

Fondului Monetar Internațional a revizuit pozitiv prognoza de creștere economică a României pentru anul 2022, de la o prognoză de 2,2% în primăvară, la o creștere economică de 4,8%

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

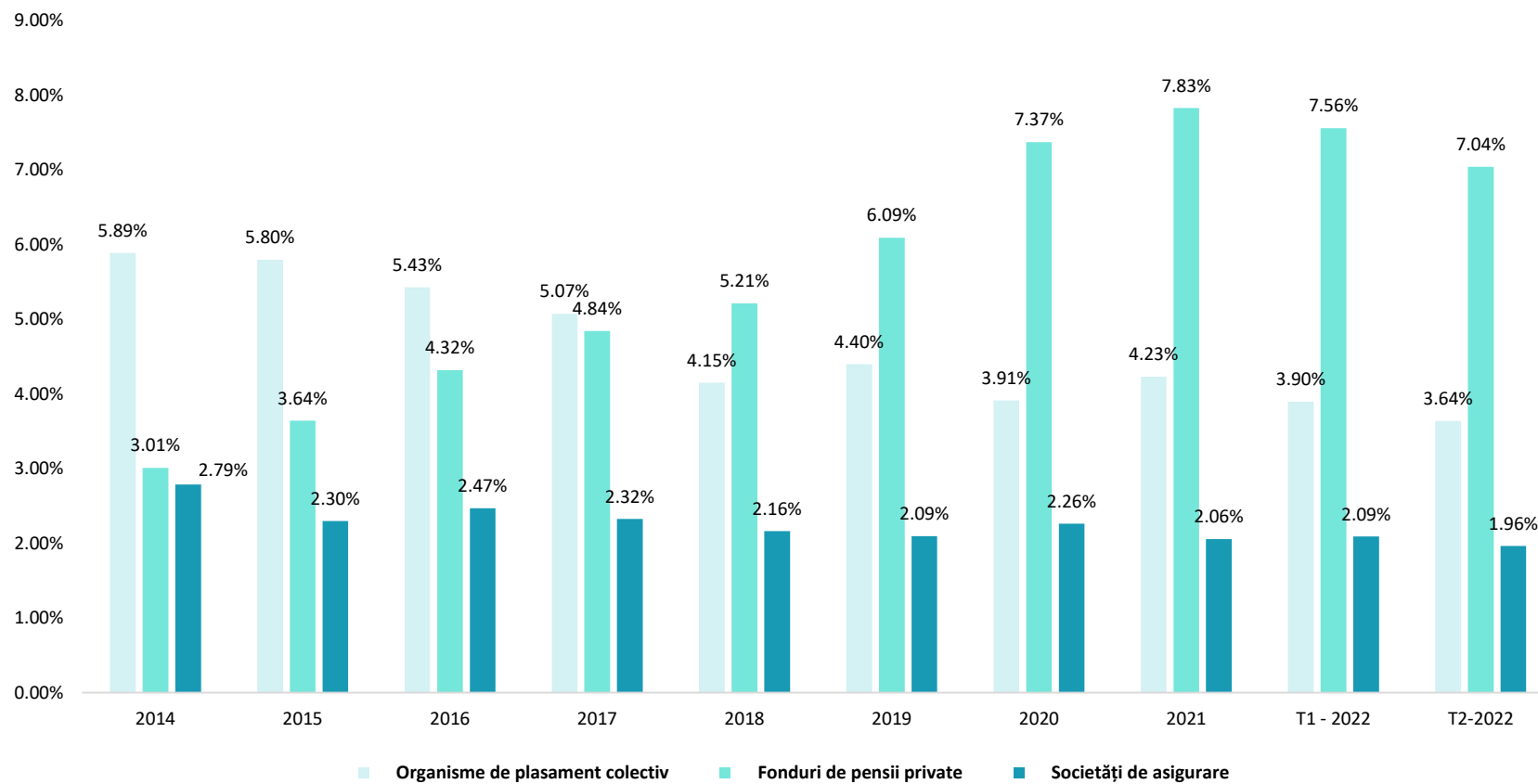
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim din ultimii doi ani și se situează la nivelul de 339 puncte.
- Prețul petrolului Brent a crescut joi (29 septembrie) cu peste 2% pe fondul așteptărilor analiștilor cu privire la posibile reduceri ale livrărilor din partea Organizației Țărilor Exportatoare de Petrol și Aliaților acesteia (OPEC+) și ca urmare a unei ușoare depreciere a dolarului american.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurărilor-reasigurări	Active totale 25,29 miliarde lei PBS 8,76 miliarde lei, din care: AG 7,28 mld. lei AV 1,48 mld. lei	Indemnizații brute plătite 3,77 miliarde lei, din care: AG 2,95 mld. lei AV 0,82 mld. lei	Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,90% Obligațiuni corporative 4,44% Titluri de stat 41,51%
	<i>30 iunie 2022</i>		
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 47,8 mld. lei <ul style="list-style-type: none"> 19,6 mld. lei OPCVM 1,69 mld. lei FIA 14,66 mld. lei SIF 11,89 mld. lei FP Capitalizare bursieră totală la <u>23 septembrie 2022</u> : 174,21 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 49,68 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>19-23 septembrie 2022</u> : 39,84 mil. lei.	OPC <ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 82 FDI 26 FÎl 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 	Portofoliu investițional Acțiuni 26,58 mld. lei Obligațiuni 4,37 mld. lei Titluri de stat 8,02 mld. lei Depozite și disponibil 5,39 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei
	<i>31 martie 2022</i>		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 23 septembrie 2022 Pilon II 89,76 mld. Lei Pilon III 3,37 mld. lei	Portofoliu investițional (PII) 88,2% investiții ROMÂNIA 8,2% investiții state UE Titluri de stat: 61,85% din activul total Acțiuni: 22,83% din activul total	Portofoliu investițional (PIII) 92,8% investiții ROMÂNIA 6,1% investiții state UE Titluri de stat: 63,42% din activul total Acțiuni: 24,90% din activul total
	<i>31 august 2022</i>		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF



Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Pe data de 21 septembrie 2022, Consiliul de Administrație al Fondului Monetar Internațional a încheiat consultările cu România în temeiul articolului IV pentru anul 2022 și a revizuit pozitiv prognoza de creștere economică a României pentru anul 2022, de la o prognoză de 2,2% în primăvară, când raportul World Economic Outlook al FMI prezenta o perspectivă rezervată asupra creșterii economice, datorită contextului internațional și al poziției geografice de conflictul armat din Ucraina, la o creștere economică de 4,8% pentru anul 2022.
- ➔ Uniunea Europeană are în vedere o plafonare a prețului petrolului, restricții mai stricte asupra exporturilor de înaltă tehnologie către Rusia și mai multe sancțiuni împotriva persoanelor fizice, ca răspuns la ceea ce Occidentul a considerat a fi o nouă escaladare a războiului Rusiei în Ucraina. Miniștrii de externe ai UE au convenit să elaboreze noi sancțiuni, ce ar urma să se concentreze în jurul unui plafon al prețului petrolului care să corespundă celui convenit de cele mai industrializate puteri globale din G7. Plafonarea prețului petrolului ar trebui să intre în vigoare din decembrie 2022, împreună cu embargoul impus de UE asupra cărbunelui rusesc. Diplomații consideră că înăsprirea restricțiilor impuse exportului de produse de înaltă tehnologie este menită să împiedice capacitățile Rusiei pe câmpul de luptă. De asemenea, au fost luate în discuție și noi restricții asupra exporturilor de bunuri de lux către Rusia. Polonia și țările baltice au solicitat interzicerea importurilor de diamante rusești și măsuri de confiscare a activelor rusești blocate în Europa.
- ➔ Banca Centrală a Angliei (BoE) a majorat rata dobânzii de la 1,75% la 2,25% și va continua să răspundă cu fermitate la evoluția inflației, în ciuda intrării economiei în recesiune. Se estimează că economia Marii Britanii se va reduce cu 0,1% în al treilea trimestru, ceea ce, combinat cu o scădere a producției în al doilea trimestru, corespunde definiției unei recesiuni tehnice. Măsura luată de BoE urmează strategia Rezervei Federale a SUA (Fed) de a majora rata dobânzii cu 0,75%, în condițiile în care băncile centrale din întreaga lume se confruntă cu deficitul de forță de muncă post-COVID-19 și cu impactul invaziei Rusiei în Ucraina asupra prețurilor energiei. În prezent, BoE se așteaptă ca inflația să atingă un procent de 11% în octombrie, sub limita de 13,3% pe care a prognozat-o luna trecută.

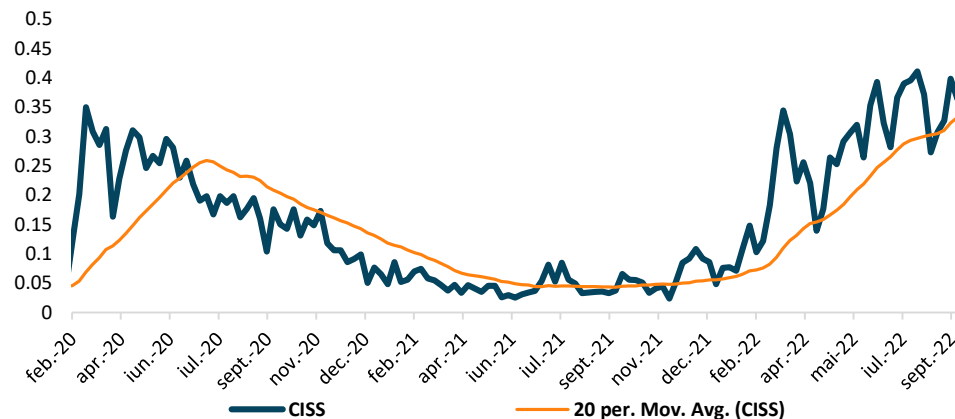
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,4678, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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

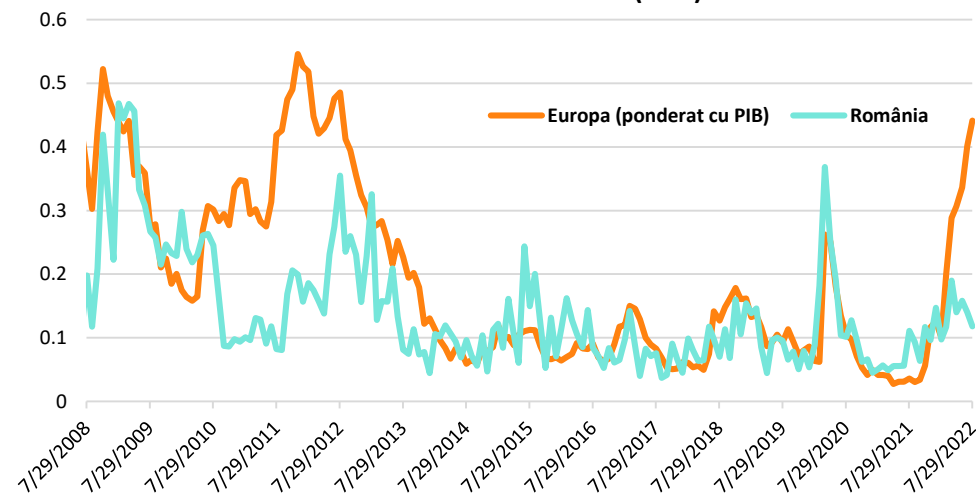
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iulie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



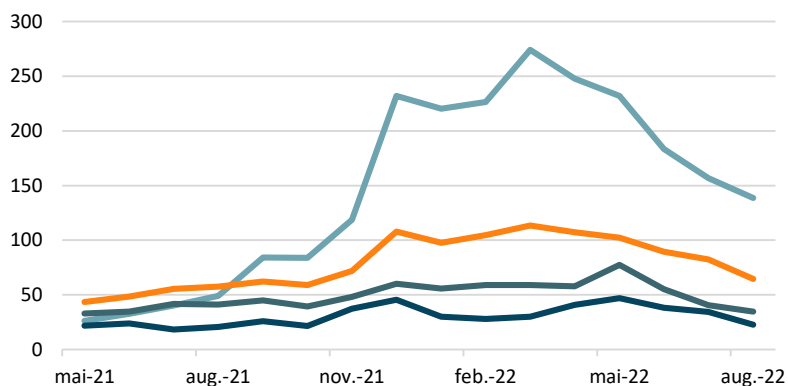
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **19-23 septembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu peste 13% față de finalul săptămânii trecute, de la 26,3% la 29,92%.

Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației. Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb.

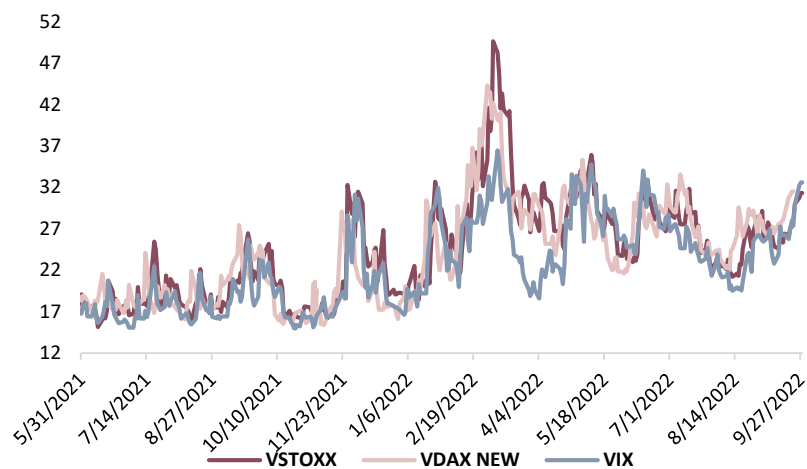
Condițiile macroeconomice s-au deteriorat în prima parte a anului 2022, ca urmare a invaziei și sancțiunilor împotriva Rusiei. Riscurile macroeconomice la nivel internațional sunt ridicate și se află pe un trend ascendent.



- Indice de surpriză: inflația în zona euro
- Indice de surpriză: inflația pentru țările G10
- Indice de surpriză: inflația pentru piețele emergente
- Indice de surpriză: inflația pentru zona CEEMEA

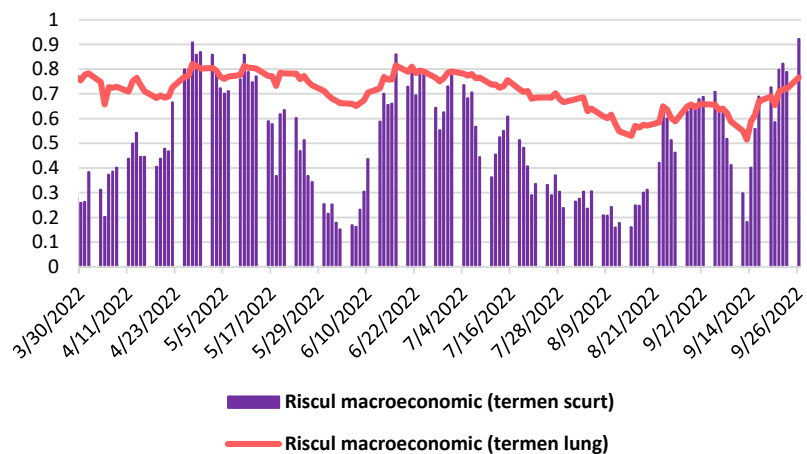
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul macroeconomic



- Riscul macroeconomic (termen scurt)
- Riscul macroeconomic (termen lung)

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).

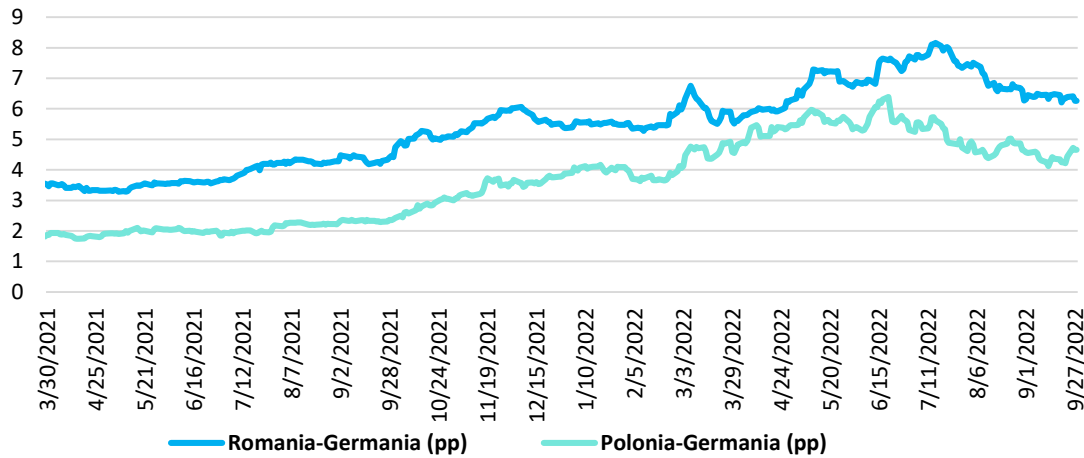
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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

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

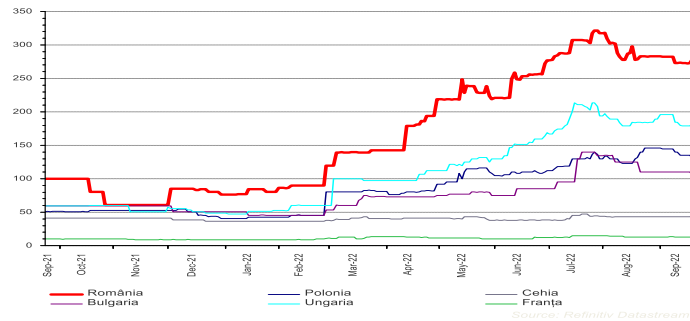
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

În prezent, spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim din ultimii doi ani și se situează la nivelul de 339 puncte.

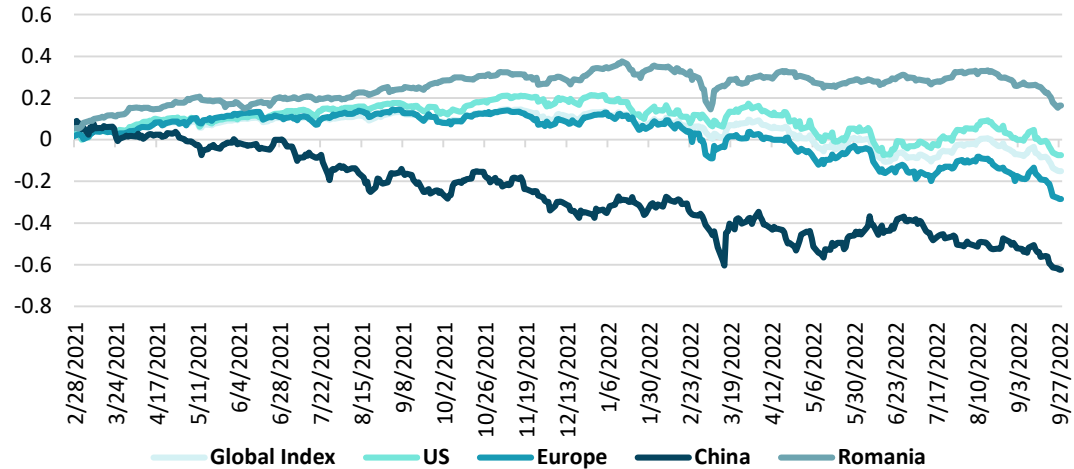
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Amenințările persistente rămân inflația în creștere, prețurile gazelor ce sunt pe trend ascendent pe măsură ce războiul din Ucraina continuă și o potențială recesiune, ce pun presiune asupra evoluției burselor internaționale.

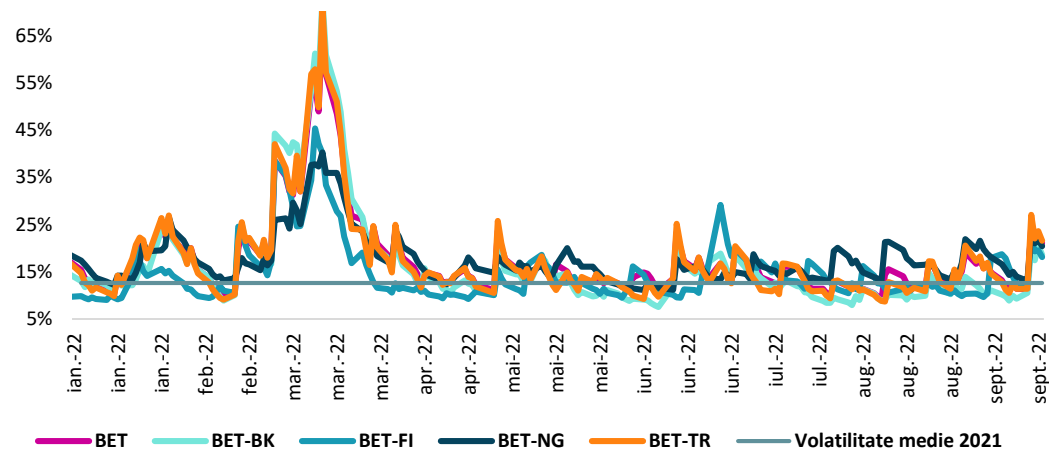
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au majorat ușor pe parcursul săptămânii trecute, însă valorile se situează la un nivel redus (11%-27%), sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 (40%-72%) pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2020



Sursa: Refinitiv Datastream , calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-4,85%	-7,57%	-6,44%
FR (CAC 40)	-4,82%	-8,05%	-4,60%
DE (DAX)	-4,49%	-5,73%	-7,27%
IT (FTSE MIB)	-4,22%	-3,14%	-3,29%
GR (ASE)	-4,88%	-11,30%	-3,70%
IE (ISEQ)	-6,32%	-8,37%	-1,69%
ES (IBEX)	-6,06%	-6,89%	-8,91%
UK (FTSE 100)	-2,98%	-5,47%	-3,27%
US (DJIA)	-5,67%	-9,36%	-6,93%
IN (NIFTY 50)	-3,44%	-3,09%	7,48%
SHG (SSEA)	-2,05%	-5,70%	-9,70%
JPN (N225)	-4,12%	-7,72%	-1,64%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-7,19%	-13,90%	-15,28%
BET-BK	-7,07%	-10,71%	-12,91%
BET-FI	-2,82%	-7,77%	-8,22%
BET-NG	-7,71%	-15,18%	-15,32%
BET-TR	-7,19%	-13,89%	-13,10%
BET-TRN	-7,19%	-13,89%	-13,21%
BET-XT	-6,74%	-13,26%	-14,15%
BET-XT-TR	-6,74%	-13,25%	-11,92%
BET-XT-TRN	-6,74%	-13,25%	-12,03%
BETAeRO	-7,90%	-10,10%	-10,73%
BETPlus	-7,20%	-13,72%	-15,13%
ROTX	-7,31%	-14,74%	-14,22%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=26.09.2022 vs. 19.09.2022; 1 lună=26.09.2022 vs. 26.08.2022; 3 luni=26.09.2022 vs. 27.06.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 26 septembrie 2022 vs. 19 septembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -2,98% (indicele FTSE 100) și -6,32% (indicele ISEQ).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă scădere (US: -5,67%), urmat de indicele N225 (JPN: -4,12%).

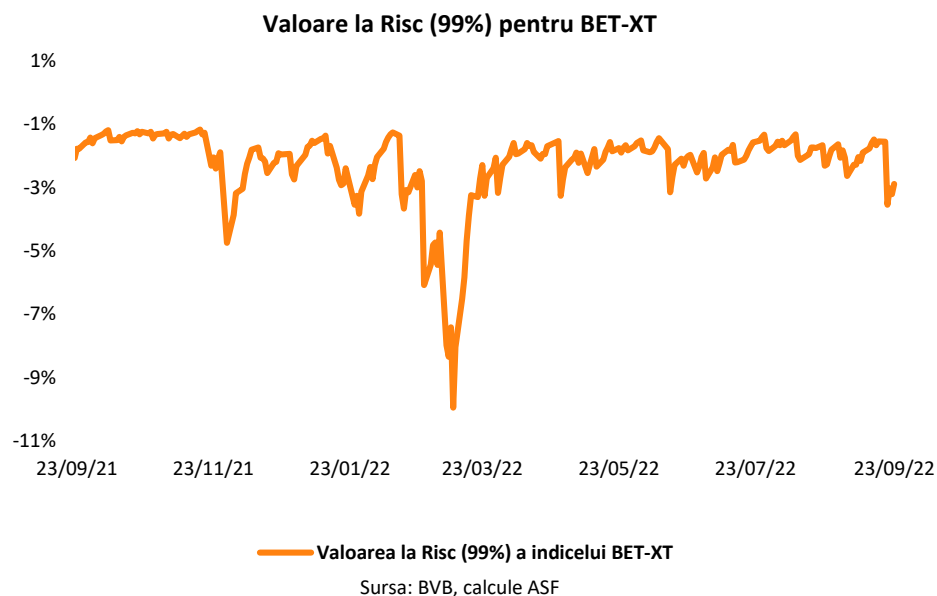
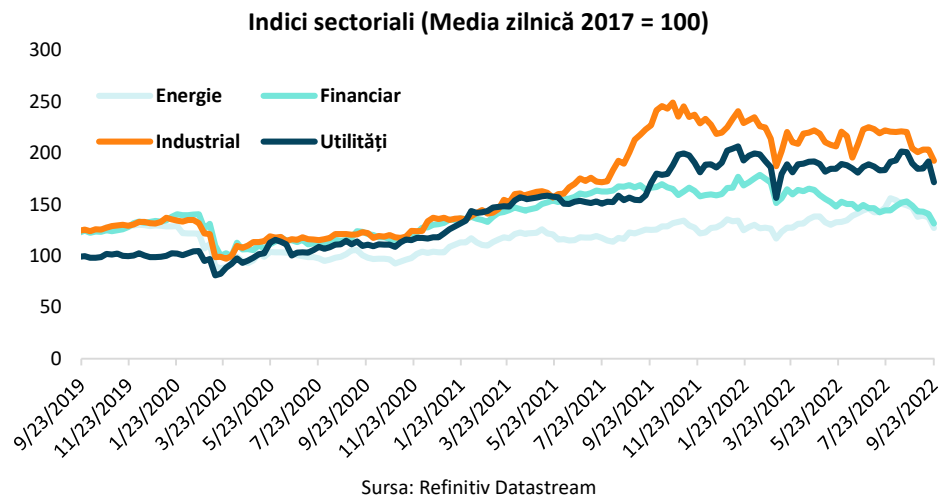
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 26 septembrie 2022 vs. 19 septembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -2,82% (indicele BET-FI) și -7,90% (indicele BETAeRO). BET-FI este un indice sectorial care reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora. Indicele BETAeRO reflectă evoluția companiilor reprezentative de pe piața AeRO selectate în funcție de criteriile de lichiditate și de capitalizare free-float.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și energie.

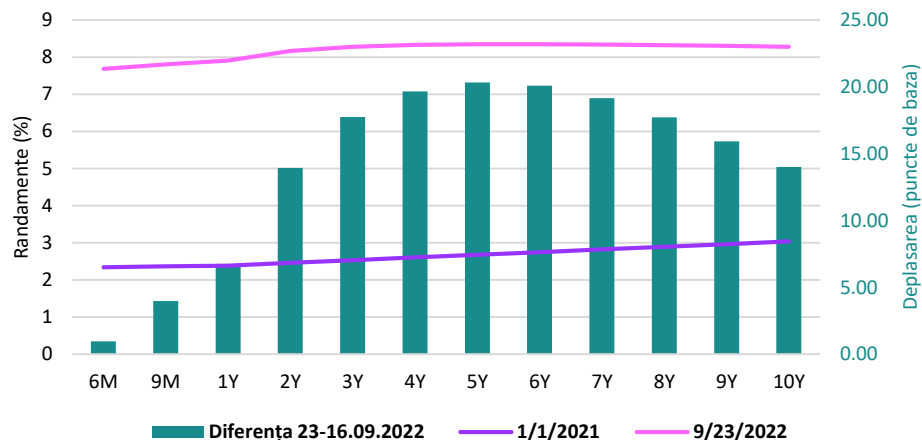
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale.

Calculule indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu aproximativ 2,82% pentru următoarea săptămână.



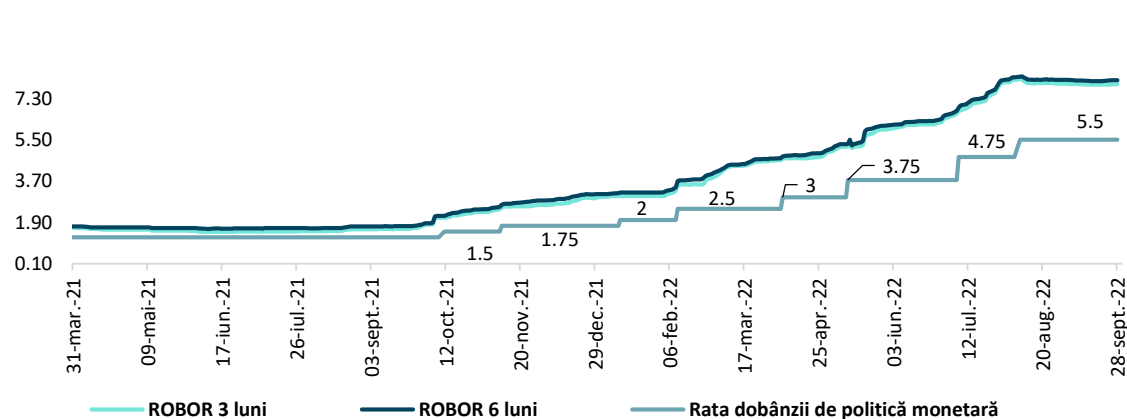
Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile analizate.

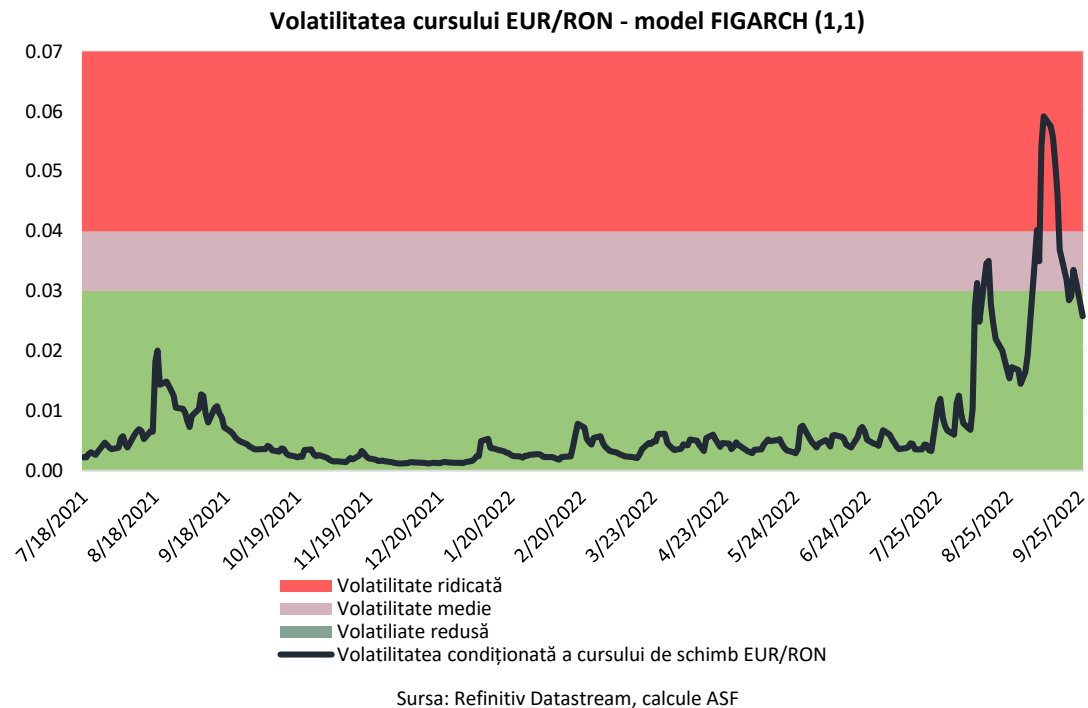
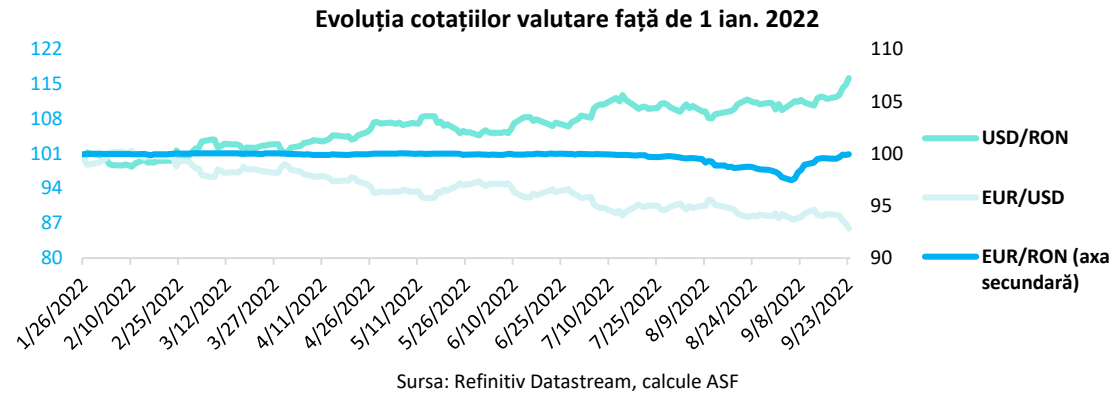
Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (5,5% pe an).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

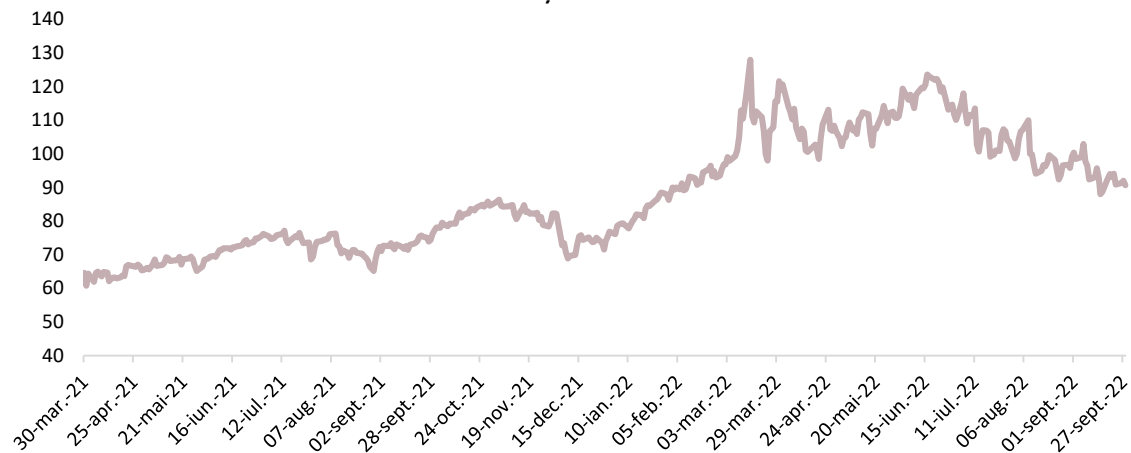
Comparativ cu 1 ianuarie 2022, la 23 septembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 0,07% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 16,2%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 14,05%.

În perioada **19-23 septembrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat și se situează sub 3%, iar nivelul cursului de schimb este în jurul valorii de 4,9427.



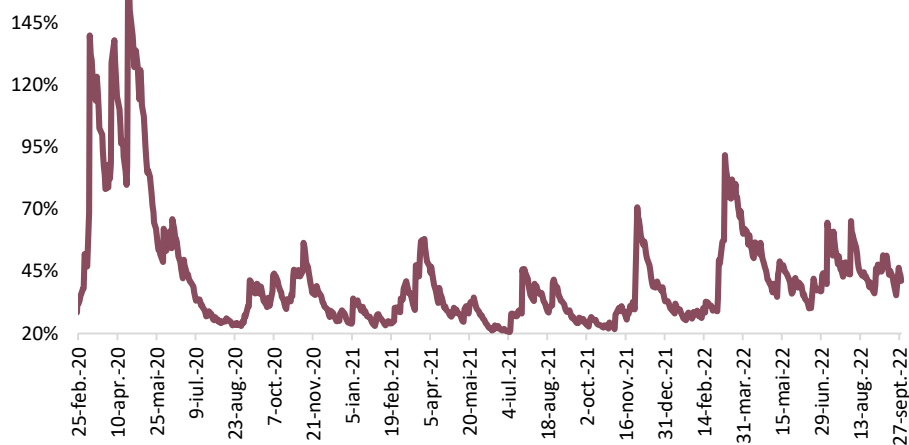
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent au crescut joi (29 septembrie) cu peste 2% (86,12USD/bbl) față de ședința anterioară.

Volatilitatea Oil Brent



Cotația petrolului a crescut pe fondul așteptărilor analiștilor cu privire la posibile reduceri ale livrărilor din partea Organizației Țărilor Exportatoare de Petrol și Aliaților acesteia (OPEC+) și ca urmare a unei ușoare depreciere a dolarului american.

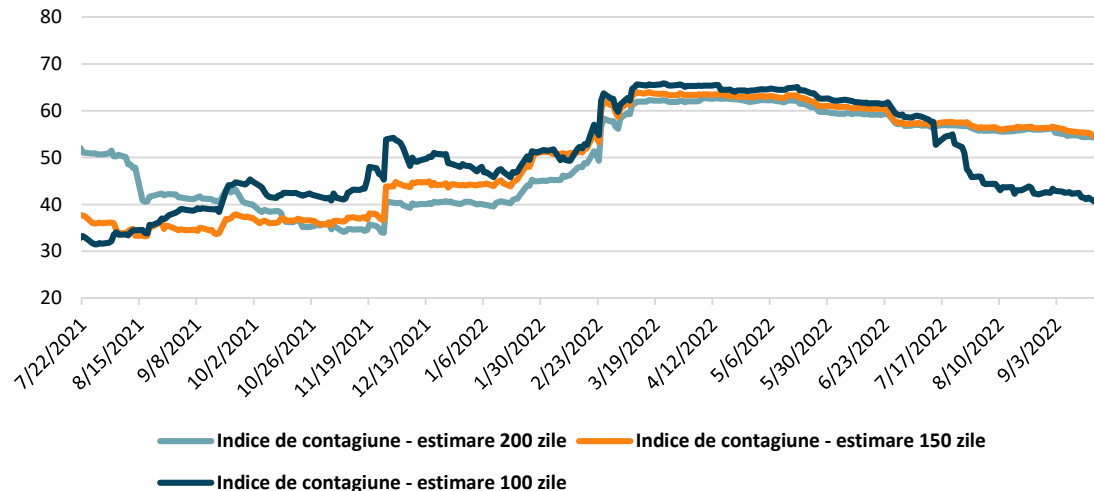
În perioada 19-23 septembrie volatilitatea cotației Brent a fluctuat în intervalul 35%-43%, iar în cursul săptămânii curente s-a majorat ușor și se situează în intervalul 41%-46%.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. Contagiunea și-a inversat brusc tendința de creștere.

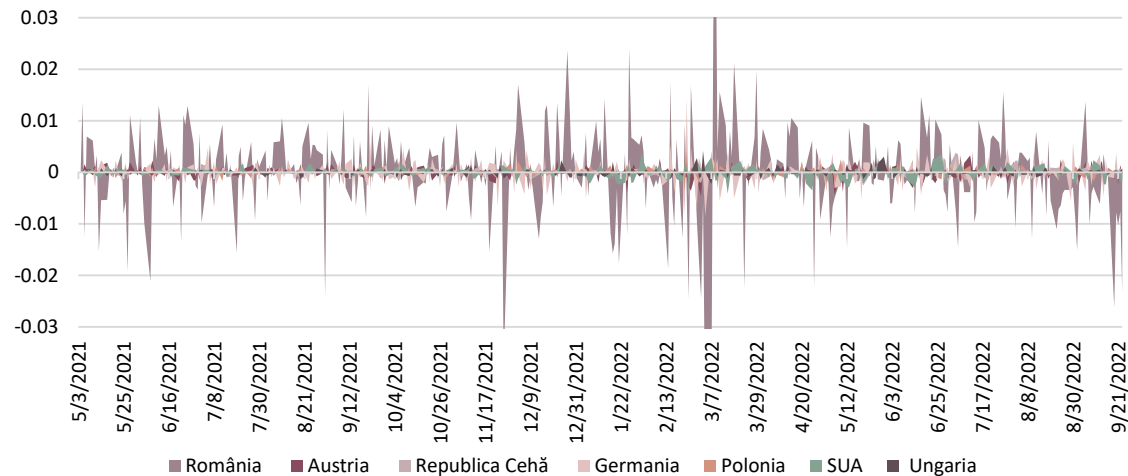
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală a primit un mix de șocuri externe atât pozitive, cât și negative.

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

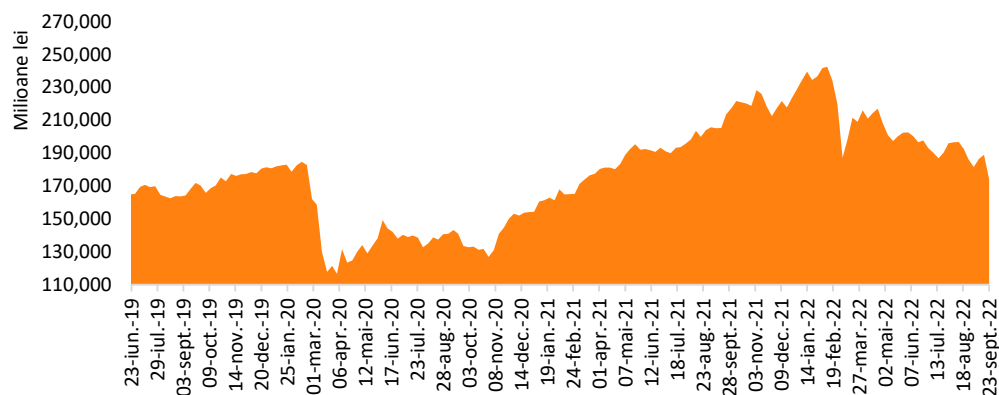
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 19-23 septembrie 2022 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	34.039.080	23,55%		0,00%	34.039.080	17,09%
SIF4	709.795	0,49%	23.560.000	43,13%	24.269.795	12,18%
SNP	21.620.540	14,96%		0,00%	21.620.540	10,85%
EVER	4.190.821	2,90%	16.113.000	29,50%	20.303.821	10,19%
PREH		0,00%	14.950.000	27,37%	14.950.000	7,51%
FP	14.166.364	9,80%		0,00%	14.166.364	7,11%
SNG	12.358.996	8,55%		0,00%	12.358.996	6,20%
BRD	9.607.162	6,65%		0,00%	9.607.162	4,82%
EL	8.768.706	6,07%		0,00%	8.768.706	4,40%
SNN	6.759.364	4,68%		0,00%	6.759.364	3,39%
M	4.888.331	3,38%		0,00%	4.888.331	2,45%
ONE	4.094.607	2,83%		0,00%	4.094.607	2,06%
SIF1	3.096.172	2,14%		0,00%	3.096.172	1,55%
SIF5	2.487.414	1,72%		0,00%	2.487.414	1,25%
TRP	1.716.393	1,19%		0,00%	1.716.393	0,86%
Total						91,93%

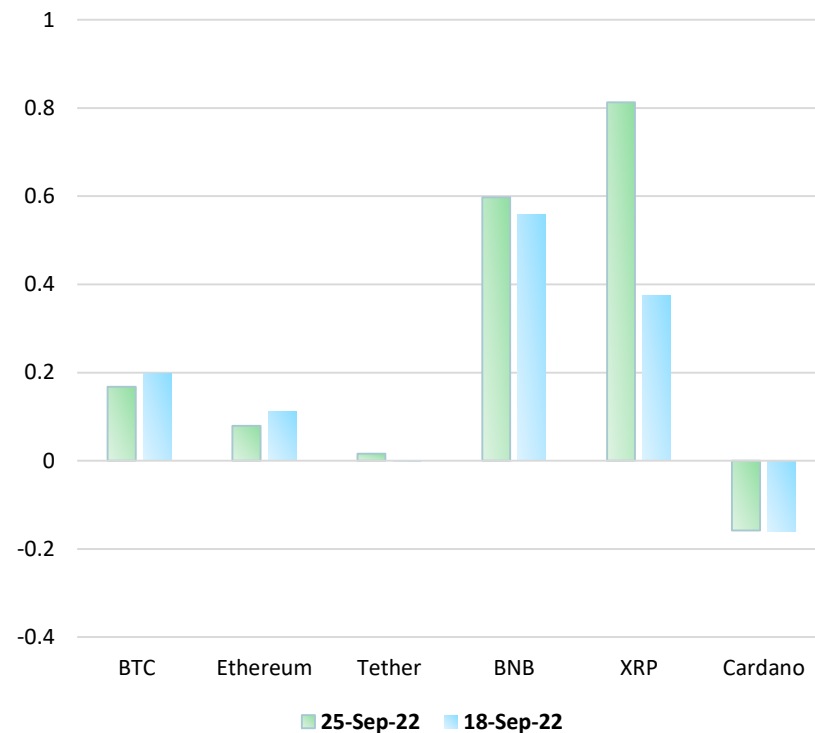
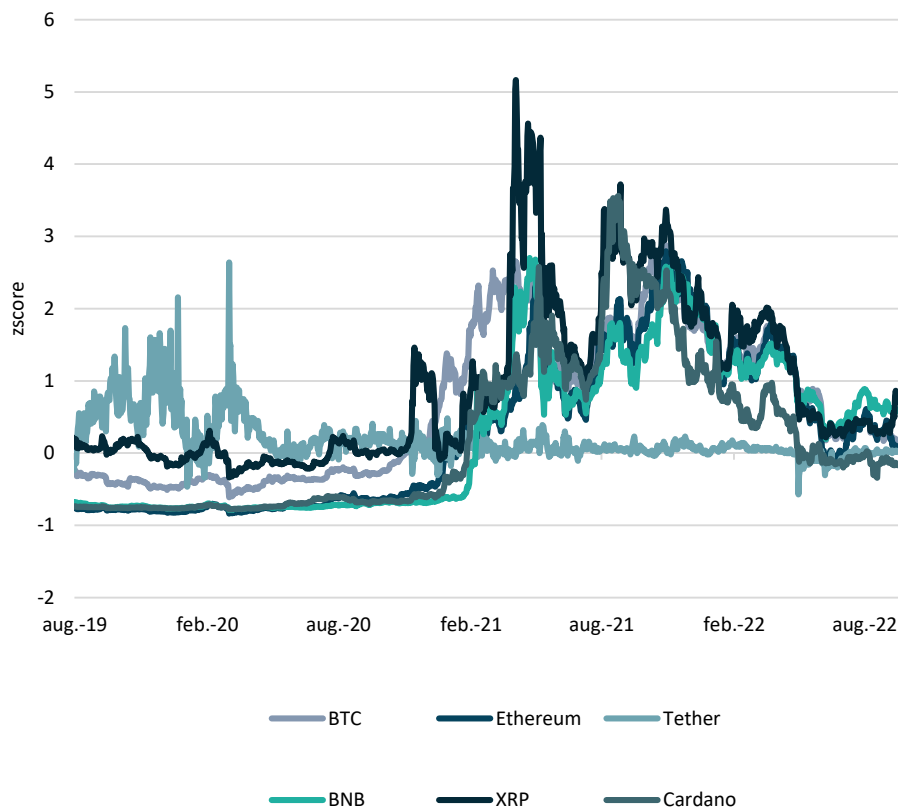
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 24% în data de 23 septembrie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 13% comparativ cu finalul anului 2020.

În perioada 19-23 septembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 17,09% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **SIF Muntenia SA** (SIF4: 12,18%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 10,85%).

Evoluția principalelor criptomonede

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

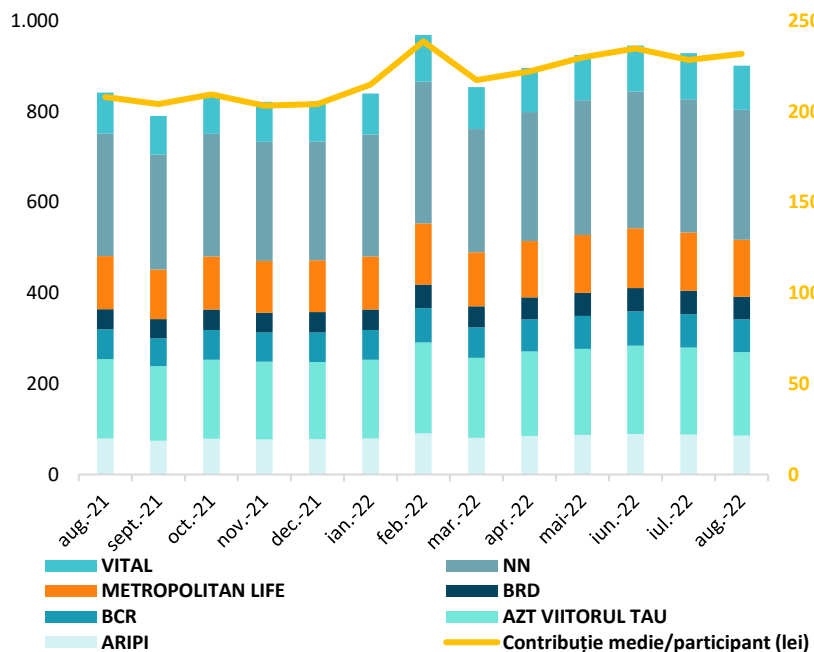
Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

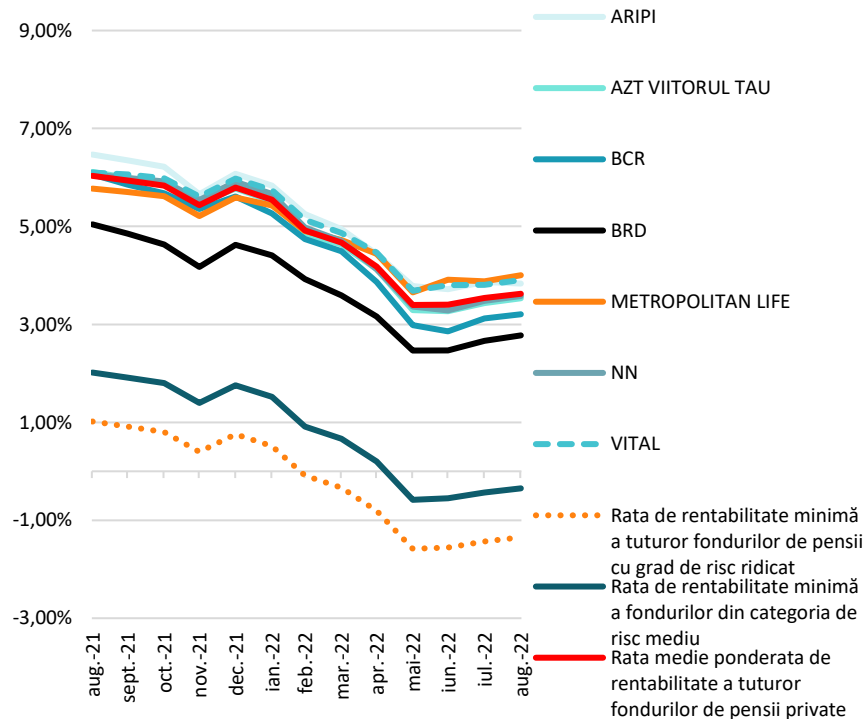
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 23 septembrie 2022	Valoare activ net la 23 septembrie 2022	VUAN la 23 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
ARIPI	7.988.768.813	7.987.490.304	26,8723	-2,50%	-8,99%	826.890
AZT VIITORUL TAU	19.011.006.619	19.008.008.473	24,6817	-2,14%	-8,46%	1.645.980
BCR	6.225.626.899	6.224.640.603	26,4080	-1,92%	-7,81%	730.752
BRD	3.694.302.779	3.693.701.257	22,3485	-1,82%	-7,34%	517.326
METROPOLITAN LIFE	12.819.659.807	12.817.654.027	27,9632	-1,89%	-4,48%	1.102.074
NN	30.860.102.960	30.855.239.105	27,2515	-2,49%	-8,74%	2.072.721
VITAL	9.160.098.115	9.158.650.448	25,4043	-2,05%	-6,73%	992.338
Total	89.759.565.992	89.745.384.216				7.888.081

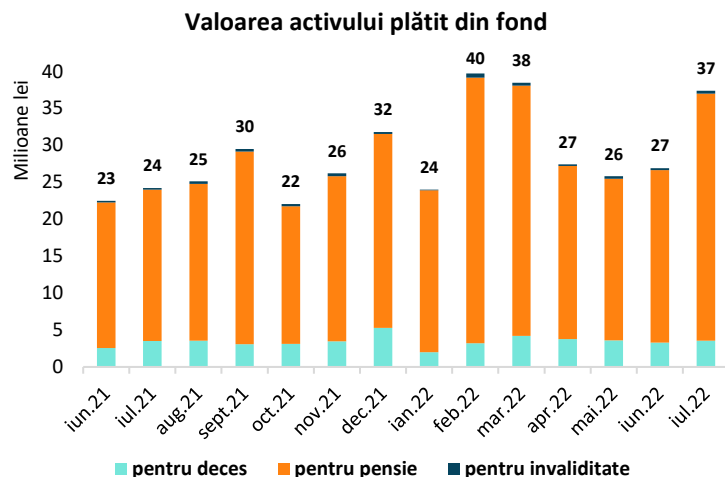
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



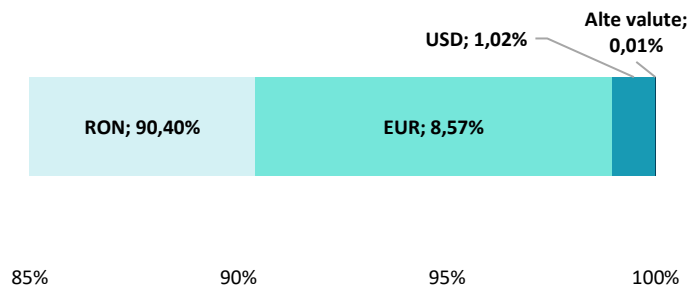
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



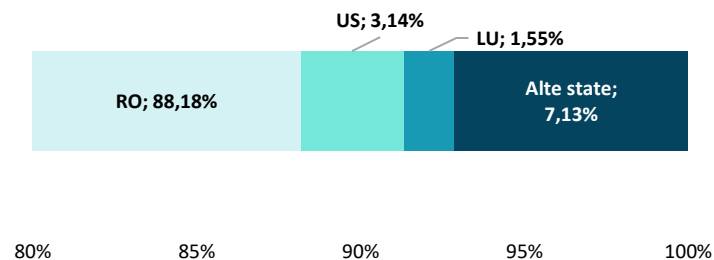
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2022

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



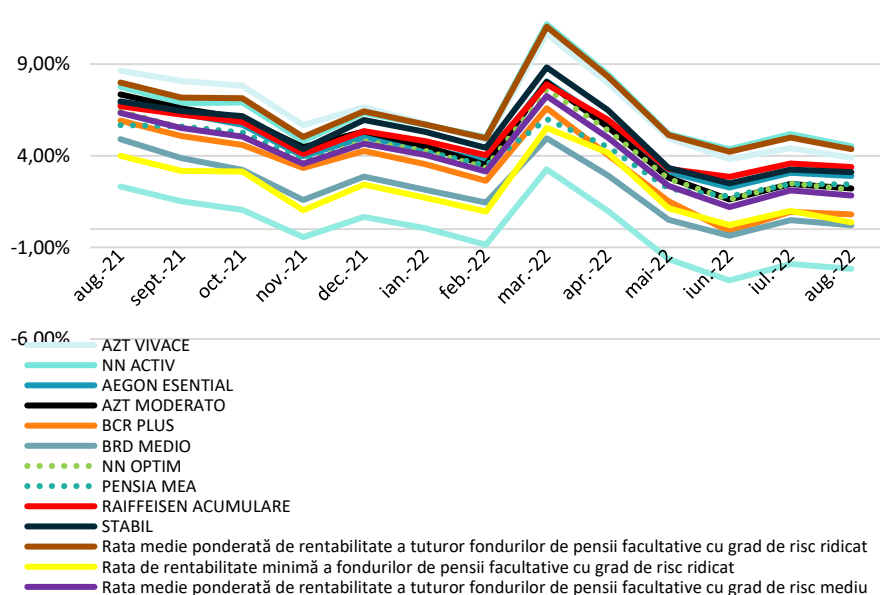
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 1,21% la 23 septembrie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna august 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

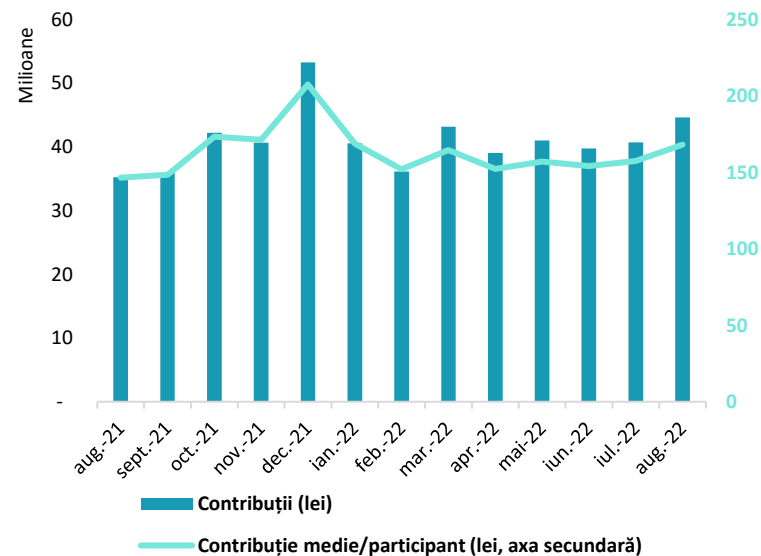
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 23 septembrie 2022	Valoare activ net la 23 septembrie 2022	VUAN la 23 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
AEGON ESENTIAL	10.940.034	10.918.524	11,7765	-2,23%	-7,73%	4.001
AZT MODERATO	340.671.007	340.327.330	21,7298	-2,27%	-9,75%	47.160
AZT VIVACE	120.845.327	120.677.517	22,0741	-2,94%	-10,86%	21.366
BCR PLUS	562.034.348	561.264.492	20,1704	-2,12%	-9,21%	144.209
BRD MEDIO	174.841.192	174.587.004	16,2601	-1,93%	-8,53%	38.062
GENERALI STABIL	32.716.808	32.654.953	19,4384	-2,31%	-8,35%	5.546
NN ACTIV	402.529.675	401.989.502	24,2421	-3,09%	-9,56%	64.313
NN OPTIM	1.458.943.460	1.457.060.469	23,2052	-2,49%	-9,01%	223.560
PENSIA MEA	135.296.240	135.082.644	19,7399	-1,52%	-6,26%	30.512
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.286.507	127.111.880	24,7249	-2,15%	-6,61%	20.903
Total	3.366.104.598	3.361.674.316				599.632

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

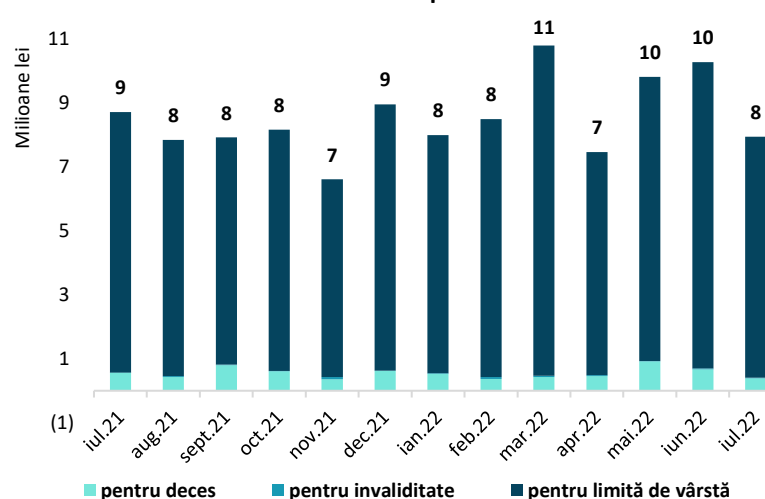


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

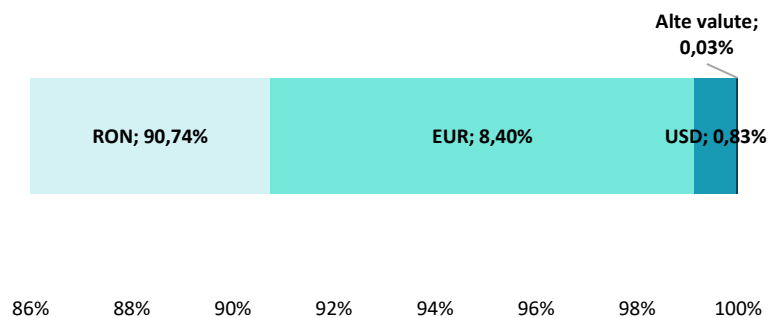
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.191.997.865	63,42%
Acțiuni	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%

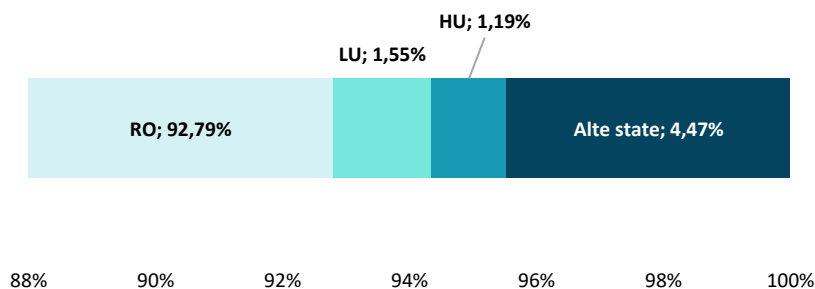
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

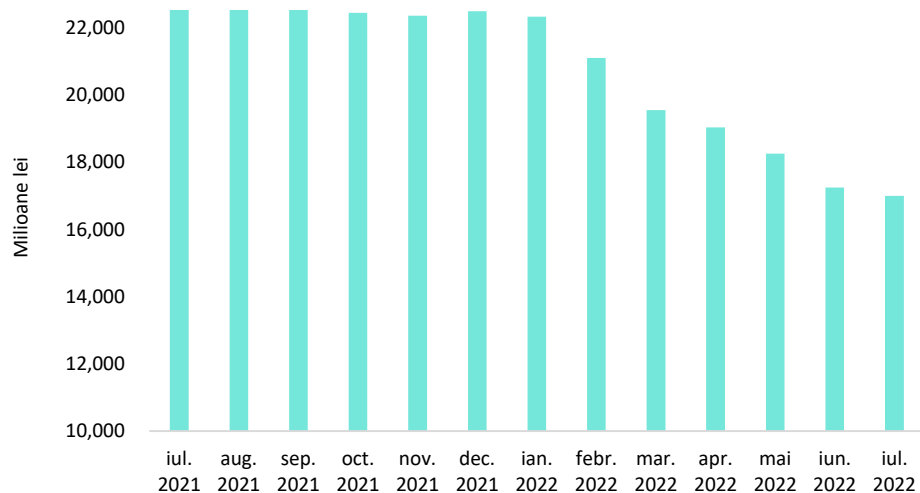


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de aproximativ 2,09% la 23 septembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (63%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

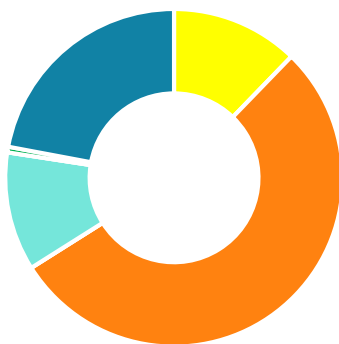
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de AAF, 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 (-1,5%) 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)

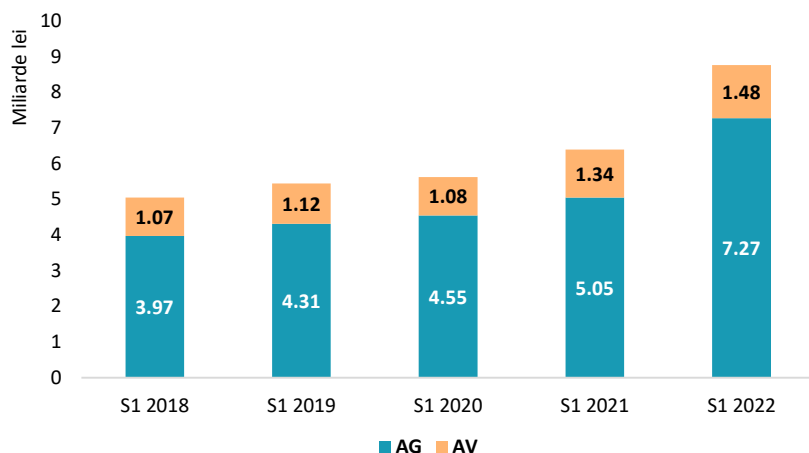


■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

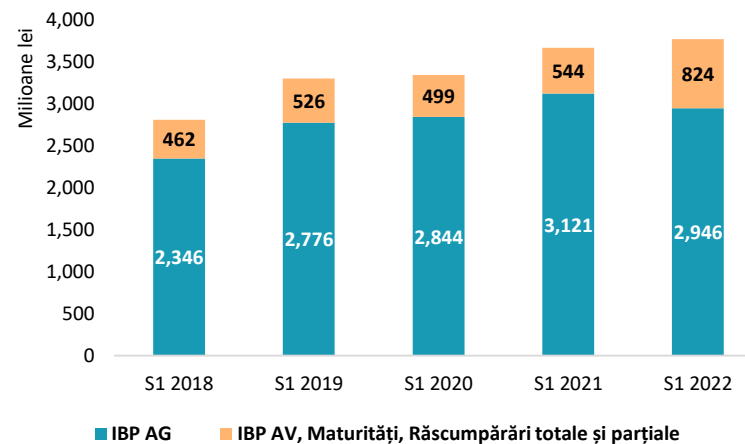
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

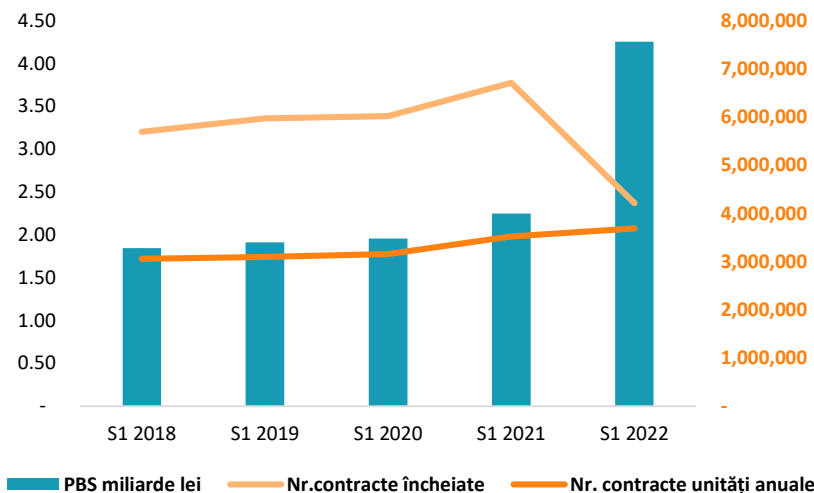
Evoluția primelor brute subscrise



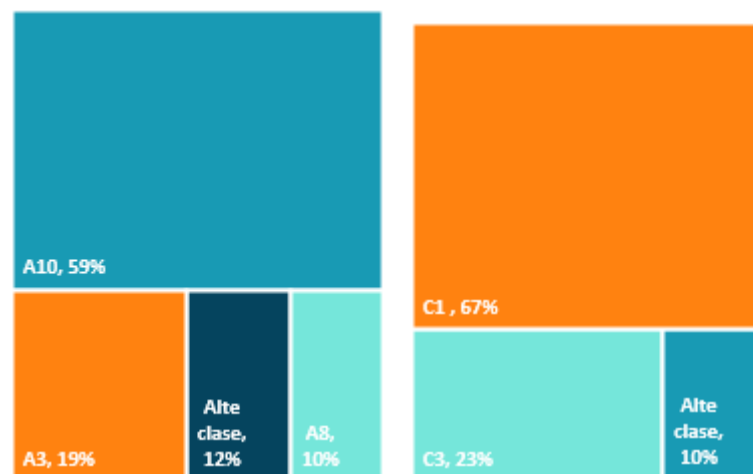
Evoluția volumului de indemnizații brute plătite inclusiv maturități și răscumpărări pentru asigurări generale și de viață (milioane lei)



Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA

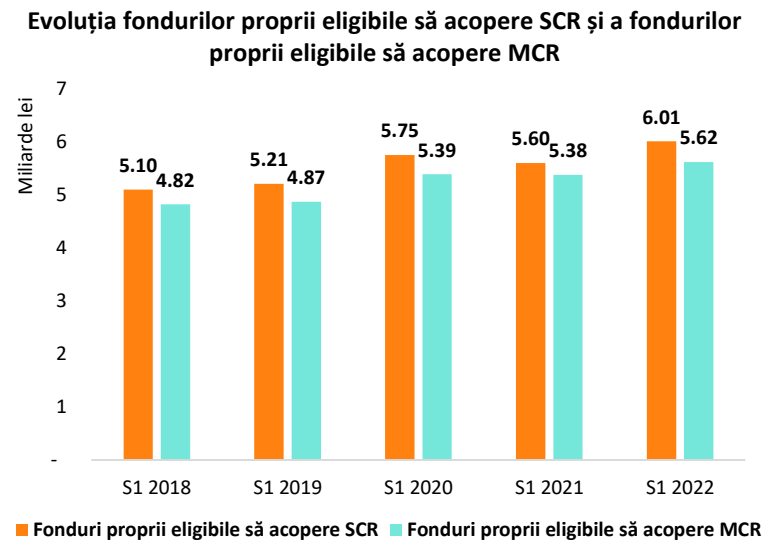
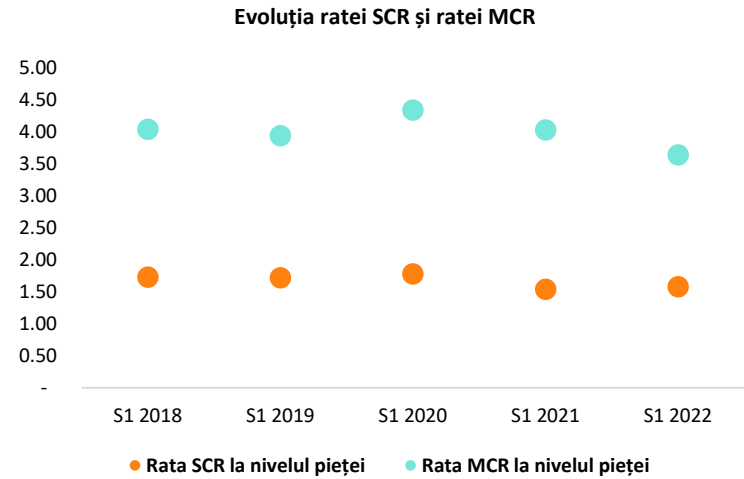
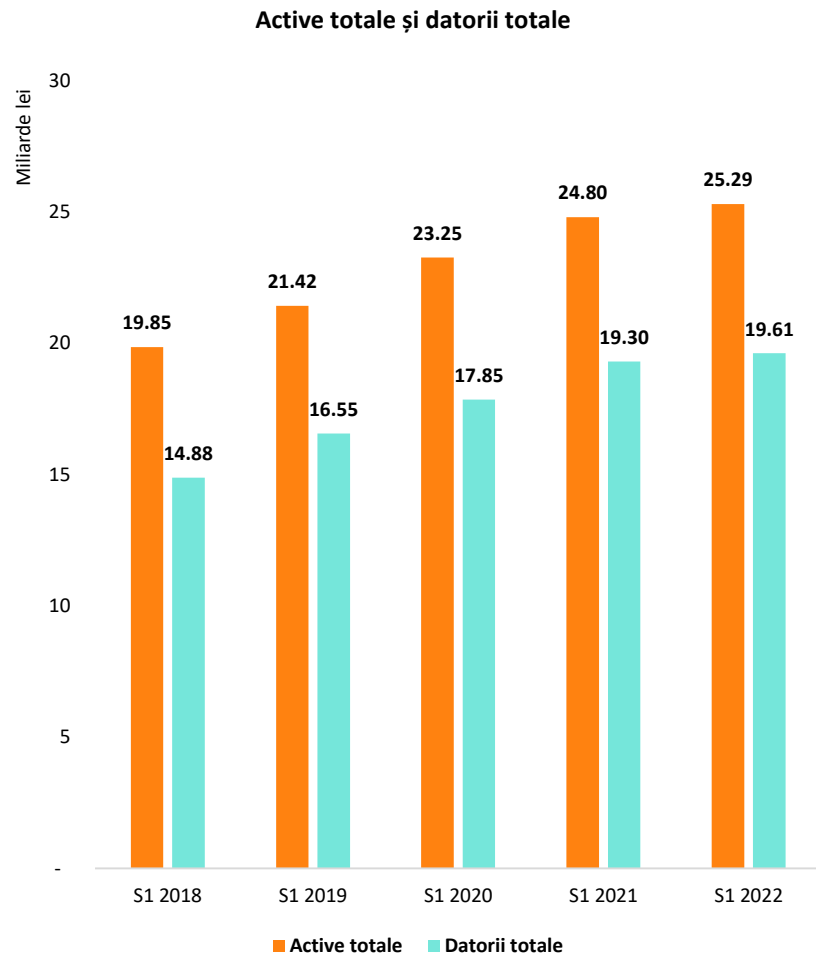


Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



Sursa: ASF

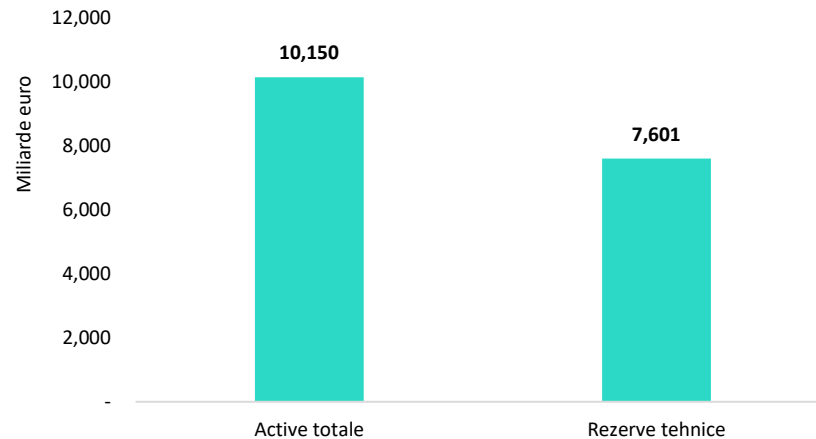
Evoluția societăților de asigurare autorizate în România



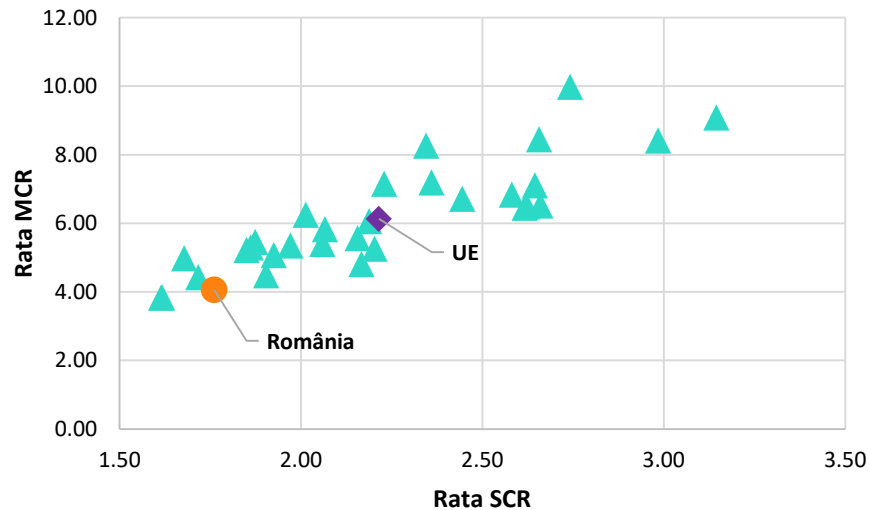
Sursa: ASF

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

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la finalul primului trimestru al anului 2022 un nivel al activelor de 5,19 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.962 miliarde EUR). Asemănător este și cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,06 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.261 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea activelor și pe locul 25 după valoarea rezervelor tehnice.

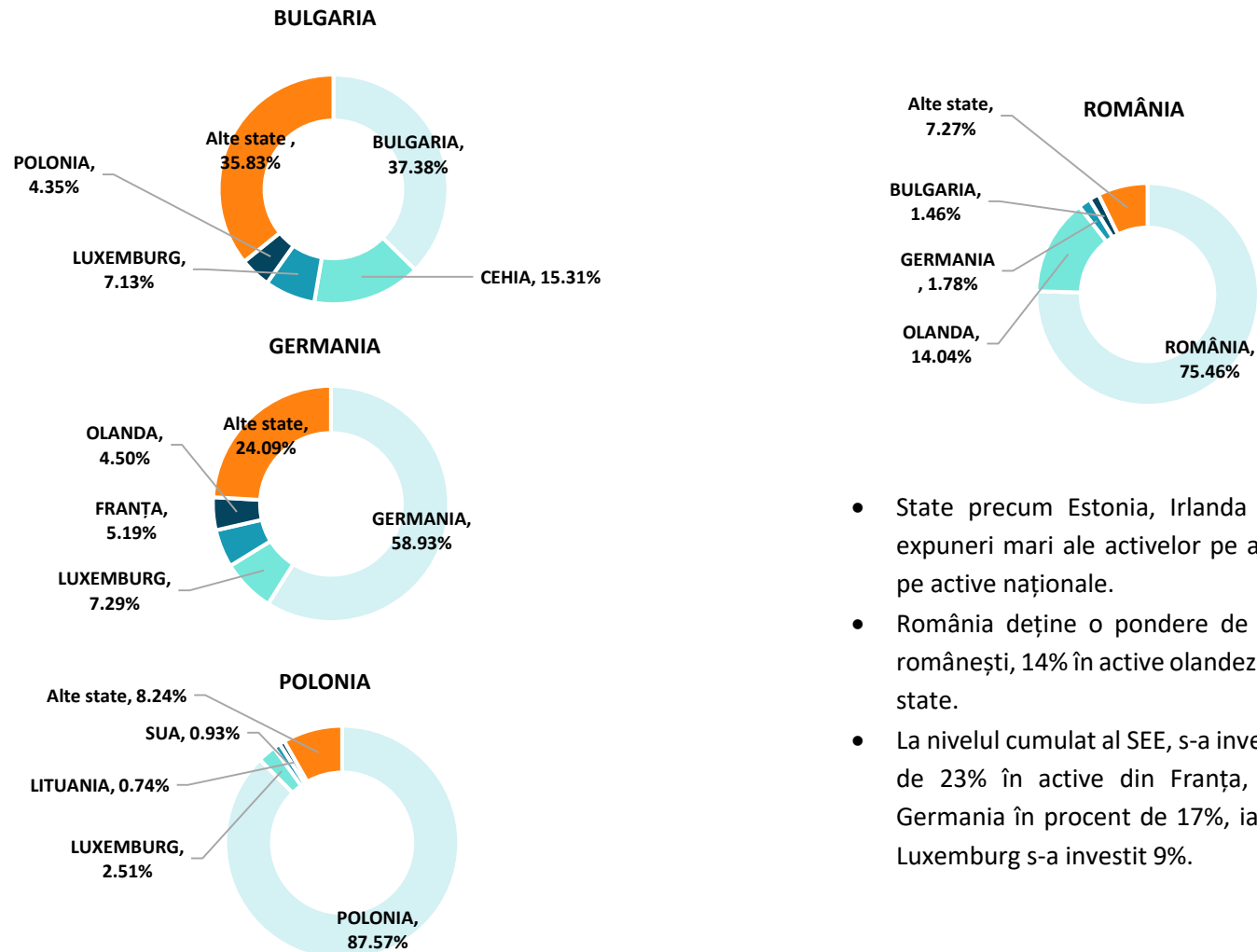
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (56%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 83%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (75%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul lunii martie 2022, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 75%, în vreme ce în SEE doar 30% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.

Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,21 la sfârșitul lunii martie 2022, iar rata MCR se situa la 6,13, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,76, iar rata MCR a fost 4,05.

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

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 martie 2022



Sursa: EIOPA

- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 75% în active românești, 14% în active olandeze și 11% în alte state.
- La nivelul cumulată al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 9%.



Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	26.09.2022	Indicatorul Ifo privind mediul de afaceri	septembrie 2022	85,7	88,6
Germania	28.09.2022	Indicatorul GfK privind climatul de consum	octombrie 2022	-37,8	-36,5
Germania	29.09.2022	Rata inflației	septembrie 2022 y/y	8,9%	7,9%
China	30.09.2022	NBS Manufacturing PMI	septembrie 2022	49,8	49,4
China	30.09.2022	Caixin Manufacturing PMI	septembrie 2022	49,8	49,5
Japonia	30.09.2022	Indicele de încredere a consumatorilor	septembrie 2022	34	32,5
Zona Euro	30.09.2022	Rata inflației	septembrie 2022 y/y	9,7%	9,1%
Zona Euro	30.09.2022	Rata șomajului	august 2022	6,7%	6,6%

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

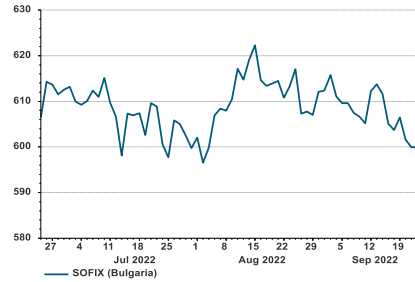
IMF	<ul style="list-style-type: none">• Economiiile mai puțin diversificate din America Latină și Caraibe se confruntă cu o provocare mai mare în ceea ce privește inflația.• Pe data de 21 septembrie 2022, Consiliul de administrație al Fondului Monetar Internațional a finalizat consultările în temeiul articolului IV cu România.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat un document de consultare prin care solicită opinii cu privire la normele propuse pentru planurile de reorganizare a activității contrapărților centrale.• ESMA a răspuns Comisiei Europene referitor la nivelul actual al marjelor și la volatilitatea excesivă de pe piețele derivatelor energetice.• ESMA a publicat ghiduri referitoare la anumite aspecte ale cerințelor de adecvare MiFID II.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a publicat două materiale privind: excluderile legate de evenimente sistemice, cum ar fi pandemiile, catastrofele naturale sau atacurile cibernetice de amploare și gestionarea expunerilor cibernetice neafirmative.
ECB	<ul style="list-style-type: none">• Contul curent al zonei euro a înregistrat un deficit de 20 de miliarde de euro în iulie 2022, în scădere cu 24 de miliarde de euro față de luna precedentă.• Situația financiară consolidată a Eurosistemului.• Decizii luate de Consiliul guvernatorilor BCE (pe lângă deciziile de stabilire a ratelor dobânzilor).

Indici bursieri

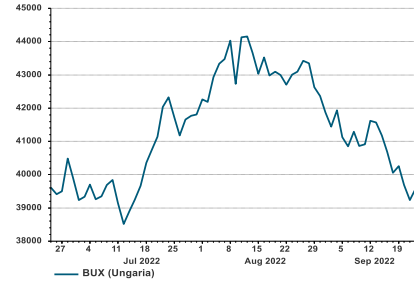
BET (România)



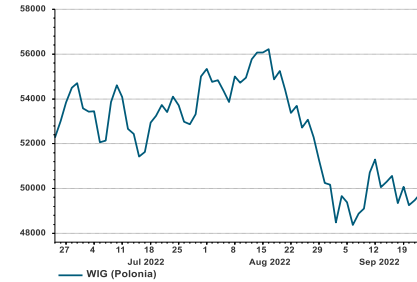
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



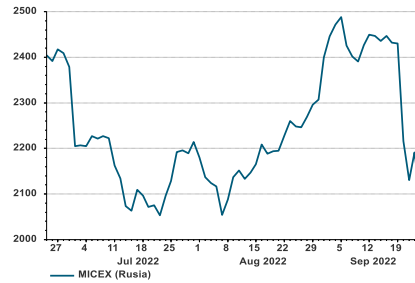
WIG (Polonia)



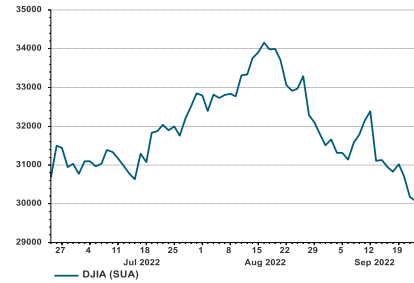
PX (Rep. Cehă)



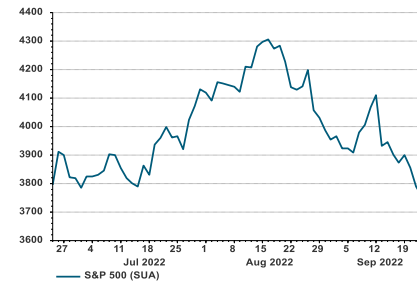
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



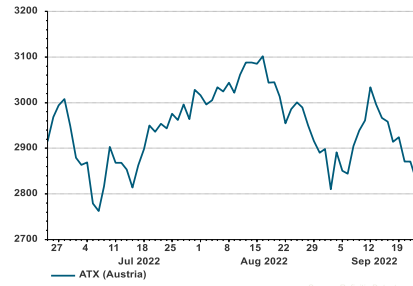
EUROSTOXX



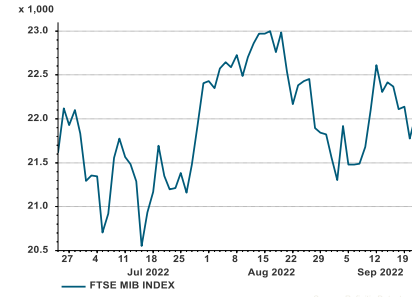
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



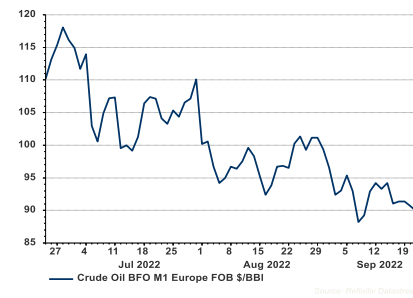
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

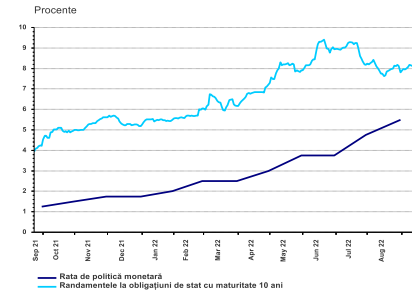
Gold



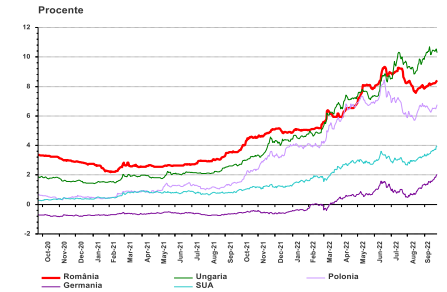
Petrol Brent (UK)



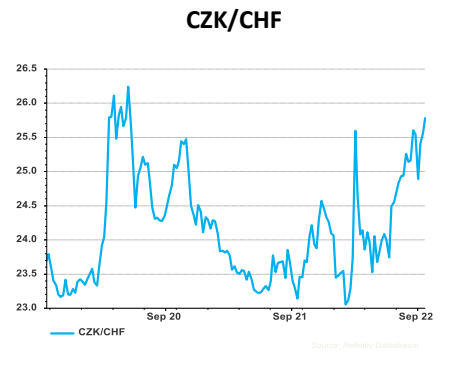
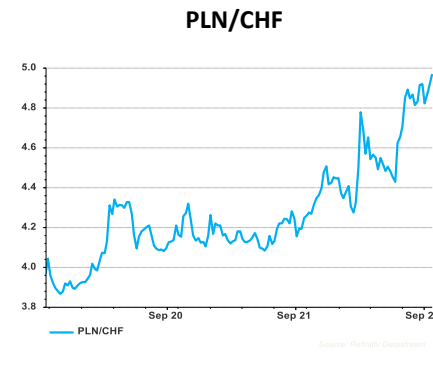
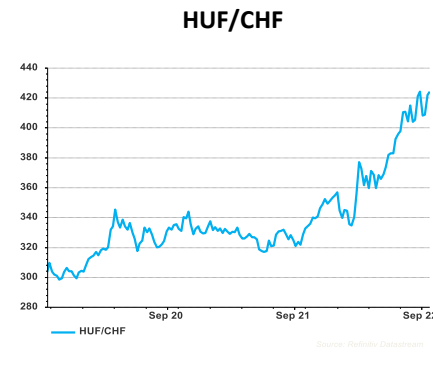
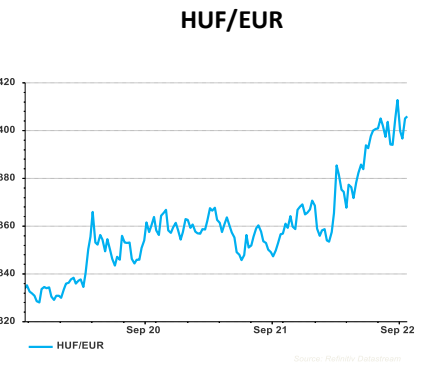
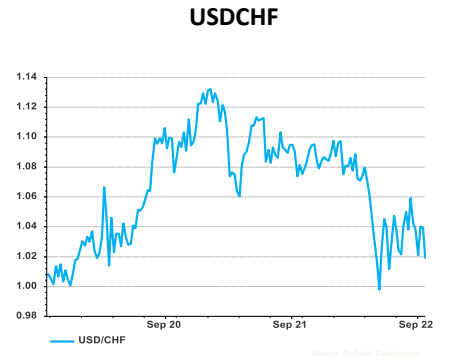
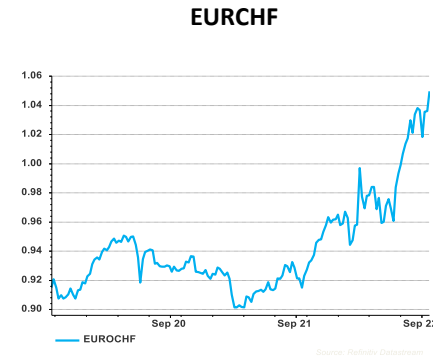
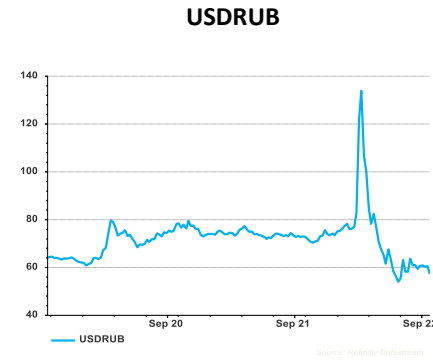
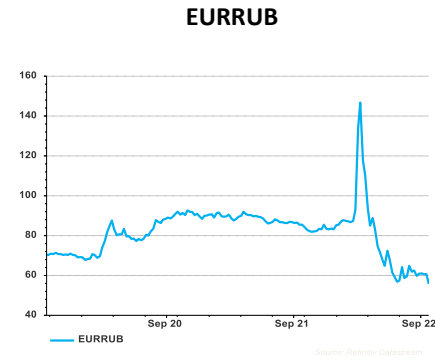
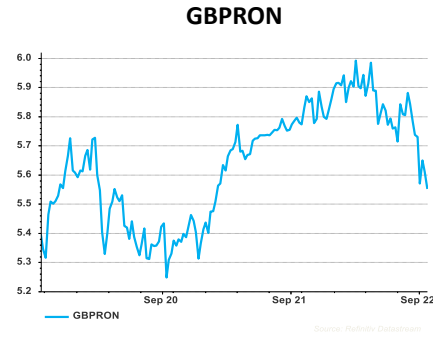
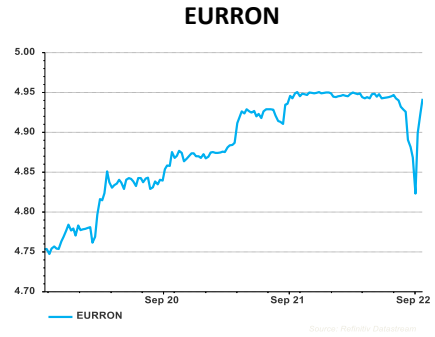
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



Sursa: Refinitiv Datastream



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

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