

Conform previziunilor economice din iarna anului 2023, publicate de Comisia Europeană, produsul intern brut al României va crește cu 2,5% în anul 2023, o revizuire în sens ascendent (față de 1,8%: previziunile economice din toamna anului 2022).

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

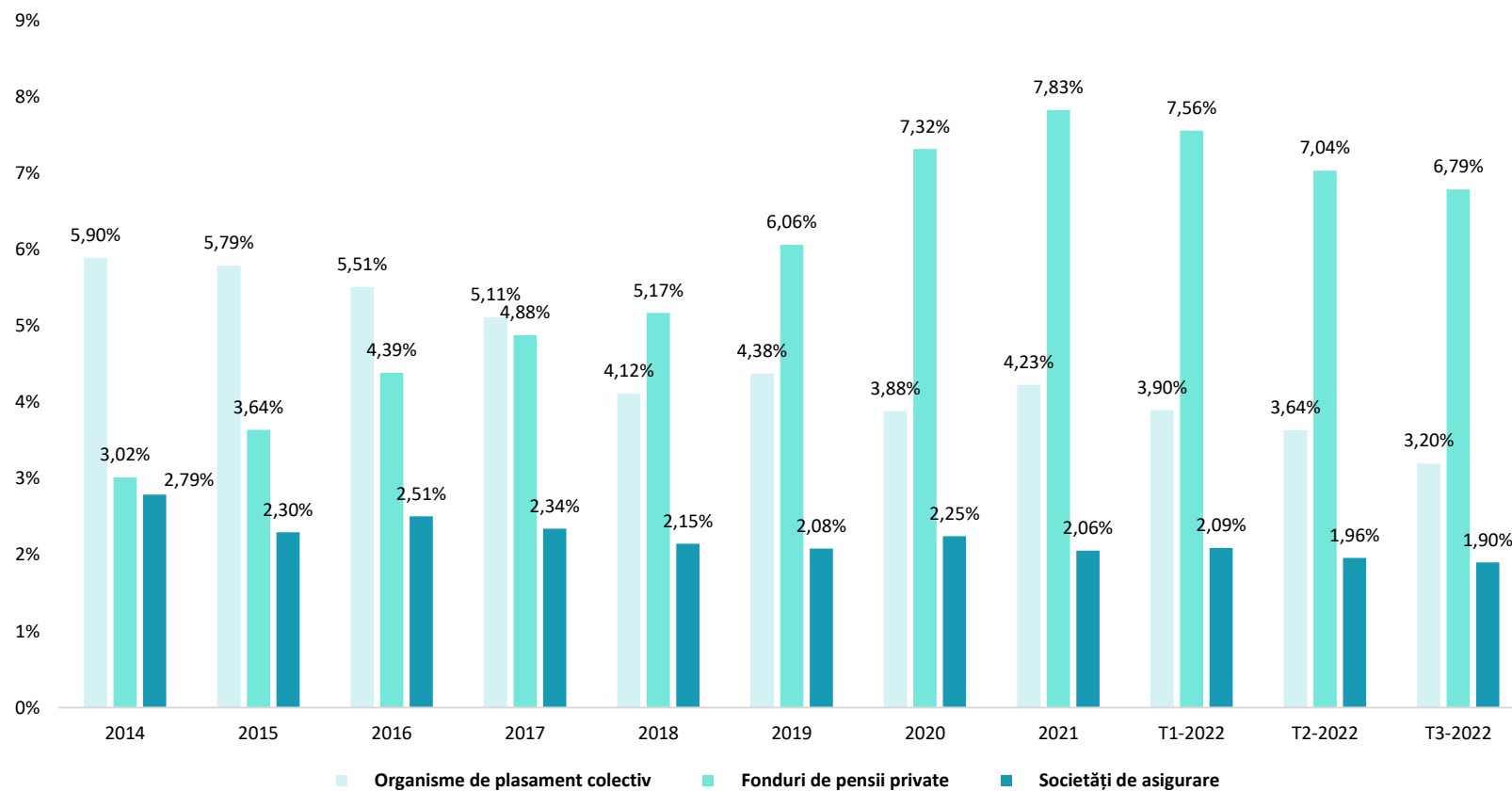
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 10,3% în data de 17 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4% la 17 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

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		
	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 17 februarie 2023: 217,45 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 76,03 mld. lei)					Ațiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 13 februarie-17 februarie 2023: 24,40 mil. lei.					Obligațiuni 3,79 mld. lei
30 septembrie 2022						
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 17 februarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,75% investiții ROMÂNIA			93,53% investiții ROMÂNIA
	100,30 mld. Lei	3,78 mld. lei	7,38% investiții state UE			5,80% investiții state UE
			Titluri de stat: 63,37% din activul total			Titluri de stat: 63,51% din activul total
31 ianuarie 2023						
		Acțiuni: 21,88% din activul total		Acțiuni: 24,05% din activul total		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ În decembrie 2022, producția ajustată sezonier în sectorul construcțiilor a scăzut cu 2,5% în zona euro și cu 2% în UE, comparativ cu noiembrie 2022, potrivit primelor estimări ale Eurostat. În noiembrie 2022, producția în construcții s-a diminuat cu 0,1% în zona euro și a crescut cu 0,1% în UE. În decembrie 2022 comparativ cu decembrie 2021, producția în construcții a înregistrat un declin de 1,3% în zona euro și de 0,4% în UE. Producția medie anuală în construcții pentru anul 2022, comparativ cu anul 2021, a crescut cu 2,3% în zona euro și cu 2,6% în UE. În zona euro, în decembrie 2022, comparativ cu decembrie 2021, lucrările de inginerie civilă s-au redus cu 1,5%, iar construcțiile de clădiri cu 1,3%. În UE, construcțiile de clădiri au scăzut cu 0,9%, în timp ce lucrările de construcții civile au crescut cu 0,6%. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari scăderi anuale ale producției în construcții au fost observate în Germania (-8,2%), Spania (-6,3%) și Austria (-6,0%). Cele mai mari creșteri au fost înregistrate în Slovenia (+74,5%), România (+18,4%) și Țările de Jos (+4,9%).
- ➔ Rata șomajului în țările membre OECD s-a menținut stabilă la 4,9% în decembrie 2022, situându-se pentru a șasea lună consecutiv la acest nivel minim record de la începutul seriei în 2001. În 2022, numărul de șomeri din țările membre OECD s-a redus la 33,9 milioane, cel mai scăzut nivel anual de la începutul seriei. Numărul de șomeri a atins niveluri minime record în Polonia, Slovenia și Statele Unite. Rata șomajului în statele OECD a rămas stabilă atât pentru femei, cât și pentru bărbați în decembrie 2022, la 5,2%, respectiv 4,7%. În Uniunea Europeană și în zona euro, rata șomajului s-a menținut la niveluri minime record de 6,1%, respectiv 6,6%. Rata șomajului a fost stabilă sau s-a diminuat în peste 70% din țările din zona euro, cea mai mare scădere fiind observată în Austria. În afara Europei, rata șomajului a scăzut în Canada și Statele Unite și a rămas stabilă în Australia, Japonia și Mexic. În schimb, aceasta a crescut în Columbia, Israel, Coreea și Turcia. Datele mai recente arată că, în ianuarie 2023, rata șomajului a fost stabilă în Canada, în timp ce în Statele Unite a continuat să scadă până la un nou minim record de 3,4%.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

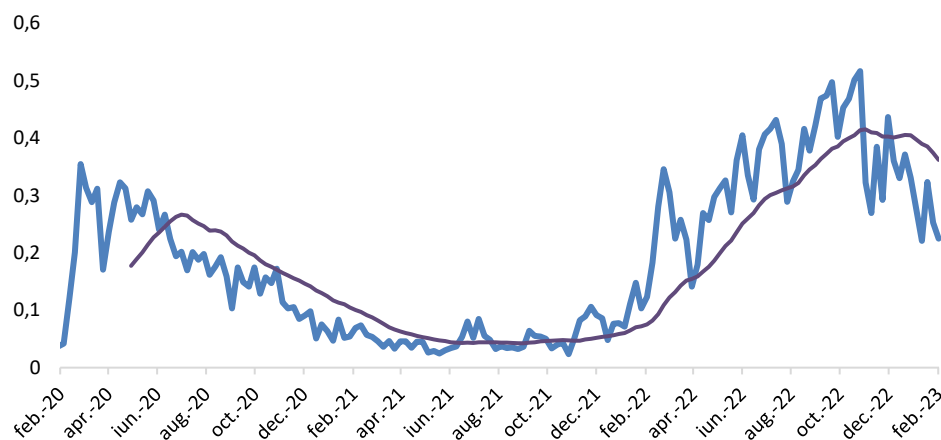
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a scăzut ușor față de săptămâna precedentă (0,253), situându-se la valoarea de 0,2251 la data de 17.02.2023, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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 dinamica comune pe segmente de piață.

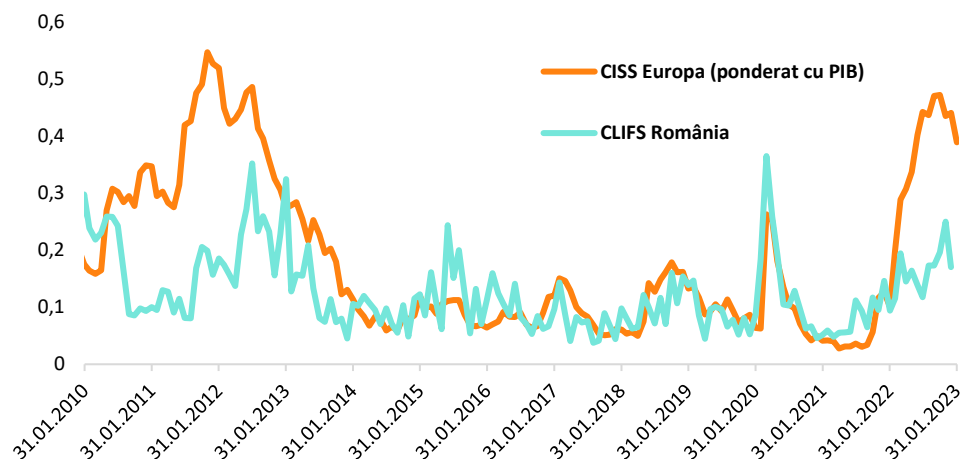
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna ianuarie 2023 (0,3884) față de luna decembrie 2022 (0,4400). În cazul României, indicele CLIFS a scăzut în luna decembrie 2022 (0,17), comparativ cu luna anterioară (0,2498).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



Sursa: Refinitiv Datastream

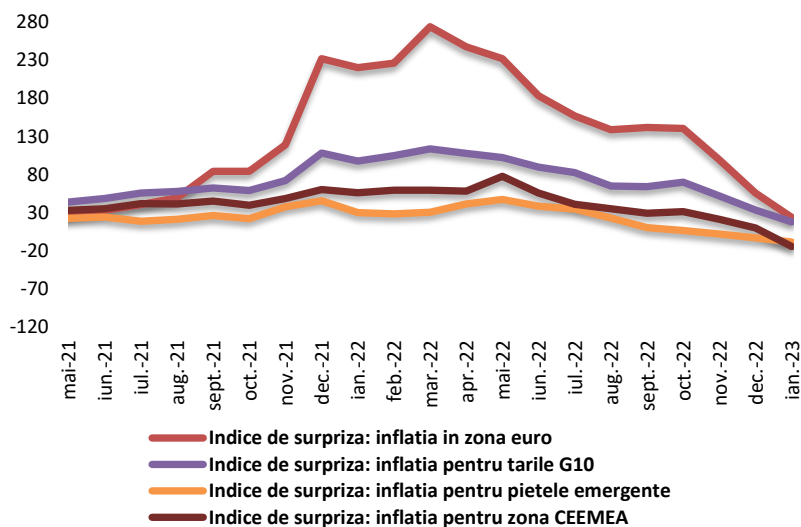
Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **10-17 februarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 2,5%, de la 20,53 USD la 20,02 USD, indicele VSTOXX cu 6%, de la 20,47 EUR la 19,23 EUR, iar indicele VDAX NEW cu 7,5%, de la 20,36 EUR la 18,84 EUR (valori înregistrate la 17.02.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 10.02.2023).

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 scăzut ușor față de valoarea înregistrată în ultima săptămână și se situează la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în anul 2022, dar aproape de pragul critic de 50%.

Indicele de surpriză a inflației

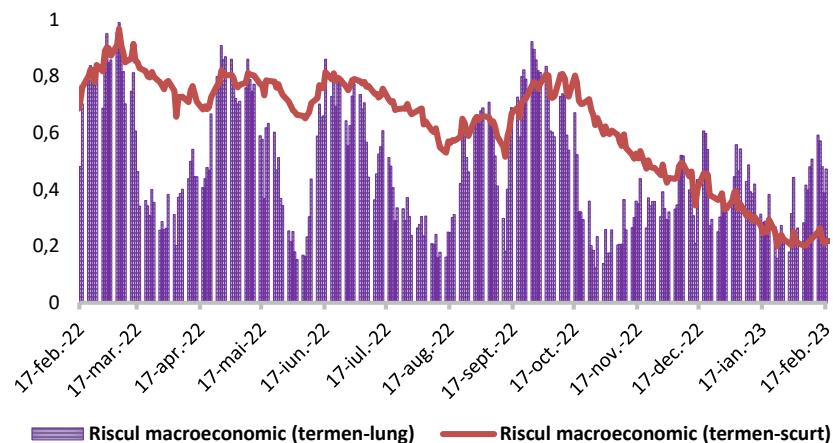


Indici de volatilitate implicată la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din iarna anului 2023, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 0,9% a economiei din zona euro, o revizuire în creștere (+0,6 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 0,8% a economiei UE în anul 2023. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 2,5% în anul 2023, o revizuire în sens ascendent (față de 1,8%: previziunile economice din toamna anului 2022).

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.

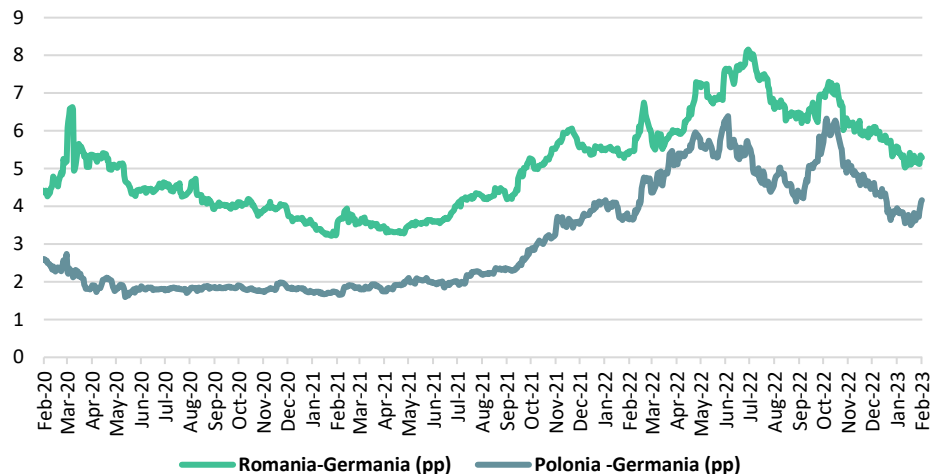
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

Regiune/ țară	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022	Comisia Europeană		FMI	
											2023f	2024f	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	0,9	1,5	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	0,2	1,3	1,5	-0,3
Bulgaria	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	2,1		1,4	2,5	3,9	3,0
Ungaria	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1			0,6	2,6	5,7	1,8
Polonia	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5			0,4	2,5	3,8	0,5
România	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,8	4,3	3,8	4,4	5		2,5	3,0	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

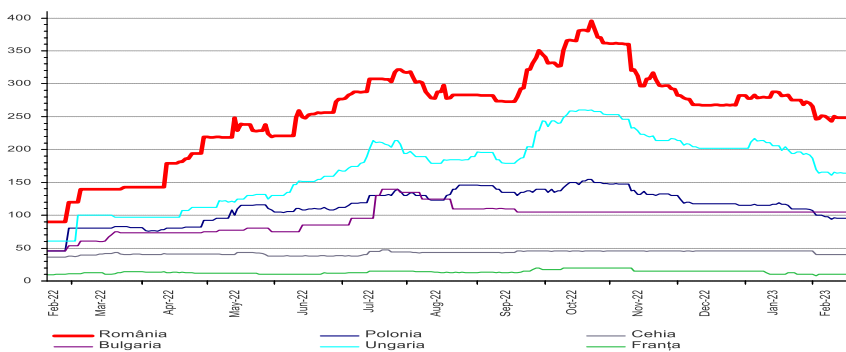
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 248 puncte (22 februarie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

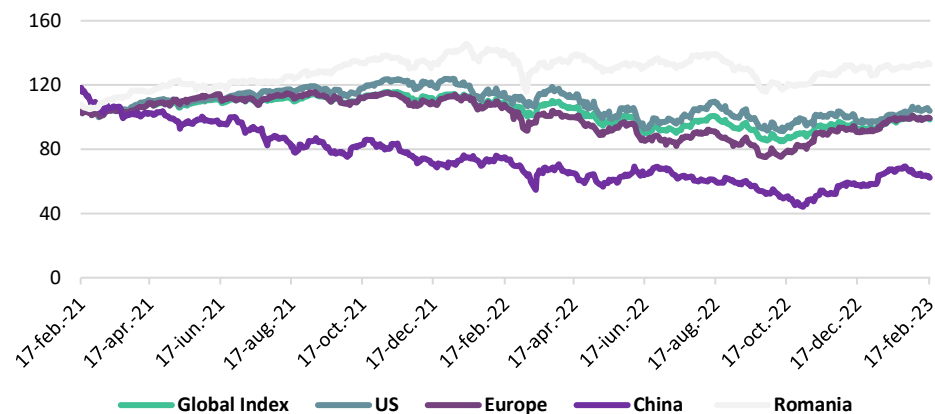
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat evoluții mixte la sfârșitul săptămânii precedente (17 februarie vs 10 februarie 2023, S&P500: -0,28%, DOW JONES INDUSTRIALS: -0,13%, EUROSTOXX: 1,85%, STOXX EUROPE 600 E: 1,40% și S&P ASIA 50: -2,38%).

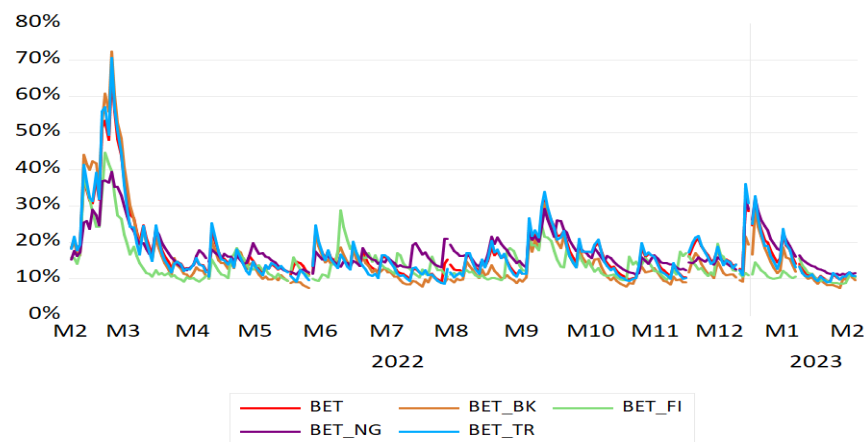
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) continuă tendința de scădere observată în săptămânile anterioare, în ciuda unei evoluții efervescente observate în ianuarie.

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)	0,85%	3,70%	9,21%
FR (CAC 40)	1,76%	4,85%	10,57%
DE (DAX)	0,52%	2,95%	7,63%
IT (FTSE MIB)	0,58%	7,07%	13,31%
GR (ASE)	2,77%	14,73%	25,95%
IE (ISEQ)	3,61%	5,53%	13,96%
ES (IBEX)	0,77%	4,07%	13,35%
UK (FTSE 100)	0,84%	3,14%	8,64%
US (DJIA)	-1,22%	1,35%	0,38%
IN (NIFTY 50)	0,41%	-1,02%	-1,74%
SHG (SSEA)	0,19%	0,78%	6,66%
JPN (N225)	0,38%	3,68%	-1,48%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,15%	2,31%	5,68%
BET-BK	0,22%	3,19%	9,04%
BET-FI	-0,03%	1,38%	2,26%
BET-NG	0,58%	4,08%	7,04%
BET-TR	0,15%	2,31%	5,68%
BET-TRN	0,15%	2,31%	5,68%
BET-XT	0,14%	2,16%	5,35%
BET-XT-TR	0,14%	2,16%	5,37%
BET-XT-TRN	0,14%	2,16%	5,37%
BETAeRO	2,54%	6,36%	12,24%
BETPlus	0,23%	2,24%	5,72%
ROTX	-0,21%	1,56%	3,95%

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.=20.02.2023 vs. 13.02.2023; 1 lună=20.02.2023 vs. 20.01.2023; 3 luni=20.02.2023 vs. 21.11.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 februarie 2023 vs. 13 februarie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +3,61%), urmat de indicele ASE (GR: +2,77%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, indicele NIFTY 50 a înregistrat cea mai considerabilă creștere (IN: +0,41%), pe când indicele DJIA (US: -1,22%) a suferit cea mai mare scădere.

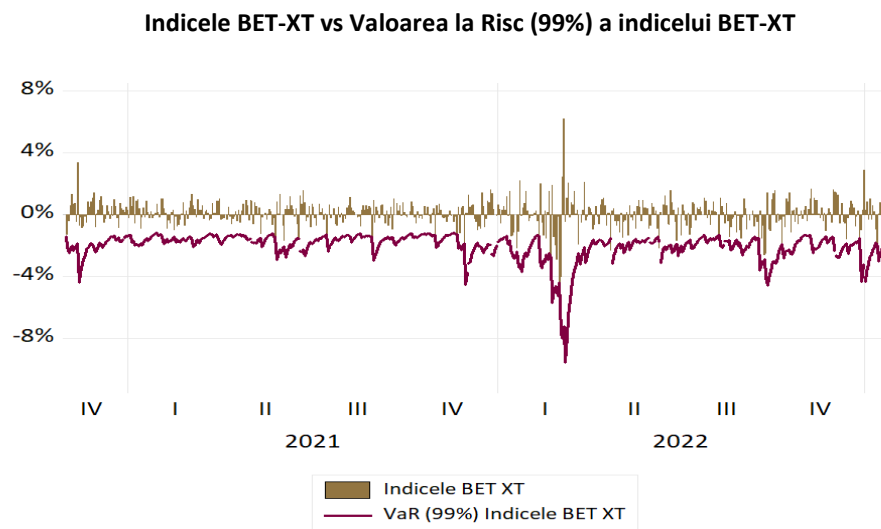
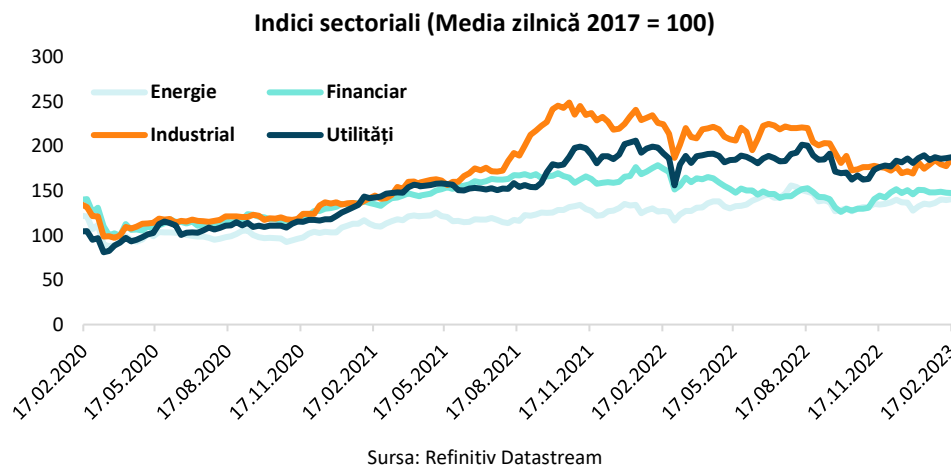
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 februarie 2023 vs. 13 februarie 2023). Prin urmare, indicele BETAeRO a înregistrat cea mai importantă creștere (+2,54%), pe când indicele ROTX (-0,21%) a suferit cea mai semnificativă scădere.

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 valoare de 187,95. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (186,90) și financiar (147,75).

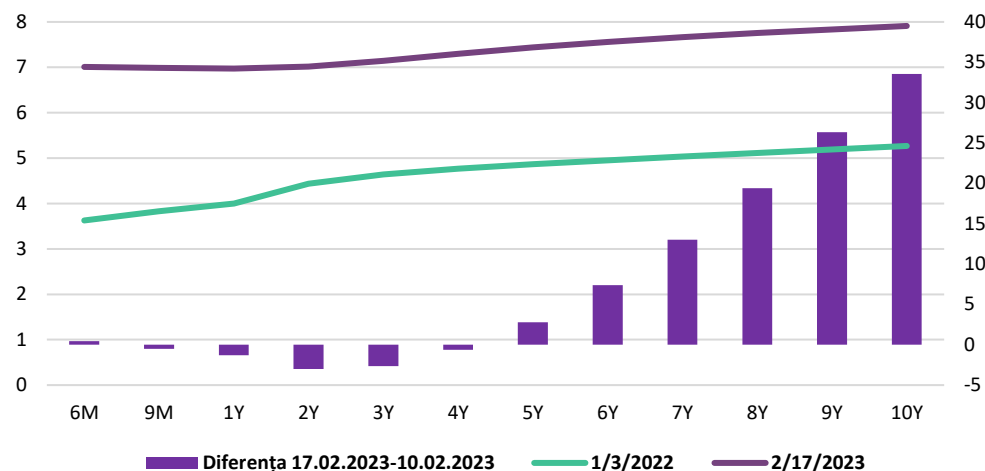
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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 scadă peste nivelul de 2,3%.



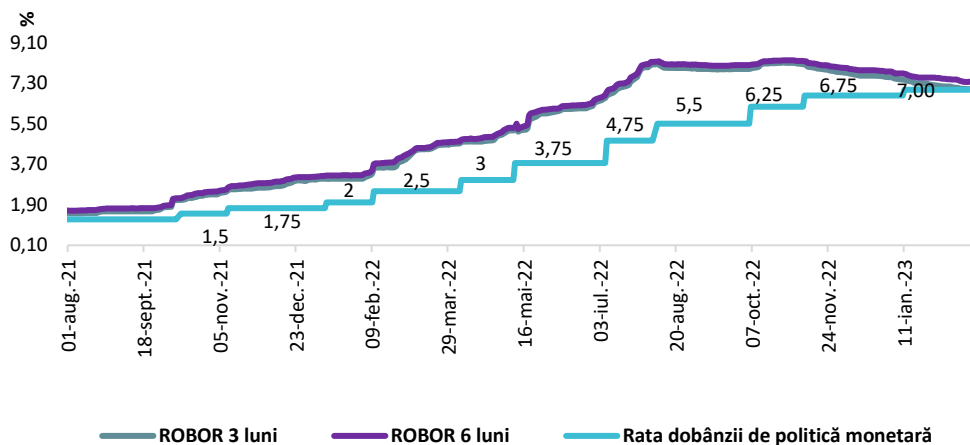
Riscul de credit

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 și 5Y-10Y, iar scăderi pentru maturitățile 9M-4Y.

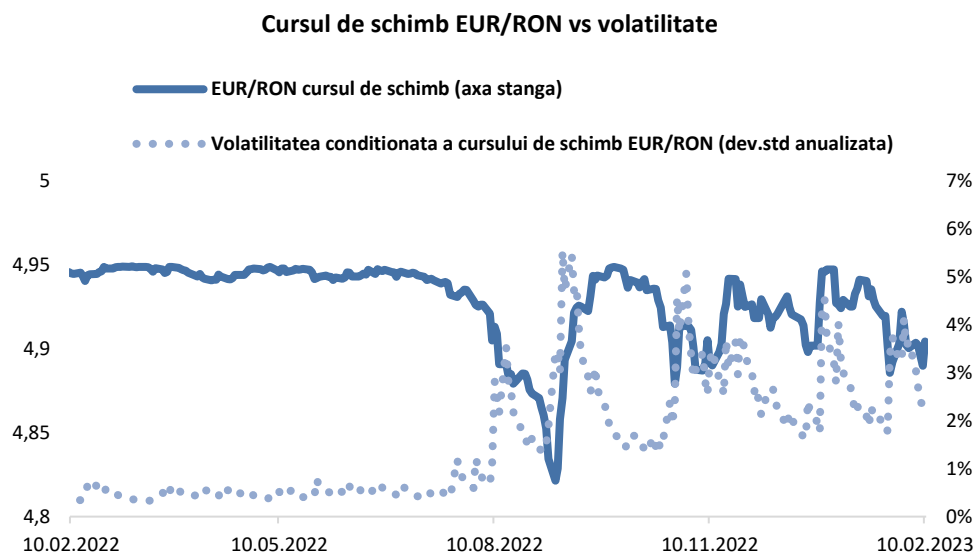
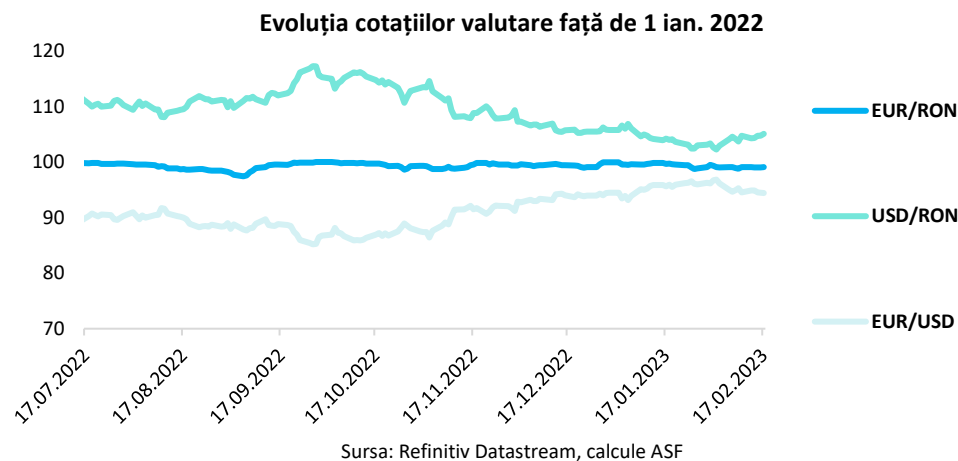
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M: 7,03% și ROBOR 6M: 7,35%, 22 februarie) au continuat să scadă, dar încă se mențin peste rata de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,75% pe an la 7,00% pe an începând cu data de 11 ianuarie 2023).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (17 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 (5,09%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 5,57%.

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 descresc hiperbolic.



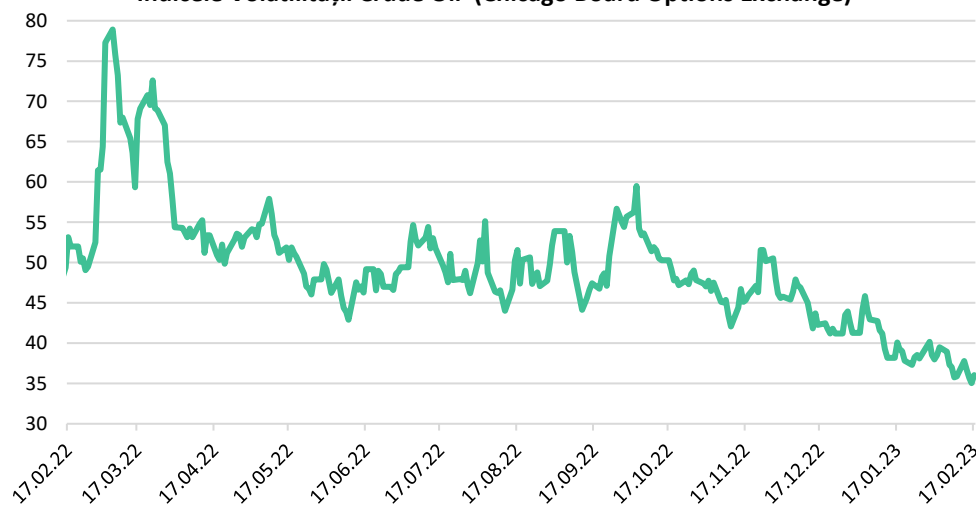
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



În perioada 10-17 februarie 2023, prețul petrolului Brent a scăzut cu 4% (de la 86,47 USD/bbl la 83,04 USD/bbl).

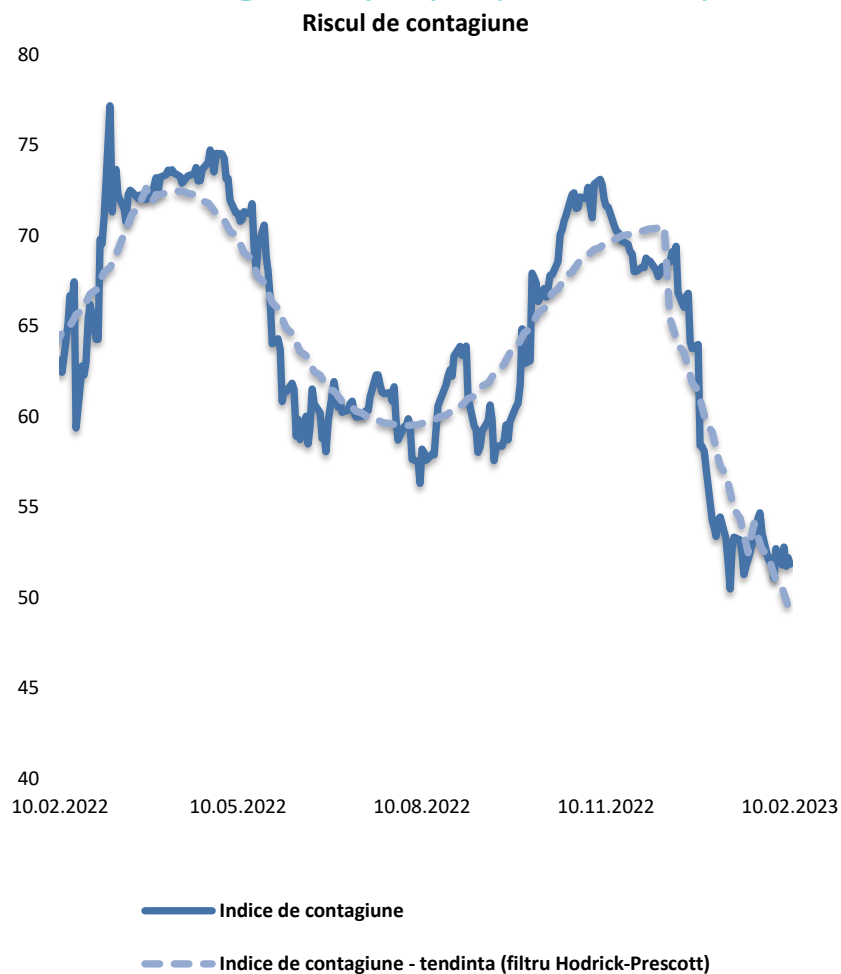
Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)



Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 36,24 USD, în ușoară scădere față de nivelul din săptămâna precedentă (în perioada 06.02-10.02.2023 media fiind de 36,98 USD).

Sursa: Refinitiv Datastream

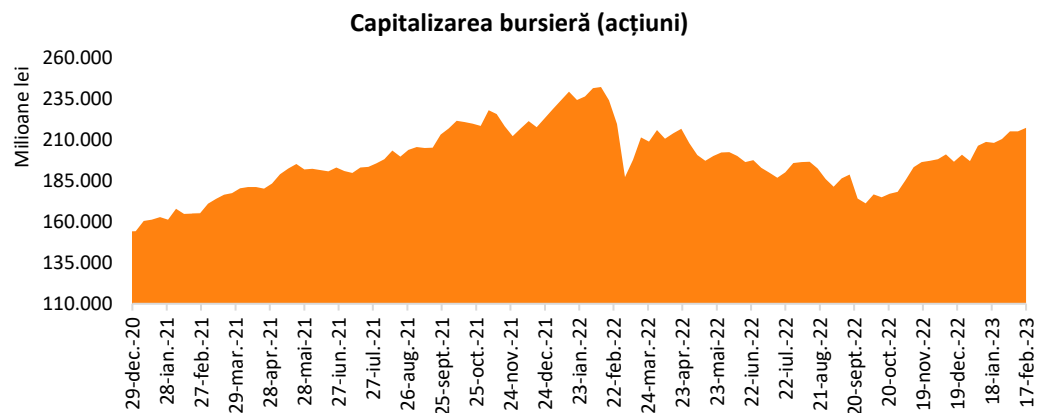
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



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

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 13 februarie-17 februarie 2023
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	29.079.094	26,95%		0,00%	29.079.094	23,83%
SNP	23.874.653	22,13%		0,00%	23.874.653	19,57%
SNG	7.465.982	6,92%	8.400.000	59,41%	15.865.982	13,00%
BRD	5.182.022	4,80%	5.739.755	40,59%	10.921.777	8,95%
FP	6.594.019	6,11%		0,00%	6.594.019	5,40%
EL	4.884.531	4,53%		0,00%	4.884.531	4,00%
SNN	3.645.668	3,38%		0,00%	3.645.668	2,99%
ONE	3.489.581	3,23%		0,00%	3.489.581	2,86%
M	3.268.478	3,03%		0,00%	3.268.478	2,68%
TRP	2.330.343	2,16%		0,00%	2.330.343	1,91%
TTS	2.326.502	2,16%		0,00%	2.326.502	1,91%
TEL	1.996.781	1,85%		0,00%	1.996.781	1,64%
AAG	1.995.836	1,85%		0,00%	1.995.836	1,64%
TGN	1.948.212	1,81%		0,00%	1.948.212	1,60%
WINE	1.331.901	1,23%		0,00%	1.331.901	1,09%
Total						93,06%

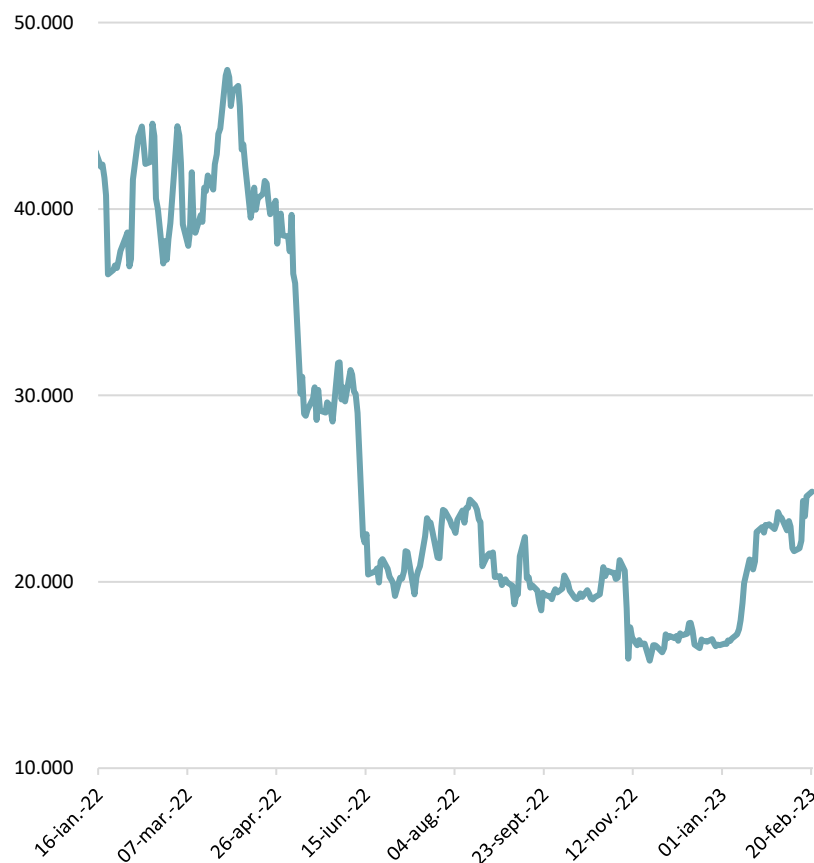
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 10,3% în data de 17 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 13 februarie-17 februarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 23,83% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 19,57%) și **S.N.G.N. Romgaz** (SNG: 13%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



Sursa: Refinitiv Datastream

Bitcoin a crescut cu peste 40%, ajungând la aproximativ 24.000 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 produsele 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.

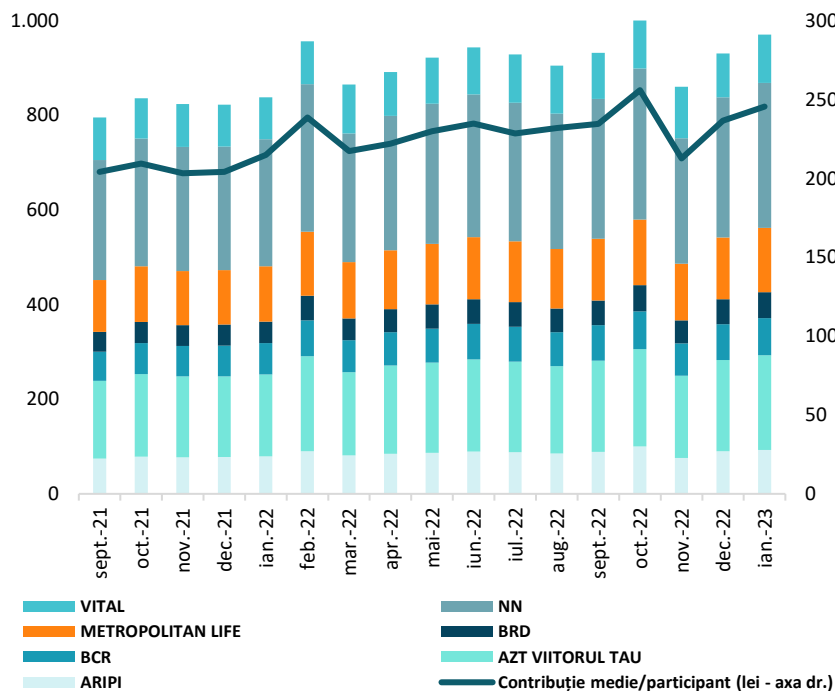
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii) 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).

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

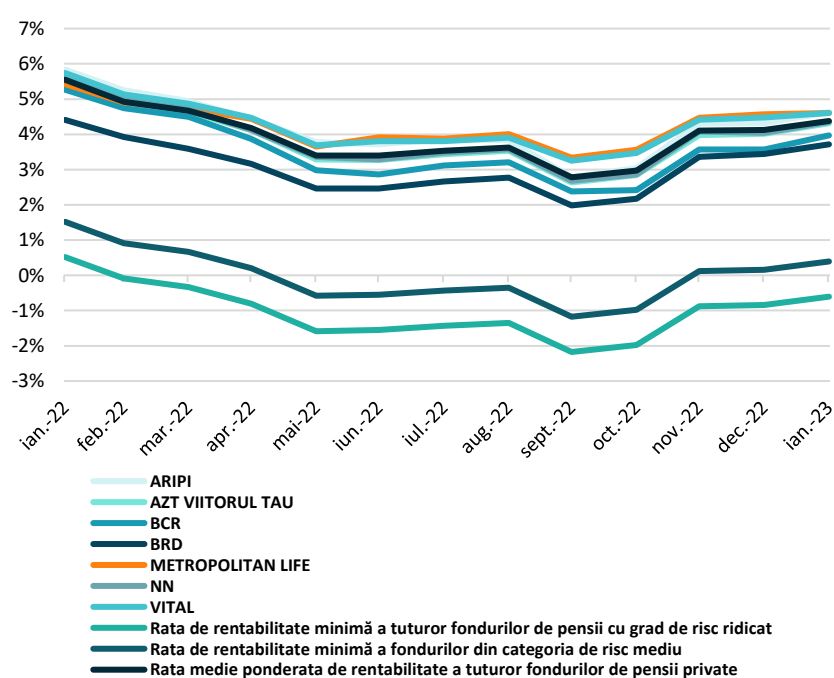
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 17 feb. 2023	Valoare activ net (lei) la 17 feb. 2023	VUAN (lei) la 17 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2022)
ARIPI	9.059.938.040	9.059.166.837	29,2738	-0,12%	3,62%	842.885
AZT VIITORUL TAU	21.240.741.488	21.238.453.456	26,5939	-0,12%	3,22%	1.660.733
BCR	7.012.844.243	7.012.056.143	28,4499	-0,27%	3,33%	747.242
BRD	4.198.028.857	4.197.470.479	24,1528	0,14%	3,04%	533.981
METROPOLITAN LIFE	14.204.336.525	14.202.590.837	29,8679	-0,03%	2,47%	1.098.868
NN	34.409.926.127	34.406.045.086	29,3563	-0,09%	3,14%	2.087.206
VITAL	10.171.526.436	10.170.263.235	27,0788	-0,03%	2,62%	1.007.991
Total	100.297.341.717	100.286.046.074				7.978.906

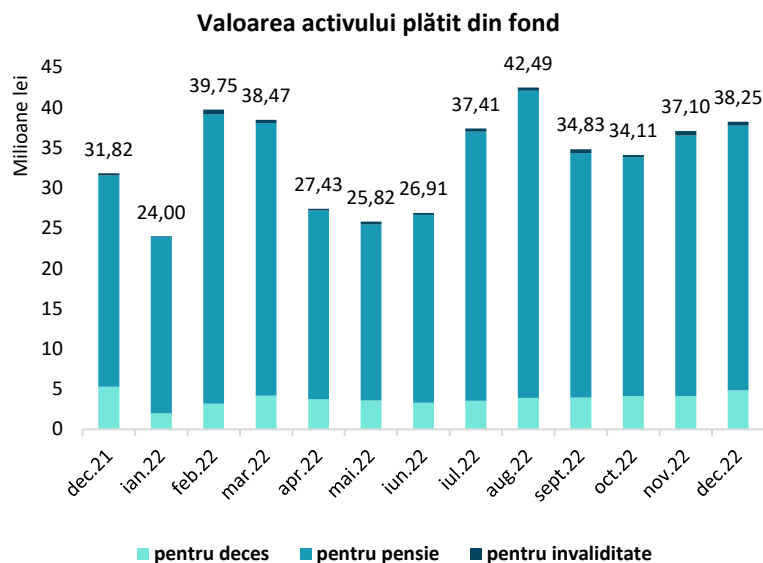
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



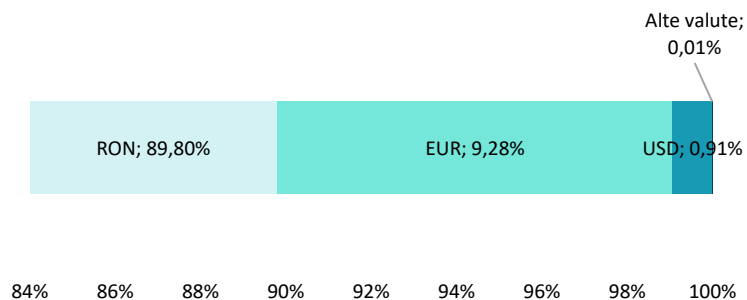
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



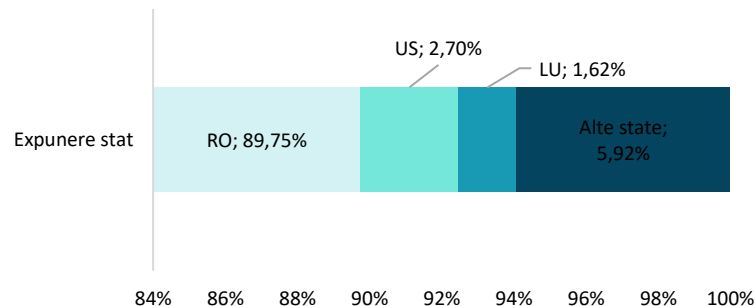
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2023

Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	63.474.296.131	63,37%
Acțiuni	21.920.759.984	21,88%
Obligațiuni corporative	7.143.955.924	7,13%
Fonduri de investiții	2.823.023.965	2,82%
Depozite	3.374.424.160	3,37%
Obligațiuni supranaționale	1.399.171.779	1,40%
Obligațiuni municipale	239.365.719	0,24%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	91.745.925	0,09%
Instrumente derivate	(4.523.045)	0,00%
Alte sume	(317.472.858)	-0,32%
Fonduri de private equity	23.472.915	0,02%
Total	100.168.220.600	100%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,00% la 17 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

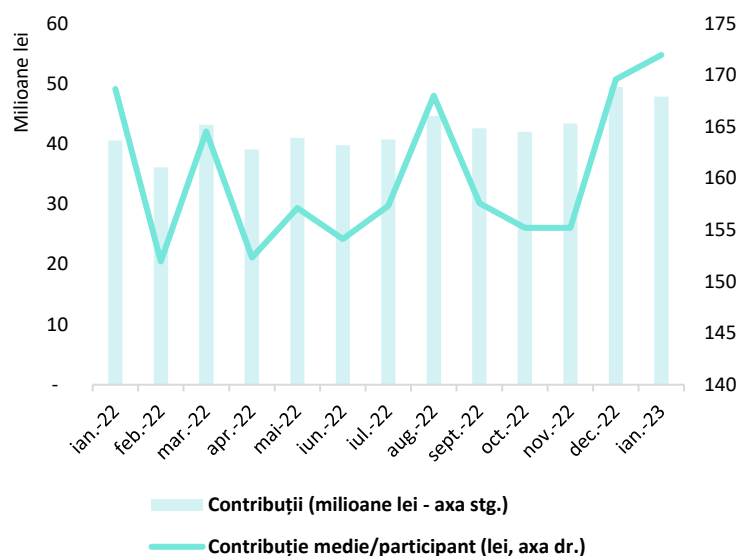
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

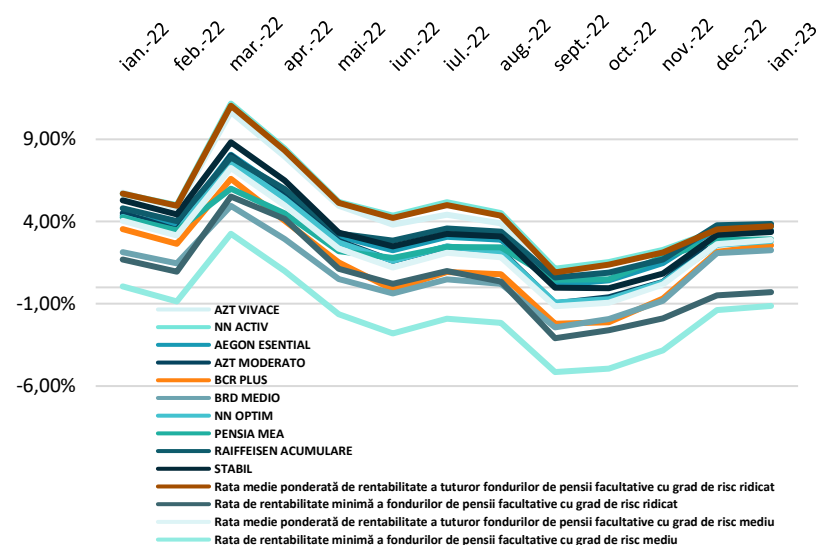
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 feb. 2023	Valoare activ net la 17 feb. 2023	VUAN la 17 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.239.776	12.219.963	12,5319	-0,10%	2,67%	4.007
AZT MODERATO	379.772.808	379.481.277	23,3073	-0,14%	3,10%	48.049
AZT VIVACE	134.718.246	134.580.125	23,9347	-0,04%	3,83%	21.513
BCR PLUS	622.966.513	622.296.443	21,6306	-0,26%	3,10%	145.524
BRD MEDIO	196.654.682	196.434.980	17,4699	0,15%	2,71%	38.164
GENERALI STABIL	36.545.423	36.485.473	20,6736	-0,28%	2,82%	66.353
NN ACTIV	456.221.255	455.745.142	26,0438	-0,06%	3,39%	235.724
NN OPTIM	1.640.473.938	1.638.822.492	24,7701	-0,15%	2,84%	37.569
PENSIA MEA	159.163.528	158.979.688	20,8820	0,06%	2,38%	28.131
RAIFFEISEN ACUMULARE	141.854.562	141.702.750	26,2271	-0,12%	2,42%	5.589
Total	3.780.610.732	3.776.748.334				630.623

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

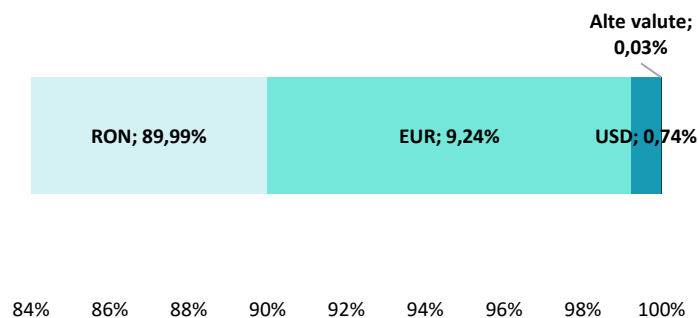


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

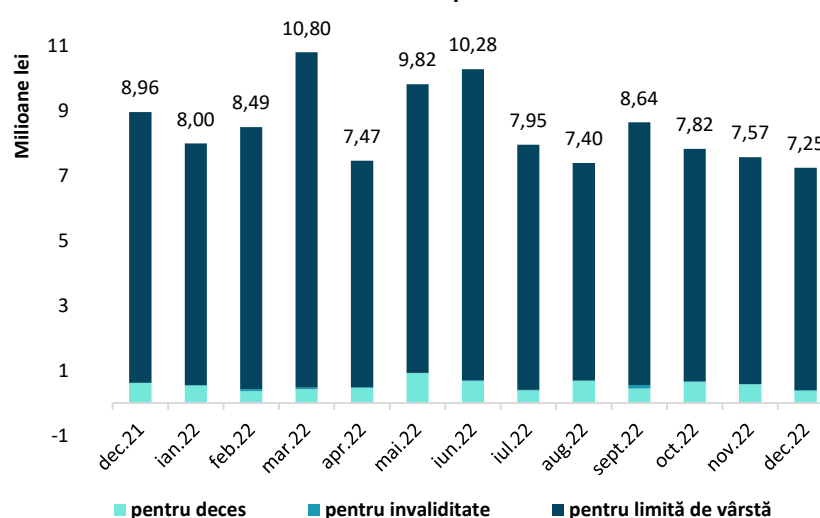
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2023

Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	2.391.453.244	63,55%
Acțiuni	905.404.856	24,06%
Obligațiuni corporative	153.872.991	4,09%
Fonduri de investiții	84.143.992	2,24%
Depozite	170.601.014	4,53%
Obligațiuni supranaționale	37.894.337	1,01%
Obligațiuni municipale	21.428.274	0,57%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8.320.056	0,22%
Instrumente derivate	592.112	0,02%
Alte sume	(10.587.662)	-0,28%
Fonduri de private equity	2.165.170	0,06%
Total	3.765.288.384	100,00%

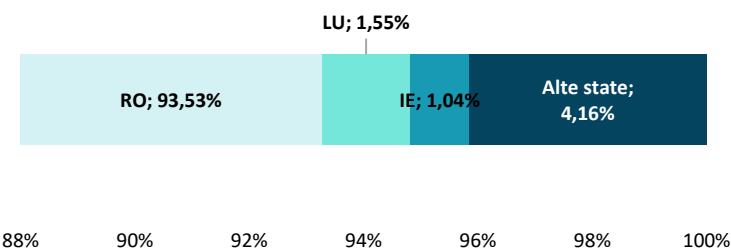
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

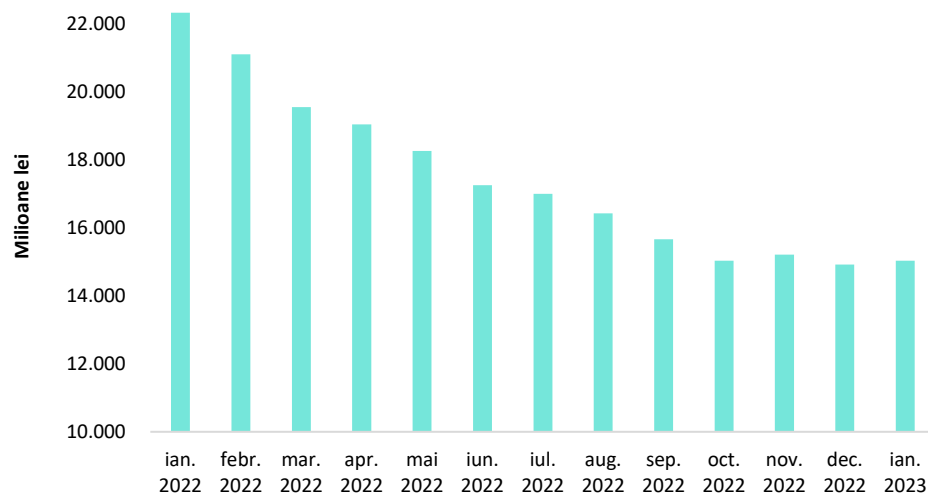


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,38% la 17 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

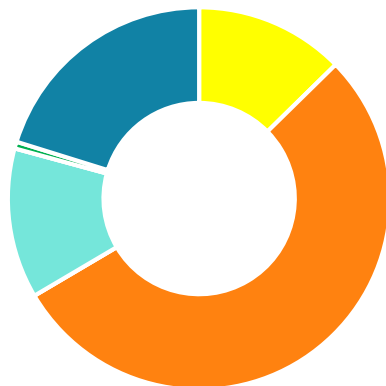
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2022 – ianuarie 2023 -
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 15 miliarde lei în luna ianuarie 2023, în creștere (+0,8%) comparativ cu decembrie 2022 (14,9 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2023, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au crescut comparativ cu luna precedentă, cu excepția categoriei „alte fonduri”.

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2023)



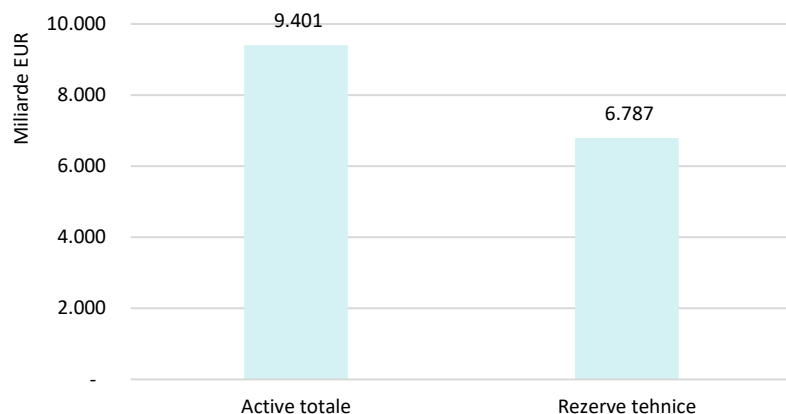
În luna ianuarie 2023, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 54%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

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

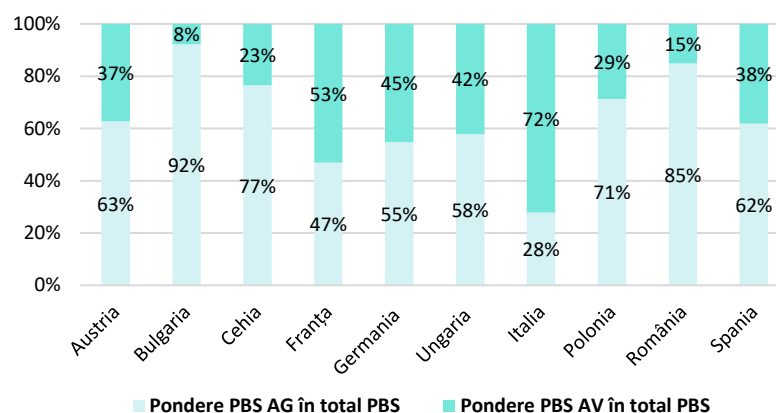
Sursa: AAF

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

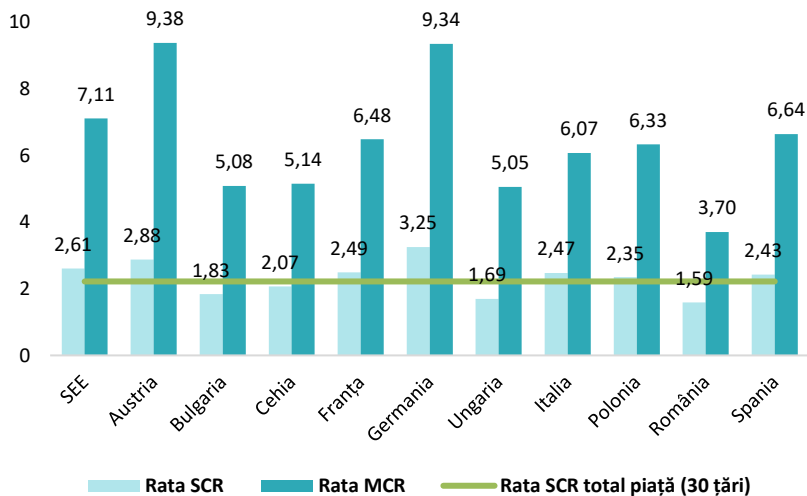
Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.09.2022



Structura comparativă a pieței asigurărilor în UE la 30.09.2022



Valoarea comparativă a ratelor SCR și MCR în UE la 30.09.2022



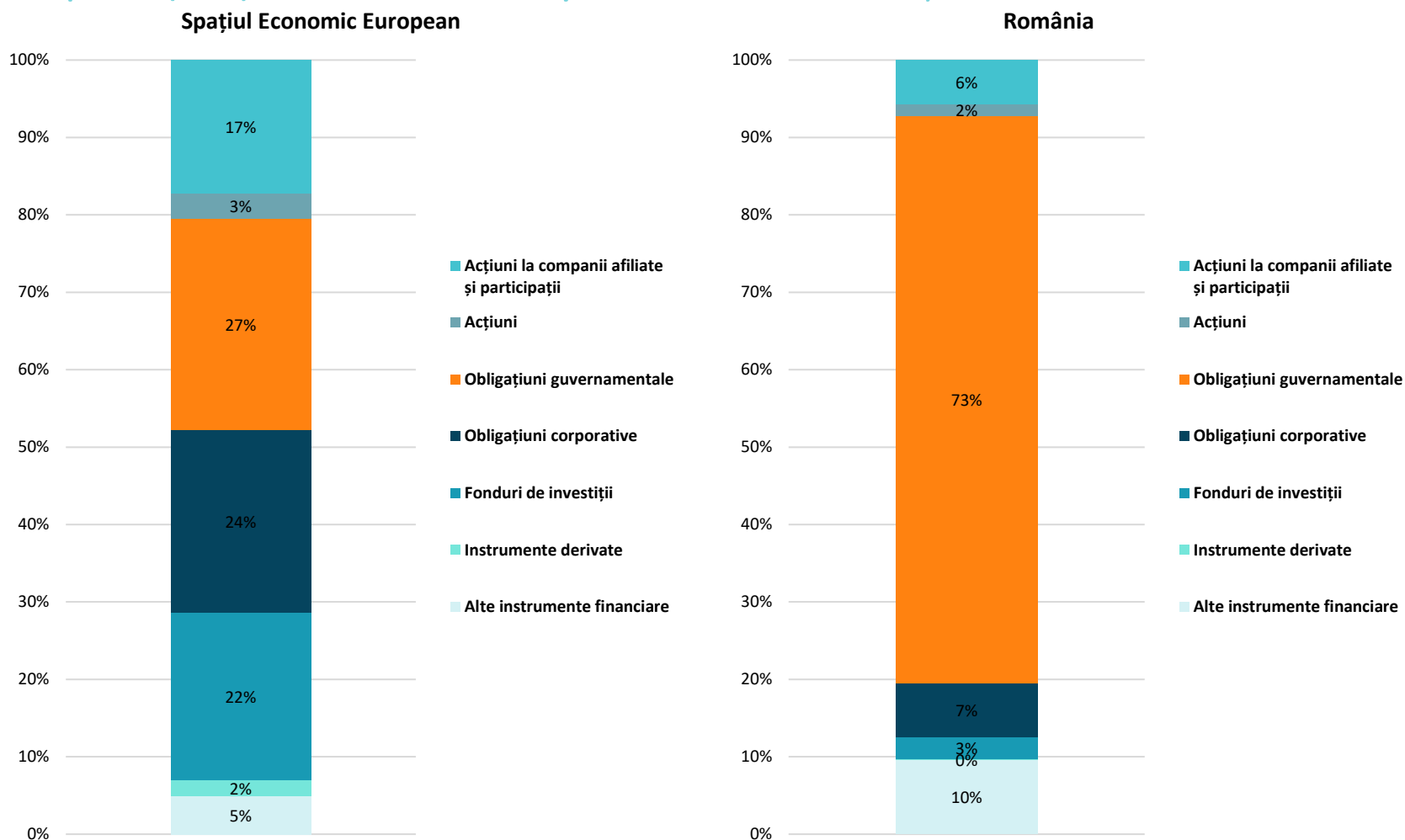
La data de 30.09.2022, valoarea activelor totale a scăzut cu 2,05%, în Spațiul Economic European, comparativ cu finalul semestrului I al aceluiași an. În aceeași perioadă, valoarea rezervelor tehnice a scăzut cu 3,36%.

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



Sursa: EIOPA

Calendarul economic al săptămânii curente

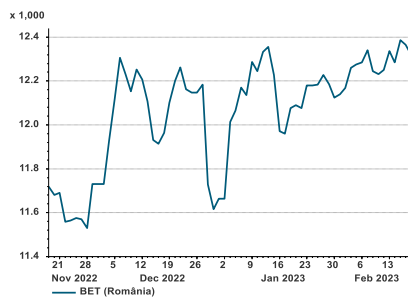
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	21.02.2023	Indicatorul ZEW pentru sentimentul economic	februarie 2023	21,5	16,9
Germania	22.02.2023	Indicatorul Ifo privind mediul de afaceri	februarie 2023	91,6	90,2
Japonia	24.02.2023	Rata inflației	ianuarie 2023 YoY	4,2%	4%
Marea Britanie	24.02.2023	Indicatorul GfK privind încrederea consumatorilor	februarie 2023	-42	-45
Germania	24.02.2023	Indicatorul GfK privind încrederea consumatorilor	martie 2023	-34	-33,9
SUA	24.02.2023	Indicele de bază al prețurilor cheltuielilor de consum personal	ianuarie 2023 MoM	0,3%	0,3%
SUA	24.02.2023	Venituri personale	ianuarie 2023 MoM	0,7%	0,2%
SUA	24.02.2023	Cheltuieli de consum personal pentru bunuri și servicii	ianuarie 2023 MoM	1,1%	-0,2%

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

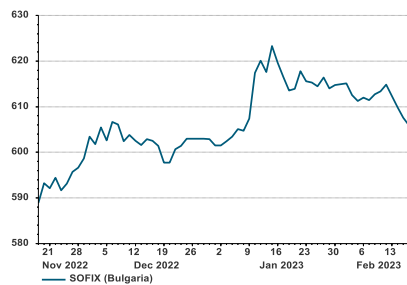
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA a publicat raportul de evaluare inter pares privind supravegherea națională a depozitarilor centrali de valori mobiliare (CSD) care furnizează servicii transfrontaliere sau participă la legături interoperabile.</u>
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• <u>Bilanțul CPMI-IOSCO privind progresele înregistrate de industrie în domeniul licitațiilor.</u>• <u>Membrii IOSCO raportează un nivel ridicat de implementare a principiilor autorităților de reglementare.</u>• <u>IOSCO salută decizia ISSB (Consiliul pentru Standarde Internaționale de Sustenabilitate) de a intra în faza de finalizare a standardelor sale inaugurale de raportare privind dezvoltarea sustenabilă a companiilor.</u>
IAIS	<ul style="list-style-type: none">• <u>Grupul de lucru pentru rezoluții (ReWG) al IAIS a publicat spre consultare documentul privind rolurile și funcționarea sistemelor de protecție a deținătorilor de polițe (PPS).</u>• <u>IAIS a publicat o înregistrare a sesiunii părților interesate cu privire la activitatea IAIS privind diversitatea, echitatea și incluziunea (DEI) în sectorul asigurărilor, care a avut loc joi, 9 februarie 2023.</u>

Indici bursieri

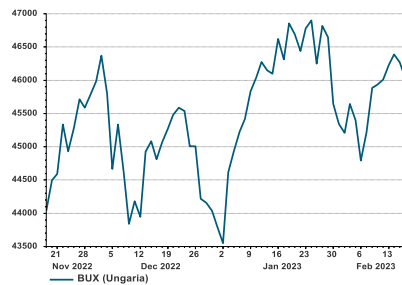
BET (România)



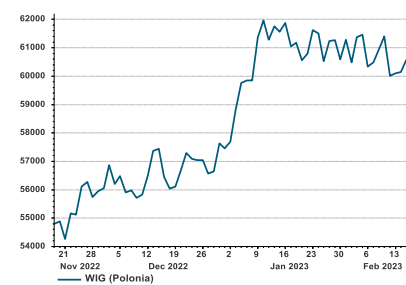
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



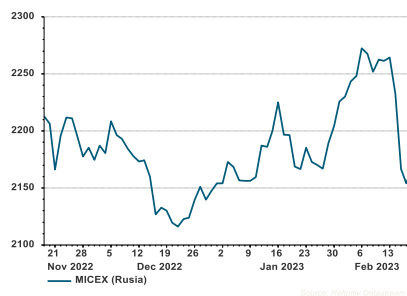
WIG (Polonia)



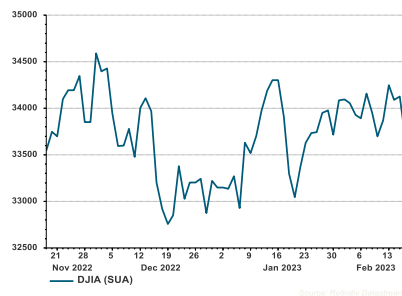
PX (Rep. Cehă)



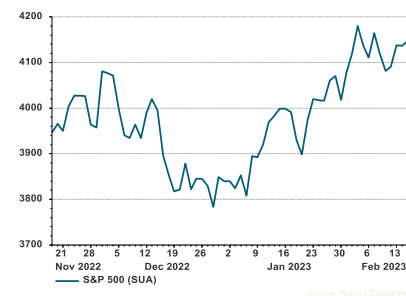
MICEX (Rusia)



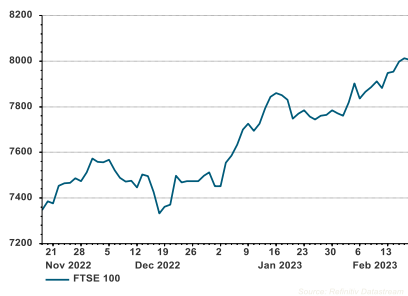
Dow Jones Industrials (SUA)



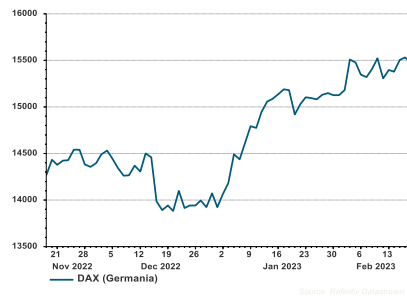
S&P 500 (SUA)



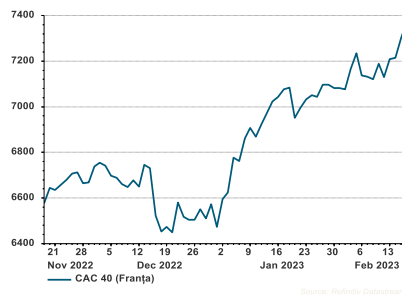
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



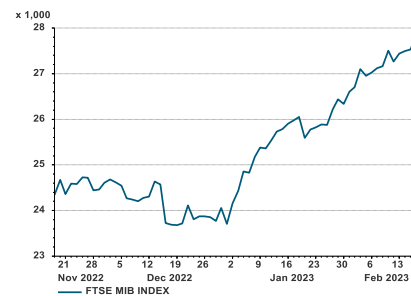
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



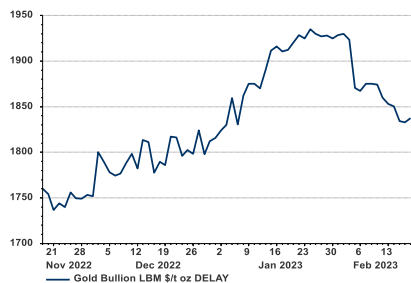
FTSE MIB (Italia)



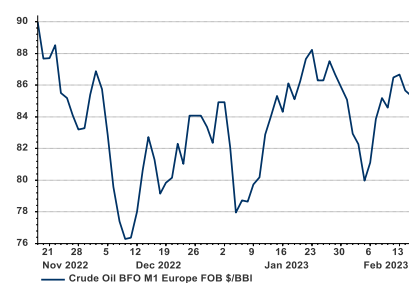
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

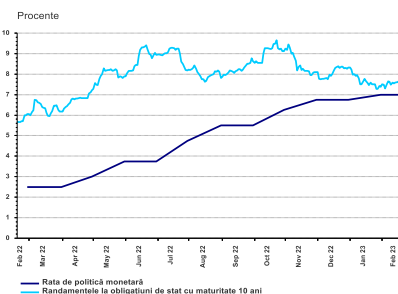
Gold



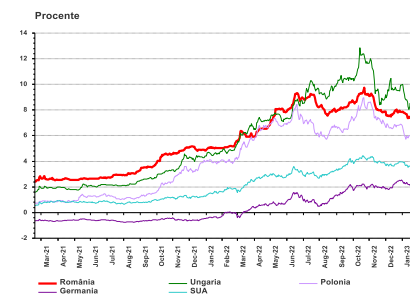
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

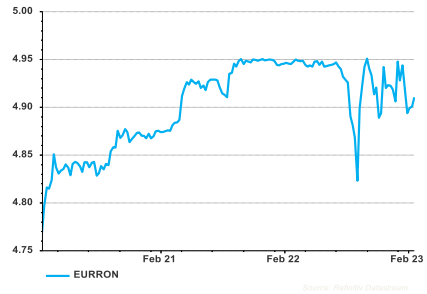


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USDRON



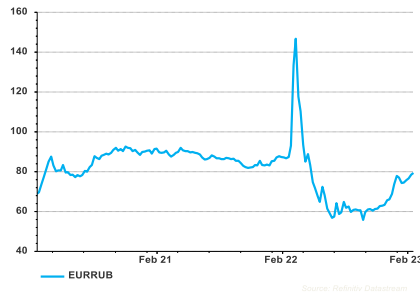
GBPRON



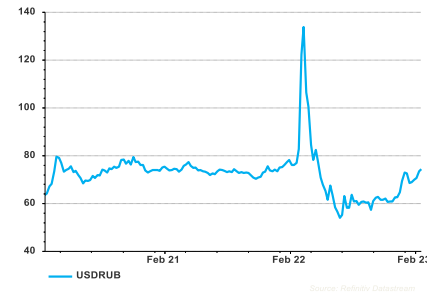
CHFRON



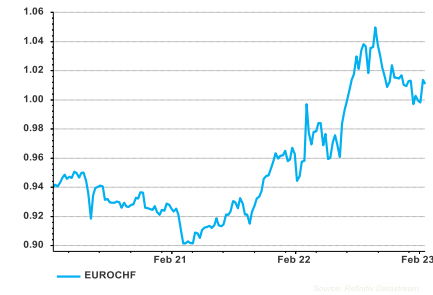
EURRUB



USDRUB



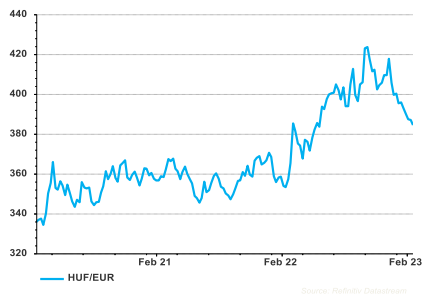
EURCHF



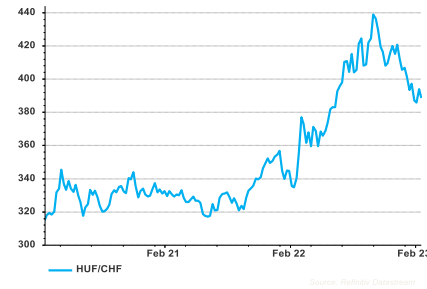
USDCHF



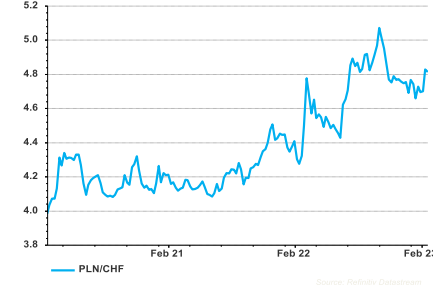
HUF/EUR



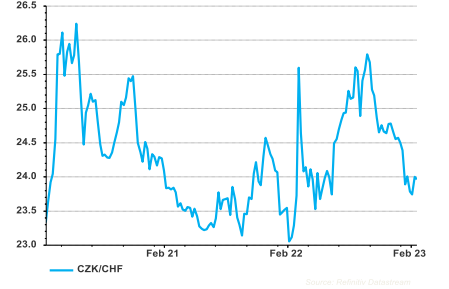
HUF/CHF



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.