

**Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,53% în februarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în ianuarie (+8,35%).**

## RAPORT LUNAR

### de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2022, conform datelor publicate de INS.
- Cotațiile CDS ale României au crescut cu 13% în luna februarie 2022 (90,6 bp) față de luna anterioară.
- În anul 2021, societățile de asigurare autorizate și reglementate de ASF au subscris prime brute în valoare de aproximativ 14,2 miliarde lei, în creștere cu circa 24% față de valoarea înregistrată în anul anterior.

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

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

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4 în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,9% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 2,4% pe seria brută, respectiv de 3,9% pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză (CNSP)** a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind rata de creștere a PIB-ului pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

### Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%)

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2021f	2022f	2021f	2022f
<b>Zona euro</b>	1,6	-14,6	-4,0	-4,3	-14,6	-6,4	-0,9	14,6	4,0	4,6	5,3	5,3	4,0	5,2	3,9
<b>Germania</b>	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	2,8	3,6	2,7	3,8
<b>Spania</b>	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	5,2	5,0	5,0	5,6	4,9	5,8
<b>Franța</b>	1,8	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,7	19,0	3,5	5,4	7,0	7,0	3,6	6,7	3,5
<b>Italia</b>	0,5	-6,4	-18,5	-5,4	-6,1	-9,0	0,1	17,6	3,9	6,2	6,6	6,5	4,1	6,2	3,8
<b>Bulgaria</b>	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	4,5	4,4
<b>Croația</b>	3,5	1,0	-14,1	-10,7	-7,3	-8,1	-0,4	16,9	15,3	9,9	10,4	10,5	4,8	6,3	5,8
<b>Ungaria</b>	4,6	1,6	-13,2	-4,4	-3,5	-4,7	-1,3	17,7	6,5	7,0	7,1	6,5	5,0	7,6	5,1
<b>Polonia</b>	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,5	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,7	5,7	5,5	5,1	5,1
<b>România</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-8,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>12,7</b>	<b>8,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>4,2</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2022, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, \*datele ref. la Zona euro, Germania, Spania, Franța și Italia au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.

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

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

**Rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 8,53% în februarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în ianuarie (+8,35%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+9,33%), mărfurilor alimentare (+8,84%) și serviciilor (+6,08%).

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

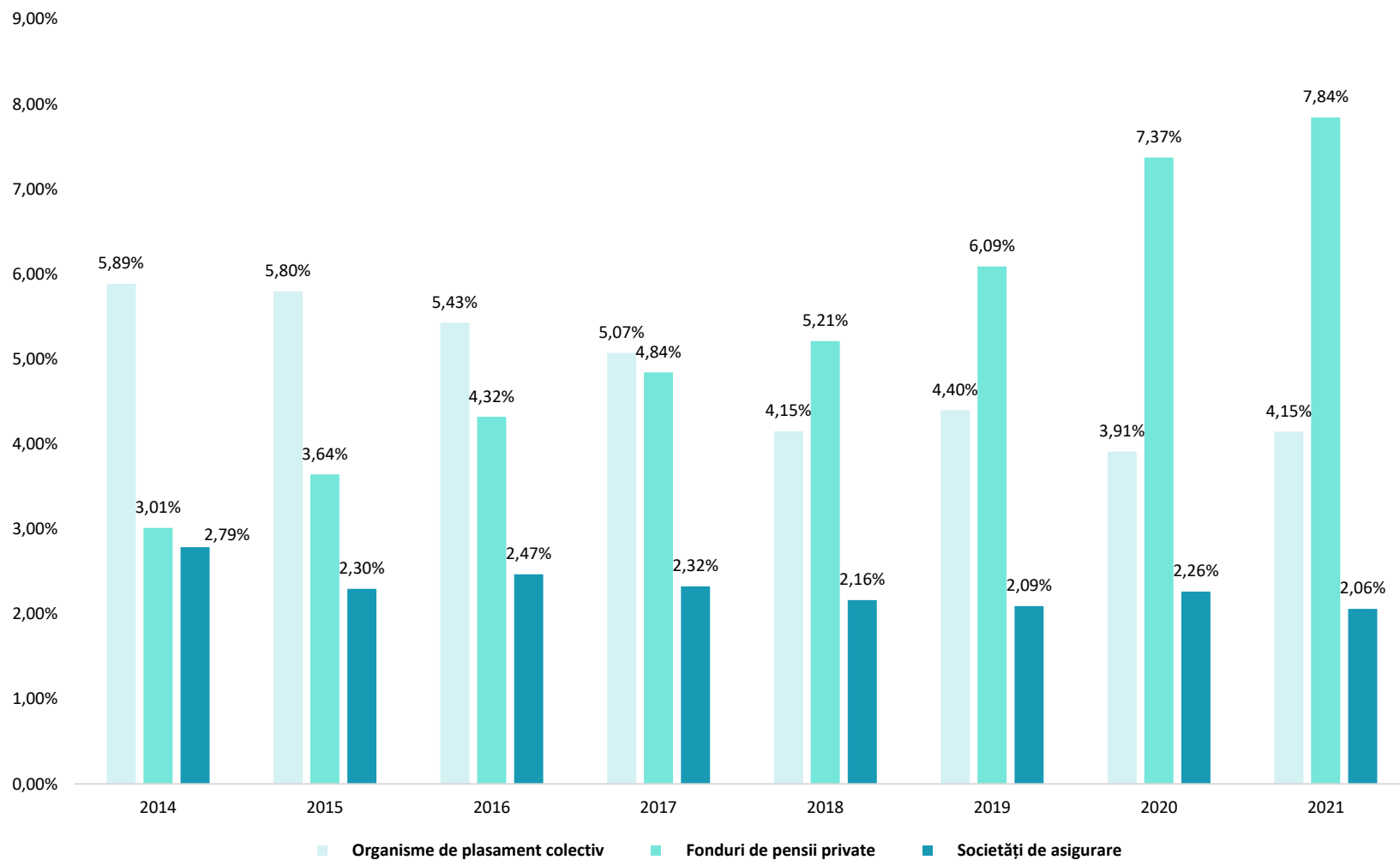
**Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor** a continuat tendința ascendentă în luna ianuarie 2022 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 21,8% ca serie brută, respectiv cu 21,5% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată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

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

**În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul** s-a majorat cu 5,3% ca serie brută și cu 9,5% ca serie ajustată sezonier în luna ianuarie 2022 față de ianuarie 2021. Dinamica volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a fost influențată de creșterile înregistrate în ceea ce privește comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+8,2%), vânzările de produse nealimentare (+6,0%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+3,1%).

## Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

Activele piețelor financiare nebankare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

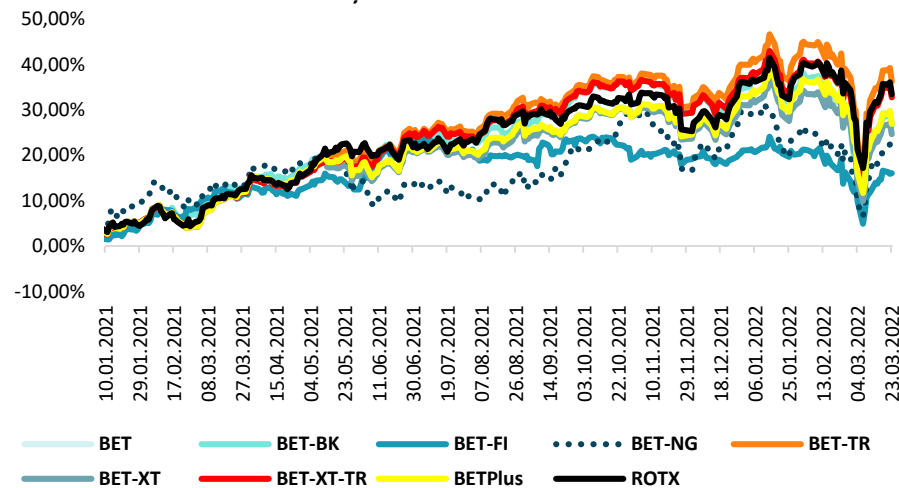
Evoluția indicilor bursieri în 2022 (30.12.2021 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
23.03.2022	-4,54%	-5,95%	-4,11%	-6,71%	-2,62%

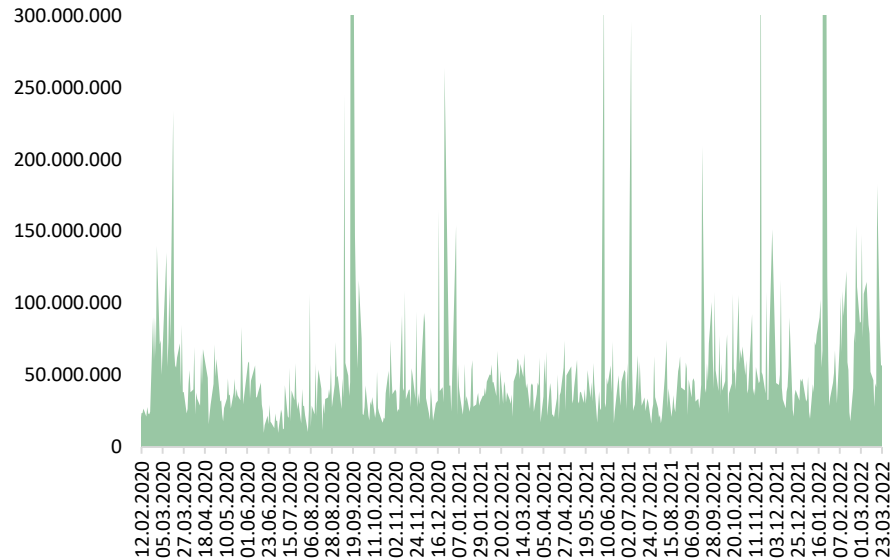
  

Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX	BETAeRO
23.03.2022	-4,91%	-3,14%	-4,55%	-1,97%	-5,72%

Evoluția indicilor bursieri locali



Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1	2021-T2	2021-T3
<b>Italia</b>	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
<b>Franța</b>	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
<b>Spania</b>	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
<b>Zona euro</b>	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
<b>UE</b>	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
<b>Ungaria</b>	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
<b>Germania</b>	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
<b>Polonia</b>	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
<b>România</b>	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,1</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,4</b>	<b>47,7</b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>
<b>Bulgaria</b>	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7	24,2

Sursa: Eurostat

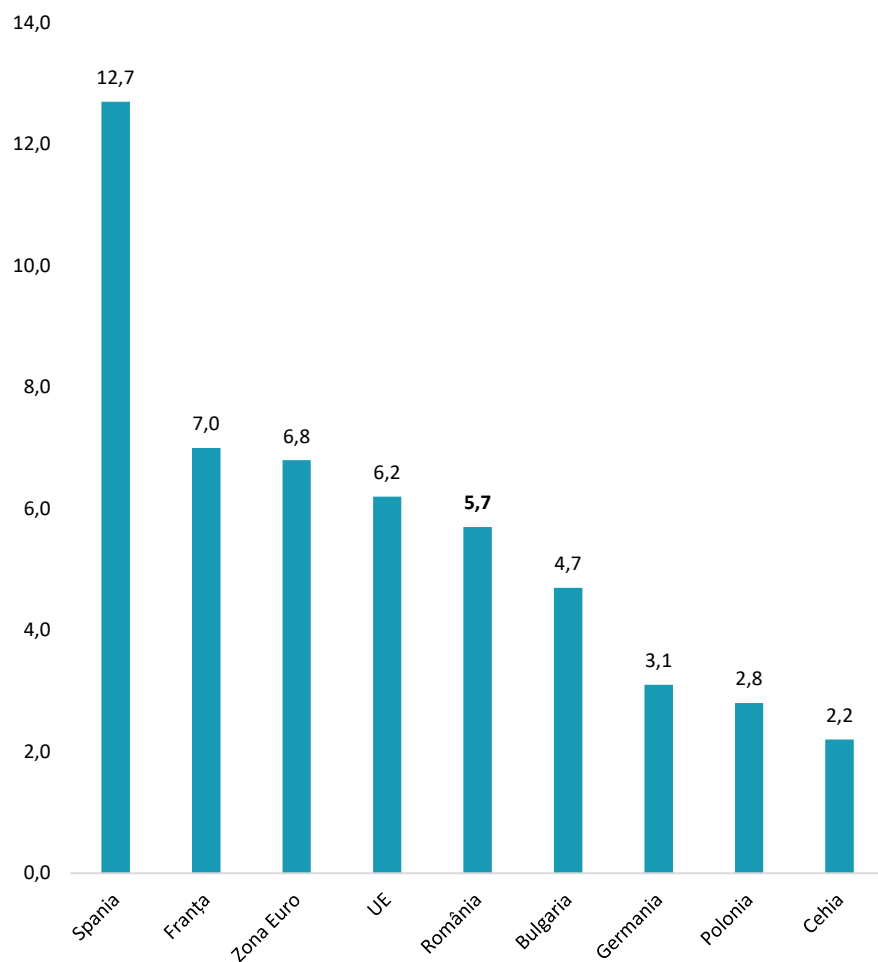
Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 97,7% în zona euro pentru trimestrul III 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 200,7% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 463 milioane euro în luna ianuarie 2022 față de valoarea de aproximativ 628 milioane euro din luna ianuarie 2021. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 815 milioane euro, comparativ cu un excedent de 9 milioane euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 2,8 miliarde euro în luna ianuarie 2022 la aproximativ 137 miliarde euro.

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

Rata șomajului (ianuarie 2022)



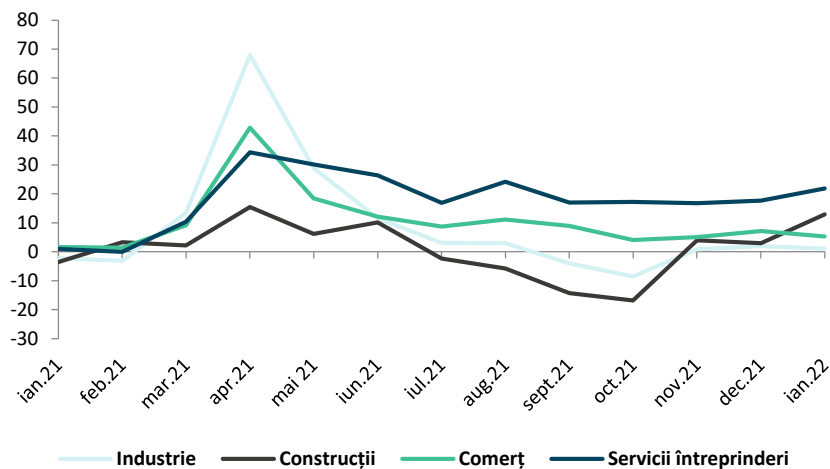
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

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

**Rata șomajului ajustată sezonier în România** s-a situat la nivelul de 5,7% în ianuarie 2022, conform datelor publicate de INS. La nivel local, rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai scăzut față de rata șomajului la femei (5,8%).

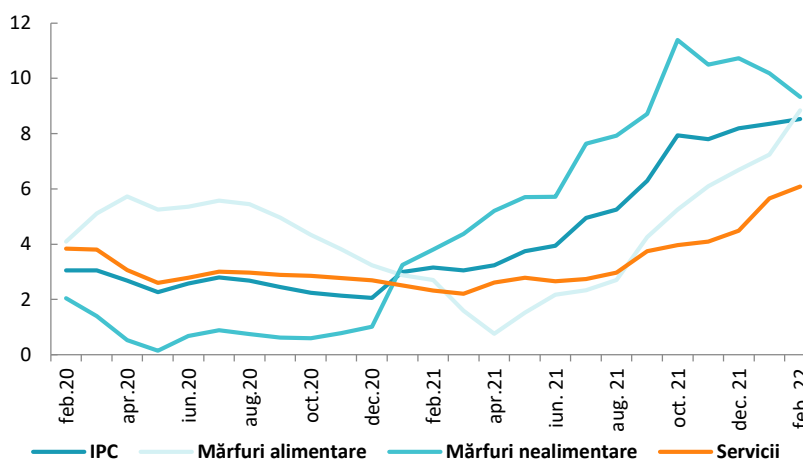
# Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

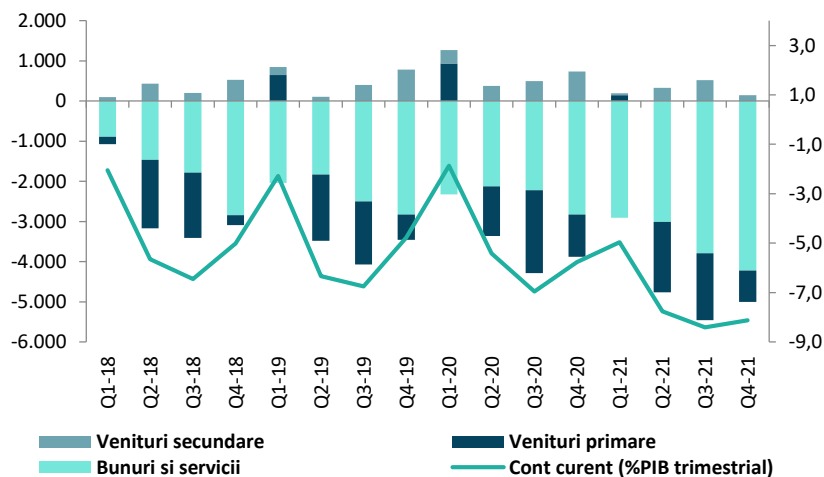


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

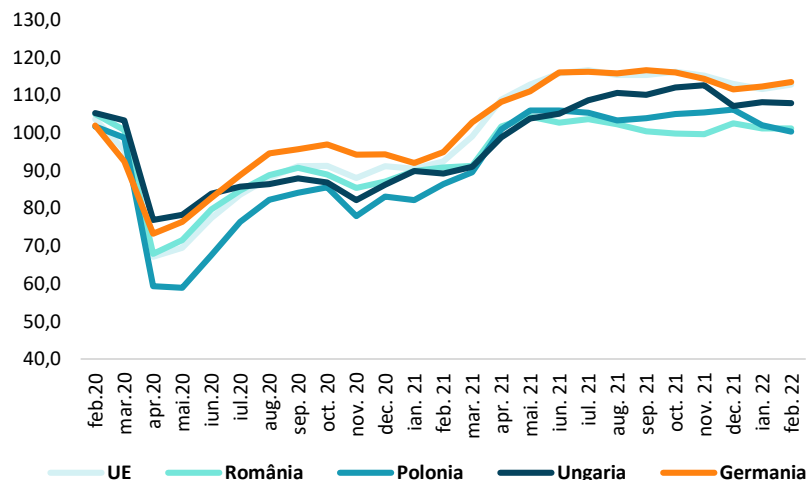


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



Sursa: BNR, calcule ASF

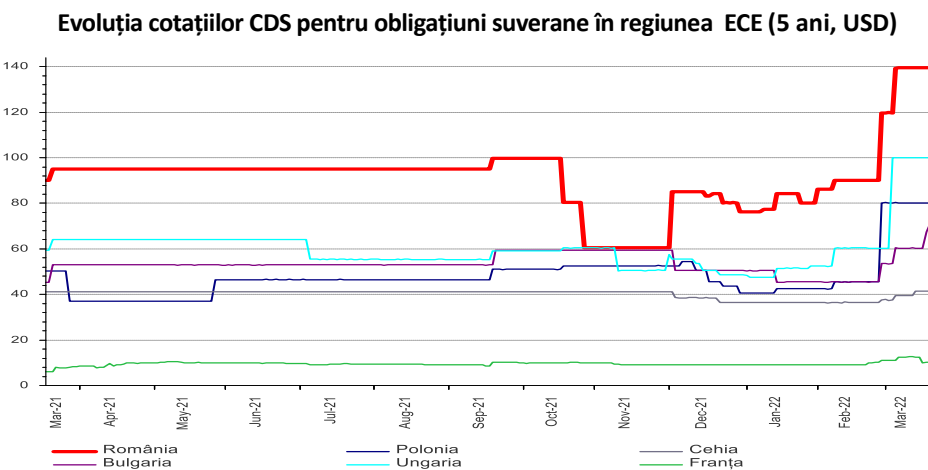
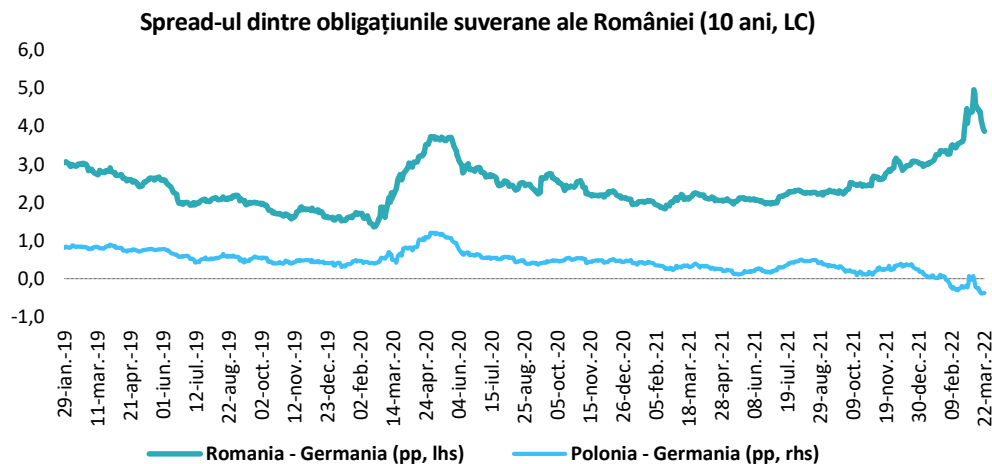
Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat



# Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran



Sursa: Refinitiv

Source: Refinitiv Datastream

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 2,8% în februarie 2022 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 5,18%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ (valoare medie de -0,04% în februarie 2022).

Cotațiile CDS ale României au crescut cu 13% în luna februarie 2022 (90,6 bp) față de luna anterioară. Cotațiile CDS ale Franței au crescut cu 3,3% până la o valoare medie de 9,39 bp.

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

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-5,23%	-4,39%	-7,13%
FR (CAC 40)	-4,86%	-0,93%	-0,32%
DE (DAX)	-6,53%	-4,23%	-8,68%
IT (FTSE MIB)	-5,21%	-1,54%	-2,28%
GR (ASE)	-4,82%	2,75%	-3,42%
IE (ISEQ)	-4,39%	0,16%	-10,55%
ES (IBEX)	-1,55%	2,10%	-4,15%
UK (FTSE 100)	-0,08%	5,65%	4,76%
US (DJIA)	-3,53%	-1,71%	-4,15%
IN (NIFTY 50)	-3,15%	-1,11%	-1,97%
SHG (SSEA)	3,01%	-2,85%	-2,31%
JPN (N225)	-1,76%	-4,65%	-5,56%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-3,59%	4,27%	4,43%
BET-BK	-6,44%	-2,35%	0,49%
BET-FI	-5,07%	-4,01%	-4,45%
BET-NG	-4,03%	2,74%	6,32%
BET-TR	-3,58%	4,94%	5,75%
BET-XT	-3,93%	2,52%	3,00%
BET-XT-TR	-3,92%	3,03%	4,00%
BETPlus	-3,65%	4,00%	4,05%
ROTX	-2,58%	7,02%	5,77%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=28.02.2022 vs. 31.01.2022; 3 luni=28.02.2022 vs. 30.11.2021; 6 luni=28.02.2022 vs. 31.08.2021

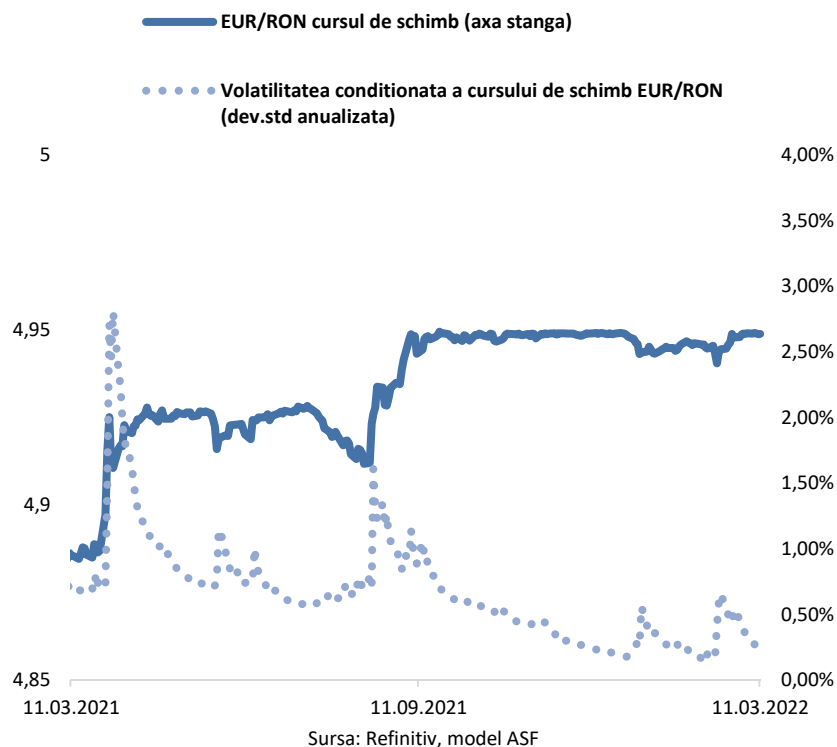
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative (1 lună). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: -6,53%), urmat de indicele EUROSTOXX (EA: -5,23%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui SSEA (SHG: 3,01%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: -3,53%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: -3,15%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții negative (1 lună). Prin urmare, scăderile au fost cuprinse între -2,58% (indicele ROTX) și -6,44% (indicele BET-BK).

## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR/RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Pe fondul creșterii accelerate a inflației, cursul de schimb s-a depreciat rapid și a rămas foarte aproape de cotația de 4.95 eur/ron încă din octombrie.

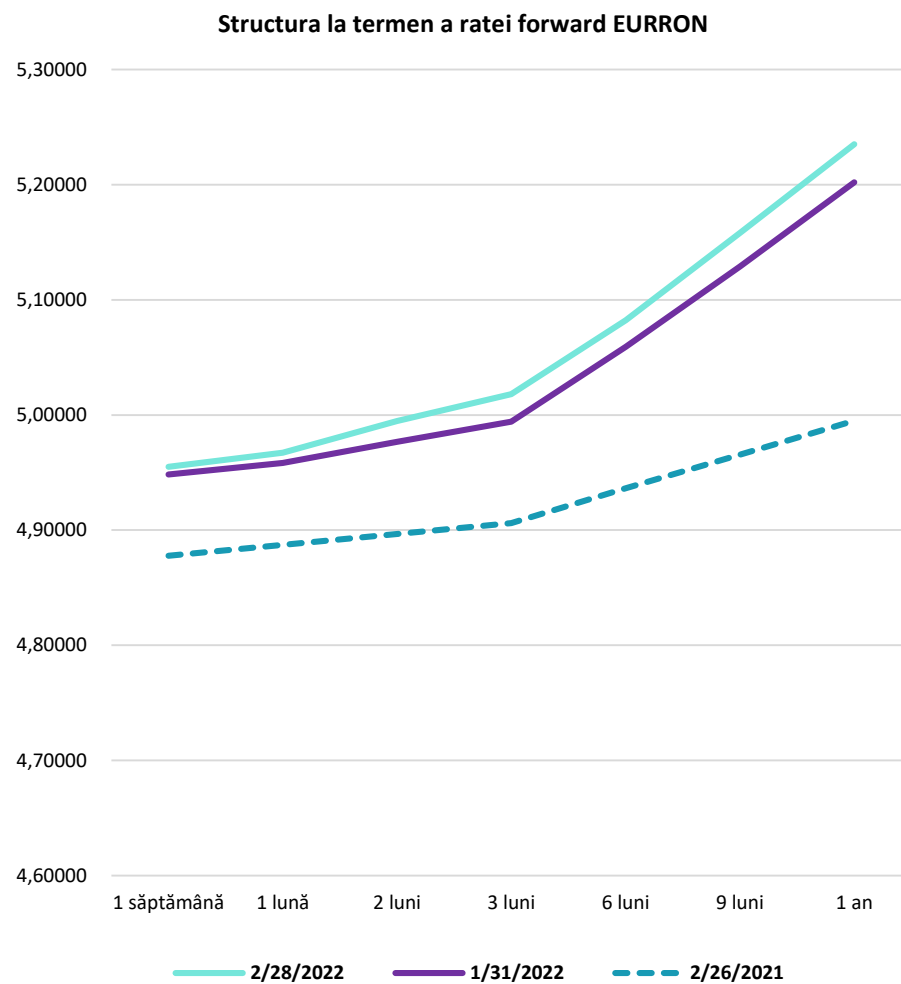
**Evoluția cursului de schimb a fost stabilă de la începutul anului și a înregistrat cea mai mică depreciere față de monedele din economiile învecinate.**

**Pe moment, creșterea rapidă a ratei de politica monetară, precum și așteptările de creștere a acesteia, au temperat pe moment deprecierea leului.**

Cu toate că economia românească a cunoscut o creștere a gradului de stres financiar, agențiile de rating nu au scăzut evaluarea de țară pentru România, care a primit de la Uniunea Europeană o ancoră de stabilitate financiară sub forma programului PNRR.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic. Modelul pentru cursul de schimb este FIAPARCH (1,0.4,1).

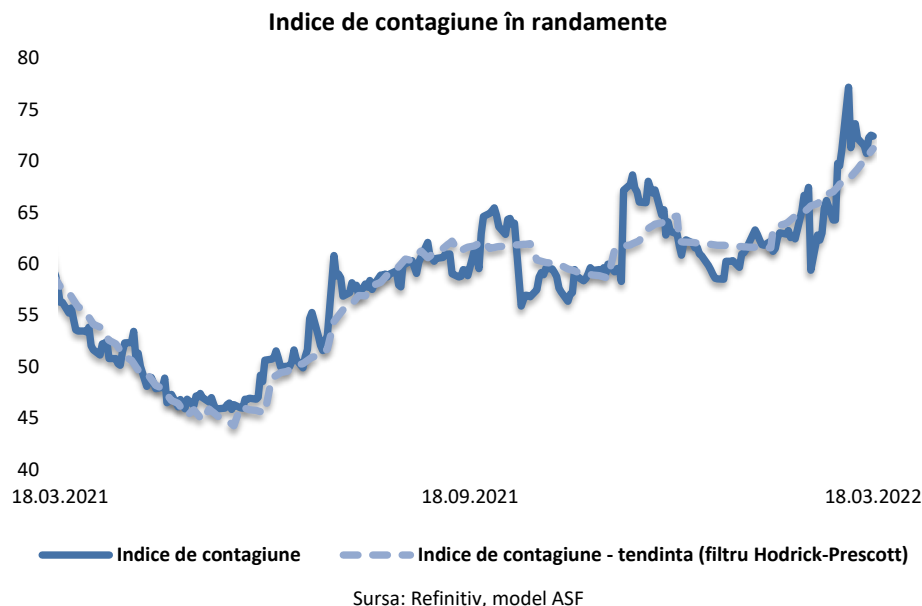
## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EURRON



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de apreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile față de luna anterioară.

## Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Metodologia de calcul utilizată pentru calcularea indicelui de contagiune în randamente este „Measuring Financial Asset Return and Volatility Spillovers with Application to Global Equity Markets” (Diebold, F.X și Yilmaz, K., 2009). Indicele este construit din 10 indici bursieri pe baza unui model vector autoregresiv (VAR) cu 10 pași de prognoză pentru o fereastră de estimare de 75 de zile prin însumarea erorii varianței de prognoză a indicilor. Variabilele din modelul VAR sunt prețurile zilnice de închidere ale indicilor pentru Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Germania, Austria, România, Ungaria, Cehia, Polonia și Bulgaria. Calculele sunt bazate pe datele furnizate de Refinitiv. Eșantionul utilizat conține date zilnice în intervalul ianuarie 2009 - ianuarie 2022.

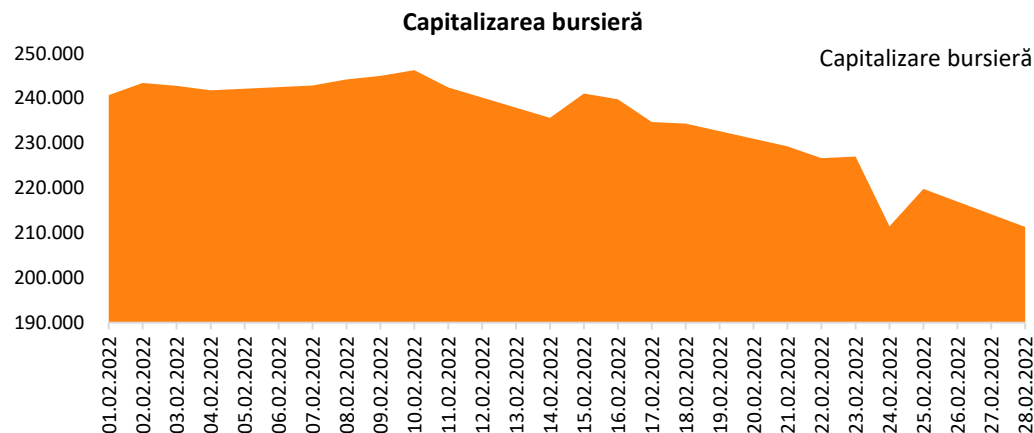
Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele bursei din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București.

Contagiunea a început să crească rapid în luna februarie pe fondul conflictului armat din Ucraina și a scăderii generalizate a burselor internaționale.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de 8% la finalul lunii februarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 37%.

În luna februarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania SA (TLV) cu o pondere de 20,18% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, BRD - Groupe Societe Generale SA (BRD: 12,55%) și OMV Petrom SA (SNP: 11,11%).



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în februarie 2022 (segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
<b>TLV</b>	193.019.721	17,81%	81.675.000	29,45%	274.694.721	20,18%
<b>BRD</b>	170.819.241	15,76%		0,00%	170.819.241	12,55%
<b>SNP</b>	151.233.683	13,95%		0,00%	151.233.683	11,11%
<b>FP</b>	101.448.907	9,36%		0,00%	101.448.907	7,45%
<b>SIF4</b>	17.720.572	1,63%	80.277.621	28,95%	97.998.193	7,20%
<b>SIF5</b>	11.017.699	1,02%	82.530.425	29,76%	93.548.124	6,87%
<b>SNG</b>	76.345.614	7,04%		0,00%	76.345.614	5,61%
<b>DIGI</b>	56.626.445	5,22%		0,00%	56.626.445	4,16%
<b>SNN</b>	52.340.399	4,83%		0,00%	52.340.399	3,84%
<b>M</b>	46.793.528	4,32%		0,00%	46.793.528	3,44%
<b>TRP</b>	38.260.225	3,53%		0,00%	38.260.225	2,81%
<b>EVER</b>	7.437.633	0,69%	25.914.750	9,34%	33.352.383	2,45%
<b>ONE</b>	27.614.969	2,55%		0,00%	27.614.969	2,03%
<b>EBS</b>	16.759.440	1,55%		0,00%	16.759.440	1,23%
<b>WINE</b>	14.445.511	1,33%		0,00%	14.445.511	1,06%
<b>Top 15 Total</b>					<b>91,99%</b>	

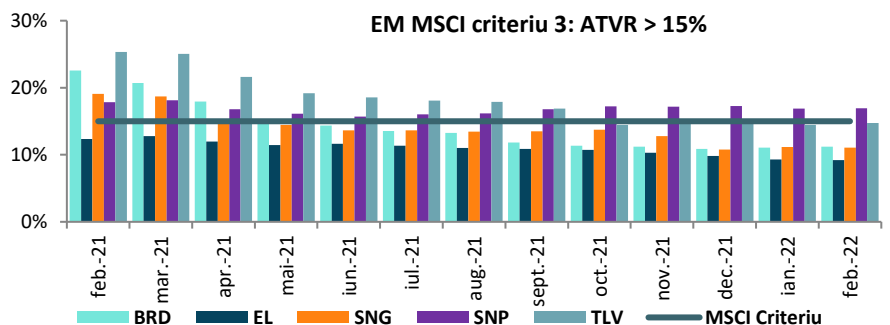
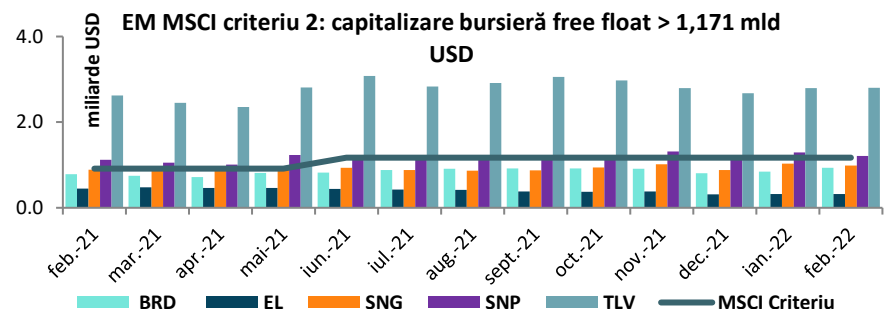
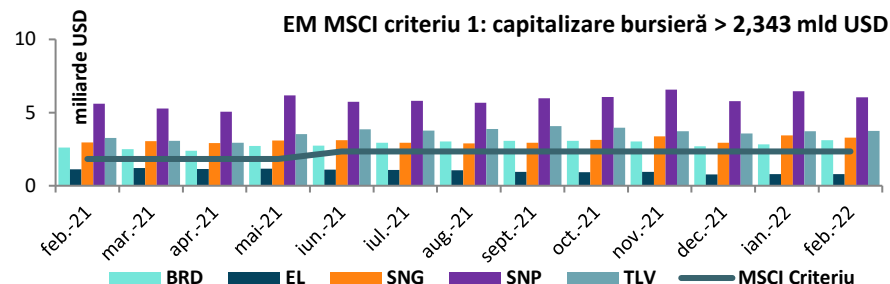
Sursa: BNR, BVB, ASF

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Februarie 2022)

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

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

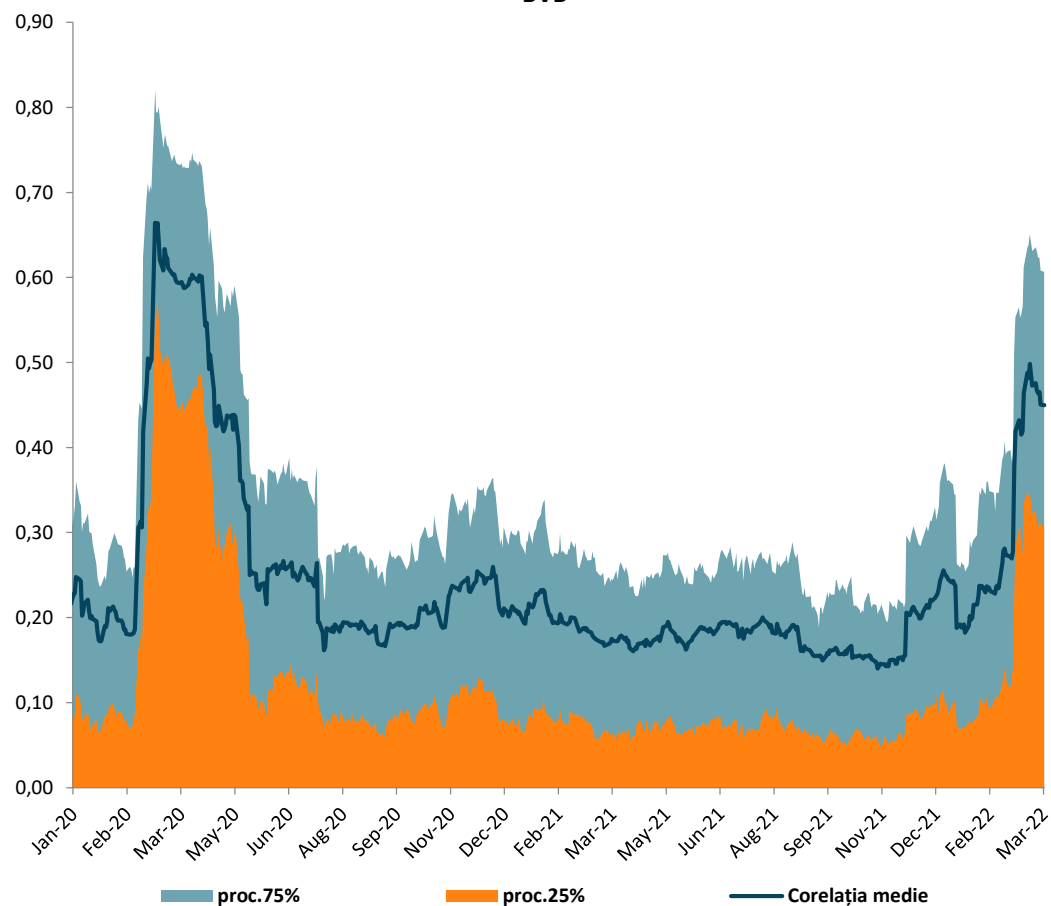


Sursa: Calcule ASF

## Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

În perioada martie 2022, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București au crescut semnificativ pe fondul conflictului dintre Rusia și Ucraina.

**Coeficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB**

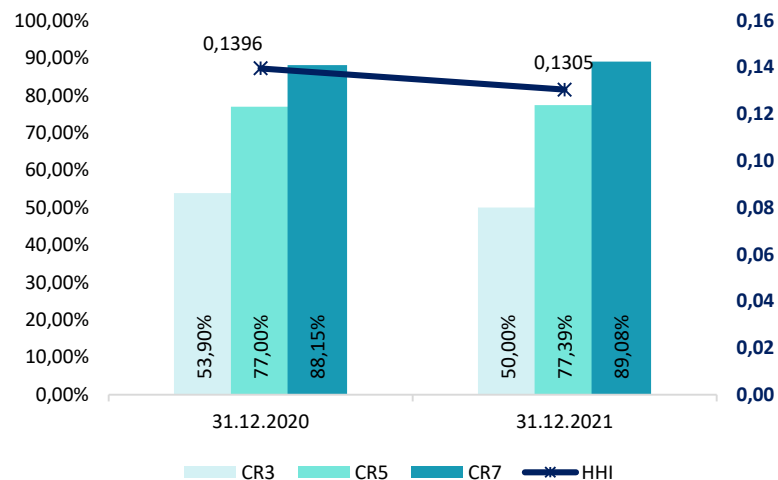


Sursa: Bloomberg, ASF

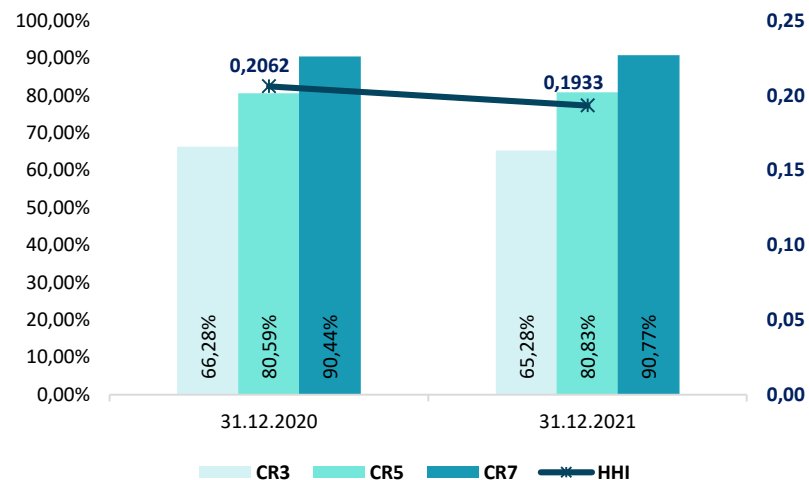


## Riscul de concentrare

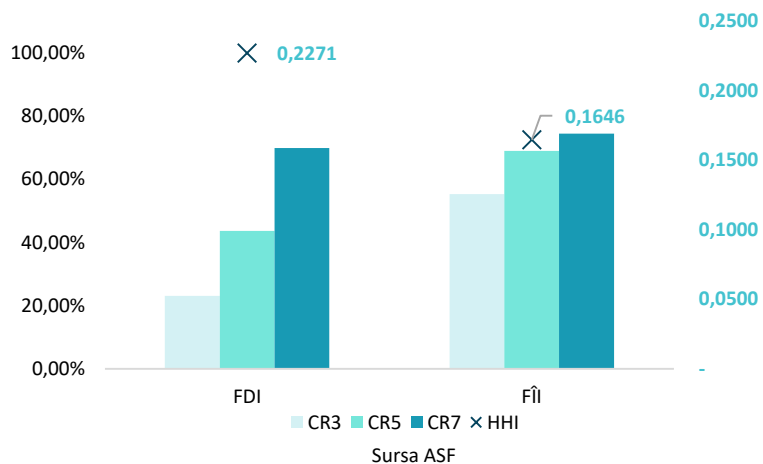
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale  
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2021)**



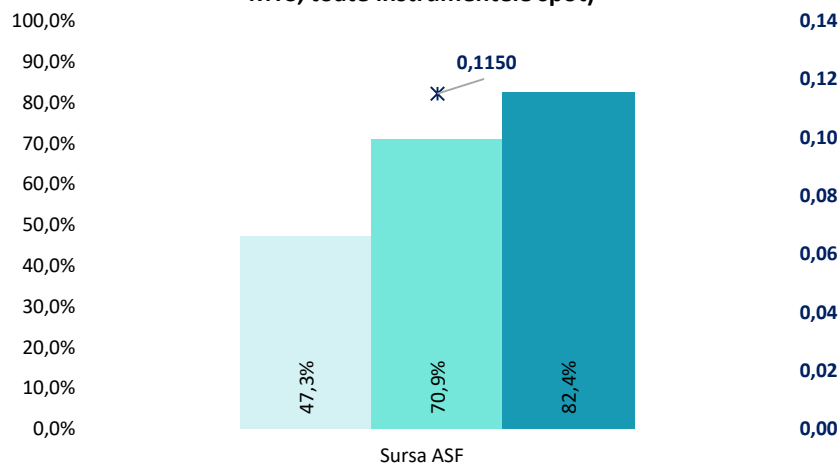
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață  
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2021)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România  
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 septembrie 2021)**

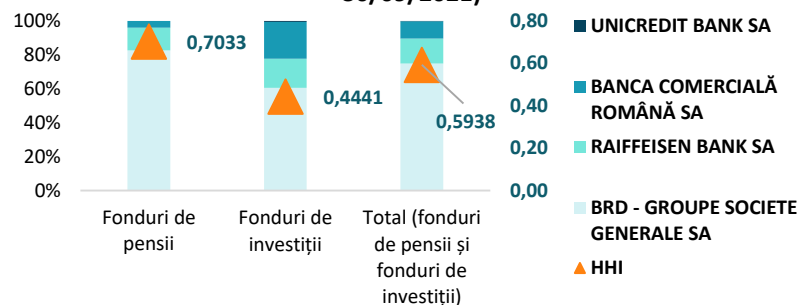


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB  
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în februarie 2022 - Segmentul principal și  
MTS, toate instrumentele spot)**

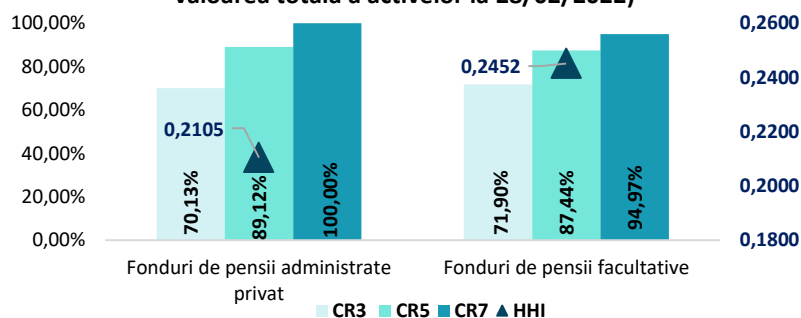


## Riscul de concentrare

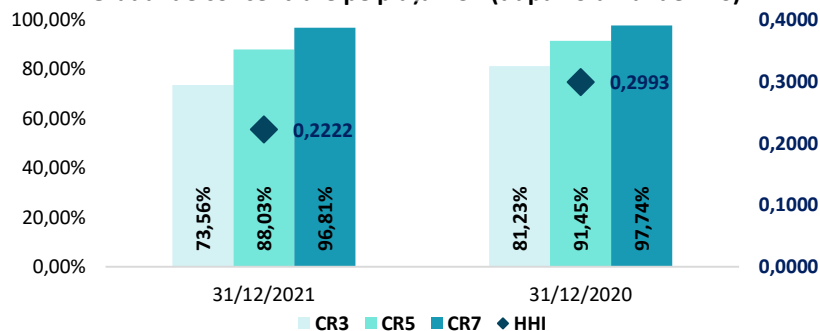
**Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/09/2021)**



**Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 28/02/2022)**



**Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)**



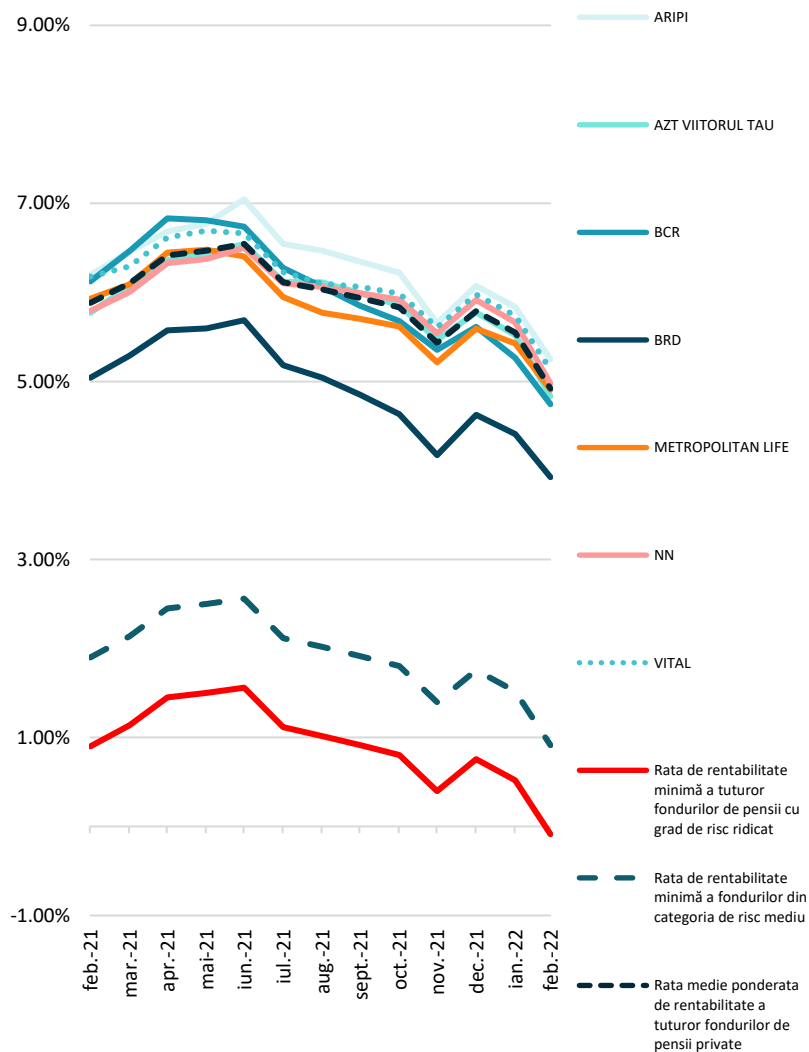
Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

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

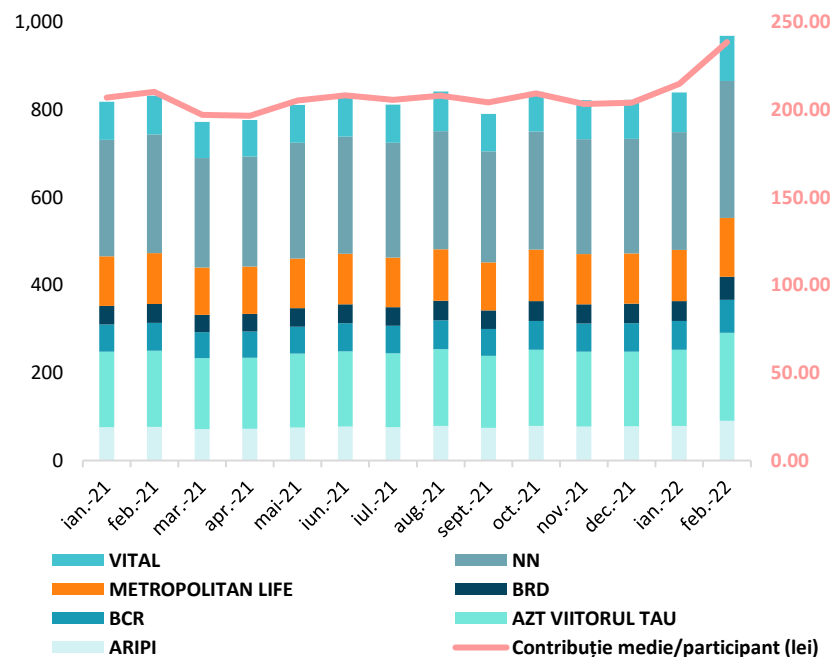
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 28 Feb. 2022

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI*	7.914.650.223	819.066	5,25%
AZT VIITORUL TAU	18.915.142.221	1.639.090	4,83%
BCR	6.084.573.213	722.585	4,74%
BRD	3.539.346.591	508.641	3,92%
METROPOLITAN LIFE	12.394.340.273	1.094.694	4,91%
NN	30.733.738.497	2.065.885	4,98%
VITAL	8.885.642.355	984.894	5,13%
<b>Total</b>	<b>88.467.433.374</b>	<b>7.834.855</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Sursa: ASF

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

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

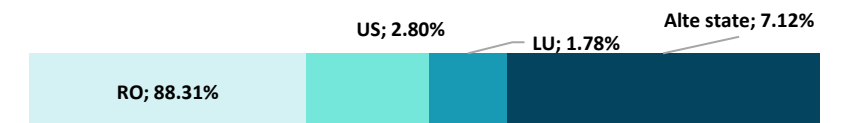
Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	53.464.402.774	60,43%
Acțiuni	22.261.944.891	25,16%
Obligațiuni corporative	6.385.220.865	7,22%
Fonduri de investiții	2.762.441.529	3,12%
Depozite	1.936.560.657	2,19%
Obligațiuni supranaționale	1.515.133.516	1,71%
Obligațiuni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

Expunerea valutară



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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



82% 84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

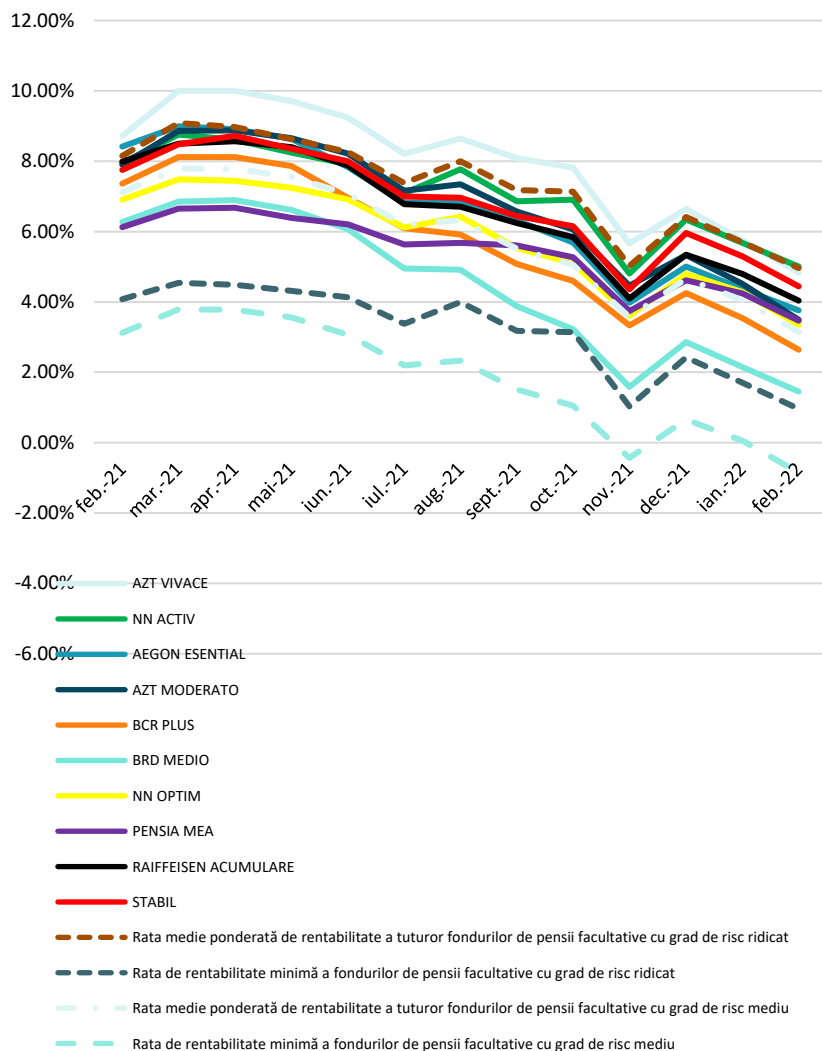
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii februarie 2022, a atins nivelul de 88,47 miliarde lei, în creștere cu 15% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

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

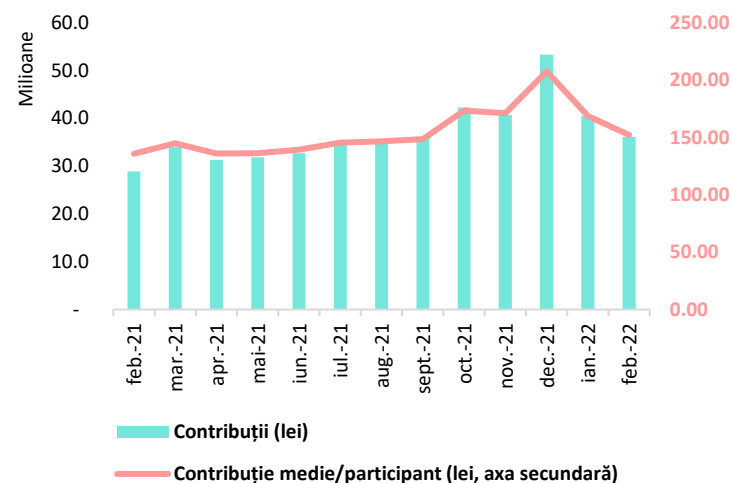
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 28 Feb. 2022

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.964.128	3.954	3,76%
AZT MODERATO	347.150.412	46.002	3,49%
AZT VIVACE	126.444.090	20.992	4,84%
BCR PLUS	575.443.811	141.730	2,64%
BRD MEDIO	175.898.575	36.429	1,45%
GENERALI STABIL	33.088.656	5.527	4,44%
NN ACTIV	400.882.039	60.432	5,00%
NN OPTIM	1.445.041.949	213.372	3,35%
PENSIA MEA	127.074.946	22.710	3,47%
RAIFFEISEN ACUMULARE	125.478.066	16.367	4,04%
Total	3.367.466.672	567.515	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

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

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2022

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

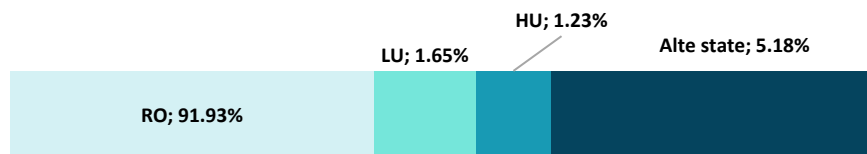
### Expunerea valutară



Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,37 miliarde lei la finalul lunii februarie 2022, având un avans anual de 13%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (92%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

### Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



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

Sursa: ASF

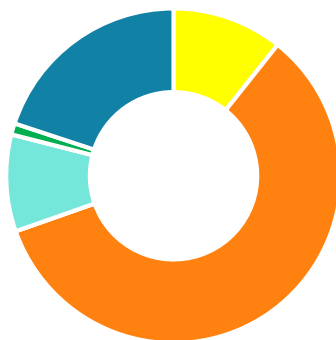
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2021 – ianuarie 2022 -

Fonduri deschise de investiții



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



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

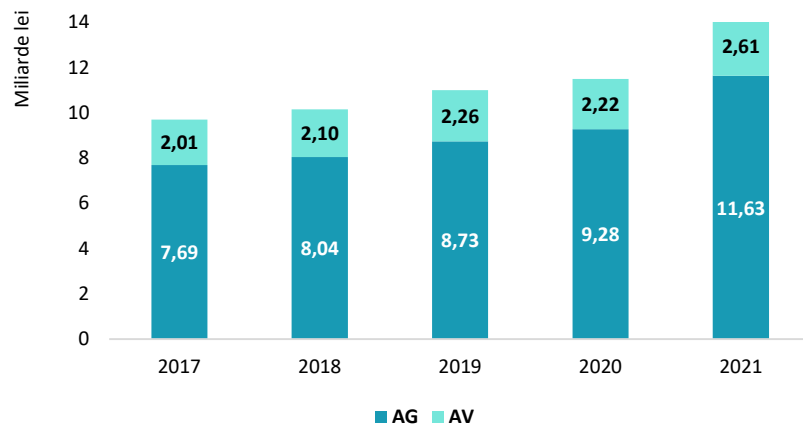
Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,3 miliarde lei în luna ianuarie 2022, în ușoară scădere comparativ cu decembrie 2021 (22,5 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2022, activele nete aferente fondurilor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

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

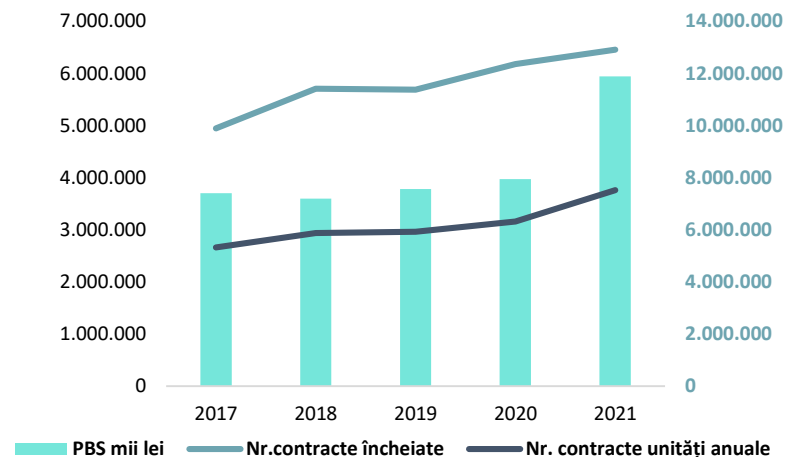
Sursa: AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



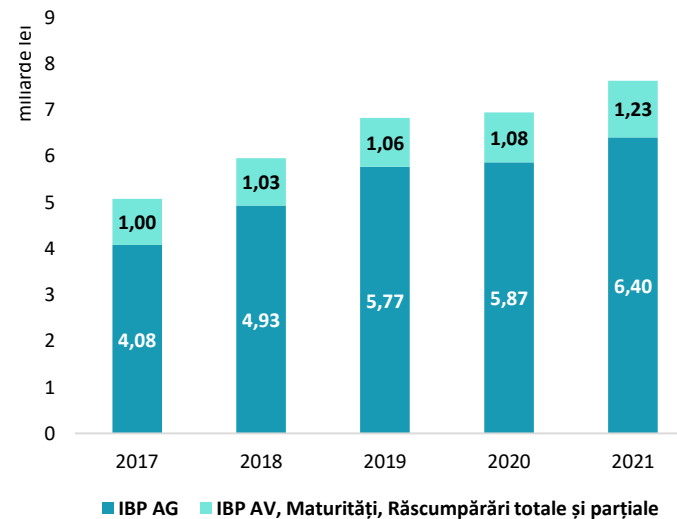
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



Indemnizații brute plătite



Sursa: ASF

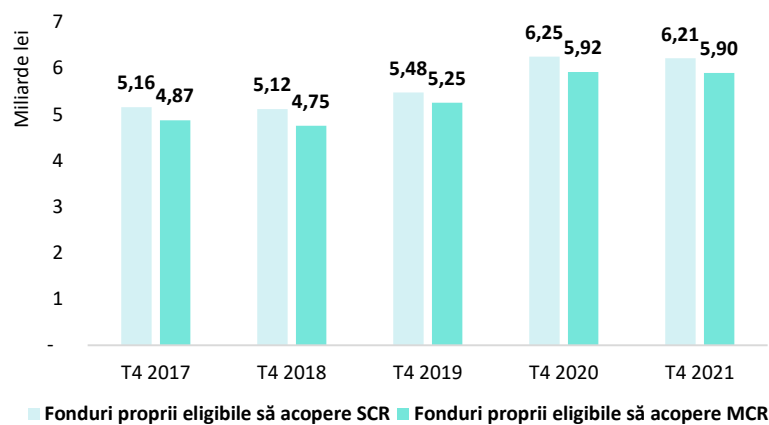


# Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

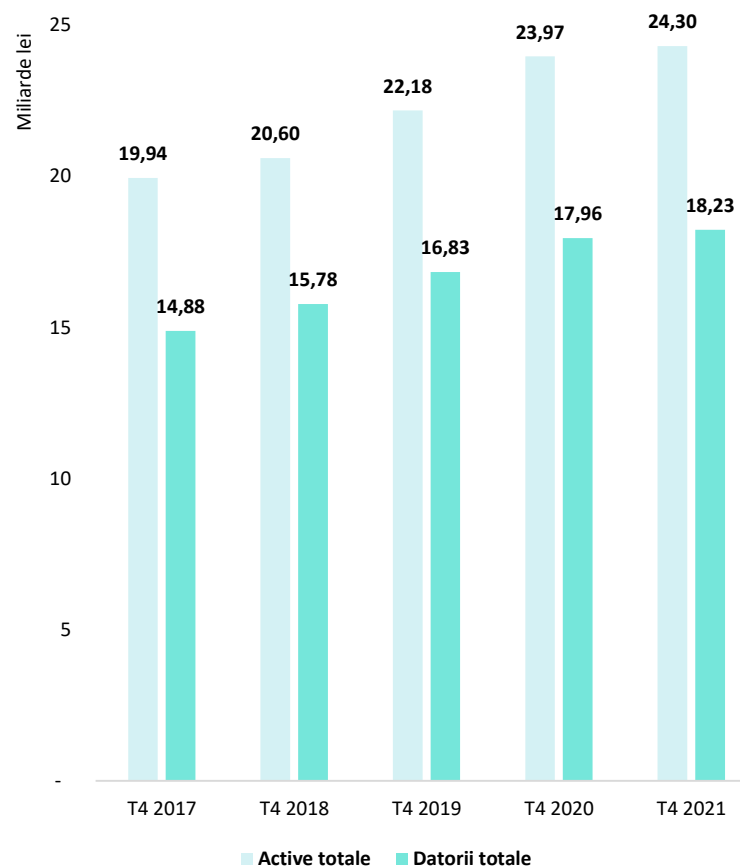
Evoluția ratei SCR și ratei MCR

	2017	2018	2019	2020	2021
Rata SCR la nivelul pieței	1,73	1,71	1,77	1,89	1,83
Rata MCR la nivelul pieței	3,99	3,88	4,18	4,66	4,22

Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Active totale și datorii totale



Sursa: ASF

## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în februarie 2022

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 23 Februarie: <a href="#">UE adoptă un pachet de sancțiuni ca răspuns la recunoasterea de către Rusia a zonelor care nu sunt controlate de guvern din regiunile Donetsk și Luhansk ale Ucrainei și la trimiterea de trupe în zonă.</a></li> <li>• 25 Februarie: <a href="#">UE impune sancțiuni împotriva președintelui Putin și a ministrului de externe Lavrov și adoptă o gamă largă de sancțiuni individuale și economice.</a></li> <li>• 28 Februarie: <a href="#">Consiliul Uniunii Europene aplică sancțiuni împotriva a 26 de persoane și a unei entități.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 Februarie: <a href="#">ESMA prezintă Nota de informare referitoare la agenții delegați.</a></li> <li>• 3 Februarie: <a href="#">ESMA lansează o consultare publică privind ratingurile ESG.</a></li> <li>• 4 Februarie: <a href="#">ESMA emite Raportul statistic privind piața fondurilor de investiții alternative.</a></li> <li>• 8 Februarie: <a href="#">ESMA demarează o acțiune de supraveghere comună cu autoritățile naționale competente din UE privind aplicarea regulilor de informare referitoare la costurile și tarifele instrumentelor financiare, în baza MiFID II.</a></li> <li>• 10 Februarie: <a href="#">ESMA efectuează o analiză privind gradul de implementare a Ghidului referitor la dezvoltarea factorilor de mediu, sociali și de guvernantă.</a></li> <li>• 11 Februarie: <a href="#">ESMA publică Calendarul de lucru privind finanțele sustenabile 2022-2024.</a></li> <li>• 15 Februarie: <a href="#">ESMA avertizează consumatorii asupra riscurilor legate de corecțiile semnificative de piață.</a></li> <li>• 16 Februarie: <a href="#">ESMA propune reforme pentru a îmbunătăți reziliența fondurilor monetare.</a></li> <li>• 23 Februarie: <a href="#">ESMA lansează o consultare publică privind metodologia de evaluare a riscului climatic printr-un nou cadru de testare la stres pentru contrapărțile centrale.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 9 Februarie: <a href="#">EIOPA publică Planul de convergență în supraveghere pentru 2022.</a></li> </ul>
<b>FSB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 16 Februarie: <a href="#">FSB evaluează riscurile la adresa stabilității financiare generate de activele crypto.</a></li> </ul>



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, pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii, majoritatea actualizărilor fiind lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.