



**Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 11%, situându-se la o valoare de 283 bp la finalul lunii august comparativ cu sfârșitul lunii iulie (317 bp).**

## RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- La finalul lunii august 2022 cursul EUR/RON a scăzut cu 1,8% față de finalul lui 2021.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii august 2022, a atins nivelul de 91,61 miliarde lei, în creștere cu 6% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

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

Conform previziunilor economice din vara anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 2,6% a economiei din zona euro, o prognoză în scădere (-0,1 pp) față de estimarea anterioară și un avans de 2,7% a economiei UE în anul 2022. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 3,9% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 2,6%: previziunile economice din primăvara anului 2022).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,8% în zona euro și cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,1% în zona euro și cu 4,2% în UE în trimestrul II 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 2,1% (în termeni reali) în trimestrul II 2022 comparativ cu trimestrul I 2022. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 5,3% atât pe seria brută, cât și pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în creștere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 3,5% (de la 2,9% conform prognozei de primăvară 2022 a CNSP).

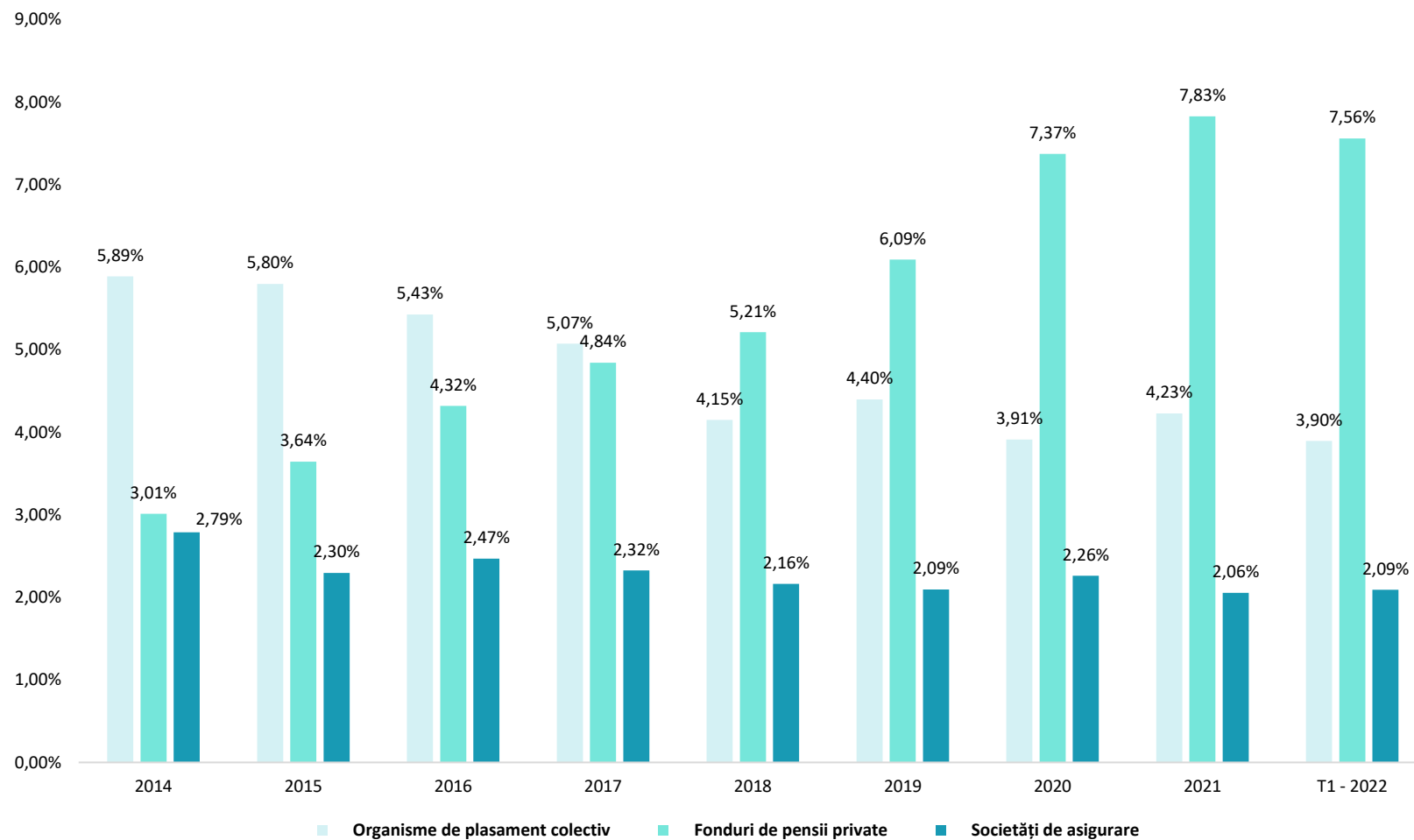
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	Comisia Europeană		FMI	
									2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Zona euro</b>	-6,1	-0,8	14,4	3,7	4,6	5,2	5,4	4,1	2,6	1,4	2,8	2,3
<b>Germania</b>	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,4	1,3	2,1	2,7
<b>Bulgaria</b>	-4,4	-1,5	7,3	5,3	5,0	4,2	4,2	4,0	2,8	2,3	3,2	4,5
<b>Ungaria</b>	-4,5	-1,4	17,6	6,5	7,1	7,1	8,0	6,5	5,2	2,1	3,7	3,6
<b>Polonia</b>	-2,2	-1,1	11,0	6,1	8,0	5,9	9,2	4,7	5,2	1,5	3,7	2,9
<b>România</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

## Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

Activele piețelor financiare nebankare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

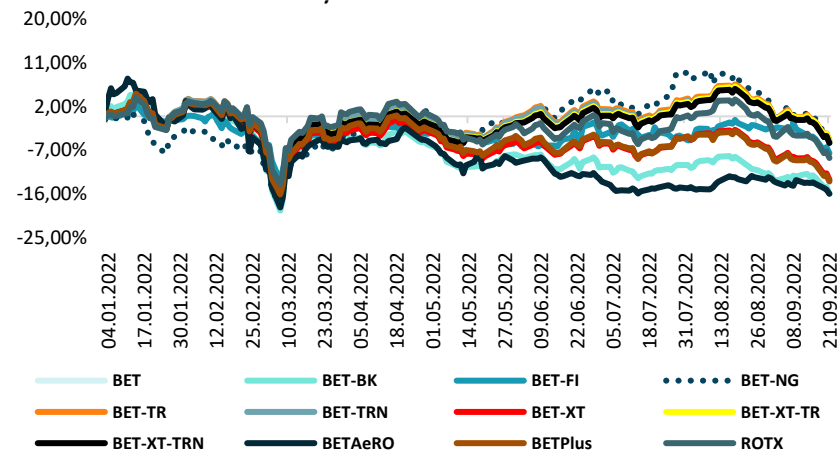
## Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri în 2022 (30.12.2021 = 100)

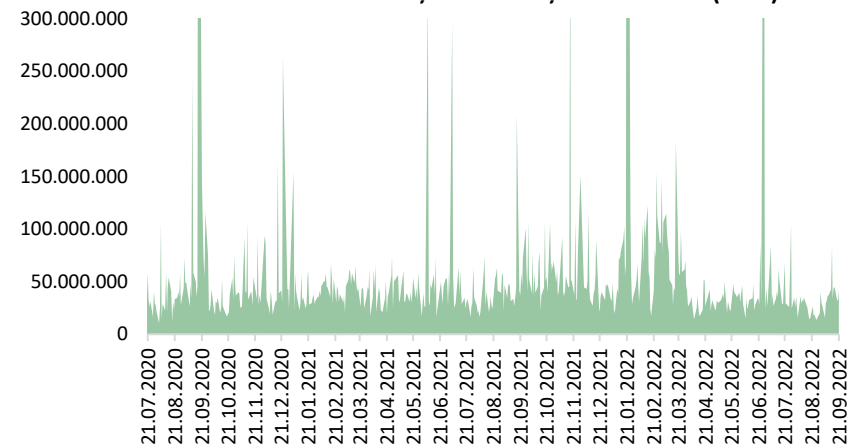
Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR	BET-TRN
21.09.2022	-13,54%	-15,86%	-7,54%	-5,02%	-5,00%	-5,48%

Data	BET-XT	BET-XT-TR	BET-XT-TRN	BETAeRO	BETPlus	ROTX
21.09.2022	-13,03%	-5,03%	-5,47%	-15,94%	-13,38%	-8,56%

Evoluția indicilor bursieri locali

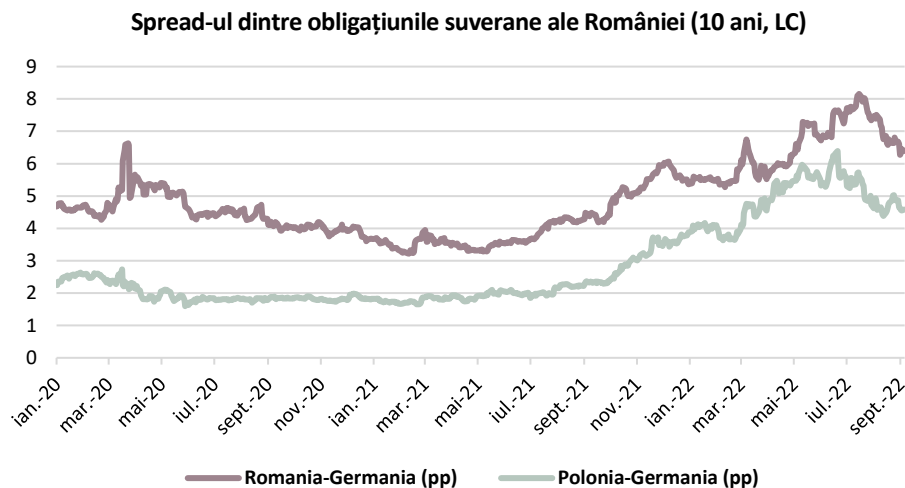


Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)

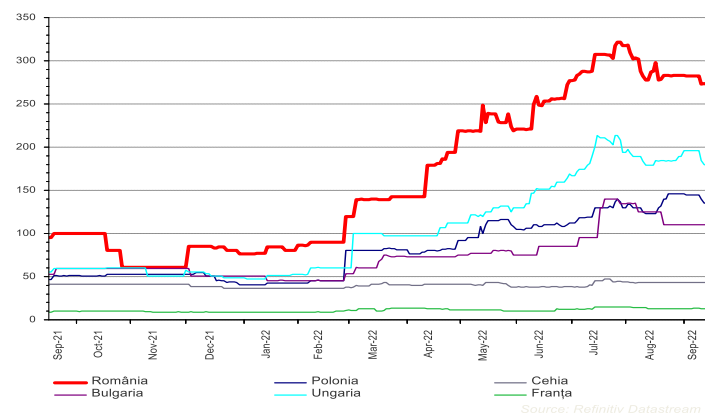


Sursa: BVB; calcule ASF

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



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



Sursa: Refinitiv

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au scăzut, situându-se la o valoare de 7,84% la finalul lunii august, în scădere cu 5% comparativ cu finalul lunii precedente (8,21%), în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei au crescut până la un nivel de 1,36% la finalul lunii.

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 11%, situându-se la o valoare de 283 bp la finalul lunii august comparativ cu sfârșitul lunii iulie (317 bp).

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a redus în perioada august-septembrie 2022 și se situează la un nivel mai mic comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022. Această scădere poate fi interpretată ca o redresare 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)	-5,07%	-7,96%	-10,85%
FR (CAC 40)	-5,02%	-5,31%	-8,02%
DE (DAX)	-4,81%	-10,80%	-11,24%
IT (FTSE MIB)	-3,78%	-12,02%	-15,17%
GR (ASE)	0,62%	-3,86%	-3,95%
IE (ISEQ)	2,48%	-4,55%	-11,23%
ES (IBEX)	-3,31%	-10,91%	-6,99%
UK (FTSE 100)	-1,88%	-4,25%	-2,33%
US (DJIA)	-4,06%	-4,49%	-7,03%
IN (NIFTY 50)	3,50%	7,08%	5,75%
SHG (SSEA)	-1,57%	0,50%	-7,53%
JPN (N225)	1,04%	2,98%	5,90%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-3,23%	-3,61%	-5,18%
BET-BK	-2,43%	-4,72%	-6,66%
BET-FI	1,78%	2,55%	3,59%
BET-NG	-6,60%	2,24%	9,71%
BET-TR	-1,67%	1,58%	3,49%
BET-TRN	-1,75%	1,30%	3,01%
BET-XT	-2,90%	-2,33%	-4,10%
BET-XT-TR	-1,37%	2,37%	4,18%
BET-XT-TRN	-1,45%	2,12%	3,73%
BETAeRO	2,11%	-3,57%	-7,41%
BETPlus	-3,18%	-3,77%	-5,05%
ROTX	-1,82%	-0,69%	-0,88%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

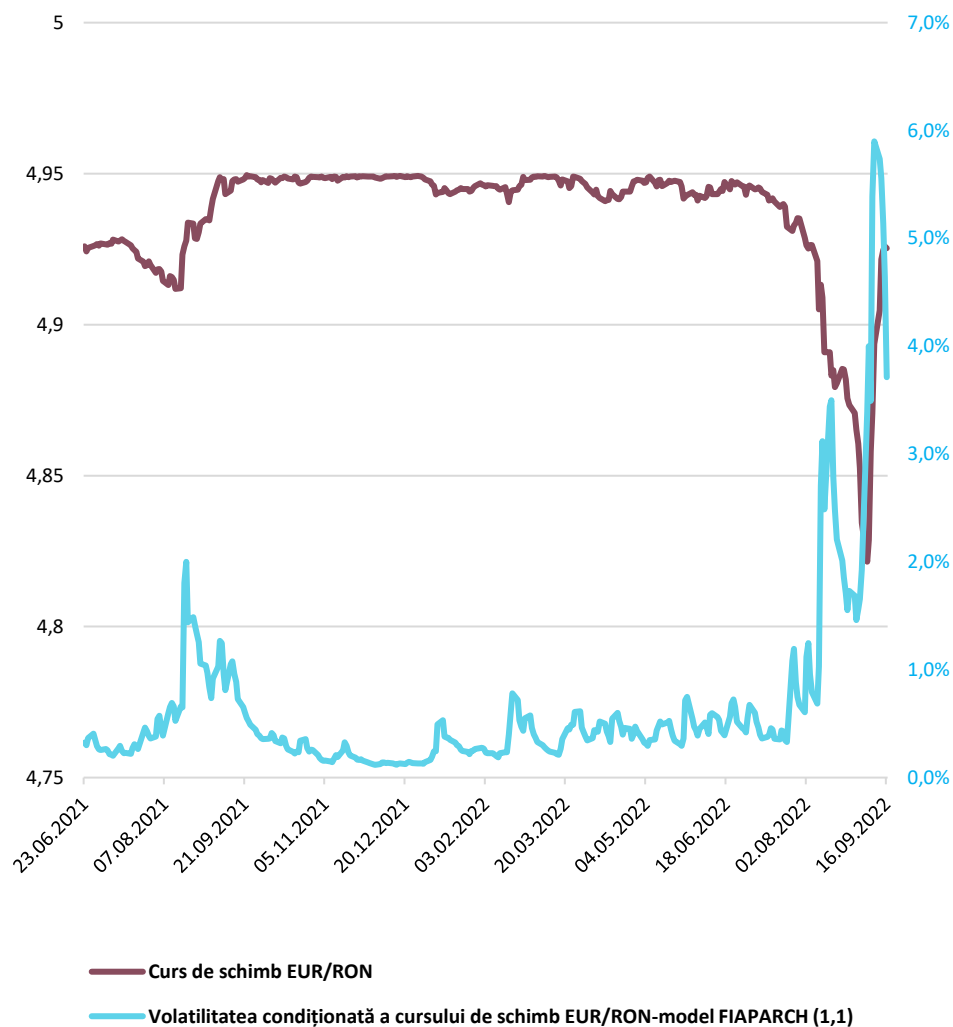
Notă: 1 lună=31.08.2022 vs. 29.07.2022; 3 luni=31.08.2022 vs. 31.05.2022; 6 luni=31.08.2022 vs. 28.02.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +2,48%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele EUROSTOXX (EA: -5,07%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte (1 lună). Așadar, cea mai importantă creștere a fost observată în cazul indicelui NIFTY 50 (IN: +3,50%), la polul opus fiind indicele DJIA (US: -4,06%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele BETAeRO (+2,11%), pe când o scădere considerabilă a fost înregistrată de indicele BET-NG (-6,60%). BET-NG este un indice care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente, iar BETAeRO reflectă evoluția companiilor reprezentative de pe piața AeRO.

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



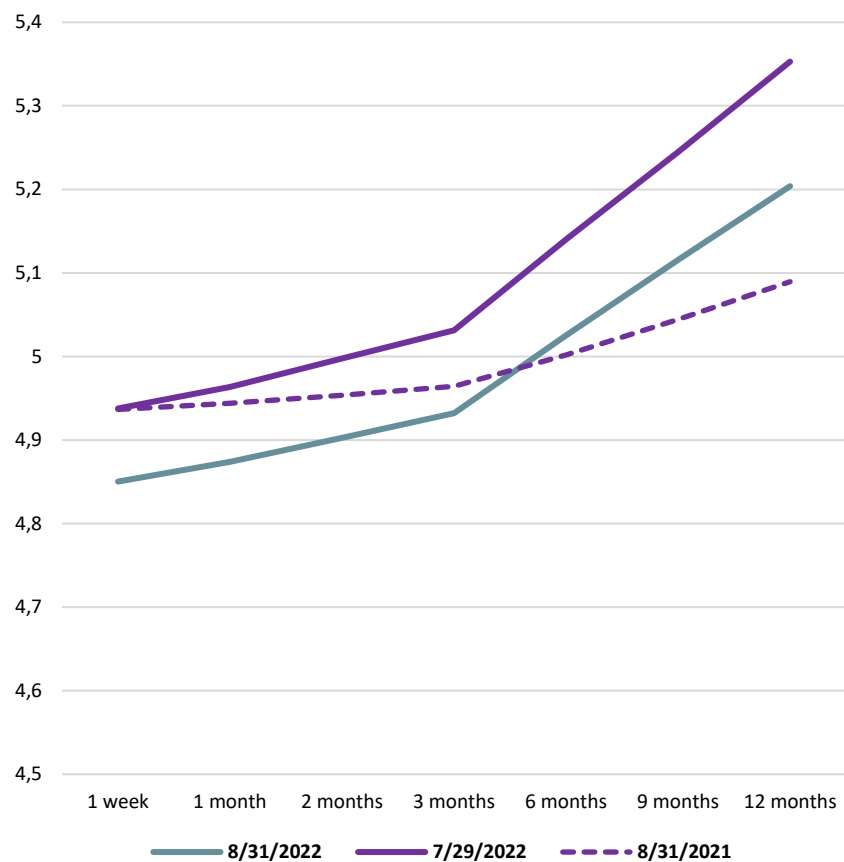
Sursa: Refinitiv, model ASF

La finalul lunii august 2022 cursul EUR/RON a scăzut cu 1,8% față de finalul lui 2021.

Pe fondul creșterii accelerate a inflației, moneda națională s-a înscris în prima parte a lunii septembrie 2022 pe o tendință de depreciere în raport cu euro, cursul de schimb crescând peste 4,92.

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

Structura la termen a ratei forward EURRON



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 depreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile față de luna anterioară.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF



## Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Sursa: Refinitiv, model ASF

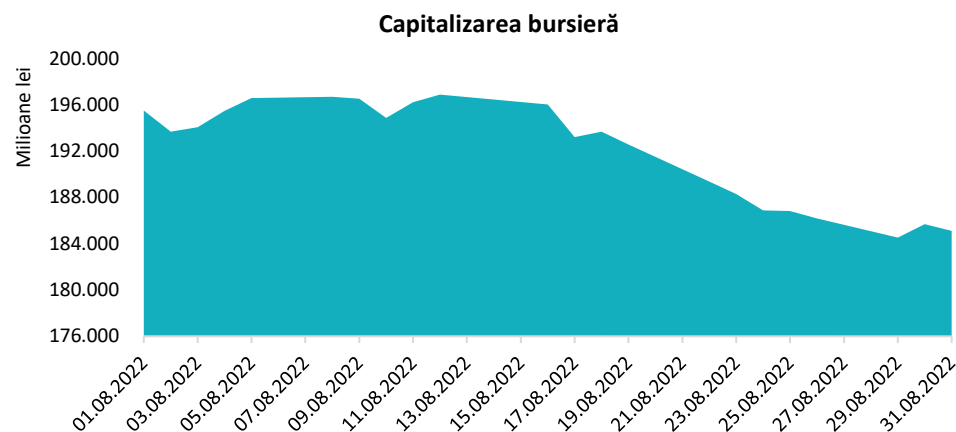
Analiza contagiunii relevă că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă). Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital.

**În perioada august-septembrie 2022 contagiunea continuă să se situeze pe un trend descendent .**

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de 19% la finalul lunii august 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 20%.

În luna august 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Fondul Proprietatea (FP) cu o pondere de 21,24% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania SA (TLV: 20,48%) și OMV Petrom SA (SNP: 19,95%).



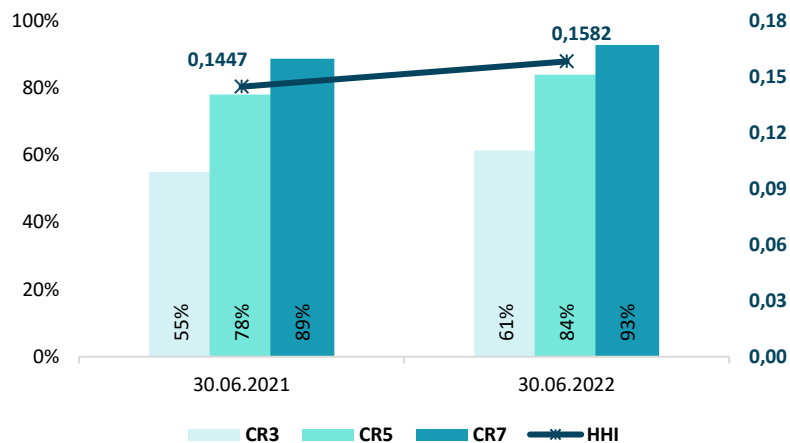
**Cele mai tranzacționate companii la BVB în august 2022 (segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
FP	107.452.736	21,75%		0,00%	107.452.736	21,24%
TLV	99.724.266	20,18%	3.862.326	77,67%	103.586.592	20,48%
SNP	100.902.283	20,42%		0,00%	100.902.283	19,95%
SNG	34.960.587	7,08%		0,00%	34.960.587	6,91%
BRD	27.988.322	5,66%		0,00%	27.988.322	5,53%
SNN	24.054.970	4,87%		0,00%	24.054.970	4,76%
EBS	16.092.106	3,26%		0,00%	16.092.106	3,18%
PREB	3.908.733	0,79%		0,00%	10.650.583	2,11%
WINE	7.572.777	1,53%		0,00%	7.572.777	1,50%
EVER	7.256.737	1,47%		0,00%	7.256.737	1,43%
TGN	6.645.985	1,34%		0,00%	6.645.985	1,31%
TRP	6.579.130	1,33%		0,00%	6.579.130	1,30%
EL	6.084.877	1,23%		0,00%	6.084.877	1,20%
M	5.591.614	1,13%		0,00%	5.591.614	1,11%
COTE	5.187.664	1,05%		0,00%	5.187.664	1,03%
<b>Top 15 Total</b>						<b>93,03%</b>

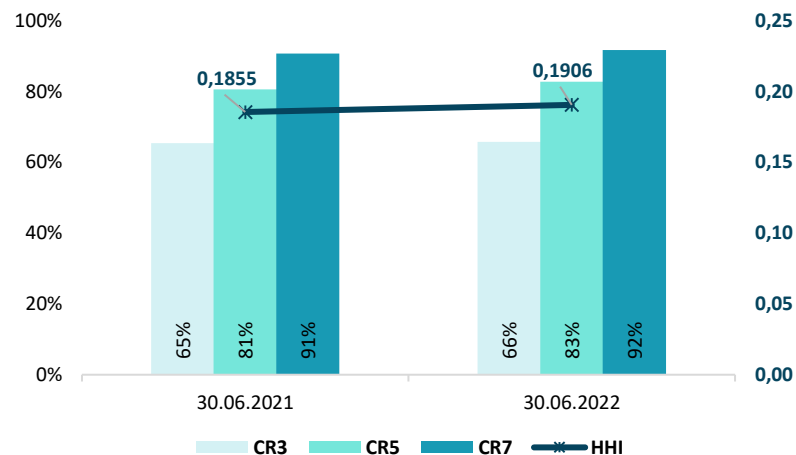
Sursa: BNR, BVB, ASF

## Riscul de concentrare

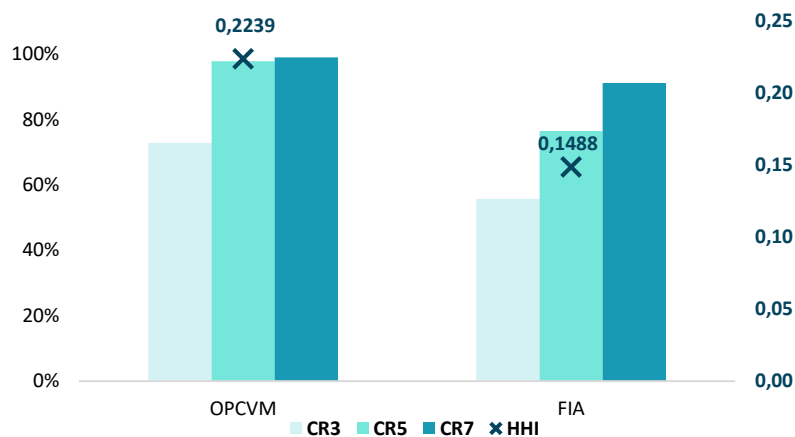
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale  
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2022)**



**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață  
(în funcție de valoarea PBS la 30 iunie 2022)**

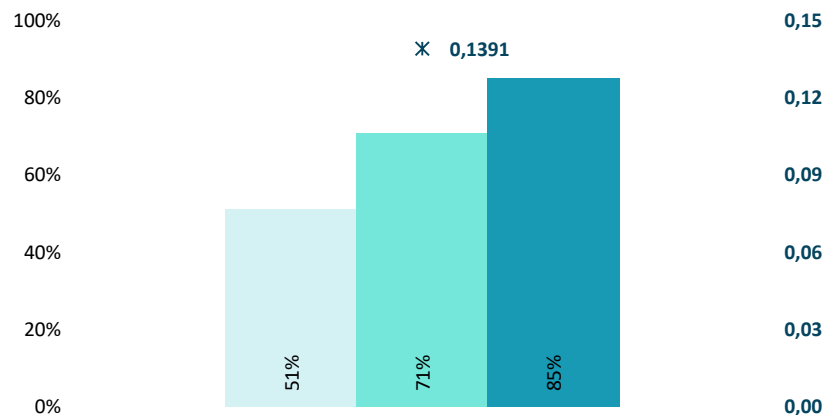


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România  
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 martie 2022)**



Sursa ASF

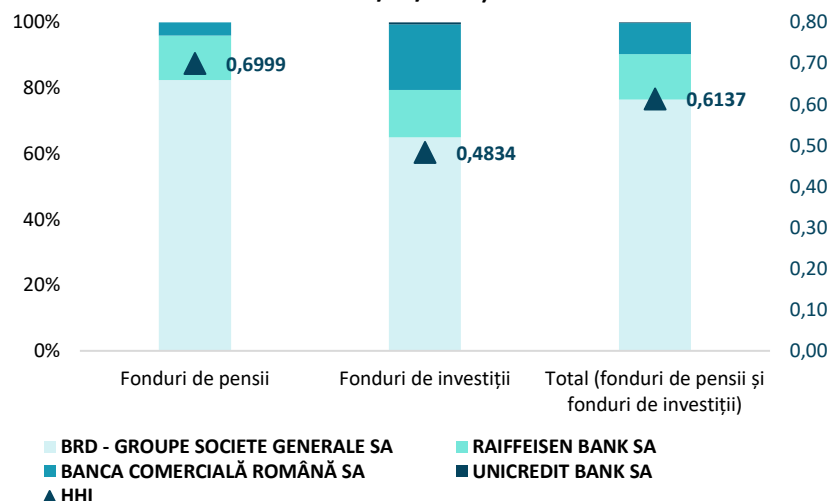
**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB  
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în august 2022 - Segmentul principal și  
MTS, toate instrumentele spot)**



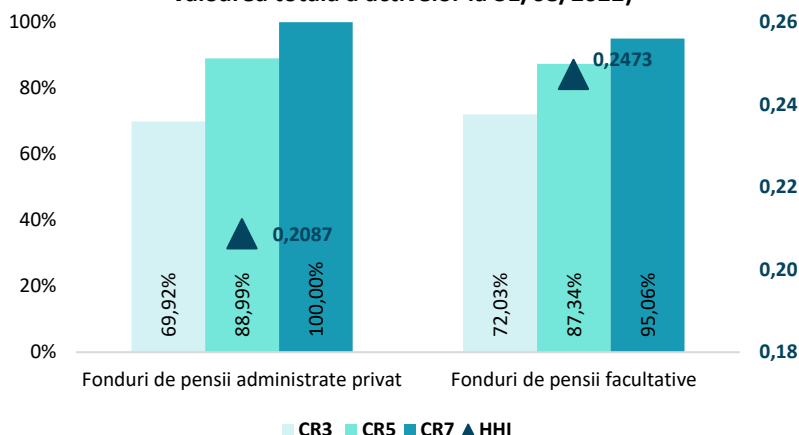
Sursa ASF

## Riscul de concentrare

**Gradul de concentrare a depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/03/2022)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/08/2022)**

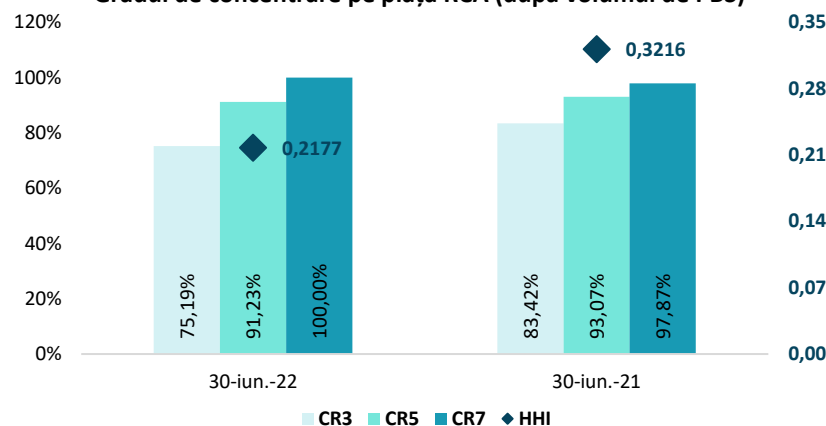


Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul 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.

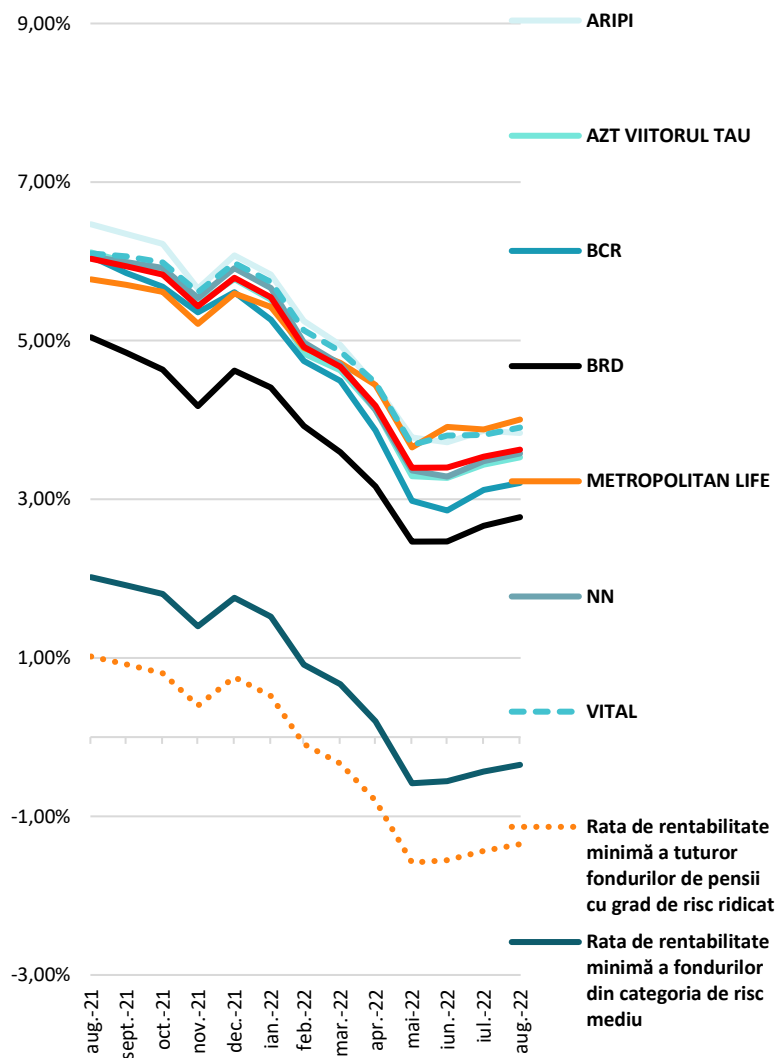
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

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



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

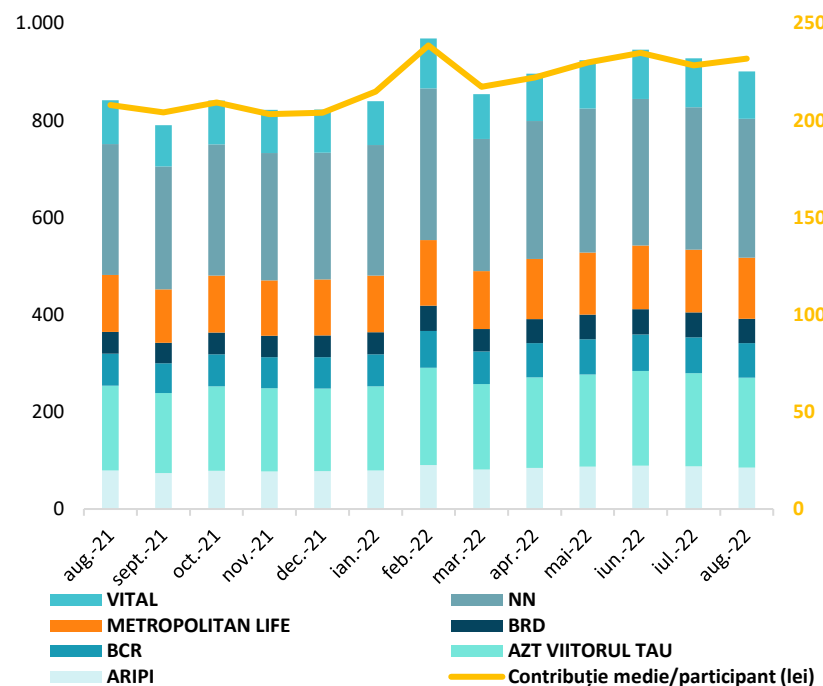
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 aug. 2022

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	8.171.327.001	828.422	3,84%
AZT VIITORUL TAU	19.448.527.601	1.647.340	3,53%
BCR	6.341.131.985	732.372	3,20%
BRD	3.748.618.637	519.013	2,77%
METROPOLITAN LIFE	13.057.774.786	1.103.525	4,00%
NN	31.546.114.863	2.074.082	3,58%
VITAL	9.299.160.895	993.845	3,90%
<b>Total</b>	<b>91.612.655.768</b>	<b>7.898.599</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



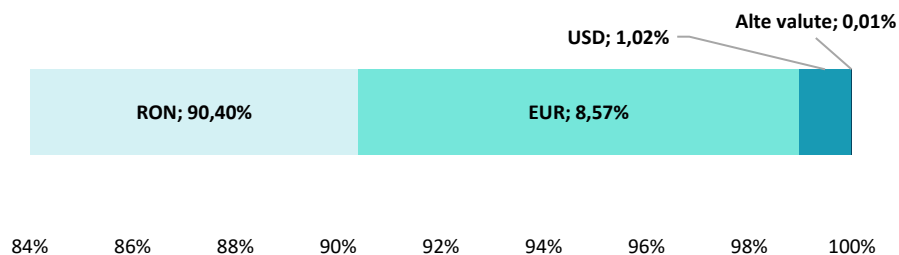
Sursa: ASF

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

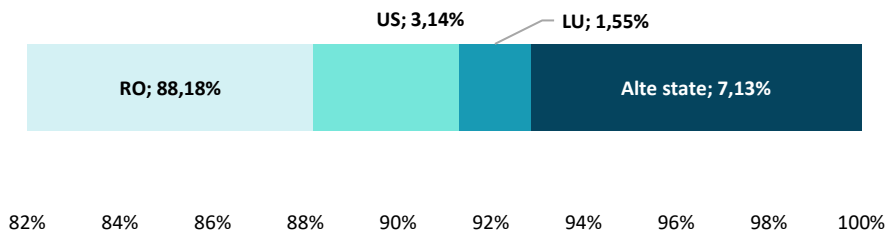
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2022

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	56.660.582.349	61,85%
Acțiuni	20.918.444.768	22,83%
Obligațiuni corporative	7.535.868.539	8,23%
Fonduri de investiții	2.583.311.612	2,82%
Depozite	1.767.856.625	1,93%
Obligațiuni supranaționale	1.588.450.133	1,73%
Alte sume	254.009.869	0,28%
Obligațiuni municipale	245.482.189	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	44.452.414	0,05%
Instrumente derivate	14.197.270	0,02%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



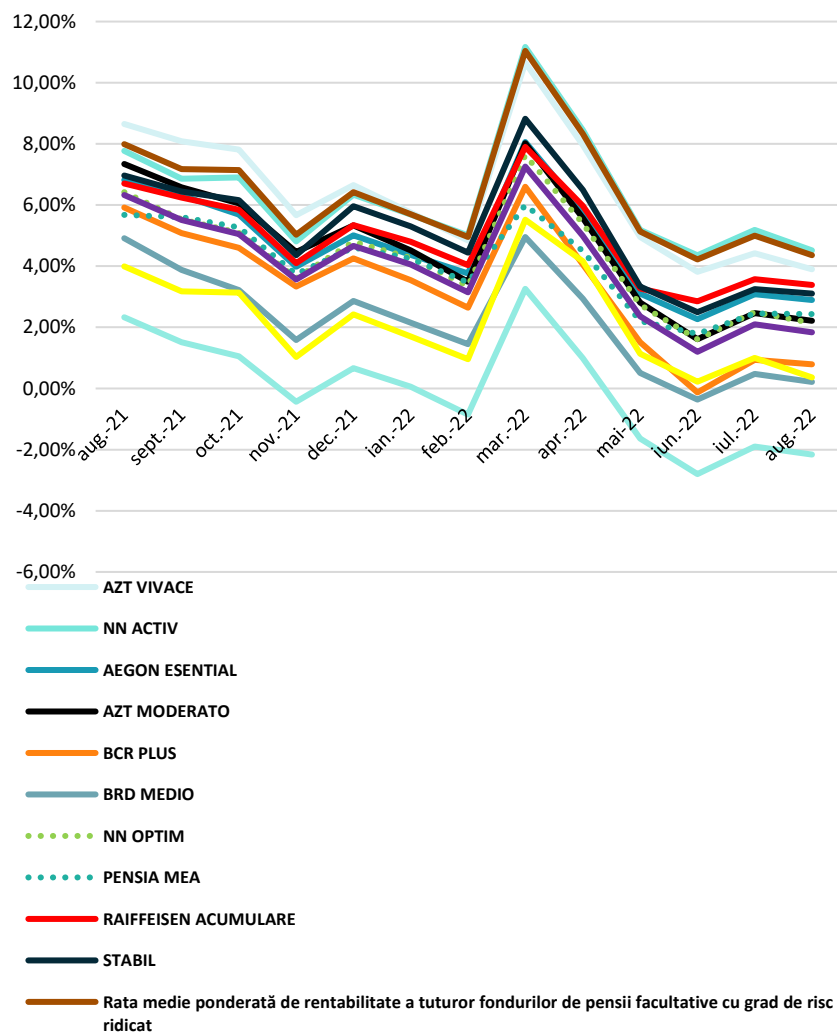
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii august 2022, a atins nivelul de 91,61 miliarde lei, în creștere cu 6% 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

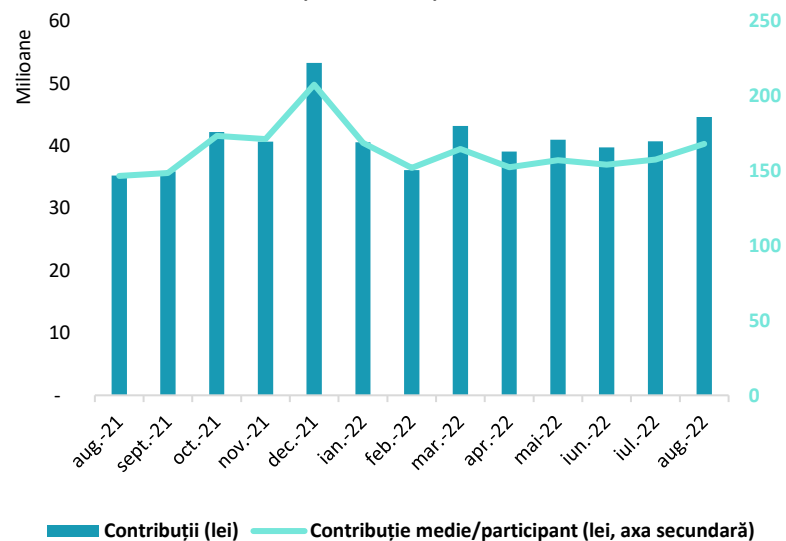
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 aug. 2022

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	11.243.382	4.001	2,90%
AZT MODERATO	350.051.671	47.160	2,21%
AZT VIVACE	125.699.482	21.366	3,90%
BCR PLUS	577.428.470	144.209	0,79%
BRD MEDIO	179.173.517	38.062	0,21%
GENERALI STABIL	33.746.468	5.546	3,10%
NN ACTIV	415.243.321	64.313	4,51%
NN OPTIM	1.496.933.471	223.560	2,15%
PENSIA MEA	137.328.091	30.512	2,44%
RAIFFEISEN ACUMULARE	129.498.610	20.903	3,39%
<b>Total</b>	<b>3.456.346.484</b>	<b>599.632</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute



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

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.191.997.865	63,42%
Ațiuni	860.553.400	24,90%
Obligațiuni corporative	145.061.579	4,20%
Depozite	91.840.014	2,66%
Fonduri de investiții	79.542.089	2,30%
Obligațiuni supranaționale	45.032.049	1,30%
Obligațiuni municipale	21.907.971	0,63%
Alte sume	15.113.565	0,44%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	4.055.465	0,12%
Instrumente derivate	1.242.487	0,04%

### Expunerea valutară

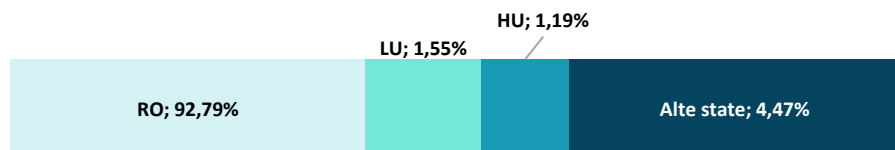


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,46 miliarde lei la finalul lunii august 2022, având un avans anual de 5%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (93%), majoritatea fiind denuminate în lei (91%).

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

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



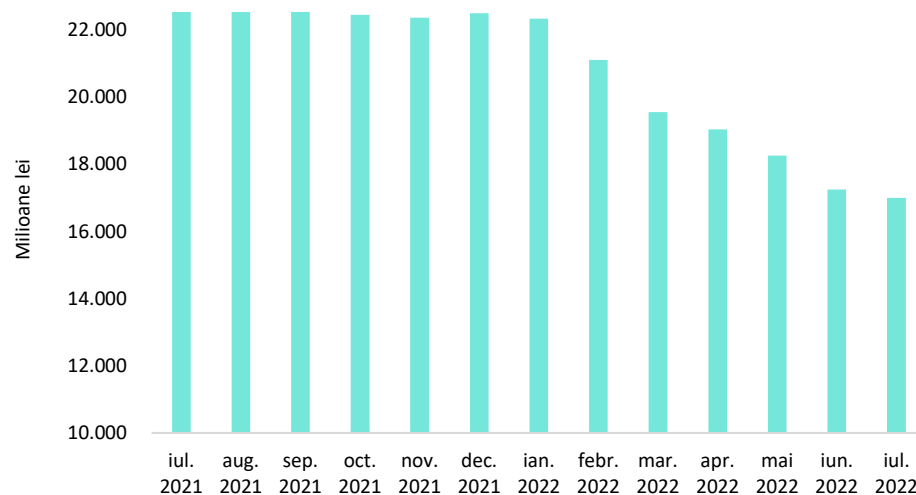
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Sursa: ASF



## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

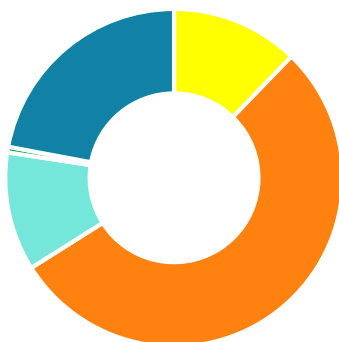
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de ASF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 17 miliarde lei în luna iulie 2022, în scădere comparativ cu iunie 2022 (17,25 miliarde lei). La finalul lunii iulie 2022, activele nete aferente fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix și categoriei alte fonduri au scăzut comparativ cu luna precedentă.

În luna iulie 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 54%), iar categoria “alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 22%.

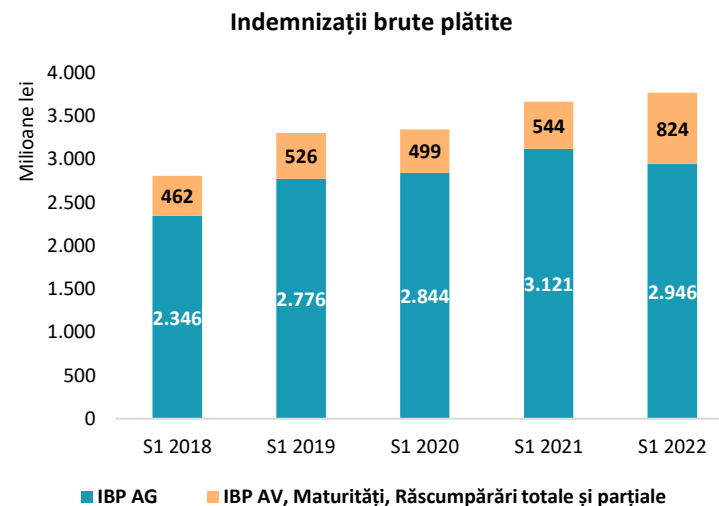
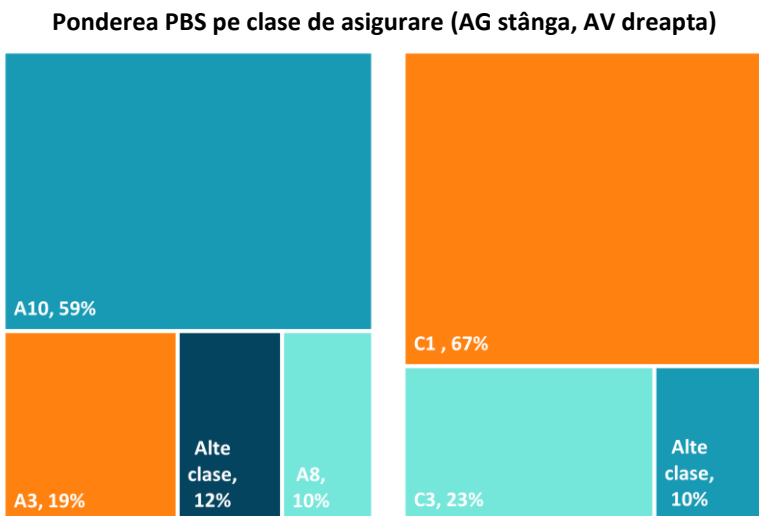
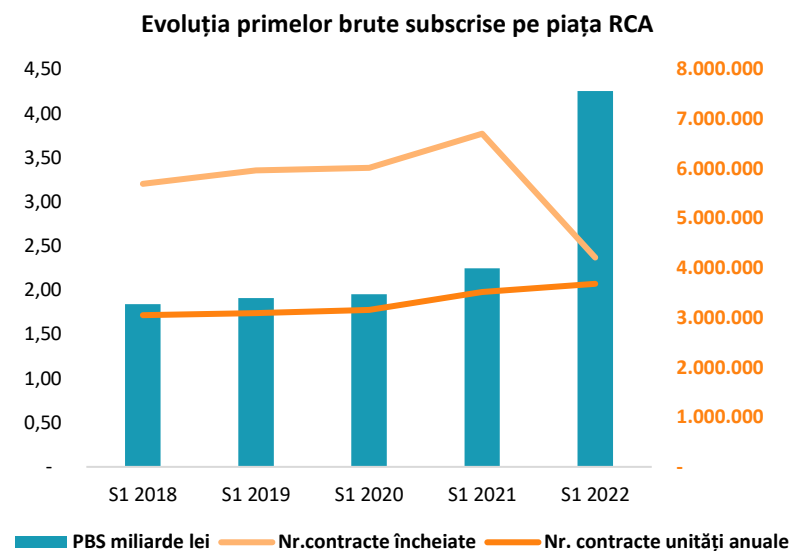
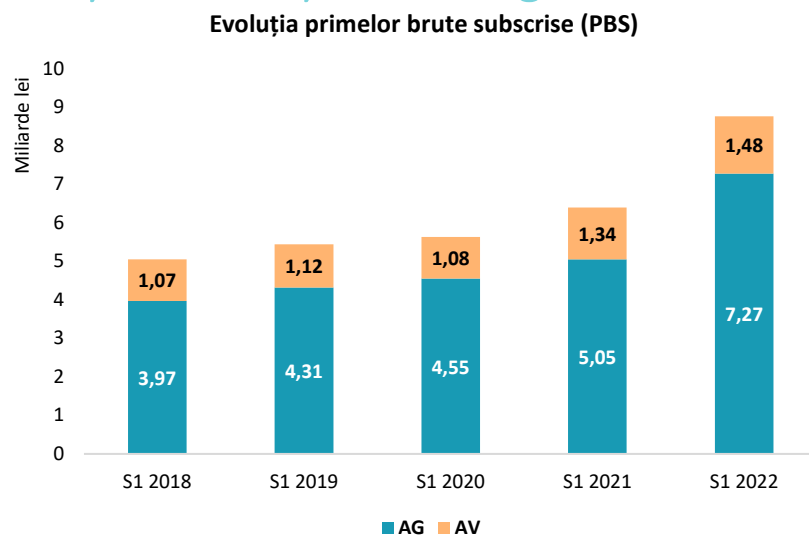
**Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (iulie 2022)**



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

Sursa: ASF

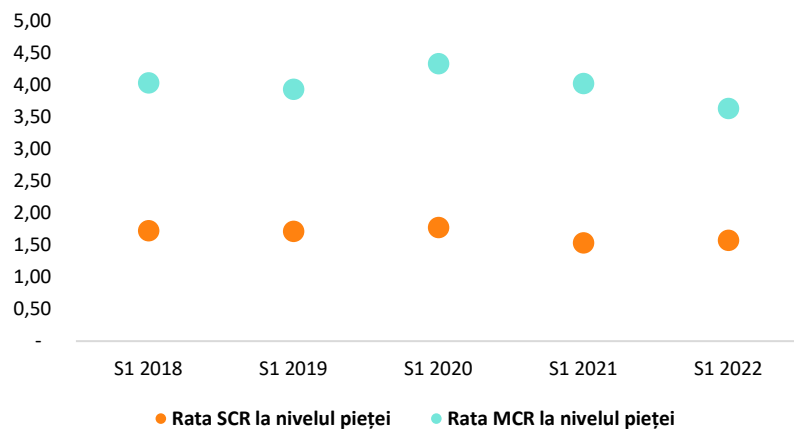
## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România



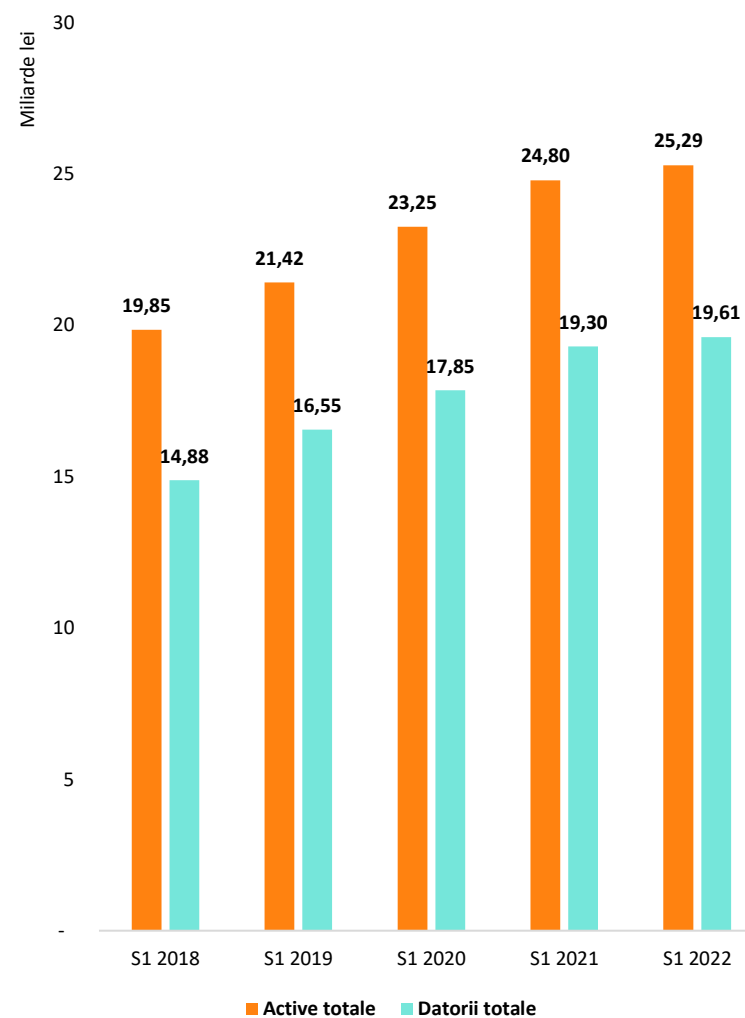
Sursa: ASF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

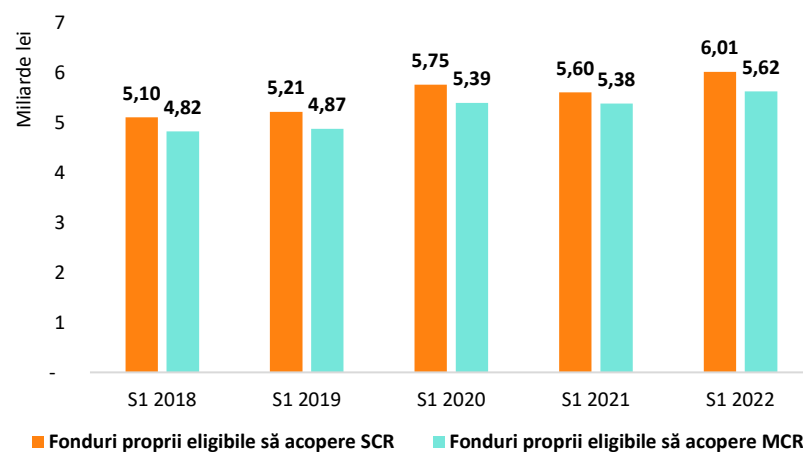
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Active totale și datorii totale



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



Sursa: ASF

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

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 august: <a href="#">Condiții de lucru mai transparente și mai previzibile pentru angajații din UE.</a></li> <li>8 august: <a href="#">Comisia Europeană a aprobat o schemă de ajutoare a României în valoare de 149 de milioane EUR în cadrul Mecanismului de redresare și reziliență pentru a sprijini producția de hidrogen din surse regenerabile.</a></li> <li>31 august: <a href="#">Politica agricolă comună 2023-2027: Comisia a aprobat primele planuri strategice PAC.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 august: <a href="#">ESMA a publicat noi date privind lichiditatea obligațiunilor și pentru calculele internalizatorului sistematic.</a></li> <li>3 august: <a href="#">ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.</a></li> <li>8 august: <a href="#">ESMA a răspuns la consultarea publică a Grupului consultativ european pentru raportarea financiară cu privire la primul set de proiecte de standarde europene de raportare privind dezvoltarea sustenabilă.</a></li> <li>10 august: <a href="#">ESMA a emis un aviz în sprijinul unei practici de piață acceptate revizuite privind contractele de lichiditate notificate de autoritatea portugheză de reglementare a pieței, Comissão do mercado de valores mobiliários (CMVM).</a></li> <li>19 august: <a href="#">ESMA a publicat răspunsul la consultarea Comisiei Europene cu privire la regimul aplicabil utilizării indicilor de referință administrați într-o țară terță.</a></li> <li>24 august: <a href="#">ESMA a publicat actualizarea anuală a Manualului de raportare privind formatul electronic unic european.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 august: <a href="#">EIOPA a realizat o consultare publică cu privire la mecanismele de guvernantă în țările terțe.</a></li> <li>1 august: <a href="#">Tabloul riscurilor indică faptul că sectorul asigurărilor este, în general, rezistent, chiar dacă riscurile macro, de piață și cibernetice se mențin la niveluri ridicate.</a></li> <li>2 august: <a href="#">EIOPA a publicat un ghid de aplicare privind modul de evoluție a schimbărilor climatice în cadrul ORSA.</a></li> <li>3 august: <a href="#">EIOPA a publicat actualizarea lunară a ajustării simetrice a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvency II - sfârșitul lunii iulie 2022.</a></li> <li>3 august: <a href="#">EIOPA a publicat informații tehnice lunare pentru Solvency II, rata relevantă a dobânzii fără risc - sfârșitul lunii iulie 2022.</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.