



În perioada 6-20 ianuarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2-5%, iar nivelul cursului de schimb a fluctuat aproape de nivelul de 4,93 EUR/RON.

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

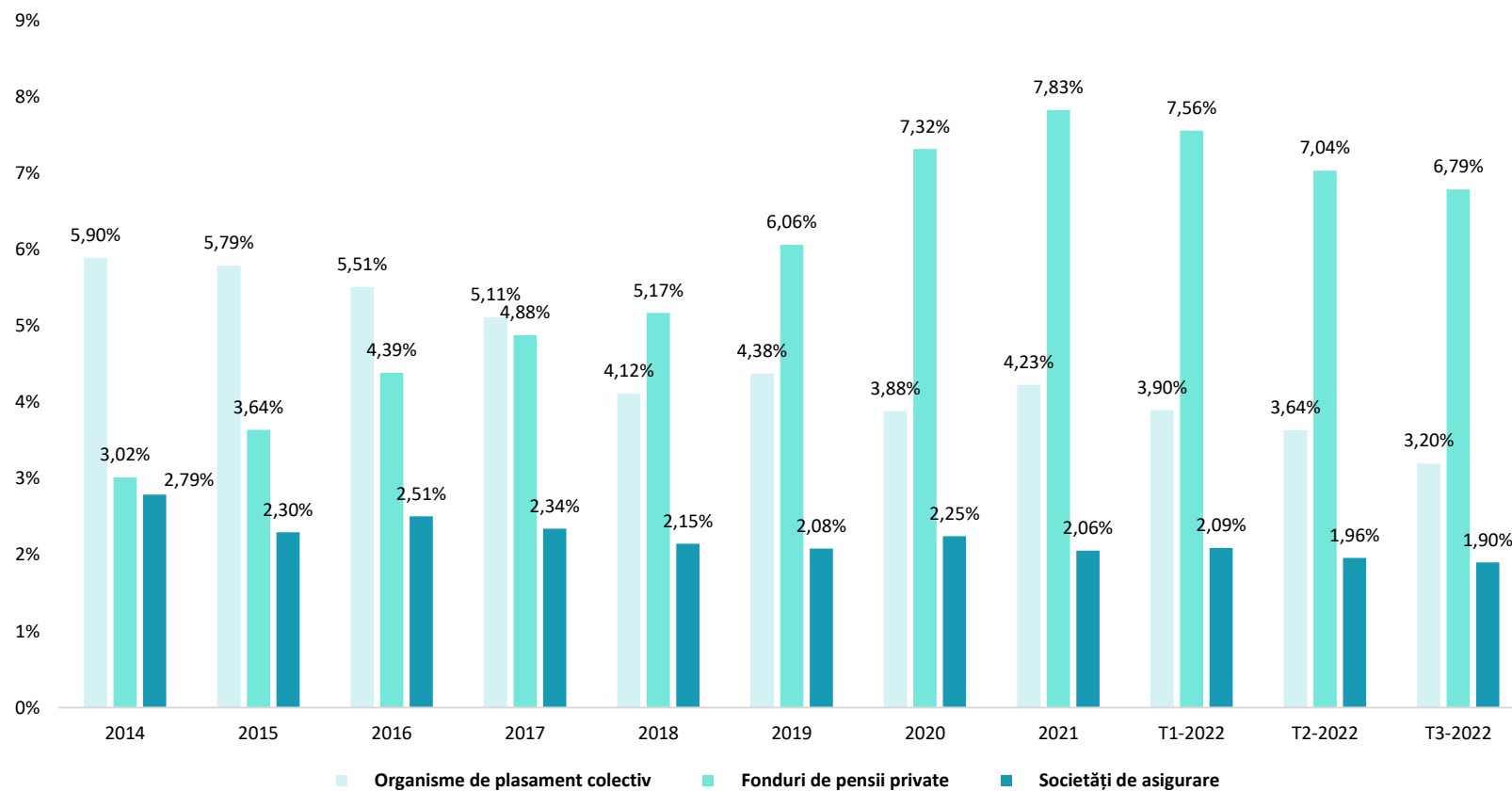
- În perioada 13-20 ianuarie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 2,74% (de la 85,31 USD/bbl la 87,65 USD/bbl).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 5,7% în data de 20 ianuarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

## 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 20 ianuarie 2023: 208,34 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 71,20 mld. lei)			Acțiuni 26,46 mld. lei
		Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 16-20 ianuarie 2023: 26,53 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 20 ianuarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
			89,16% investiții ROMÂNIA		93,28% investiții ROMÂNIA
	Pilon II	Pilon III	7,55% investiții state UE		5,75% investiții state UE
	99,83 mld. Lei	3,74 mld. lei	Titluri de stat: 62,29% din activul total		Titluri de stat: 62,72% din activul total
			Acțiuni: 21,60% din activul total		Acțiuni: 23,69% din activul total
30 decembrie 2022					

## Dimensiunea sectorului financiar nebanca

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ ESMA a publicat raportul privind datele preliminare ca urmare a introducerii mecanismului de corecție a pieței (MCM) în Regulamentul UE. Raportul descrie structura și principalii participanți de pe piața UE a instrumentelor derivate din gaze naturale. Acesta se concentrează asupra indicatorilor de piață care vizează evaluarea efectelor potențiale ale adoptării mecanismului de corecție a pieței. Pe baza datelor disponibile în acest moment, ESMA nu a identificat impacturi semnificative care să rezulte din adoptarea regulamentului privind mecanismul de corecție a pieței, dar menționează că acest lucru nu ar trebui interpretat ca și cum mecanismul de corecție a pieței nu ar avea niciun efect asupra piețelor financiare în viitor. Raportul identifică consecințele potențiale ale mecanismului de corecție a pieței asupra comportamentului de tranzacționare al participanților la piață și efectul pe care acesta îl poate avea asupra capacității participanților la piață de a-și gestiona eficient riscurile. În acest sens, acesta include o analiză mai calitativă a posibilelor riscuri pentru gestionarea riscurilor contrapărților centrale și a impactului potențial asupra compensării instrumentelor financiare derivate. Pe data de 22 decembrie 2022, Consiliul European a adoptat Regulamentul UE 2022/2578 de instituire a unui mecanism de corecție a pieței. ESMA și ACER (Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei) au avut ca obiectiv publicarea unui raport preliminar de date privind adoptarea MCM până la 23 ianuarie 2023. ESMA și ACER au cooperat îndeaproape la elaborarea rapoartelor respective pentru a se asigura că au fost evaluate toate evoluțiile relevante și potențiale de pe piețele financiare și energetice și pentru a limita suprapunerile. În urma acestei publicații, ESMA va prezenta Comisiei o evaluare a efectelor adoptării MCM până la 1 martie 2023. Evaluarea efectelor va include o analiză mai detaliată, bazată pe indicatori mai granulați, care va acoperi o perioadă mai lungă după adoptarea MCM și va extinde evaluarea calitativă a adoptării MCM.

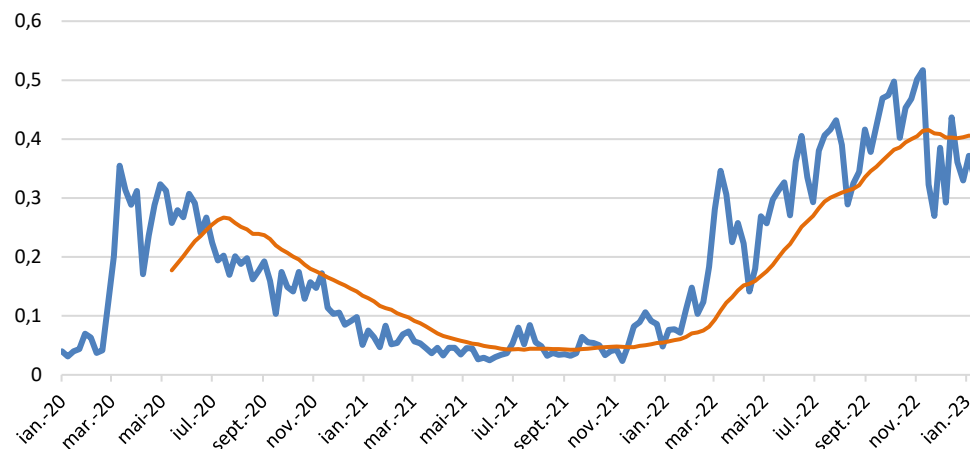
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

La data de 20 ianuarie 2023, indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut față de săptămânile precedente ale lunii ianuarie și față de finalul anului 2022, situându-se la valoarea de 0,2805, 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.

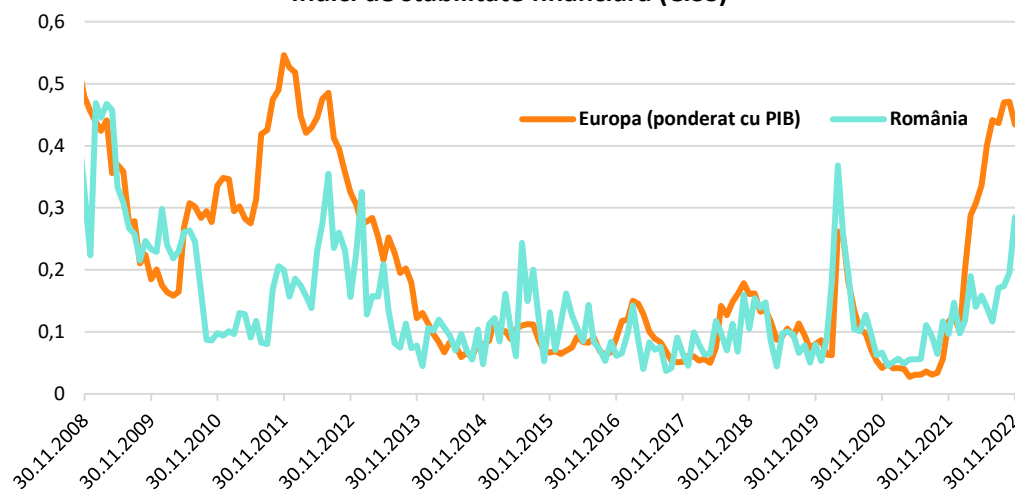
Pentru Uniunea Europeană, se observă o scădere în luna noiembrie 2022 (0,4341) față de luna octombrie 2022 (0,4712). În cazul României a fost înregistrată o evoluție ascendentă în luna noiembrie 2022 (0,285), comparativ cu luna anterioară (0,1953).

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



Sursa: BCE, prelucrare ASF

**Indici de stabilitate financiară (CISS)**



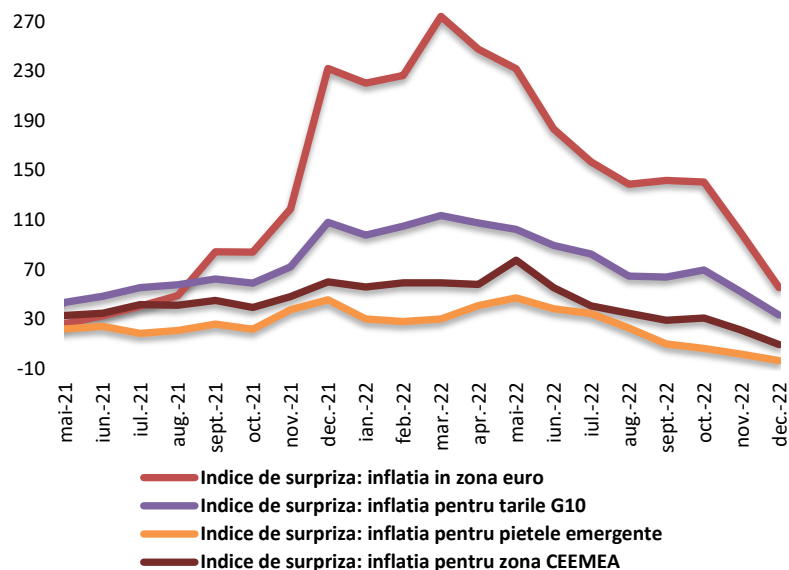
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **16-20 ianuarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat creșteri. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a crescut cu 8,2%, de la 18,35 USD la 19,85 USD, indicele VSTOXX cu 7,7%, de la 17,34 EUR la 18,68 EUR (valori înregistrate la 20.01.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 13.01.2022).

**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.

Riscul macroeconomic pe termen lung se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna octombrie 2022, fiind sub pragul critic de 50%. Față de ultimele două săptămâni, riscul macroeconomic pe termen lung a scăzut.



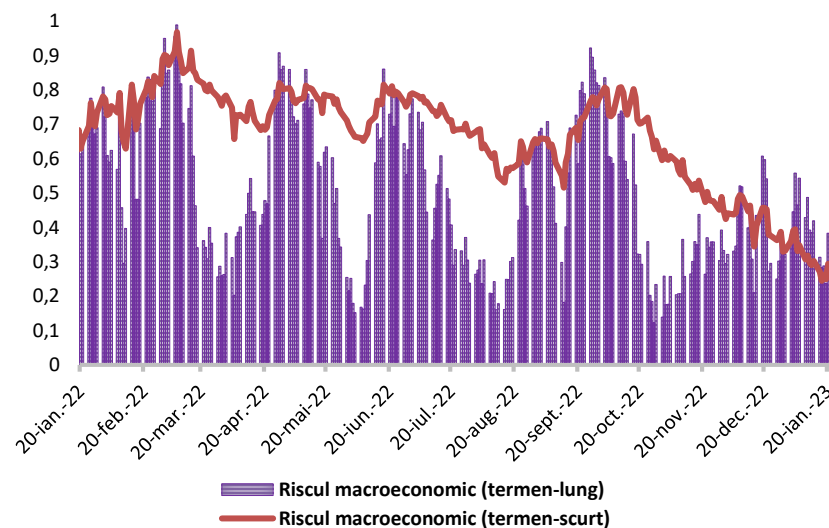
Sursa: Refinitiv Datastream

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

### Riscul macroeconomic



## 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 2,4% 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).

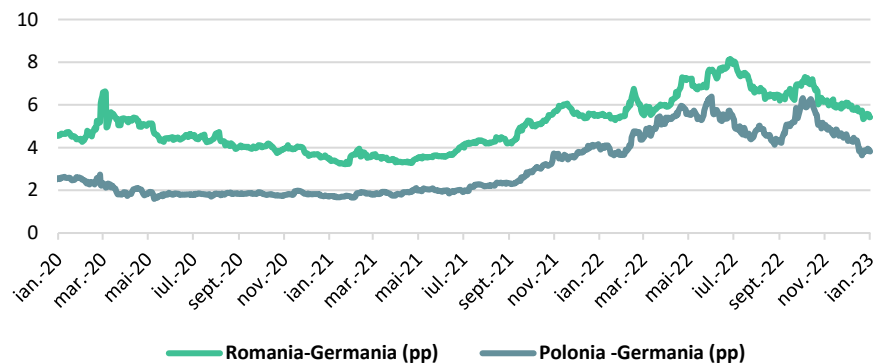
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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	4,0	4,8	5,3	5,5	4,4	2,4	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>4,3</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

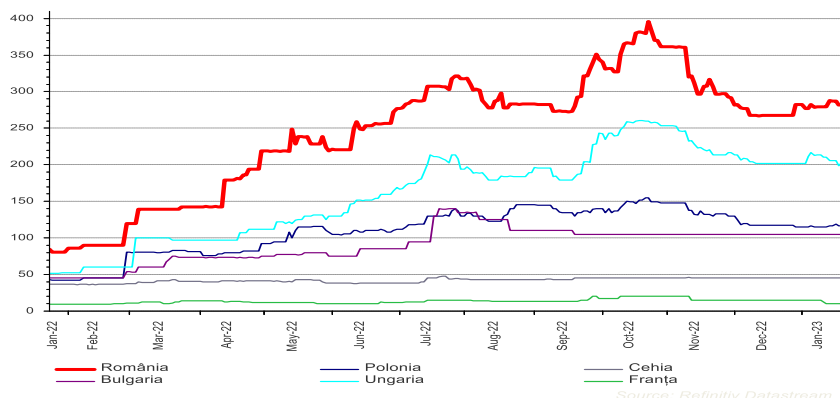
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 275 puncte (25 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.

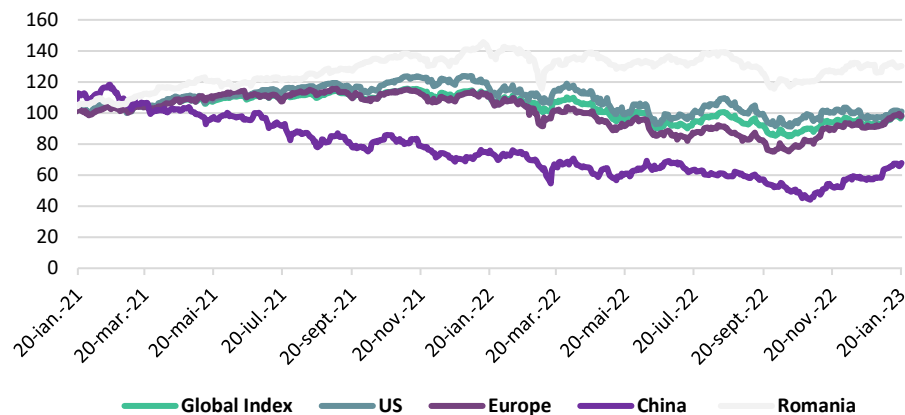


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat evoluții mixte la sfârșitul săptămânii precedente (20 ianuarie vs 13 ianuarie 2023, S&P500: -0,7%, S&P ASIA 50: 1,18%, EUROSTOXX: -0,49% și DOW JONES INDUSTRIALS: -2,7%).

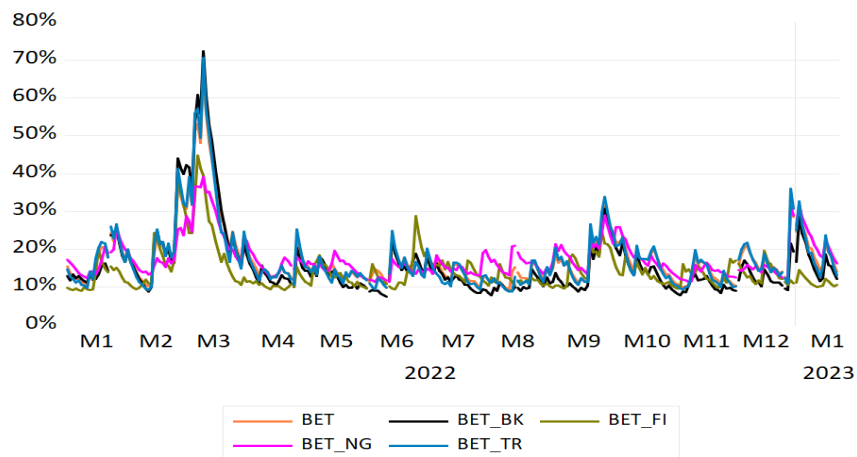
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată la finalul anului 2022, în ciuda unui puseu de volatilitate observat la începutul anului.

**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)	-0,07%	8,07%	15,94%
FR (CAC 40)	-0,16%	8,10%	14,69%
DE (DAX)	-0,21%	8,34%	16,79%
IT (FTSE MIB)	-0,31%	8,14%	17,46%
GR (ASE)	1,69%	8,31%	15,19%
IE (ISEQ)	0,31%	9,30%	16,62%
ES (IBEX)	0,82%	8,16%	16,45%
UK (FTSE 100)	-0,96%	4,17%	10,99%
US (DJIA)	-1,96%	1,28%	6,76%
IN (NIFTY 50)	1,25%	1,75%	2,19%
SHG (SSEA)	1,15%	7,19%	9,68%
JPN (N225)	4,20%	2,56%	-0,26%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 ianuarie 2023 vs. 16 ianuarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +1,69%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele FTSE 100 (UK: -0,96%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele N225 a înregistrat cea mai considerabilă creștere (JPN: +4,20%), pe când indicele DJIA (US: -1,96%) a suferit cea mai consistentă scădere.

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 ianuarie 2023 vs. 16 ianuarie 2023). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între +0,60% (indicele BETAeRO) și +2,19% (indicele BET-NG).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,74%	0,27%	12,48%
BET-BK	1,97%	2,52%	13,08%
BET-FI	1,62%	-1,40%	5,02%
BET-NG	2,19%	0,21%	10,03%
BET-TR	1,74%	0,27%	12,50%
BET-TRN	1,74%	0,27%	12,50%
BET-XT	1,72%	0,43%	10,98%
BET-XT-TR	1,72%	0,43%	11,02%
BET-XT-TRN	1,72%	0,43%	11,02%
BETAeRO	0,60%	8,48%	4,92%
BETplus	1,66%	0,33%	12,44%
ROTX	1,62%	-0,06%	11,59%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

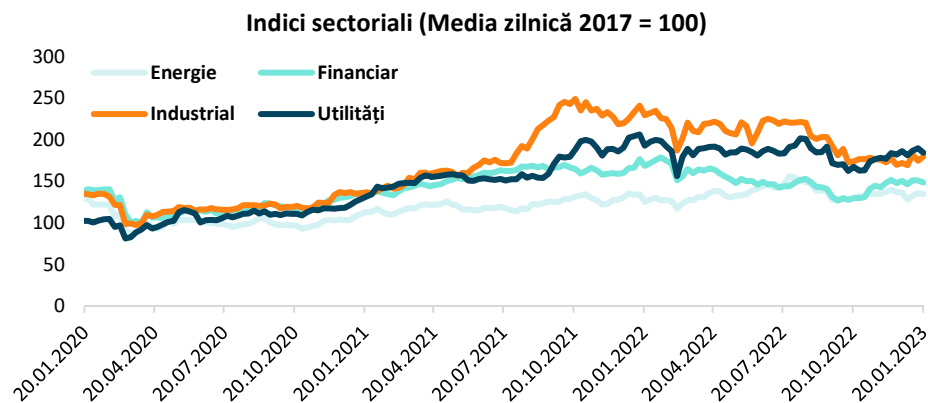
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (1 săpt.),  $\pm 8\%$  (1 lună) și  $\pm 15\%$  (3 luni);  
1 săpt.=23.01.2023 vs. 16.01.2023; 1 lună=23.01.2023 vs. 23.12.2022; 3 luni=23.01.2023 vs. 24.10.2022

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

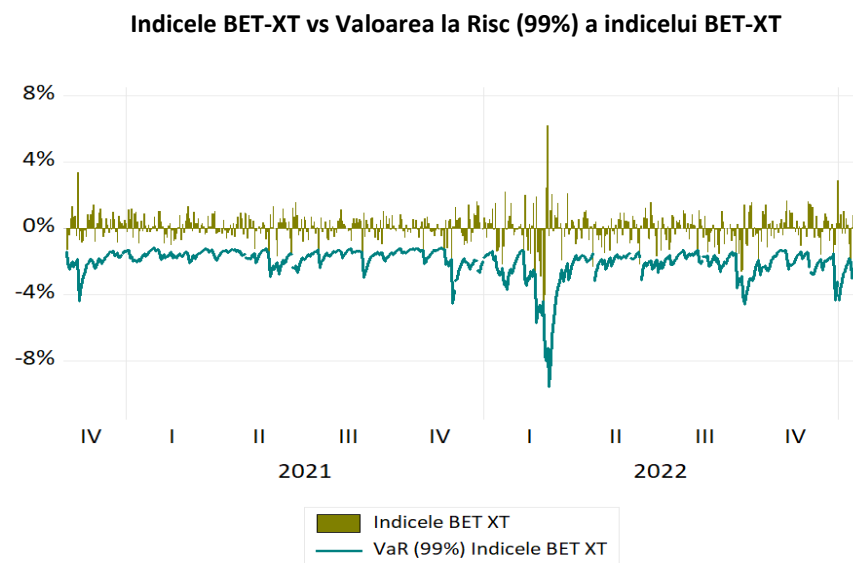
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 184,61. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (179,73) și financiar (148,51).

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 dinamica indicelui BET-XT împreună cu evoluția valorii la risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%), calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru săptămâna în curs indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să sufere o scădere medie superioară punctului de 2,3%.



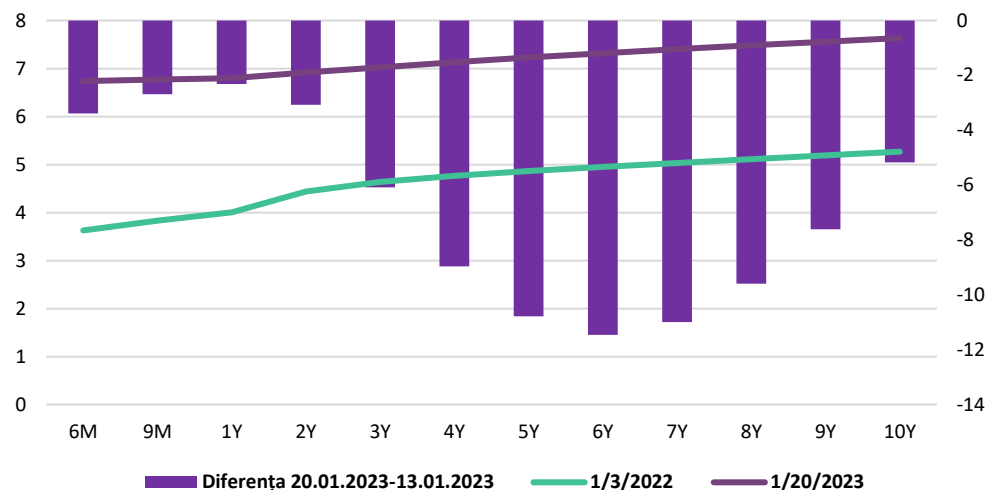
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

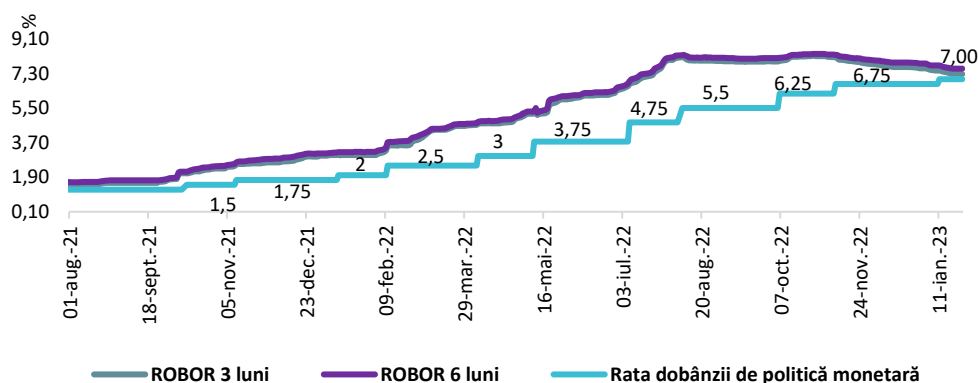
## Riscul de credit

**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-7,27% și ROBOR 6M-7,54%, 25 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).

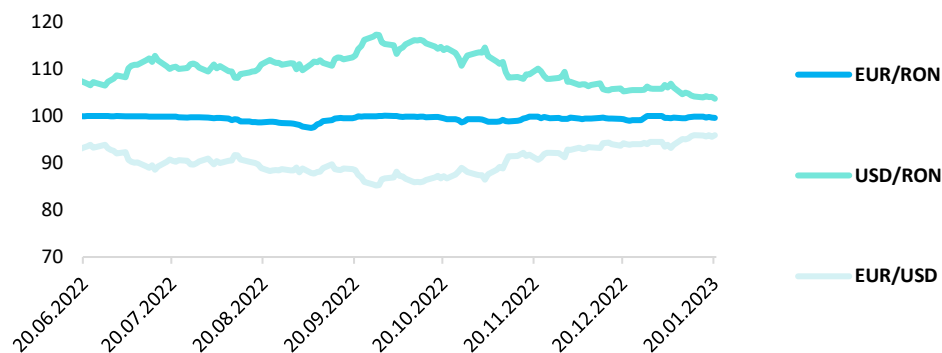
## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (20 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 (3,68%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 4,08%.

În perioada 6-20 ianuarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2-5%, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,93 EUR/RON. Estimăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <2%) în următoarele patru săptămâni.

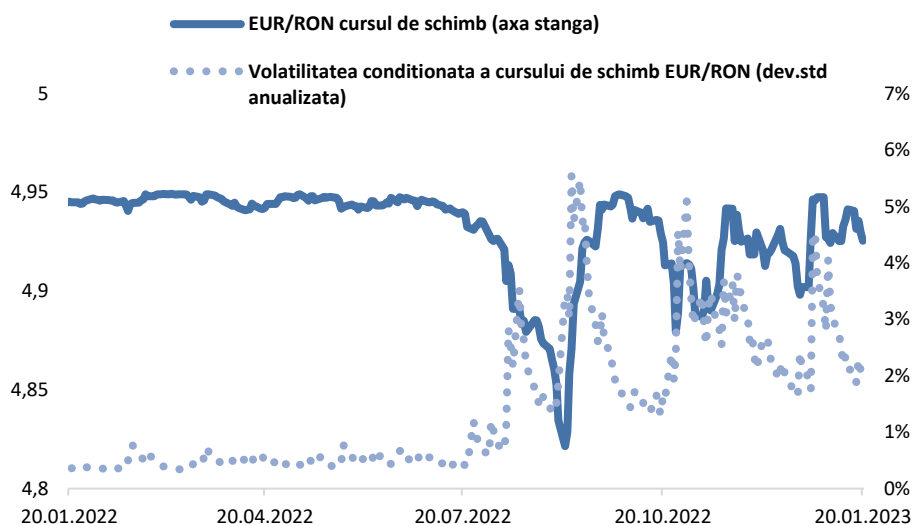
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrat fracționar. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descreșc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

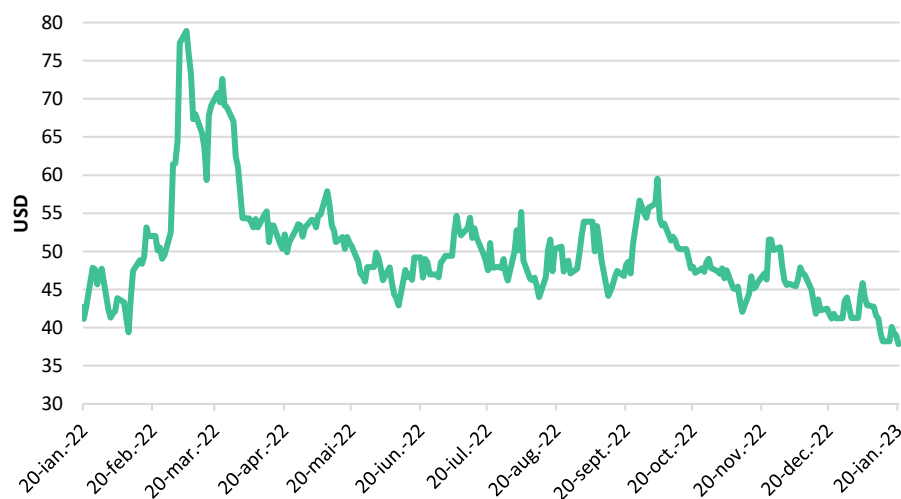
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



În perioada 13-20 ianuarie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 2,74% (de la 85,31 USD/bbl, la 87,65 USD/bbl).

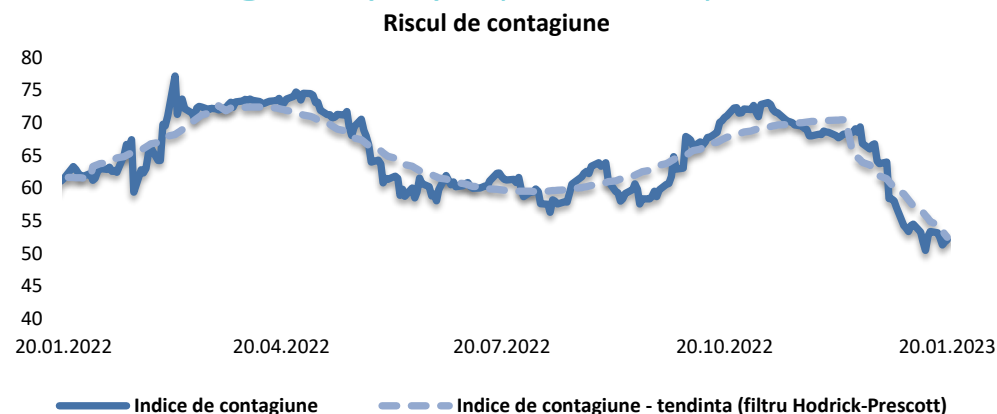
**Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)**



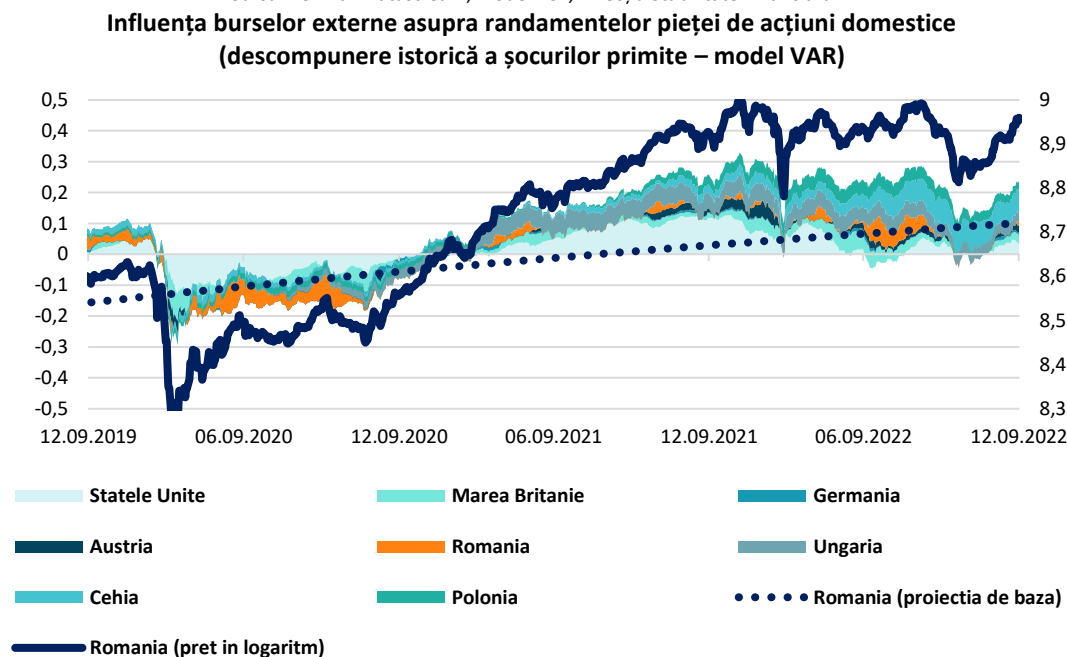
Indicele volatilității petrolului Crude a scăzut ușor săptămâna precedentă, de la 38,19 USD (13.01.2023) la 37,81 USD (16.01.2023).

Sursa: Refinitiv Datastream

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară



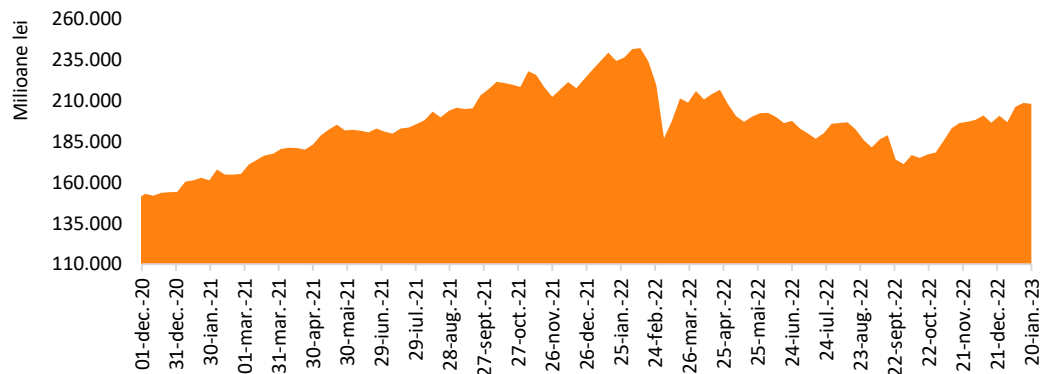
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a riscului de pe piețele externe de capital la riscul total de pe bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele burselor din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București. Bursa de Valori București dar și principalele piețe de capital europene au înregistrat creșteri în primele două săptămâni din 2023. La începutul lunii ianuarie 2023 contagiunea dintre piețele bursiere analizate a continuat să descrească. 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 16-20 ianuarie 2023**

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	46.363.153	35,71%		0,00%	46.363.153	34,96%
SNP	23.167.027	17,84%		0,00%	23.167.027	17,47%
FP	11.126.592	8,57%		0,00%	11.126.592	8,39%
SNG	7.461.548	5,75%		0,00%	7.461.548	5,63%
SNN	7.291.597	5,62%		0,00%	7.291.597	5,50%
M	5.522.741	4,25%		0,00%	5.522.741	4,16%
BRD	5.315.711	4,09%		0,00%	5.315.711	4,01%
WINE	4.118.106	3,17%		0,00%	4.118.106	3,10%
EL	2.780.332	2,14%		0,00%	2.780.332	2,10%
TGN	2.669.772	2,06%		0,00%	2.669.772	2,01%
EVER	782.294	0,60%	1.584.000	56,90%	2.366.294	1,78%
TEL	1.781.790	1,37%		0,00%	1.781.790	1,34%
TRP	1.347.806	1,04%		0,00%	1.347.806	1,02%
DIGI	1.321.164	1,02%		0,00%	1.321.164	1,00%
SIF4	118.203	0,09%	1.200.000	43,10%	1.318.203	0,99%
<b>Total</b>						<b>93,46%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 5,7% în data de 20 ianuarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 16-20 ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 34,96% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 17,47%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 8,39%).

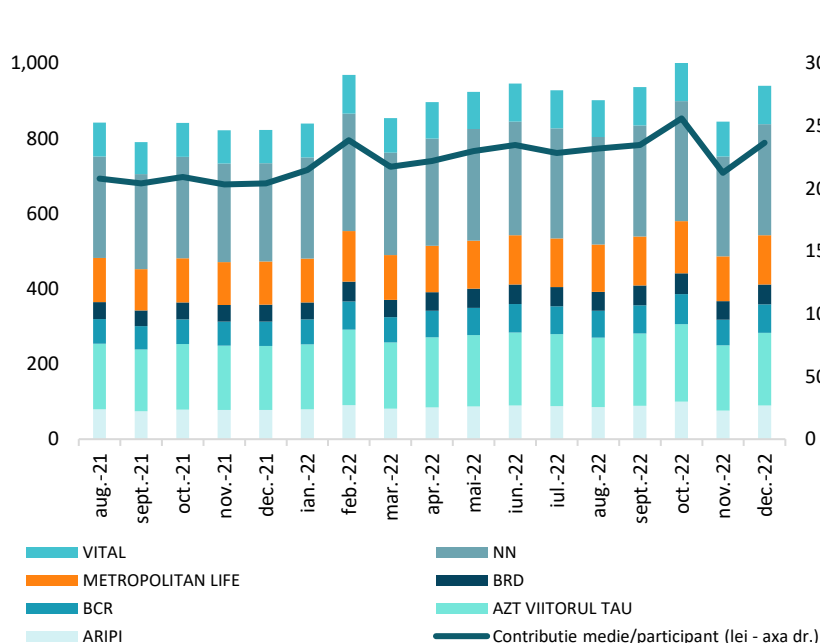


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

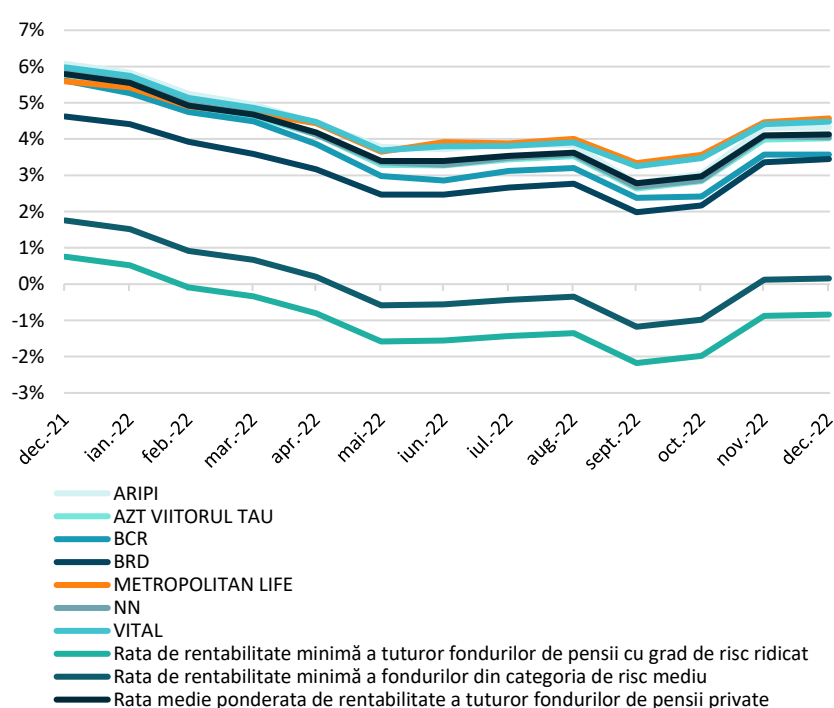
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 20 ianuarie 2023	Valoare activ net (lei) la 20 ianuarie 2023	VUAN (lei) la 20 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec. 2022)
ARIPI	9.013.334.027	9.012.092.803	29,1055	-0,15%	3,03%	840.145
AZT VIITORUL TAU	21.137.223.200	21.134.504.322	26,4516	-0,08%	2,67%	1.658.196
BCR	7.000.082.617	6.999.174.339	28,3747	0,02%	3,05%	744.439
BRD	4.174.530.707	4.173.956.651	23,9849	-0,14%	2,33%	531.204
METROPOLITAN LIFE	14.142.027.357	14.140.211.927	29,7203	-0,16%	1,96%	1.096.250
NN	34.237.443.703	34.233.030.223	29,1995	-0,12%	2,59%	2.084.794
VITAL	10.121.347.784	10.120.033.584	26,9339	-0,12%	2,07%	1.005.302
<b>Total</b>	<b>99.825.989.397</b>	<b>99.813.003.849</b>				<b>7.960.330</b>

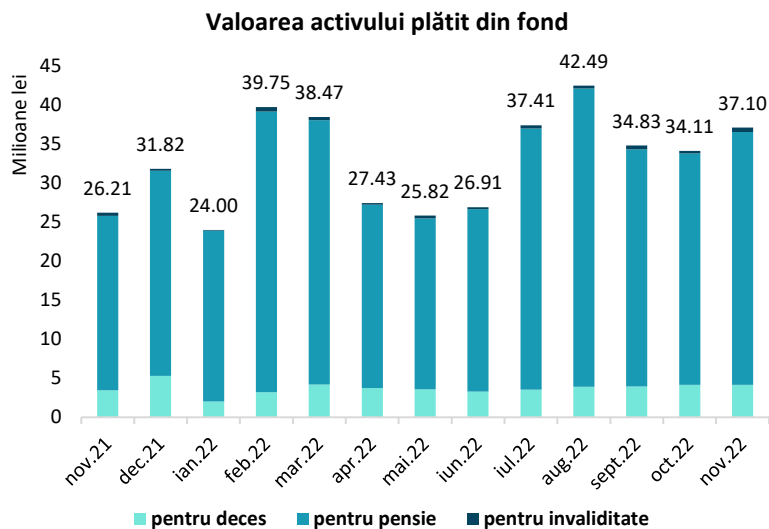
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



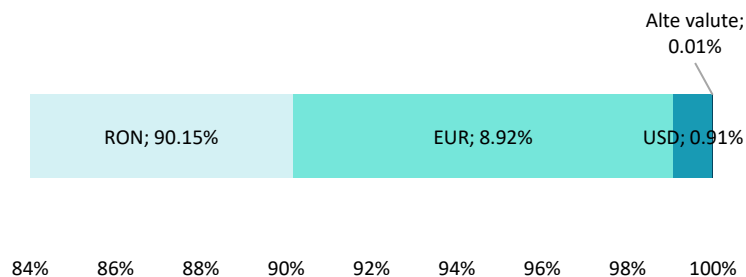
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



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



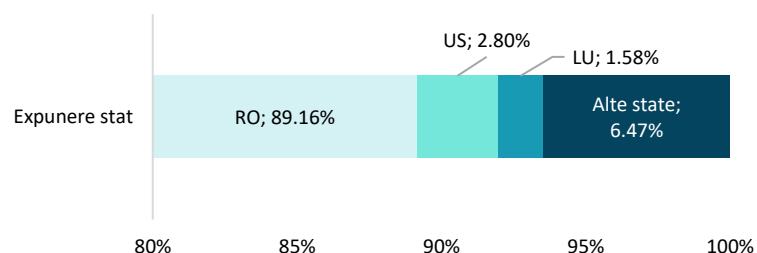
### Expunerea valutară



### Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/12/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
<b>Titluri de stat</b>	60.085.345.784	62,29%
<b>Acțiuni</b>	20.839.443.023	21,60%
<b>Obligațiuni corporative</b>	7.324.790.867	7,59%
<b>Depozite</b>	3.818.017.328	3,96%
<b>Fonduri de investiții</b>	2.670.484.809	2,77%
<b>Obligațiuni supranaționale</b>	1.395.465.512	1,45%
<b>Obligațiuni municipale</b>	238.149.924	0,25%
<b>Fonduri de mărfuri și metale prețioase</b>	88.581.860	0,09%
<b>Alte sume</b>	1.106.319	0,00%
<b>Instrumente derivate</b>	(2.521.271)	0,00%

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



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 3,5% la 20 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

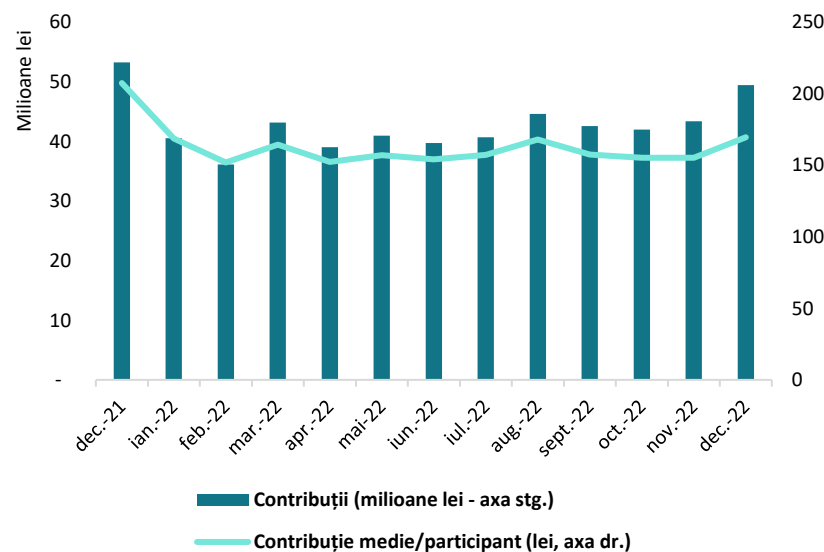
Sursa: ASF

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

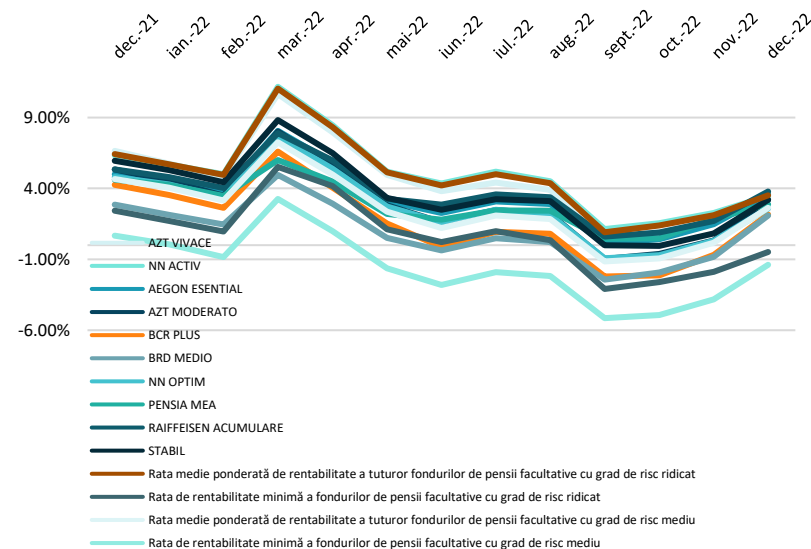
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 20 ianuarie 2023	Valoare activ net la 20 ianuarie 2023	VUAN la 20 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2023)
AEGON ESENTIAL	12.085.284	12.065.843	12,4933	-0,16%	2,35%	4.004
AZT MODERATO	376.527.998	376.218.360	23,2021	-0,12%	2,64%	47.941
AZT VIVACE	132.983.971	132.834.458	23,7430	-0,26%	2,99%	21.496
BCR PLUS	618.675.563	617.980.264	21,5903	-0,03%	2,91%	145.413
BRD MEDIO	194.454.252	194.227.360	17,3614	-0,21%	2,07%	38.191
GENERALI STABIL	36.134.374	36.073.678	20,6302	-0,10%	2,60%	65.999
NN ACTIV	448.528.371	448.037.113	25,8761	-0,29%	2,73%	234.618
NN OPTIM	1.619.402.499	1.617.690.074	24,6738	-0,13%	2,44%	36.660
PENSIA MEA	156.518.311	156.308.271	20,7579	-0,19%	1,77%	26.715
RAIFFEISEN ACUMULARE	140.075.073	139.918.935	26,1355	-0,22%	2,06%	5.575
<b>Total</b>	<b>3.735.385.696</b>	<b>3.731.354.355</b>				<b>626.612</b>

### Evoluția contribuțiilor brute



### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

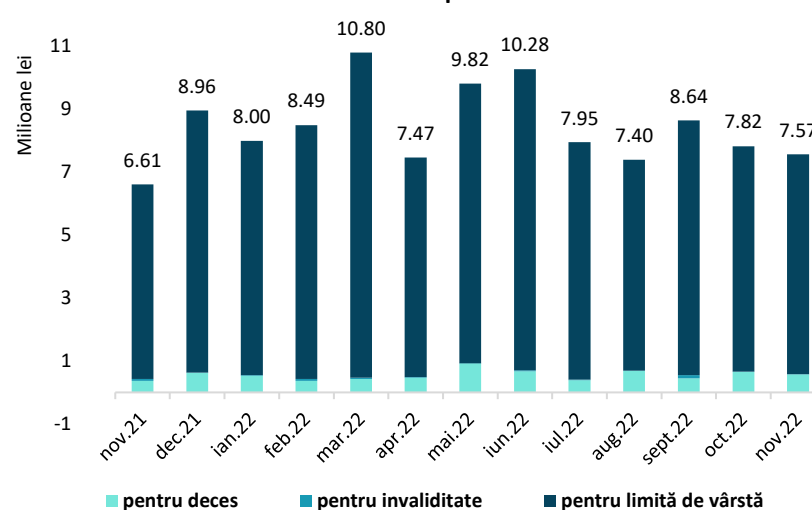


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2,271,822,529	62.72%
Acțiuni	858,182,973	23.69%
Depozite	189,688,038	5.24%
Obligațiuni corporative	153,742,783	4.24%
Fonduri de investiții	80,355,906	2.22%
Obligațiuni supranaționale	37,805,351	1.04%
Obligațiuni municipale	21,377,906	0.59%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8,033,120	0.22%
Instrumente derivate	1,429,769	0.04%

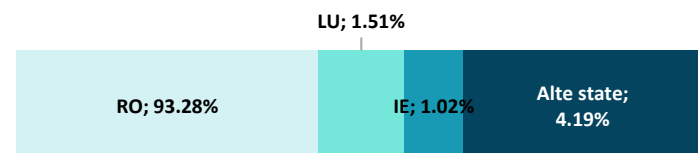
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



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

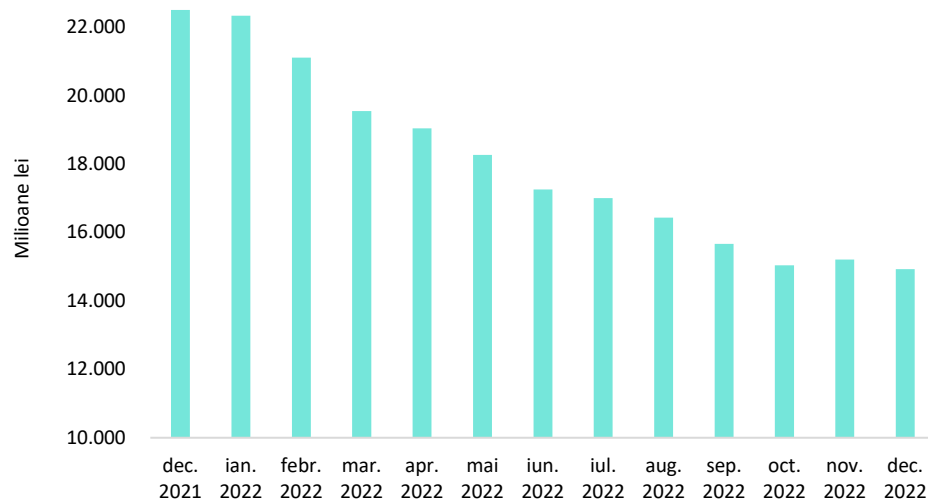
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 3,13% la 20 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

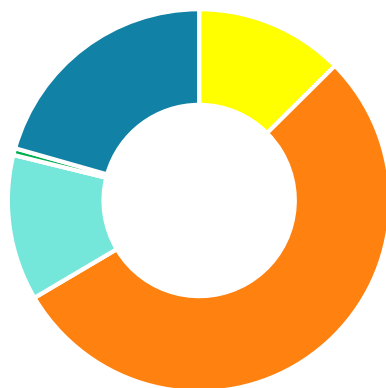
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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

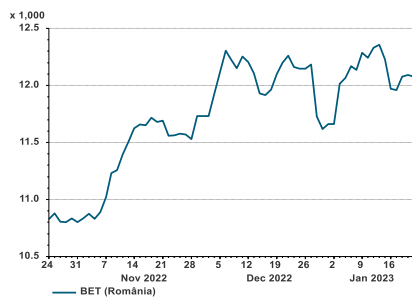
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	24.01.2023	Indicatorul GfK al climatului de consum	februarie 2023	-34	-37,6
Germania	25.01.2023	Indicatorul Ifo privind mediul de afaceri	ianuarie 2022	89,9	88,6
SUA	26.01.2023	PIB	Q4 2022 QoQ	2,7%	3,2%
SUA	27.01.2023	Indicele PCE de bază	decembrie 2022 MoM	0,1%	0,2%

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

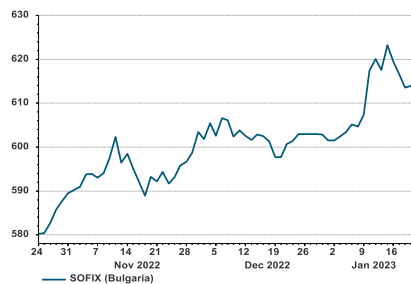
<p><b>ESMA</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#"><u>ESMA a lansat o acțiune comună de supraveghere împreună cu autoritățile naționale competente cu privire la aplicarea regulilor de publicare a MiFID II în ceea ce privește comunicările de marketing în întreaga Uniune Europeană.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>ESMA a publicat cel de-al cincilea raport anual privind costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul din Uniunea Europeană.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.</u></a></li> </ul>
<p><b>EIOPA</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#"><u>EIOPA a publicat Raportul privind costurile și performanțele anterioare, care oferă o imagine de ansamblu a randamentelor și costurilor produselor de asigurare și de pensii în 2021.</u></a></li> <li>• <a href="#"><u>EIOPA a publicat Raportul privind tendințele în materie de consum 2022, în care analizează sănătatea financiară a consumatorilor și a întreprinderilor mici prin utilizarea de către aceștia a produselor de asigurare și de economisire pentru pensii.</u></a></li> </ul>

## Indici bursieri

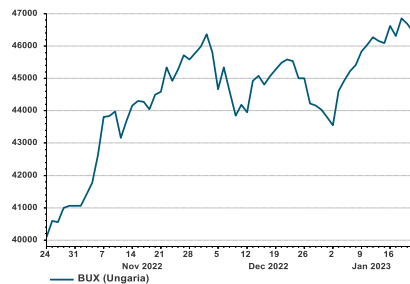
**BET (România)**



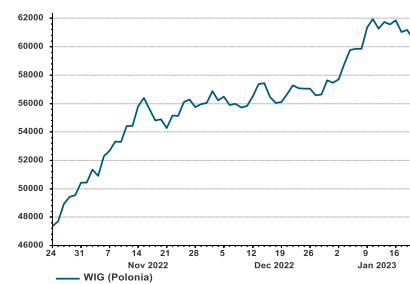
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



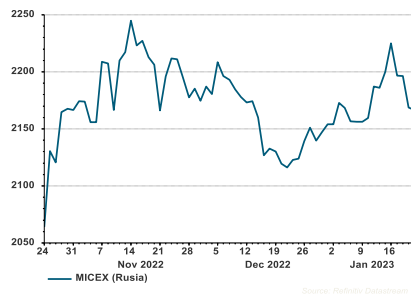
**WIG (Polonia)**



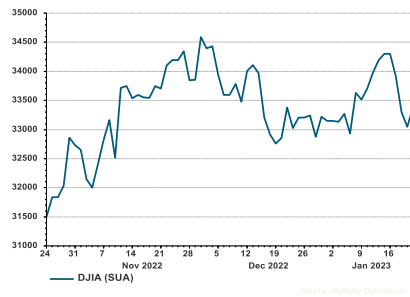
**PX (Rep. Cehă)**



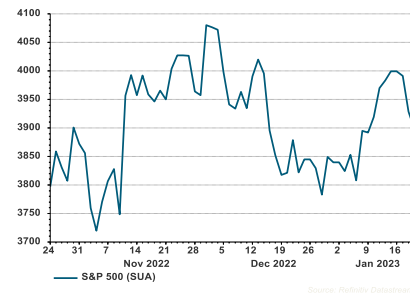
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



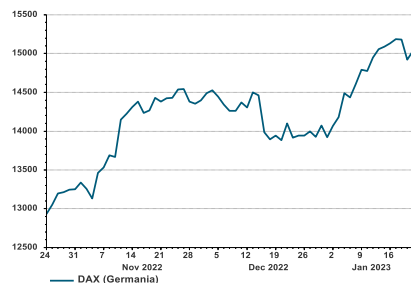
**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**

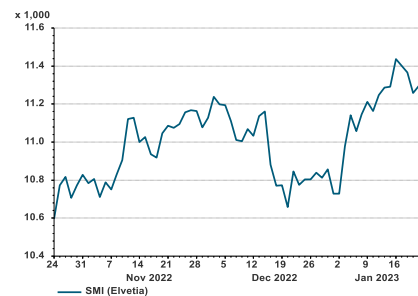


**EUROSTOXX**





## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



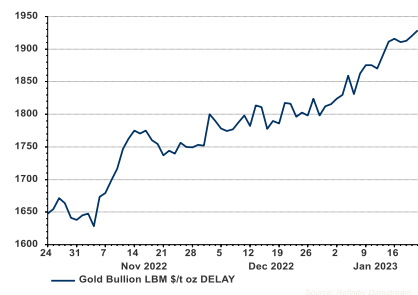
## FTSE MIB (Italia)



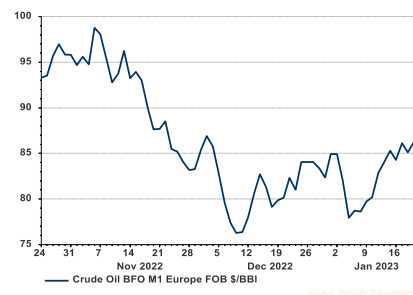
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

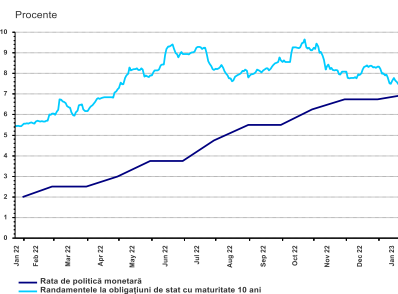
### Gold



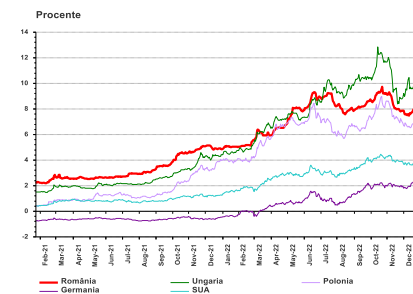
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

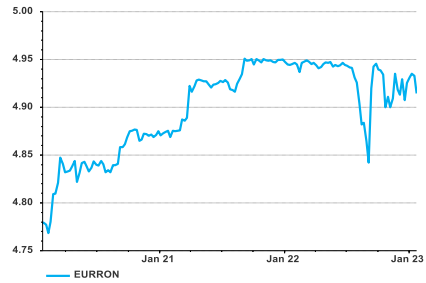


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

**EURRON**



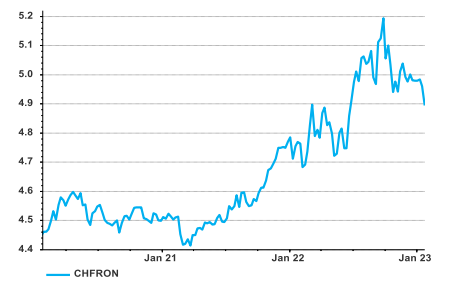
**USDRON**



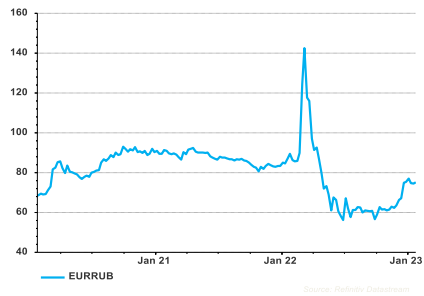
**GBPRON**



**CHFRON**



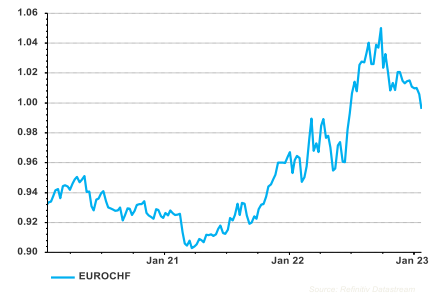
**EURRUB**



**USDRUB**



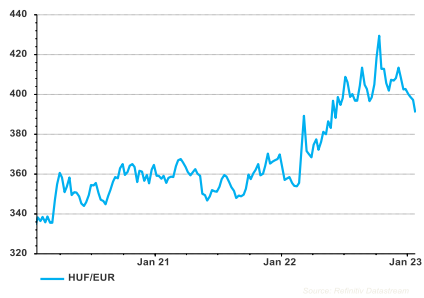
**EURCHF**



**USDCHF**



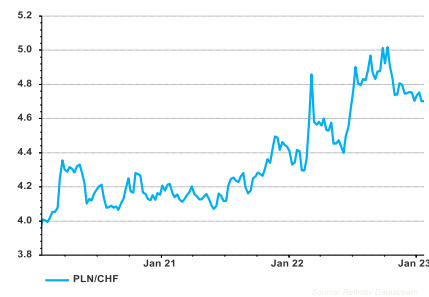
**HUF/EUR**



**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.