

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 282 puncte (18 ianuarie 2023), în scădere față de maximul observat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

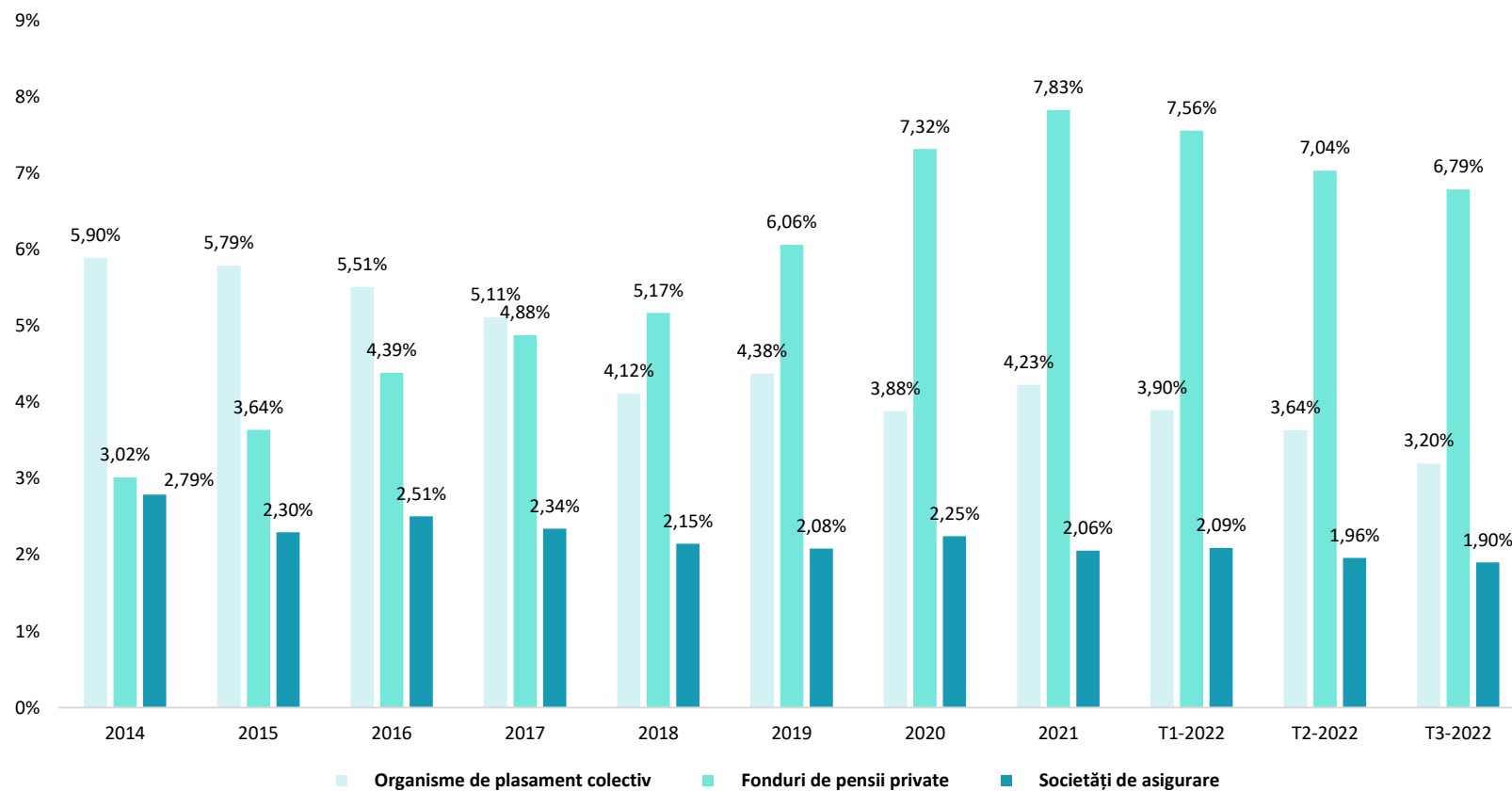
- La data de 13 ianuarie 2023, indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut față de săptămâna precedentă și față de finalul anului 2022, situându-se la valoarea de 0,3299, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 2,61% la 13 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

## 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:		
	AG	10,01 mld. lei	AG	4,33 mld. lei	Acțiuni 1,57%
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei	Fonduri de investiții 2,83%
					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"><li>15,7 mld. lei OPCVM</li><li>1,6 mld. lei FIA</li><li>10,6 mld. lei SIF</li><li>15,5 mld. lei FP</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>17 SAI</li><li>88 OPCVM</li><li>28 FIA</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>		
	Capitalizare bursieră totală la 13 ianuarie 2023: 208,86 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 68,47 mld. lei)				Acțiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 09-13 ianuarie 2023: 28,79 mil. lei.				Obligațiuni 3,79 mld. 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 13 ianuarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,73% investiții ROMÂNIA		93,15% investiții ROMÂNIA
	98,96 mld. Lei	3,73 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

➔ Piața criptomonedelor continuă să fie afectată de fraude și investigații, deoarece patru persoane au fost acuzate de spălare de bani, infracțiuni fiscale și fraudă informatică într-o anchetă penală în care este implicat creditorul de criptomonede Nexo. Procurorii bulgari susțin că Nexo este implicată într-o schemă infracțională internațională pe scară largă care implică spălare de bani și încălcări ale sancțiunilor financiare globale împotriva Rusiei. Potrivit agențiilor de presă locale citate de presa internațională, birourile Nexo din capitala Sofia au fost percheziționate pe 12 ianuarie 2023 de un grup de peste 300 de procurori, anchetatori și agenți străini. Autoritățile au precizat că au fost efectuate percheziții în peste 15 locații din oraș. Procurorii bulgari susțin că 94 de miliarde de dolari (86 de miliarde de euro) au trecut prin platforma Nexo în ultimii cinci ani și că o persoană a finanțat activități teroriste prin intermediul platformei. Patru persoane au fost trimise în judecată în calitate de inculpați, acestea fiind acuzate că au participat, iar una dintre ele a condus un grup infracțional pentru spălare de bani, infracțiuni fiscale și fraude informatice de la începutul anului 2018 și până în prezent pe teritoriul Bulgariei, Marii Britanii, Elveției și al Insulelor Cayman. Creditorul crypto a declarat în repetate rânduri că respectă legislația împotriva spălării banilor și sancțiunile împotriva Rusiei. Agenția bulgară de știri a relatat pe 13 ianuarie 2023 că entitatea crypto s-a plâns de răspunsul forțelor de ordine la investigația în curs de desfășurare împotriva firmei - numind-o "rușinoasă" - și se pregătește să depună o acțiune în justiție împotriva guvernului, solicitând despăgubiri. Autoritățile din întreaga lume au solicitat o reglementare mai strictă a firmelor de criptomonede pe fondul prăbușirii dramatice a FTX, a doua cea mai mare bursă de criptomonede, anul trecut.

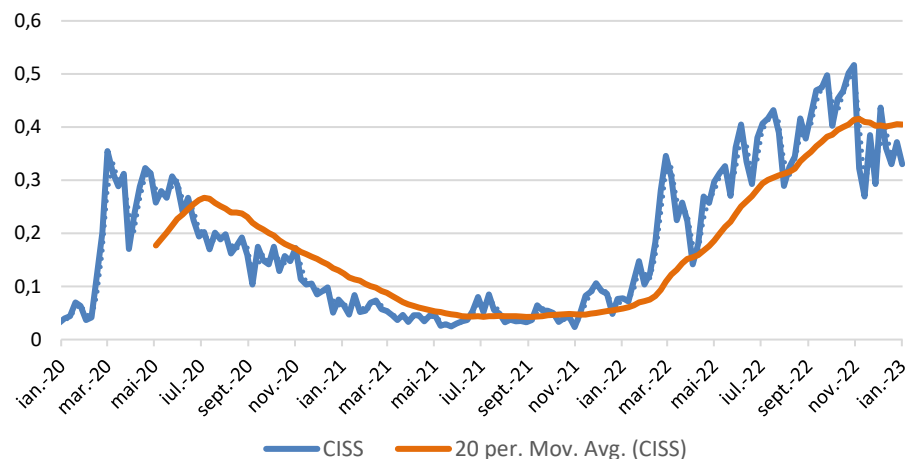
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

La data de 13 ianuarie 2023, indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut față de săptămâna precedentă și față de finalul anului 2022, situându-se la valoarea de 0,3299, 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.

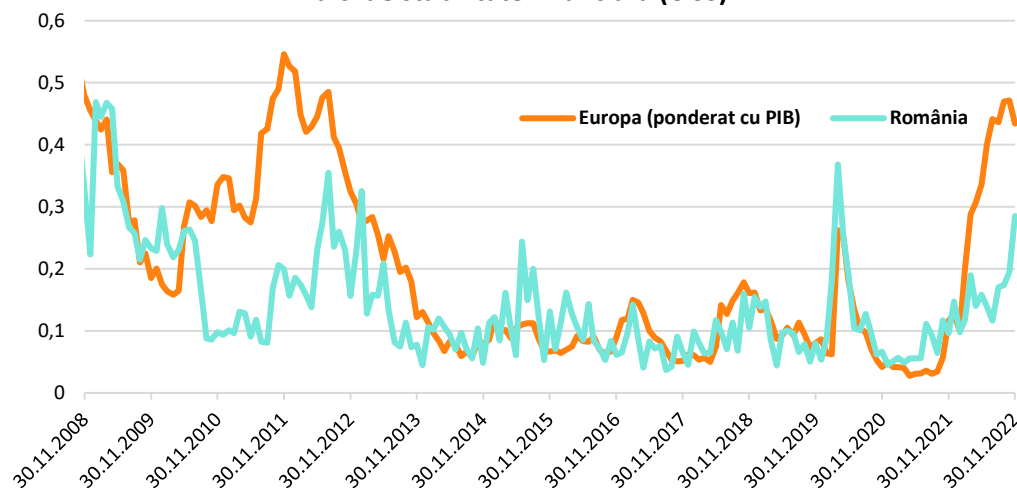
Pentru Uniunea Europeană, se observă o scădere în luna noiembrie 2022 (0,4341) față de luna octombrie 2022 (0,4712). În cazul României a fost înregistrată o evoluție ascendentă în luna noiembrie 2022 (0,285), comparativ cu luna anterioară (0,1953).

**Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro**



Sursa: BCE, prelucrare ASF

**Indici de stabilitate financiară (CISS)**



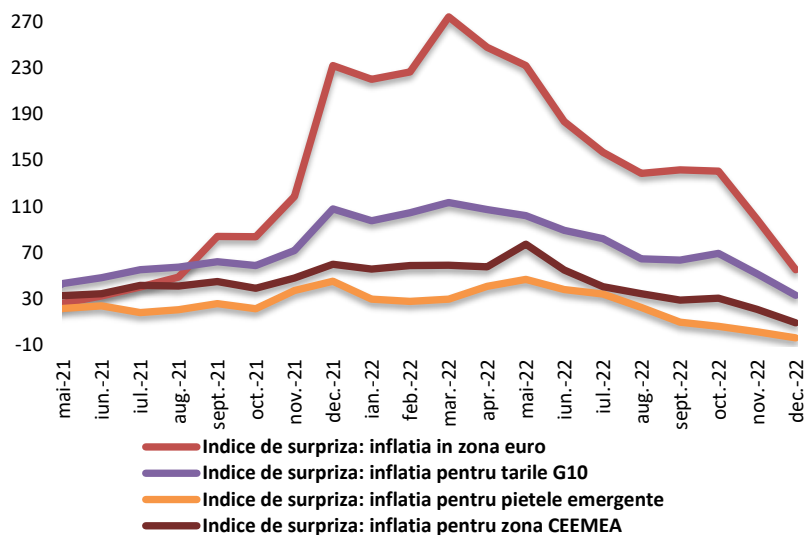
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **09-13 ianuarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX s-a diminuat cu 13,2%, de la 21,13 la 18,35, indicele VSTOXX cu 6,2%, de la 18,49 la 17,34 (valori înregistrate la 13.01.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 06.01.2022).

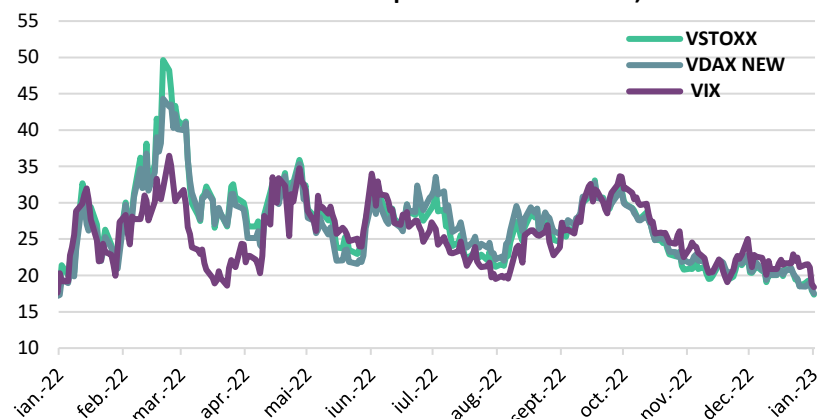
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

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.



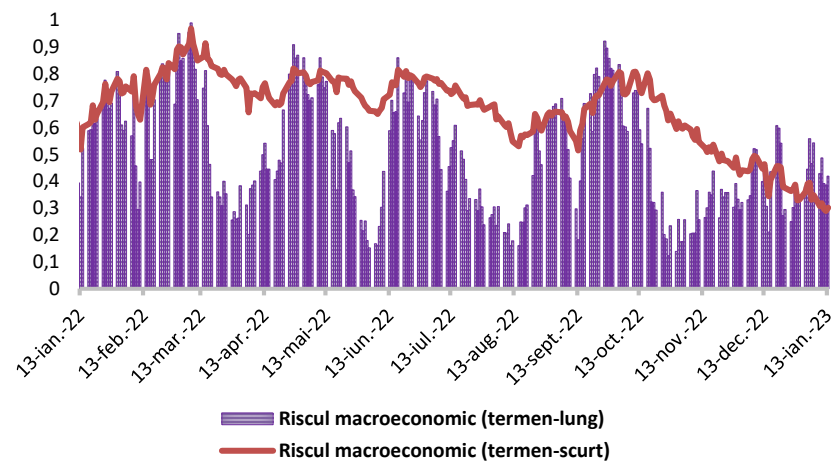
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic



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).

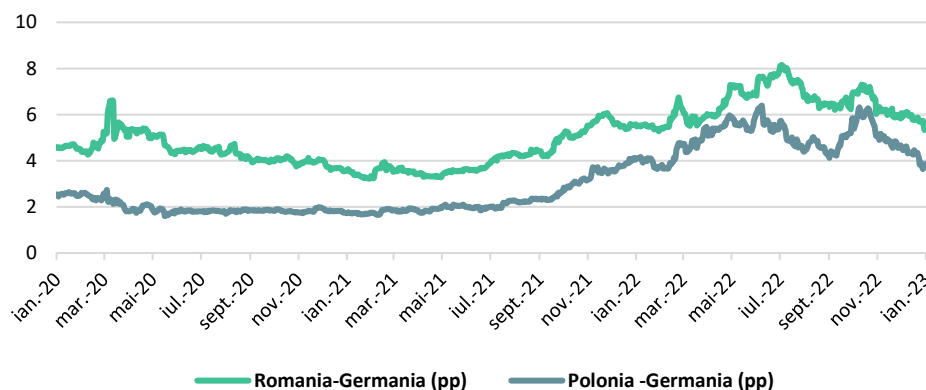
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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
<b>Zona euro</b>	-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
<b>Germania</b>	-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
<b>Bulgaria</b>	-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
<b>Ungaria</b>	-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
<b>Polonia</b>	-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
<b>România</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>11,0</b>	<b>7,6</b>	<b>4,6</b>	<b>5,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>5,8</b>	<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,1</b>

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

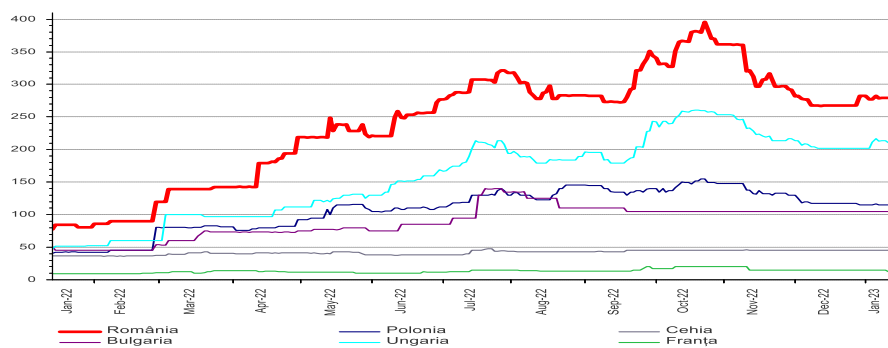
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 în ultimele săptămâni, ajungând aproape de nivelul de la începutul anului 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 282 puncte (18 ianuarie 2023), în scădere față de maximum înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

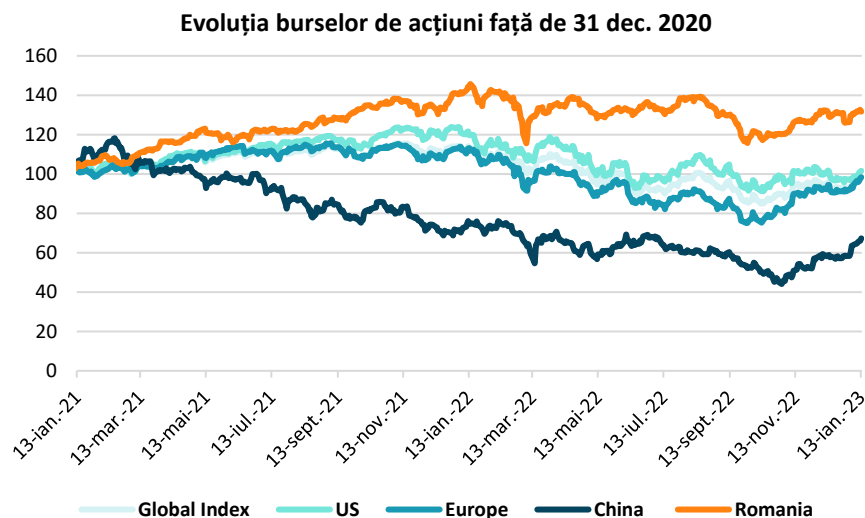
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.



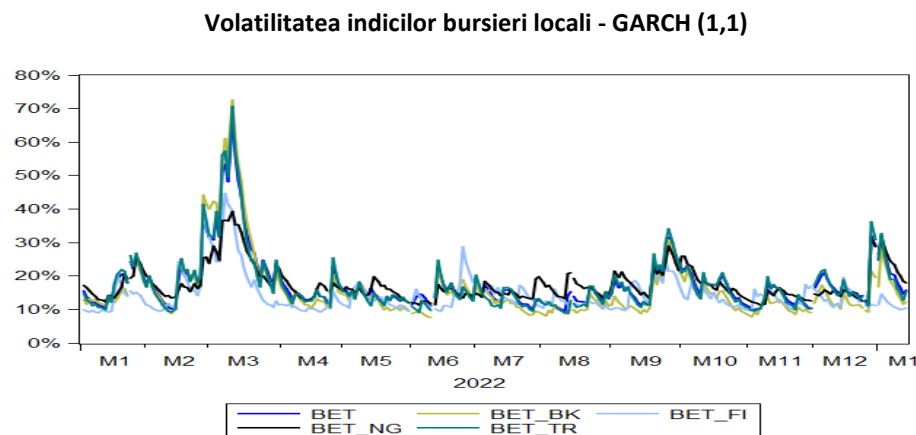
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri ușoare la sfârșitul săptămânii precedente (13 ianuarie vs 06 ianuarie 2023, S&P500: 2,67%, S&P ASIA 50: 1,91%, EUROSTOXX: 2,88% și DOW JONES INDUSTRIALS: 2%).

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



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



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)	2,01%	8,78%	18,43%
FR (CAC 40)	1,97%	9,15%	16,60%
DE (DAX)	2,31%	8,93%	19,65%
IT (FTSE MIB)	2,03%	9,34%	21,49%
GR (ASE)	1,91%	7,61%	16,45%
IE (ISEQ)	1,17%	10,46%	16,45%
ES (IBEX)	2,03%	9,35%	17,39%
UK (FTSE 100)	1,75%	7,20%	13,58%
US (DJIA)	2,34%	4,20%	13,64%
IN (NIFTY 50)	-1,14%	-2,05%	3,37%
SHG (SSEA)	1,62%	1,89%	4,65%
JPN (N225)	-0,58%	-6,19%	-3,56%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,57%	0,07%	10,98%
BET-BK	-2,05%	2,08%	11,40%
BET-FI	-2,41%	-1,82%	3,94%
BET-NG	-1,93%	-1,07%	7,87%
BET-TR	-2,57%	0,07%	11,00%
BET-TRN	-2,57%	0,07%	11,00%
BET-XT	-2,31%	-0,05%	9,55%
BET-XT-TR	-2,31%	-0,05%	9,59%
BET-XT-TRN	-2,31%	-0,05%	9,58%
BETAeRO	3,48%	6,70%	5,36%
BETPlus	-2,57%	0,25%	11,08%
ROTX	-2,28%	-0,36%	9,99%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 16 ianuarie 2023 vs. 09 ianuarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +2,31%), urmat de indicii FTSE MIB și IBEX (ambii +2,03%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele DJIA a înregistrat cea mai considerabilă creștere (US: +2,34%), pe când indicele NIFTY 50 (IN: -1,14%) a suferit cea mai consistentă scădere.

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 16 ianuarie 2023 vs. 09 ianuarie 2023), cu excepția indicelui BETAeRO (+3,48%). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,93% (indicele BET-NG) și -2,57% (indicii BET, BET-TR, BET-TRN și BETPlus).

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

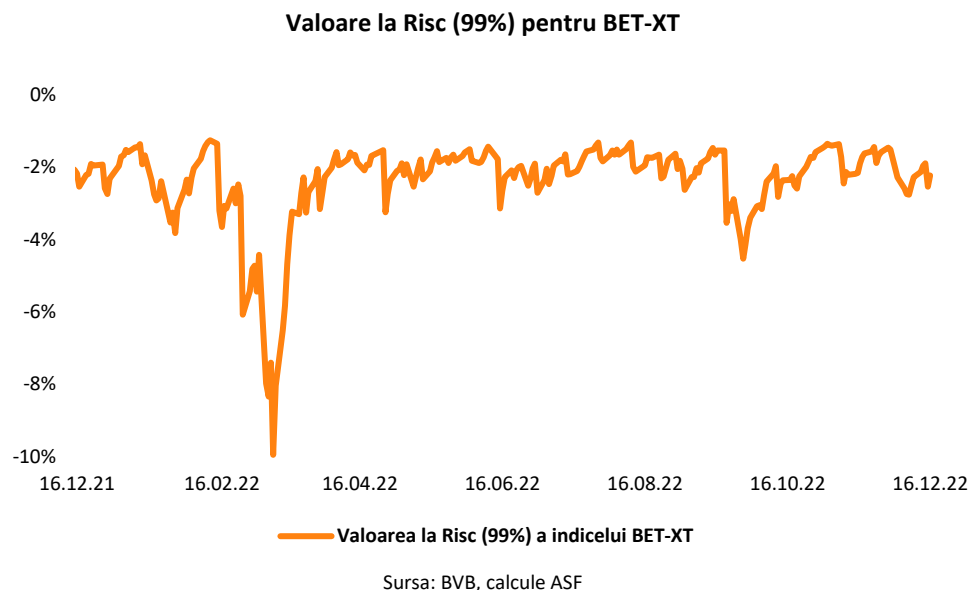
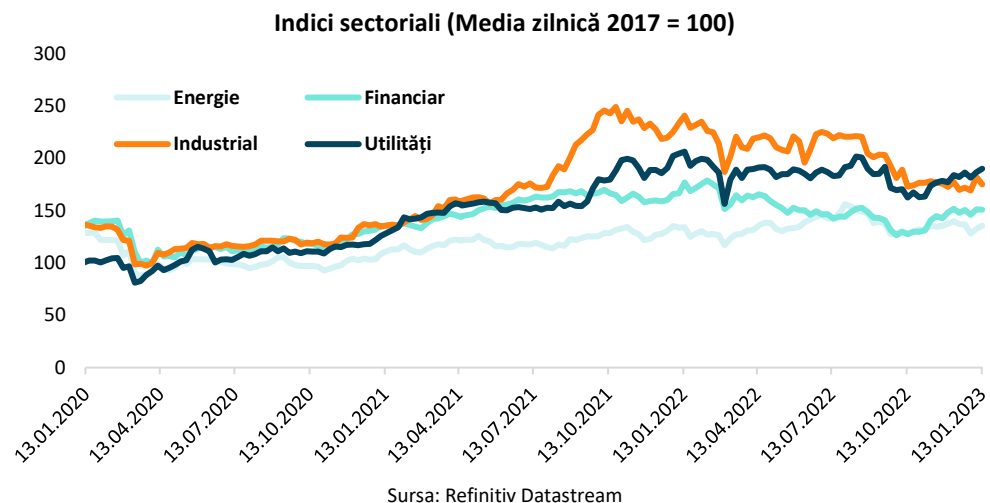
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (1 săpt.),  $\pm 8\%$  (1 lună) și  $\pm 15\%$  (3 luni);  
1 săpt.=16.01.2023 vs. 09.01.2023; 1 lună=16.01.2023 vs. 16.12.2022; 3 luni=16.01.2023 vs. 17.10.2022

## 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 190. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (174,98) și financiar (150,96).

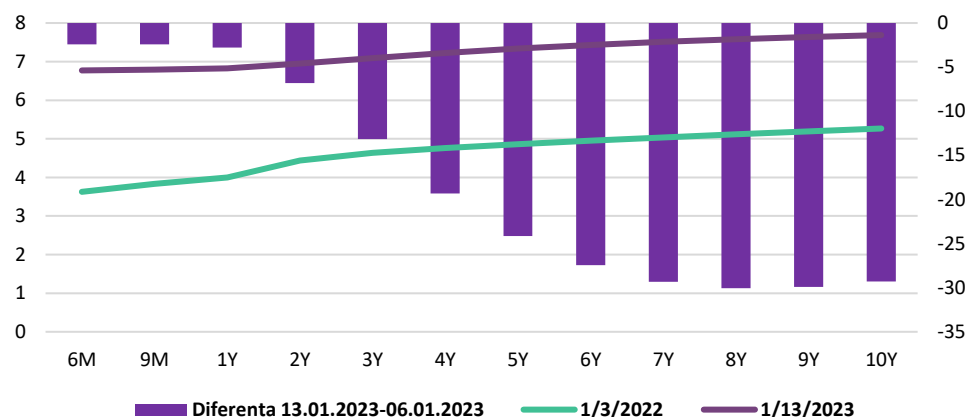
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel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



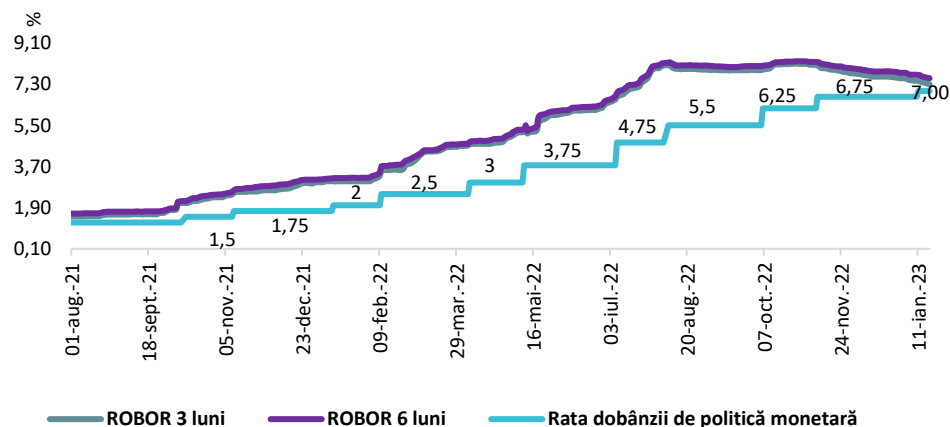
## Riscul de credit

**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, prelucrare ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile (6M-10Y).

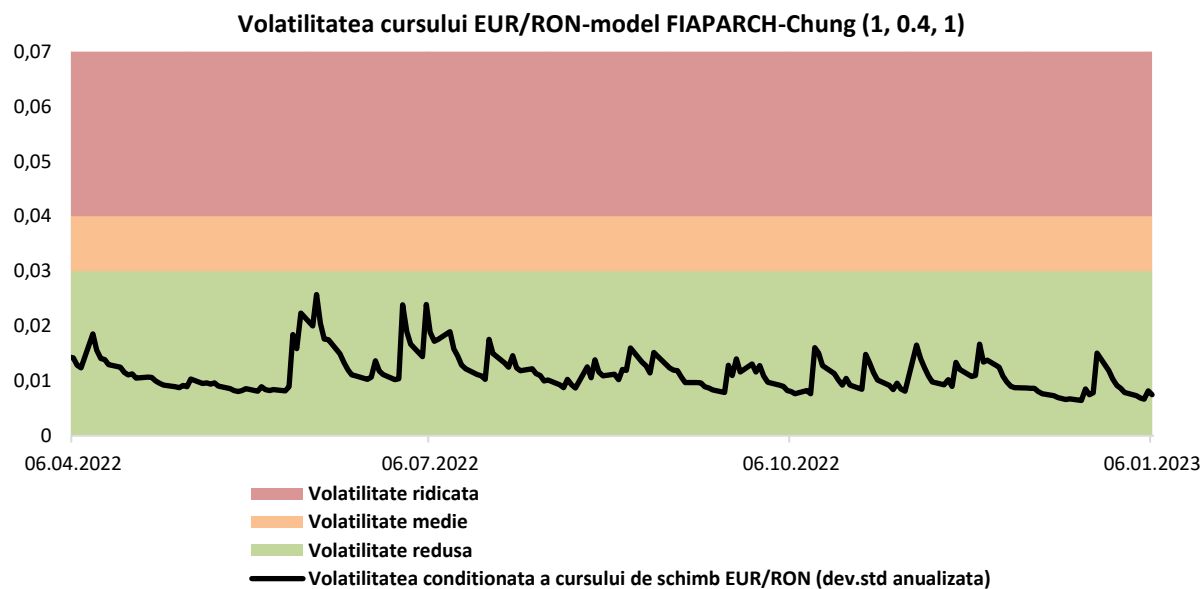
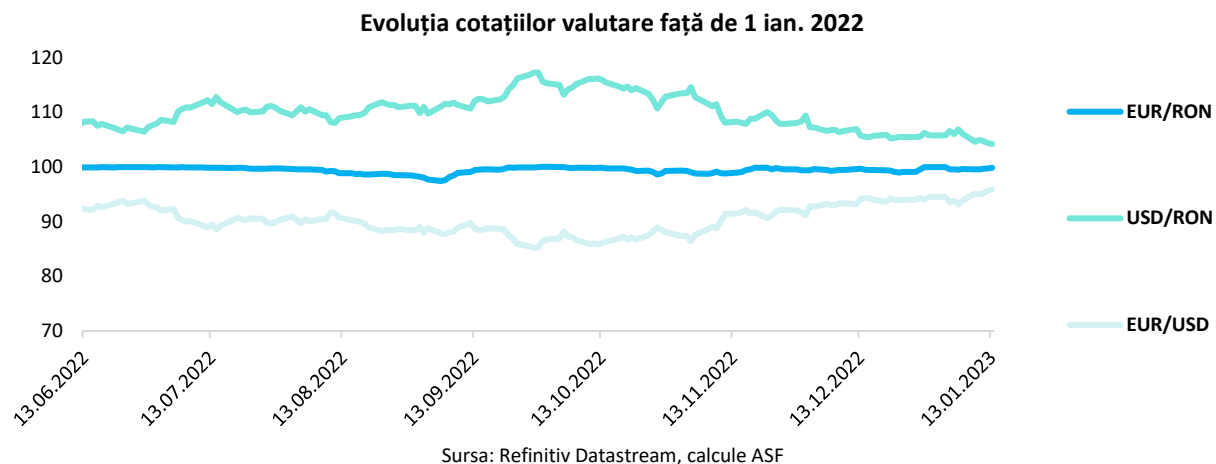
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,3% și ROBOR 6M-7,57%, 18 ianuarie) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,75% pe an, la 7,00% pe an începând cu data de 11 ianuarie 2023).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (13 ianuarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,1%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (4,18%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 4,10%.

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 descreșc hiperbolic.



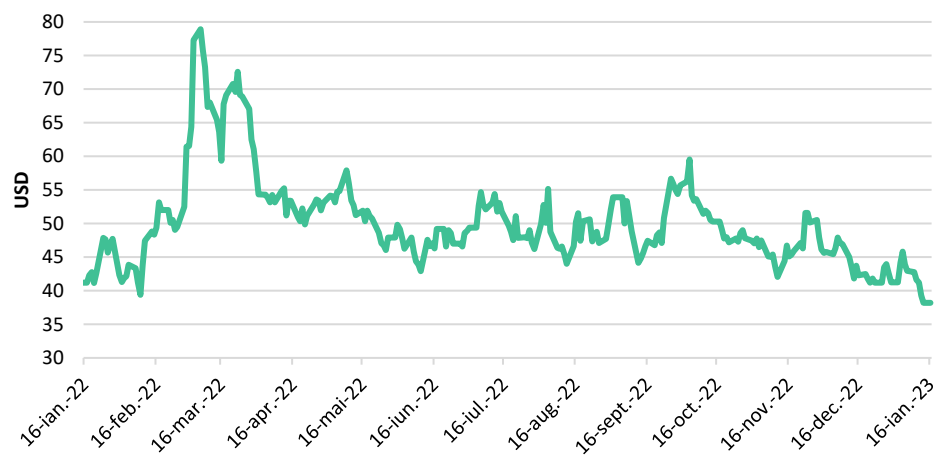
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



În perioada 06 -13 ianuarie, prețul petrolului Brent a crescut cu 8,47% (de la 79,72 USD/bbl, la 85,31 USD/bbl).

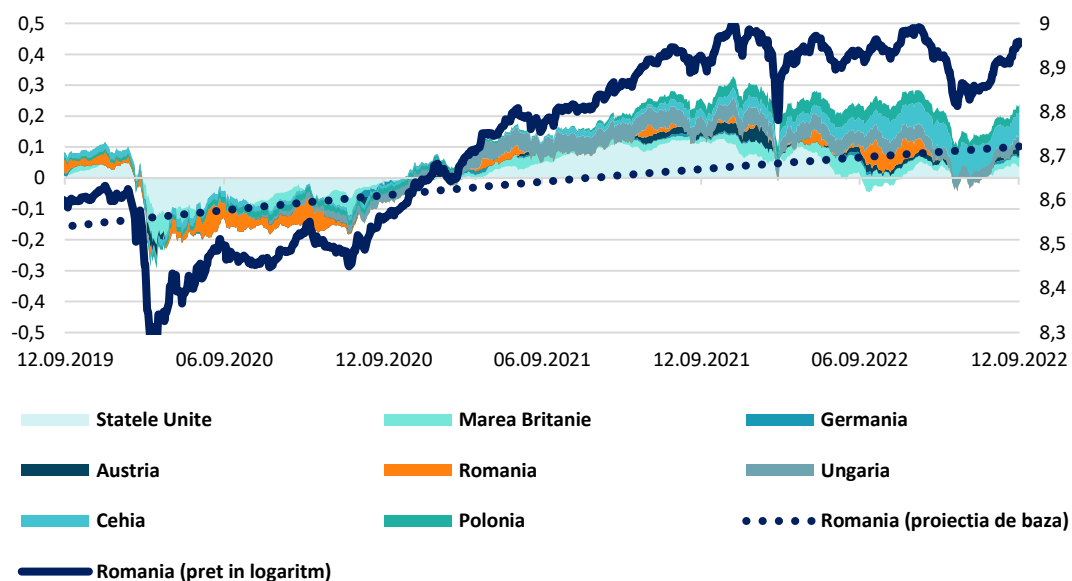
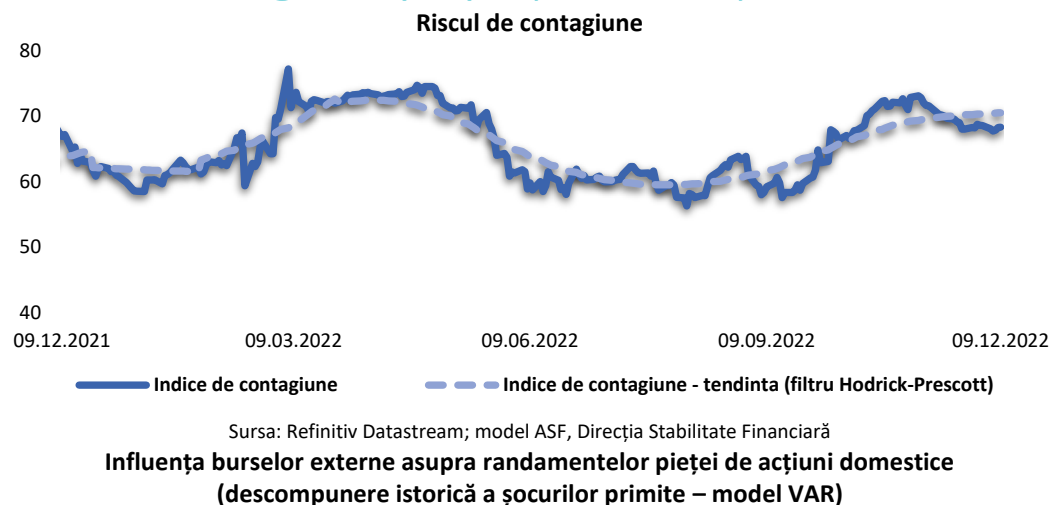
**Indexul Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)**



Indexul volatilității petrolului Crude a scăzut săptămâna precedentă și s-a situat între aproximativ 43 USD (06.01.2023) și 38 USD (16.01.2023).

Sursa: Refinitiv Datastream

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



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).

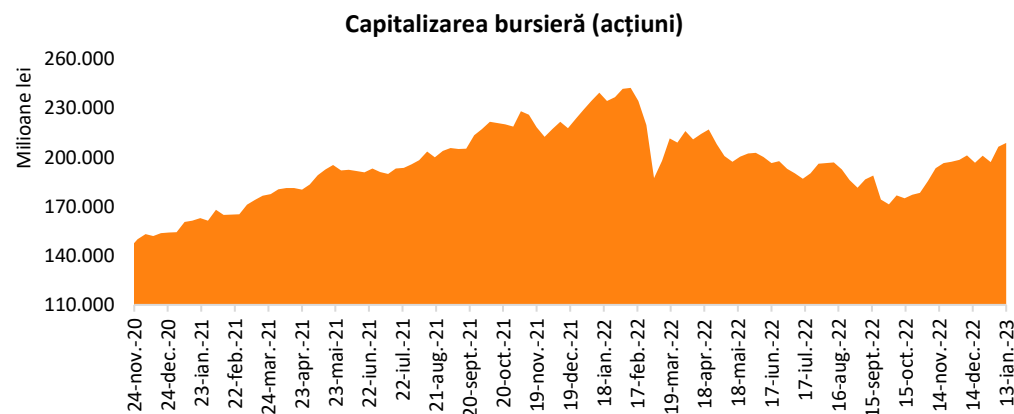
Începând cu luna noiembrie 2022 contagiunea a început să descrească ușor pe fondul unei relaxări pe bursele de capital europene.

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



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 09-13 ianuarie 2023

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Oferte		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	31.134.770	26,99%		0,00%	31.134.770	21,63%
EVER	1.004.895	0,87%	27.671.250	100,00%	28.676.145	19,92%
FP	20.261.026	17,56%		0,00%	20.261.026	14,08%
TLV	16.411.854	14,23%		0,00%	16.411.854	11,40%
BRD	11.145.978	9,66%		0,00%	11.145.978	7,74%
SNG	6.706.245	5,81%		0,00%	6.706.245	4,66%
SNN	4.663.129	4,04%		0,00%	4.663.129	3,24%
TEL	3.480.966	3,02%		0,00%	3.480.966	2,42%
EL	2.943.445	2,55%		0,00%	2.943.445	2,05%
DIGI	1.951.830	1,69%		0,00%	1.951.830	1,36%
TGN	1.826.701	1,58%		0,00%	1.826.701	1,27%
TRP	1.695.695	1,47%		0,00%	1.695.695	1,18%
AQ	1.171.922	1,02%		0,00%	1.171.922	0,81%
ONE	1.153.679	1,00%		0,00%	1.153.679	0,80%
COTE	1.097.244	0,95%		0,00%	1.097.244	0,76%
<b>Total</b>						<b>93,32%</b>

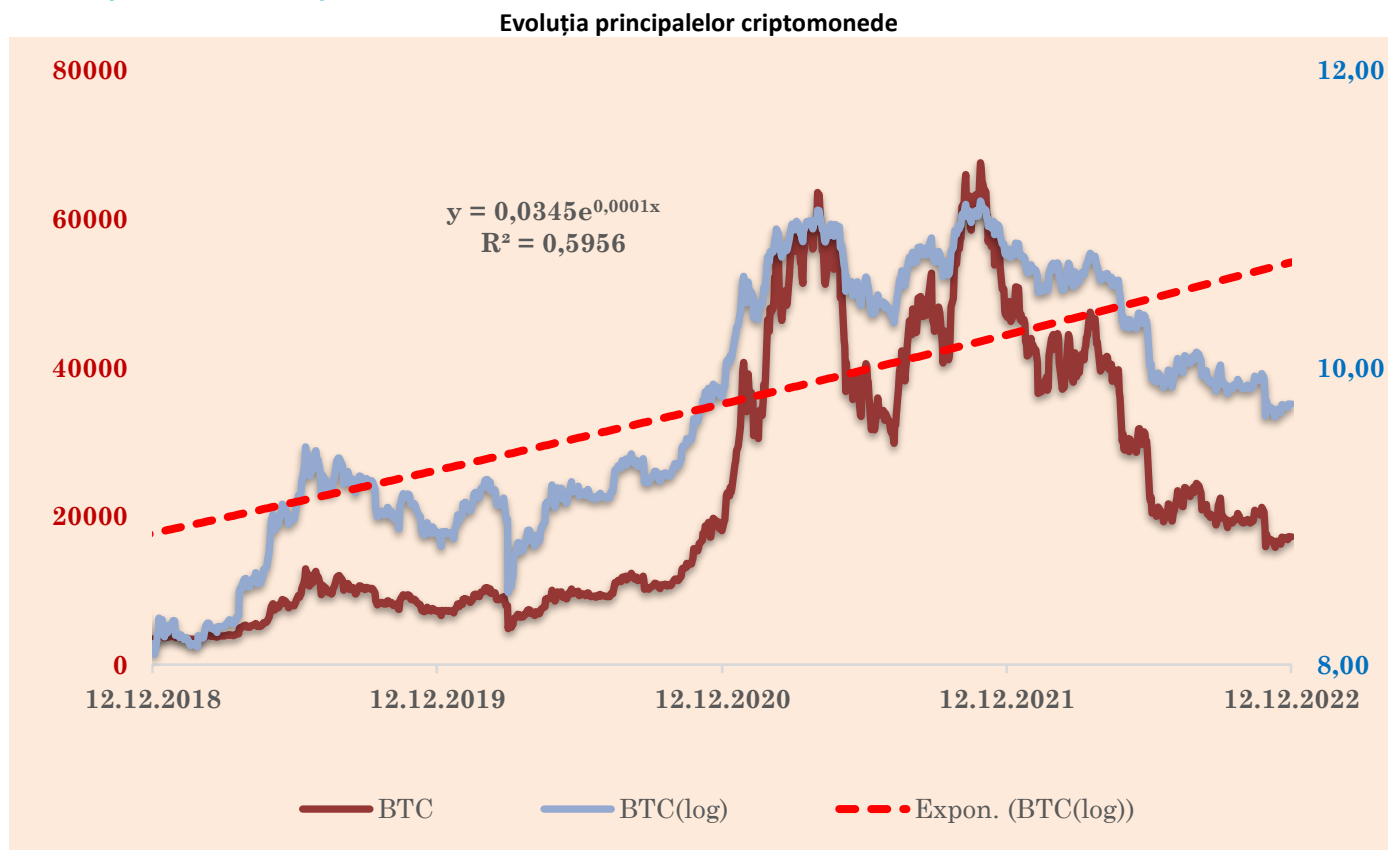
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 5,9% în data de 13 ianuarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 09-13 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 21,63% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **EVERGENT INVESTMENTS** (EVER: 19,92%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 14,08%).



## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

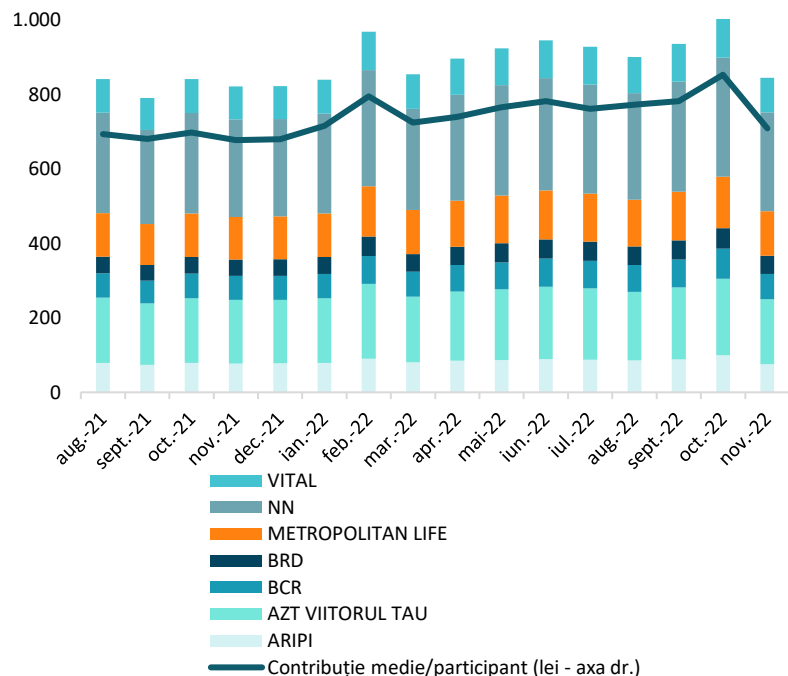
Până în 2021 prețul Bitcoin a avut o rată de creștere exponențială similară unei bule speculative. Din 2021 prețul Bitcoin a înregistrat o tendință de scădere care s-a accentuat în ultimele două luni pe fondul falimentelor înregistrate pe piețele de crypto. Falimentul FTX a generat un val de contagiune 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

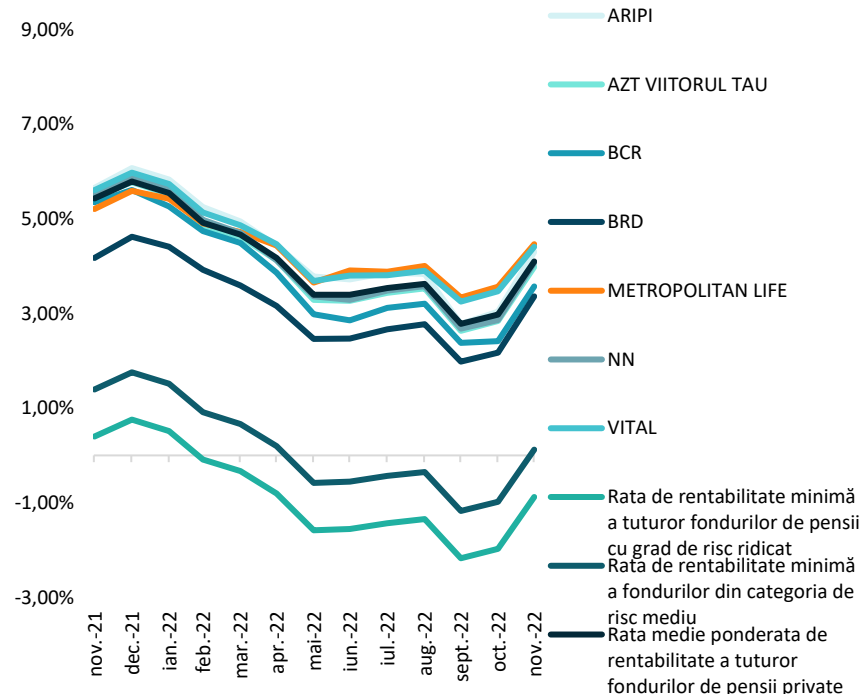
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 13 ianuarie 2023	Valoare activ net (lei) la 13 ianuarie 2023	VUAN (lei) la 13 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți 30/11/2022
ARIPI	8.934.516.995	8.933.688.422	29,1500	1,08%	3,18%	835.518
AZT VIITORUL TAU	20.953.806.897	20.952.034.836	26,4715	0,94%	2,75%	1.653.743
BCR	6.920.362.361	6.919.768.225	28,3691	0,98%	3,03%	739.680
BRD	4.126.460.223	4.126.073.385	24,0183	0,81%	2,47%	526.522
METROPOLITAN LIFE	14.029.158.958	14.027.976.556	29,7667	0,69%	2,12%	1.110.241
NN	33.972.744.365	33.969.867.295	29,2343	1,02%	2,71%	2.080.379
VITAL	10.027.398.445	10.026.538.661	26,9651	0,78%	2,19%	1.000.690
<b>Total</b>	<b>98.964.448.244</b>	<b>98.955.947.379</b>				<b>7.946.773</b>

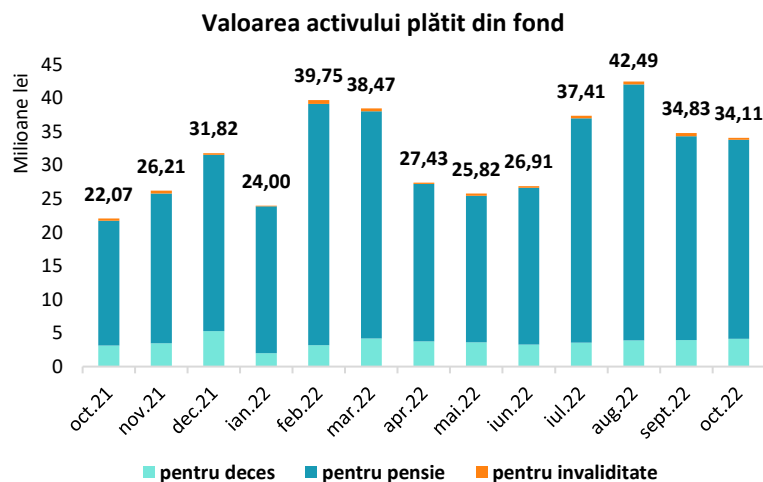
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



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



### Expunerea valutară

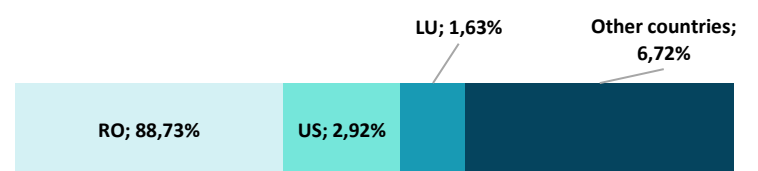


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

### 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 pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



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

Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 2,61% la 13 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

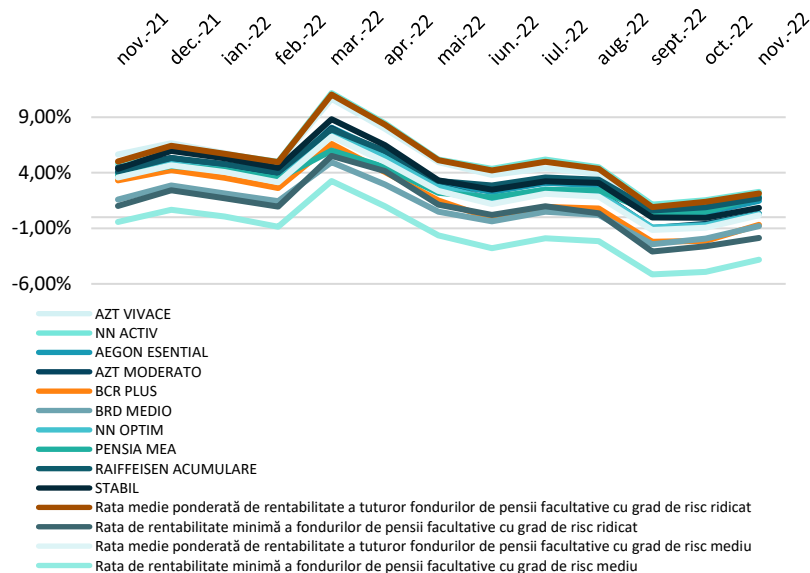
Sursa: ASF

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

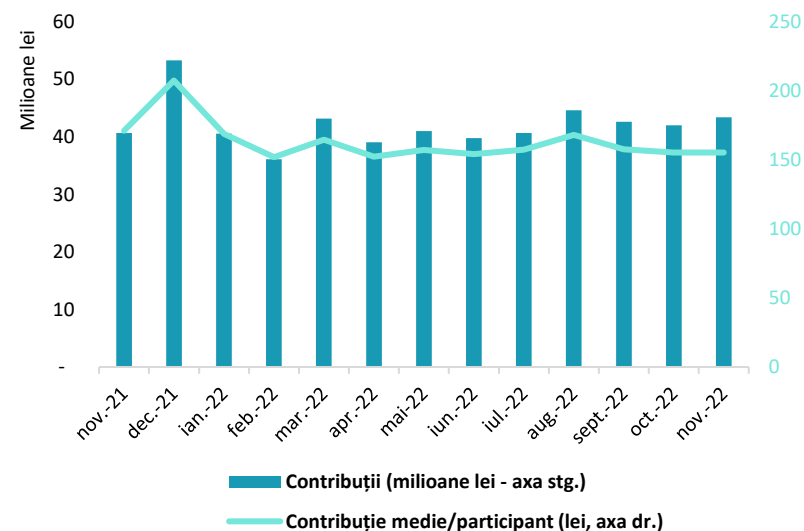
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 13 ianuarie 2023	Valoare activ net la 13 ianuarie 2023	VUAN la 13 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți 29/11/2022
AEGON ESENTIAL	12.067.664	12.052.953	12,5130	0,73%	2,51%	3.996
AZT MODERATO	374.561.373	374.356.099	23,2295	0,89%	2,76%	47.685
AZT VIVACE	133.067.666	132.966.747	23,8047	0,91%	3,26%	21.459
BCR PLUS	617.517.572	617.063.054	21,5963	0,99%	2,94%	145.115
BRD MEDIO	194.197.032	194.045.873	17,3976	0,72%	2,28%	38.214
GENERALI STABIL	36.041.853	35.998.073	20,6512	0,78%	2,71%	5.569
NN ACTIV	448.443.005	448.120.164	25,9510	1,01%	3,03%	65.406
NN OPTIM	1.616.025.352	1.614.910.417	24,7063	0,91%	2,57%	231.962
PENSIA MEA	154.209.676	154.072.286	20,7975	0,53%	1,97%	35.249
RAIFFEISEN ACUMULARE	139.925.675	139.820.790	26,1937	0,69%	2,29%	24.945
<b>Total</b>	<b>3.726.056.868</b>	<b>3.723.406.455</b>				<b>619.600</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute

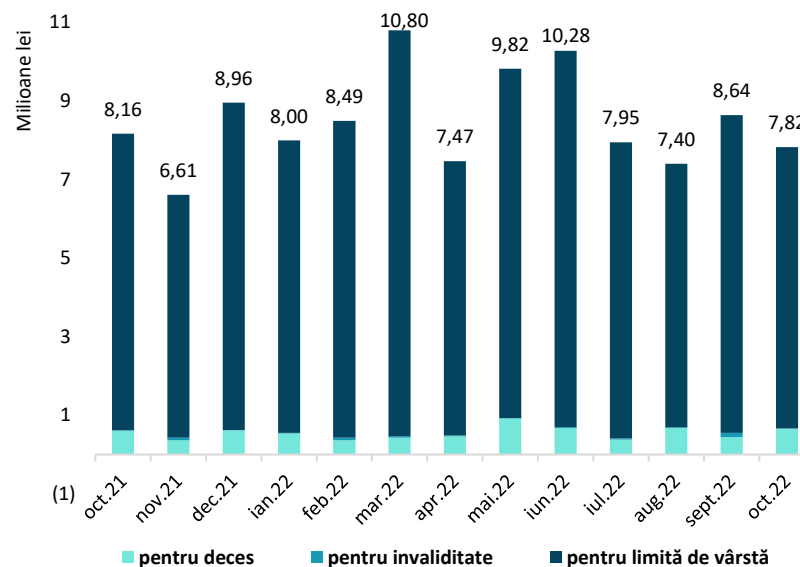


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

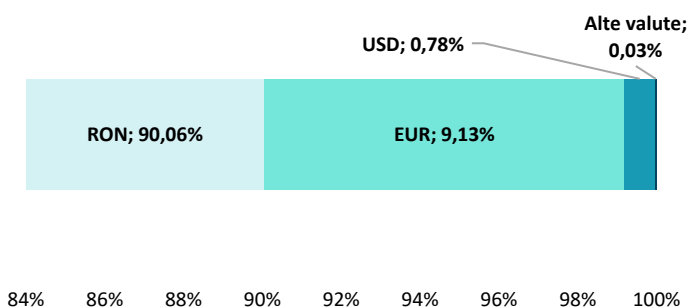
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/11/2022

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%

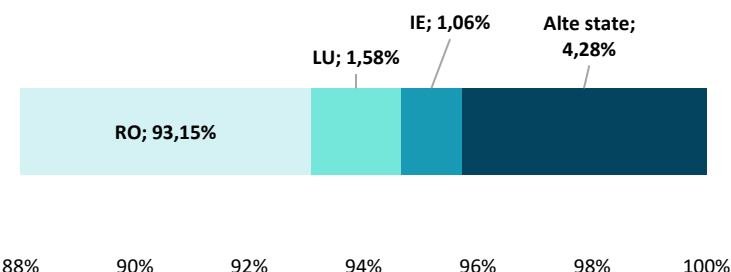
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 2,87% la 13 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

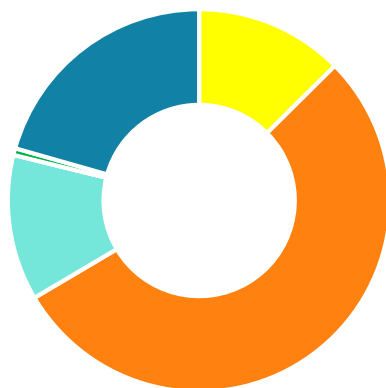
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada decembrie 2021 – decembrie 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 14,9 miliarde lei în luna decembrie 2022, în scădere (-2%) comparativ cu noiembrie 2022 (15,2 miliarde lei). La finalul lunii decembrie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă.

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



În luna decembrie 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 21%.

■ Multi-Active ■ Obligațiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

Sursa: AAF

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	17.01.2023	PIB	Q4 2022 YoY	1,5%	3,9%
China	17.01.2023	Producția industrială	decembrie 2022 YoY	0,8%	2,2%
Marea Britanie	17.01.2023	Rata șomajului	noiembrie 2022	3,7%	3,7%
Germania	17.01.2023	Indicatorul sentimentului economic (ZEW)	ianuarie 2023	-16	-23,3
Japonia	18.01.2023	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Marea Britanie	18.01.2023	Rata inflației	decembrie 2022 YoY	10,5%	10,7%
SUA	18.01.2023	Indicele prețurilor de producție	decembrie 2022 MoM	-0,1%	0,3%
SUA	18.01.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	decembrie 2022 MoM	-0,4%	-0,6%
Japonia	19.01.2023	Balanța comercială	decembrie 2022	-1.900 mld. ¥	-2.027,4 mld. ¥
Japonia	20.01.2023	Rata inflației	decembrie 2022 YoY	4%	3,8%
Marea Britanie	20.01.2023	Indicatorul GfK privind încrederea consumatorilor	ianuarie 2023	-38	-42
Marea Britanie	20.01.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	decembrie 2022 MoM	0,3%	-0,4%

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none"><li><a href="#">Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat un raport tematic comun privind inițiativele naționale de educație financiară în domeniul digitalizării, cu accent pe securitatea cibernetică, escrocherii și fraude.</a></li></ul>
------	---



## Indici bursieri

**BET (România)**



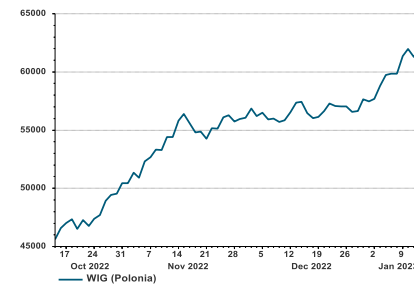
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



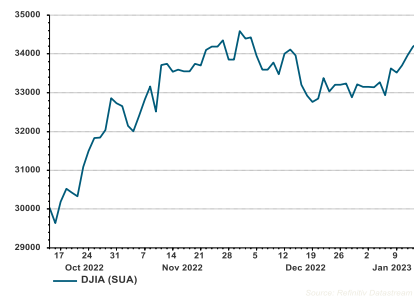
**PX (Rep. Cehă)**



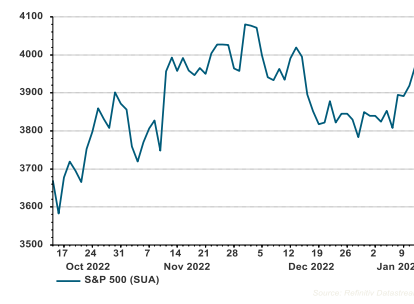
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



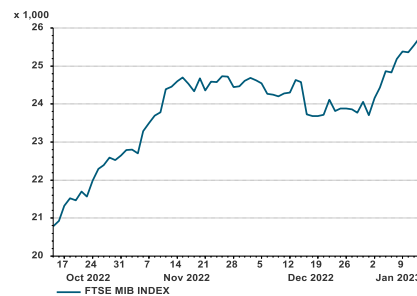
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



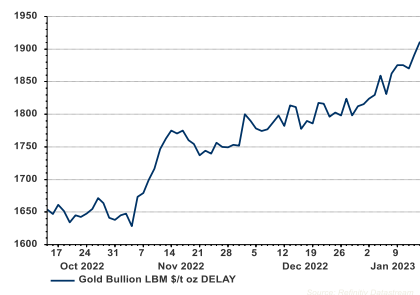
FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

### Alte instrumente financiare

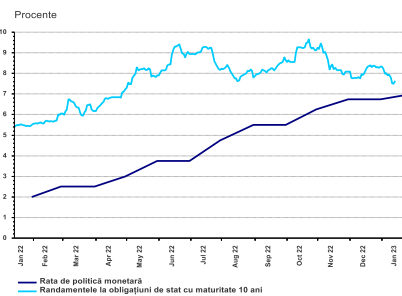
Gold



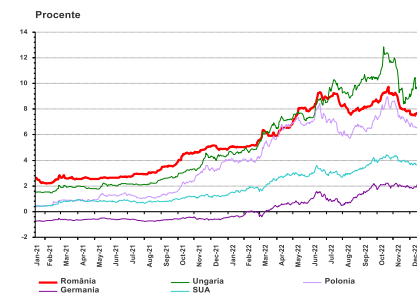
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

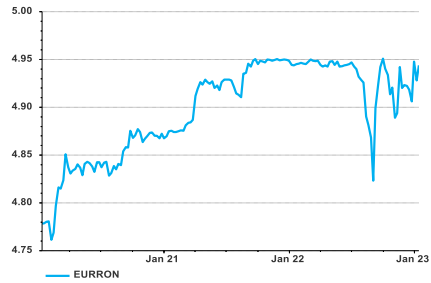


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

**EURRON**



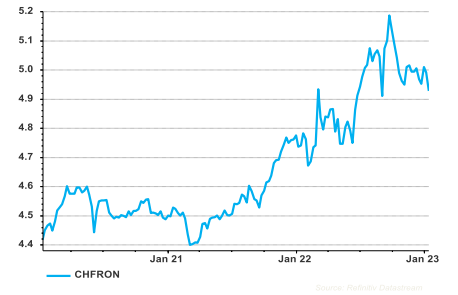
**USDRON**



**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



**USDRUB**



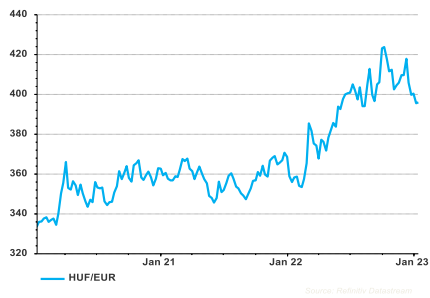
**EURCHF**



**USDCHF**



**HUF/EUR**



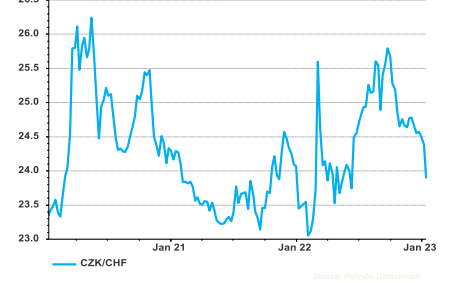
**HUF/CHF**



**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.