

ESMA a publicat primul Raport privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile (TRV) din 2023. La nivel agregat, riscurile din sfera de competență ESMA rămân ridicate, iar investitorii ar trebui să fie pregătiți pentru noi corecții ale pieței.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

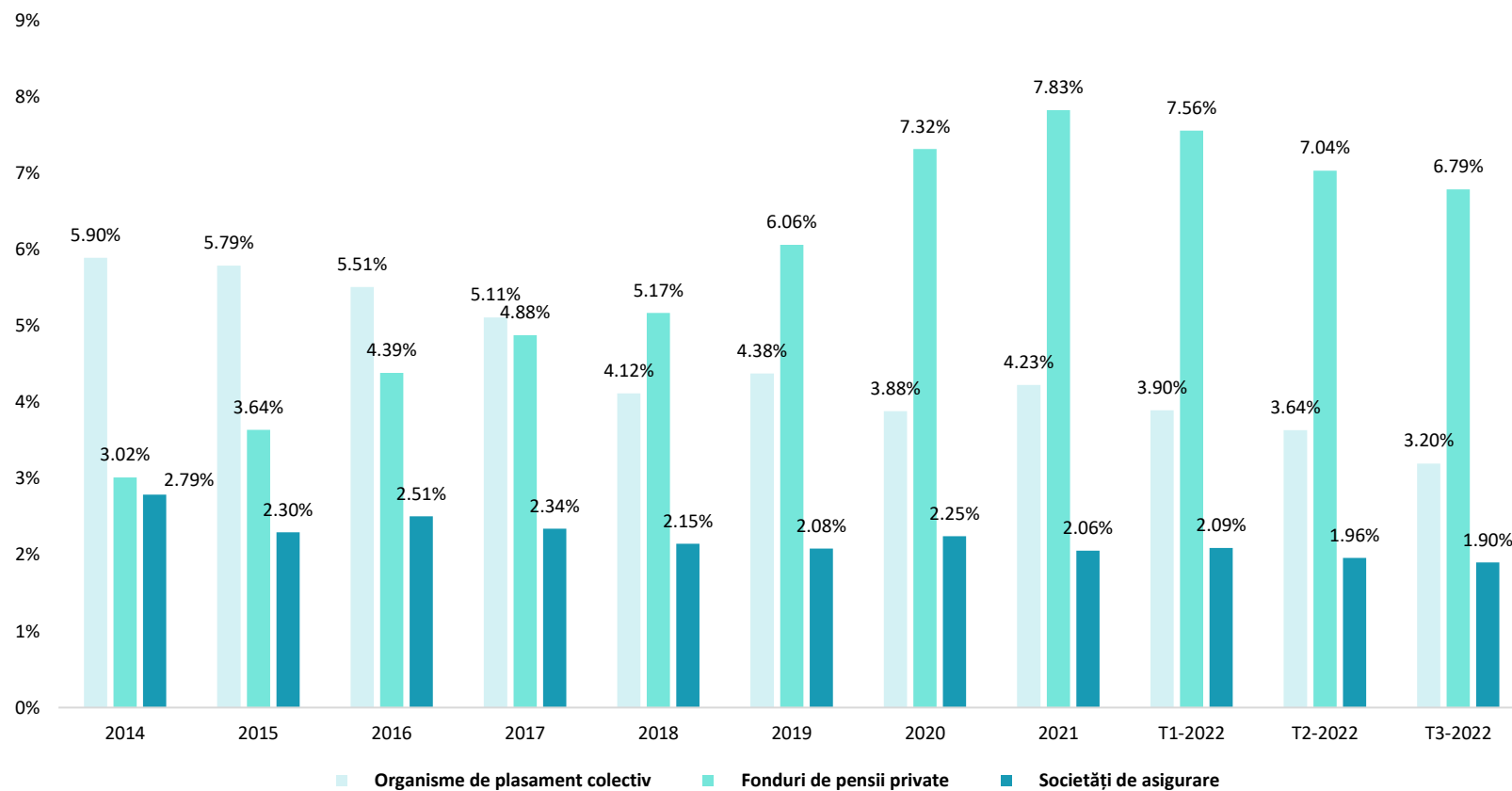
- Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut ușor față de săptămâna precedentă (0,3238), situându-se la data de 10.02.2023 la valoarea de 0,2532, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.
- Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile 6M – 10Y.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

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 10 februarie 2023: 215,41 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 74,79 mld. lei)					Acțiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 06 februarie-10 februarie 2023: 36,50 mil. lei.					Obligațiuni 3,79 mld. lei
30 septembrie 2022						
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 10 februarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,16% investiții ROMÂNIA			
	100,40 mld. Lei	3,78 mld. lei	7,55% investiții state UE			
			Titluri de stat: 62,29% din activul total			
30 decembrie 2022						
		Acțiuni: 21,60% din activul total		Titluri de stat: 62,72% 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

➔ ESMA a publicat primul Raport privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile (TRV) din 2023. La nivel agregat, riscurile din sfera de competență ESMA rămân ridicate, iar investitorii ar trebui să fie pregătiți pentru noi corecții ale pieței. Cea de-a doua jumătate a anului 2022 a fost dominată de încetinirea activității economice, de inflația ridicată, de înăsprirea condițiilor financiare la nivel mondial, de instabilitatea geopolitică și de materializarea riscurilor periferice legate de efectul de levier și de lichiditate, alături de preocupările tot mai mari legate de practicile comerciale din spațiul crypto. Aceștia rămân factorii definitorii ai riscului pe piețele financiare din UE în actuala conjunctură. Riscurile de contagiune și operaționale sunt considerate foarte ridicate, la fel ca și riscurile de lichiditate și de piață. Riscul de credit rămâne ridicat și se preconizează că va crește, reflectând preocupările tot mai mari legate de îndatorarea publică și a companiilor. Riscurile rămân foarte mari pe piețele de valori mobiliare și în ceea ce privește gestionarea activelor. Atât riscurile pentru infrastructuri, cât și cele pentru consumatori rămân ridicate, perspectivele se înrăutățesc, în timp ce riscurile de mediu rămân ridicate. Înăsprirea condițiilor financiare la nivel mondial a afectat activitatea economică, în timp ce inflația rămâne foarte ridicată. Volatilitatea pe piețele de energie a rămas ridicată, în ciuda unei scăderi generale a prețurilor. Vulnerabilitățile structurale expun piețele și participanții la riscul ca șocurile de pe piețe să fie amplificate de dezechilibre ale cererii și ofertei de lichidități. Sectorul fondurilor din UE a înregistrat ieșiri de fonduri și performanțe scăzute pentru majoritatea tipurilor de fonduri în semestrul II 2022, în timp ce activele administrate au înregistrat cel mai puternic declin de la criza financiară mondială până în prezent. Încrederea investitorilor rămâne slabă, pe fondul incertitudinii economice. Inflația acționează ca o piedică asupra randamentelor reale ale investițiilor și contribuie la scăderea economiilor gospodăriilor. Finanțarea de pe piața de capital a scăzut brusc în 2022, devenind negativă pentru prima dată de la stresul de pe piață legat de COVID-19 de la începutul anului 2020. Scăderea activității este legată de incertitudinea ridicată a investitorilor, de înăsprirea standardelor de creditare pentru firme, de nivelurile ridicate ale datoriei corporative și de o creștere rapidă a costului global al finanțării externe în zona euro. Piețele ESG au continuat să crească, această tendință demonstrând rezistență la evoluțiile mai ample ale pieței. Evaluările cryptoactivelor au înregistrat o scădere anuală de aproximativ 70%, ca urmare a factorilor macroeconomici și a mai multor prăbușiri considerabile în 2022. Falimentul recent al FTX, care a fost una dintre cele mai mari burse de criptomonede centralizate, a declanșat câteva corecții mari ale pieței pentru toate crypto-actele. Contagiunea în cadrul sectorului de cryptoactive a fost substanțială, reflectându-se în noi scăderi de preț ale principalelor instrumente crypto și în falimente în lanț în rândul furnizorilor de servicii. Având în vedere expunerile reduse ale participanților de pe piața UE, până în prezent nu s-au înregistrat efecte materiale de propagare a turbulențelor cryptoactivelor în sectorul financiar și în economia reală din UE.

Indicatori privind piețele financiare nebancare

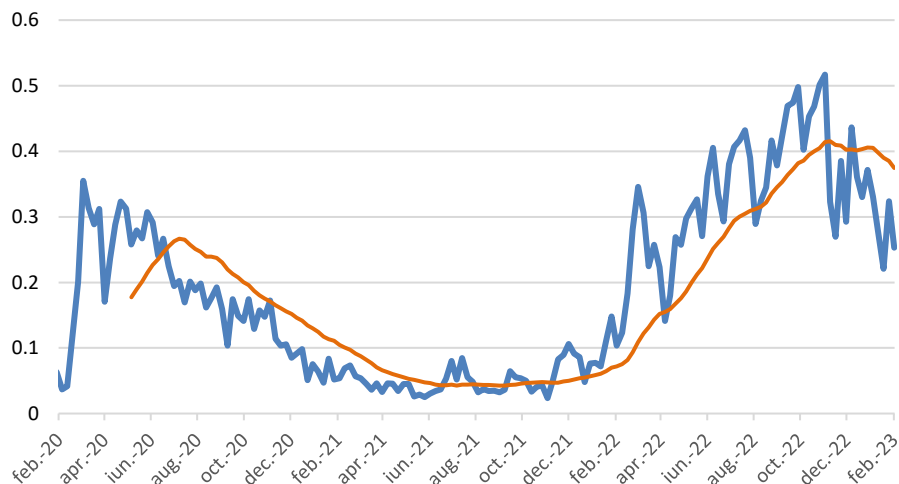
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut ușor față de săptămâna precedentă (0,3238), situându-se la data de 10.02.2023 la valoarea de 0,2532, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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.

Indicele de stres financiar la nivel de țară (CLIFS) include șase măsuri de stres financiar, bazate în principal pe piață, care captează trei segmente ale pieței financiare: piețele de acțiuni, piețele de obligațiuni și piețele valutare. În plus, la agregarea sub-indicilor, CLIFS ia în considerare dinamicile comune pe segmente de piață.

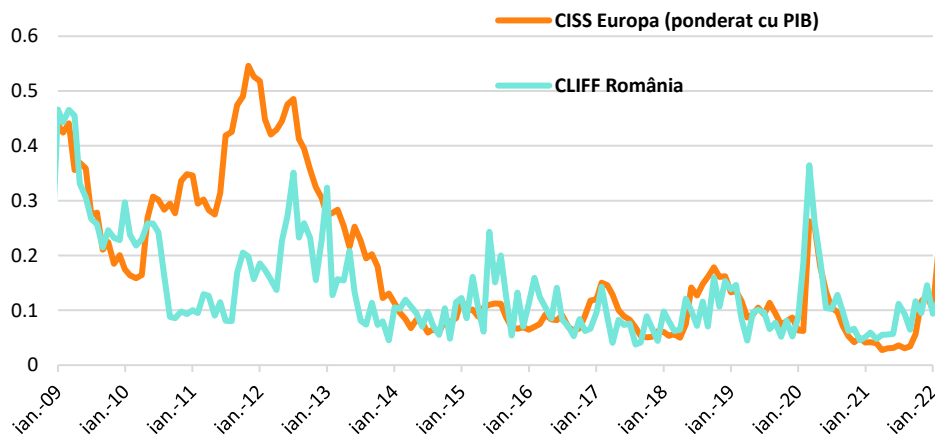
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna ianuarie 2023 (0,3884) față de luna decembrie 2022 (0,4400). În cazul României, indicele CLIFF a scăzut în luna decembrie 2022 (0,17), comparativ cu luna anterioară (0,2498).

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



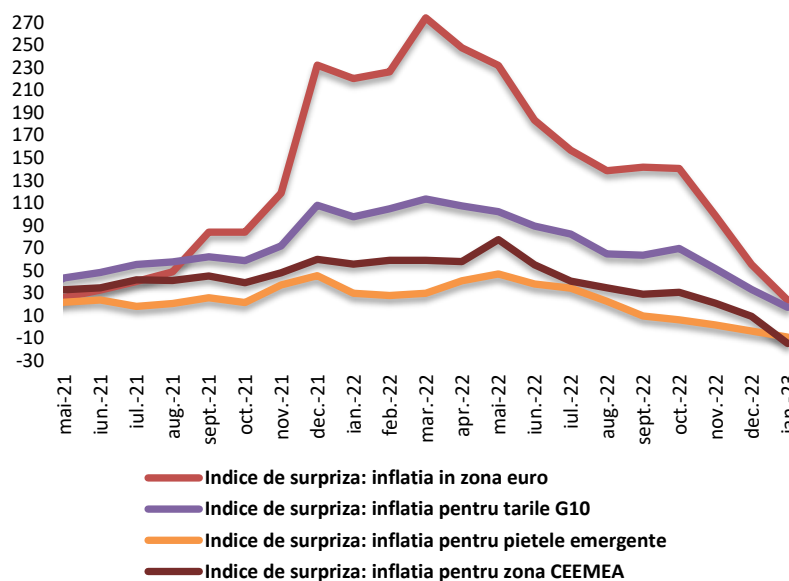
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **03 - 10 februarie 2023**, indicele de volatilitate VIX a crescut cu 12%, de la 18,33 USD la 20,53 USD, indicele VSTOXX cu 22%, de la 16,76 EUR la 20,47 EUR, iar indicele VDAX NEW cu 20%, de la 16,91 EUR la 20,36 EUR (valori înregistrate la 10.02.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 03.02.2023).

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 continuat să crească ușor față de valorile înregistrate în ultimele săptămâni, dar se situează la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în anul 2022, fiind sub pragul critic de 50%.



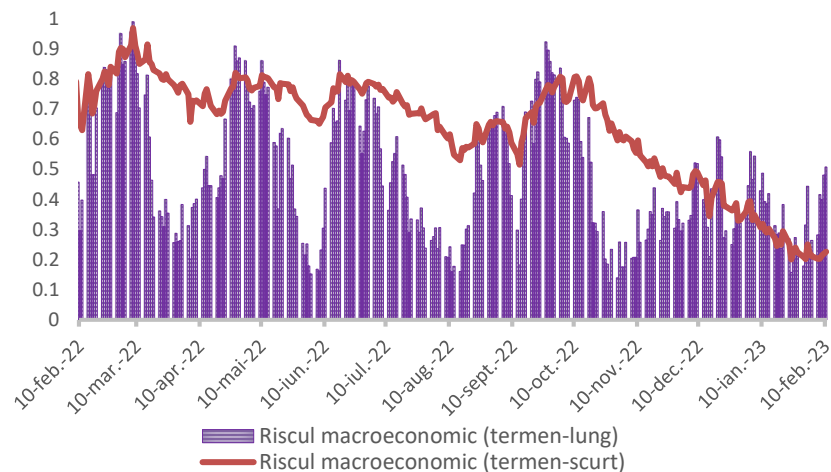
Sursa: Refinitiv Datastream

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. În trimestrul III 2022, PIB-ul a crescut cu 0,3% atât în zona euro, cât și în UE. Totodată, conform unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2022 (ajustată sezonieră și calendaristic trimestrial), PIB-ul a crescut cu 3,5% în zona euro și cu 3,6% în UE. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, în trimestrul IV 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 1,9% în zona euro și cu 1,8% în UE, după 2,3% în zona euro și 2,5% în UE în trimestrul anterior.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 1,1% (în termeni reali) în trimestrul IV 2022 comparativ cu trimestrul III 2022. Față de trimestrul IV 2021, în trimestrul IV 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 4,6% pe seria brută și cu 5% 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.

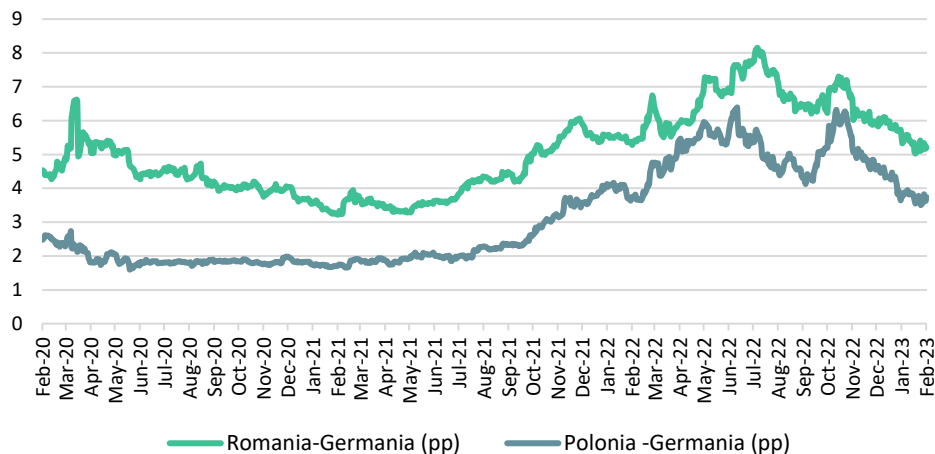
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2023

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	3,5 e	3,5	0,8	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	1,8	0,2	1,5	-0,3
Bulgaria	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	2,1		3,9	1,4	3,9	3,0
Ungaria	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1	0,9		4,9	0,6	5,7	1,8
Polonia	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5	0,3		4,9	0,4	3,8	0,5
România	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,8	4,3	3,9	4,6	5		4,5	2,5	4,8	3,1

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza interimară de iarnă a CE 2023, World Economic Outlook – octombrie 2022, FMI, e-estimat

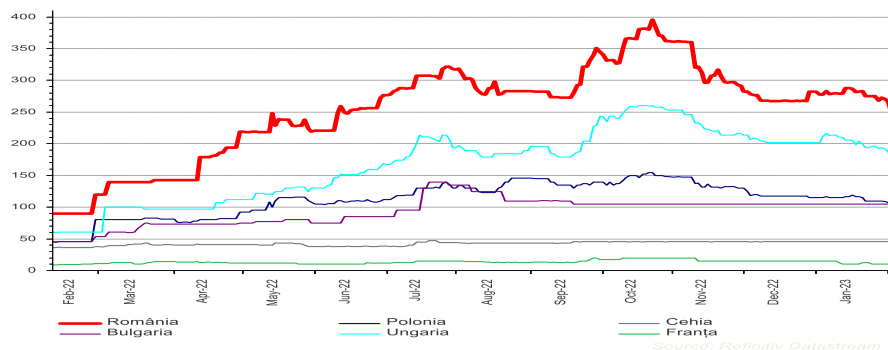
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 s-au situat aproape de nivelurile înregistrate în săptămâna precedentă.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 243 puncte (09 februarie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

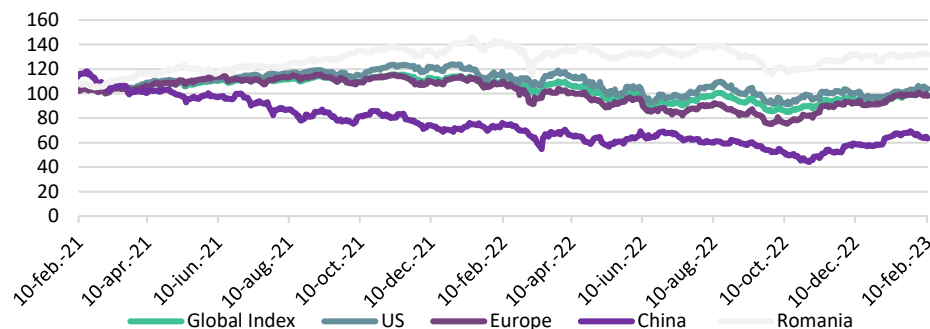
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat scăderi ușoare la sfârșitul săptămânii precedente (10 februarie vs 03 februarie 2023, S&P500: -1,11%, EUROSTOXX: -1,56%, STOXX EUROPE 600 E: -0,62% și S&P ASIA 50: -1,04%).

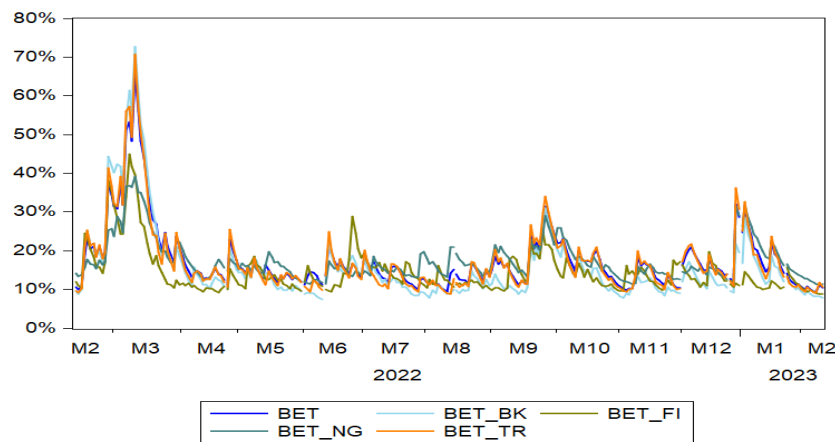
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată săptămânile anterioare, în ciuda unei evoluții efervescente observate în ianuarie.

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)	-0,02%	4,52%	13,07%
FR (CAC 40)	0,31%	4,07%	11,78%
DE (DAX)	0,09%	4,94%	13,59%
IT (FTSE MIB)	1,49%	8,35%	15,66%
GR (ASE)	4,39%	11,64%	20,53%
IE (ISEQ)	-1,47%	4,05%	14,24%
ES (IBEX)	0,15%	6,31%	14,96%
UK (FTSE 100)	1,16%	2,41%	8,43%
US (DJIA)	-1,04%	0,54%	3,65%
IN (NIFTY 50)	1,61%	-1,15%	-1,45%
SHG (SSEA)	-0,47%	2,96%	7,30%
JPN (N225)	0,67%	6,20%	-0,48%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,24%	-0,46%	8,65%
BET-BK	0,26%	0,84%	10,94%
BET-FI	0,77%	-1,29%	3,61%
BET-NG	0,22%	1,80%	7,93%
BET-TR	-0,24%	-0,46%	8,67%
BET-TRN	-0,24%	-0,46%	8,67%
BET-XT	-0,21%	-0,36%	7,60%
BET-XT-TR	-0,21%	-0,36%	7,64%
BET-XT-TRN	-0,21%	-0,36%	7,64%
BETAeRO	0,55%	4,68%	6,49%
BETPlus	-0,21%	-0,58%	8,56%
ROTX	-0,52%	-0,49%	7,08%

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.=09.02.2023 vs. 02.02.2023; 1 lună=09.02.2023 vs. 09.01.2023; 3 luni=09.02.2023 vs. 09.11.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 09 februarie 2023 vs. 02 februarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +4,39%), pe când, cea mai considerabilă scădere a fost observată în cazul indicelui ISEQ (IE: -1,47%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele NIFTY 50 a înregistrat cea mai considerabilă creștere (IN: +1,61%), pe când, indicele DJIA (US: -1,04%) a suferit cea mai consistentă scădere.

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 09 februarie 2023 vs. 02 februarie 2023). Prin urmare, indicele BET-FI a înregistrat cea mai importantă creștere (+0,77%), pe când, indicele ROTX (-0,52%) a suferit cea mai substanțială scădere.

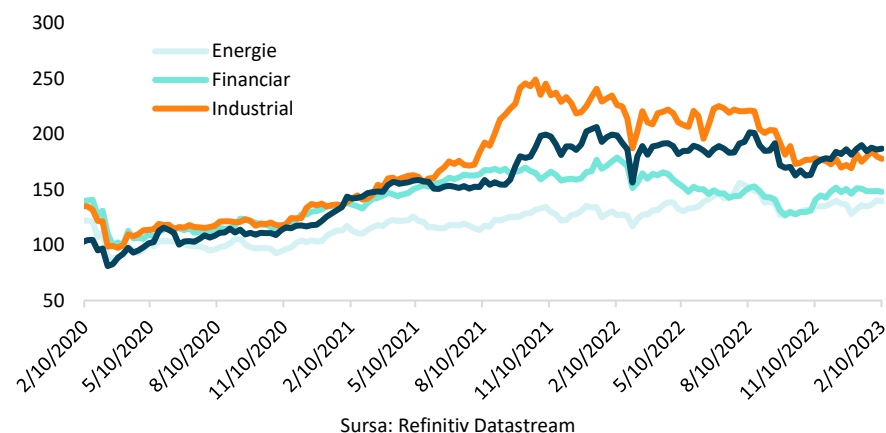
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează la valoarea de 186,94. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (177,80) și financiar (147,89).

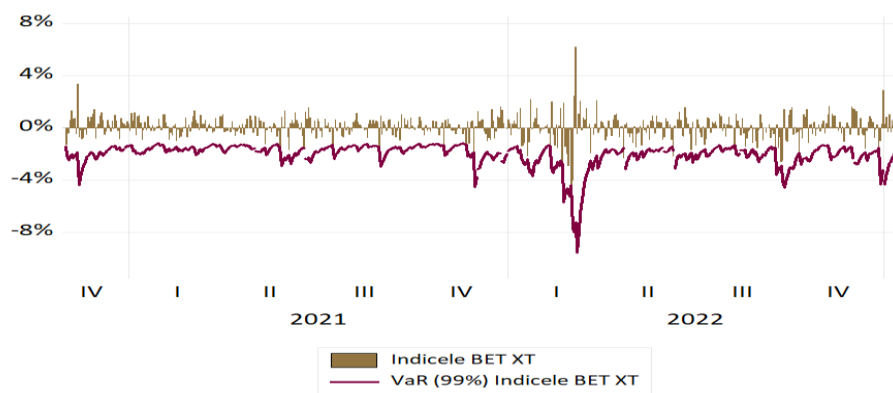
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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 ultimele date disponibile indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să sufere o scădere medie superioară punctului de 2,3%.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)

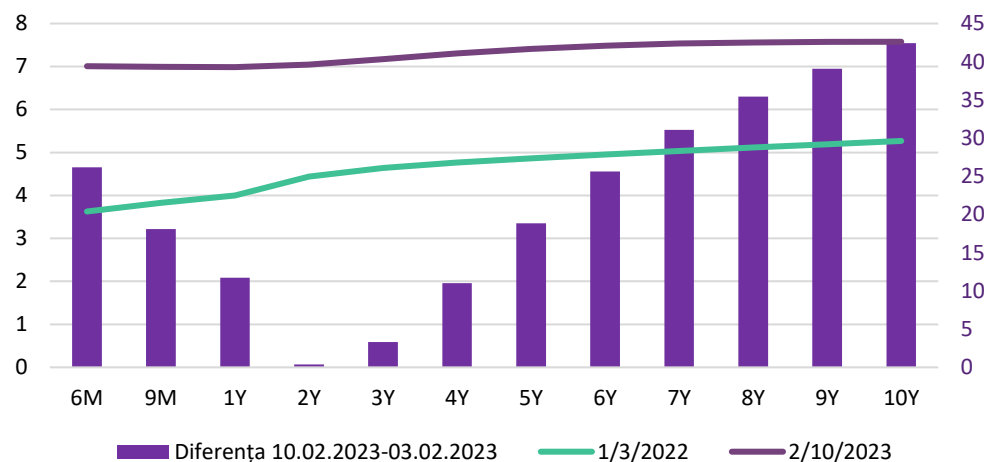


Indicele BET-XT vs Valoarea la Risc (99%) a indicelui BET-XT



Riscul de credit

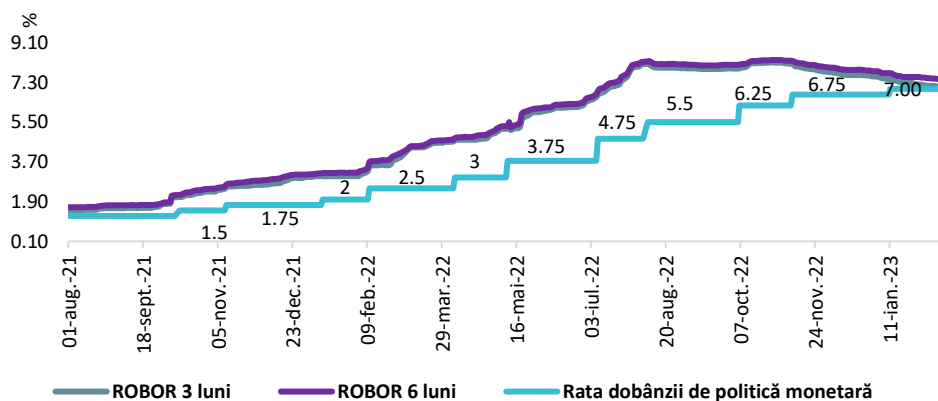
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile 6M – 10Y.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,05% și ROBOR 6M-7,40%, 15 februarie) au continuat să scadă, dar încă 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

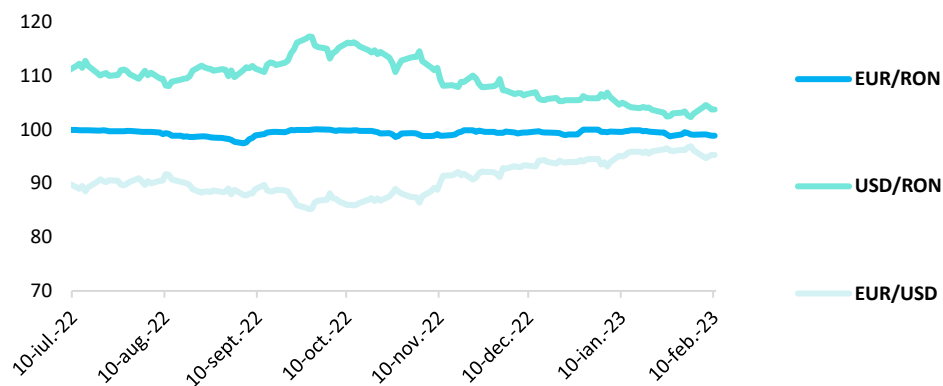
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (10 februarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (1,2%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (3,74%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 4,69%.

În perioada 27 ianuarie - 10 februarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2 - 4%, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,95 EUR/RON. Estimăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <2%) în următoarele patru săptămâni.

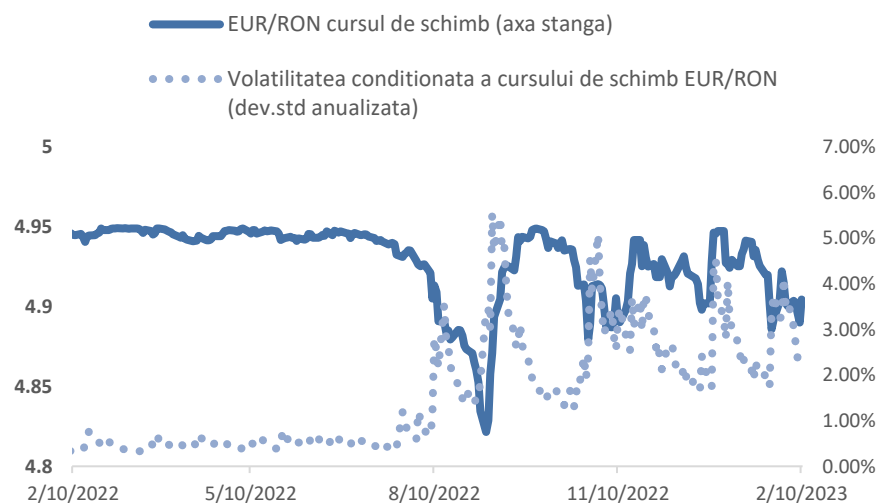
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrat fracționar. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descreșc hiperbolic.

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

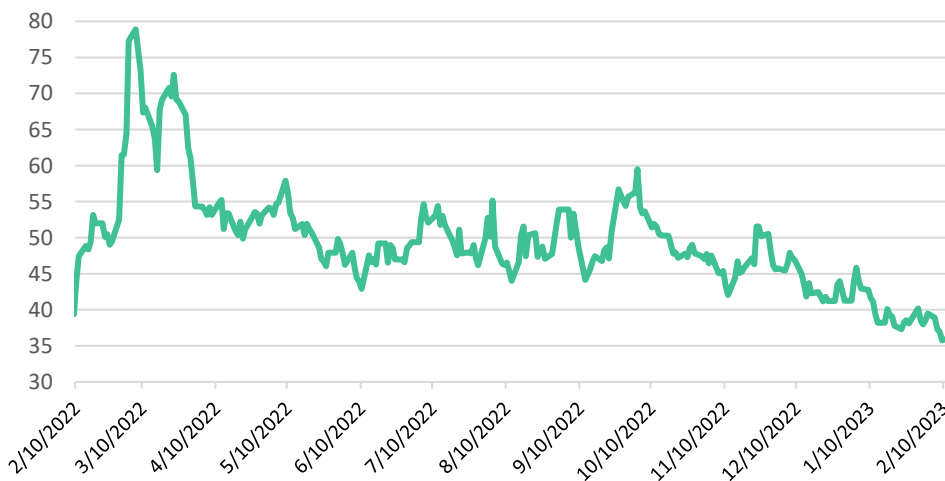
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



În perioada 03 - 10 februarie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 8,14% (de la 79,96 USD/bbl, la 86,47 USD/bbl).

Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

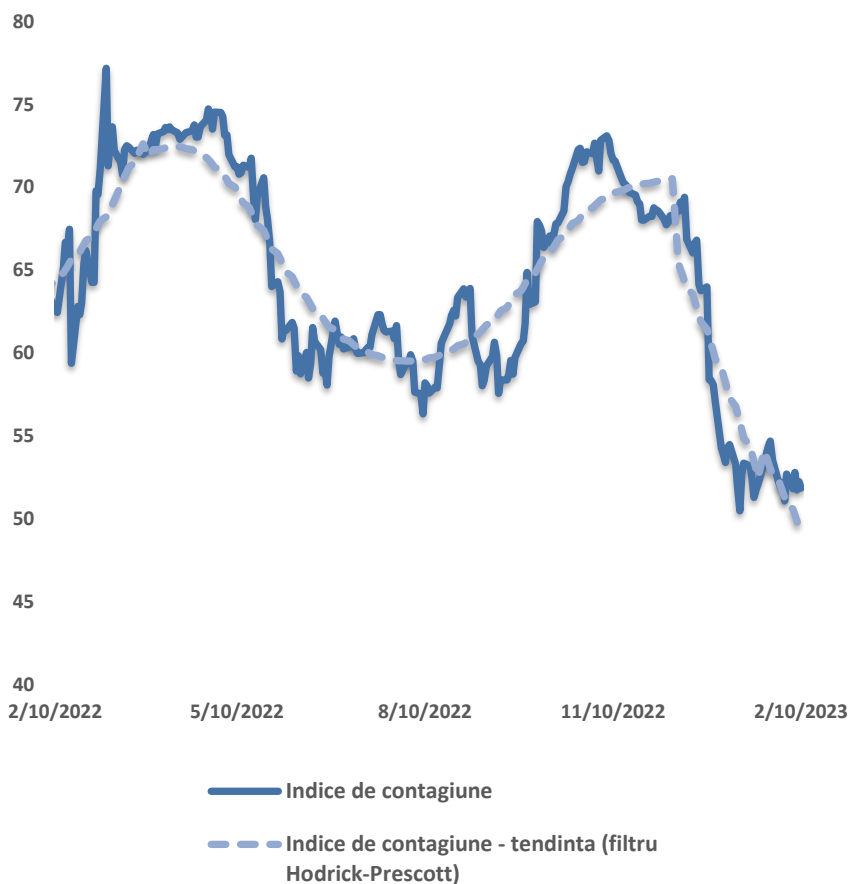


Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 36,98 USD, situându-se în jurul nivelurilor din săptămâna precedentă (în perioada 30.01-03.02.2023 media fiind de 38,94 USD).

Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

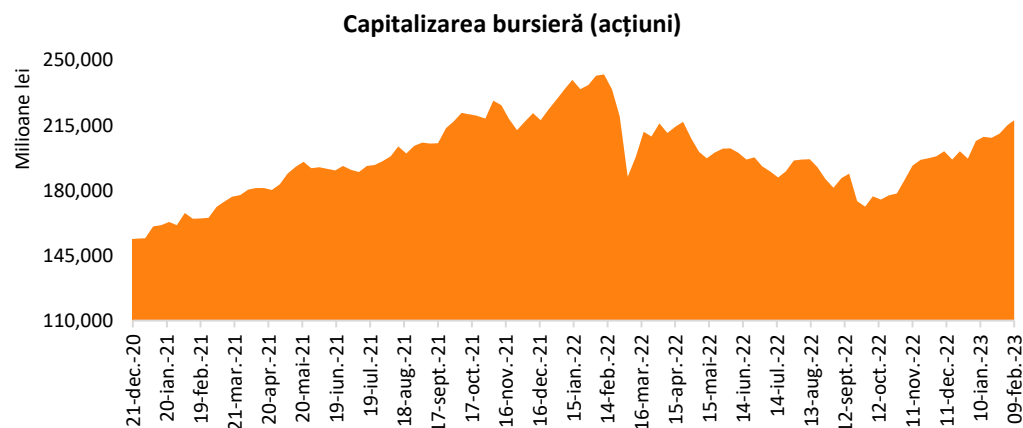
Riscul de contagiune



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 februarie 2023 contagiunea dintre piețele bursiere analizate a continuat să descrească.

Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 06 februarie-09 februarie 2023
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	57.304.998	39,65%		0,00%	57.304.998	37,62%
TLV	20.301.095	14,05%		0,00%	20.301.095	13,33%
BRD	14.118.901	9,77%	688.533	8,85%	14.807.434	9,72%
SNG	5.191.501	3,59%	7.087.500	91,15%	12.279.001	8,06%
FP	11.397.568	7,89%		0,00%	11.397.568	7,48%
ONE	7.428.678	5,14%		0,00%	7.428.678	4,88%
SNN	6.615.069	4,58%		0,00%	6.615.069	4,34%
WINE	6.343.922	4,39%		0,00%	6.343.922	4,17%
TRP	2.402.351	1,66%		0,00%	2.402.351	1,58%
EBS	2.097.087	1,45%		0,00%	2.097.087	1,38%
EL	1.879.032	1,30%		0,00%	1.879.032	1,23%
M	1.739.538	1,20%		0,00%	1.739.538	1,14%
AQ	976.293	0,68%		0,00%	976.293	0,64%
TTS	811.665	0,56%		0,00%	811.665	0,53%
TGN	774.788	0,54%		0,00%	774.788	0,51%
Total						96,61%

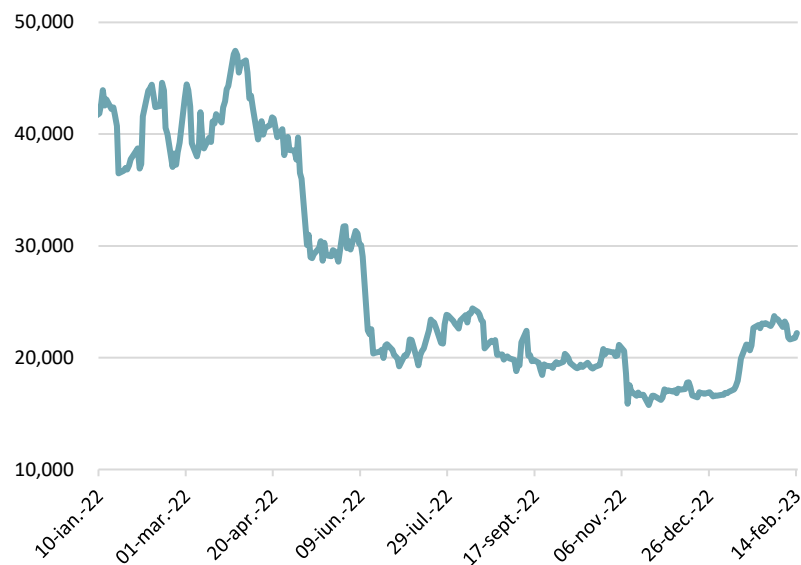
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 10,5% în data de 9 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 06 februarie-09 februarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 37,62% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 13,33%) și **BRD-Groupe Societe Generale** (BRD: 9,72%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



Într-un interval de timp extrem de limitat, aproximativ 300 de miliarde de dolari au fost adăugați la valoarea de piață a activelor crypto, situându-se înapoi la peste 1 miliard de dolari. Bitcoin a crescut cu peste 40%, ajungând la aproximativ 23.000 de dolari, revenind după scăderea la 16.000 de dolari pe token, care a afectat criptomoneda emblematică în urma falimentului FTX de anul trecut. Cifrele CryptoCompare arată, de asemenea, că totalul activelor gestionate pentru produse de investiții în active digitale a crescut cu aproape 37% în ianuarie, ajungând la peste 26 de miliarde de dolari, cel mai mare nivel din mai 2022, luna în care a început criza de încredere fără precedent a criptomonedelor. GBTC de la Grayscale, un fond de investiții conceput pentru a urmări prețul bitcoin, a înregistrat luna trecută un volum mediu zilnic de 38,9 milioane de dolari, o creștere de 23% față de decembrie, potrivit furnizorului de date crypto. Piețele de cryptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, ca urmare a scăderilor semnificative înregistrate în 2022.

ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii) complexitatea produselor, uneori cu efect de levier, (iv) fraude și activități rău intenționate (spălare de bani, criminalitate informatică, piraterie informatică și ransomware) și (v) manipularea pieței (lipsa transparenței prețurilor și lichiditatea scăzută).

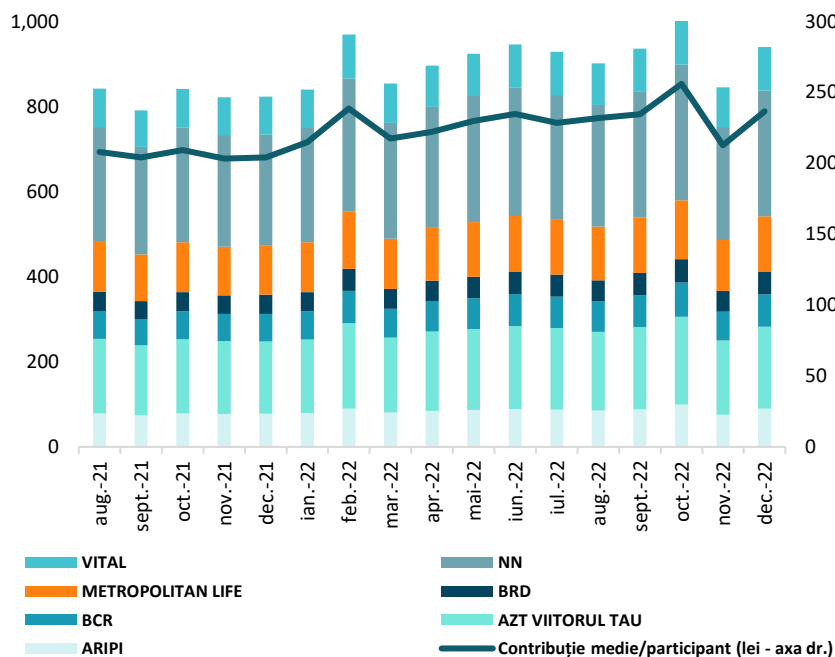
Sursa: Refinitiv Datastream

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

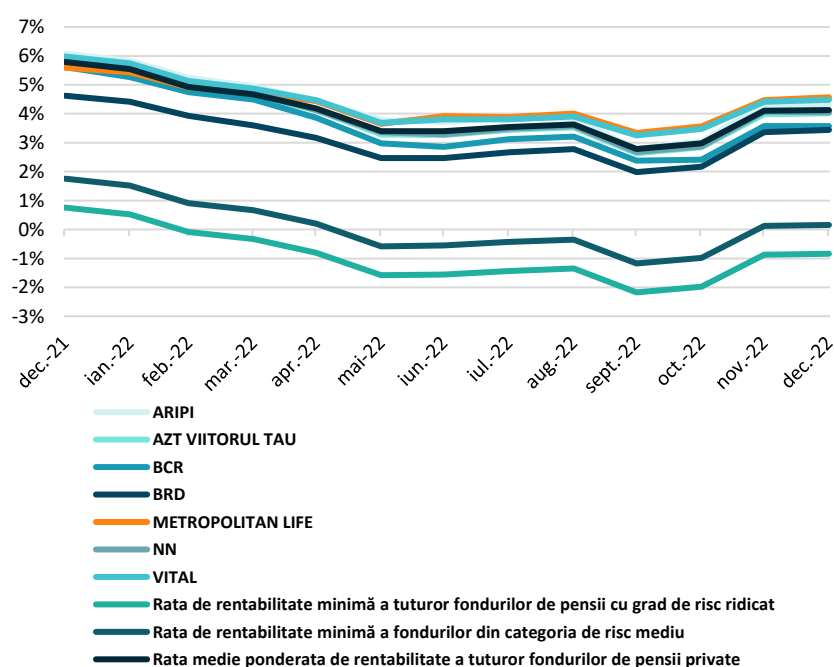
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 10 feb. 2023	Valoare activ net (lei) la 10 feb. 2023	VUAN (lei) la 10 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2022)
ARIPI	9.072.077.362	9.071.400.025	29,3094	-0,54%	3,75%	840.145
AZT VIITORUL TAU	21.269.428.470	21.267.866.374	26,6269	-0,43%	3,35%	1.658.196
BCR	7.034.910.527	7.034.383.776	28,5279	-0,46%	3,61%	744.439
BRD	4.196.410.488	4.196.063.359	24,1188	-0,25%	2,90%	531.204
METROPOLITAN LIFE	14.212.530.578	14.211.496.619	29,8768	-0,24%	2,50%	1.096.250
NN	34.437.804.096	34.435.271.803	29,3821	-0,52%	3,23%	2.084.794
VITAL	10.175.710.750	10.174.953.928	27,0877	-0,35%	2,65%	1.005.302
Total	100.398.872.272	100.391.435.885				7.960.330

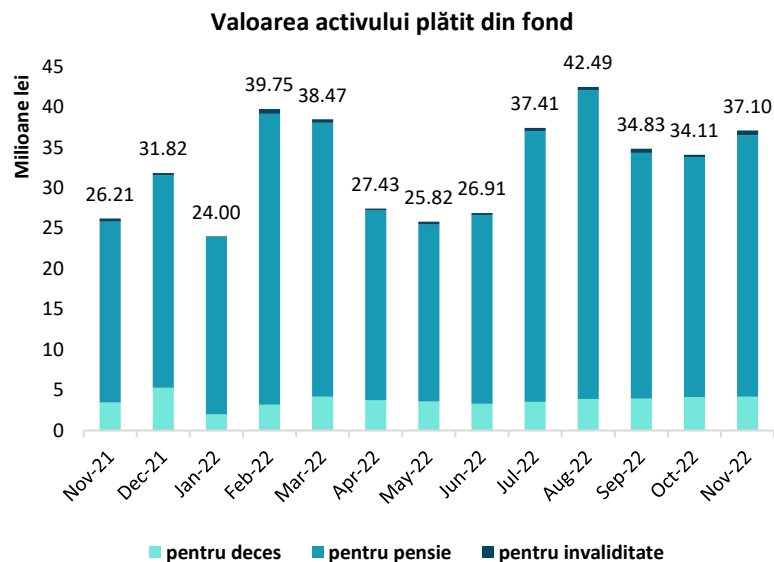
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

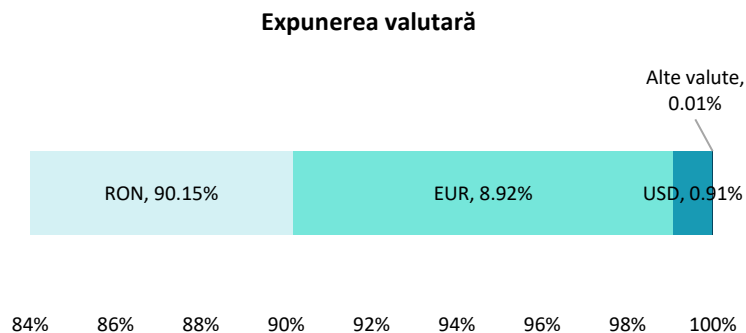


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

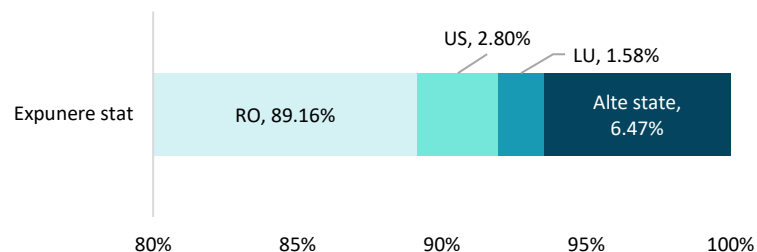


Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/12/2022

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 4,10% la 10 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

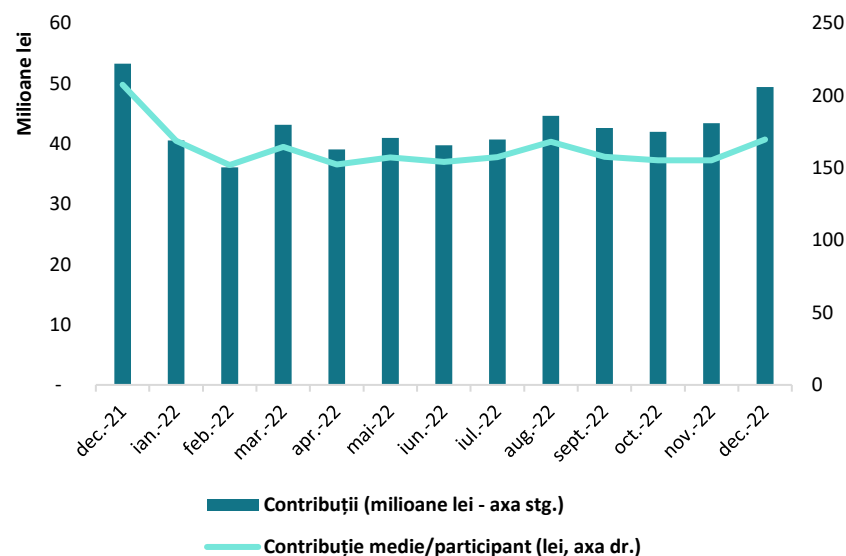
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

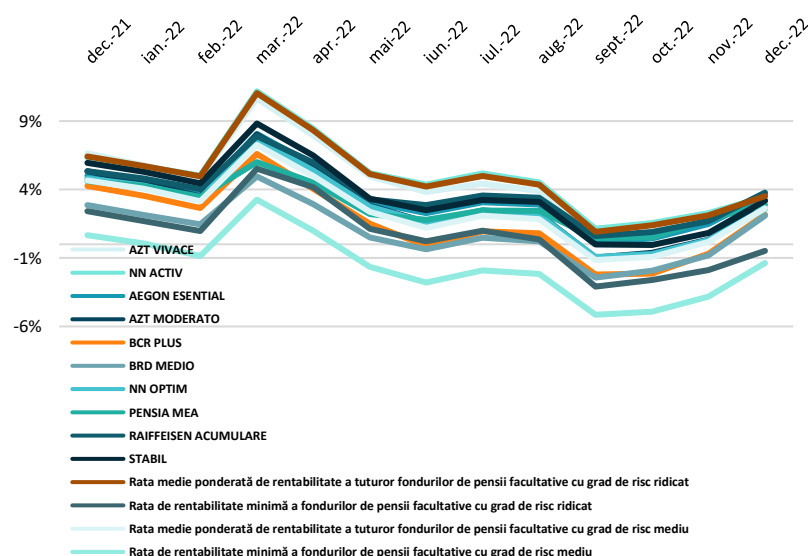
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 feb. 2023	Valoare activ net la 10 feb. 2023	VUAN la 10 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (dec. 2022)	Nr. participanți (dec 2023)
AEGON ESENTIAL	12.206.400	12.191.881	12,5446	-0,38%	2,77%	4.004
AZT MODERATO	379.476.368	379.292.880	23,3411	-0,44%	3,25%	47.941
AZT VIVACE	134.405.189	134.313.726	23,9441	-0,43%	3,87%	21.496
BCR PLUS	622.791.262	622.388.753	21,6870	-0,49%	3,37%	145.413
BRD MEDIO	196.222.541	196.087.835	17,4445	-0,23%	2,56%	38.191
GENERALI STABIL	36.587.910	36.546.970	20,7326	-0,35%	3,11%	65.999
NN ACTIV	454.890.363	454.603.701	26,0604	-0,49%	3,46%	234.618
NN OPTIM	1.638.598.148	1.637.618.326	24,8062	-0,47%	2,99%	36.660
PENSIA MEA	158.493.164	158.384.164	20,8693	-0,17%	2,32%	26.715
RAIFFEISEN ACUMULARE	141.367.759	141.273.359	26,2591	-0,29%	2,55%	5.575
Total	3.775.039.106	3.772.701.595				626.612

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

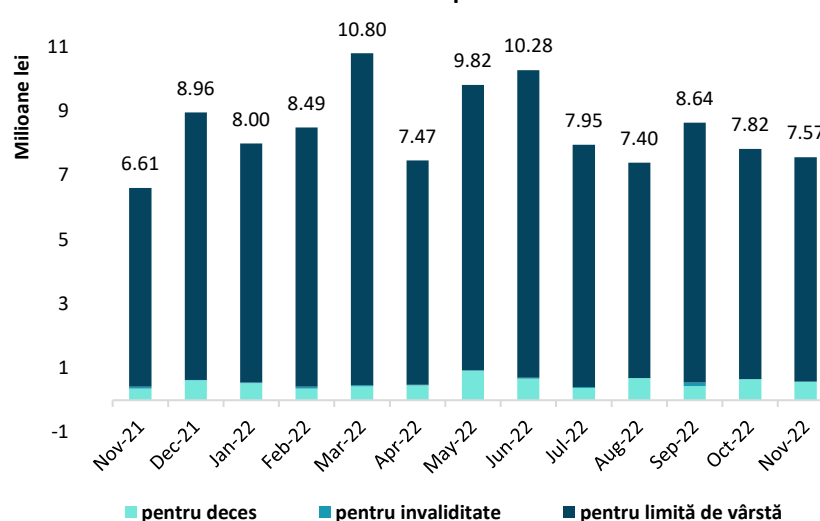


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

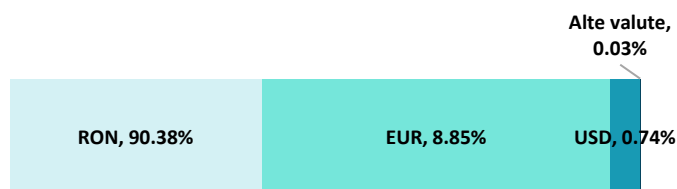
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/12/2022

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

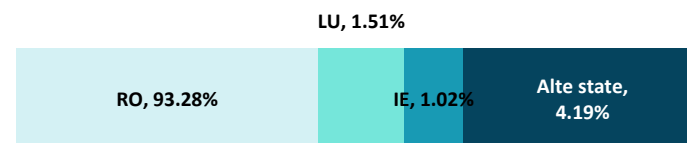


Expunerea valutară



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

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



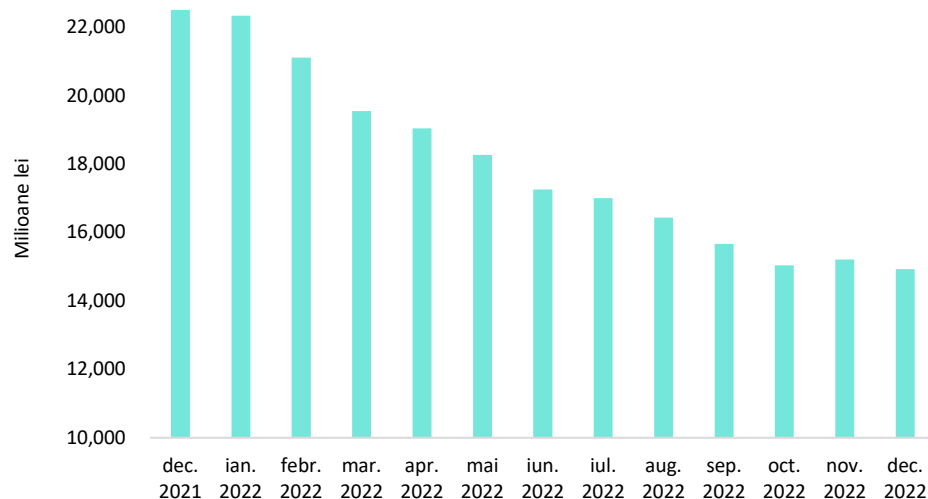
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,22% la 10 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

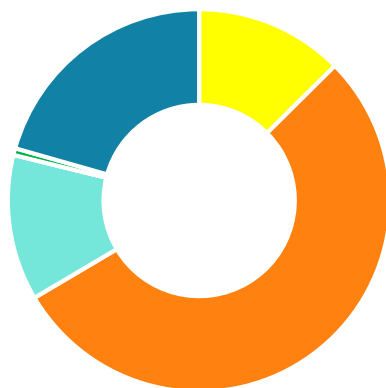
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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)



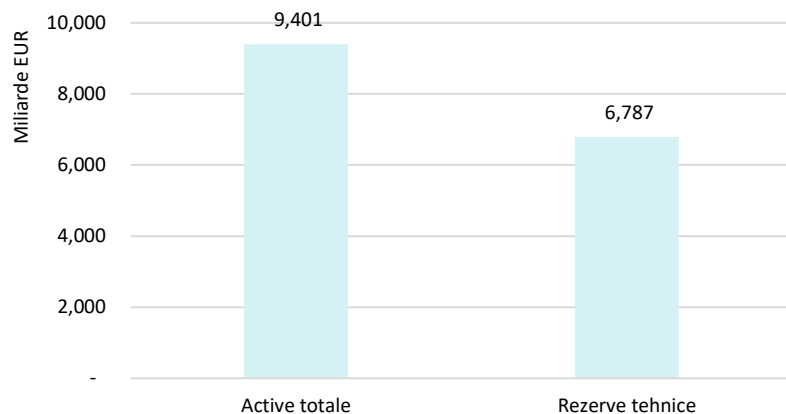
■ Multi-Active
 ■ Obligațiuni și instrumente cu venit fix
 ■ Acțiuni
 ■ Randament Absolut
 ■ Alte Fonduri

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%.

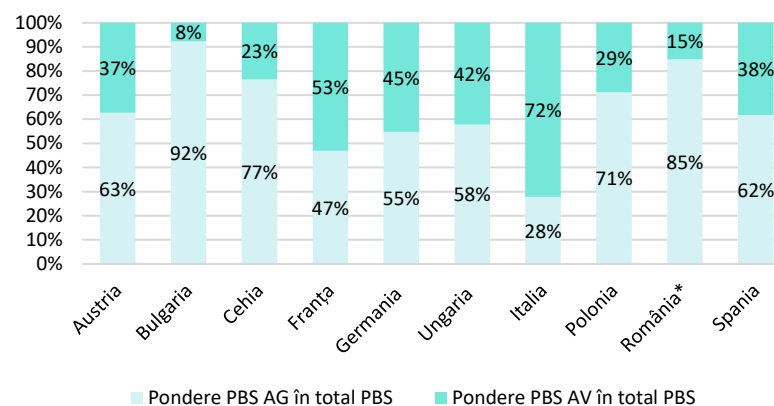
Sursa: AAF

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

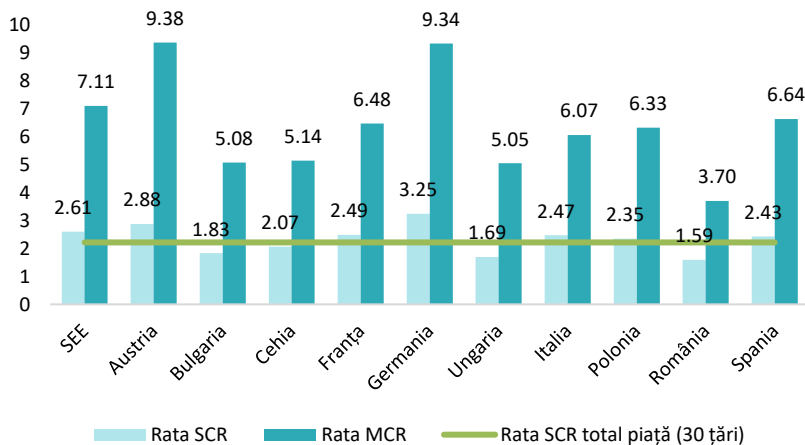
Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.09.2022



Structura comparativă a pieței asigurărilor în UE la 30.09.2022



Valoarea comparativă a ratelor SCR și MCR în UE la 30.09.2022



Sursa: EIOPA

La data de 30.09.2022, valoarea activelor totale a scăzut cu 2.05%, în Spațiul Economic European, comparativ cu finalul semestrului I al aceluiași an. În aceeași perioadă, valoarea rezervelor tehnice a scăzut cu 3,36%.

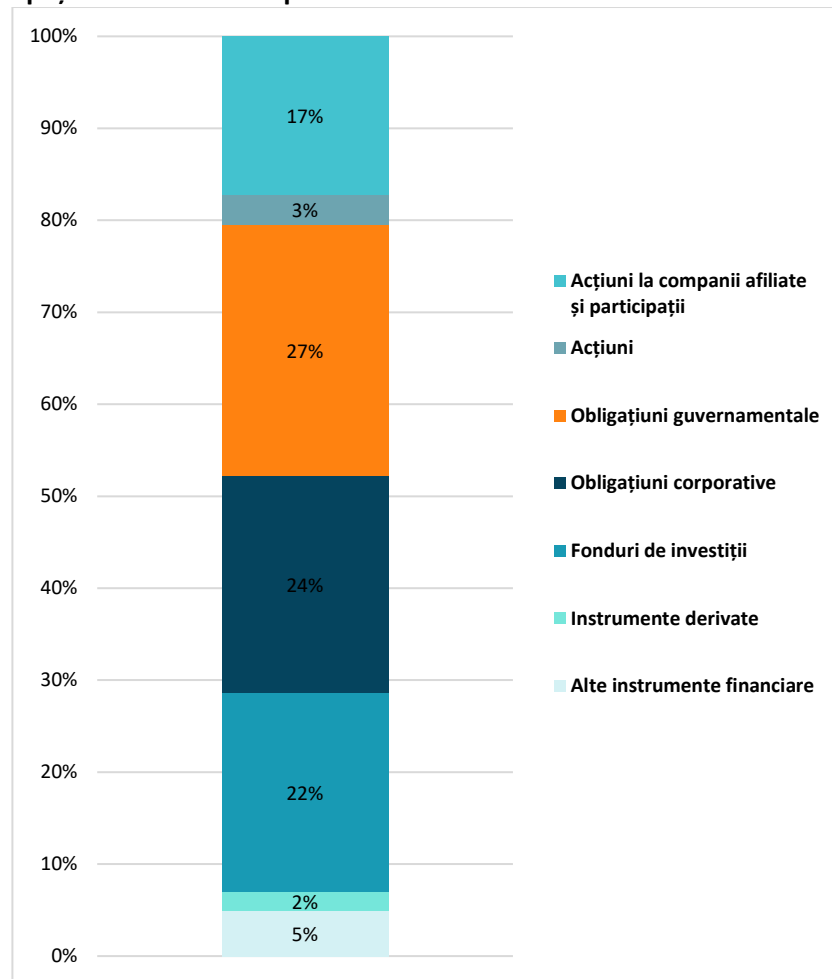
România și Bulgaria rămân state în care piața asigurărilor generale este predominantă, reprezentând 85%, respectiv 92% din totalul primelor brute subscrise la sfârșitul trimestrului al III-lea 2022.

Rata SCR s-a situat sub nivelul mediu al pieței în România, Bulgaria, Ungaria și Cehia.

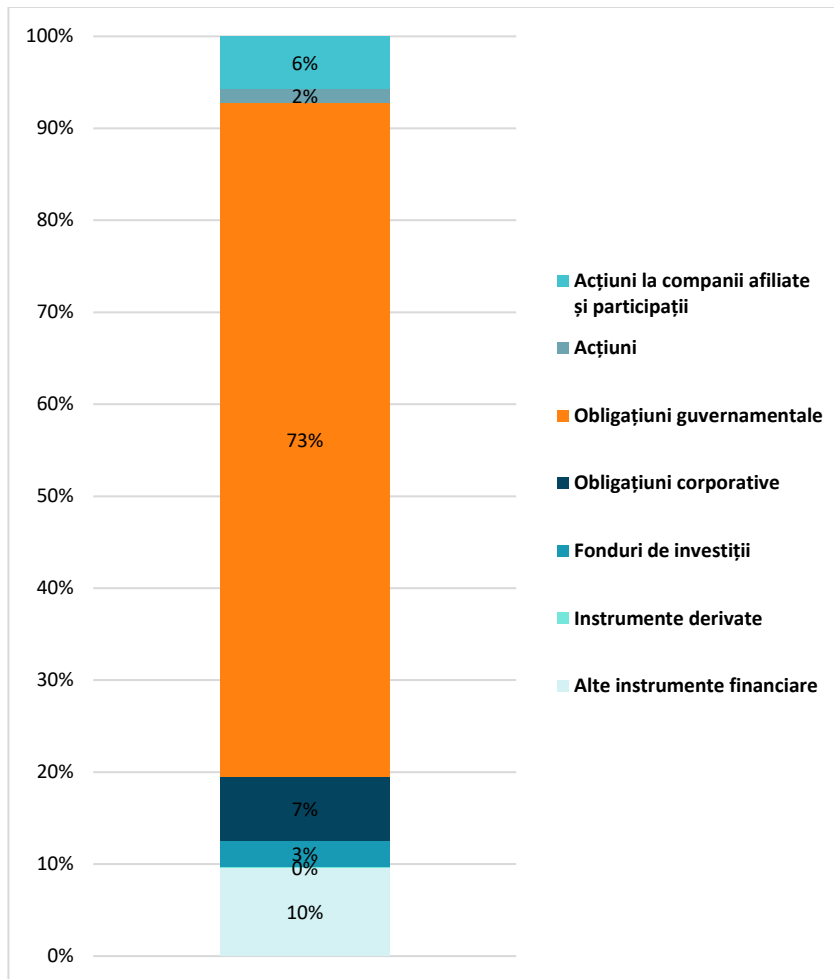
Analiza structurii portofoliilor arată o preferință pentru obligațiuni guvernamentale a asigurătorilor din România, acestea deținând o pondere de 73%, comparativ cu cea de 27% înregistrată în SEE.

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II: Structura investițională la 30.09.2022

Spațiul Economic European



România



Sursa: EIOPA

Calendarul economic al săptămânii curente

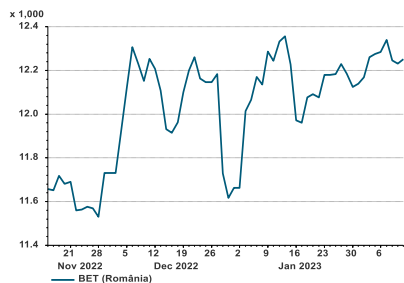
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Japonia	14.02.2023	PIB – estimări preliminare	Q4 2022 YoY	0,2%	-0,8%
Marea Britanie	14.02.2023	Rata șomajului	decembrie 2022	3,8%	3,7%
SUA	14.02.2023	Rata inflației	ianuarie 2023 YoY	6,3%	6,5%
Marea Britanie	15.02.2023	Rata inflației	ianuarie 2023 YoY	10,3%	10,5%
SUA	15.02.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	ianuarie 2023 MoM	-0,6%	-1,1%
Japonia	16.02.2023	Balanța comercială	ianuarie 2023	-1.200,0 mld. ¥	-1.448,5 mld. ¥
SUA	16.02.2023	Inflația prețurilor de producție	ianuarie 2023	-0,3%	-0,5%
Marea Britanie	17.02.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	ianuarie 2023 MoM	-1,8%	-1%

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

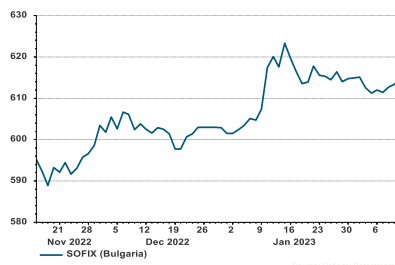
<p>ESMA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au organizat un eveniment public sub forma unei dezbateri tehnice pe Legea privind reziliența operațională digitală (DORA) în data de 6 februarie 2023.</u> • <u>ESMA a publicat raportul privind fondurile de piață monetară din Uniunea Europeană.</u> • <u>ESMA a publicat primul Raport privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile (TRV) din 2023.</u>
<p>EIOPA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat un raport privind includerea de către asigurători a măsurilor de adaptare la schimbările climatice în practicile lor de subscriere a asigurărilor generale.</u> • <u>EIOPA a publicat tabloul riscurilor pe baza datelor Solvabilitate II din al treilea trimestru al anului 2022.</u> • <u>EIOPA a lansat o consultare publică cu privire la proiectul său de modificare a standardelor tehnice de reglementare (RTS) care adaptează valorile de bază în euro pentru acoperirea asigurării de răspundere civilă profesională (PII) și capacitatea financiară a intermediarilor de asigurări în temeiul Directivei privind distribuția de asigurări (IDD).</u>

Indici bursieri

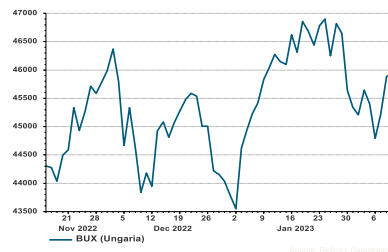
BET (România)



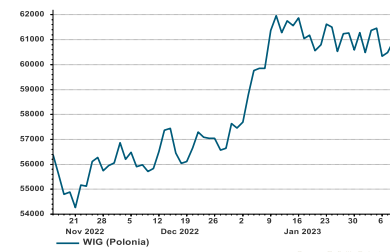
SOFIX (Bulgaria)



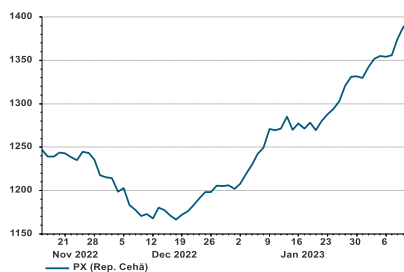
BUX (Ungaria)



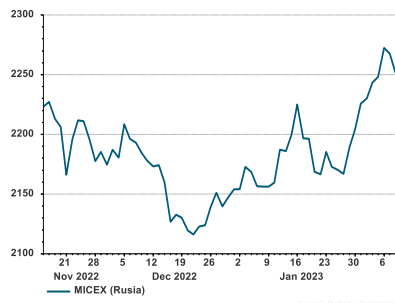
WIG (Polonia)



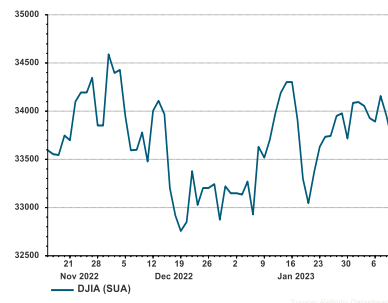
PX (Rep. Cehă)



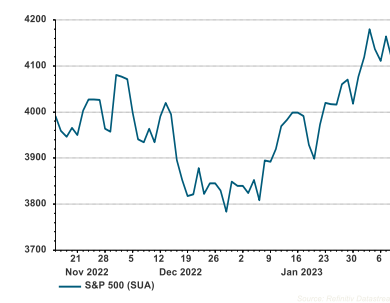
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



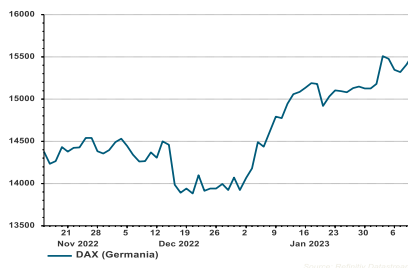
S&P 500 (SUA)



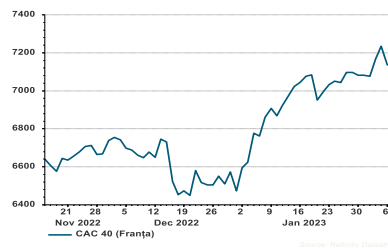
FTSE (100 UK)



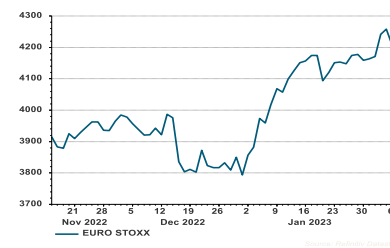
DAX (Germania)



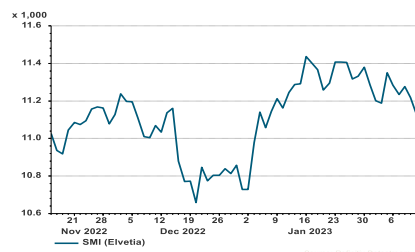
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



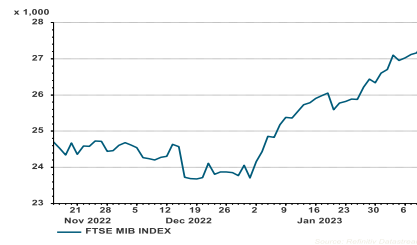
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



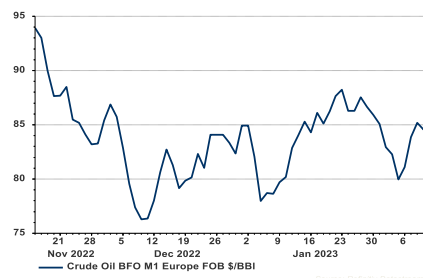
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

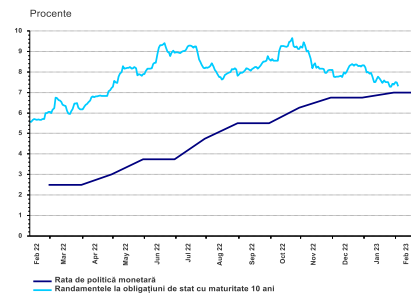
Gold



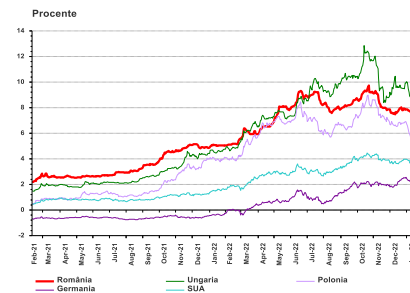
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

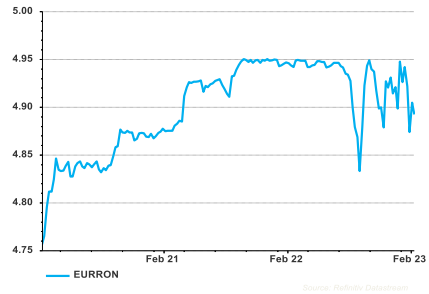


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

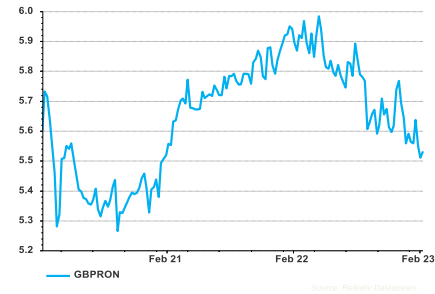
EURRON



USDRON



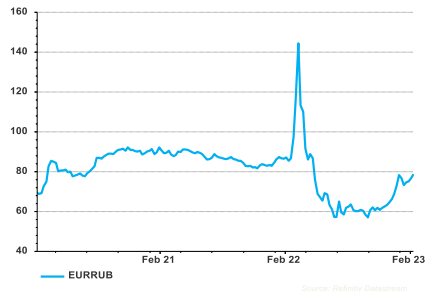
GBPRON



CHFRON



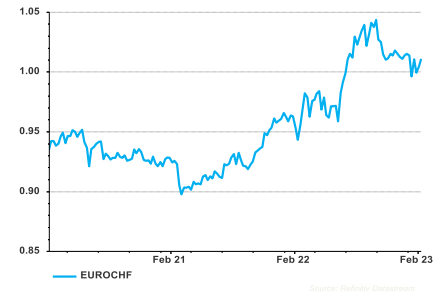
EURRUB



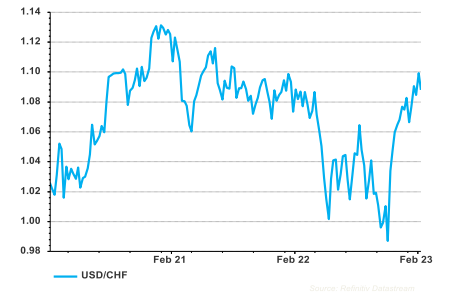
USDRUB



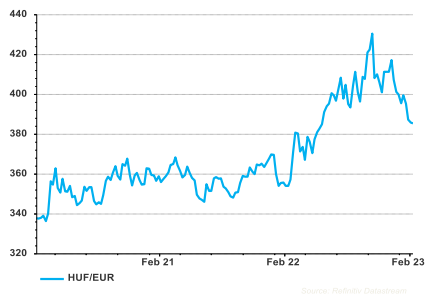
EURCHF



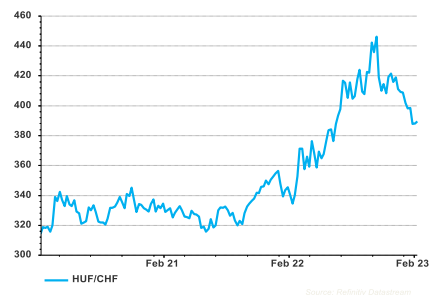
USDCHF



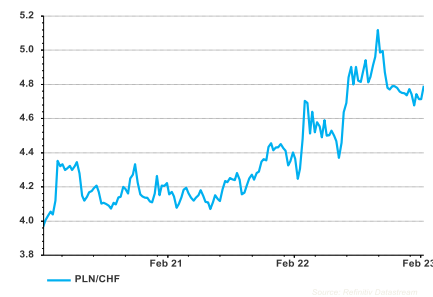
HUF/EUR



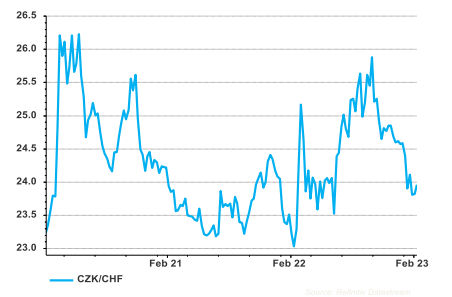
HUF/CHF



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.