

EIOPA a publicat tabloul riscurilor pe baza datelor Solvabilitate II din al treilea trimestru al anului 2022. Rezultatele arată că expunerile asiguratorilor la riscurile macro și de piață reprezintă în prezent principala preocupare a sectorului asigurilor.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

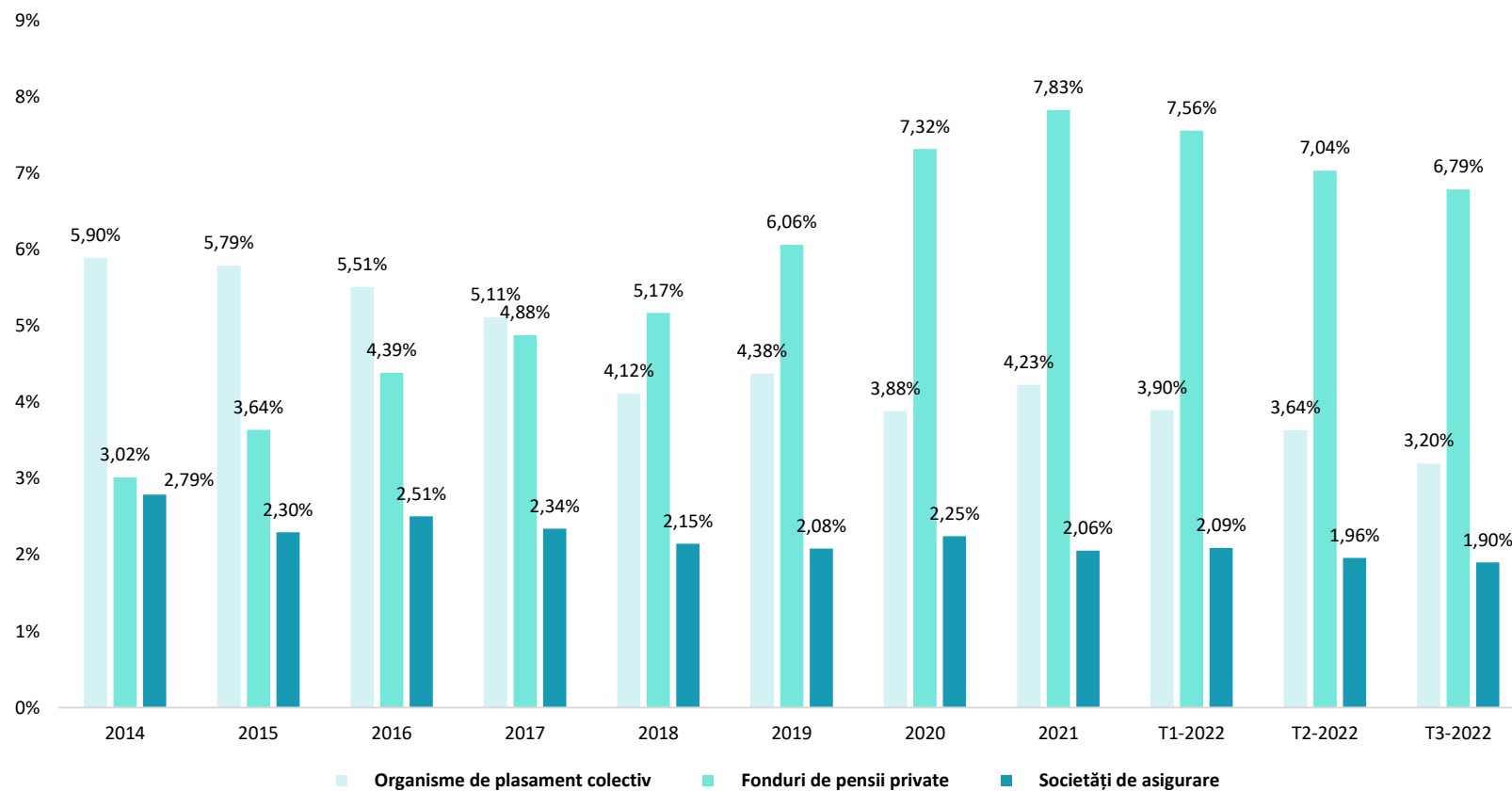
- Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a crescut ușor față de ultimele două săptămâni, situându-se la data de 03.02.2023 la valoarea de 0,3238, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 251 puncte (06 februarie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

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		
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei		
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 03 februarie 2023: 215,30 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 74,27 mld. lei)					Ațiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 30 ianuarie-3 februarie 2023: 23,31 mil. lei.					Obligațiuni 3,79 mld. lei
30 septembrie 2022						
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 03 februarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,16% investiții ROMÂNIA			93,28% investiții ROMÂNIA
	100,85 mld. Lei	3,79 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
30 decembrie 2022						
		Acțiuni: 21,60% din activul total		Acțiuni: 23,69% din activul total		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ EIOPA a publicat tabloul riscurilor pe baza datelor Solvabilitate II din al treilea trimestru al anului 2022. Rezultatele arată că expunerile asigurătorilor la riscurile macro și de piață reprezintă în prezent principala preocupare a sectorului asigurărilor. Toate celelalte categorii de risc, cum ar fi rentabilitatea și solvabilitatea, riscurile climatice, precum și cele legate de digitalizare și riscurile cibernetice rămân la niveluri medii. Riscurile macroeconomice rămân o sursă principală de îngrijorare, pe fondul unei noi scăderi a așteptărilor de creștere a PIB-ului la nivel mondial și al previziunilor ridicate privind IPC pentru principalele zone geografice, chiar dacă șomajul rămâne la un nivel scăzut. Media ponderată a ratelor swap pe 10 ani a crescut. Băncile centrale continuă să-și normalizeze politica monetară. Riscurile de piață sunt în prezent la un nivel ridicat. Volatilitatea piețelor de obligațiuni și de acțiuni continuă să depășească media de anul trecut. Prețurile imobiliarelor rămân la același nivel. Expunerea mediană a asigurătorilor la obligațiuni și acțiuni rămâne relativ neschimbată, în timp ce expunerea mediană la proprietăți imobiliare a crescut ușor în T2 2022. Riscurile de credit rămân relativ moderate. Marjele swap-urilor pe riscul de nerambursare a creditelor (CDS) au crescut ușor în cazul obligațiunilor guvernamentale și al obligațiunilor financiare garantate, în timp ce au scăzut ușor în cazul obligațiunilor negarantate ale societăților financiare și nefinanciare în ultimul trimestru al anului 2022. Expunerea relativă a asigurătorilor la obligațiuni negarantate de societăți nefinanciare și la obligațiuni financiare garantate a scăzut ușor în trimestrul III 2022, în timp ce expunerea la obligațiuni suverane și financiare a rămas în general stabilă. Riscurile de profitabilitate și de solvabilitate rămân neschimbate. Companiile de asigurări de viață au raportat o scădere a ratei cerinței de capital de solvabilitate (SCR) pentru al doilea trimestru consecutiv, în timp ce rata SCR a asigurătorilor non-viață a crescut ușor. Riscurile de asigurare rămân la un nivel mediu, cu o tendință de creștere. Creșterea anuală a primelor de asigurare de viață a încetinit și mai mult și a devenit negativă, în timp ce segmentul non-viață a înregistrat o creștere semnificativă, în conformitate cu tendința de creștere înregistrată în ultimele trimestre. Referitor la percepțiile pieței, acțiunile din sectorul asigurărilor de viață și non-viață au înregistrat performanțe superioare. Raportul mediu preț-beneficiu al grupurilor de asigurări a rămas la același nivel ca la ultima evaluare. În ceea ce privește riscurile climatice, asigurătorii și-au menținut expunerea relativă la obligațiuni verzi, în timp ce raportul dintre investițiile lor în obligațiuni verzi și totalul obligațiunilor verzi în circulație a scăzut ușor. Pragul de semnificație al riscurilor de digitalizare și cibernetice pentru asigurări, evaluat de autoritățile de supraveghere, este stabil. Cu toate acestea, problemele de securitate cibernetică și preocupările legate de un conflict geopolitic hibrid rămân.

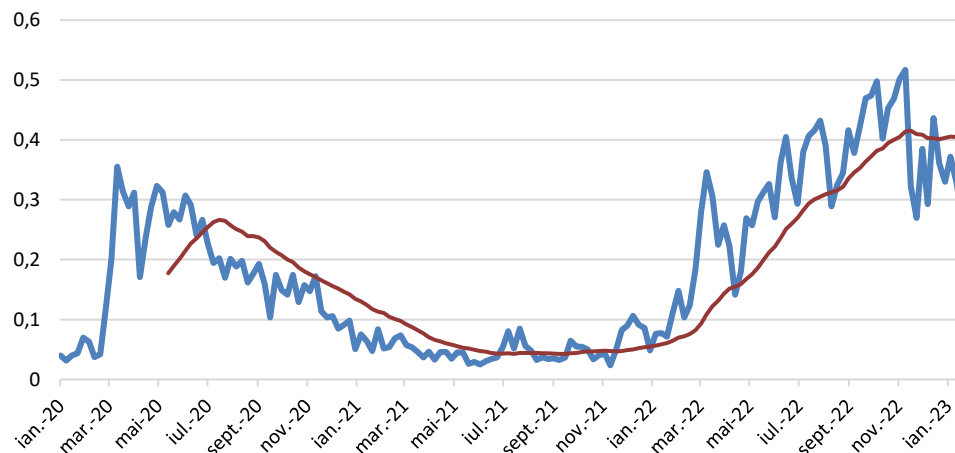
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a crescut ușor față de ultimele două săptămâni, situându-se la data de 03.02.2023 la valoarea de 0,3238, 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.

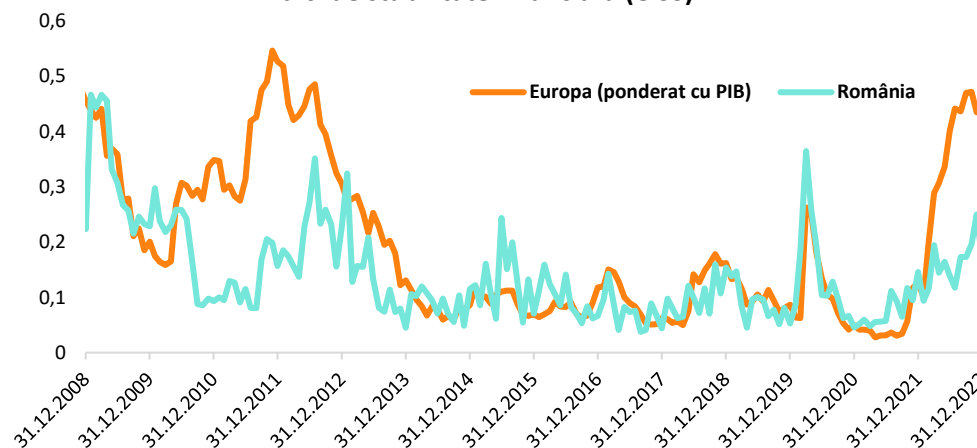
Pentru Uniunea Europeană, se observă o tendință ascendentă în luna decembrie 2022 (0,4432) față de luna noiembrie 2022 (0,4341). În cazul României a fost înregistrată o scădere în luna decembrie 2022 (0,17), comparativ cu luna anterioară (0,2498).

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



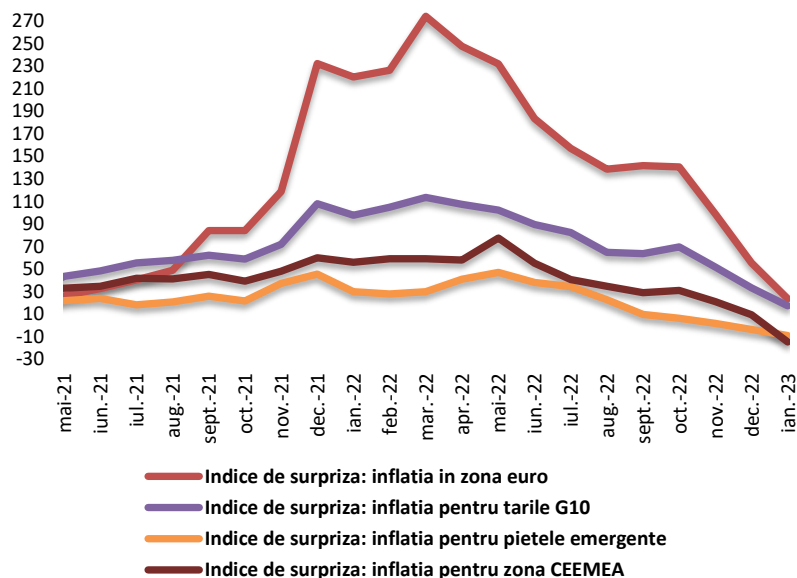
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **30 ianuarie - 03 februarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au continuat să scadă. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu aproximativ 1%, de la 18,51 USD la 18,33 USD, indicele VSTOXX cu 3%, de la 17,29 EUR la 16,76 EUR, iar indicele VDAX NEW cu 2%, de la 17,24 EUR la 16,91 EUR (valori înregistrate la 03.02.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 27.01.2023).

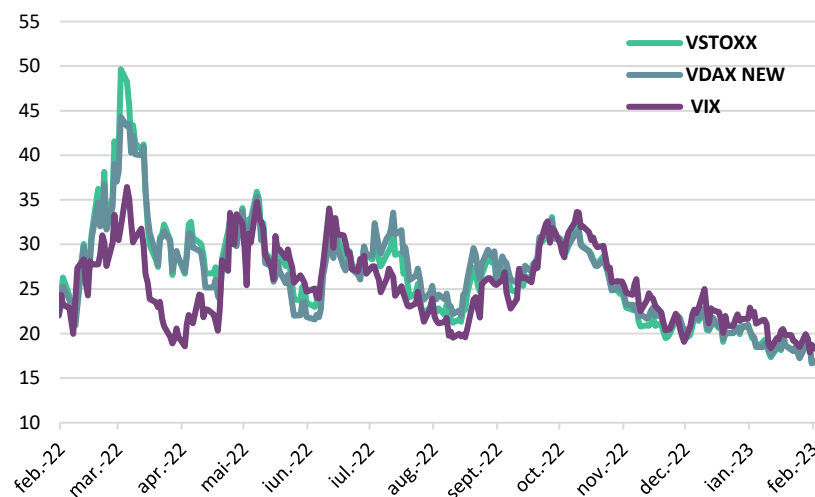
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

Riscul macroeconomic pe termen lung a crescut ușor față de valorile înregistrate în ultima săptămână din ianuarie, dar se situează la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în anul 2022, fiind sub pragul critic de 50%.



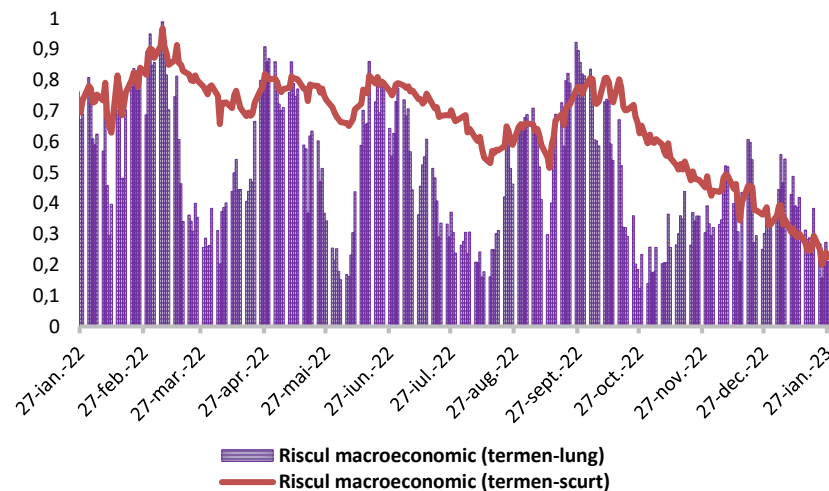
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic



Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

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.

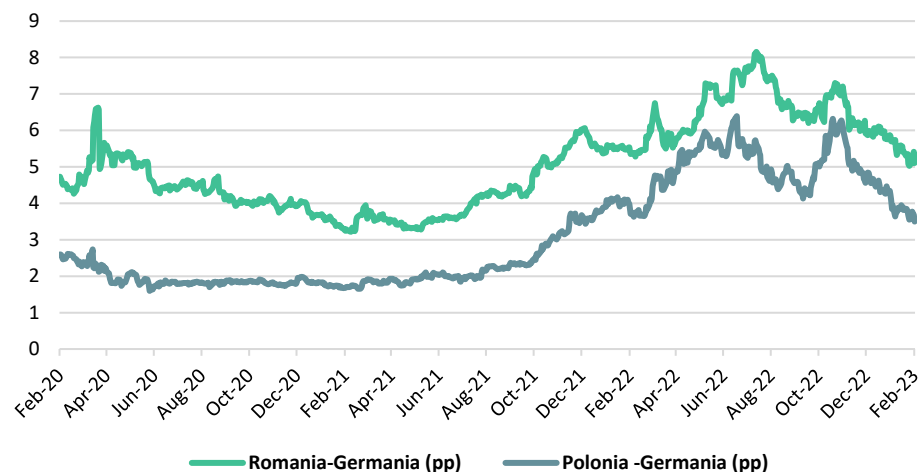
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2023

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

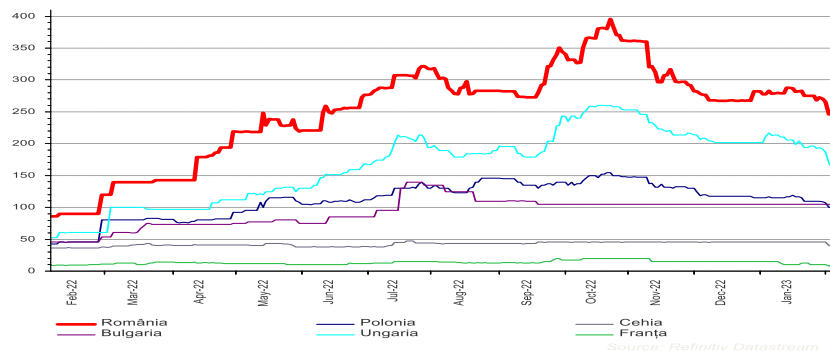
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 denominate în euro și cele similare ale Germaniei s-au situat aproape de nivelurile înregistrate în săptămâna precedentă.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 251 puncte (06 februarie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

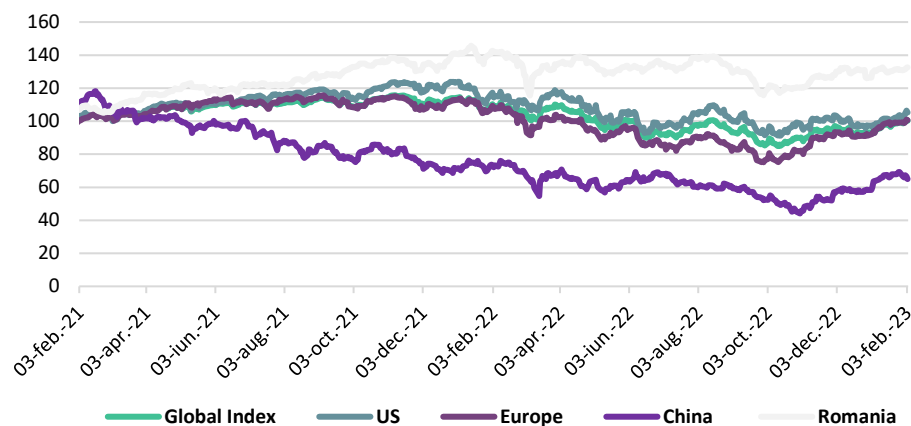
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

La sfârșitul săptămânii precedente, bursele europene și americane de acțiuni au înregistrat creșteri ușoare, iar bursele asiatice au înregistrat scăderi ușoare (03 februarie vs 27 ianuarie 2023, S&P500: 1,62%, EUROSTOXX: 2,06%, STOXX EUROPE 600 E: 1,23% și S&P ASIA 50: -1,69%).

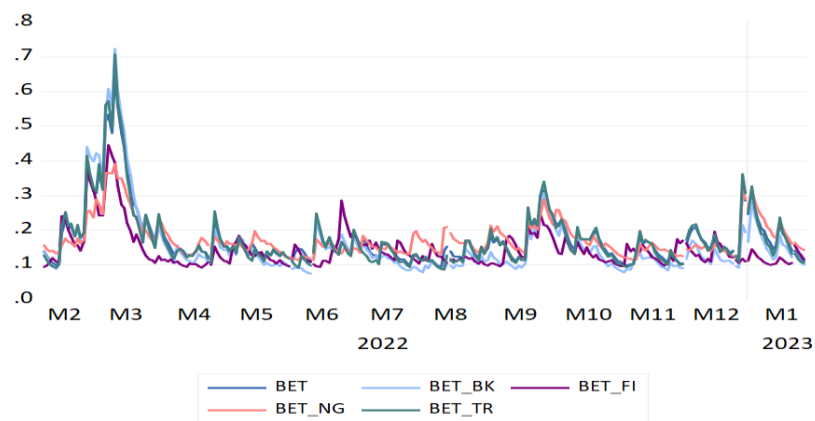
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată la finalul anului 2022, în ciuda unui puseu de volatilitate observat la începutul anului.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2020



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVV, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	1,33%	4,83%	13,03%
FR (CAC 40)	0,78%	4,02%	11,23%
DE (DAX)	1,45%	5,04%	13,39%
IT (FTSE MIB)	2,61%	7,32%	15,02%
GR (ASE)	0,81%	8,57%	16,69%
IE (ISEQ)	2,09%	5,98%	13,78%
ES (IBEX)	1,21%	5,26%	15,03%
UK (FTSE 100)	0,67%	1,78%	7,35%
US (DJIA)	0,52%	0,77%	3,24%
IN (NIFTY 50)	0,66%	-0,53%	-2,41%
SHG (SSEA)	-0,94%	2,56%	5,24%
JPN (N225)	0,95%	6,62%	0,60%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 06 februarie 2023 vs. 30 ianuarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +2,61%), urmat de indicele ISEQ (IE: +2,09%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele N225 a înregistrat cea mai considerabilă creștere (JPN: +0,95%), pe când, indicele SSEA (SHG: -0,94%) a suferit cea mai consistentă scădere.

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 06 februarie 2023 vs. 30 ianuarie 2023). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,64% (indicele BET-FI) și 1,79% (indicele ROTX).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,33%	1,23%	11,44%
BET-BK	0,83%	1,37%	11,82%
BET-FI	0,64%	-1,35%	3,20%
BET-NG	1,72%	3,02%	9,79%
BET-TR	1,33%	1,23%	11,47%
BET-TRN	1,33%	1,23%	11,46%
BET-XT	1,24%	1,16%	10,01%
BET-XT-TR	1,24%	1,16%	10,04%
BET-XT-TRN	1,24%	1,16%	10,04%
BETAeRO	0,78%	5,80%	6,67%
BETPlus	1,34%	1,09%	11,31%
ROTX	1,79%	1,68%	10,74%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

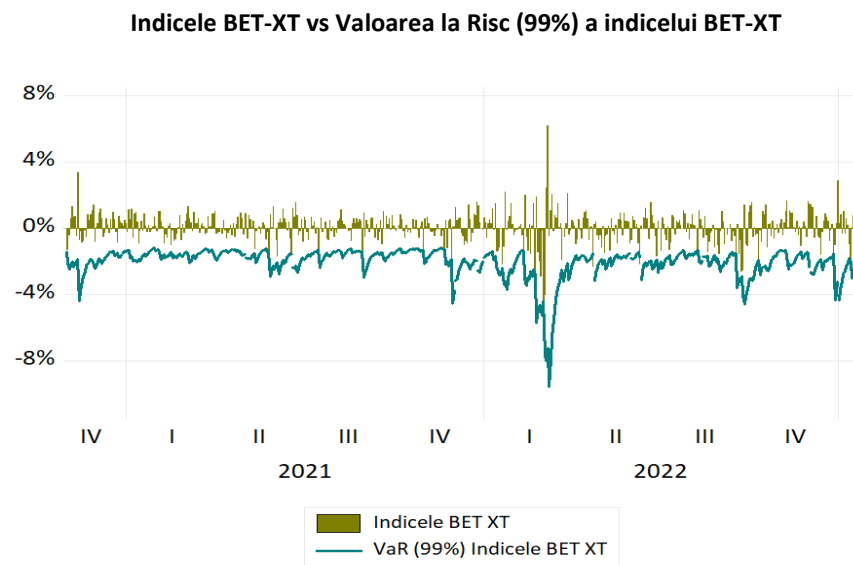
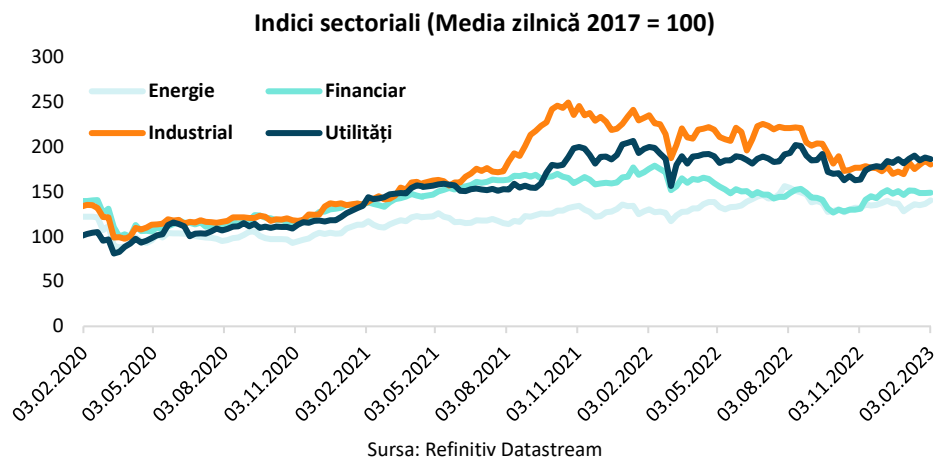
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=06.02.2023 vs. 30.01.2023; 1 lună=06.02.2023 vs. 06.01.2023; 3 luni=06.02.2023 vs. 07.11.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 186,05. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (179,99) și financiar (148,96).

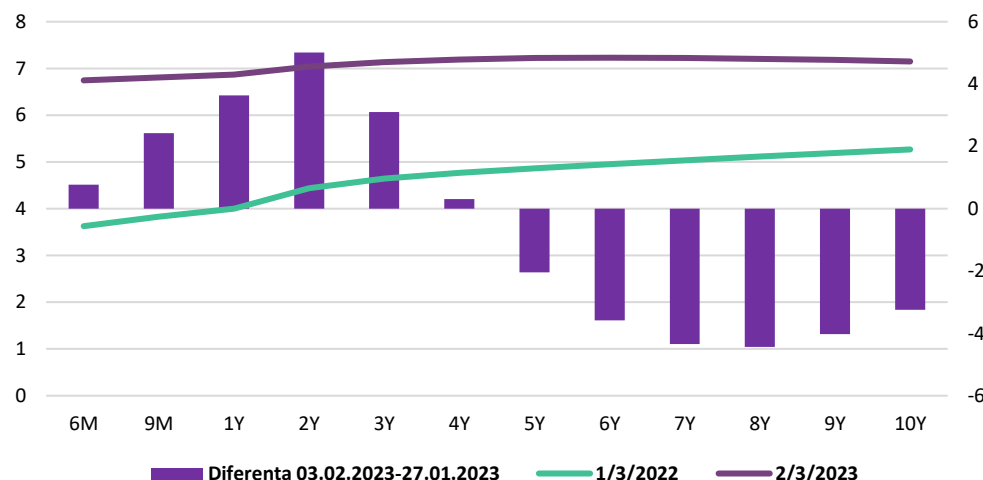
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

În graficul alăturat este prezentată 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%.



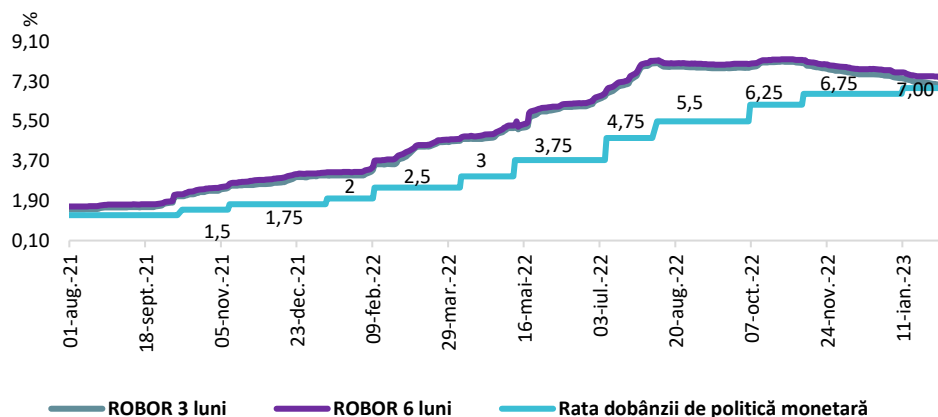
Riscul de credit

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 creșteri pentru maturitățile 6M – 4Y și scăderi pentru maturitățile 5Y-10Y.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,14% și ROBOR 6M-7,47%, 07 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).

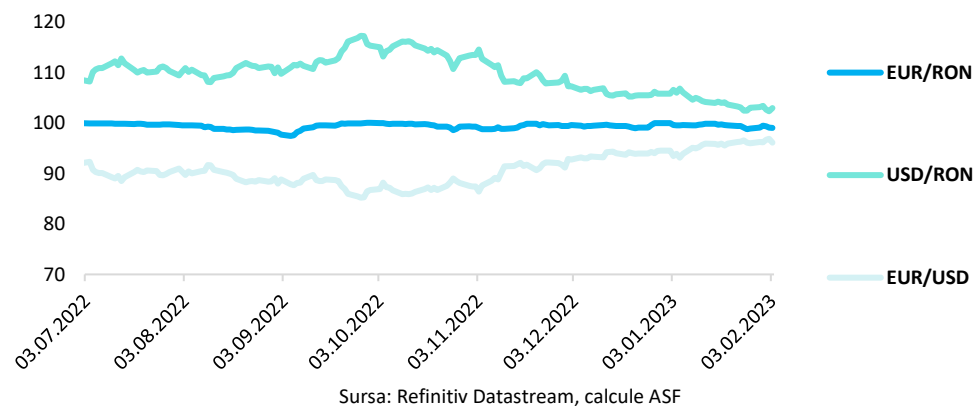
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (3 februarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,9%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (2,97%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 3,85%.

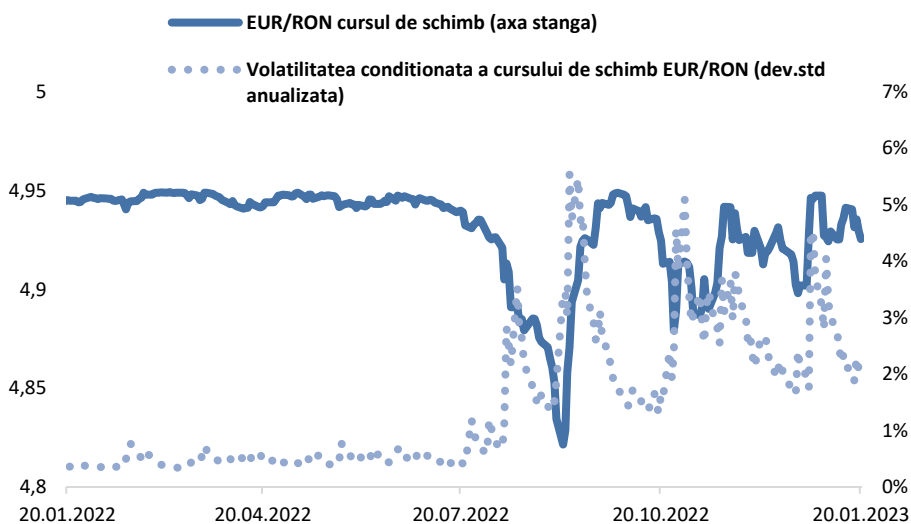
În perioada 6-20 ianuarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2-5%, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,93 EUR/RON. Estimăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <2%) în următoarele patru săptămâni.

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



Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

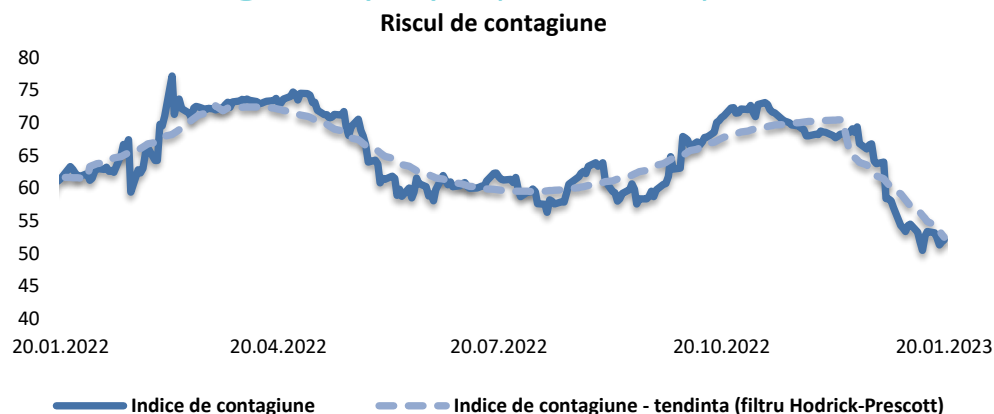


Sursa: Refinitiv Datastream

În perioada 27 ianuarie - 03 februarie 2023, prețul petrolului Brent a scăzut cu 7,7% (de la 86,66 USD/bbl, la 79,96 USD/bbl).

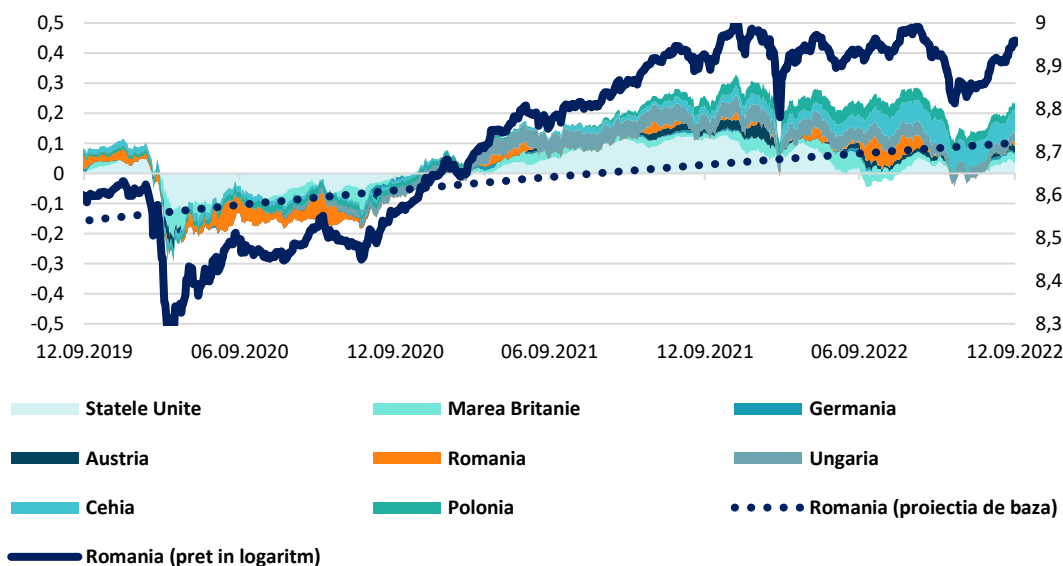
Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 38,94 USD, situându-se în jurul nivelurilor din săptămâna precedentă (în perioada 20-27.01.2023 media fiind de 38,16 USD).

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)

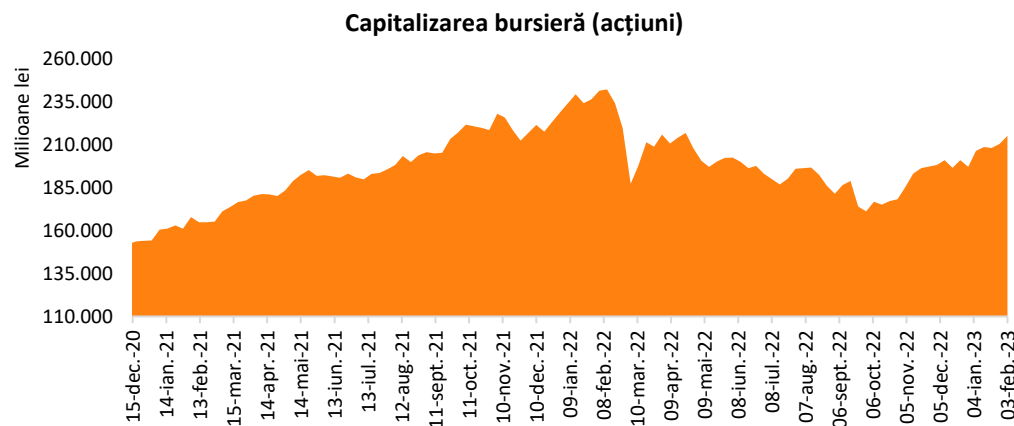


Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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 30 ianuarie-03 februarie 2023
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	36.374.375	31,83%	2.300.000	100,00%	38.674.375	33,18%
TLV	28.021.296	24,52%		0,00%	28.021.296	24,04%
FP	11.863.670	10,38%		0,00%	11.863.670	10,18%
SNG	6.865.264	6,01%		0,00%	6.865.264	5,89%
BRD	4.874.851	4,27%		0,00%	4.874.851	4,18%
SNN	4.145.238	3,63%		0,00%	4.145.238	3,56%
EL	3.147.993	2,75%		0,00%	3.147.993	2,70%
TRP	3.126.496	2,74%		0,00%	3.126.496	2,68%
M	2.698.019	2,36%		0,00%	2.698.019	2,31%
TEL	2.178.933	1,91%		0,00%	2.178.933	1,87%
TGN	1.385.840	1,21%		0,00%	1.385.840	1,19%
EBS	1.276.408	1,12%		0,00%	1.276.408	1,09%
SFG	764.706	0,67%		0,00%	764.706	0,66%
DIGI	760.171	0,67%		0,00%	760.171	0,65%
EVER	748.354	0,65%		0,00%	748.354	0,64%
Total						94,82%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 9,2% în data de 3 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

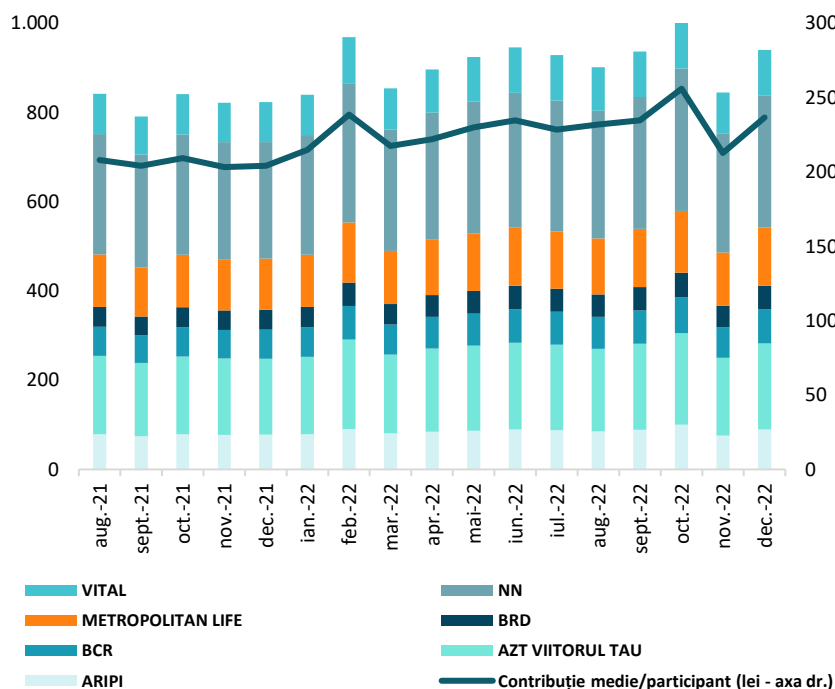
În perioada 30 ianuarie-03 februarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 33,18% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 24,04%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 10,18%).

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

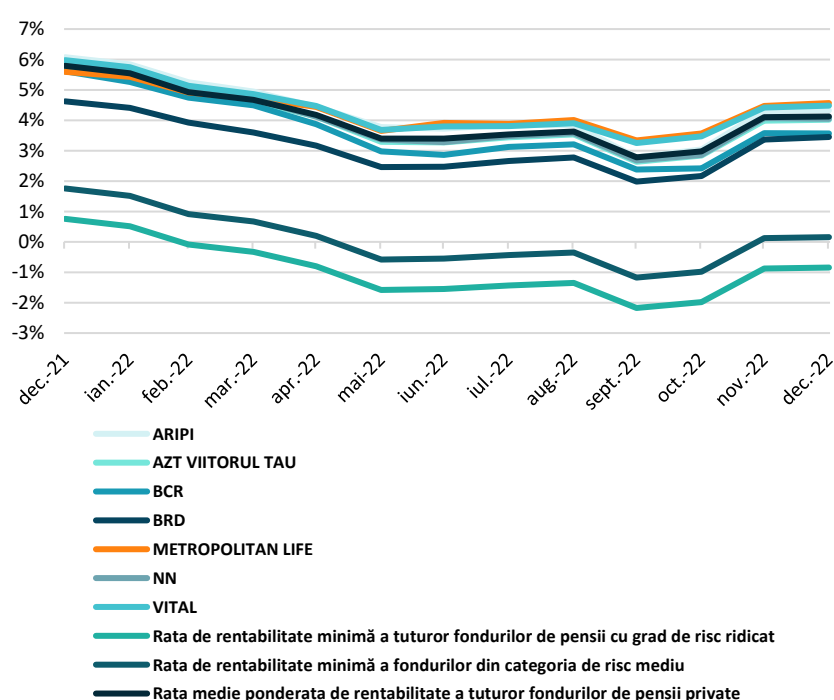
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 3 februarie 2023	Valoare activ net (lei) la 3 februarie 2023	VUAN (lei) la 3 februarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2022)
ARIPI	9.123.352.219	9.123.094.983	29,4679	0,55%	4,31%	840.145
AZT VIITORUL TAU	21.366.459.732	21.361.771.947	26,7414	0,40%	3,79%	1.658.196
BCR	7.067.827.472	7.067.654.070	28,6605	0,15%	4,09%	744.439
BRD	4.207.949.312	4.206.986.325	24,1795	0,20%	3,16%	531.204
METROPOLITAN LIFE	14.249.168.585	14.246.038.518	29,9494	0,23%	2,75%	1.096.250
NN	34.621.164.898	34.620.361.826	29,5364	0,49%	3,77%	2.084.794
VITAL	10.211.925.683	10.211.679.447	27,1836	0,32%	3,02%	1.005.302
Total	100.847.847.899	100.837.587.116				7.960.330

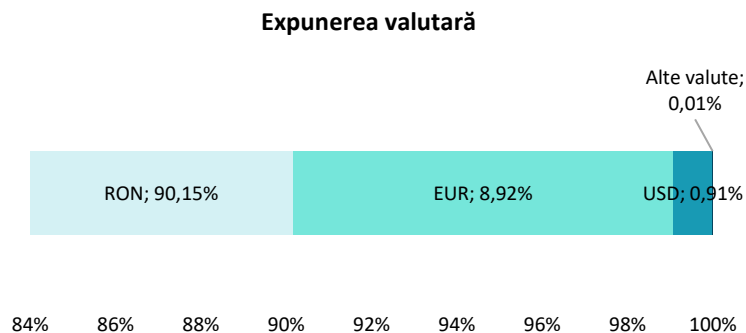
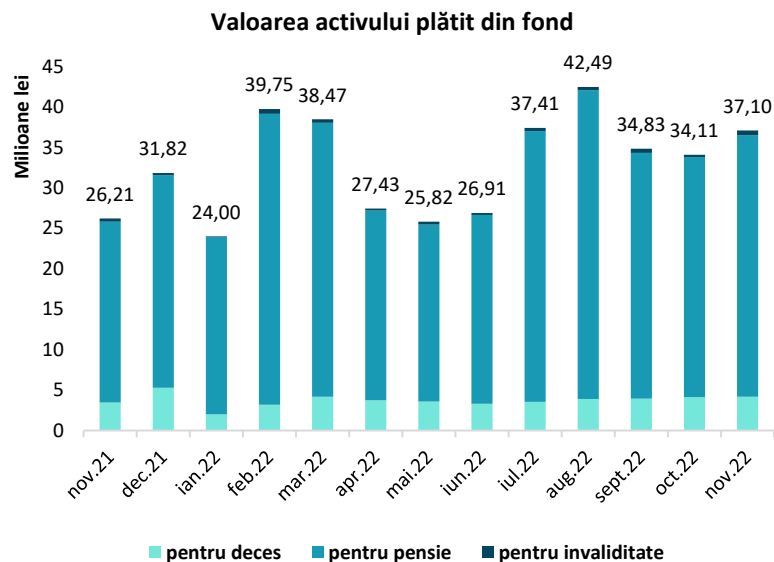
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



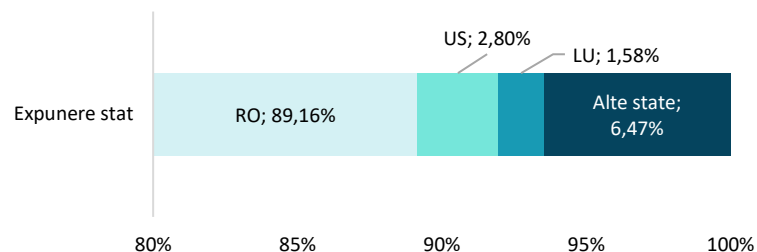
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 4,56% la 3 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

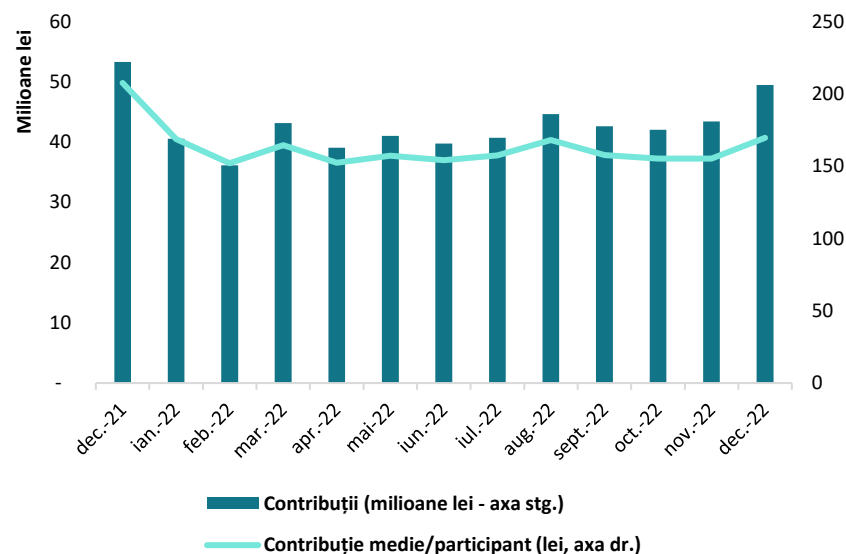
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

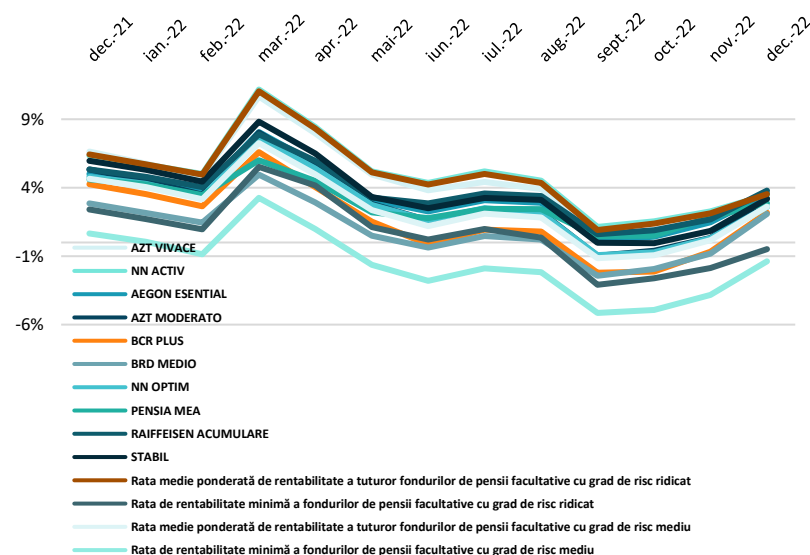
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 3 februarie 2023	Valoare activ net la 3 februarie 2023	VUAN la 3 februarie 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2023)
AEGON ESENTIAL	12.223.620	12.213.730	12,5919	0,05%	3,16%	4.004
AZT MODERATO	381.499.630	380.973.189	23,4448	0,37%	3,71%	47.941
AZT VIVACE	135.076.355	134.826.238	24,0470	0,42%	4,31%	21.496
BCR PLUS	624.873.189	624.703.276	21,7939	0,18%	3,88%	145.413
BRD MEDIO	196.673.545	196.287.537	17,4850	0,16%	2,80%	38.191
GENERALI STABIL	36.604.360	36.580.230	20,8058	0,08%	3,48%	65.999
NN ACTIV	456.444.876	456.347.251	26,1882	0,43%	3,97%	234.618
NN OPTIM	1.644.433.702	1.644.125.537	24,9233	0,37%	3,47%	36.660
PENSIA MEA	158.689.092	158.655.040	20,9043	0,07%	2,49%	26.715
RAIFFEISEN ACUMULARE	141.841.045	141.579.152	26,3350	0,14%	2,84%	5.575
Total	3.788.359.415	3.786.291.181				626.612

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

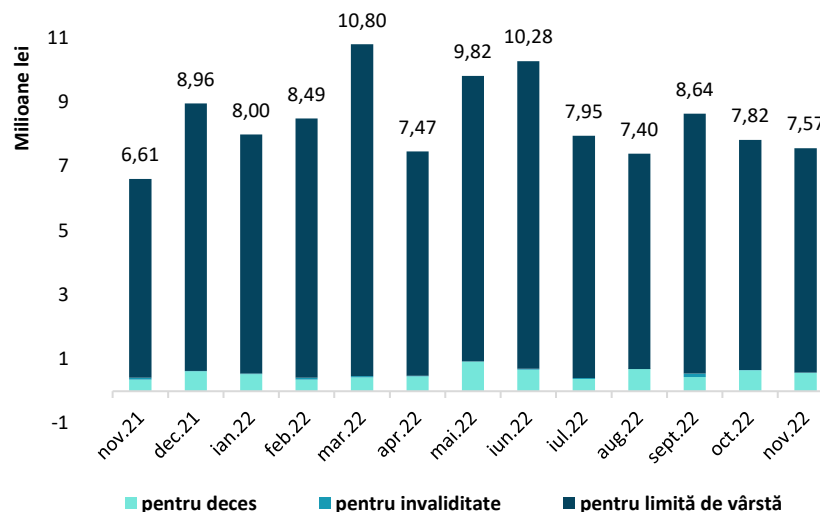


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

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

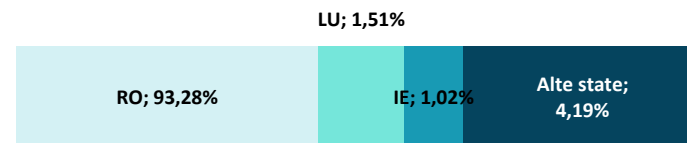


Expunerea valutară



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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



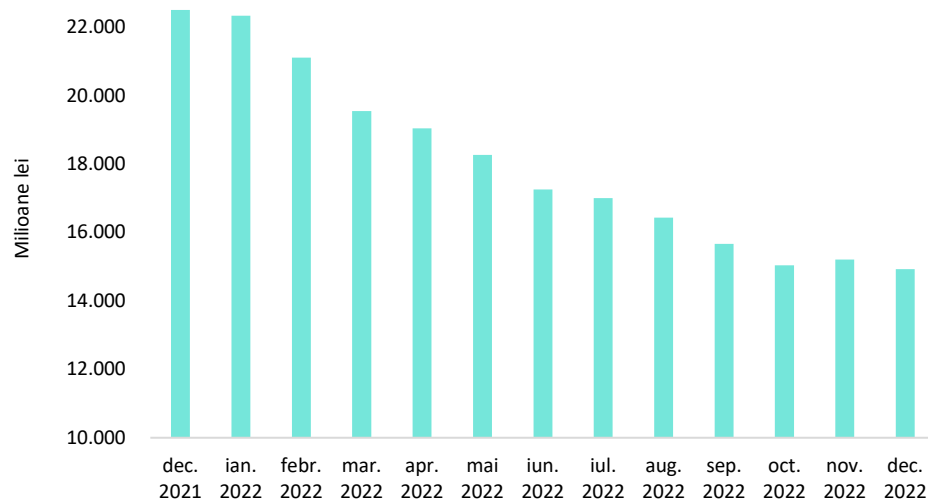
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,59% la 3 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

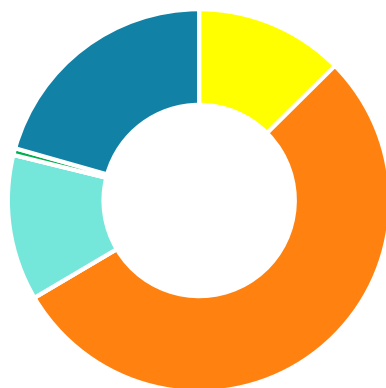
Sursa: ASF

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 ■ Obligatiuni 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

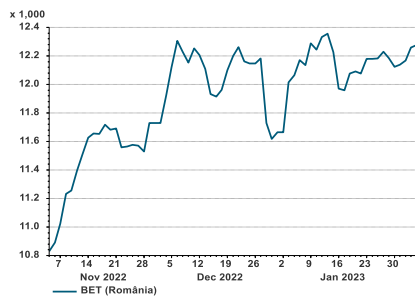
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
SUA	07.02.2023	Balanța comercială	decembrie 2022	-68,8 mld. \$	-61,5 mld. \$
Germania	09.02.2023	Rata inflației – estimări preliminare	ianuarie 2023	9,1%	8,6%
China	10.02.2023	Rata inflației	ianuarie 2023 YoY	2%	1,8%
Marea Britanie	10.02.2023	PIB – estimări preliminare	Q4 2022 YoY	0,2%	1,9%
SUA	10.02.2023	Sentimentul consumatorilor din SUA (Universitatea din Michigan) – estimări preliminare	februarie 2023	65	64,9

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a lansat o consultare publică cu privire la revizuirea metodologiei privind scenariile de testare la stres pentru fondurile de piață monetară.</u> • <u>ESMA a retras înregistrarea agenției de rating de credit (CRA) Qivalio SAS, ca urmare a transferului activului activităților de rating de credit de la Qivalio SAS la Ethifinance Ratings S.L. (fosta Axesor).</u> • <u>Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat un document de consultare cu privire la un proiect de ghiduri comune privind sistemul de schimb de informații pentru evaluarea cerințelor de adecvare și de proprietate.</u> • <u>ESMA a publicat raportul final privind obligațiile de compensare (CO) și de tranzacționare a instrumentelor derivate (DTO) care vor însoți tranziția de referință.</u> • <u>ESMA a publicat datele pentru calculele trimestriale ale internalizatorilor sistematici pentru acțiuni, instrumente asimilate acțiunilor, obligațiuni și alte instrumente altele decât acțiunile, precum și pentru furnizorul de sisteme centralizate de raportare (CTP) în temeiul MiFID II și MiFIR.</u> • <u>ESMA a publicat Raportul final privind avizul referitor la perimetrul locurilor de tranzacționare, care oferă îndrumări cu privire la situațiile în care anumite sisteme și facilități se califică drept multilaterale și, prin urmare, ar trebui să solicite autorizarea ca loc de tranzacționare.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat Planul de convergență în materie de supraveghere pentru 2023.</u> • <u>EIOPA a publicat o Declarație de supraveghere pentru consolidarea supravegherii și monitorizării activităților companiilor de asigurare și ale intermediarilor atunci când utilizează mecanisme de guvernantă în țări terțe.</u> • <u>EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvabilitate II cu referire la sfârșitul lunii ianuarie 2023.</u> • <u>EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu referire la sfârșitul lunii ianuarie 2023.</u>

Indici bursieri

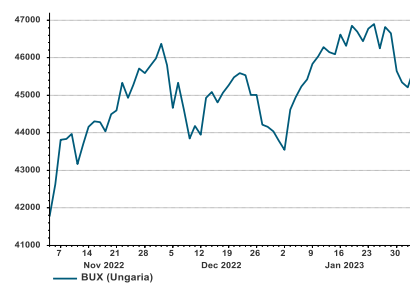
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



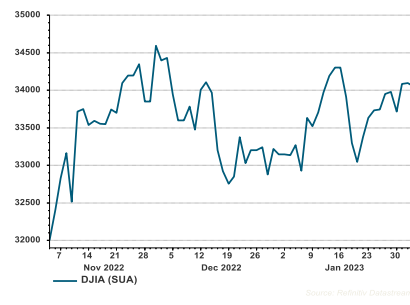
PX (Rep. Cehă)



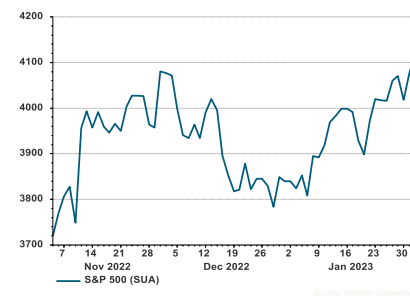
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



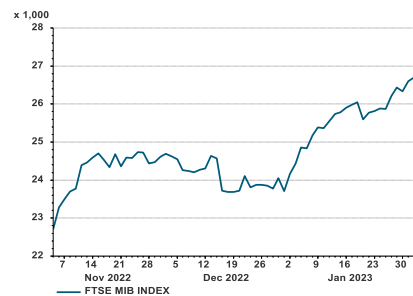
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



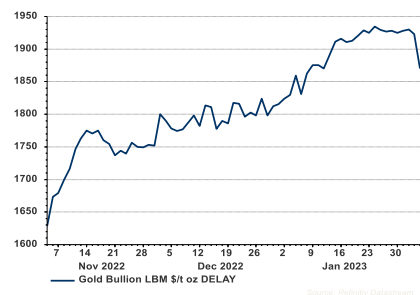
FTSE MIB (Italia)



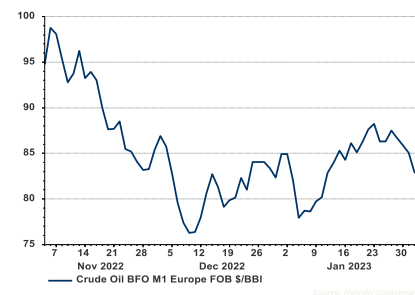
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

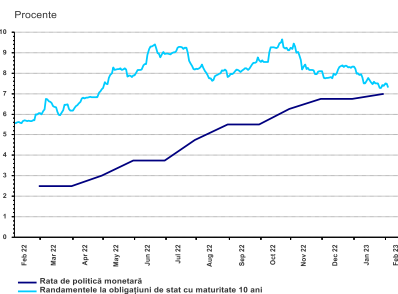
Gold



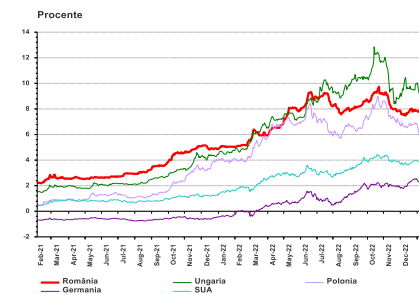
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

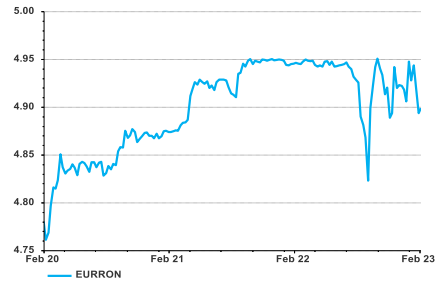


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



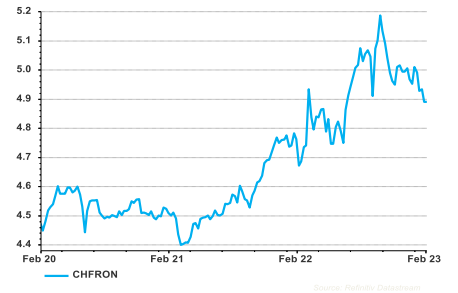
USDRON



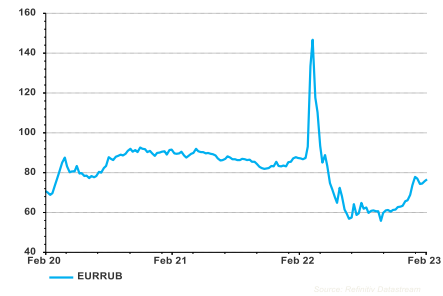
GBPRON



CHFRON



EURRUB



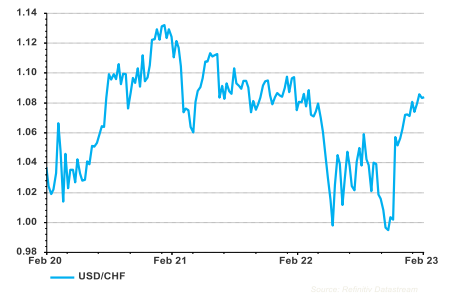
USDRUB



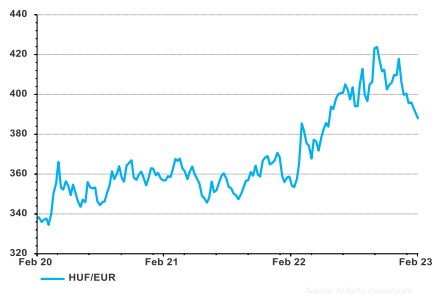
EURCHF



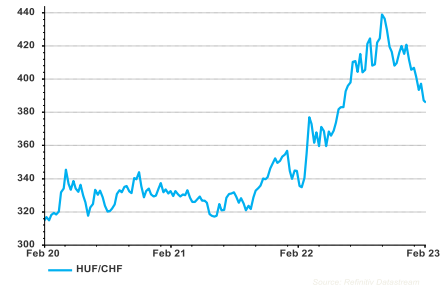
USDCHF



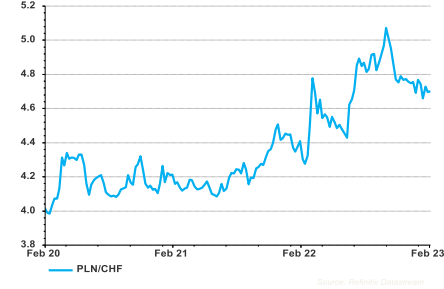
HUF/EUR



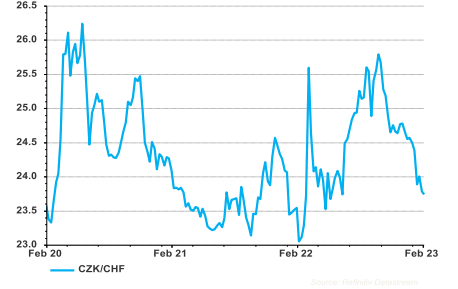
HUF/CHF



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.