



Conform datelor publicate de INS, pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 1,2% (în termeni reali) în trimestrul III 2022 comparativ cu trimestrul II 2022.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

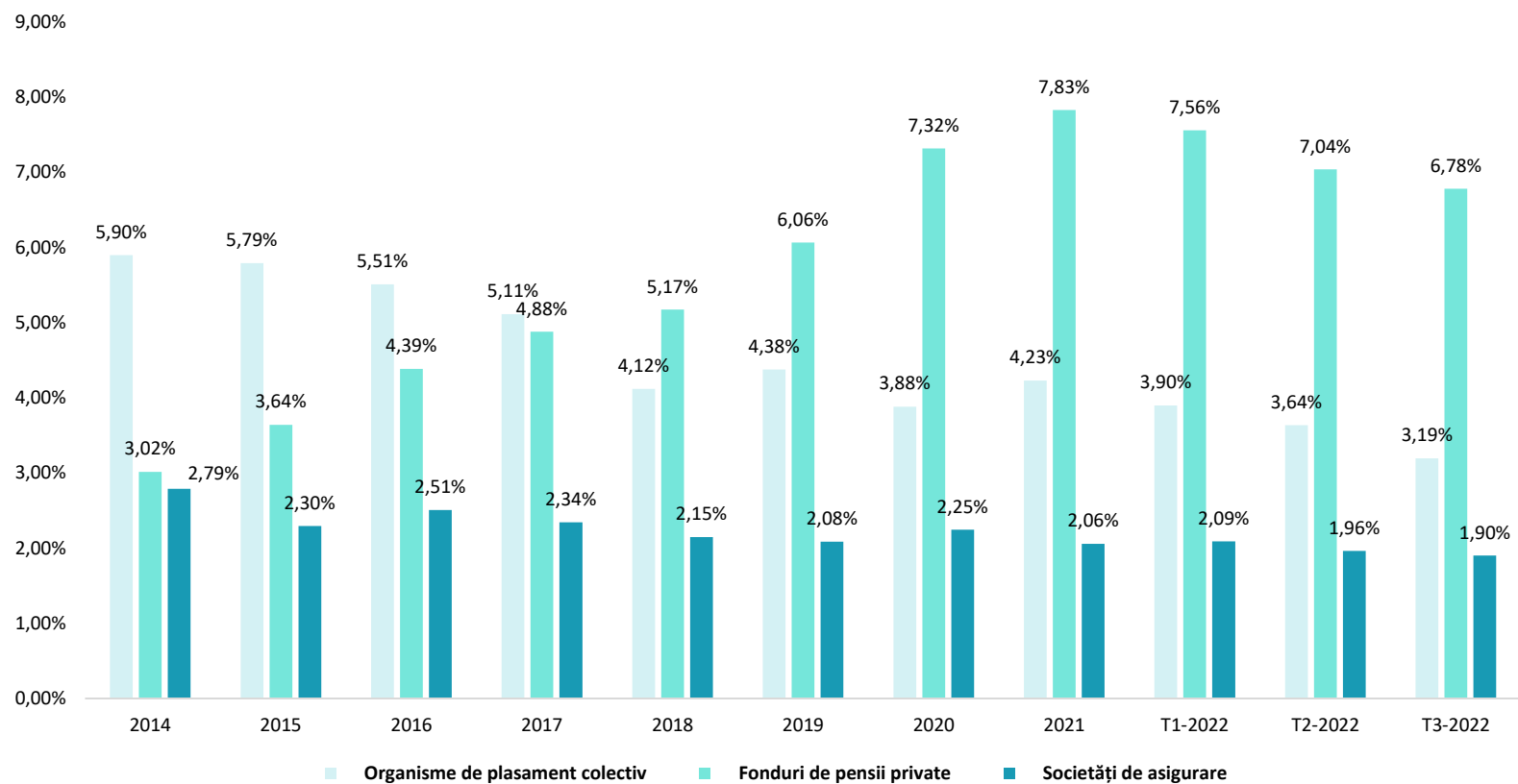
- În perioada 30 decembrie-09 ianuarie, prețul petrolului Brent a scăzut cu 6,12% (de la 84,92 USD/bbl, la 79,72 USD/bbl).
- Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 ianuarie 2023 vs. 03 ianuarie 2023), cu excepția indicelui BET-FI (-0,83%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 1,62% (indicii BET-XT, BET-XT-TR, BET-XT-TRN) și 3,16% (indicele BETAeRO).

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	25,79 miliarde lei	Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 12,06 miliarde lei, din care:		4,58 miliarde lei, din care:		Acțiuni 1,57%
	AG	10,01 mld. lei	AG	4,33 mld. lei	Fonduri de investiții 2,83%
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei	Obligațiuni corporative 6,97%
					Titluri de stat 73,29%
30 septembrie 2022					
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 43,4 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none">15,7 mld. lei OPCVM1,6 mld. lei FIA10,6 mld. lei SIF15,5 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">17 SAI88 OPCVM28 FIA5 SIFFondul Proprietatea4 depozitari		Acțiuni 26,46 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 6 ianuarie 2023: 206,59 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 67,41 mld. lei)				Obligațiuni 3,79 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 03-06 ianuarie 2023: 39,86 mil. lei.				Titluri de stat 5,75 mld. lei
					Depozite și disponibil 4,61 mld. lei
					Titluri OPCVM/FIA 2,48 mld. lei
30 septembrie 2022					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 16 decembrie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,73% investiții ROMÂNIA		93,15% investiții ROMÂNIA
	95,84 mld. Lei	3,61 mld. lei	7,97% investiții state UE		5,85% investiții state UE
			Titluri de stat: 62,79% din activul total		Titluri de stat: 63,67% din activul total
			Acțiuni: 21,79% din activul total		Acțiuni: 23,79% din activul total
30 noiembrie 2022					

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Decizia de marți a Băncii Naționale a României (BNR) de majorare a ratei dobânzii de politică monetară cu 25 de puncte de bază ar putea semnala sfârșitul campaniei agresive de înăsprire monetară din Europa Centrală, care a durat 18 luni, dar tensiunea persistentă de pe piețele forței de muncă din regiune, precum și alte obstacole afectează calea spre o inflație mai mică, potrivit unei analize publicate de Reuters. Banca Națională a României a declarat că o creștere economică mai lentă și o energie mai ieftină vor contribui la reducerea inflației la o singură cifră în acest an, de la peste 16% în prezent, mai devreme decât se preconiza anterior. Din iunie 2021, Polonia și Republica Cehă au majorat ratele cu aproape 700 de puncte de bază fiecare, în timp ce Banca Centrală a Ungariei a operat o creștere cu peste 1.200 de puncte de bază, stabilind cel mai ridicat nivel de referință pentru costurile de împrumut din Uniunea Europeană.
- ➔ Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul al treilea din 2022, prețurile locuințelor, măsurate prin indicii prețurilor locuințelor, au crescut cu 6,8% în zona euro și cu 7,4% în UE, comparativ cu același trimestru al anului precedent. În al doilea trimestru din 2022, prețurile locuințelor s-au majorat cu 9,2% și 9,8% în zona euro și, respectiv, în UE. Comparativ cu al doilea trimestru din 2022, locuințele s-au scumpit cu 1% în zona euro și cu 0,9% în UE în trimestrul al treilea din 2022. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cincisprezece au înregistrat o creștere anuală a prețurilor locuințelor de peste 10% în al treilea trimestru din 2022. Cele mai mari creșteri au fost înregistrate în Estonia (+24,2%), Ungaria (+21,0%) și Lituania (+19,3%), în timp ce prețurile au scăzut doar în Danemarca (-2,4%). Comparativ cu trimestrul precedent, prețurile au crescut în douăzeci de state membre. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate în Cipru (+5,8%), Bulgaria (+4,1%) și Austria (+4,0%), în timp ce scăderi au fost observate în Danemarca (-3,8%), Suedia (-3,1%), Finlanda (-1,3%), România (-1,2%), Italia (-1%) și Germania (-0,4%).

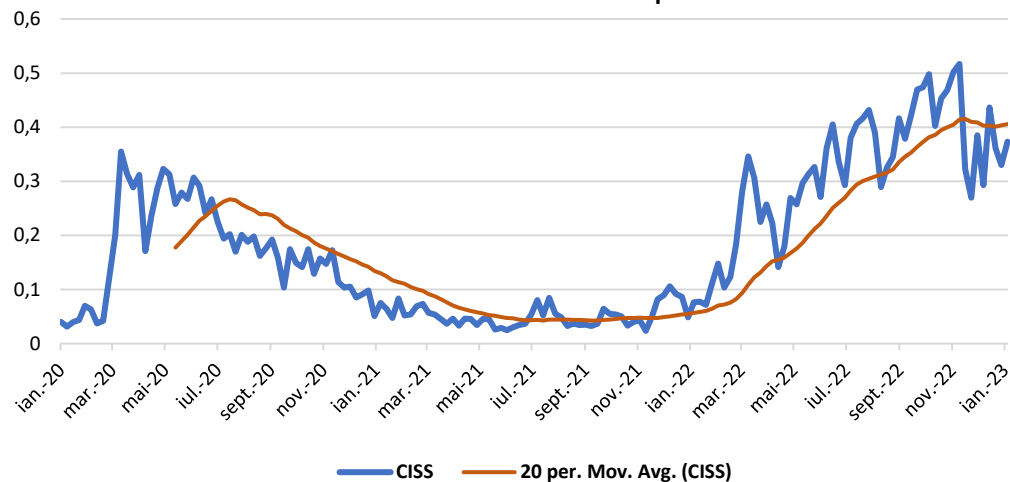
Indicatori privind piețele financiare nebankare

La data de 06 ianuarie 2023, indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a crescut ușor față de ultimele două săptămâni din luna decembrie, situându-se la valoarea de 0,3733, conform datelor publicate 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 în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

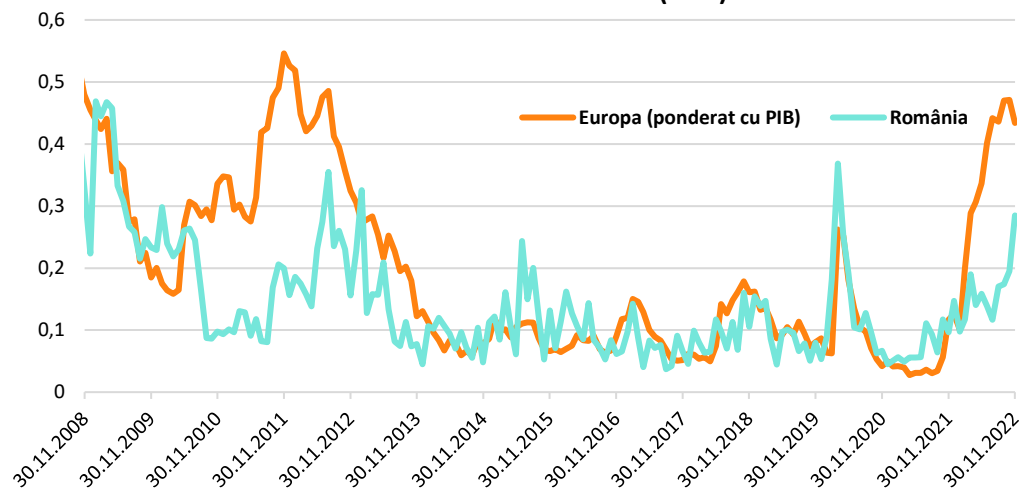
Pentru Uniunea Europeană, se observă o scădere în luna noiembrie 2022 (0,4341) față de luna octombrie 2022 (0,4712). În cazul României a fost înregistrată o evoluție ascendentă în luna noiembrie 2022 (0,285), comparativ cu luna anterioară (0,1953).

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



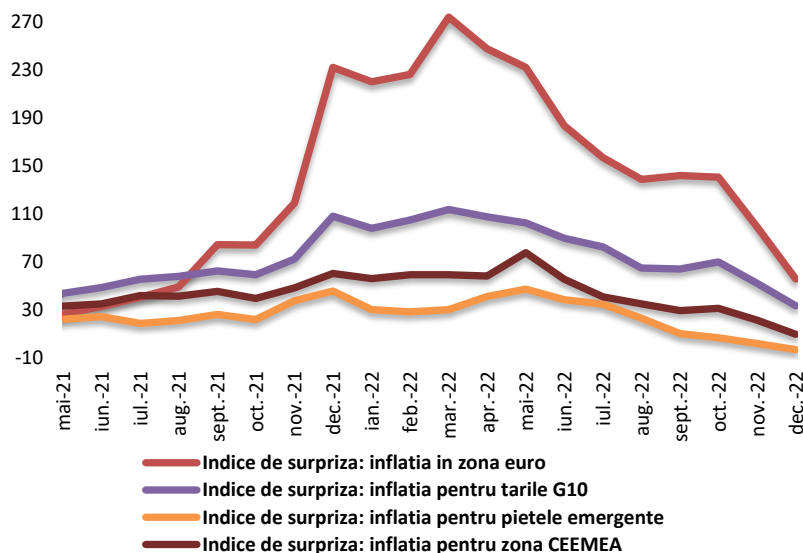
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

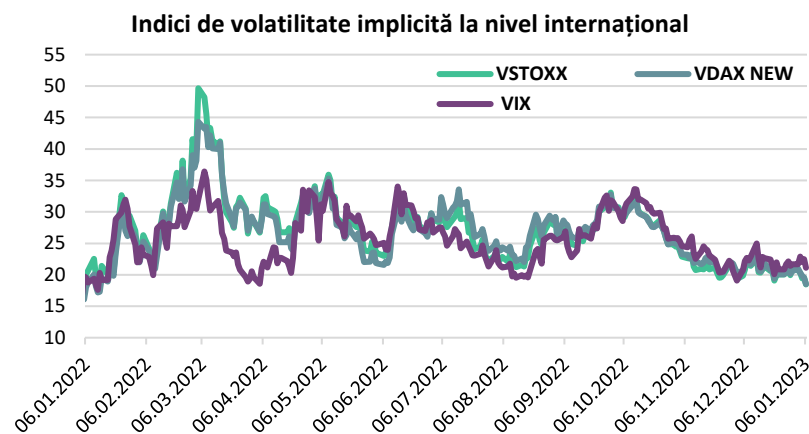
În perioada **02-06 ianuarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au scăzut față de finalul anului 2022. Indicele de volatilitate VIX s-a diminuat cu 2,5%, de la 21,67 la 21,13, indicele VSTOXX cu 11,5%, de la 20,89 la 18,49 (valori înregistrate la 06.01.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 30.12.2022).

Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza 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.

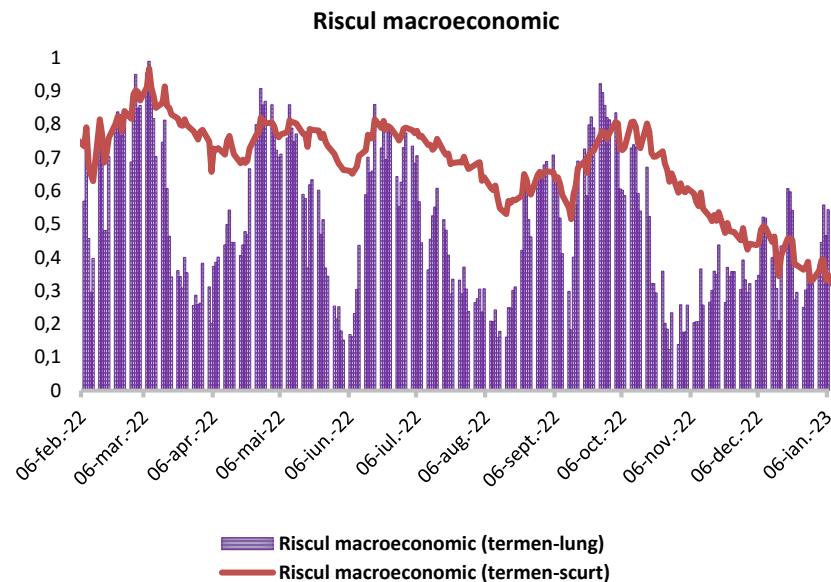
Riscurile macroeconomice pe termen lung se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna octombrie 2022, fiind sub pragul critic de 50%. Cu toate acestea, riscul macroeconomic pe termen lung a crescut față de ultimele trei săptămâni din luna decembrie 2022.



Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: Refinitiv Datastream



Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din toamna anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 3,2% a economiei din zona euro, o revizuire în creștere (+0,6 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 3,3% a economiei UE în anul 2022. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 5,8% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 3,9%: previziunile economice din vara anului 2022).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro și cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 2,3% în zona euro și cu 2,5% în UE în trimestrul III 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 1,2% (în termeni reali) în trimestrul III 2022 comparativ cu trimestrul II 2022. Față de trimestrul III 2021, în trimestrul III 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 3,8% pe seria brută și cu 4,6% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens ascendent prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,6% conform prognozei de toamnă 2022 a CNSP (de la 3,5% conform prognozei de vară 2022 a CNSP).

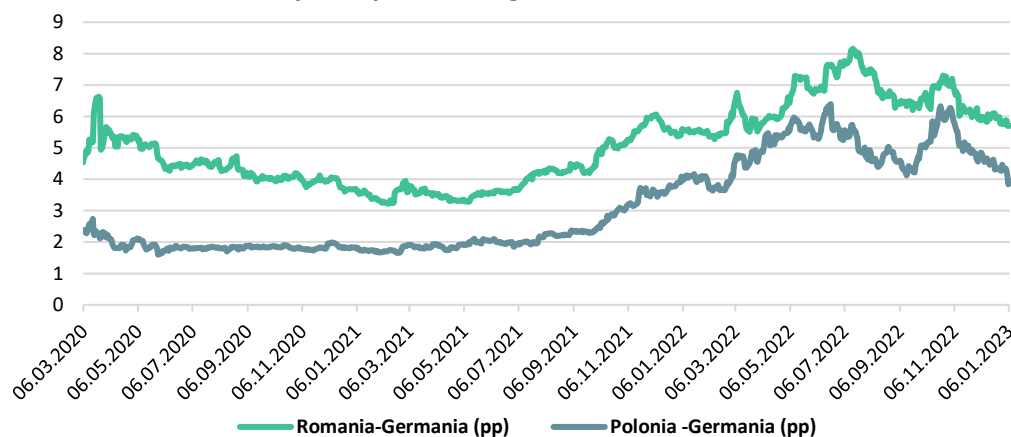
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	Comisia Europeană		FMI	
										2022f	2023f	2022f	2023f
Zona euro	-6,1	-0,8	14,2	3,9	4,8	5,3	5,5	4,2	2,3	3,2	0,3	3,1	0,5
Germania	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,3	1,6	-0,6	1,5	-0,3
Bulgaria	-4,0	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	3,1	1,1	3,9	3,0
Ungaria	-4,5	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1	5,5	0,1	5,7	1,8
Polonia	-2,0	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5	4,0	0,7	3,8	0,5
România	-3,7	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,8	4,4	3,9	4,6	5,8	1,8	4,8	3,1

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

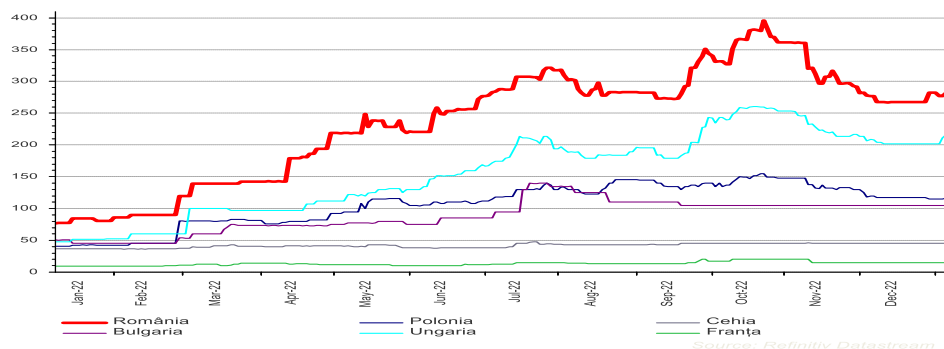
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a scăzut ușor față de săptămânile din luna decembrie 2022 și se mențin la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 280 puncte, în scădere față de maximum înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

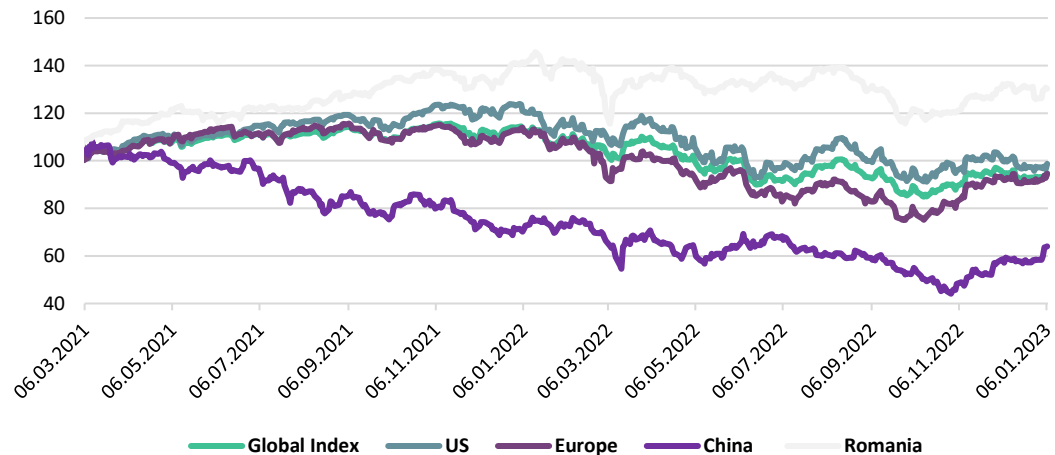
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat fluctuații de mici dimensiuni la începutul acestei săptămâni (09 ianuarie vs 06 ianuarie 2023, S&P500: -0,08%, S&P ASIA 50: 1,97%, EUROSTOXX: 1,12% și DOW JONES INDUSTRIALS: -0,34%).

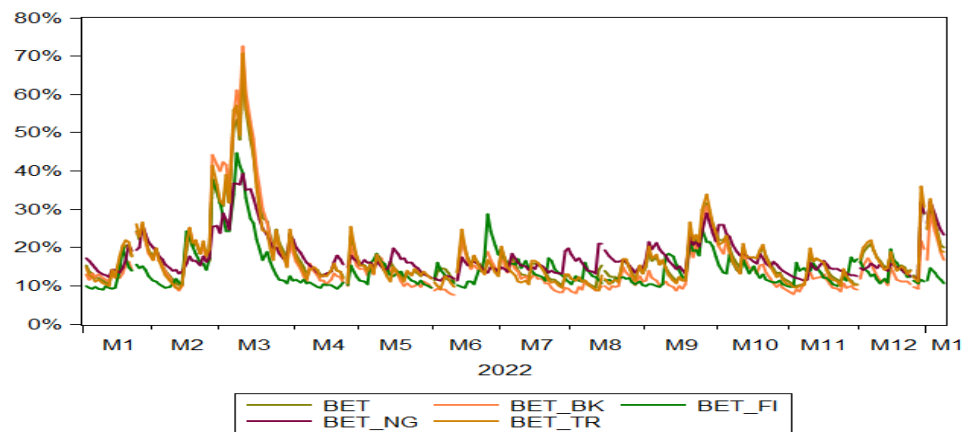
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată la finalul anului 2022.

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)	3,94%	2,87%	18,46%
FR (CAC 40)	3,70%	2,87%	17,61%
DE (DAX)	4,18%	2,81%	20,38%
IT (FTSE MIB)	3,80%	4,48%	21,29%
GR (ASE)	1,95%	5,05%	18,12%
IE (ISEQ)	5,78%	6,39%	19,28%
ES (IBEX)	3,75%	5,11%	17,52%
UK (FTSE 100)	1,86%	2,91%	10,56%
US (DJIA)	1,71%	0,68%	15,41%
IN (NIFTY 50)	-1,75%	-3,15%	3,90%
SHG (SSEA)	1,70%	-1,16%	6,59%
JPN (N225)	0,31%	-6,18%	-3,47%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,92%	-0,07%	12,69%
BET-BK	1,82%	1,82%	12,84%
BET-FI	-0,83%	-1,27%	6,94%
BET-NG	1,77%	-0,86%	8,29%
BET-TR	1,92%	-0,07%	12,73%
BET-TRN	1,92%	-0,07%	12,73%
BET-XT	1,62%	-0,25%	10,90%
BET-XT-TR	1,62%	-0,25%	10,97%
BET-XT-TRN	1,62%	-0,25%	10,97%
BETAeRO	3,16%	2,22%	1,69%
BETPlus	1,83%	0,04%	12,71%
ROTX	1,68%	-0,90%	11,05%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 ianuarie 2023 vs. 03 ianuarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +5,78%), urmat de indicele DAX (DE: +4,18%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: -1,75%). Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai considerabilă creștere (US: +1,71%), urmat de indicele SSEA (SHG: +1,70%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 ianuarie 2023 vs. 03 ianuarie 2023), cu excepția indicelui BET-FI (-0,83%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 1,62% (indicii BET-XT, BET-XT-TR, BET-XT-TRN) și 3,16% (indicele BETAeRO).

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

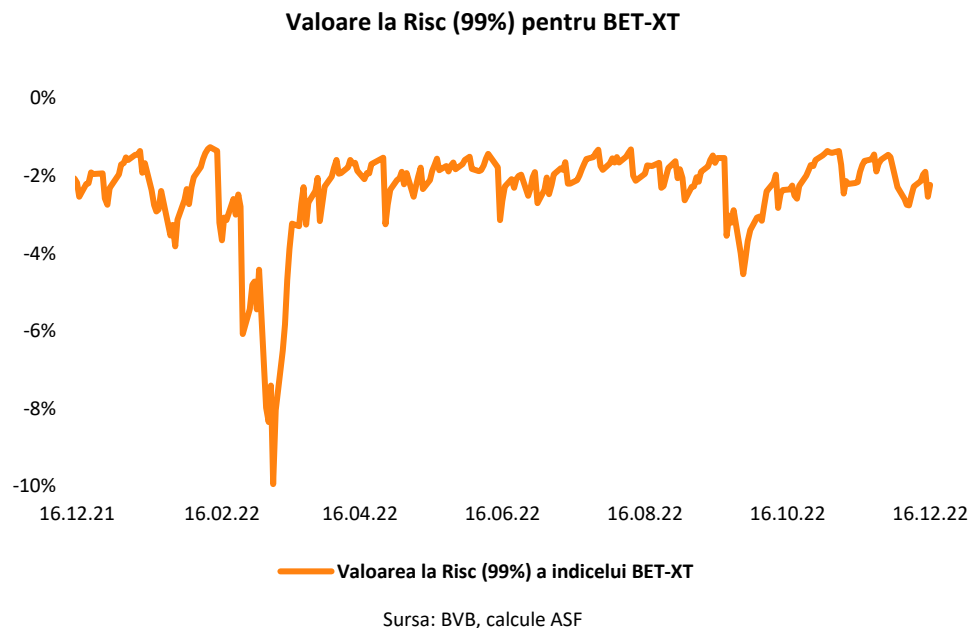
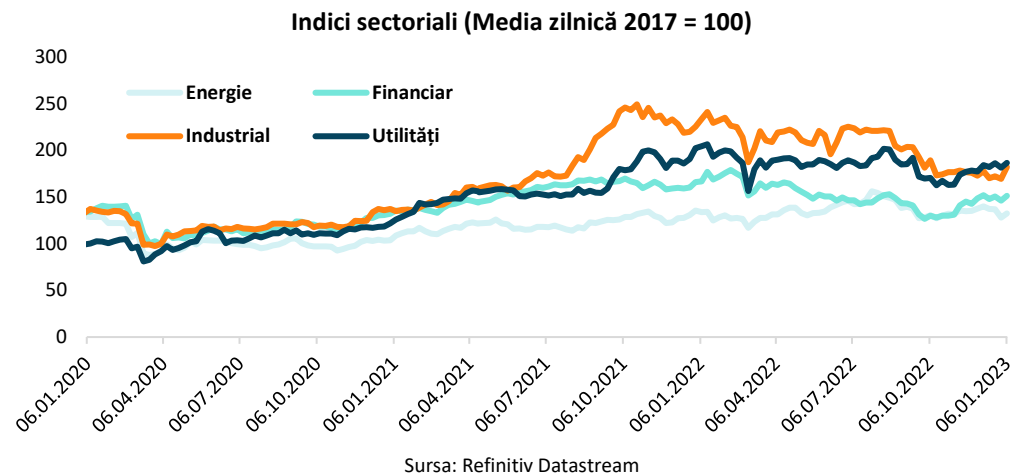
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=10.01.2023 vs. 03.01.2023; 1 lună=10.01.2023 vs. 09.12.2022; 3 luni=10.01.2023 vs. 10.10.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 186,65. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (182,21) și financiar (151,16).

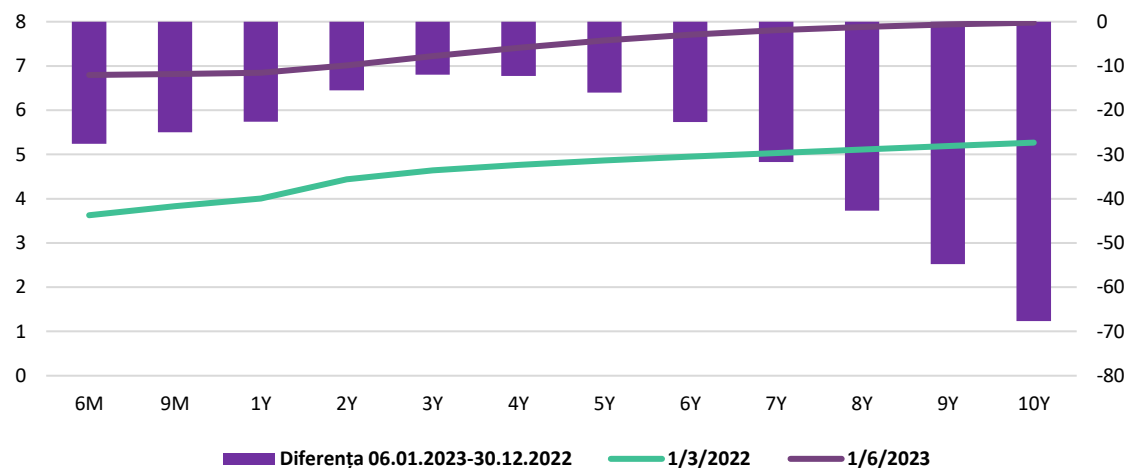
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel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

Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste nivelul de 2,13% pentru următoarea săptămână.



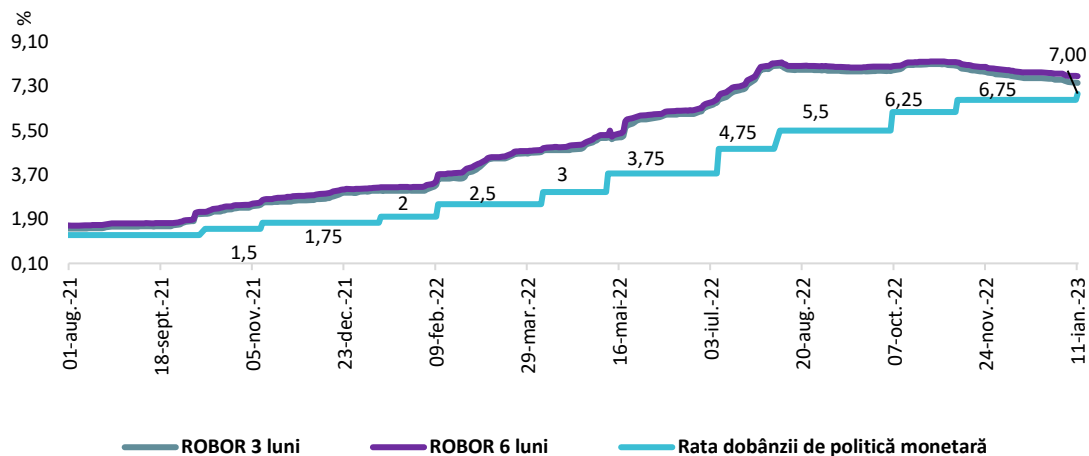
Riscul de credit

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 scăderi pentru toate maturitățile (6M-10Y).

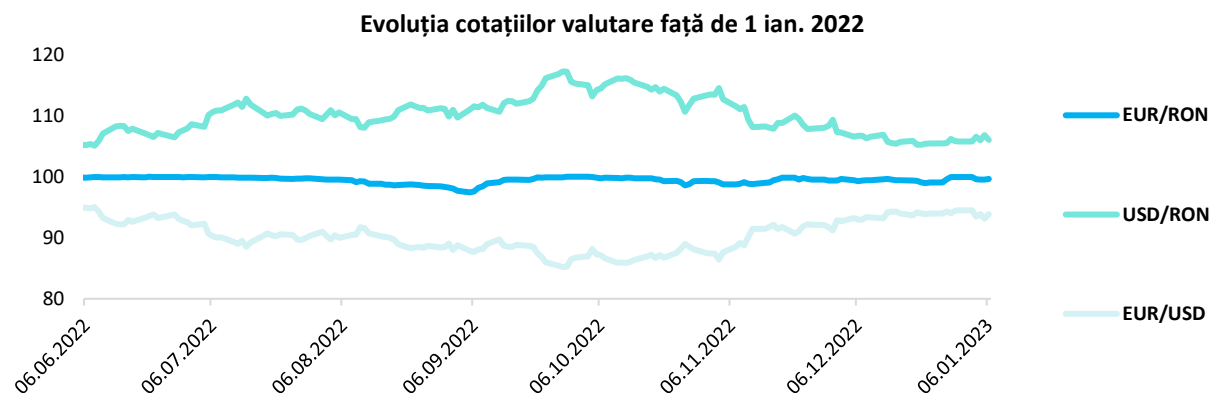
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,44% și ROBOR 6M-7,71%, 11 ianuarie) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,75% pe an, la 7,00% pe an începând cu data de 11 ianuarie 2023).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

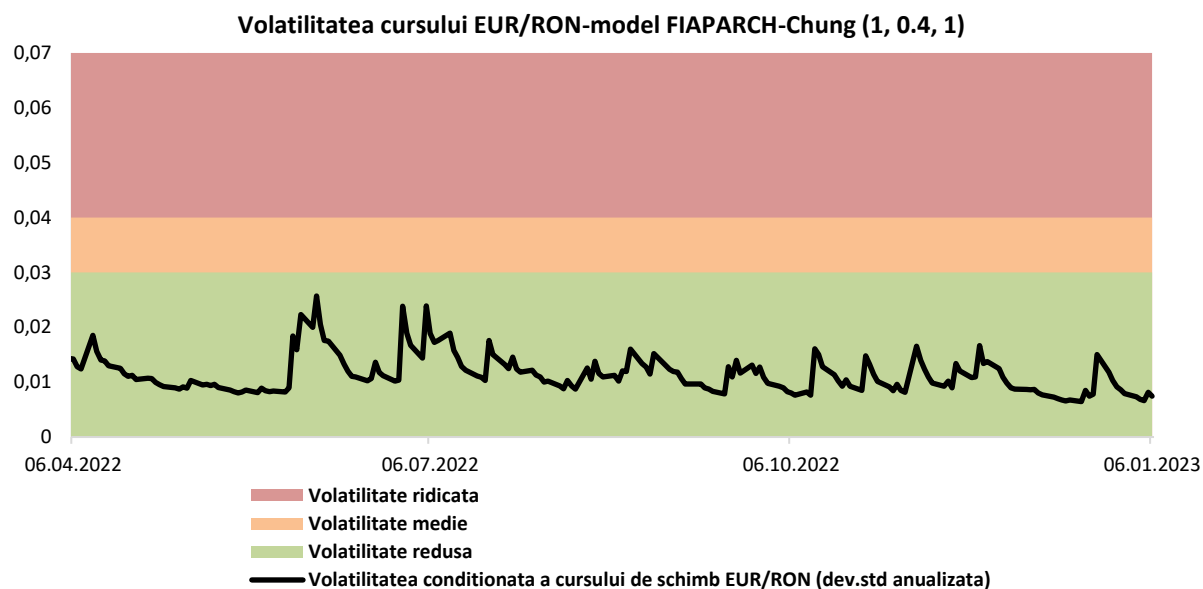
La finalul săptămânii anterioare (6 ianuarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,4%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (6,07%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 6,11%.

În perioada 23 decembrie 2022 – 6 ianuarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON a oscilat în jurul valorii de 3%, iar nivelul cursului de schimb a variat în intervalul 4,9 – 4,92.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrat fracționar. Dacă parametrul de memorie lungă d (0,38) ia valori în intervalul (0,0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

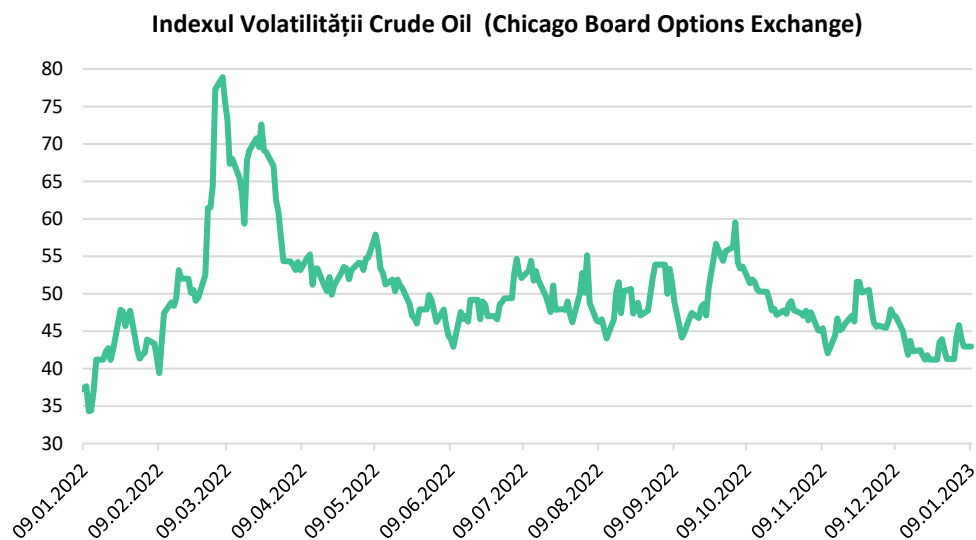
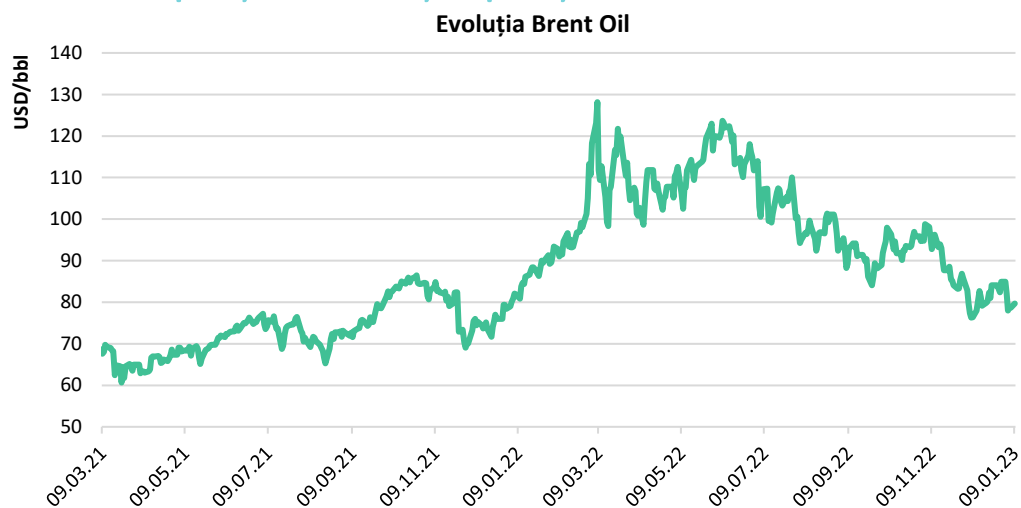


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

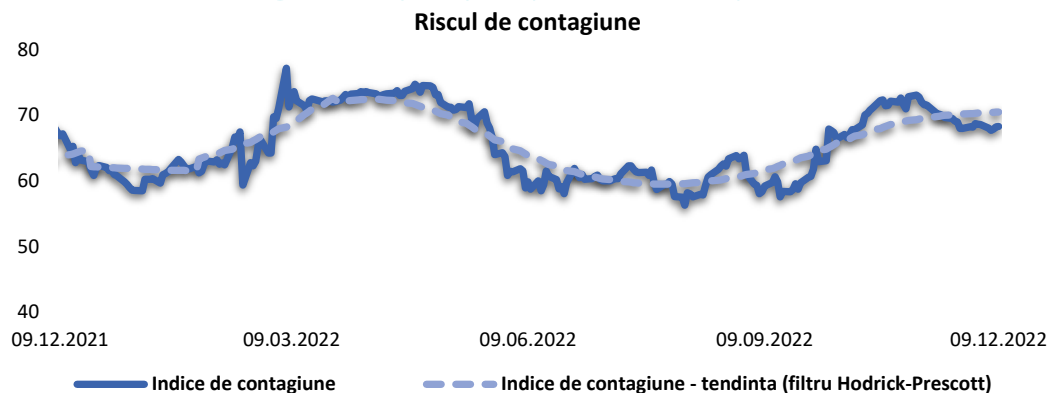


Sursa: Refinitiv Datastream

În perioada 30 decembrie-09 ianuarie, prețul petrolului Brent a scăzut cu 6,12% (de la 84,92 USD/bbl, la 79,72 USD/bbl).

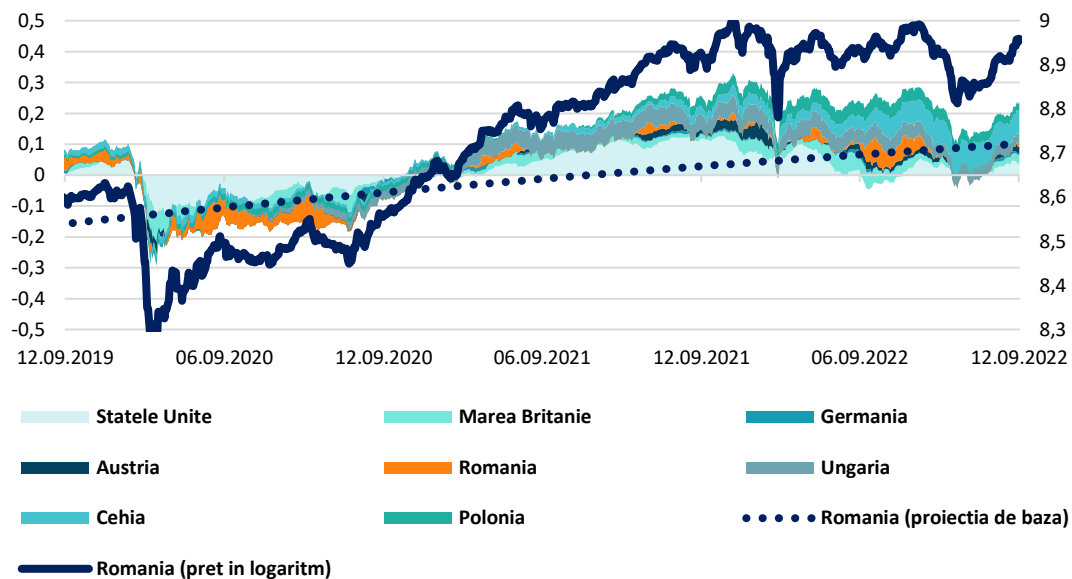
Indexul volatilității petrolului Crude s-a situat săptămâna precedentă între aproximativ 41,26 (02.01.2023) și 45,83 (04.01.2023).

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Analiza contagiunii indică faptul 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).

Începând cu luna noiembrie 2022 contagiunea a început să descrească ușor pe fondul unei relaxări pe bursele de capital europene.

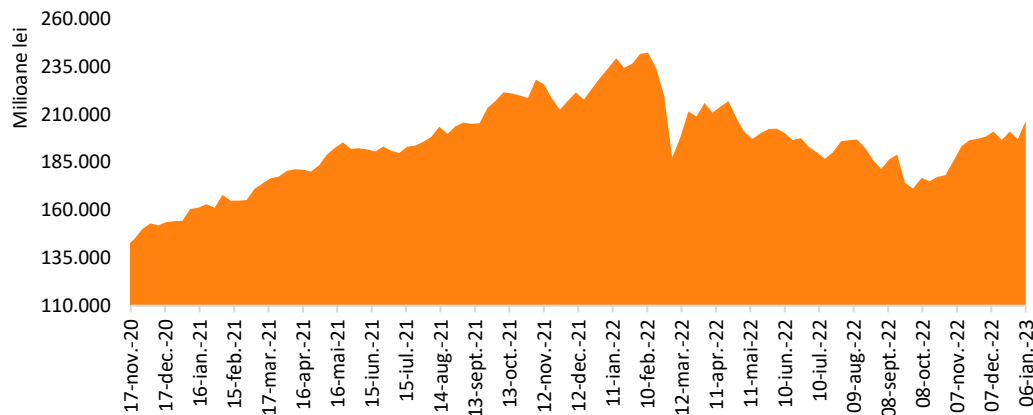
Descompunerea istorică a șocurilor explică deviația indicilor bursieri de la echilibru în funcție de contribuția istorică a fiecărui șoc structural.

Dinamica indicelui pieței de acțiuni din România este descompusă în proiecția de bază pentru piața domestică la care sunt adăugate șocurile de la indicii bursieri care transmit contagiune.

Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică distribuția șocurilor transmise bursei locale. Mixul de șocuri este pozitiv și este transmis preponderent de pe piețele europene.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 02-06 ianuarie 2023
(doar segment principal)

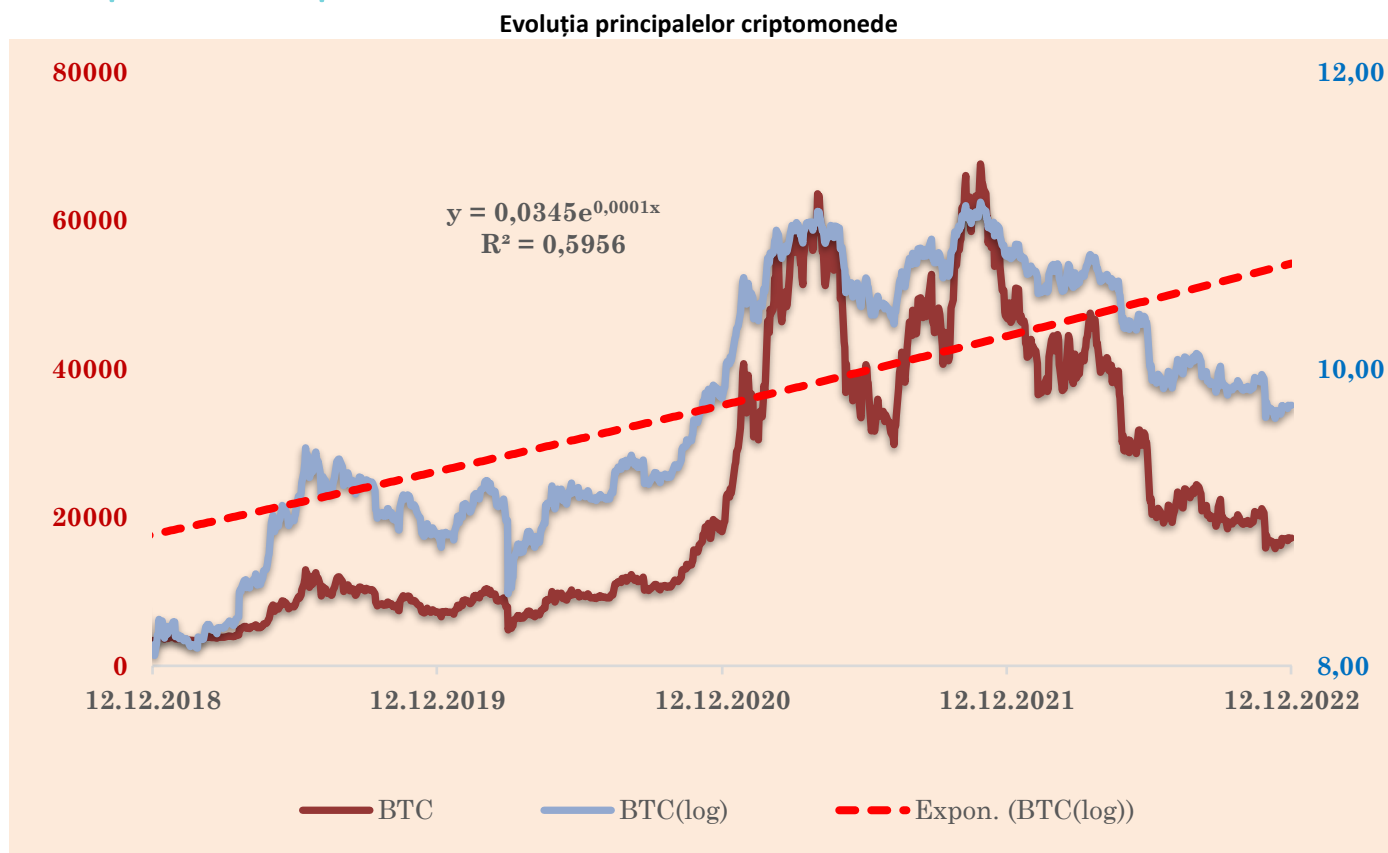
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	44.337.694	28,23%		0,00%	44.337.694	27,81%
SNP	43.122.227	27,45%		0,00%	43.122.227	27,05%
TLV	20.252.960	12,89%		0,00%	20.252.960	12,70%
BRD	9.323.242	5,94%		0,00%	9.323.242	5,85%
SNG	5.976.622	3,80%		0,00%	5.976.622	3,75%
SNN	3.594.573	2,29%	1.712.000	72,82%	5.306.573	3,33%
ONE	4.826.629	3,07%		0,00%	4.826.629	3,03%
EL	4.189.436	2,67%		0,00%	4.189.436	2,63%
TTS	3.977.711	2,53%		0,00%	3.977.711	2,49%
TGN	3.239.550	2,06%		0,00%	3.239.550	2,03%
M	1.944.410	1,24%		0,00%	1.944.410	1,22%
EBS	1.691.805	1,08%		0,00%	1.691.805	1,06%
TRP	1.565.307	1,00%		0,00%	1.565.307	0,98%
TEL	1.316.323	0,84%		0,00%	1.316.323	0,83%
DIGI	1.240.654	0,79%		0,00%	1.240.654	0,78%
Total						95,53%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 4,8% în data de 6 ianuarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 02-06 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 27,81% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 27,05%) și **Banca Transilvania** (TLV: 12,70%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

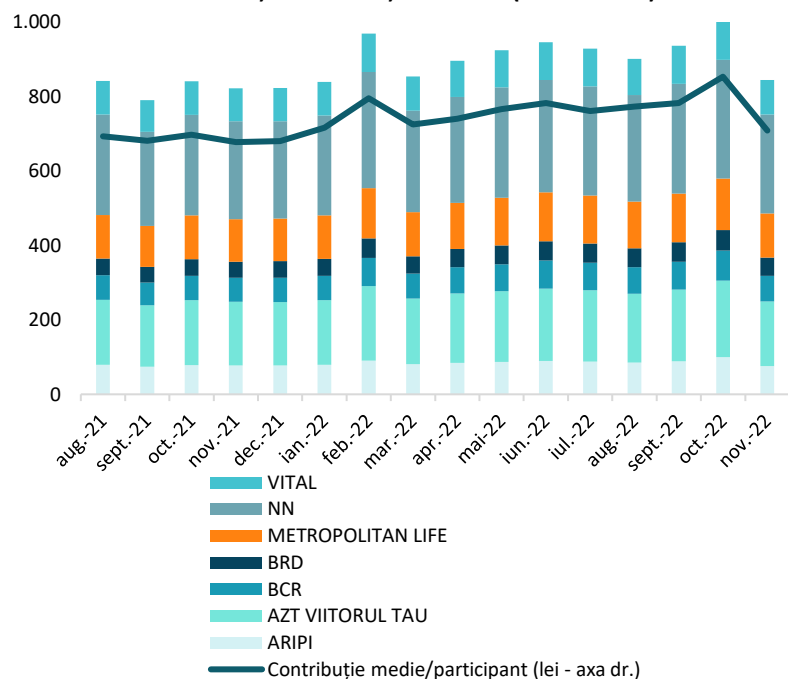
Până în 2021 prețul Bitcoin a avut o rată de creștere exponențială similară unei bule speculative. Din 2021 prețul Bitcoin a înregistrat o tendință de scădere care s-a accentuat în ultimele două luni pe fondul falimentelor înregistrate pe piețele de crypto. Falimentul FTX a generat un val de contagiune pe piețele de crypto-active, ceea ce a condus la scăderi generalizate ale prețurilor tuturor crypto-activelor pe fondul vânzărilor masive de pe bursele digitale. Viteza de scădere a prețurilor crypto-activelor indică un proces de sincronicitate în deflarea bulelor de pe piețele de crypto-active și generează riscuri sistemice la nivel internațional pentru industria de crypto-active.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

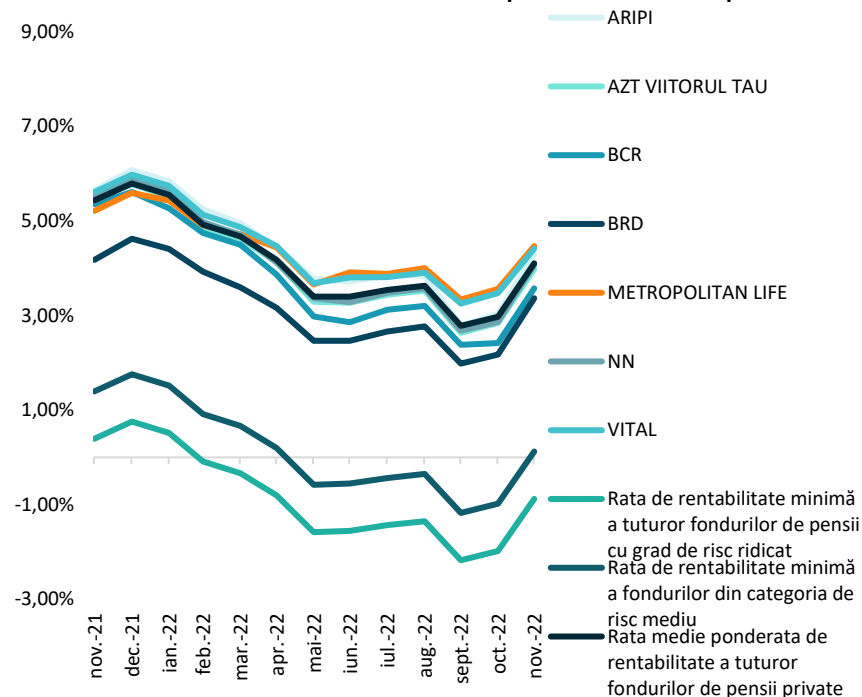
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 6 ianuarie 2023	Valoare activ net (lei) la 6 ianuarie 2023	VUAN (lei) la 6 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți 30/11/2022
ARIPI	8.838.315.687	8.837.897.959	28,8373	2,08%	2,08%	835.518
AZT VIITORUL TAU	20.764.012.228	20.759.091.308	26,2250	1,79%	1,79%	1.653.743
BCR	6.853.548.240	6.853.266.359	28,0945	2,04%	2,04%	739.680
BRD	4.094.118.940	4.093.115.155	23,8258	1,65%	1,65%	526.522
METROPOLITAN LIFE	13.934.980.477	13.931.679.476	29,5613	1,42%	1,42%	1.110.241
NN	33.631.951.039	33.630.604.806	28,9393	1,67%	1,67%	2.080.379
VITAL	9.949.721.733	9.949.314.293	26,7566	1,40%	1,40%	1.000.690
Total	98.066.648.345	98.054.969.356				7.946.773

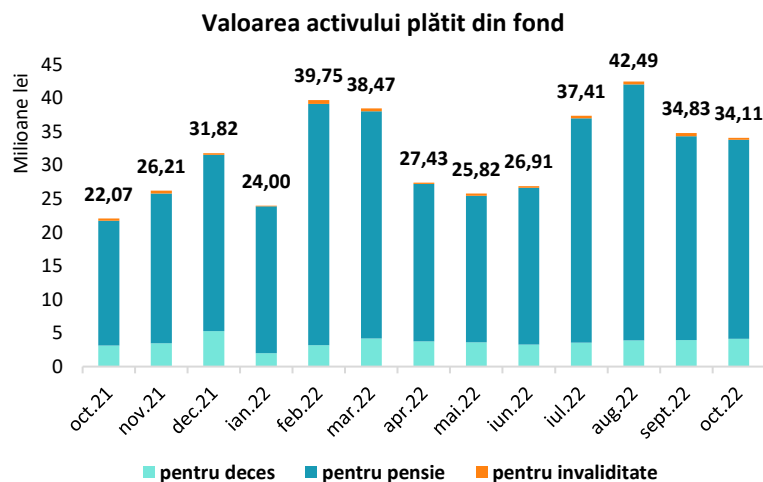
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



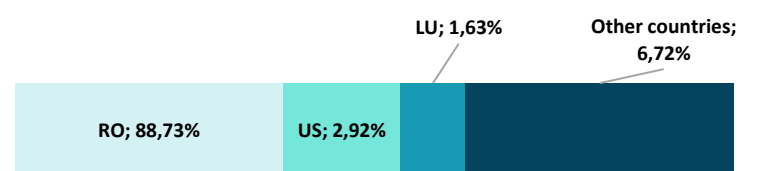
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 29/11/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	60.065.668.783	62,79%
Acțiuni	20.847.701.054	21,79%
Obligațiuni corporative	7.668.924.013	8,02%
Fonduri de investiții	2.753.071.252	2,88%
Depozite	2.707.876.817	2,83%
Obligațiuni supranaționale	1.392.334.579	1,46%
Obligațiuni municipale	242.578.964	0,25%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	87.835.054	0,09%
Instrumente derivate	3.748.879	0,00%
Alte sume	(104.761.122)	-0,11%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 1,68% la 6 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

Fond	Valoare activ total la 6 ianuarie 2023	Valoare activ net la 6 ianuarie 2023	VUAN la 6 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți 29/11/2022
AEGON ESENTIAL	11.946.691	11.936.085	12,4219	1,77%	1,77%	3.996
AZT MODERATO	371.136.738	370.586.775	23,0254	1,86%	1,86%	47.685
AZT VIVACE	131.728.620	131.467.567	23,5910	2,34%	2,34%	21.459
BCR PLUS	609.695.465	609.444.422	21,3840	1,93%	1,93%	145.115
BRD MEDIO	193.159.131	192.745.525	17,2727	1,55%	1,55%	38.214
GENERALI STABIL	35.664.409	35.637.474	20,4904	1,91%	1,91%	5.569
NN ACTIV	442.617.931	442.462.975	25,6919	2,00%	2,00%	65.406
NN OPTIM	1.597.849.438	1.597.329.616	24,4846	1,65%	1,65%	231.962
PENSIA MEA	152.842.933	152.775.992	20,6875	1,43%	1,43%	35.249
RAIFFEISEN ACUMULARE	138.533.122	138.479.336	26,0146	1,59%	1,59%	24.945
Total	3.685.174.478	3.682.865.767				619.600

The chart displays the monthly average rate of return for ten pension funds and two summary metrics for high and medium risk categories. The x-axis represents time from November 2021 to November 2022. The y-axis shows the percentage return, ranging from -6.00% to 9.00%.

Legend:

- AZT VIVACE
- NN ACTIV
- AEGON ESENTIAL
- AZT MODERATO
- BCR PLUS
- BRD MEDIO
- NN OPTIM
- PENSIA MEA
- RAIFFEISEN ACUMULARE
- STABIL
- Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat
- Rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat
- Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu
- Rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu

Approximate Data Points (Average Rate of Return):

Month	AZT VIVACE	NN ACTIV	AEGON ESENTIAL	AZT MODERATO	BCR PLUS	BRD MEDIO	NN OPTIM	PENSIA MEA	RAIFFEISEN ACUMULARE	STABIL	High Risk Avg	High Risk Min	Med Risk Avg	Med Risk Min
nov.-21	3.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	2.0%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	4.0%	3.5%	1.5%	0.5%
dec.-21	4.0%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	2.5%	3.5%	4.0%	4.5%	5.0%	4.5%	4.0%	2.0%	1.0%
ian.-22	3.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	2.0%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	4.0%	3.5%	1.5%	0.5%
feb.-22	4.5%	3.5%	4.0%	4.5%	5.0%	3.0%	4.0%	4.5%	5.0%	5.5%	5.0%	4.5%	2.5%	1.5%
mar.-22	5.0%	4.0%	4.5%	5.0%	5.5%	3.5%	4.5%	5.0%	5.5%	6.0%	5.5%	5.0%	3.0%	2.0%
apr.-22	4.5%	3.5%	4.0%	4.5%	5.0%	3.0%	4.0%	4.5%	5.0%	5.5%	5.0%	4.5%	2.5%	1.5%
mai.-22	3.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	2.0%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	4.0%	3.5%	1.5%	0.5%
iun.-22	3.0%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	3.5%	3.0%	1.0%	0.0%
iul.-22	3.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	2.0%	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	4.0%	3.5%	1.5%	0.5%
aug.-22	3.0%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	3.5%	3.0%	1.0%	0.0%
sept.-22	2.5%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	1.0%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	3.0%	2.5%	0.5%	-0.5%
oct.-22	2.0%	1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	0.5%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	2.5%	2.0%	0.0%	-1.0%
nov.-22	2.5%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%	1.0%	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	3.0%	2.5%	0.5%	-0.5%

The chart displays two data series over a 13-month period from November 2021 to November 2022. The first series, represented by teal bars, shows the total monthly contributions in millions of lei. The second series, represented by a teal line, shows the average contribution per participant in lei. The total contributions peaked in December 2021 at approximately 53 million lei, while the average contribution per participant peaked in the same month at approximately 210 lei. Both metrics generally followed a similar trend, with a notable dip in February 2022.

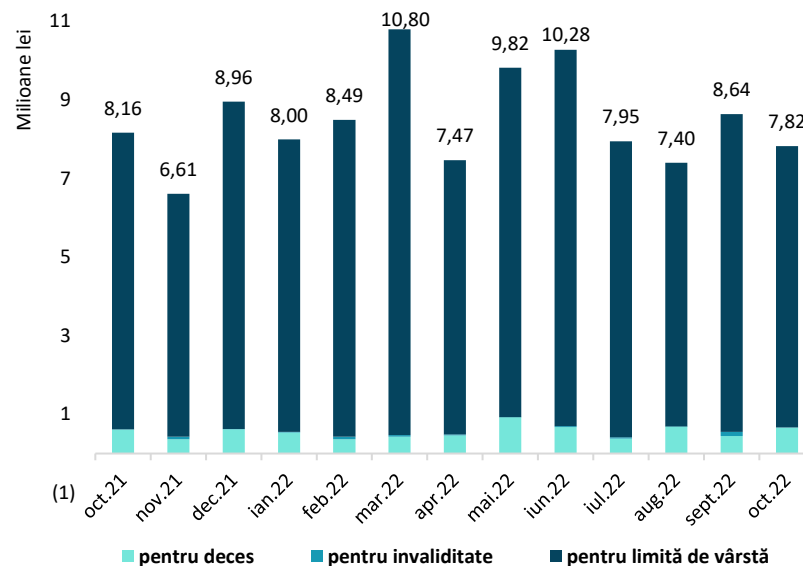
Month	Contribuții (milioane lei - axa stg.)	Contributie medie/participant (lei, axa dr.)
nov.-21	41	165
dec.-21	53	210
ian.-22	41	185
feb.-22	36	155
mar.-22	43	175
apr.-22	39	160
mai.-22	41	165
iun.-22	40	160
iul.-22	41	165
aug.-22	45	180
sept.-22	43	170
oct.-22	42	165
nov.-22	44	165

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

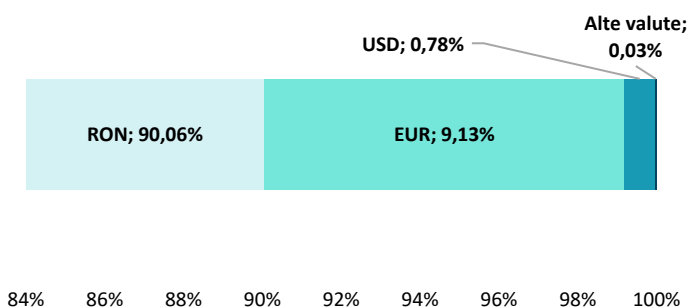
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/11/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.281.357.324	63,67%
Acțiuni	852.279.650	23,79%
Obligațiuni corporative	151.081.992	4,22%
Depozite	147.817.916	4,13%
Fonduri de investiții	83.648.717	2,33%
Obligațiuni supranaționale	37.942.464	1,06%
Obligațiuni municipale	21.521.121	0,60%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.965.395	0,22%
Instrumente derivate	1.241.721	0,03%
Alte sume	(156.801)	0,00%

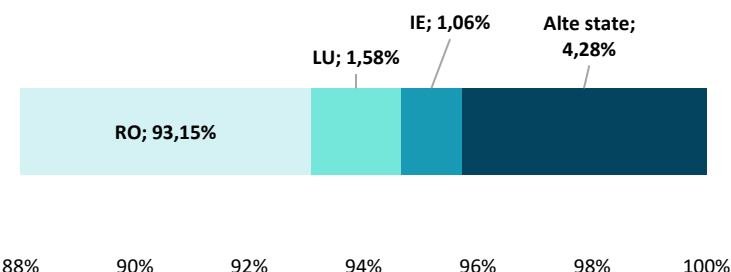
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 1,74% la 6 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	12.01.2023	Rata inflației	decembrie 2022 YoY	2%	1,6%
SUA	12.01.2023	Rata inflației	decembrie 2022 YoY	6,7%	7,1%
China	13.01.2023	Balanța comercială	decembrie 2022	80 mld. \$	69,84 mld. \$
Marea Britanie	13.01.2023	PIB	noiembrie 2022 MoM	-0,2%	0,5%
Germania	13.01.2023	PIB	2022	-1,7%	2,6%
SUA	13.01.2023	Sentimentul consumatorilor din SUA – date preliminare	ianuarie 2023	59	59,7

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

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• <u>EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvency II cu referire la sfârșitul lunii decembrie 2022.</u>• <u>EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu referire la sfârșitul lunii decembrie 2022.</u>
--------------	---

Indici bursieri

BET (România)



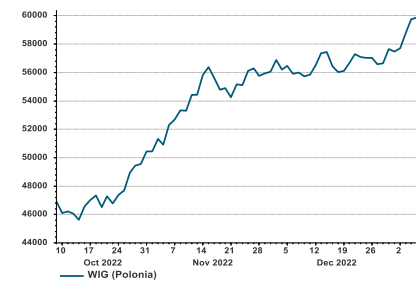
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



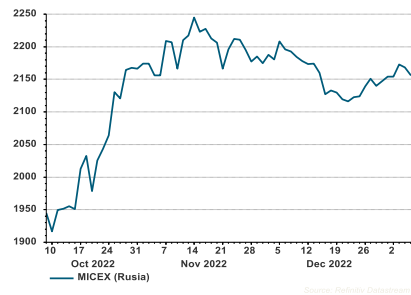
WIG (Polonia)



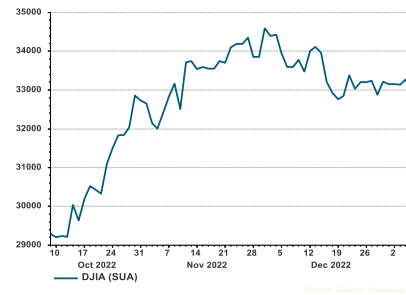
PX (Rep. Cehă)



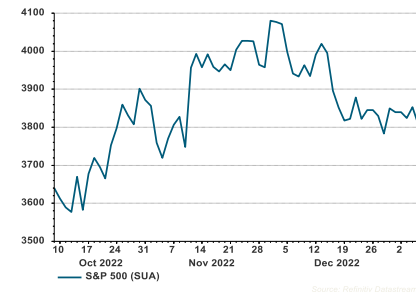
MICEX (Rusia)



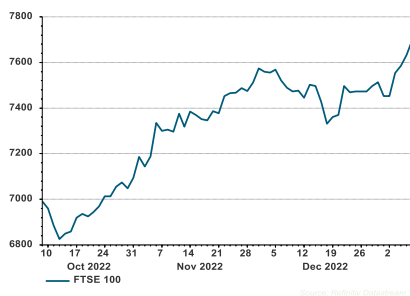
Dow Jones Industrials (SUA)



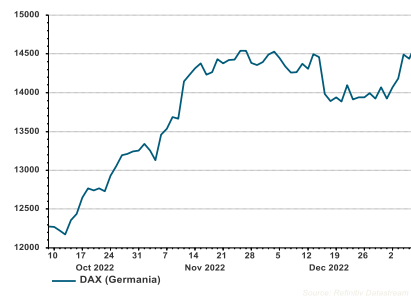
S&P 500 (SUA)



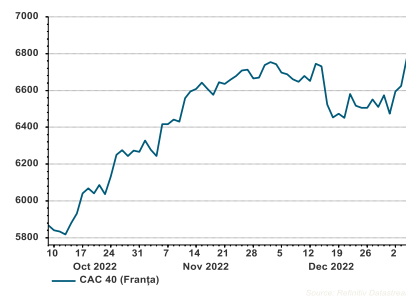
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



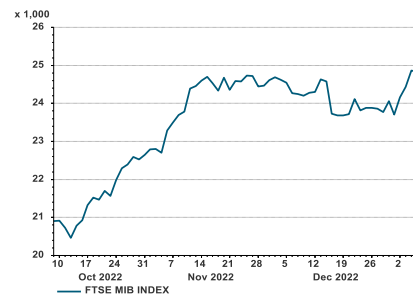
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



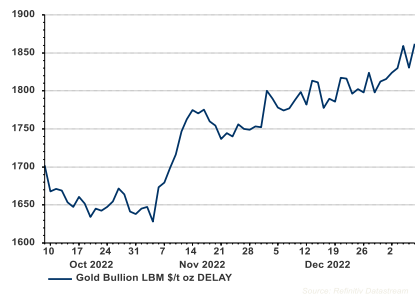
FTSE MIB (Italia)



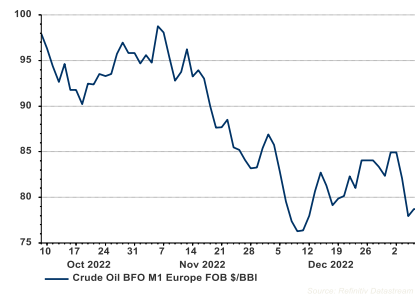
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

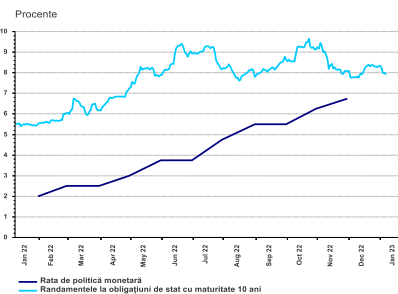
Gold



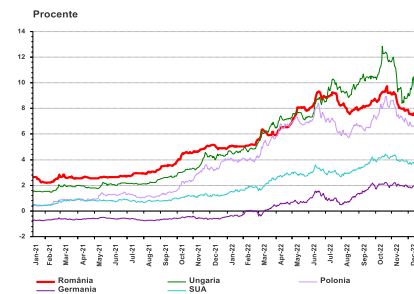
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

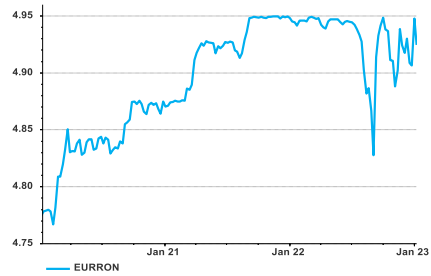


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

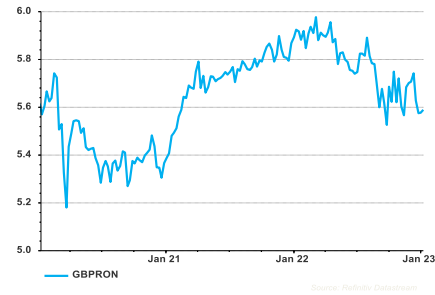
EURRON



USDRON



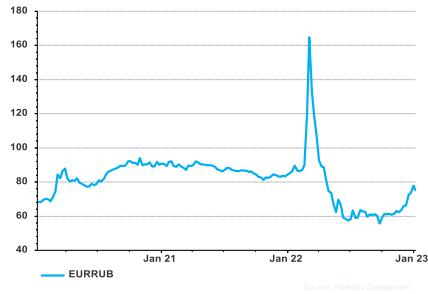
GBPRON



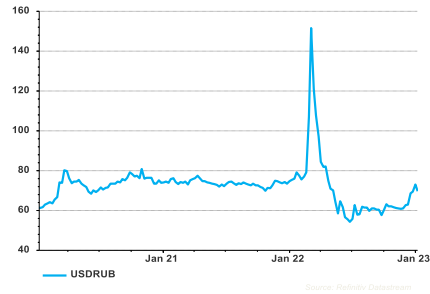
CHFRON



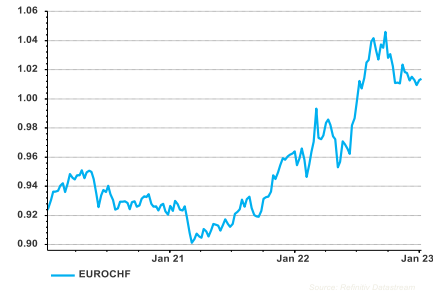
EURRUB



USDRUB



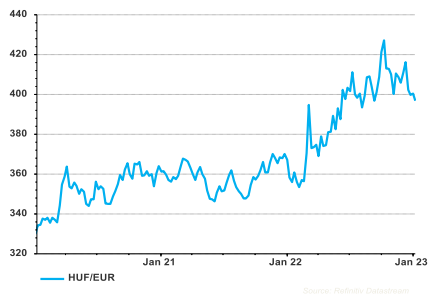
EURCHF



USDCHF



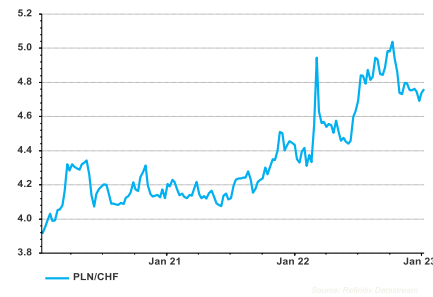
HUF/EUR



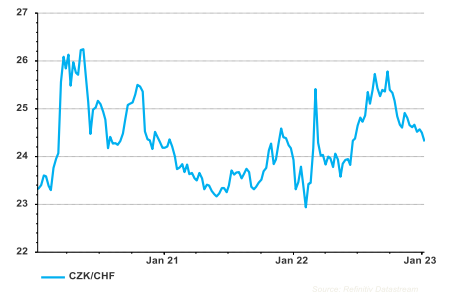
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



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.