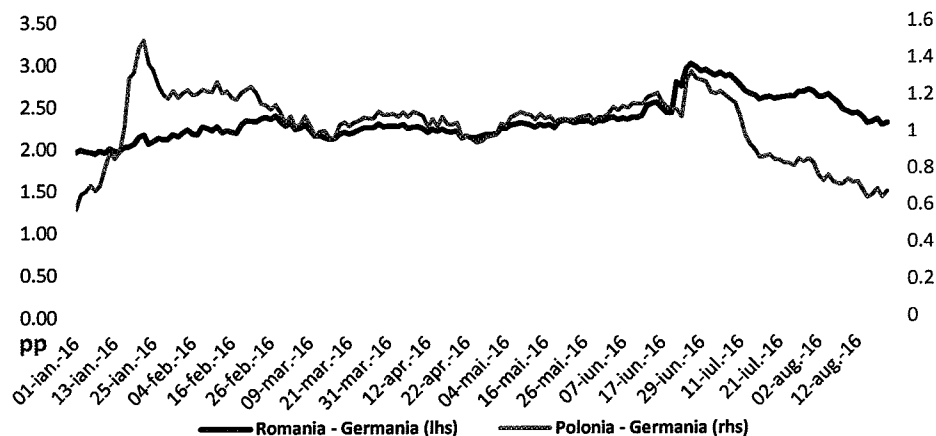


Sursa: Datastream

Randamentele titlurilor de stat cu maturitate de 5 ani ale țărilor analizate au consemnat scăderi în intervalul 15 - 19 august, cu excepția celor aferente SUA și Germaniei. Randamentele titlurilor de stat emise de România pe 5 ani în monedă locală au scăzut în săptămâna 15 - 19 august comparativ cu perioada 8 - 12 august, situându-se la o valoare medie de aproximativ 2,18% (față de media săptămânii anterioare de 2,28%). Randamentele titlurilor similare emise de Germania continuă să se afle în teritoriul negativ, având în săptămâna analizată o valoare medie de -0,51%.

Cotațiile CDS aferente țărilor analizate au scăzut în intervalul 15 - 19 august 2016. Cotațiile CDS ale României s-au situat la o valoare medie de 110,9 puncte de bază.

Evoluția diferențialului de randament pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)

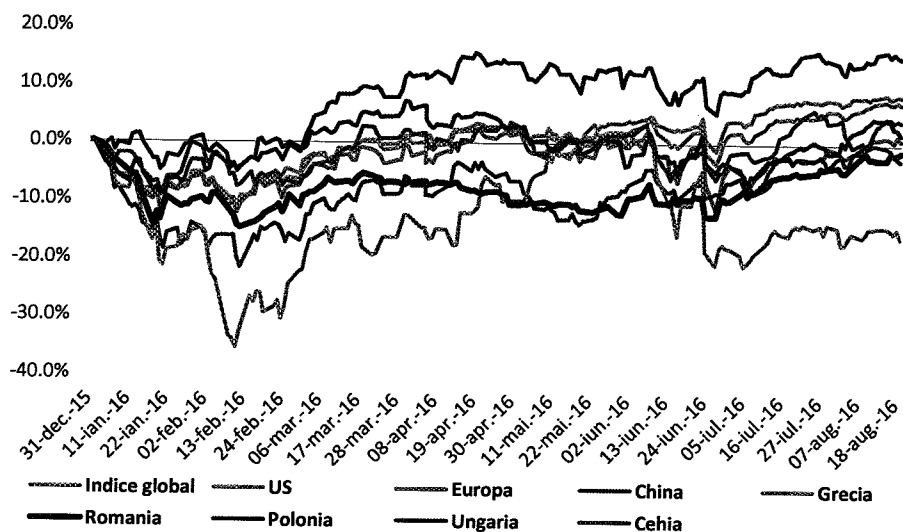


Sursa: Datastream, calcule ASF

Diferențialul de randament dintre obligațiunile de suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a diminuat pe parcursul săptămânii analizate și se situează în prezent la un nivel inferior celui din zilele premergătoare referendum-ului din Marea Britanie. Printre cauzele scăderii se pot număra atât îmbunătățirea percepției privind riscul suveran, cât și evoluția așteptărilor pe termen lung privind inflația în cele două țări.

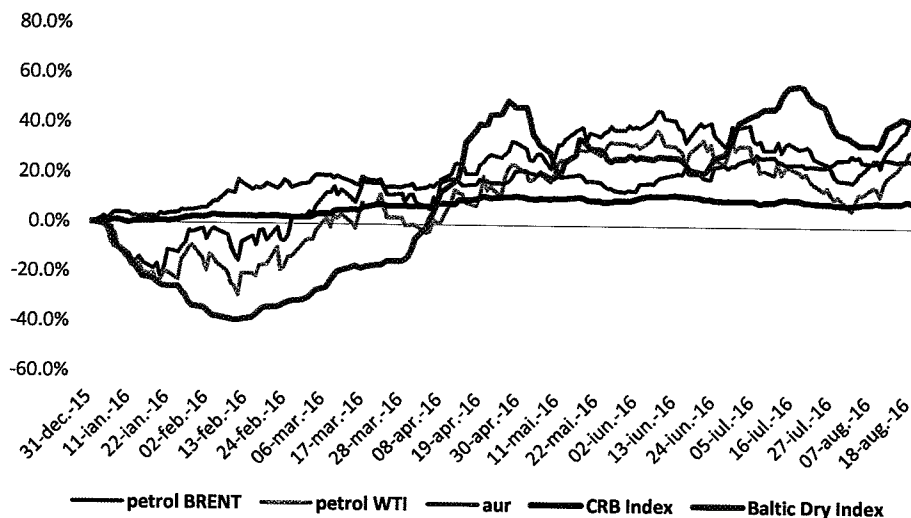
Riscul de piață: Evoluții față de 31 Decembrie 2015

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2015



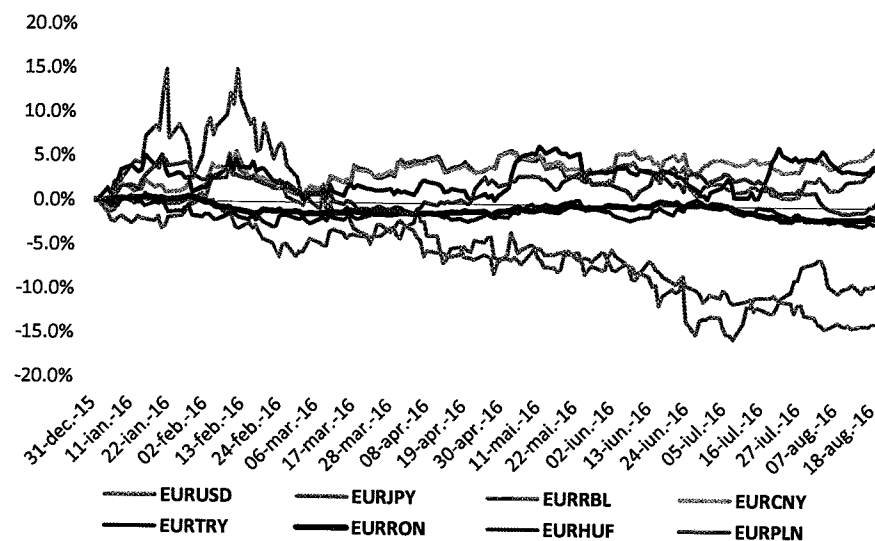
Sursa: Datastream, calcule ASF

Evoluția burselor de mărfuri față de 31 dec. 2015



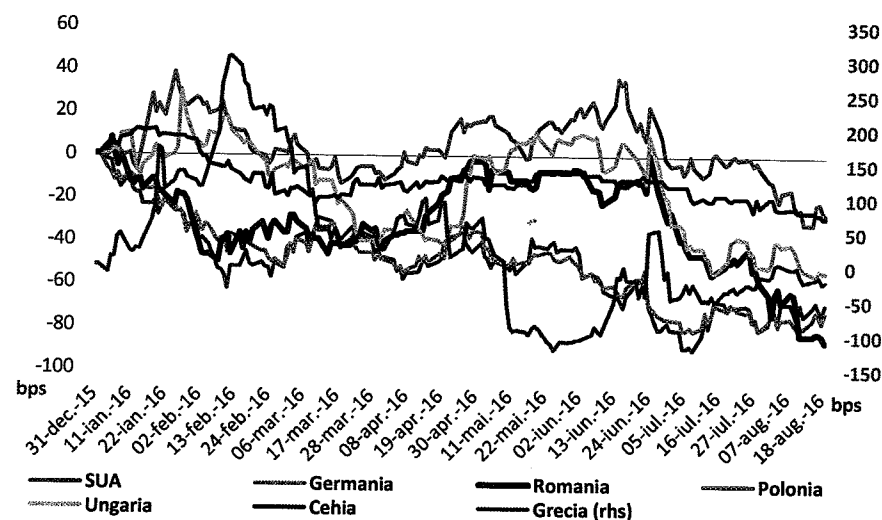
Sursa: Datastream, calcule ASF

Evoluția cotațiilor valutare față de 31 dec. 2015



Sursa: Datastream

Evoluția randamentelor titlurilor de stat (ym, 10Y, LC, bps) față de 31 dec. 2015



Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor bursieri locali și internaționali

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni	Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-2.03%	2.29%	2.68%	BET	1.75%	3.95%	8.24%
FR (CAC 40)	-2.21%	1.63%	2.75%	BET-BK	0.71%	3.66%	9.78%
DE (DAX)	-1.58%	5.64%	7.64%	BET-FI	0.85%	2.79%	13.10%
IT (FTSE MIB)	-4.05%	-2.18%	-7.04%	BET-NG	1.82%	2.38%	9.56%
GR (ASE)	-2.57%	-0.43%	-9.80%	BET-TR	1.75%	3.96%	16.88%
IE (ISEQ)	-0.16%	4.08%	-1.91%	BET-XT	1.54%	3.90%	9.42%
ES (IBEX)	-3.05%	-0.41%	-2.58%	BET-XT-TR	1.66%	4.01%	17.01%
UK (FTSE 100)	-0.83%	2.41%	13.31%	BETPlus	1.66%	4.06%	8.17%
US (DJIA)	-0.13%	-0.03%	6.41%	ROTX	1.10%	3.99%	7.69%

Sursa: date Bloomberg și Datastream, calcule ASF

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni)

Pe termen foarte scurt (1 săptămână), indicii internaționali analizați au înregistrat scăderi. Cea mai semnificativă scădere s-a constatat în cazul indicelui FTSE MIB (Italia) care s-a depreciat cu peste 4%, închizând ședința de tranzacționare din data de 19 august la o valoare de 16310,06.

Indicii BVB au consemnat, în schimb, aprecieri, indicele BET-NG înregistrând cea mai mare creștere (1,82%).

Volatilitatea piețelor de acțiuni s-a menținut la nivel redus în săptămâna analizată, inclusiv pentru piața din România. Atât pentru piețele dezvoltate cât și pentru cele emergente și de frontieră, volatilitatea curentă rămâne semnificativ mai redusă față de maximele din lunile ianuarie și iunie.

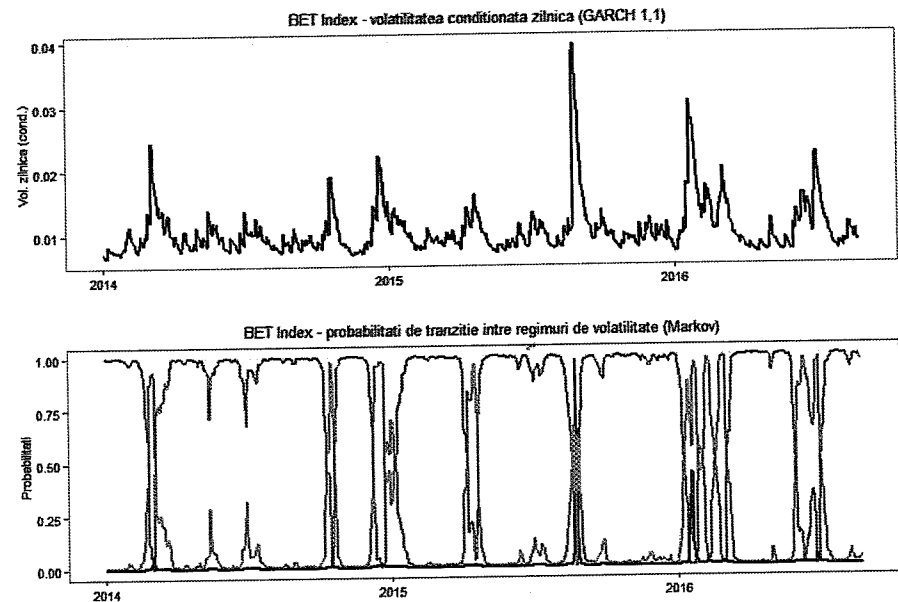
Volatilitatea condiționată zilnică a burselor de acțiuni (1 ian. – 22 august 2016)

(Heatmap)



Sursa: Datastream, calcule ASF

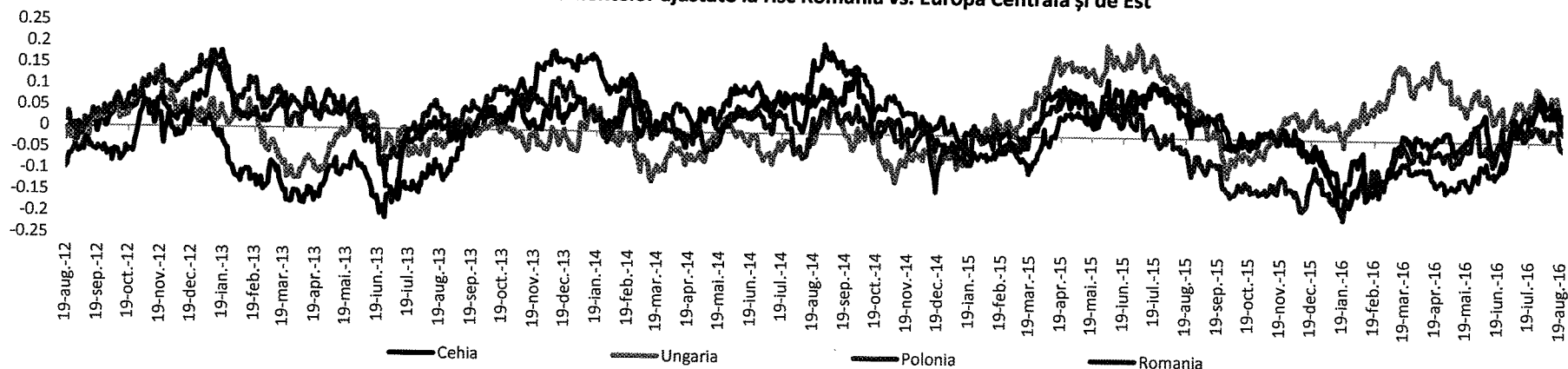
Volatilitatea indicelui BET



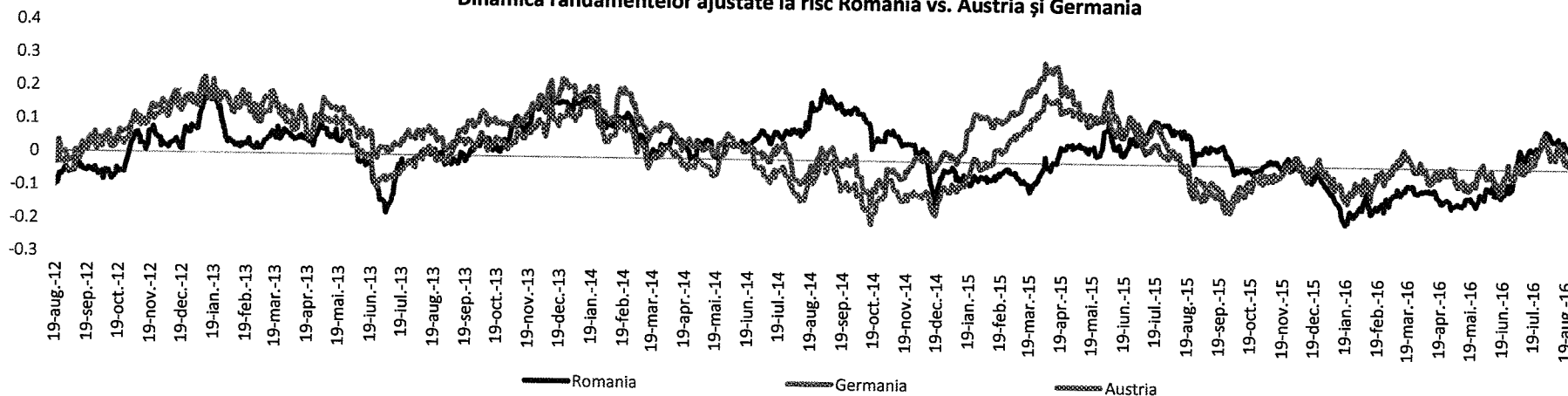
Sursa: Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția randamentelor ajustate la risc

Dinamica randamentelor ajustate la risc România vs. Europa Centrală și de Est



Dinamica randamentelor ajustate la risc România vs. Austria și Germania



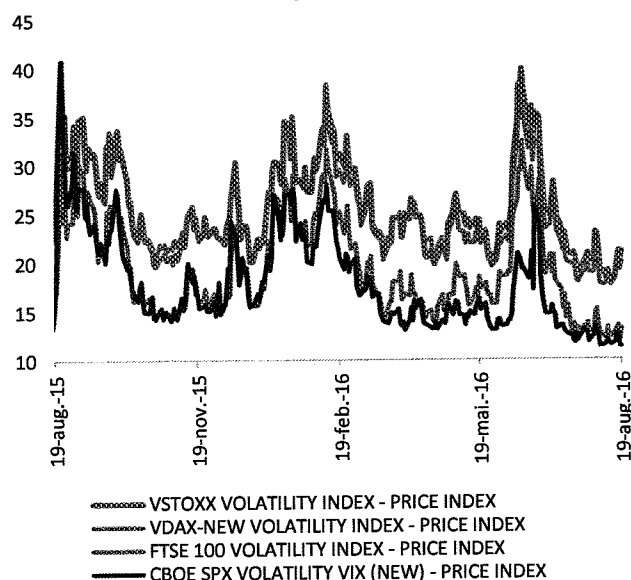
Sursa: Datastream, calculele ASF

Graficele de mai sus prezintă dinamica ratei lui Sharpe pe eșantioane mobile (*rolling windows*) de aproximativ șase luni pentru perioada ianuarie 2012 – august 2016. În relația cu indicii bursieri din Europa Centrală și de Est, pe termen lung se poate remarca faptul că randamentele ajustate la risc au tendințe aproximativ asemănătoare pentru cele patru piețe de capital reprezentate. În Cehia dinamica tinde să anticipeze scăderea din iulie 2013, care se poate observa pentru toată regiunea și chiar și creșterea din august 2014. Ungaria și Polonia generează aproximativ același tip de performanță, iar România urmează tendința medie a grupului. Ultimele săptămâni sunt caracterizate de scăderi ușoare pentru toată regiunea.

Cea mai ridicată performanță a fost o lungă perioadă cea a Ungariei, care după ce a fost egalată de România, a revenit pe prima poziție în ultima săptămână. Aceste performanțe sunt urmate de Cehia, în teritoriu pozitiv și Polonia, care a avut evoluții negative în ultimele două zile. În comparație cu piețele de capital dezvoltate din regiune, România marchează o tendință relativ asemănătoare, dominând performanțele Austriei și Germaniei în ultima lună.

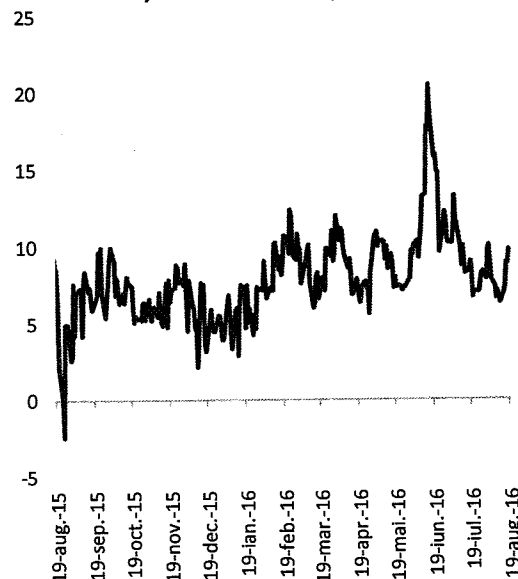
Riscul de piață: regimul de volatilitate al burselor și al cursului valutar

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Datastream și Chicago FED, calcule ASF

Diferența de volatilitate (VSTOXX-VIX)



VSTOXX, VDAX, VFTSE și VIX sunt indici de volatilitate calculați pe baza volatilității implicite a opțiunilor pe indicii suport STOXX, DAX, FTSE și S&P500. Aceștia măsoară așteptările investitorilor cu privire la volatilitatea pieței de acțiuni pentru luna următoare, fiind corelați negativ cu indicii suport.

În săptămâna 12-19 august 2016 toți indicii de volatilitate europeni au înregistrat o evoluție ușor în creștere față de săptămâna anterioară, în vreme ce indicii aferenți pieței americane au rămas la niveluri foarte reduse, similare celor din săptămânile precedente.

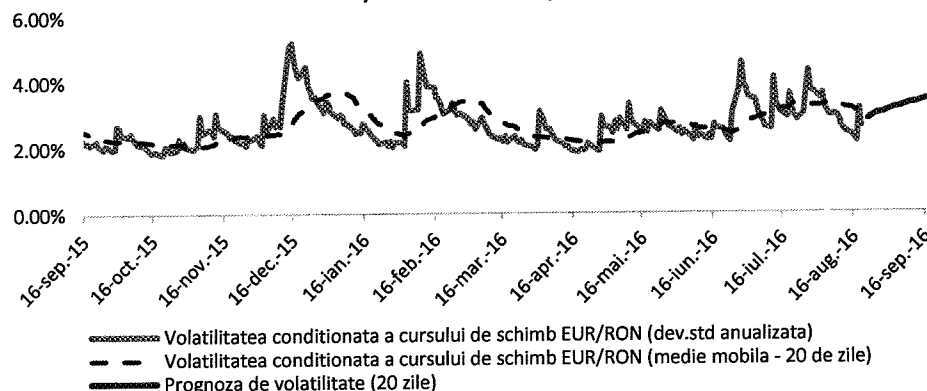
Ecartul de volatilitate dintre piața europeană și cea americană a scăzut (VSTOXX-VIX) a rămas scăzut.

Volatilitățile indicilor VSTOXX (21,1%) și VDAX (19,9) din data de vineri, 19 august, indică cu o probabilitate de 68% că valorile indicilor suport (STOXX, DAX) vor varia cu 6,1%, respectiv 5,7% pentru următoarele 30 de zile.

Cursul de schimb EURRON a înregistrat în săptămâna 12-19 august 2016 o volatilitate în scădere față de săptămâna anterioară pe fondul unei tendințe de depreciere a monedei naționale.

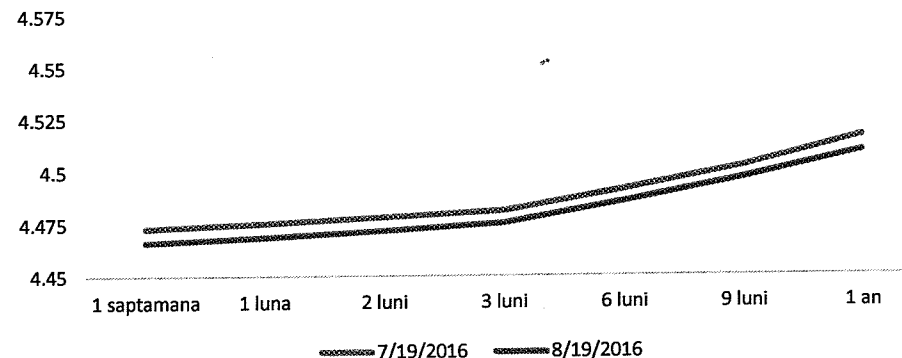
Structura la termen a ratei forward pe cursul de schimb EURRON cu maturități cuprinse între o săptămână și 12 luni indică așteptări de apreciere pentru cursul de schimb pentru toate maturitățile în comparație cu luna trecută, deși pe termen scurt cursul de schimb s-a depreciat față de săptămâna anterioară.

Volatilitate condiționată EURRON (dev. std. anualizată)



Sursa: Datastream, calcule ASF

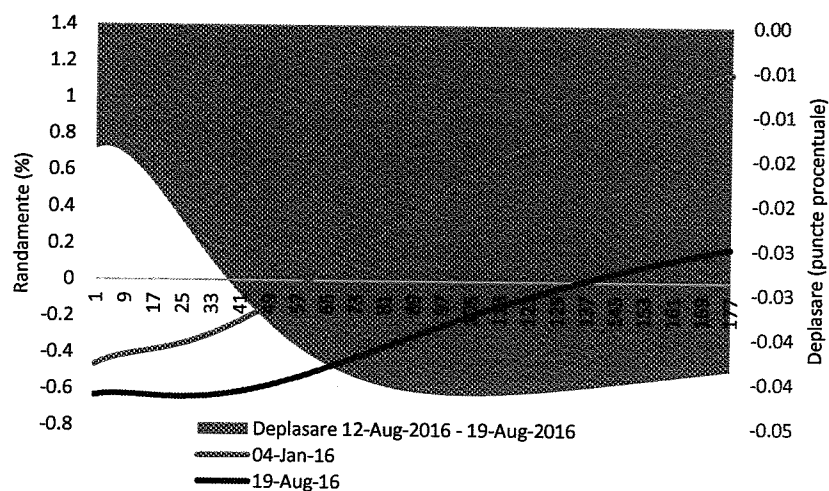
Structura la termen a ratei forward pe cursul de schimb EURRON



Sursa: Datastream, calcule ASF

Rîscul de piață: curba randamentelor pentru obligațiunile de stat

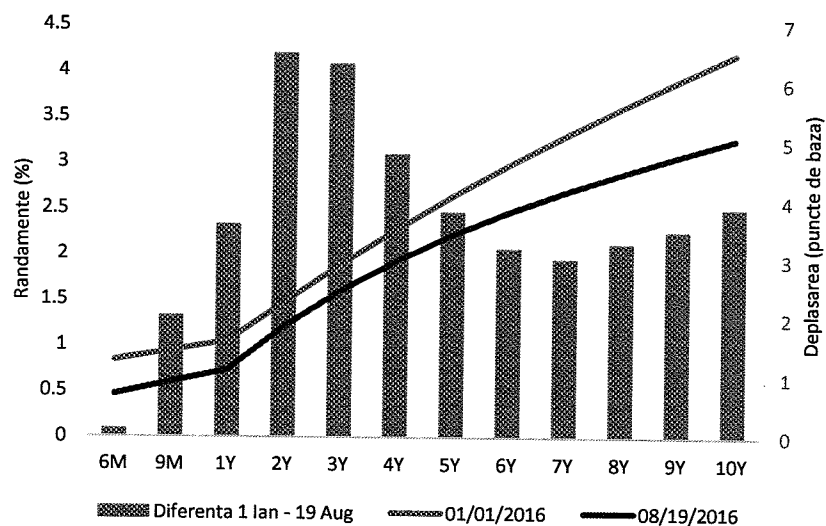
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat din zona euro (AAA)



Sursa: Banca Centrală Europeană

Randamentele la obligațiunile notate AAA emise de statele din zona euro au înregistrat reduceri foarte mici la maturitățile scurte și mai mari la maturitățile lungi față de săptămâna trecută.

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

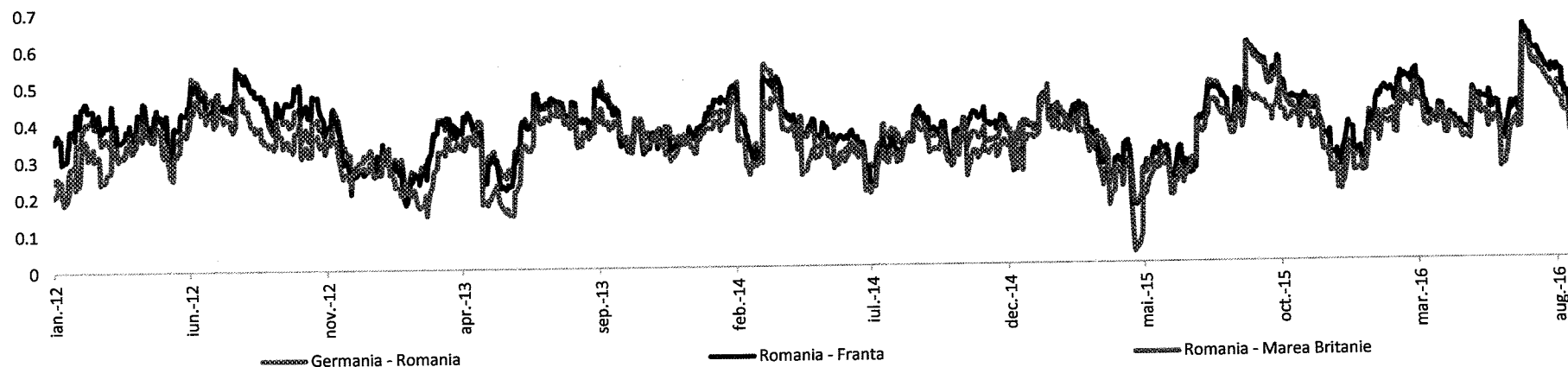


Sursa: Thomson Reuters Datastream

Randamentele la obligațiunile emise de MFP au crescut cu până la 2,5 puncte de bază la maturitățile scurte, cu aproximativ 6,5 puncte de bază la maturitățile medii și au crescut cu până la 4 puncte de bază la maturitățile lungi, în raport cu săptămâna trecută.

Riscul de contagiune

Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania și Marea Britanie

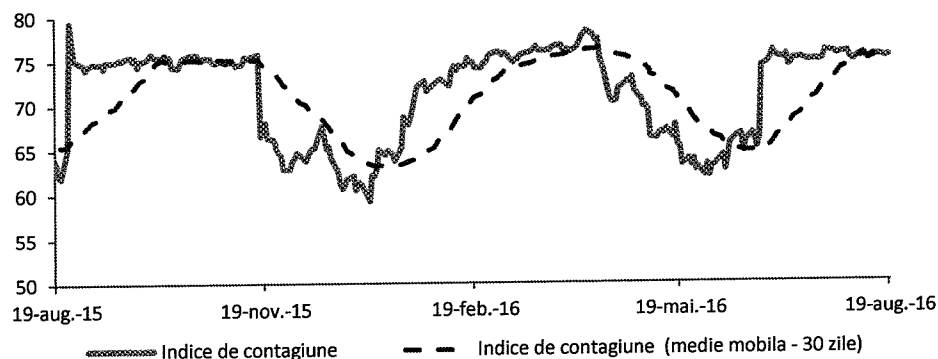


Corelațiile dintre România și Marea Britanie sunt în general de nivel mediu spre ridicat, în cea mai mare parte având valori de aproximativ 0,5, cu episoade în care au ajuns la 0,57 în august 2015. Prin comparație cu această dinamică a corelațiilor, observăm că legătura dintre România și Germania este în general de nivel mediu pe toată perioada prezentată, cu o reducere la finalul lui 2015, o creștere ușoară până la începutul lunii martie și o scădere care continuă până la finalul lunii aprilie.

Indicele principal al bursei din România a înregistrat corelații ridicate în luna iunie cu toate piețele de capital analizate, ajungând la nivele de 0,58 cu Marea Britanie, depășind maximum atins în septembrie 2015, însă cu un trend descendent profund materializat din luna iulie și continuat până în prezent.

În ceea ce privește dependențele lineare dintre piețele dezvoltate, corelațiile dintre Germania, Franța și Olanda se află la valori ridicate, puțin sub 0,9, marcând o tendință de scădere în ultima lună.

Contagiunea în randamente

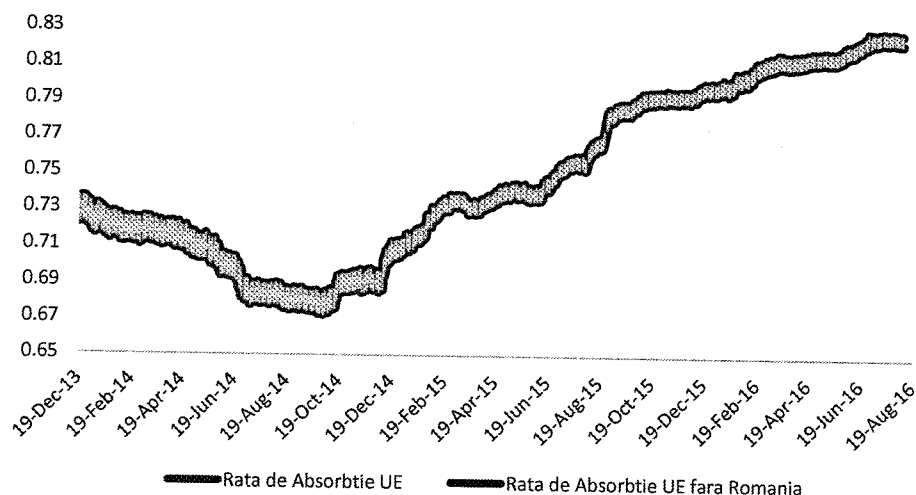


Sursa: Datastream, calcule ASF

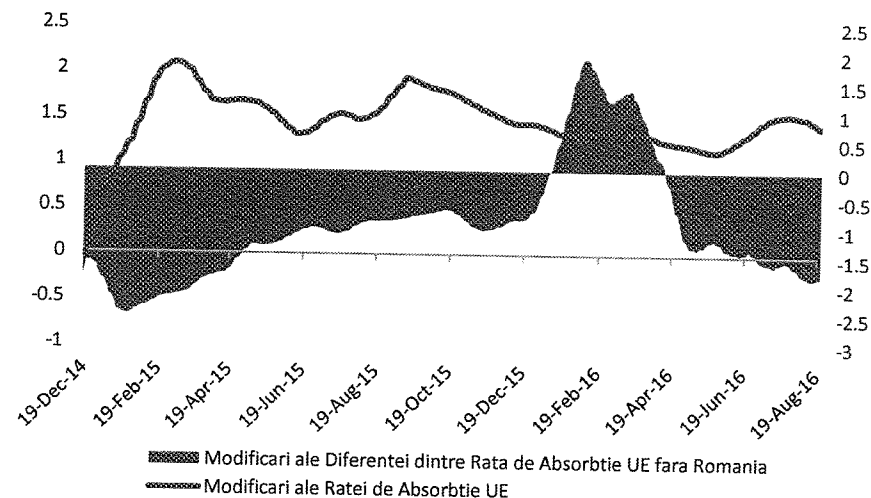
Unul din riscurile importante pentru economia globală este încetinirea creșterii pentru economiile emergente care poate produce efecte negative pentru principalele piețe de capital internaționale. Reducerea randamentelor la nivel internațional se transmite piețelor financiare prin efecte de contagiune.

Valoarea indicelui de contagiune în randamente a rămas la o valoare ridicată ceea ce indică că piețele de capital sunt încă tensionate. Creșterea contagiunii dintre piețe conduce la creșterea corelațiilor dintre active și are consecințe negative asupra randamentelor portofoliilor și asupra strategiilor de protejare ale fondurilor de investiții.

Rata de acumulare a surselor de risc pe piețele bursiere



Modificările ratelor de acumulare a surselor de risc



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Rata de absorbție calculată pe baza randamentelor indicilor bursieri din Uniunea Europeană formată din cele 28 de țări prezintă în general o tendință de creștere, dar ultima lună marchează o perioadă de stagnare. De asemenea, se observă o creștere mai pronunțată a acestui indicator la începutul lunii iunie.

Pentru a putea prezenta situația din perspectiva României a fost calculată rata de absorbție a grupului de țări europene mai puțin România. În acest fel se obține un indicator care se situează pe toată perioada analizată deasupra ratei de absorbție pentru UE28, ceea ce înseamnă că atunci când România se află în grupul analizat aceasta contribuie la reducerea cantității de risc sistemic (diminuează cantitatea de surse de risc comune) existentă în sistemul piețelor de capital europene, prezentând avantaje de diversificare. Putem aprecia că cu cât diferența dintre cele două serii este mai mică, cu atât mai mult risc sistemic de natură europeană se află în piața românească. Observăm o reducere a acestei diferențe în ultima perioadă, ceea ce coincide cu creșterea ratei de absorbție. În acest fel putem aprecia că asistăm la o creștere a cantității de risc sistemic de natură europeană care se află pe piața românească.

Pentru o analiză a dinamicii șocurilor aferente acestor indicatori au fost calculate modificările aferente ratei de absorbție europene și a seriei de diferențe dintre rata de absorbție europeană și cea care conține țările europene mai puțin România prin calcularea diferențelor dintre media pe termen scurt (aproximativ o lună) și media pe termen lung (aproximativ un an) împărțită la deviația standard. Observăm o tendință de creștere a ratei de absorbție europeană constantă începând cu aprilie 2015, o reducere a creșterii la finalul lunii mai și o creștere mai pronunțată în ultima lună. Diferențele în ceea ce privește România marchează creșterea oportunităților de diversificare (aparitia unor surse de risc specifice) pe perioada februarie - mai 2016 și reducerea acestora (creșterea importanței surselor de risc europene) în ultimele două luni.

Deplasarea ratei de absorbție arată diferența dintre media pe termen lung și media pe termen scurt a ratei de absorbție, raportată la abaterea standard a acestui indicator. Valorile care depășesc pragul critic de 1 indică apropierea unor episoade turbulente. Proprietatea este confirmată de analizele empirice realizate pentru mai multe țări și clase de active. În cazul Bursei de Valori București, rata de absorbție a scăzut pe fondul unei volatilități ridicate, dar deplasarea ratei de absorbție se situează peste pragul critic și are o tendință de creștere. Această evoluție indică o transmitere întârziată a șocurilor dinspre Uniunea Europeană.

Riscul de lichiditate pe piețele bursiere reglementate de ASF

Activitatea de tranzacționare de la BVB (toate secțiunile) în săptămâna 16 - 19 august 2016 (doar acțiuni)

Piețe	Nr. tranzacții	Volum	Valoare	
			lei	%
Piața principală	10.072	38.565.042	70.824.035	68,67%
Deal	20	6.505.578	32.311.959	31,33%
Oferte	-	-	-	-
Total general	10.092	45.070.620	103.135.995	100,00%

Sursa: date BVB. calcule ASF

Cele mai tranzacționate companii la BVB în săptămâna 16 - 19 august 2016 (doar segment principal)

Simbol	Piața principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	16.204.847	23,04%	7.192.317	22,26%	23.397.164	22,79%
SNG	18.854.631	26,81%	1.147.500	3,55%	20.002.131	19,49%
EL	7.213.083	10,26%	9.456.000	29,26%	16.669.083	16,24%
BRD	5.453.669	7,75%	7.010.703	21,70%	12.464.371	12,14%
FP	10.198.538	14,50%		0,00%	10.198.538	9,94%
TEL	1.696.281	2,41%	6.553.565	20,28%	8.249.846	8,04%
TGN	3.352.500	4,77%		0,00%	3.352.500	3,27%
SIF4	1.286.105	1,83%		0,00%	1.286.105	1,25%
SIF2	1.151.721	1,64%		0,00%	1.151.721	1,12%
ALBZ	187.392	0,27%	951.875	2,95%	1.139.266	1,11%
SIF5	673.368	0,96%		0,00%	673.368	0,66%
SIF3	651.625	0,93%		0,00%	651.625	0,63%
COTE	458.386	0,65%		0,00%	458.386	0,45%
SIF1	402.557	0,57%		0,00%	402.557	0,39%
VNC	396.768	0,56%		0,00%	396.768	0,39%
Total top 15						97,90%

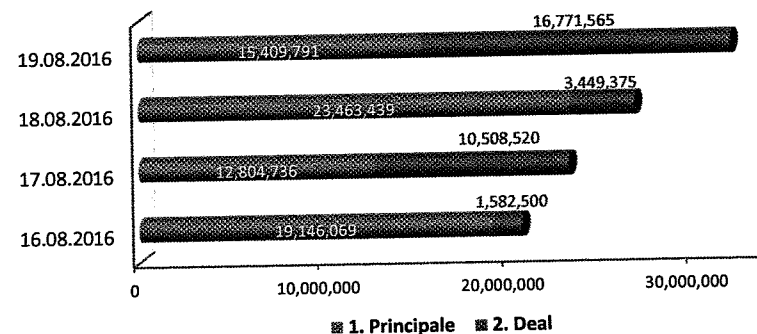
Sursa: date BVB. calcule ASF

Activitatea de tranzacționare de la SIBEX în săptămâna 16 - 19 august 2016 (Futures)

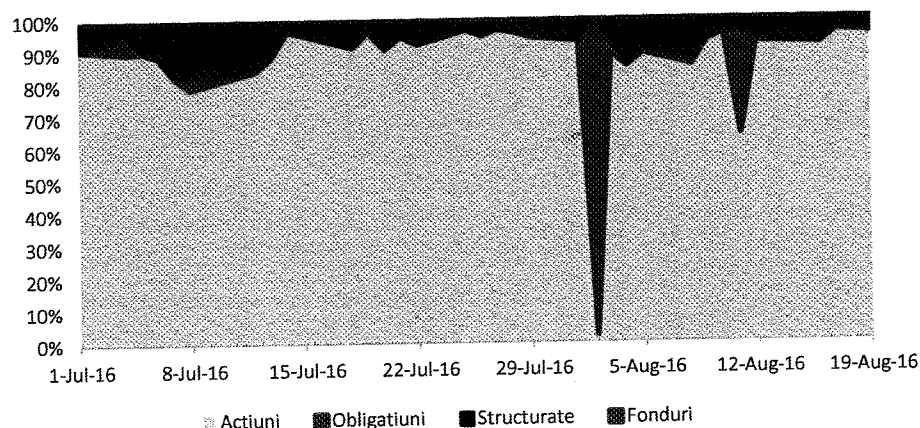
Data	Nr. tranzacții	Volum	Valoare	
			lei	%
16.08.2016	12	62	270.026	31,27%
17.08.2016	10	25	220.409	25,53%
18.08.2016	5	26	124.050	14,37%
19.08.2016	10	57	249.009	28,84%
Total general	37	170	863.494	100,00%

Sursa: date Sibex. calcule ASF

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe piețele BVB în săptămâna 16 - 19 august 2016 (RON)



Ponderea pe tipuri de instrumente a valorii tranzacțiilor zilnice la BVB



Sursa: date BVB. calcule ASF

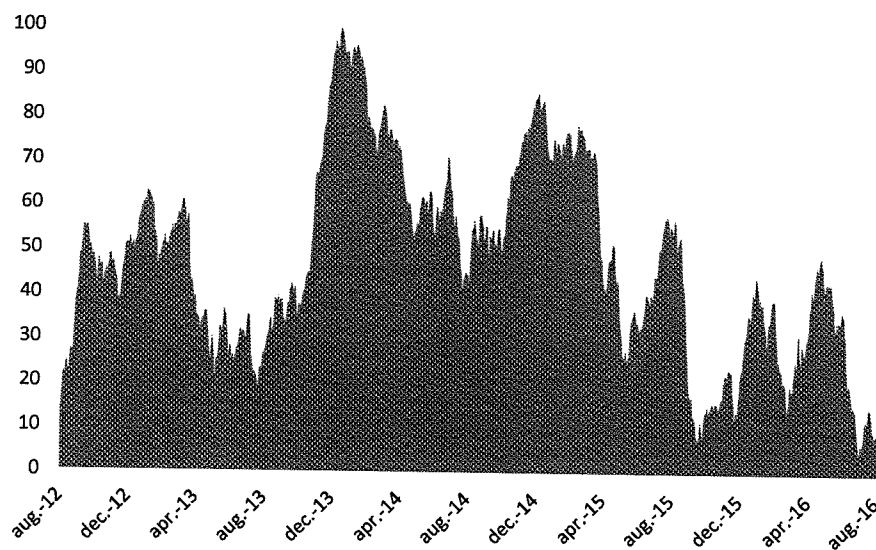
Riscul de lichiditate la Bursa de Valori din București

Pentru analiza lichidității la Bursa de Valori din București au fost folosite date cu frecvență zilnică pentru cele 25 de active financiare care compun indicele BET-XT, extrase din platforma Bloomberg pentru perioada ianuarie 2012 – august 2016. Datele folosite au fost diferența dintre prețurile Bid și Ask, volumul de tranzacții și prețurile cu frecvență zilnică. Pe baza acestor date au fost construite patru instrumente de măsurare a lichidității: diferența Bid-Ask procentuală în raport cu prețul Mid, volumul de tranzacții, măsura de lichiditate Amihud, conform Amihud (2002) și rata de lichiditate Hui-Heubel, conform Hui, Heubel (1984).

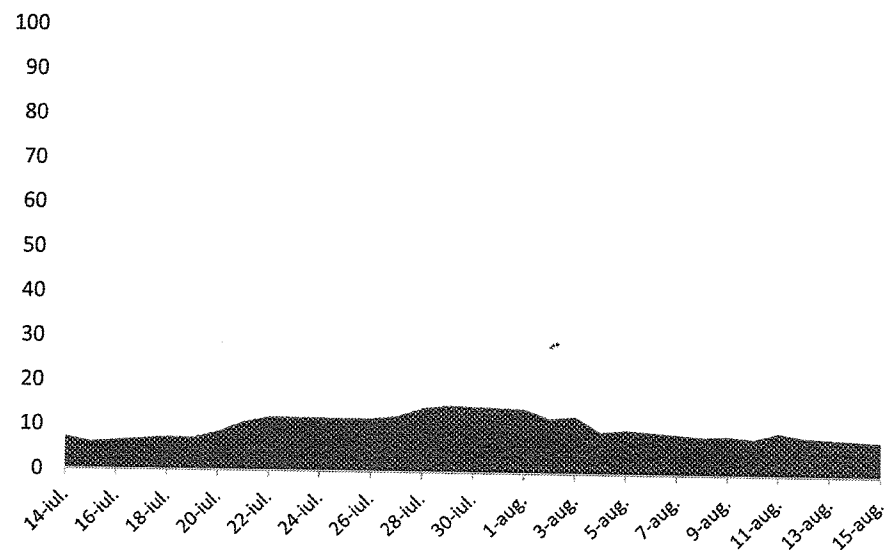
Acești indicatori au fost calculați pentru fiecare dintre cele 25 de active financiare, pentru ca pe baza acestor valori să se calculeze ulterior indicatori compoziți, folosind ponderi egale. Cei patru indicatori compoziți au fost ulterior folosiți pentru a calcula dinamica generală a lichidității, prin intermediul analizei componentelor principale (*Principal Component Analysis*). Prima componentă obținută prin cumularea celor patru indicatori, pentru care s-a folosit o procedură de aplatizare (media exponențială) este reprezentată în graficele de mai jos. Valorile sunt standardizate astfel încât valoarea de 100 marchează cel mai ridicat nivel iar valoarea 0 cel mai redus nivel al indicatorului compozit.

Observăm o creștere a lichidității până la începutul anului 2014 și o reducere până la finalul perioadei analizate. În această perioadă remarcăm scăderi importante în lunile septembrie și octombrie 2015 (pe fundalul așteptărilor privind deciziile de politică monetară din SUA, care au marcat dinamica pieței financiare la nivel global), o revenire în luna decembrie și apoi, după o creștere conjuncturală în luna martie, o tendință de scădere semnificativă. În ultima lună indicatorul compozit s-a redus până la cele mai mici nivele de lichiditate din ultimii patru ani (aproape de nivelele din iulie 2012), marcând o tendință de scădere până la mijlocul lunii iulie. După o creștere ușoară în ultima săptămână din luna iulie, a doua săptămână din august continuă tendința descendentă a lichidității.

Indice Lichiditate PCA - toată perioada



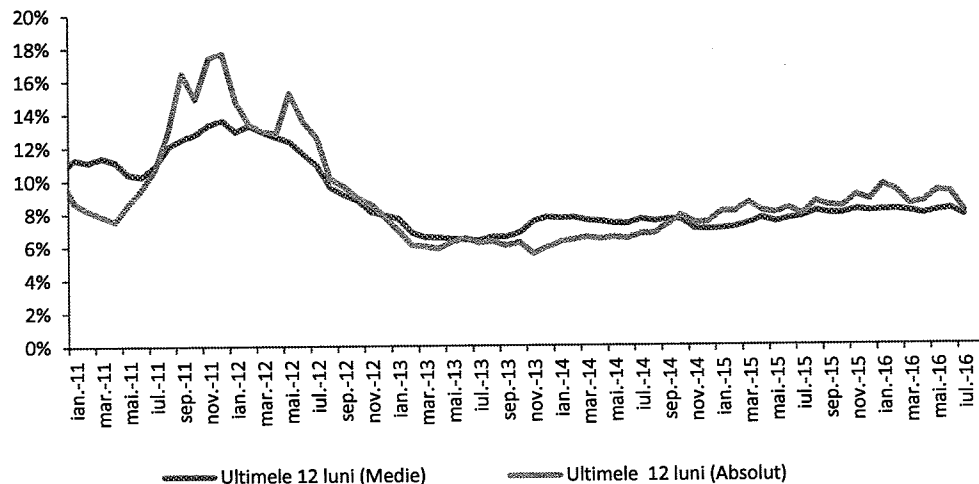
Indice Lichiditate PCA - ultima lună



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

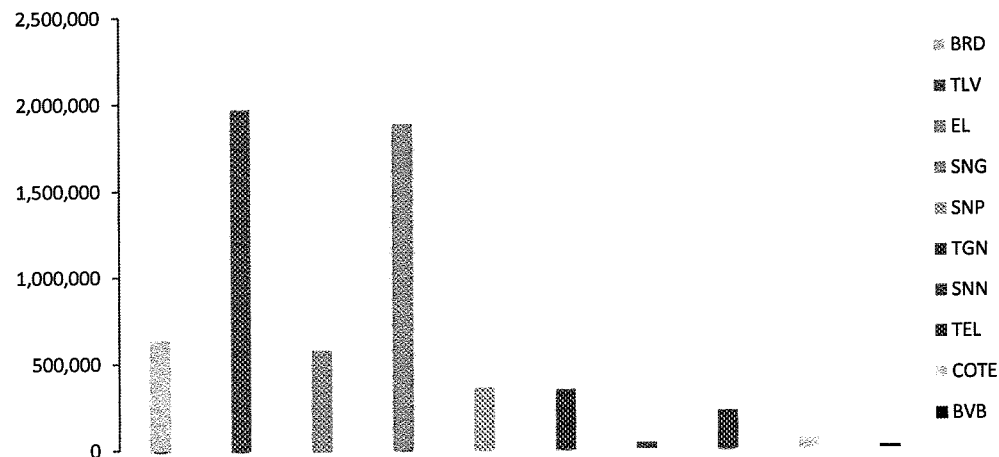
Criterii de lichiditate conform metodologiei FTSE

Turnover velocity



Sursa: BVB, ASF, calcule ASF

Valoarea medie zilnică

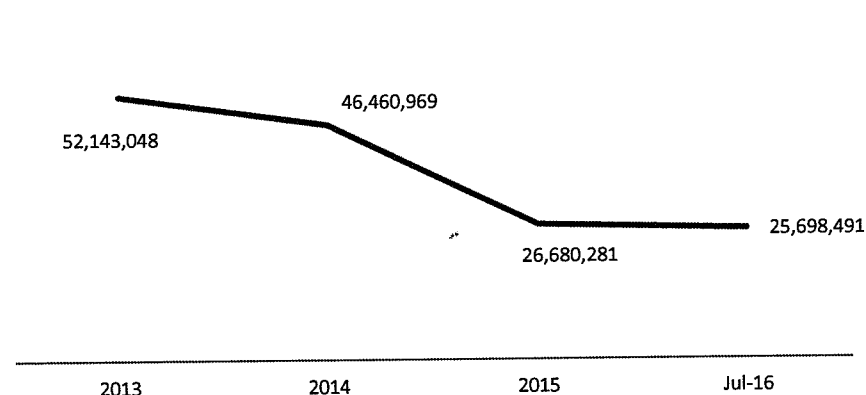


Sursa: ASF, calcule ASF

Turnover velocity este un indicator folosit de FTSE ca un criteriu de lichiditate pentru clasificarea țărilor în categoria piețelor de frontieră, emergente și dezvoltate. Potrivit metodologiei FTSE, pentru a fi promovată în categoria piețelor emergente, România trebuie să atingă un nivel al indicatorului de 15% (în prezent indicatorul fiind aproximativ la nivelul de 8%).

Analiza acestui indicator în perioada ianuarie 2010 – iulie 2016 arată o creștere semnificativă a lichidității începând cu luna ianuarie 2011, când a avut loc listarea Fondului Proprietatea în cadrul BVB, dar efectul pozitiv pare să se disipeze gradual începând din ianuarie 2012. La finalul anului 2013 tendința generală de creștere a lichidității a fost reluată, dar de o manieră mult mai lentă.

Volumul mediu zilnic

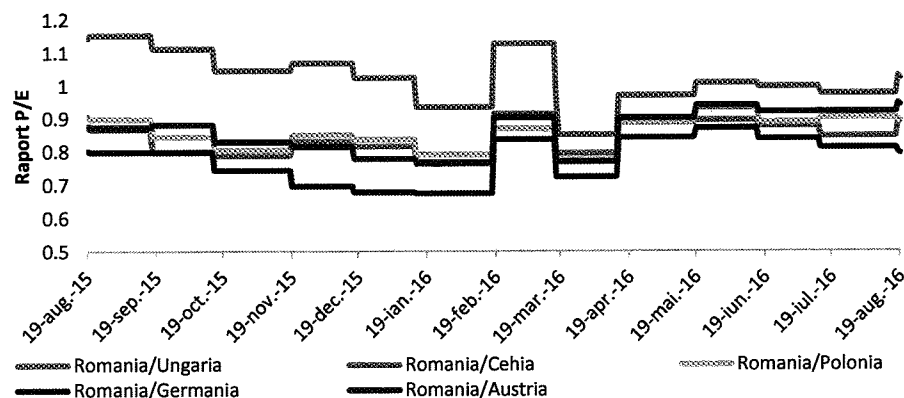


Sursa: BVB, calcule ASF

Cele două grafice de mai sus ilustrează valoarea medie zilnică pe parcursul ultimelor 12 luni (iulie 2015 – iulie 2016) pentru cele mai lichide 10 companii listate la BVB, precum și volumul mediu zilnic pentru ultimii trei ani și pentru anul în curs pentru tranzacțiile realizate în cadrul BVB. Potrivit analizei realizate, cele mai lichide companii listate la BVB (în afara FP și SIF-urilor) sunt TLV și SNG, distanța dintre acestea și următoarele poziții în clasament fiind semnificativă.

Riscul de re-evaluare și beneficiul de diversificare

Gradul de supra sau sub-evaluare al BVB comparativ cu regiunea



Sursa: Datastream, calcule ASF

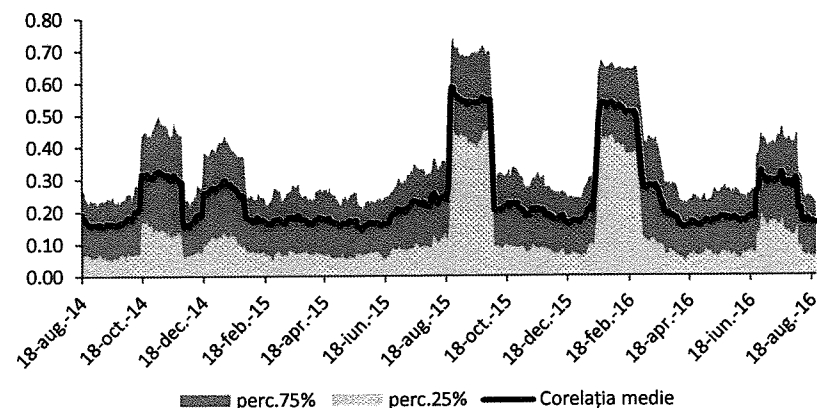
Intensitatea medie a corelațiilor dintre companiile tranzacționate la BVB a rămas la un nivel redus în săptămâna analizată, fiind în continuare sincronizată cu nivelul redus al volatilității piețelor de acțiuni din ultimele săptămâni, atât la nivel local cât și global.

Rețeaua corelațiilor între componentele indicelui BET-XT indică existența unor corelații strânse între companiile financiare (FP, SIF, BVB, bănci), dar și între acestea și restul companiilor.

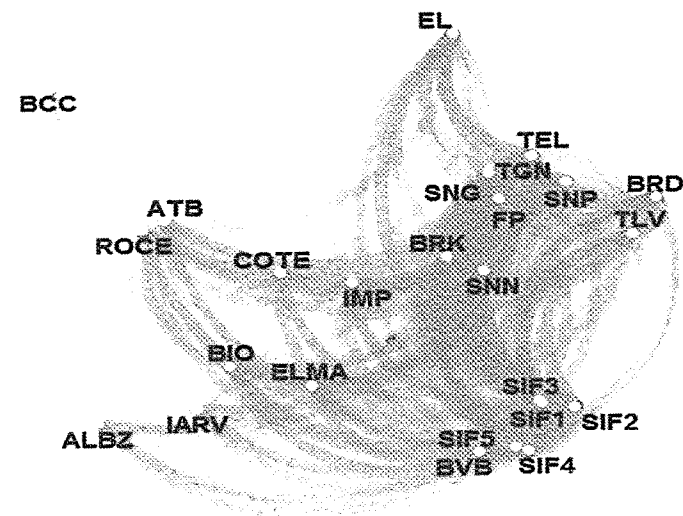
În ceea ce privește riscul de re-evaluare, raportul dintre valoarea indicatorilor P/E (forward looking) pentru România și alte țări din regiune arată că piața bursieră locală este, în condiții normale la nivel internațional, mai atractivă în raport cu acestea. Indicatorul P/E se calculează împărțind prețul acțiunii la profitul net pe acțiune și arată cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru următorul an. Riscul de re-evaluare se calculează împărțind rapoartele P/E forward și indică cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru anul următor în comparație cu altă piață.

Raportul P/E forward pentru indicele pieței de capital din România a crescut în ultimii doi ani pe fondul scăderii randamentelor titlurilor de stat pe termen lung (10 ani). Creșterea este relevantă în contextul fenomenului „search for yield” și anume căutarea de randamente superioare. Pe termen mediu se conturează riscul apariției unei bule speculative dacă randamentele pieței financiare cresc cu mult peste nivelul de echilibru fără a susținută fundamental de factorii economici. Pe de altă parte, dat fiind că fenomenul „search for yield” este generalizat în Europa, piețele de capital devin mai vulnerabile la efecte de contagiune de pe piețele de capital învecinate și de pe piețele financiare dezvoltate.

Nivelul mediu de corelație al randamentelor zilnice pentru cele mai lichide 25 de companii listate la BVB



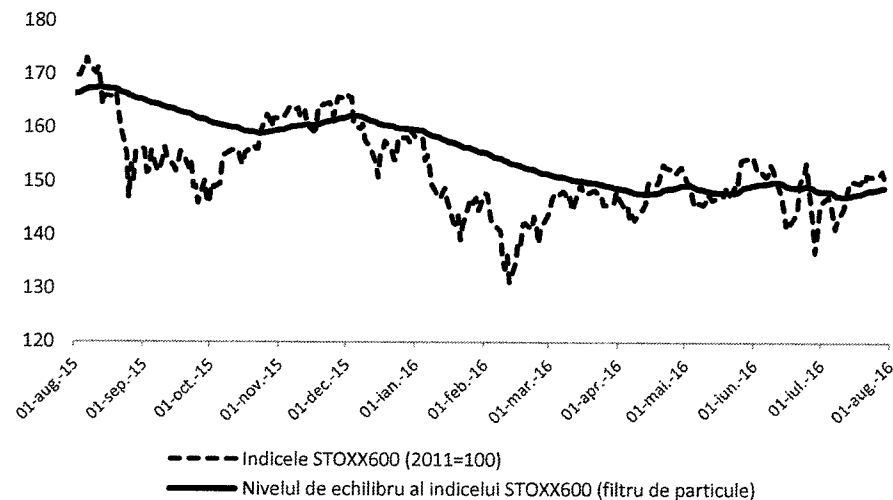
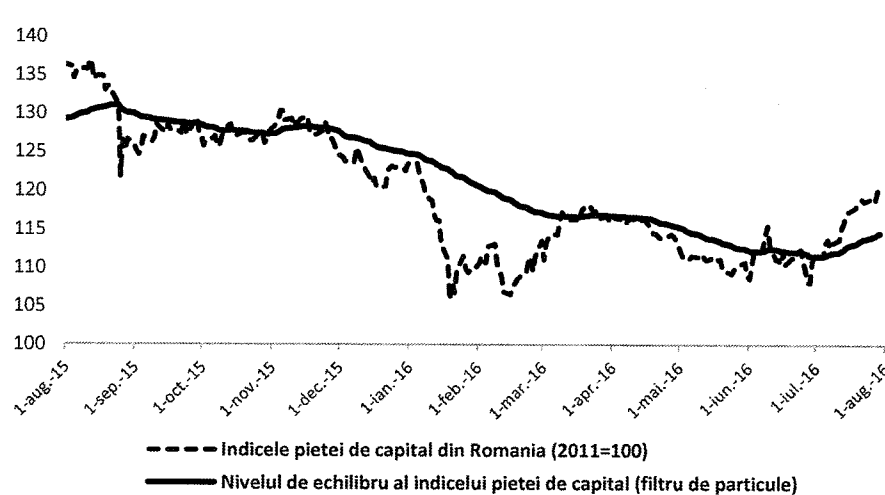
Rețeaua corelațiilor existente între componentele indicelui BET-XT



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Riscul de re-evaluare și beneficiul de diversificare

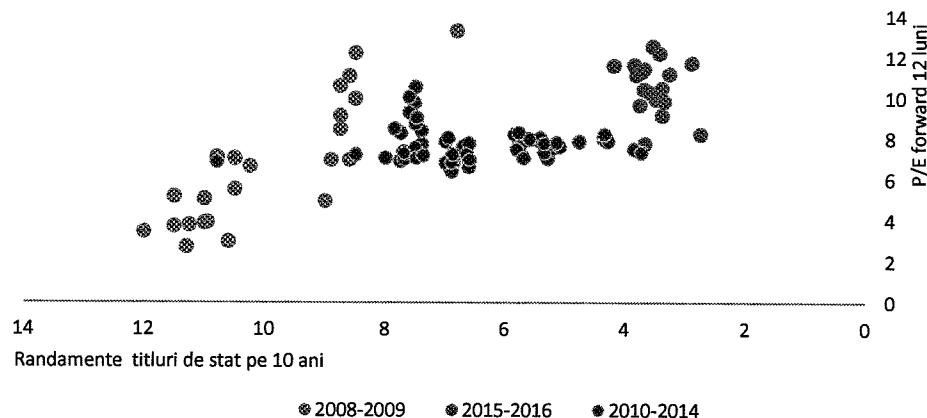
Distanța de la nivelul de echilibru (Gradul de supra sau sub-evaluare al indicilor)



Sursa: Datastream, calcule ASF

Estimările indică faptul că în prezent indicele EUROSTOXX600 se situează în jurul valorii de echilibru, în timp ce indicele pieței de capital din România se situează peste nivelul de echilibru. Deoarece randamentele titlurilor de stat pe termen lung conțin și așteptări inflaționiste, există o dependență între așteptările de creștere a pieței de capital (P/E forward 12 luni) și dinamica inflației (CORE2 ajustat).

Indicele pieței de capital din România și randamentele titlurilor de stat (10 ani)



Sursa: Datastream, calcule ASF

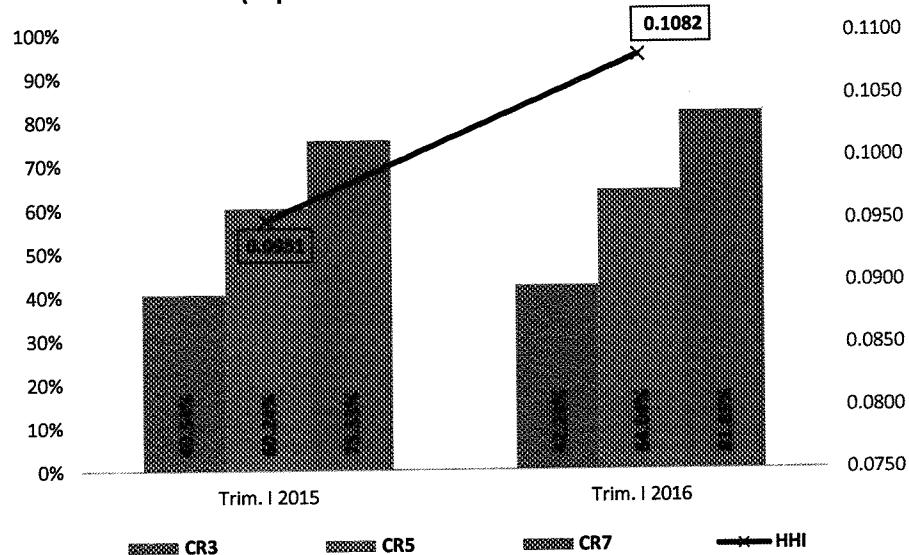
Indicele pieței de capital din România și inflația CORE2 ajustată



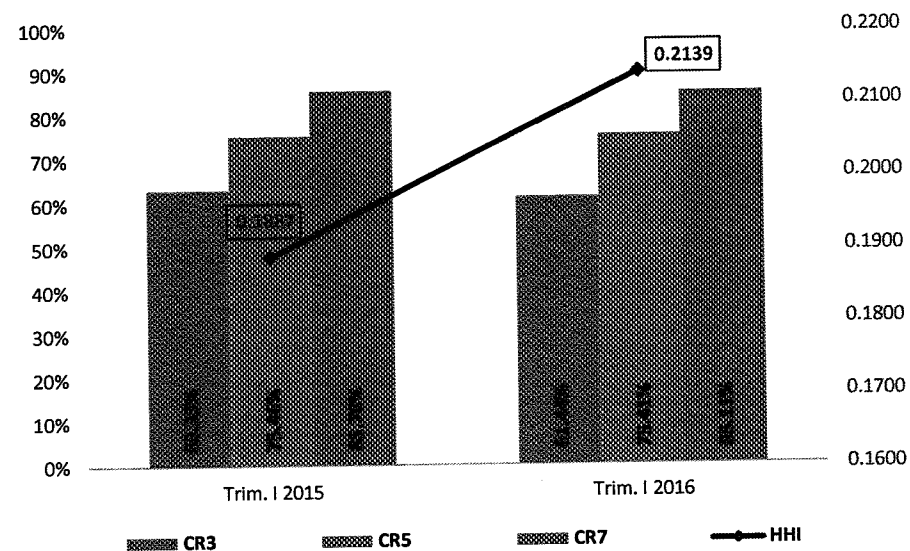
Sursa: Datastream și BNR, calcule ASF

Riscul de concentrare

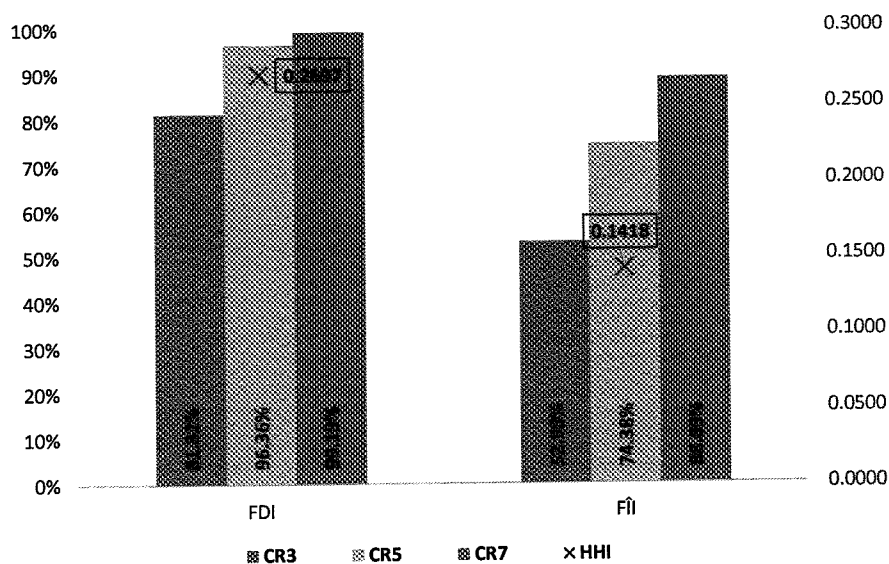
Riscul de concentrare în asigurări generale
(după valoarea PBS în trimestrul I 2016)



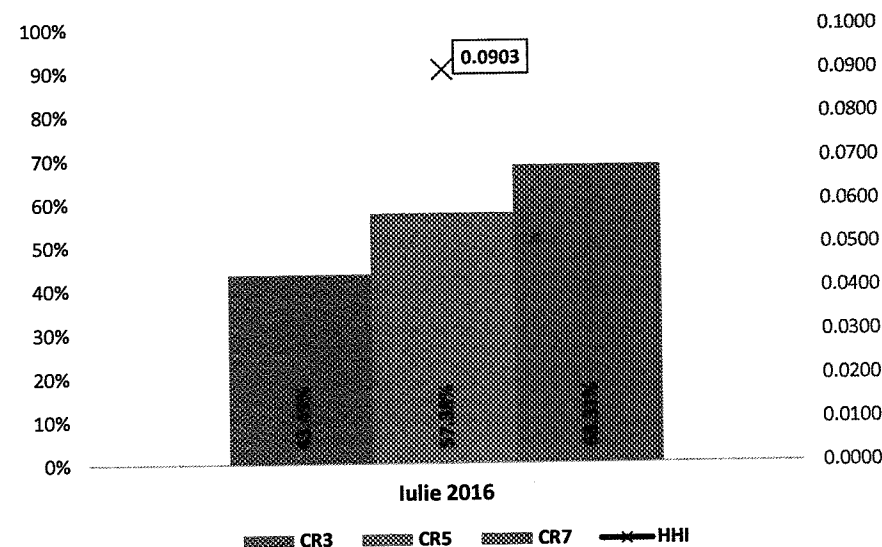
Riscul de concentrare în asigurări de viață
(după valoarea PBS în trimestrul I 2016)



Riscul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România
(după activul net la 30.06.2016)

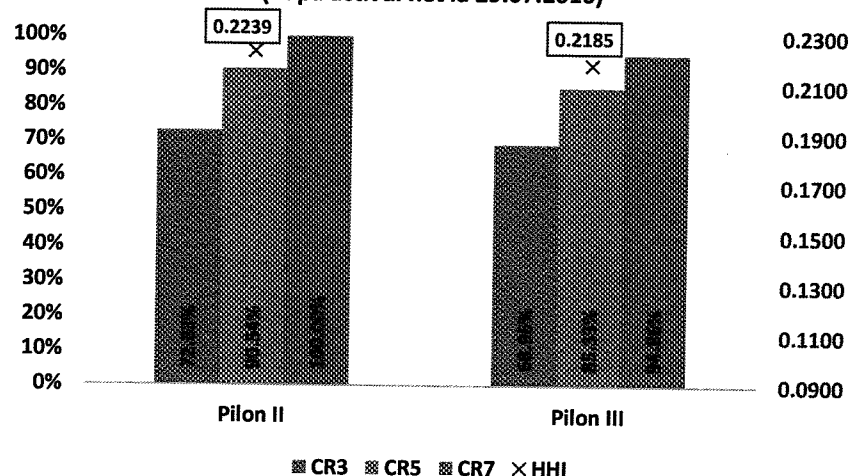


Riscul de concentrare pe piața intermediarilor la BVB (segment principal - după valoarea tranzacțiilor cu acțiuni și unități de fond în luna iulie 2016)



Riscul de concentrare

Riscul de concentrare în sectorul pensiilor private (după activul net la 29.07.2016)



Sursa: ASF

Conform indicatorilor principali utilizați de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu spre ridicat și se situează în creștere moderată pe parcursul ultimului an.

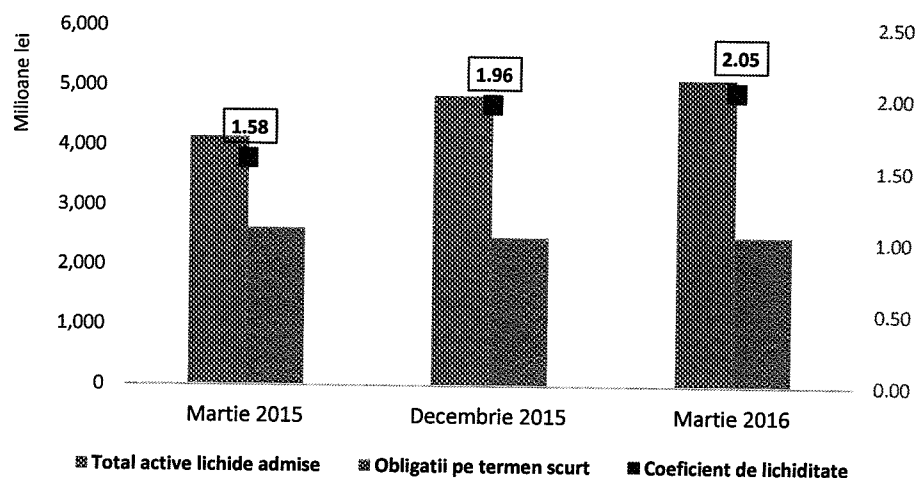
Și pe piața asigurărilor de viață gradul de concentrare este ridicat, însă evoluează staționar în ultimul an. Situația este similară și în cazul pieței fondurilor de pensii administrate privat (atât Pilon II cât și Pilon III), dar din motive obiective ce țin de mecanismul de funcționare și de gradul de dezvoltare a pieței în prezent.

Inclusiv pe piața de capital, atât în cazul FDI (deși numărul fondurilor este mare) cât și al intermediarilor la BVB, gradul de concentrare este mediu spre ridicat deoarece primii participanți la piață însumează o cotă semnificativă.

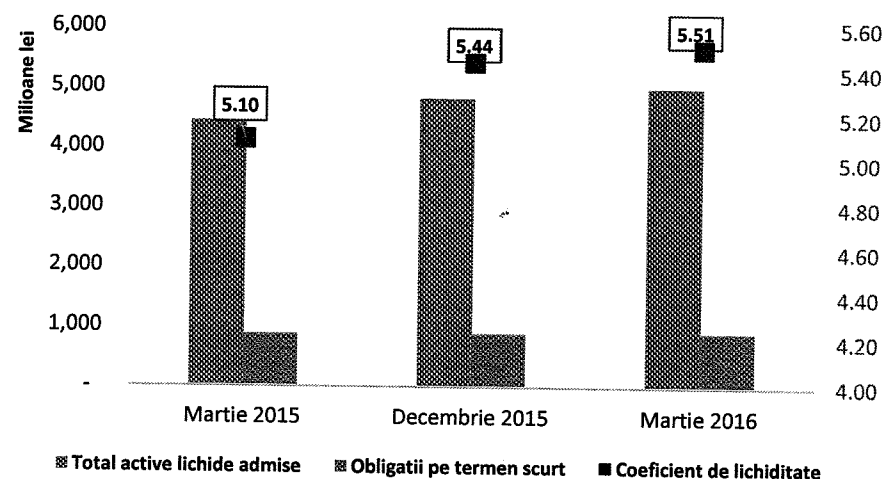
Riscul de lichiditate în sectorul asigurărilor

Evoluția activelor lichide admise vs. obligațiile pe termen scurt. Evoluția coeficientului de lichiditate

Asigurări generale



Asigurări de viață

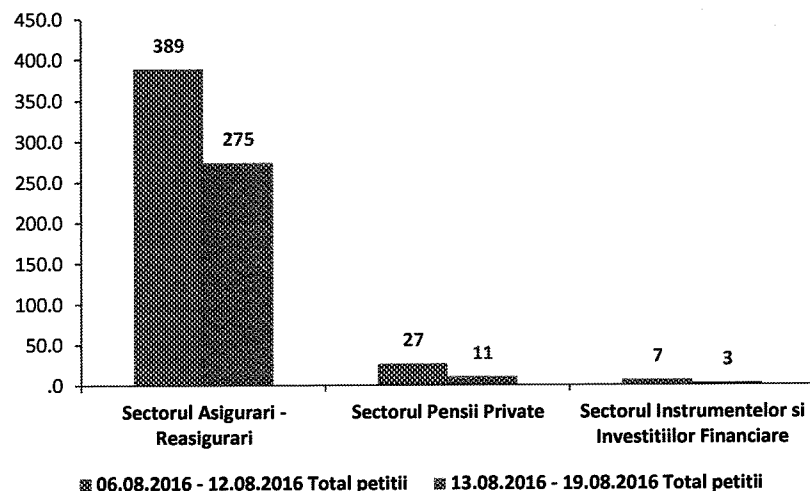


Sursa: ASF

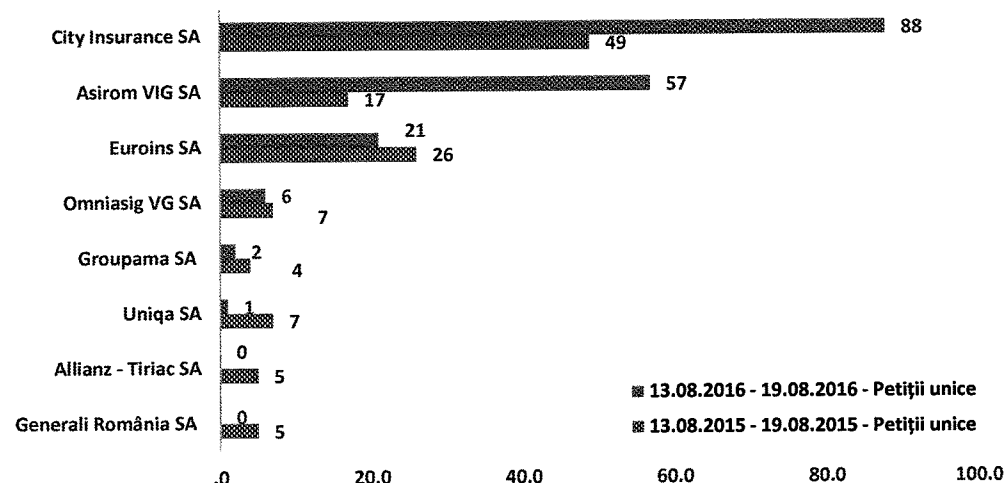
Riscul operațional rezultat din petițiile depuse la ASF

În perioada **13.08.2016 - 19.08.2016**, au fost înregistrate 289 de petiții la ASF, din care 275 pe sectorul asigurări - reasigurări, în scădere cu 29,31% față de înregistrările din săptămâna trecută, 11 pe sectorul pensiilor private și 3 pe sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

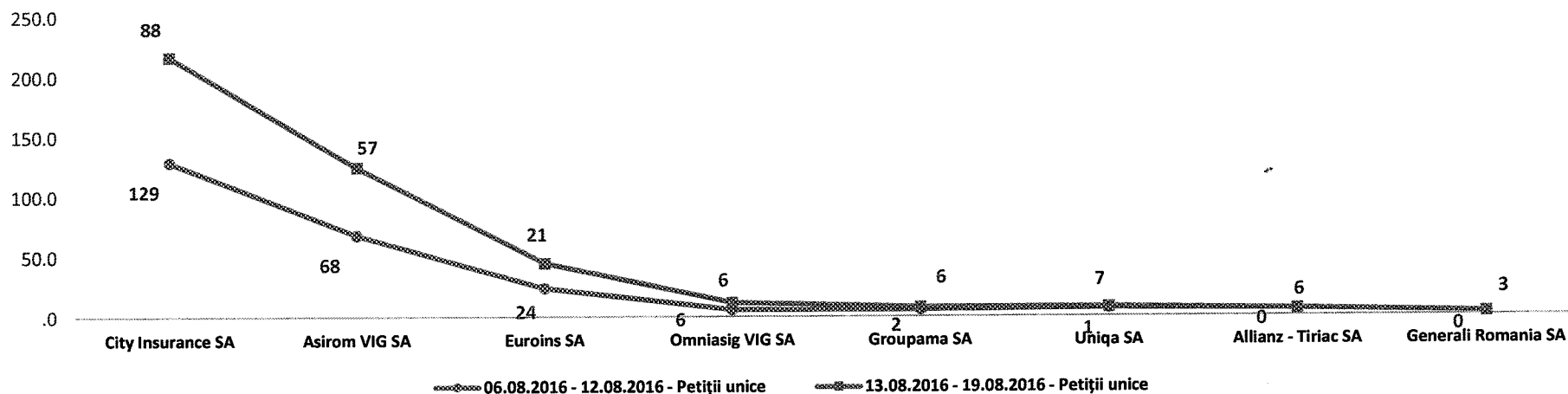
Comparație 13.08.2016 - 19.08.2016 față de 06.08.2016 - 12.08.2016



Asigurări: Comparație 13.08.2016 - 19.08.2016 față de 13.08.2015 - 19.08.2015



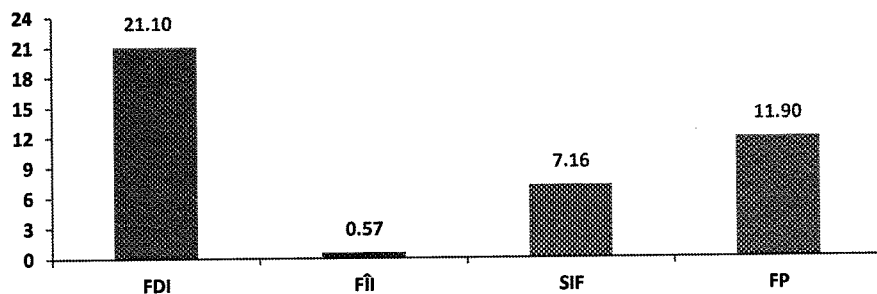
Asigurări: Comparație perioada 13.08.2016 - 19.08.2016 față de 06.08.2016 - 12.08.2016



Sursa: ASF

Fondurile de investiții din România (OPCVM și AOPC)

Activele totale pe categorii de OPC (mld. lei) 30.06.2016



Sursa: ASF

Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil.lei)

ACTIVE TOTALE - 30.06.2016	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	475	366	5,671	10,520	17,032
Obligațiuni	14,303	60	113	21	14,497
Titluri stat	444	-	102	60	605
Depozite și disponibil	5,123	122	405	608	6,258
Titluri OPCVM/AOPC	975	12	488	-	1,475
Altele	-215	12	381	687	865

Sursa: ASF

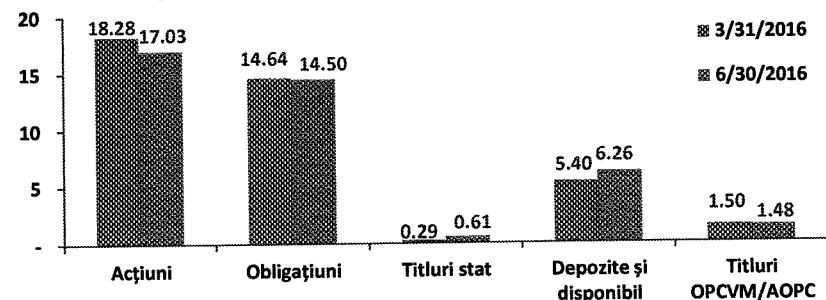
Structura activelor pe categorii de FDI și FÎ (lei)

FDI funcție de politica investițională	ACTIV NET 31.03.2016	ACTIV NET 30.06.2016
Fonduri de acțiuni	315,689,226	316,054,659
Fonduri diversificate	423,175,626	428,087,394
Fonduri de obligațiuni	19,302,138,574	19,373,071,271
Fonduri monetare	112,843,119	104,674,597
Alte fonduri	862,737,282	852,062,487
TOTAL	21,016,583,826	21,073,950,407

FÎ funcție de politica investițională	ACTIV NET 31.03.2016	ACTIV NET 30.06.2016
Fonduri de acțiuni	280,332,291	287,568,731
Fonduri diversificate	193,030,430	201,138,673
Fonduri de obligațiuni	4,141,476	3,834,122
Fonduri monetare	-	-
Alte fonduri	87,500,830	78,552,146
TOTAL	565,005,028	571,093,673

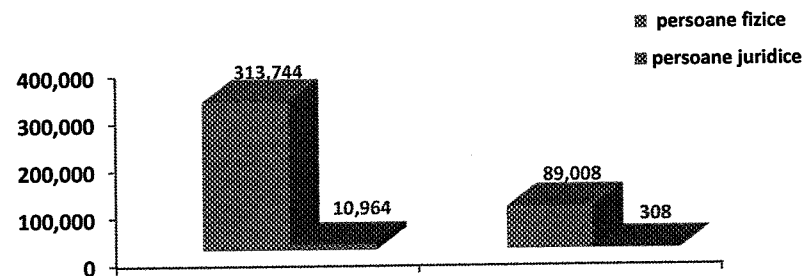
Sursa: ASF

Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC (mld. lei)



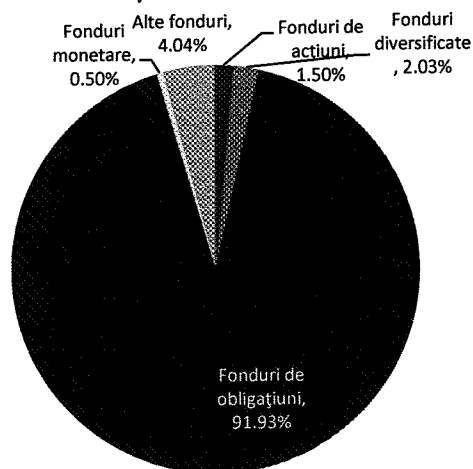
Sursa: ASF

Structura plasamentelor în FDI și FÎ pe tipuri de investitori

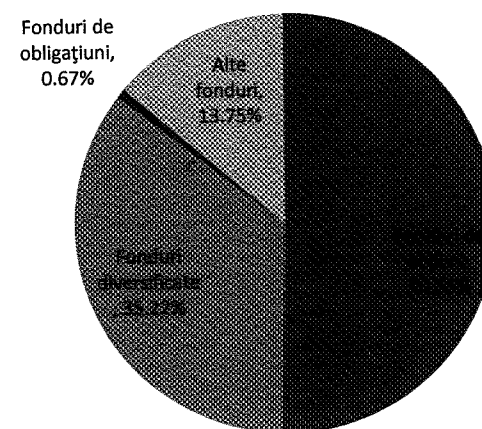


Sursa: ASF

Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și activul net



Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și activul net



Sursa: ASF

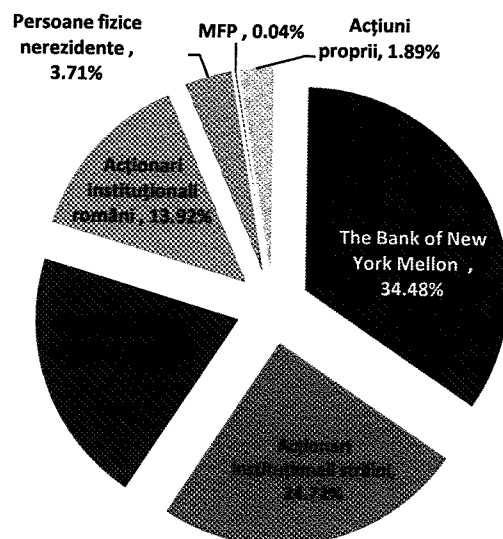
Fondurile de investiții din România (AOPC)

Evoluția sintetică a FP și a celor cinci societăți de investiții financiare

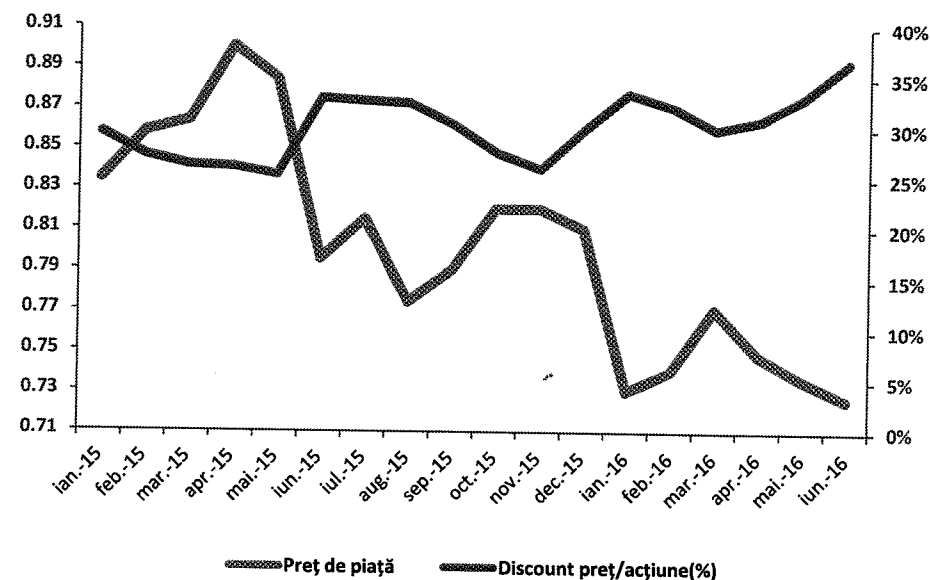
DATA	Indicatori	FP Fondul Proprietatea	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.03.2016	VUAN (lei)	1.1004	3.2894	1.4234	0.3950	1.3314	2.5926
	Preț de piață	0.7710	1.5300	0.741	0.2690	0.6100	1.570
	Discount (%)	29.93%	53.49%	47.94%	31.90%	54.18%	39.44%
	Activ Net (lei)	11,440,104,894	1,805,384,433	1,462,944,005	862,795,336	1,074,453,410	1,504,116,572
	Nr. acțiuni emise	10,396,059,391	548,849,268	1,027,797,401	2,184,286,664	807,036,515	580,165,714
30.06.2016	VUAN (lei)	1.1445	3.2368	1.4698	0.3705	1.4099	2.4764
	Preț de piață	0.726	1.430	0.710	0.2475	0.5900	1.5220
	Discount (%)	36.57%	55.82%	51.69%	33.20%	58.15%	38.54%
	Activ Net (lei)	11,804,505,872	1,776,537,346	1,514,827,117	809,346,187	1,137,829,150	1,436,699,470
	Nr. acțiuni emise	10,313,668,344	548,849,268	1,030,666,452	2,184,286,664	807,036,515.00	580,165,714

Sursa: ASF

Structura acționariatului FP pe baza capitalului social subscris și vărsat



Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: FP

La data de 30 iunie 2016, numărul acționarilor FP era de 7.892.

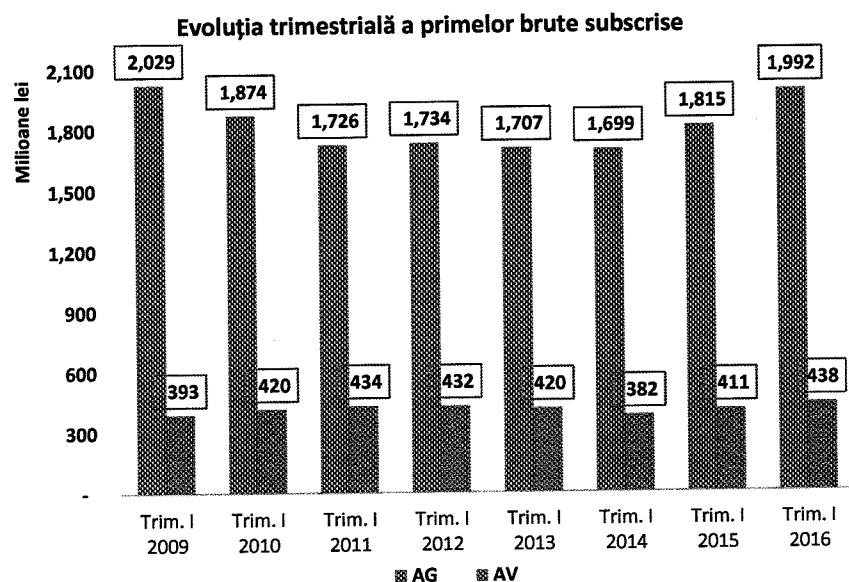
*363.812.350 acțiuni neplătite de către MFP

** 287.245.107 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program.

Sursa: ASF

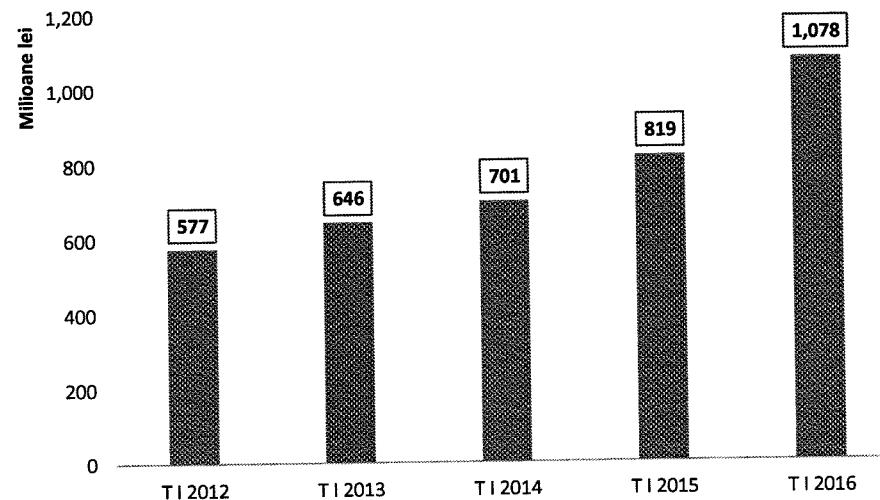
Piața asigurărilor din România (prime brute subscrise)

Evoluția pieței de asigurări din România în trimestrul I 2016



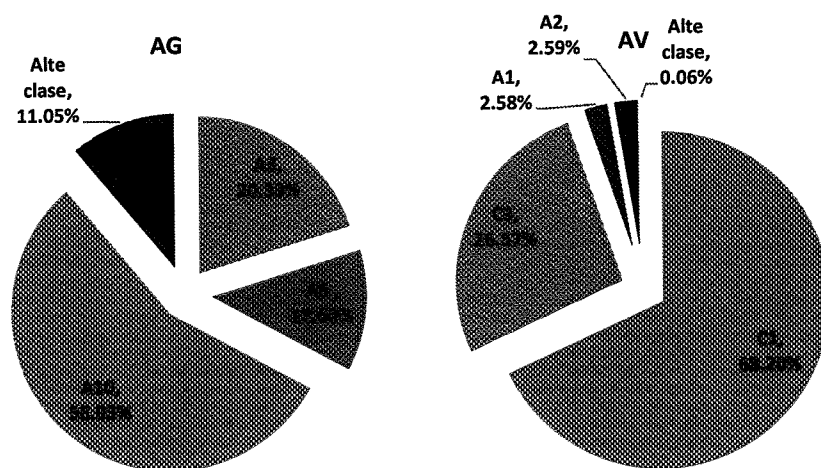
Sursa: ASF

Evoluția primelor brute subscrise pentru RCA



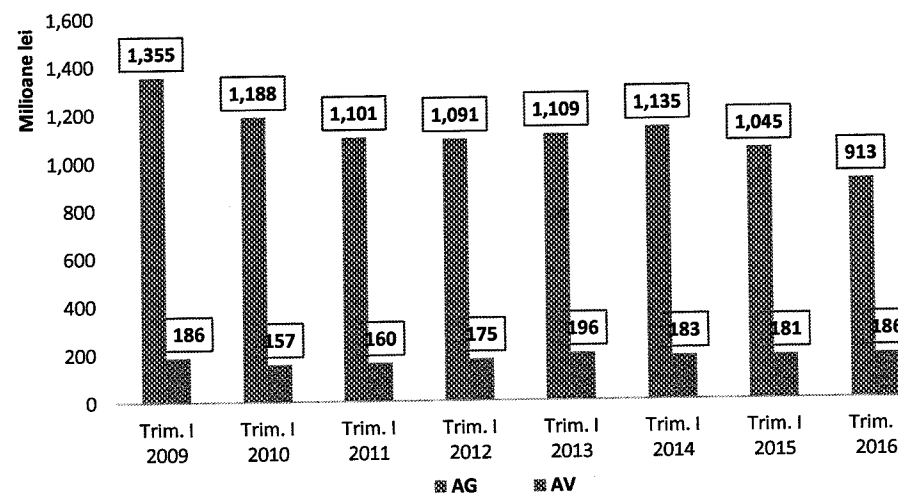
Sursa: ASF

Ponderea principalelor clase de asigurare în total PBS în trimestrul I 2016



Sursa: ASF

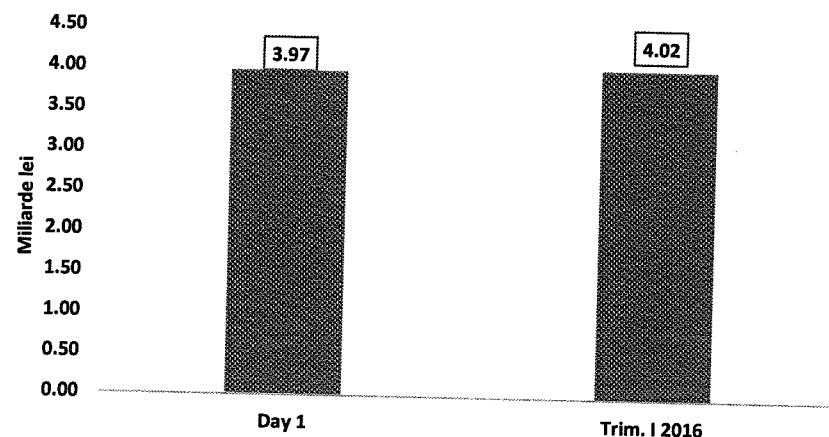
Evoluția indemnizațiilor brute plătite pe asigurări generale și asigurări de viață



Sursa: ASF

Piața asigurărilor din România (indicatori Solvabilitate II)

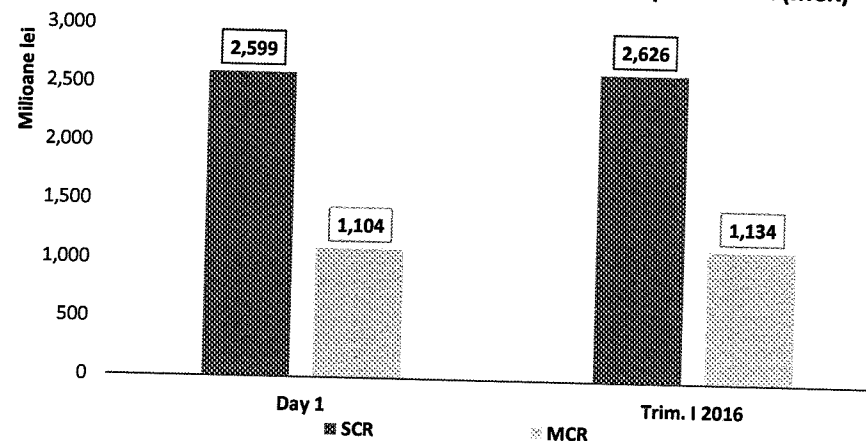
Fondurile proprii eligibile să acopere cerința de capital de solvabilitate (SCR)



Sursa: ASF

DAY 1

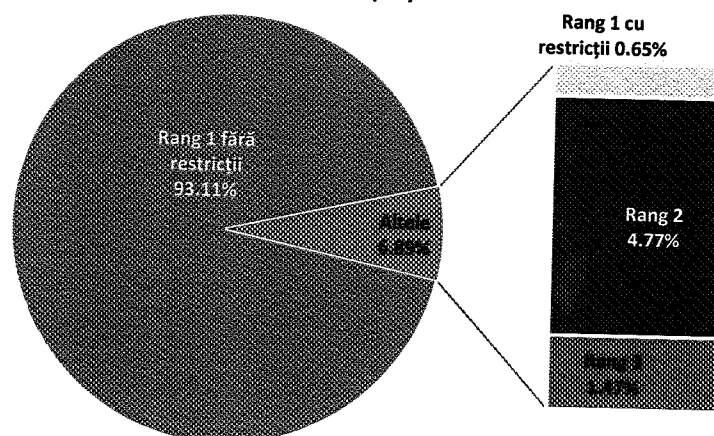
Cerința de capital de solvabilitate (SCR) și cerința de capital minim (MCR)



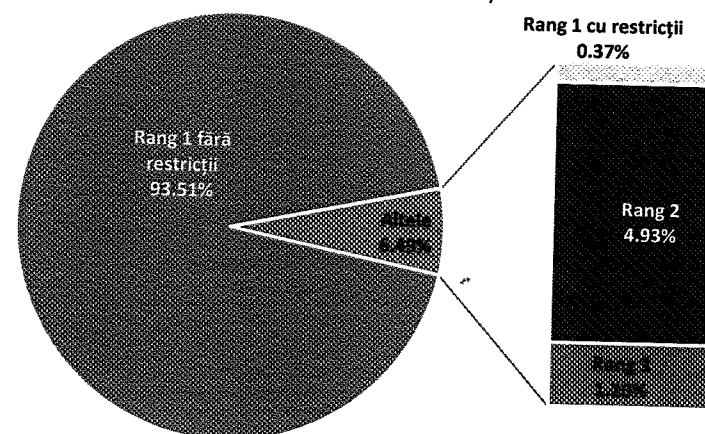
Sursa: ASF

Trimestrul I 2016

Ponderea elementelor fondurilor proprii eligibile pentru a acoperi SCR (D1)



Ponderea elementelor fondurilor proprii eligibile pentru a acoperi SCR (Trimestrul I 2016)



Sursa: ASF

La data de 1 ianuarie 2016 (prima zi de aplicabilitate a regimului Solvabilitate II), fondurile proprii eligibile erau în valoare de 3,9 miliarde lei la nivelul întregului sistem, fiind compuse în principal din elemente de rang 1 fără restricții (93,11%) și elemente de rang 2 (4,77%). Pe parcursul primului trimestru, fondurile proprii eligibile au avut o evoluție ascendentă, ajungând la valoarea de 4 miliarde lei. În ceea ce privește elementele componente, nu s-au înregistrat modificări semnificative, elementele de rang 1 fără restricții având în continuare ponderea cea mai mare (93,51%).

Alte evoluții specifice pieței asigurărilor din România

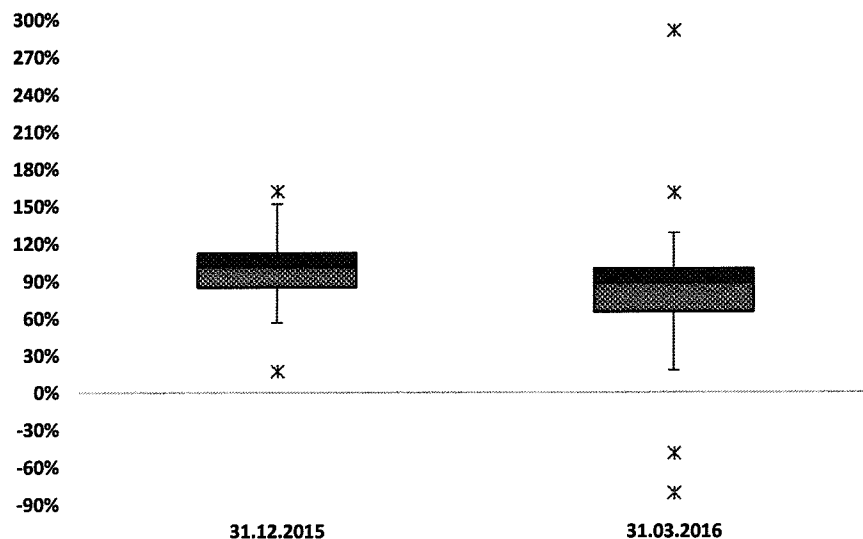
Rezerve tehnice constituite pentru asigurări generale

Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 31.03.2016, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8,155,815,078 lei, în creștere nominală cu 3,67% față de 31.12.2015.

Structura rezervelor tehnice brute pentru categoria asigurărilor generale era, la data de 31.03.2016, următoarea:

- **rezerve de prime**, în valoare brută de 3,322,543,527 lei (3.062.384.525 lei la 31.12.2015), reprezintă 40,7% (38,9% la 31.12.2015) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor generale.
- **rezervele de daune avizate și neavizate brute**, în valoare de 4,513,340,819 lei (4,436,388,314 lei la 31.12.2015), reprezentau 55,3% (56,39% la 31.12.2015) din valoarea rezervelor tehnice brute constituite pentru asigurările generale.

Evoluția ratei combinate a daunei (toate clasele de asigurare)



Rezerve tehnice constituite pentru asigurări de viață

Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 31.03.2016, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 6.616.923.585 lei.

Structura rezervelor tehnice brute pentru categoria asigurări de viață, clasele semnificative ca pondere în total, la data de 31.03.2016, era următoarea:

- **rezerva matematică**, în valoare brută de 5.873.680.524 lei (5.842.371.891 lei la 31.12.2015), reprezintă 88,77% (88,39% la 31.12.2015) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor de viață.
- **rezerve de prime**, în valoare brută de 460.642.758 lei (473.673.990 lei la 31.12.2015), reprezintă 6,96% (7,17% la 31.12.2015) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor de viață.

Dinamica numărului de contracte și a volumului de prime brute subscrise pentru asigurările facultative de locuințe în perioada 2012-2016 (trimestrial)

Perioada	Număr contracte în vigoare (buc.)	Număr contracte încheiate în perioada raportare (buc.)	Prime brute subscrise (lei)	Indemnizații brute plătite (lei)
T1 2012	4.061.395	629.138	119.088.708	14.580.222
T1 2013	3.352.152	630.311	131.306.239	16.980.317
T1 2014	2.285.812	468.916	87.733.256	12.987.067
T1 2015	1.824.118	853.066	120.411.927	13.618.911
T1 2016	1.304.663	319.397	72.591.841	11.871.399

Asigurări obligatorii de locuințe

Perioada	Număr de contracte în vigoare (buc.)	Număr de contracte încheiate în perioada de raportare (buc.)	Prime brute subscrise (lei)	Indemnizații brute plătite (lei)
T1 2012	496.270	34.298	2.237.967	73.827
T1 2013	333.860	37.042	2.493.767	36.904
T1 2014	1.085.078	386.408	32.822.850	234.934
T1 2015	1.524.491	419.937	34.599.272	1.324.975
T1 2016	1.640.783	469.927	40.254.018	326.490

Sursa: ASF

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Rusia	22.08.2016	15:00	PIB-leading economic index	Iulie 2016 y/y	-0,6%	-0,5%
Turcia	23.08.2016	10:00	Încrederea consumatorilor	August 2016 m	74,44	67,0
Franța	23.08.2016	10:00	Markit PMI	August 2016 m	51,6	50,1
Germania	23.08.2016	10:30	Markit PMI	August 2016 m	54,4	55,3
Zona Euro	23.08.2016	11:00	Markit PMI	August 2016 m	53,3	53,2
Zona Euro	23.08.2016	15:00	Încrederea consumatorilor	August 2016 m	-8,5	-7,9
Germania	24.08.2016	09:00	Rata PIB	Q2 2016 y/y	3,1%	1,5%
Cehia	24.08.2016	10:00	Încrederea consumatorilor	August 2016 m	102,3	102,3
Polonia	24.08.2016	11:00	Rata șomajului	Iulie 2016 m	8,6%	8,8%
Spania	25.08.2016	10:00	Rata PIB	Q2 2016 y/y	3,2%	3,4%
Statele Unite	25.08.2016	16:45	Markit PMI	August 2016 m	51,7	51,8
Franța	26.08.2016	09:45	Încrederea consumatorilor	August 2016 m	96	96
Franța	26.08.2016	09:45	Rata PIB	Q2 2016 y/y	1,4%	1,3%
Marea Britanie	26.08.2016	11:30	Rata PIB	Q2 2016 y/y	2,2%	2,0%
Statele Unite	26.08.2016	15:30	Rata PIB	Q2 2016 q/q	1,2%	0,8%

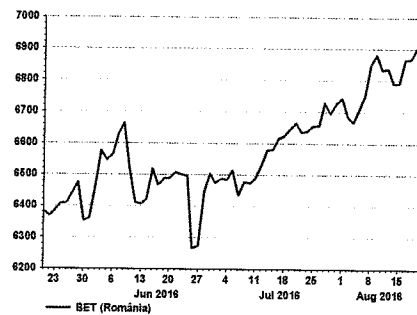
Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

UNIUNEA EUROPEANĂ	• Eurostat a publicat ediția din luna august a Buletinului cu date statistice pe termen scurt (frecvență lunară și trimestrială), care oferă o imagine sintetică a situației macroeconomice recente din Uniunea Europeană, zona euro și statele membre. • Conform Eurostat, în primul semestru exporturile și importurile UE au scăzut cu 4%, la 850 mld euro, respectiv 833 mld euro, conducând la un surplus comercial de 17 mld euro, ceea ce arată competitivitatea ridicată a produselor europene. • Potrivit estimărilor Eurostat, rata anuală a inflației în luna iulie a urcat la 0,2% față de 0,1% în luna precedentă, atât la nivelul UE cât și în zona euro, din cauza preturilor sectorului energetic care au scăzut cu 6,7%.
ECB	• ECB a publicat un set de date statistice referitoare la evoluția fondurilor de investiții din zona Euro în trimestrul II 2016, din care se constată majorarea portofoliului de investiții, în special titlurile de creanță, față de trimestrul anterior.
FSB	• Consiliul de Stabilitate Financiară (FSB) a publicat o notă supusă dezbaterii privind rezoluția <i>contrapărților centrale</i>, împreună cu un raport intermediar privind stadiul programului de îmbunătățire a planurilor de redresare CCPs. • FSB a dat publicității variantele finale pentru două ghiduri privind realizarea de către autoritățile de supraveghere și de către companii a planurilor de rezoluție, ca parte a obiectivului organizației de a diminua fenomenul "prea-mare-pentru-a-eșua".
IOSCO	• IOSCO și Comitetul privind plățile și infrastructurile de piață (CPMI) au dat publicității două rapoarte care vizează implementarea standardelor cheie sau a <i>Principiilor pentru infrastructurile pietelor financiare</i> (PFMI), în vederea întăririi rezistenței financiare a contrapărților centrale (CCPs). • IOSCO împreună cu CPMI au publicat spre consultare publică al doilea raport având ca scop armonizarea Identificatorului unic de produs (Unique Product Identifier - UPI). • IOSCO a publicat un Raport Consultativ cu scopul de a obține un feedback din partea părților interesate asupra setului propus de bune practici cu privire la procesul de încetare voluntară a activității pentru schemele de investiții colective (CIS) și alte tipuri de fonduri.
ZEW	• Institutul german ZEW a publicat rezultatele sondajelor privind percepția analiștilor financiari asupra stării actuale a economiei și pentru următoarele șase luni, atât pentru țările din zona euro cât și pentru cele din Europa Centrală și de Est (inclusiv Turcia).
Markit	• Markit a prezentat rezultatele sondajului asupra percepției populației din Regatul Unit cu privire la evoluția propriei situații financiare, din care se observă o îmbunătățire moderată a așteptărilor financiare pentru următoarele 12 luni.

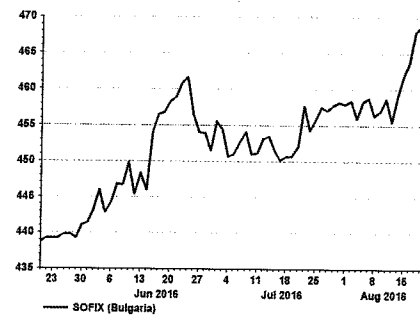
ANEXE

Indici bursieri

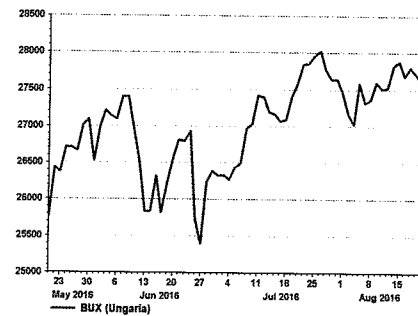
BET (România)



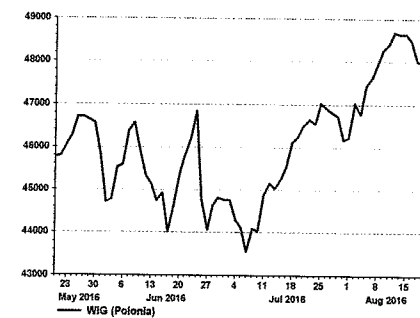
SOFIX (Bulgaria)



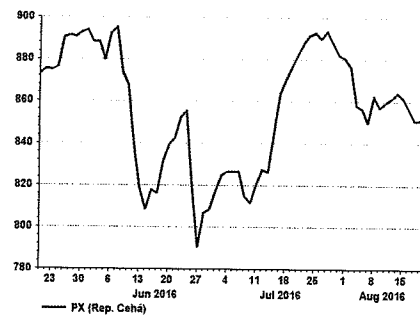
BUX (Ungaria)



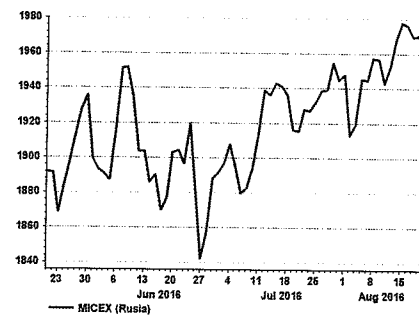
WIG (Polonia)



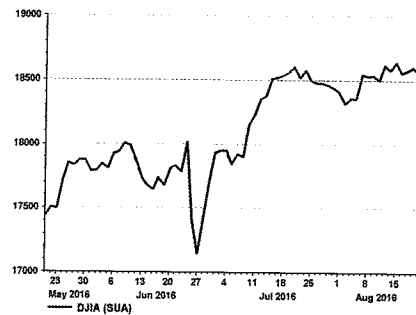
PX (Rep. Cehă)



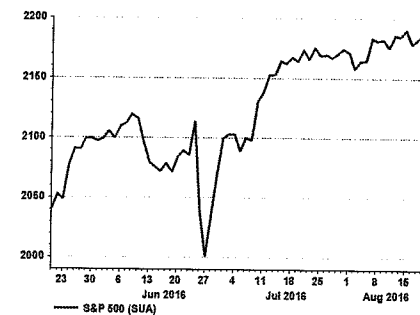
MICEX (Rusia)



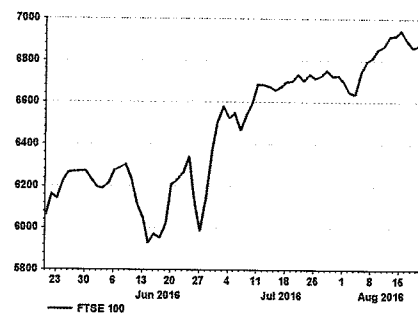
Dow Jones Industrials (SUA)



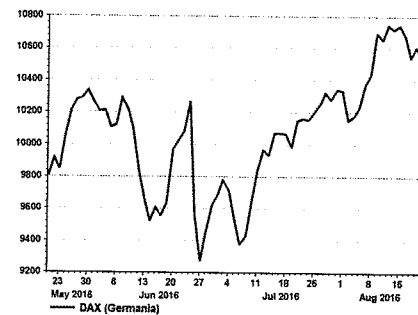
S&P 500 (SUA)



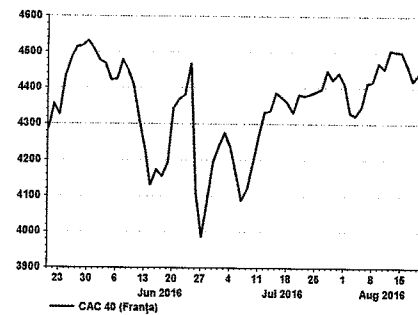
FTSE 100 (UK)



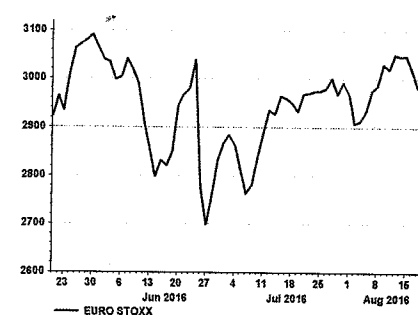
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)

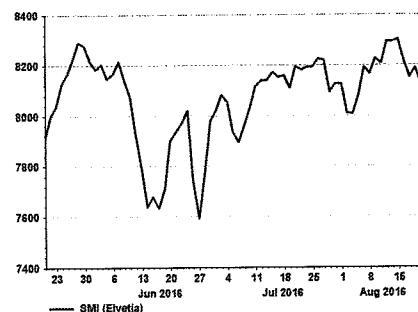


EUROSTOXX

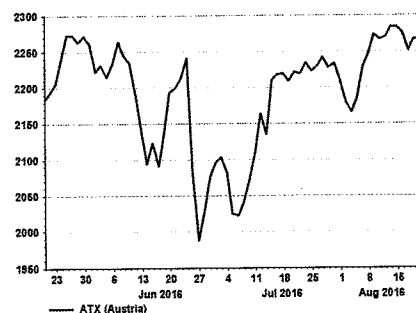




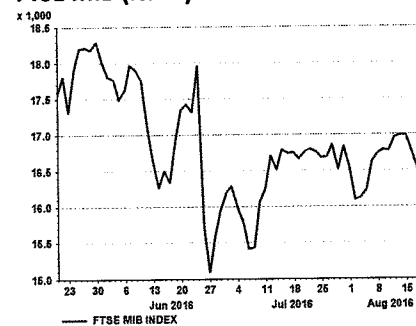
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



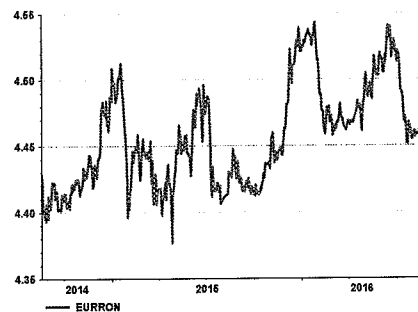
FTSE MIB (Italia)



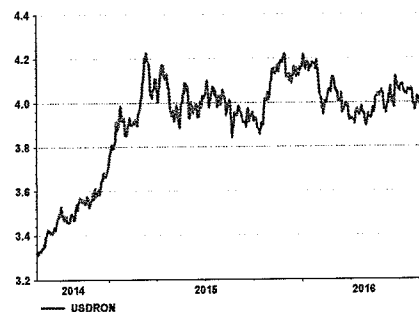
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Cotații valutare

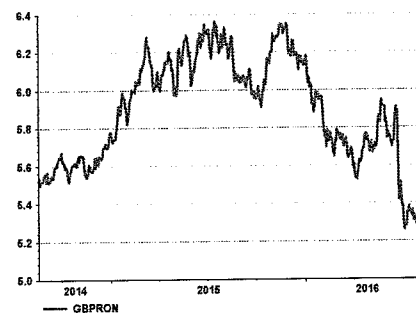
EURRON



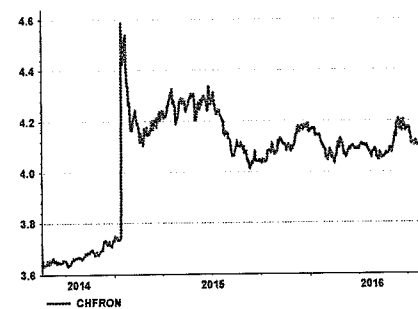
USD RON



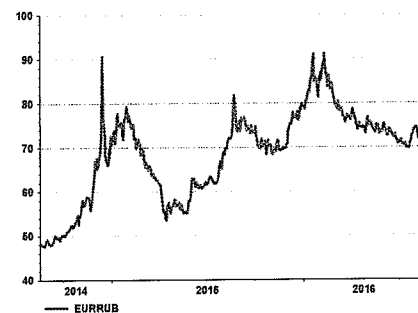
GBPRON



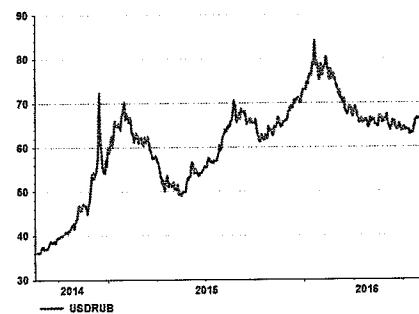
CHFRON



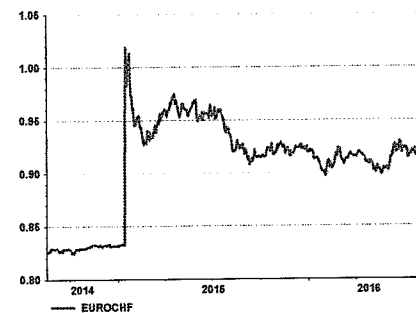
EURRUB



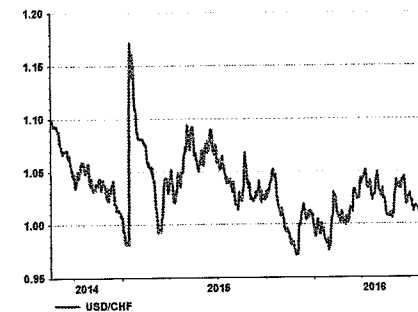
USDRUB



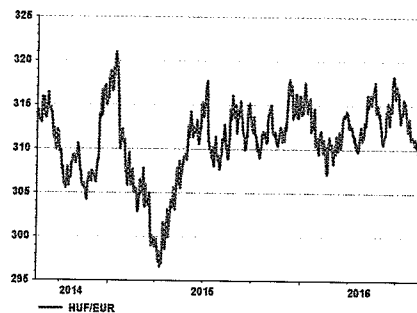
EURCHF



USDCHF

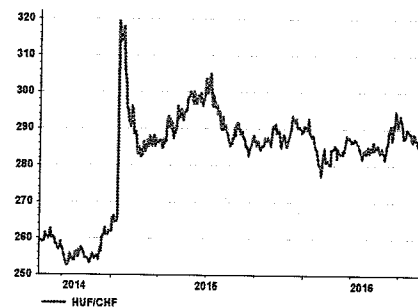


HUF/EUR

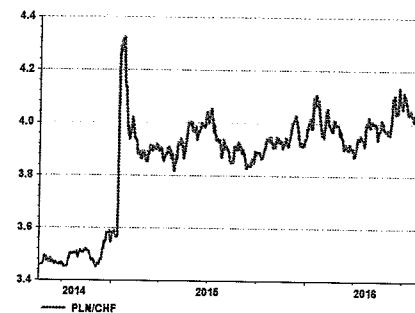


Sursa: Thomson Reuters Datastream

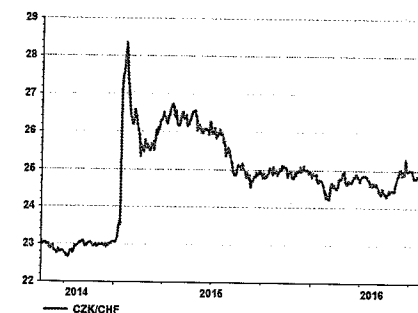
HUF/CHF



PLN/CHF

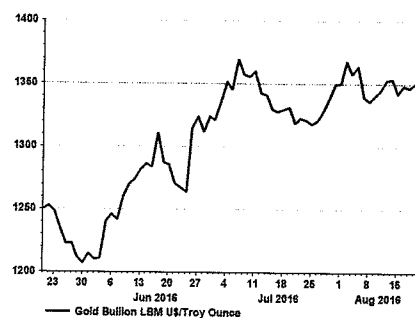


CZK/CHF



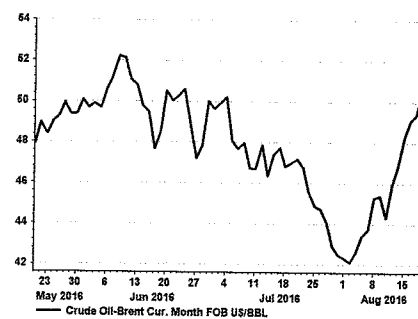
Alte instrumente financiare

Gold

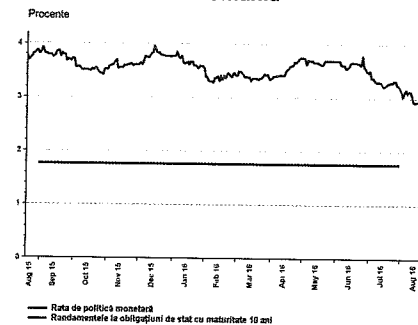


Sursa: Thomson Reuters Datastream

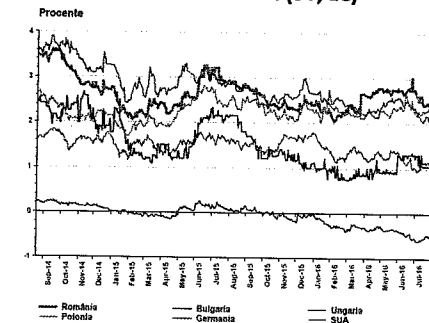
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y, LC)



Acest document este destinat pentru uz intern și necesită a fi protejat împotriva diseminării neautorizate.