



Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, ianuarie 2023) a revizuit în sus estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2023 la 2,9% (față de 2,7% în prognoza publicată în octombrie 2022).

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

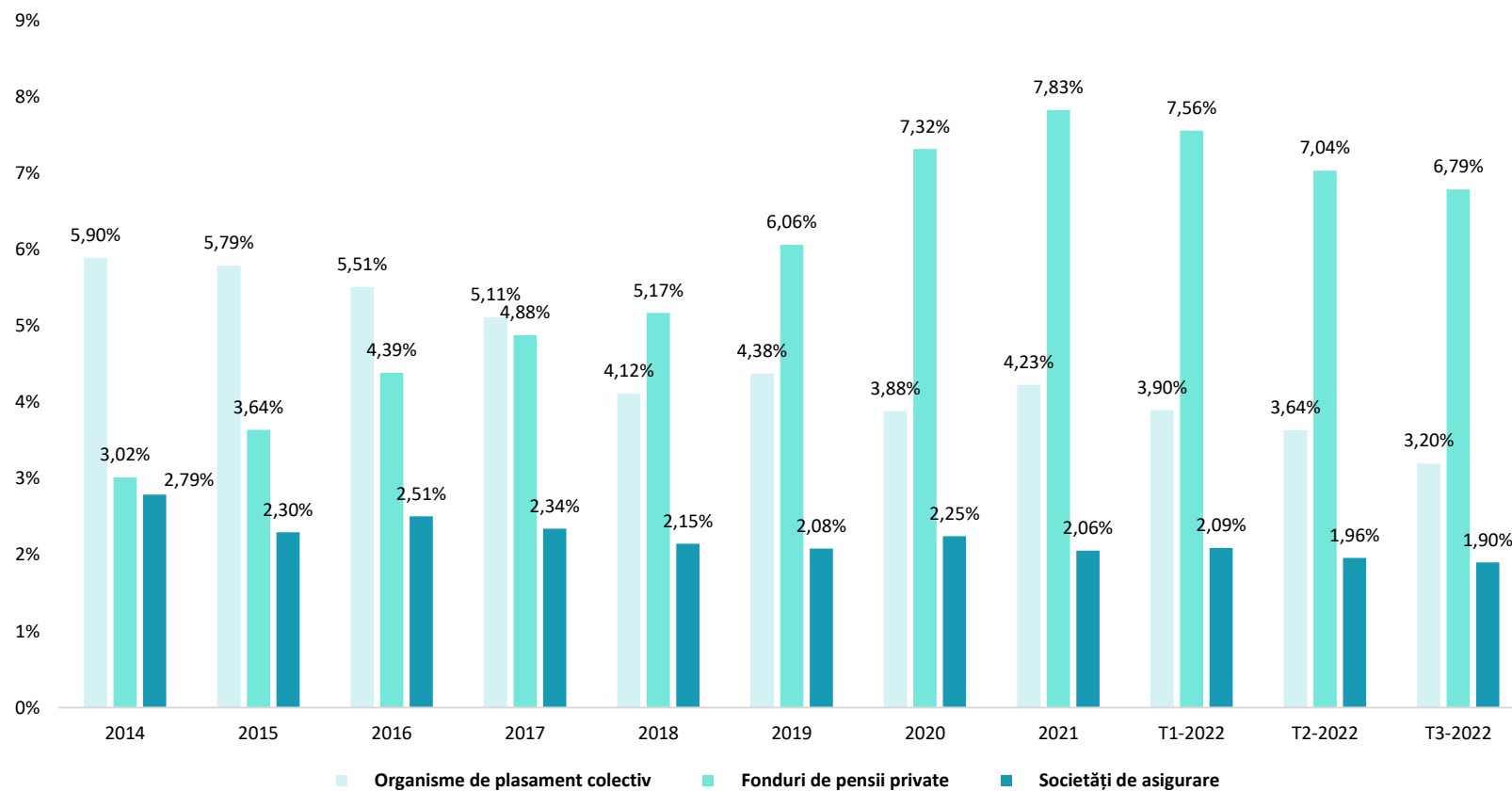
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,6% în decembrie 2022, în creștere cu 0,2 pp față de luna anterioară, conform datelor publicate de INS.
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,18% la 27 ianuarie 2023, comparativ 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">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		
	Capitalizare bursieră totală la 27 ianuarie 2023: 210,67 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 71,33 mld. lei)				Acțiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 23-27 ianuarie 2023: 25,74 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 27 ianuarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	89,16% investiții ROMÂNIA		93,28% investiții ROMÂNIA
	100,48 mld. Lei	3,77 mld. lei	7,55% investiții state UE		5,75% investiții state UE
			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 nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ În trimestrul al treilea din 2022, consumul real al gospodăriilor pe cap de locuitor a crescut cu 0,5% în zona euro, după avansul de 0,5% din trimestrul anterior. Venitul real al gospodăriilor pe cap de locuitor a crescut în trimestrul al treilea din 2022 cu 0,4%, după o scădere de 0,7% în trimestrul al doilea din 2022. În UE, consumul real al gospodăriilor pe cap de locuitor s-a extins cu 0,7% în trimestrul al treilea din 2022, după o majorare de 0,4% în trimestrul anterior. În același timp, venitul real al gospodăriilor pe cap de locuitor a crescut cu 0,1% în al treilea trimestru din 2022, după o scădere de 1,1% în al doilea trimestru din 2022. În trimestrul al treilea din 2022, venitul disponibil brut al gospodăriilor (în termeni nominali, ajustat sezonier) s-a mărit cu 2,4% în zona euro și cu 1,9% în UE. Această creștere se explică în principal prin contribuțiile pozitive semnificative ale remunerării angajaților, ale excedentului brut de exploatare și ale venitului mixt brut, precum și ale veniturilor nete din proprietăți și ale altor transferuri curente nete. Pe de altă parte, impozitele curente și contribuțiile sociale nete au avut o contribuție negativă importantă. În trimestrul al treilea din 2022, rata de economisire a scăzut cu 0,2 puncte procentuale (pp) în zona euro și cu 0,6 pp în UE, comparativ cu trimestrul anterior. Dintre statele membre pentru care sunt publicate date, rata de economisire a gospodăriilor a crescut în patru state membre și a scăzut în unsprezece. Cele mai mari creșteri au fost observate în Austria (+9,1 puncte procentuale), Polonia (+2,5 puncte procentuale) și Cehia (+2,1 puncte procentuale), ca urmare a faptului că venitul disponibil brut al gospodăriilor a crescut într-un ritm mai rapid decât consumul. În același timp, Ungaria, Portugalia și Spania au înregistrat cele mai mari scăderi (-9,2 pp, -3,9 pp și, respectiv, -2,6 pp). În trimestrul al treilea din 2022, rata de investiții a gospodăriilor s-a diminuat cu 0,2 puncte procentuale în zona euro și în UE, comparativ cu trimestrul anterior. Dintre statele membre pentru care sunt publicate date, rata investițiilor gospodăriilor a crescut în cinci state membre, a rămas stabilă într-unul (Spania) și a scăzut în nouă țări. Ungaria (+0,9 pp), precum și Irlanda (+0,6 pp) și Finlanda (+0,4 pp) au înregistrat cele mai mari creșteri, pe când, cele mai considerabile scăderi au fost observate în Austria (-1,2 pp), Olanda (-0,6 pp) și Polonia (-0,5 pp).

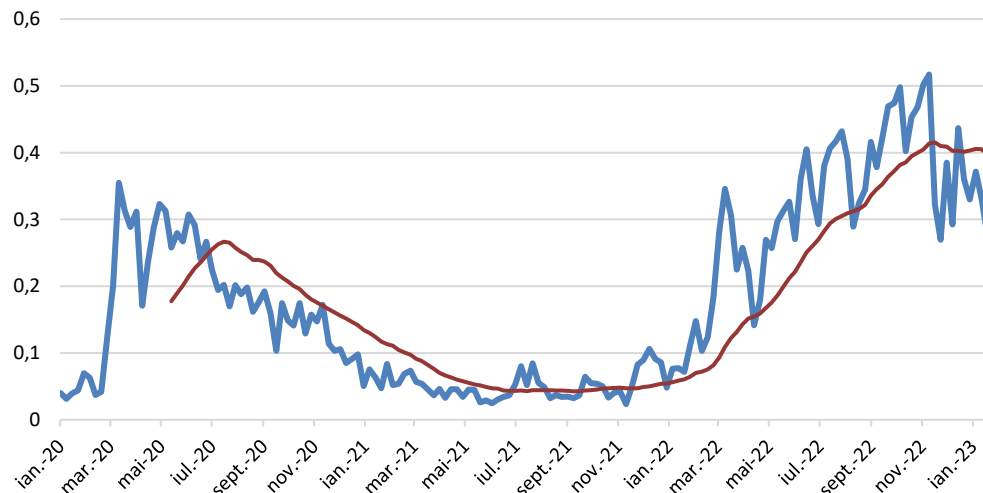
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a continuat să scadă, ajungând la nivelul de la începutul anul 2022 (situându-se la data de 27.01.2023 la valoarea de 0,2212), 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.

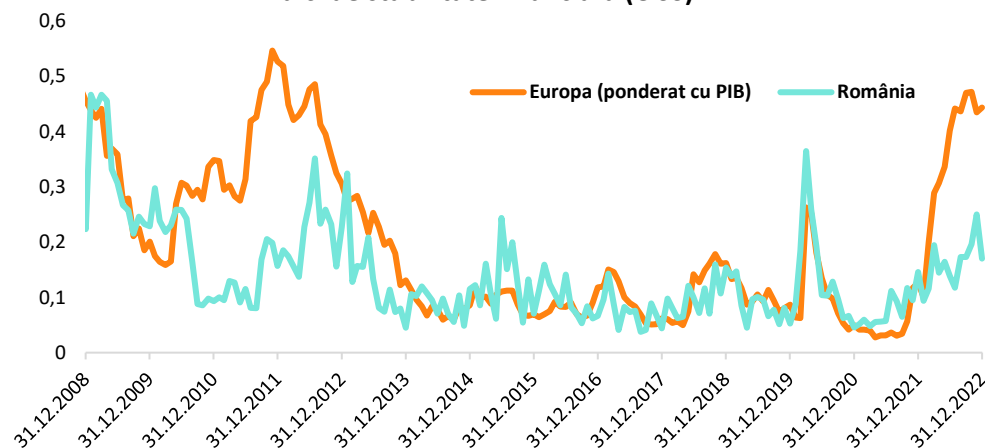
Pentru Uniunea Europeană, se observă o tendință ascendentă în luna decembrie 2022 (0,4432) față de luna noiembrie 2022 (0,4341). În cazul României a fost înregistrată o scădere în luna decembrie 2022 (0,17), comparativ cu luna anterioară (0,2498).

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



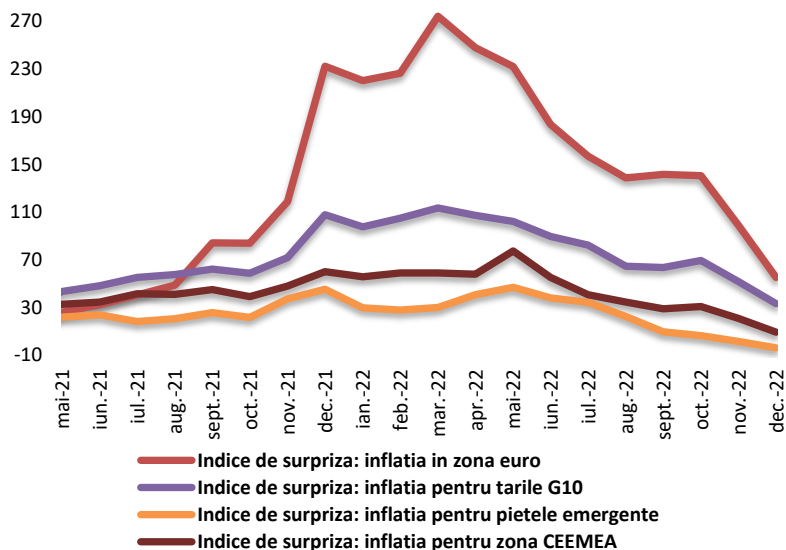
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

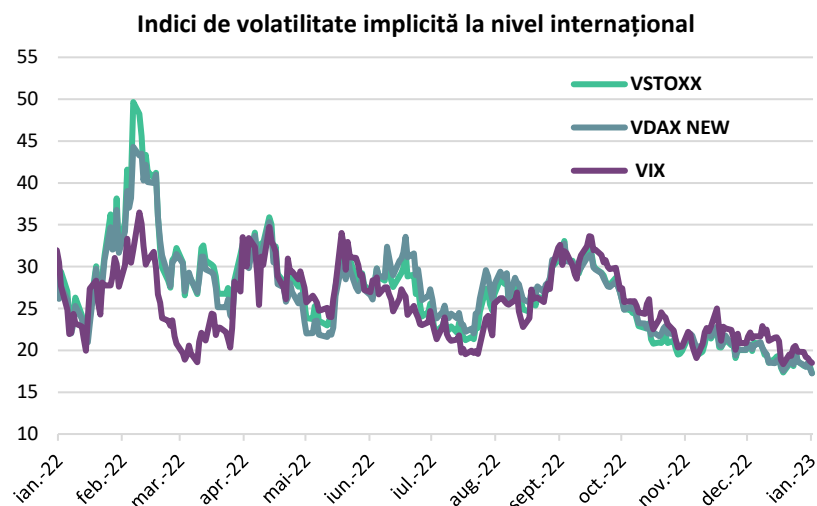
În perioada **23-27 ianuarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 6,8%, de la 19,85 USD la 18,51 USD, indicele VSTOXX cu 7,4%, de la 18,68 EUR la 17,29 EUR, iar indicele VDAX NEW cu 7,7%, de la 18,67, la 17,24% (valori înregistrate la 27.01.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 20.01.2022).

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.

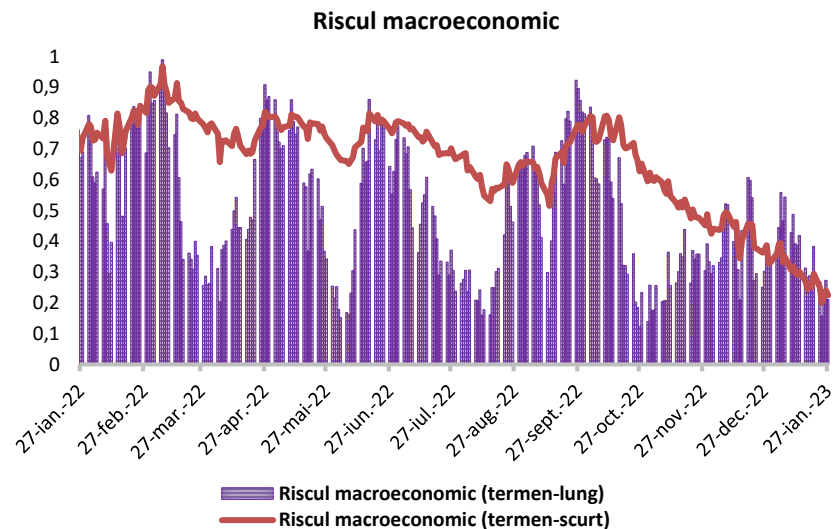
Riscul macroeconomic pe termen lung se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna octombrie 2022, fiind sub pragul critic de 50%. Față de ultimele două săptămâni, riscul macroeconomic pe termen lung a scăzut.



Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: Refinitiv Datastream



Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, ianuarie 2023) a revizuit în sus **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2023 la 2,9%** (față de 2,7% în prognoza publicată în octombrie 2022). **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2023 a înregistrat o revizuire în creștere cu 0,4 puncte procentuale: de la 1,0% conform estimărilor din octombrie 2022 la 1,4%** (conform proiecțiilor din ianuarie 2023). Pentru **zona euro, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2023 a înregistrat o modificare în creștere cu 0,2 puncte procentuale: de la 0,5 conform estimărilor din octombrie 2022 la 0,7%** (conform proiecțiilor din ianuarie 2023).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,1% în zona euro și a rămas stabil în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 1,9% în zona euro și cu 1,8% în UE în trimestrul IV 2022. Potrivit unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2022, PIB-ul, seria ajustată sezonier, a crescut cu 3,5% în zona euro și cu 3,6% în UE.

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 menținut prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2023, la 2,8% conform prognozei de iarnă 2023 a CNSP.

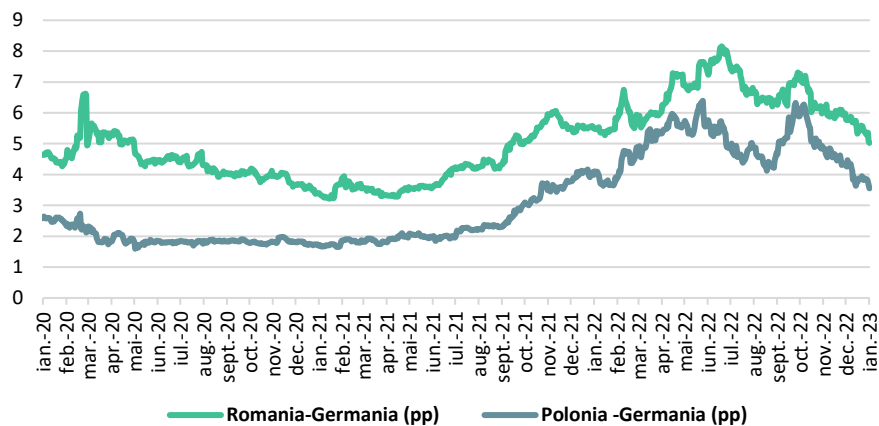
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2023

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

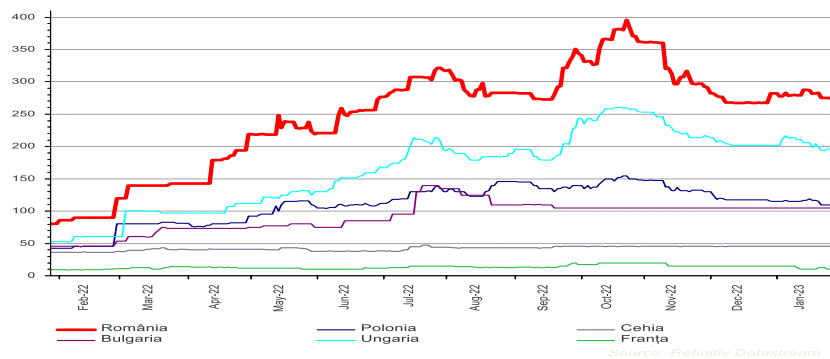
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 și-a continuat scăderea începută în noiembrie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 270 puncte (31 ianuarie 2023), în scădere față de maximul înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

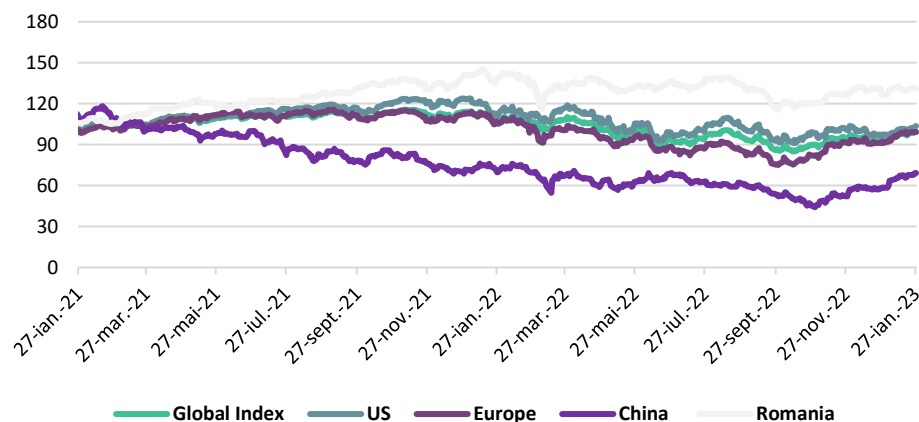
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri ușoare la sfârșitul săptămânii precedente (27 ianuarie vs 20 ianuarie 2023, S&P500: 2,47%, S&P ASIA 50: 2,91%, EUROSTOXX: 1,45% și DOW JONES INDUSTRIALS: 1,81%).

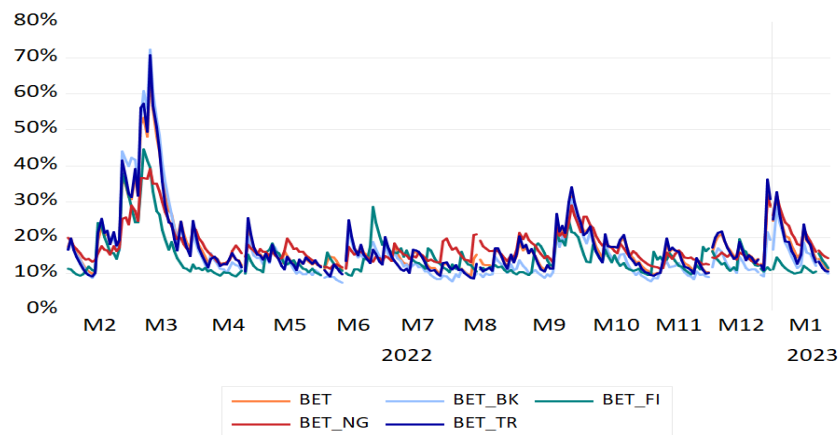
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată la finalul anului 2022, în ciuda unui puseu de volatilitate observat la începutul anului.

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)	0,38%	9,14%	13,71%
FR (CAC 40)	0,71%	9,40%	13,01%
DE (DAX)	0,15%	8,64%	14,13%
IT (FTSE MIB)	1,99%	11,09%	16,26%
GR (ASE)	2,70%	10,21%	17,21%
IE (ISEQ)	1,02%	11,54%	13,62%
ES (IBEX)	1,18%	9,97%	13,73%
UK (FTSE 100)	0,00%	4,47%	9,73%
US (DJIA)	0,26%	1,72%	3,01%
IN (NIFTY 50)	-2,59%	-2,52%	-2,02%
SHG (SSEA)	0,14%	5,83%	13,00%
JPN (N225)	1,96%	5,13%	-0,56%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,46%	3,95%	12,23%
BET-BK	-0,09%	5,07%	13,50%
BET-FI	-1,19%	-1,12%	4,39%
BET-NG	-0,23%	5,32%	8,44%
BET-TR	-0,46%	3,95%	12,25%
BET-TRN	-0,46%	3,95%	12,25%
BET-XT	-0,48%	3,72%	10,66%
BET-XT-TR	-0,48%	3,72%	10,70%
BET-XT-TRN	-0,48%	3,72%	10,70%
BETAeRO	-0,41%	7,74%	5,43%
BETplus	-0,49%	3,64%	12,11%
ROTX	-0,72%	3,81%	10,78%

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.=30.01.2023 vs. 23.01.2023; 1 lună=30.01.2023 vs. 30.12.2022; 3 luni=30.01.2023 vs. 31.10.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 30 ianuarie 2023 vs. 23 ianuarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +2,70%), urmat de indicele FTSE MIB (IT: +1,99%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele N225 a înregistrat cea mai considerabilă creștere (JPN: +1,96%), pe când indicele NIFTY 50 (IN: -2,59%) a suferit cea mai consistentă scădere.

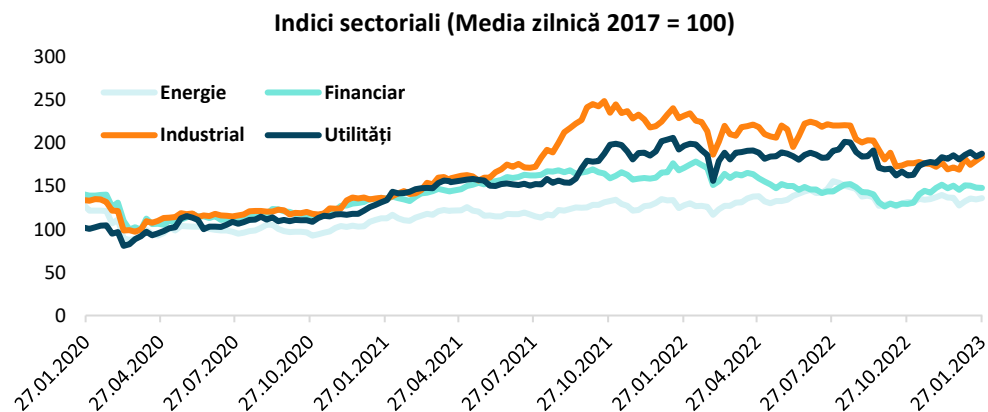
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 30 ianuarie 2023 vs. 23 ianuarie 2023). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,09% (indicele BET-BK) și -1,19% (indicele BET-FI).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

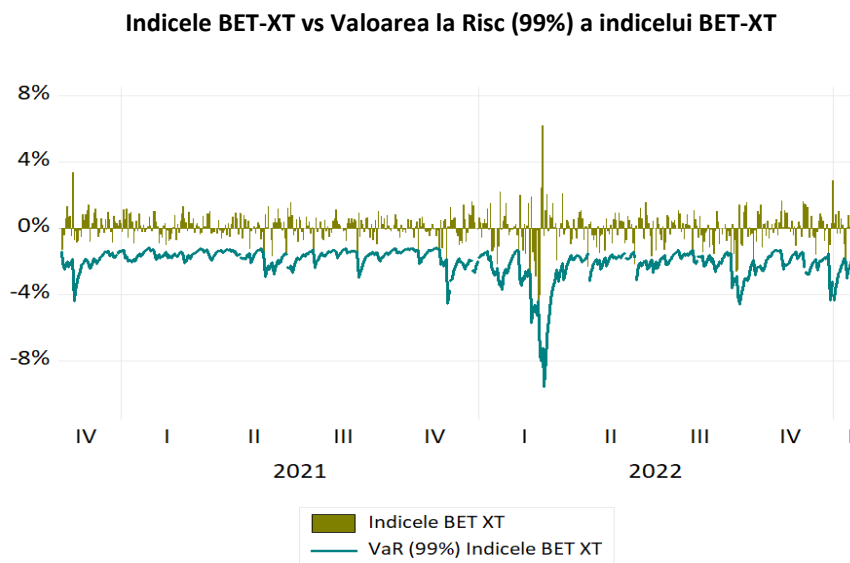
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 187,87. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (184,58) și financiar (148,44).

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%.



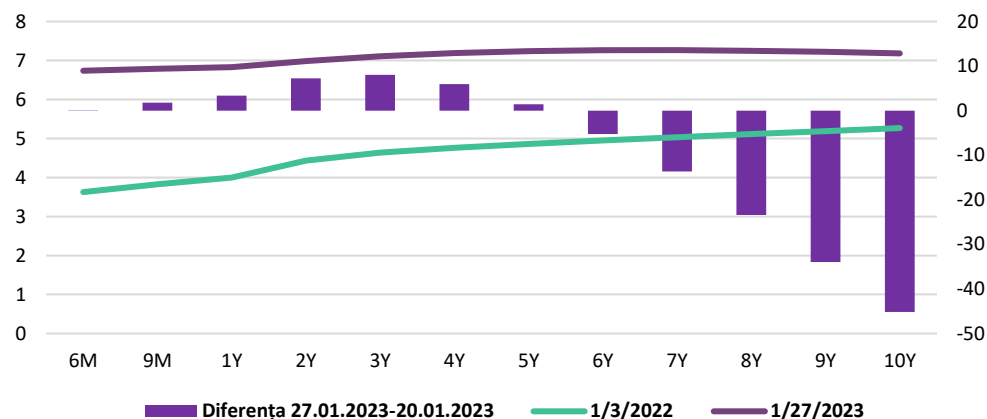
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

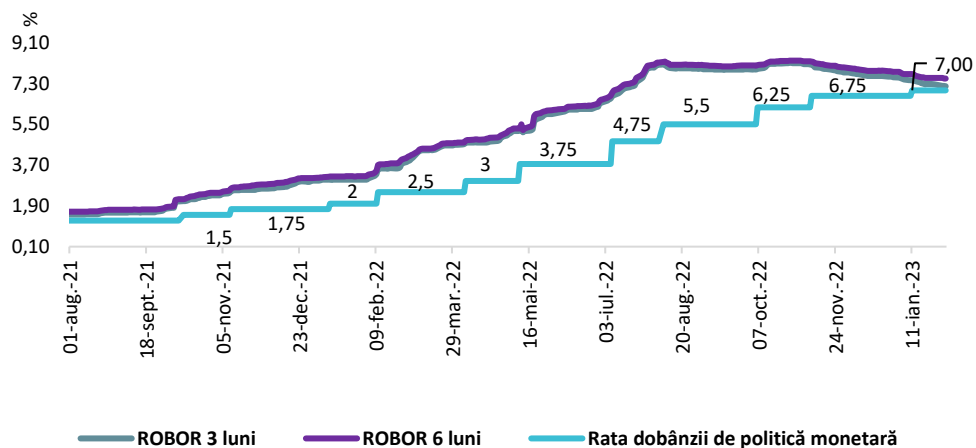


Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile 6M – 5Y și scăderi pentru maturitățile (6Y-10Y).

Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,18% și ROBOR 6M-7,52%, 01 februarie) au continuat să scadă, dar se mențin 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).

Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR, prelucrare ASF

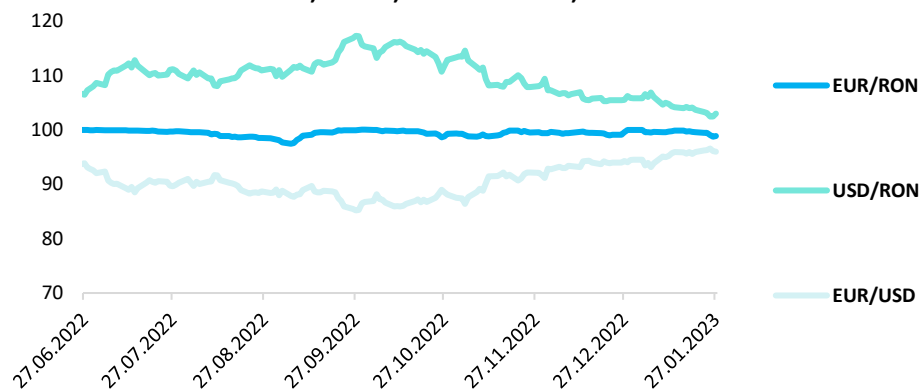
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (27 ianuarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (1,1%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (3,02%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 4%.

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.

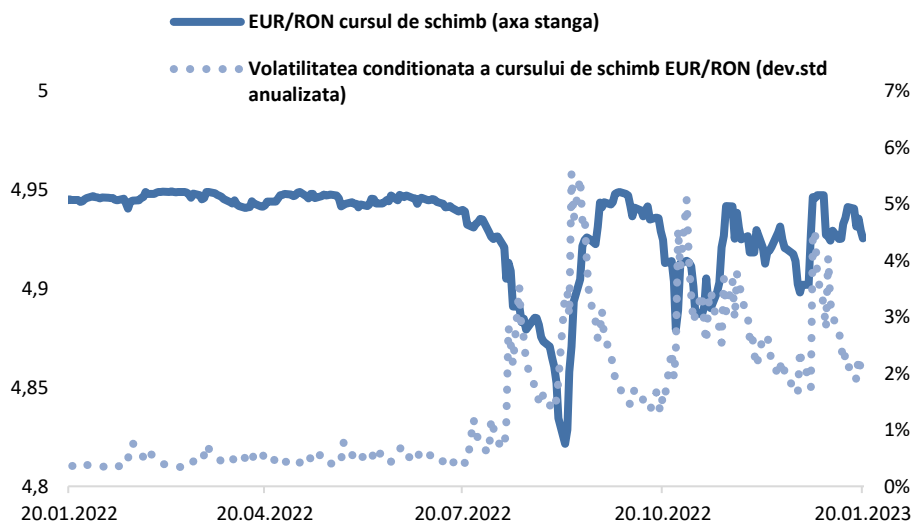
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrat fracționar. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



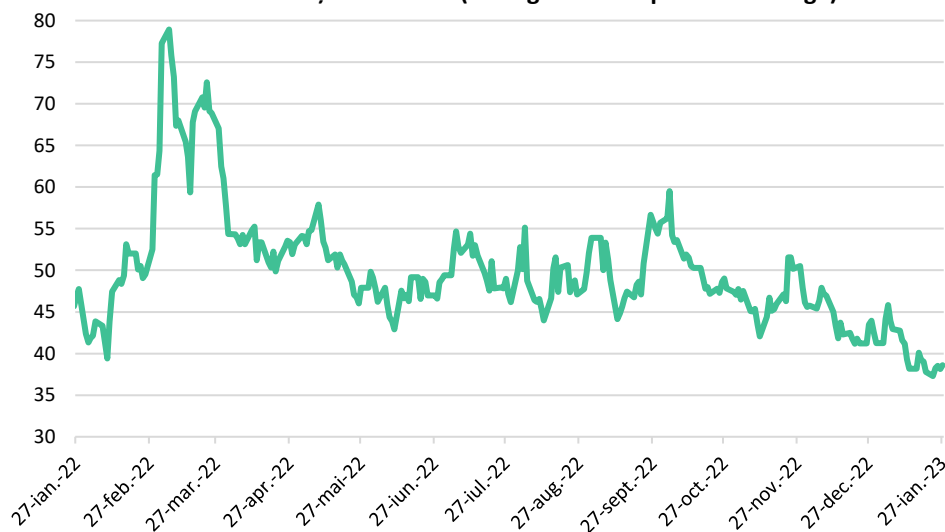
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

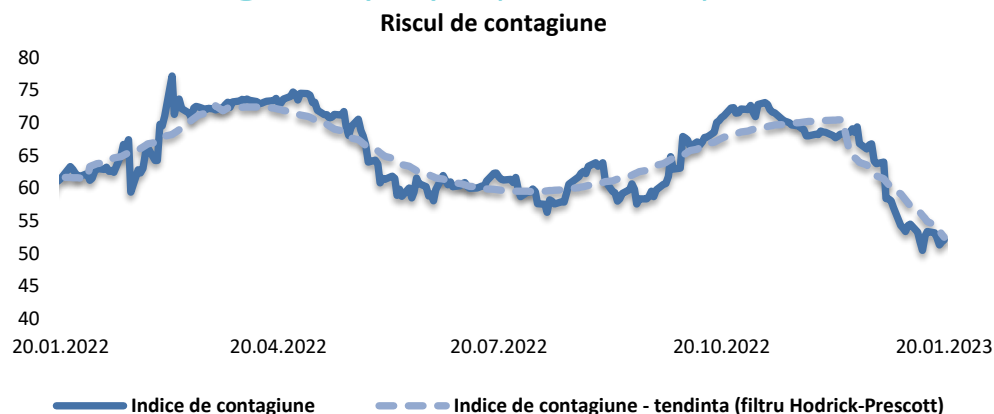


Sursa: Refinitiv Datastream

În perioada 20-27 ianuarie 2023, prețul petrolului Brent a scăzut cu 1,13% (de la 87,65 USD/bbl, la 86,66 USD/bbl).

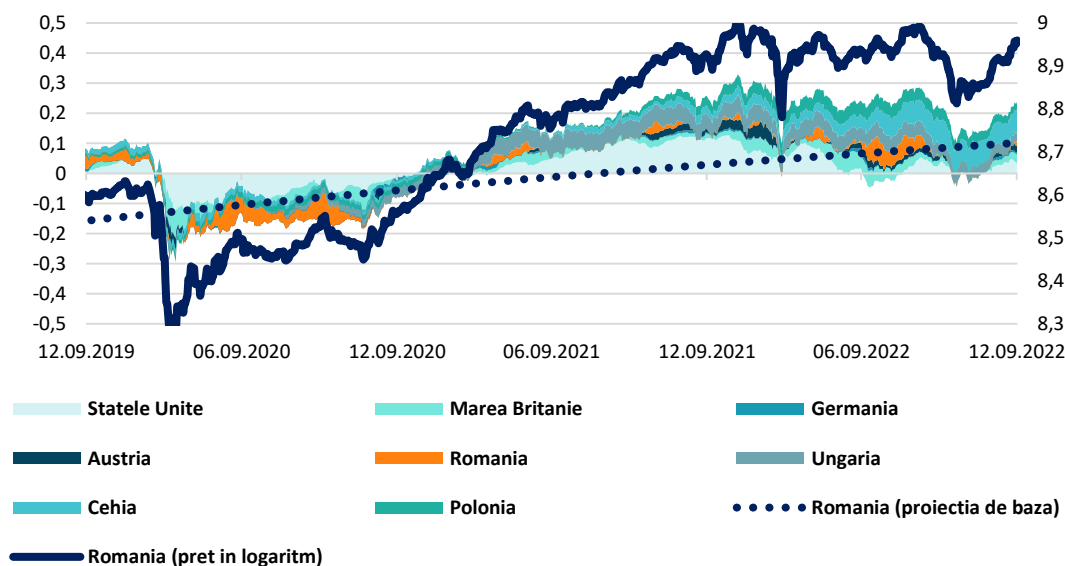
Indicele volatilității petrolului Crude s-a situat în jurul nivelurilor din săptămâna precedentă (13-20.01.2023), ajungând la data de 27.01.2023 la 38,6 USD.

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)

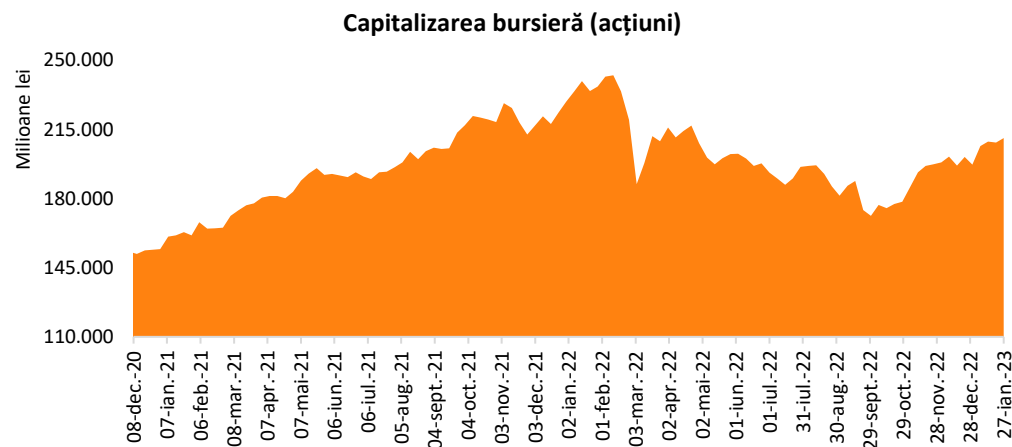


Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 23-27 ianuarie 2023
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	21.937.891	22,16%		0,00%	21.937.891	21,31%
TLV	17.792.574	17,97%		0,00%	17.792.574	17,28%
M	12.774.414	12,90%		0,00%	12.774.414	12,41%
FP	12.169.973	12,29%		0,00%	12.169.973	11,82%
SNG	5.809.656	5,87%		0,00%	5.809.656	5,64%
BRD	5.026.292	5,08%		0,00%	5.026.292	4,88%
TTS	4.830.111	4,88%		0,00%	4.830.111	4,69%
PREB	18.704	0,02%	3.942.610	100,00%	3.961.314	3,85%
TEL	2.883.674	2,91%		0,00%	2.883.674	2,80%
SNN	2.624.035	2,65%		0,00%	2.624.035	2,55%
EL	1.620.138	1,64%		0,00%	1.620.138	1,57%
EVER	1.413.791	1,43%		0,00%	1.413.791	1,37%
AQ	1.334.734	1,35%		0,00%	1.334.734	1,30%
TRP	1.200.940	1,21%		0,00%	1.200.940	1,17%
BVB	1.152.898	1,16%		0,00%	1.152.898	1,12%
Total						93,76%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 6,8% în data de 27 ianuarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

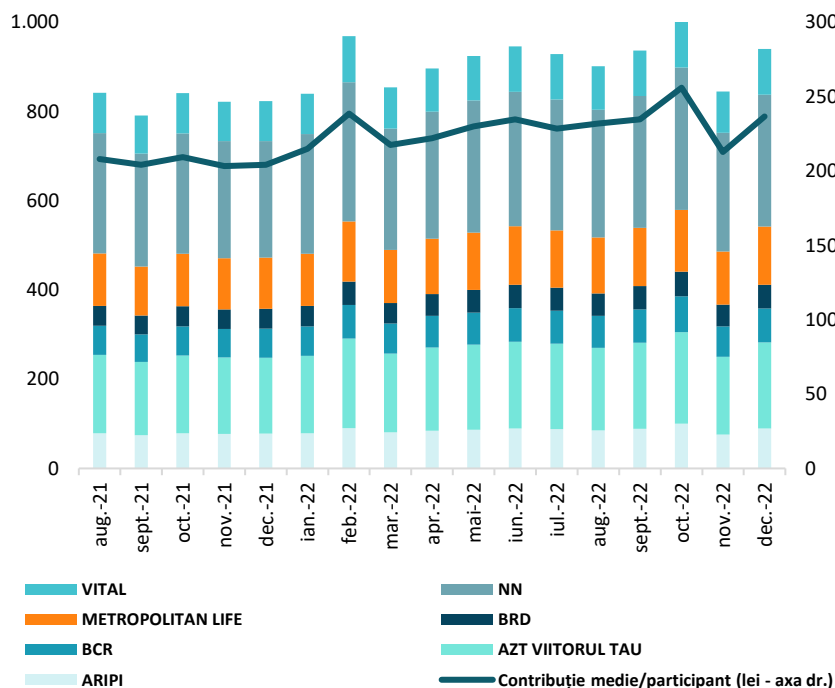
În perioada 23-27 ianuarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 21,31% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 17,28%) și **MedLife** (M: 12,41%).

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

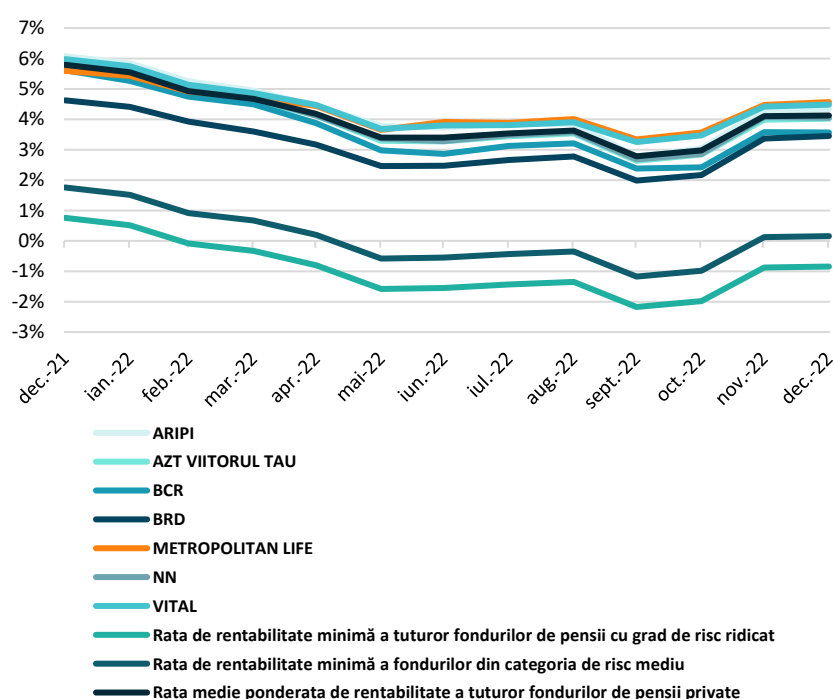
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 27 ianuarie 2023	Valoare activ net (lei) la 27 ianuarie 2023	VUAN (lei) la 27 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2022)
ARIPI	9.074.676.262	9.073.017.503	29,3059	0,69%	3,74%	840.145
AZT VIITORUL TAU	21.282.901.645	21.279.224.688	26,6361	0,70%	3,38%	1.658.196
BCR	7.059.766.072	7.058.539.734	28,6166	0,85%	3,93%	744.439
BRD	4.199.375.884	4.198.611.958	24,1307	0,61%	2,95%	531.204
METROPOLITAN LIFE	14.216.114.652	14.213.658.944	29,8792	0,53%	2,51%	1.096.250
NN	34.462.997.726	34.457.030.815	29,3937	0,67%	3,27%	2.084.794
VITAL	10.181.397.375	10.179.623.994	27,0956	0,60%	2,68%	1.005.302
Total	100.477.229.616	100.459.707.637				7.960.330

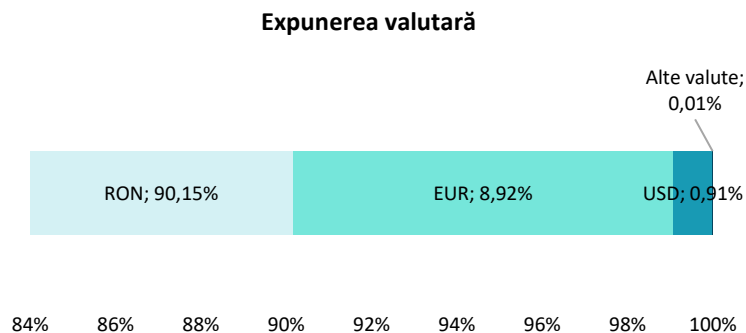
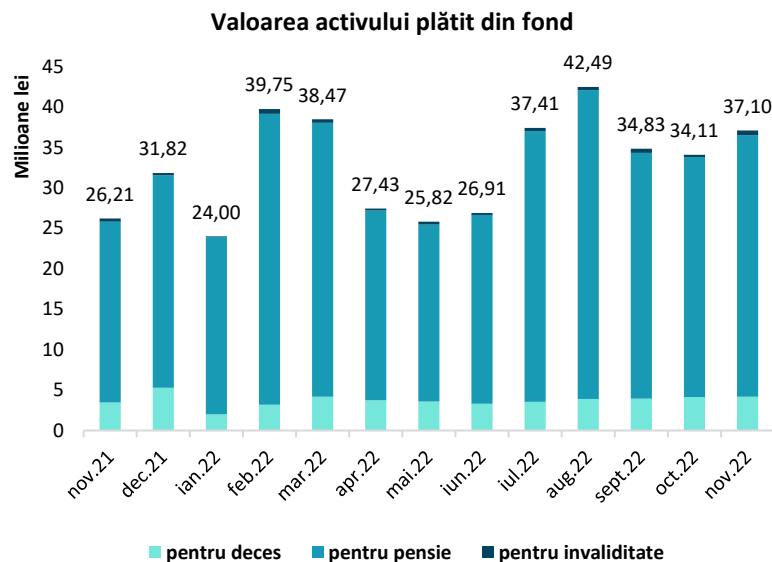
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



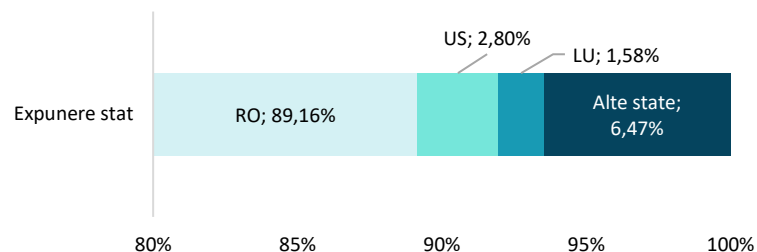
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	60.085.345.784	62,29%
Acțiuni	20.839.443.023	21,60%
Obligațiuni corporative	7.324.790.867	7,59%
Depozite	3.818.017.328	3,96%
Fonduri de investiții	2.670.484.809	2,77%
Obligațiuni supranaționale	1.395.465.512	1,45%
Obligațiuni municipale	238.149.924	0,25%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	88.581.860	0,09%
Alte sume	1.106.319	0,00%
Instrumente derivate	(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 4,18% la 27 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

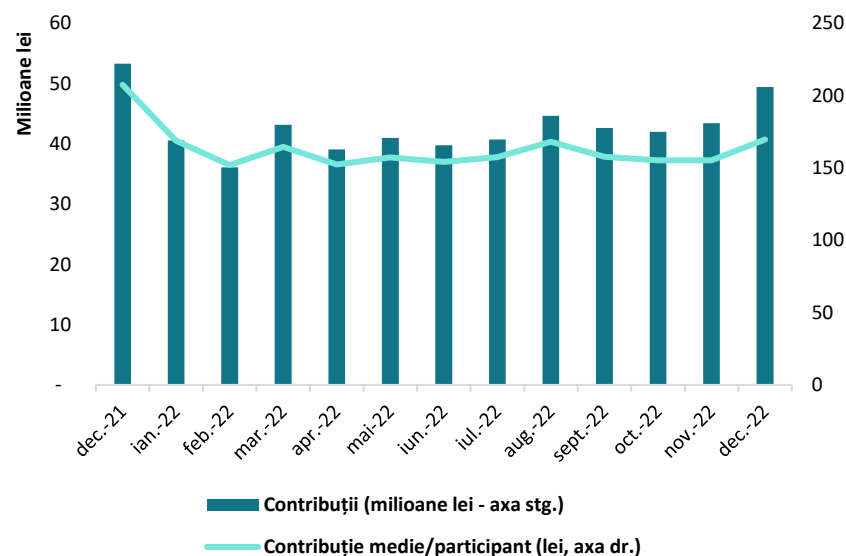
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

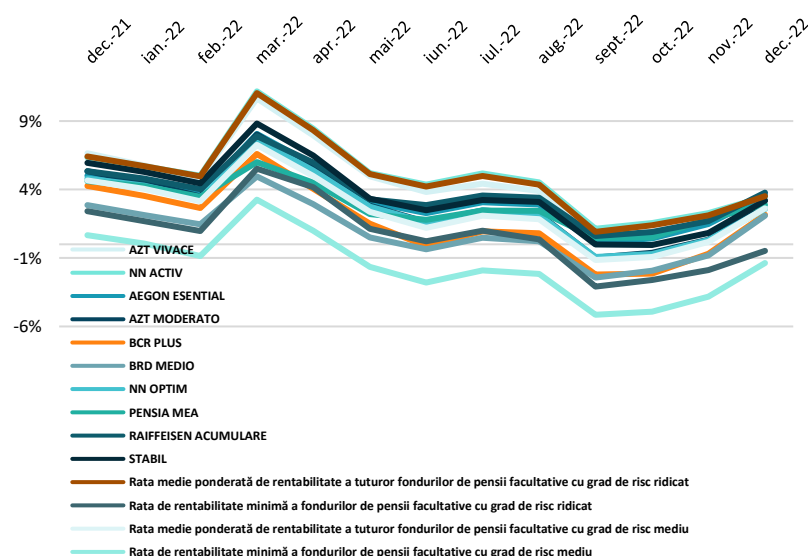
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 27 ianuarie 2023	Valoare activ net la 27 ianuarie 2023	VUAN la 27 ianuarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2023)
AEGON ESENTIAL	12.233.874	12.209.657	12,5858	0,74%	3,11%	4.004
AZT MODERATO	379.455.373	379.040.613	23,3575	0,67%	3,33%	47.941
AZT VIVACE	134.375.061	134.176.784	23,9466	0,86%	3,88%	21.496
BCR PLUS	624.642.404	623.705.721	21,7558	0,77%	3,70%	145.413
BRD MEDIO	195.995.555	195.692.702	17,4571	0,55%	2,63%	38.191
GENERALI STABIL	36.493.956	36.416.259	20,7892	0,77%	3,40%	65.999
NN ACTIV	454.157.066	453.496.229	26,0763	0,77%	3,52%	234.618
NN OPTIM	1.636.013.017	1.633.699.319	24,8319	0,64%	3,09%	36.660
PENSIA MEA	158.457.232	158.173.500	20,8891	0,63%	2,42%	26.715
RAIFFEISEN ACUMULARE	141.607.549	141.399.983	26,2974	0,62%	2,70%	5.575
Total	3.773.431.088	3.768.010.766				626.612

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

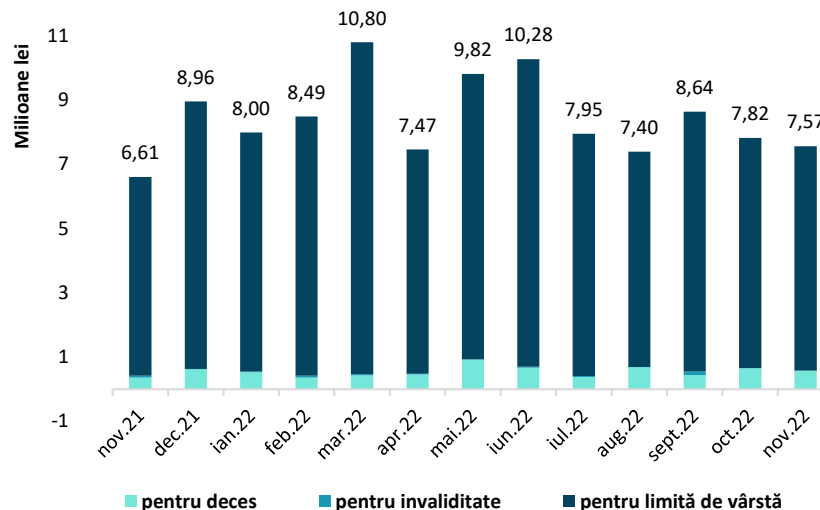


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

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

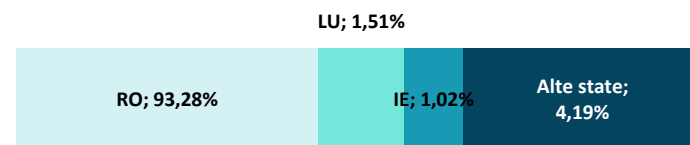


Expunerea valutară



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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



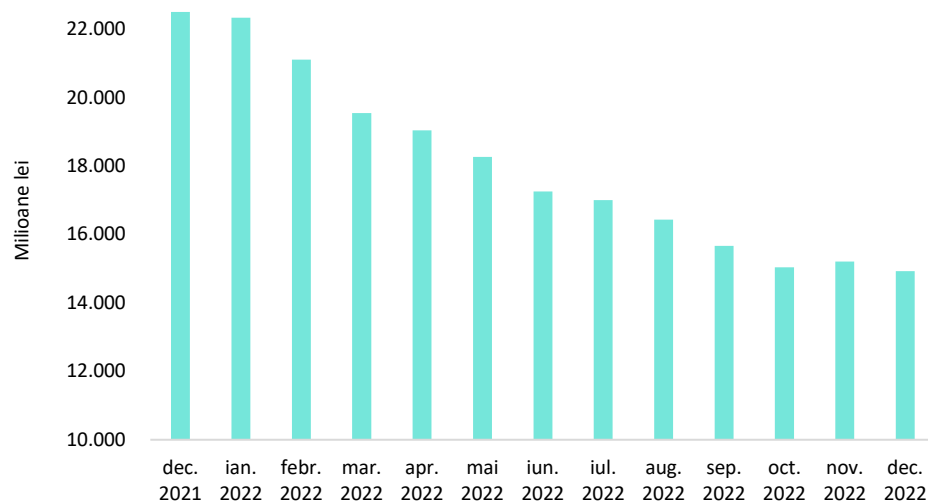
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,18% la 27 ianuarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

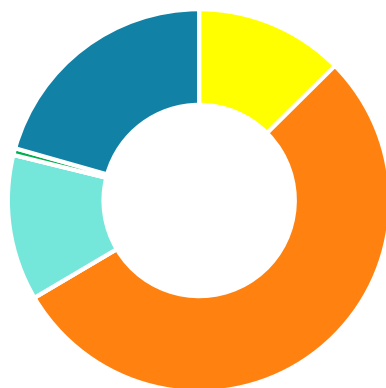
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



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

Sursa: AAF

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.

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%.

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	31.01.2023	Indicele NBS din industria prelucrătoare	ianuarie 2023	49,5	47
Japonia	31.01.2023	Indicele de încredere a consumatorilor	ianuarie 2023	30	30,3
Zona Euro	31.01.2023	PIB – estimări semnal	Q4 2022 YoY	1,6%	2,3%
Zona Euro	01.02.2023	Rata inflației – estimări semnal	ianuarie 2023 YoY	8,7%	9,2%
Zona Euro	01.02.2023	Rata șomajului	decembrie 2022	6,5%	6,5%
SUA	01.02.2023	Decizie rata dobânzii		4,75%	4,5%
Marea Britanie	02.02.2023	Decizie rata dobânzii		4%	3,5%
Zona Euro	02.02.2023	Decizie rata dobânzii		3%	2,5%
SUA	03.02.2023	Rata șomajului	ianuarie 2023	3,6%	3,5%

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

<p>ESMA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a publicat raportul privind datele preliminare ca urmare a introducerii mecanismului de corecție a pieței (MCM) în Regulamentul UE.</u> • <u>ESMA și Autoritatea de Conduită Financiară din Regatul Unit (FCA) au convenit asupra unui nou memorandum de înțelegere privind cooperarea și schimbul de informații în ceea ce privește administratorii de indici de referință cu sediul în Regatul Unit.</u> • <u>ESMA a emis un aviz cu privire la primul set de proiecte de standarde europene de raportare privind dezvoltarea sustenabilă (ESRS Set 1) elaborat de Grupul consultativ european pentru raportarea financiară (EFRAG).</u> • <u>ESMA a publicat evaluarea trimestrială a lichidității obligațiunilor.</u>
<p>EIOPA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat opinia sa cu privire la avizul tehnic al Grupului consultativ european pentru raportarea financiară privind Standardele europene de raportare privind dezvoltarea durabilă (ESRS), ca urmare a solicitării Comisiei Europene.</u>

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



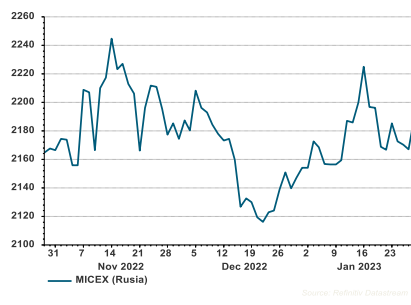
WIG (Polonia)



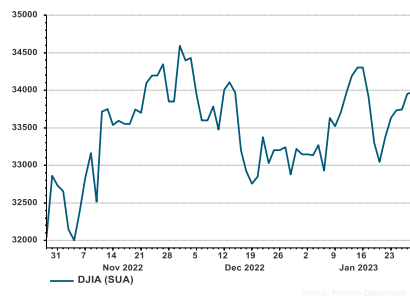
PX (Rep. Cehă)



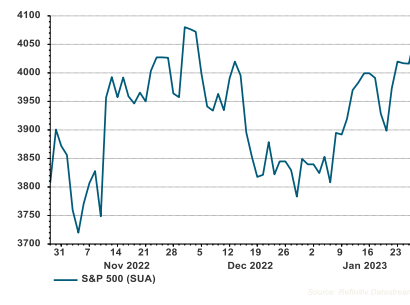
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



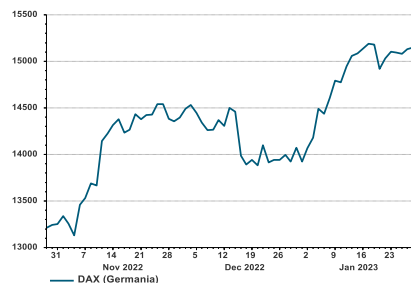
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



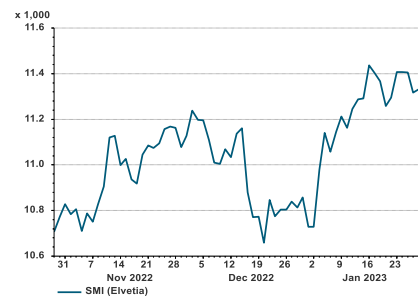
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



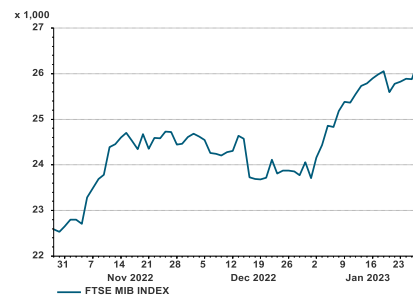
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



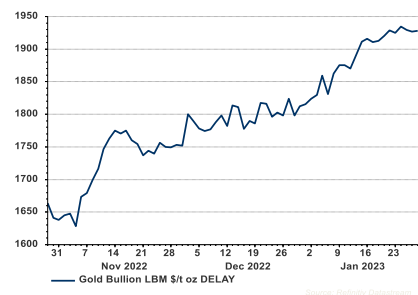
FTSE MIB (Italia)



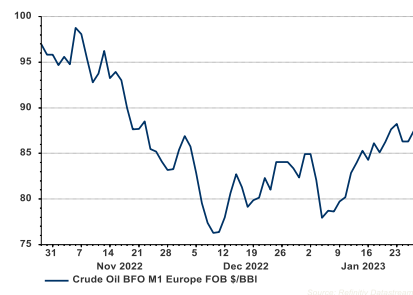
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

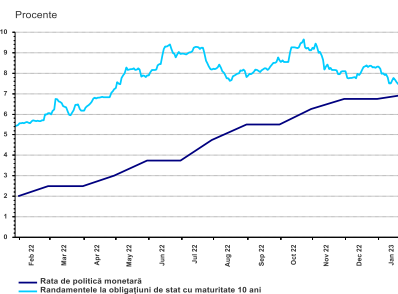
Gold



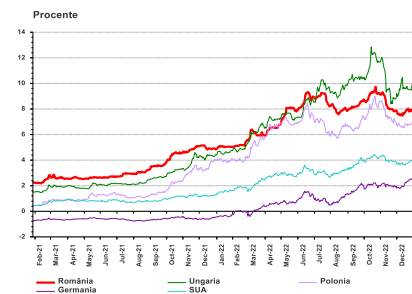
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USDRON



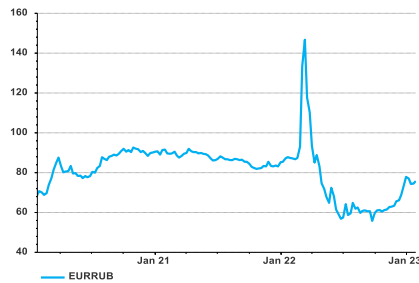
GBPRON



CHFRON



EURRUB



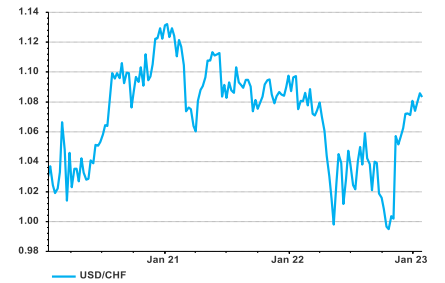
USDRUB



EURCHF



USDCHF



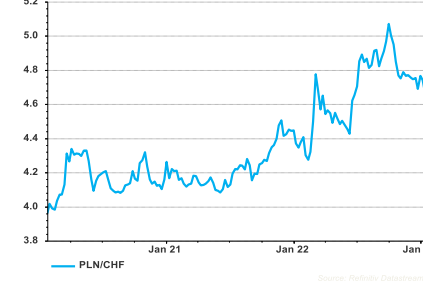
HUF/EUR



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.