

În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (97,8 puncte), situându-se în luna februarie 2023 la un nivel de 101,7 puncte, în creștere față de luna ianuarie 2023.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

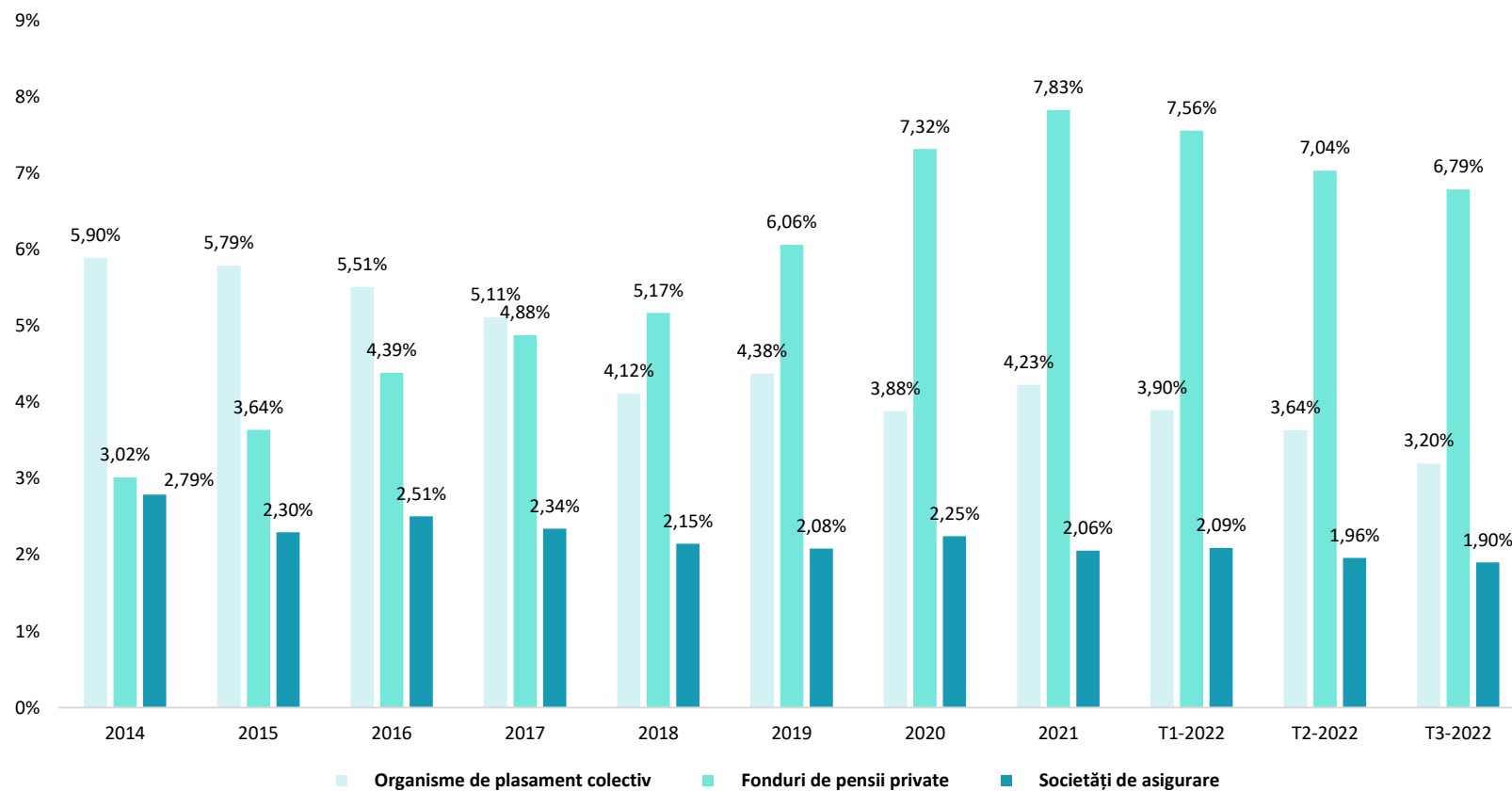
- Corelațiile condiționate dintre indicii bursieri din România, Ungaria, Austria și Polonia s-au redus în ultima perioadă. Rezultatele confirmă dinamica contagiunii dintre piețele financiare.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 8,82% în data de 24 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

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 24 februarie 2023: 214,57 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 74,42 mld. lei)					Ațiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 20 februarie-24 februarie 2023: 17,61 mil. lei.					Obligațiuni 3,79 mld. lei
30 septembrie 2022						
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 24 februarie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,75% investiții ROMÂNIA			93,53% investiții ROMÂNIA
	101,57 mld. Lei	3,79 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

➔ EFAMA a publicat comunicatul statistic trimestrial european pentru trimestrul IV 2022, împreună cu o prezentare generală a întregului an 2022. Principalele evoluții înregistrate pe parcursul anului 2022 sunt: (1) activele nete ale OPCVM-urilor și FIA-urilor au scăzut cu 12,4%, aproape 90% din această scădere fiind explicată prin scăderea valorii acțiunilor și a obligațiunilor, iar restul de 10% din retragerile realizate de investitori; (2) OPCVM-urile și FIA-urile au înregistrat ieșiri nete de 184 de miliarde EUR și, respectiv, 101 miliarde EUR; (3) ieșirile nete din fondurile OPCVM de acțiuni au rămas relativ mici (70 de miliarde EUR); (4) fondurile de acțiuni ale FIA au înregistrat ieșiri nete semnificative (219 miliarde EUR), deoarece FIA au devenit mai puțin atractive pentru fondurile de pensii din Olanda și Danemarca; (5) fondurile de obligațiuni OPCVM au înregistrat ieșiri nete de 129 de miliarde de euro, față de 4 miliarde de euro pentru fondurile de obligațiuni FIA și (6) fondurile OPCVM și FIA cu active multiple, fondurile monetare și categoria "alte fonduri" au continuat să înregistreze intrări nete: 63 de miliarde EUR, 9 miliarde EUR și, respectiv, 66 de miliarde EUR.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

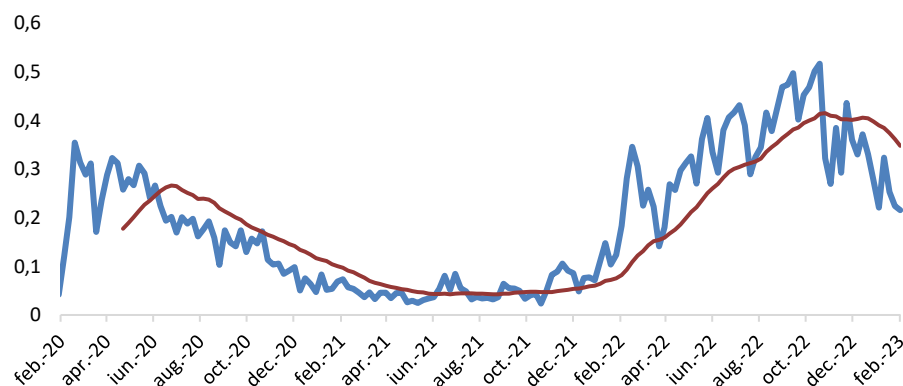
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a situat la valoarea de 0,2157 în data de 24.02.2023, înregistrând o scădere ușoară față de valoarea din săptămâna precedentă (0,2241), conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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.

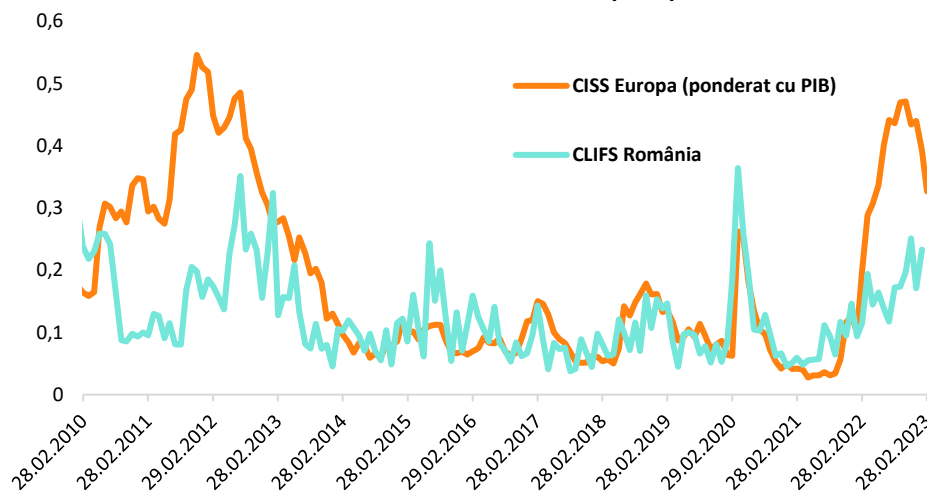
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna februarie 2023 (0,3267) față de luna ianuarie 2023 (0,3928). În cazul României, indicele CLIFS a crescut în luna ianuarie 2023 (0,233), comparativ cu luna anterioară (0,171).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



Sursa: Refinitiv Datastream

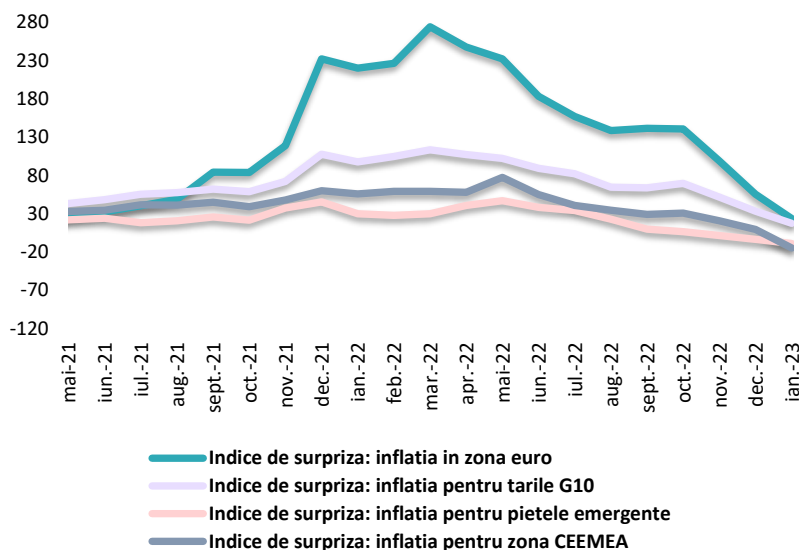
Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **17-24 februarie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat creșteri. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a crescut cu 8,24%, indicele VSTOXX cu 12,69%, iar indicele VDAX NEW cu 8,49% (valori înregistrate la 24.02.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 17.02.2023).

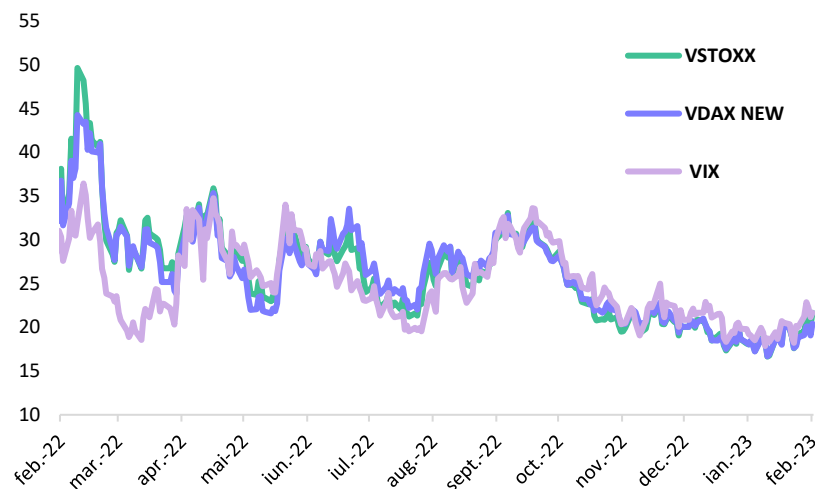
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

Riscul macroeconomic pe termen lung a crescut față de valoarea înregistrată în ultima săptămână, depășind ușor pragul critic de 50%, dar se situează sub maximele înregistrate în anul 2022.

Indicele de surpriză a inflației

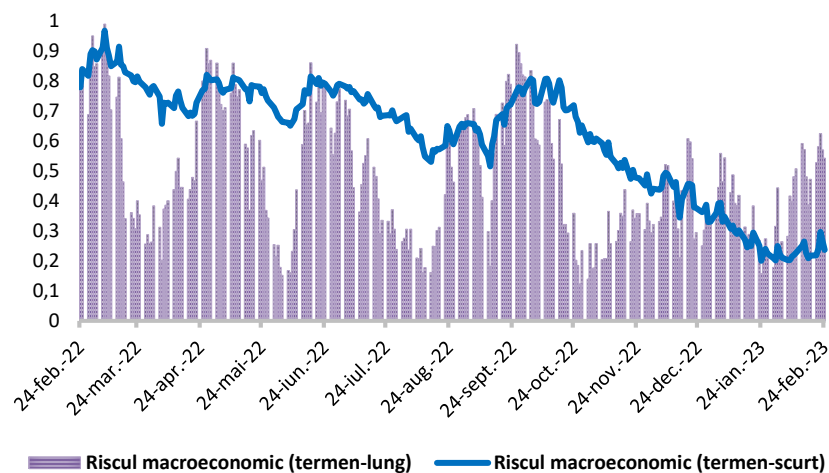


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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% al 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 sezonier 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.

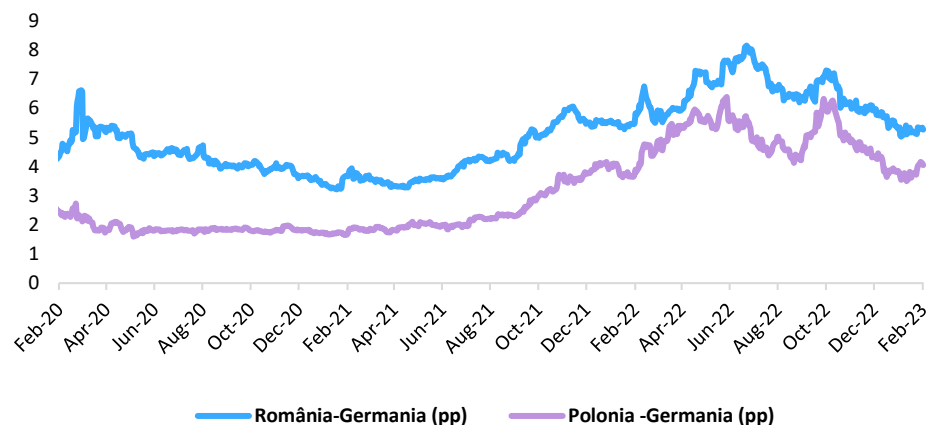
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

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	2023f	2024f
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	0,5	1,8
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	-0,3	1,5
Bulgaria	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	2,1		1,4	2,5	3,0	4,1
Ungaria	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1			0,6	2,6	1,8	2,8
Polonia	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5			0,4	2,5	0,5	3,1
România	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,8	4,3	3,8	4,4	5		2,5	3,0	3,1	3,8

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

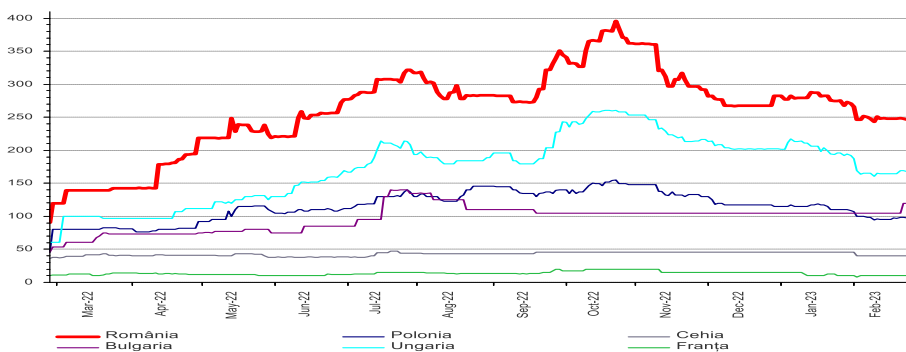
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 246 puncte (27 februarie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

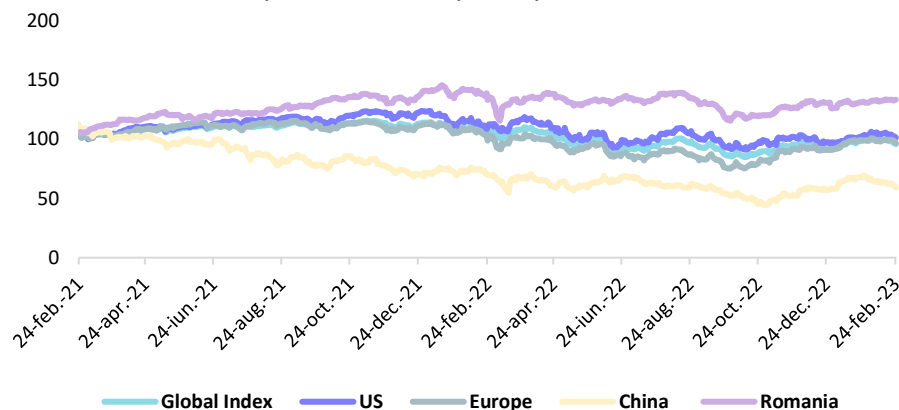
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat scăderi la sfârșitul săptămânii precedente (24 februarie vs 17 februarie 2023, S&P GLOBAL 100: -3,12%, S&P500: -2,67%, DOW JONES INDUSTRIALS: -2,99%, EUROSTOXX: -1,98%, STOXX EUROPE 600 E: -1,42% și S&P ASIA 50: -3,88%).

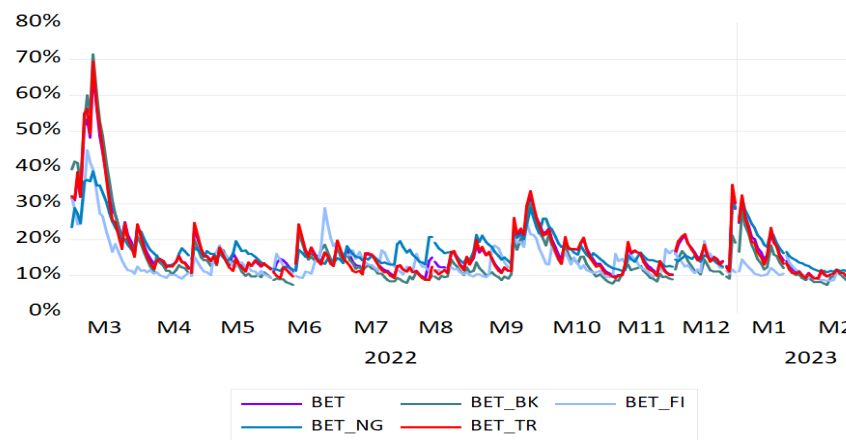
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) manifestă o evoluție constantă în mod similar cu dinamica observată pentru luna februarie.

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)	-0,50%	1,71%	7,98%
FR (CAC 40)	-0,55%	2,79%	9,46%
DE (DAX)	-0,62%	1,53%	6,94%
IT (FTSE MIB)	-0,55%	3,82%	12,29%
GR (ASE)	-0,88%	9,64%	22,74%
IE (ISEQ)	-0,40%	2,89%	13,04%
ES (IBEX)	0,36%	2,80%	11,91%
UK (FTSE 100)	-0,99%	2,19%	6,17%
US (DJIA)	-2,77%	-3,20%	-2,84%
IN (NIFTY 50)	-2,53%	-1,20%	-6,30%
SHG (SSEA)	-0,98%	-0,21%	5,84%
JPN (N225)	-0,39%	0,15%	-2,62%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 februarie 2023 vs. 20 februarie 2023), cu excepția indicelui IBEX (ES: +0,36%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE 100 (UK: -0,99%), urmat de indicele ASE (GR: -0,88%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai considerabilă scădere (US: -2,77%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: -2,53%).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 februarie 2023 vs. 20 februarie 2023). Prin urmare, indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă creștere (+0,87%), pe când indicele BETAeRO (-1,81%) a suferit cea mai semnificativă scădere.

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,38%	1,00%	6,74%
BET-BK	-0,49%	1,15%	8,67%
BET-FI	0,62%	1,01%	2,21%
BET-NG	0,87%	3,56%	7,89%
BET-TR	-0,38%	1,00%	6,74%
BET-TRN	-0,38%	1,00%	6,74%
BET-XT	-0,32%	0,86%	5,94%
BET-XT-TR	-0,32%	0,86%	5,96%
BET-XT-TRN	-0,32%	0,86%	5,95%
BETAeRO	-1,81%	3,78%	11,37%
BETplus	-0,35%	1,11%	6,84%
ROTX	-0,73%	0,17%	4,78%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

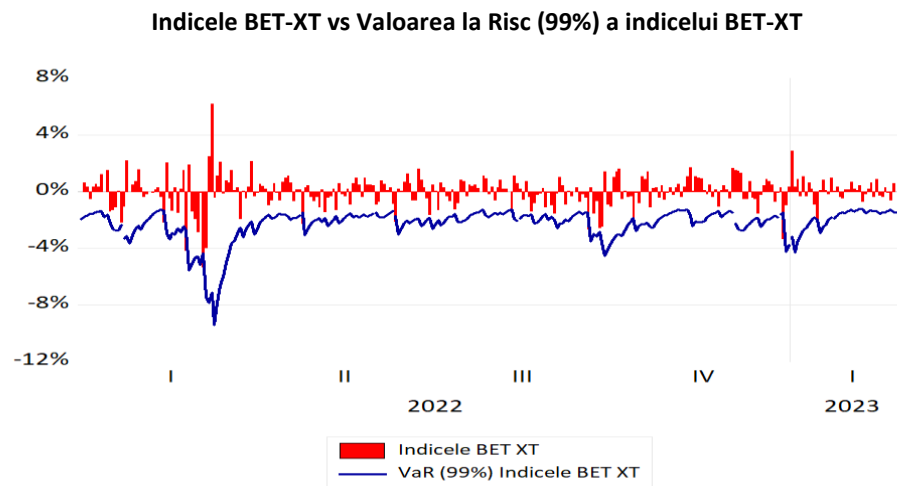
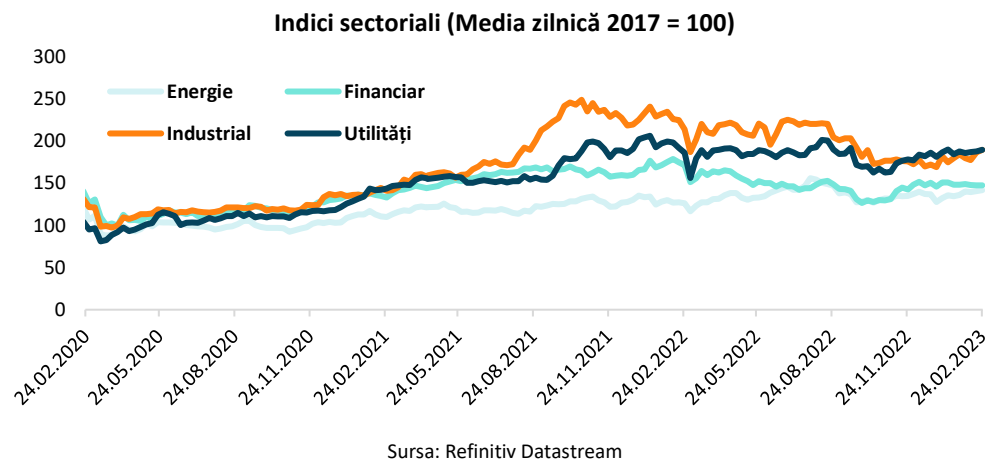
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=27.02.2023 vs. 20.02.2023; 1 lună=27.02.2023 vs. 27.01.2023; 3 luni=27.02.2023 vs. 28.11.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează la o valoare de 189,92. Următoarele sectoare semnificative sunt cel reprezentat de utilități (189,65) și financiar (147,64).

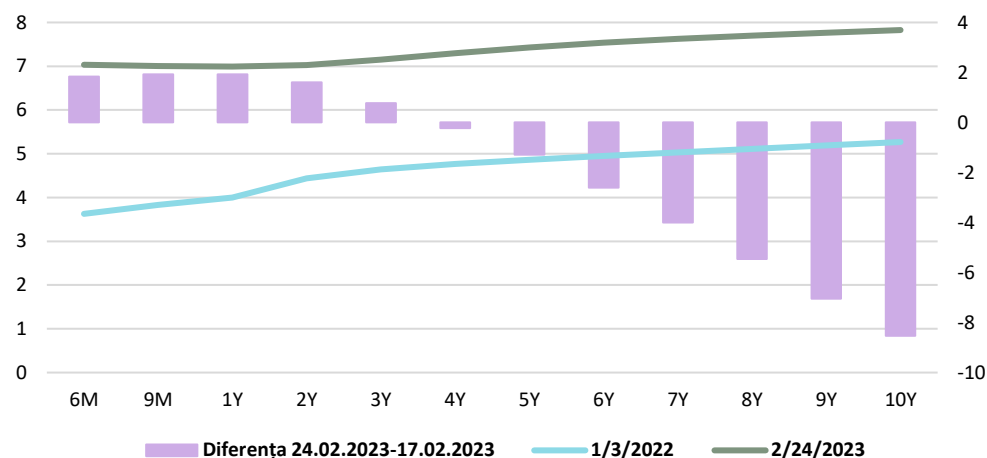
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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%.



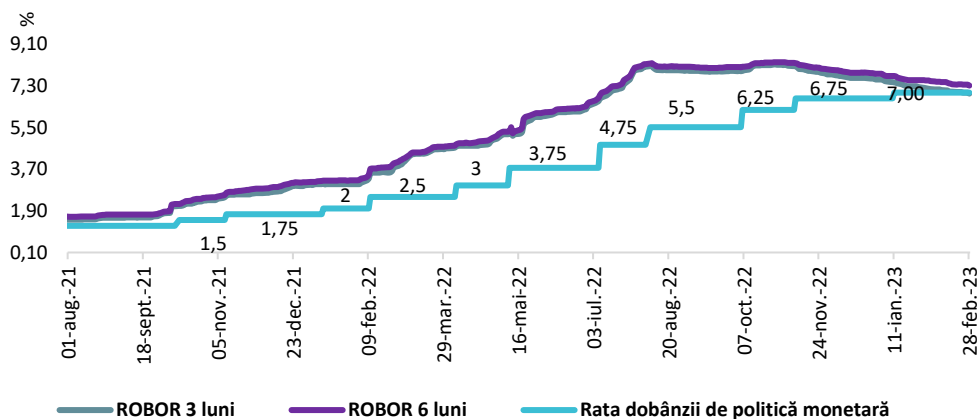
Riscul de credit

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-3Y și scăderi pentru maturitățile 4Y-10Y.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M: 6,96% și ROBOR 6M: 7,30%, 28 februarie) au continuat să scadă, astfel încât ROBOR 3M se situează sub dobânda de politică monetară de 7%.

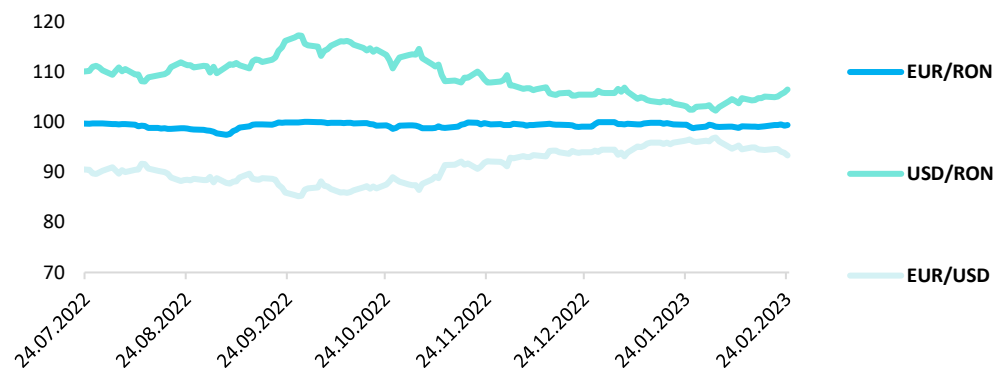
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (24 februarie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,6%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (6,5%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 6,65%.

În perioada 17-24 februarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON a avut un episod de ușoară creștere, iar nivelul cursului de schimb a crescut aproape de nivelul de 4,92 EUR/RON. Proгноză că volatilitatea cursului de schimb va rămâne ușor volatilă (aproximativ 2%) în următoarele patru săptămâni.

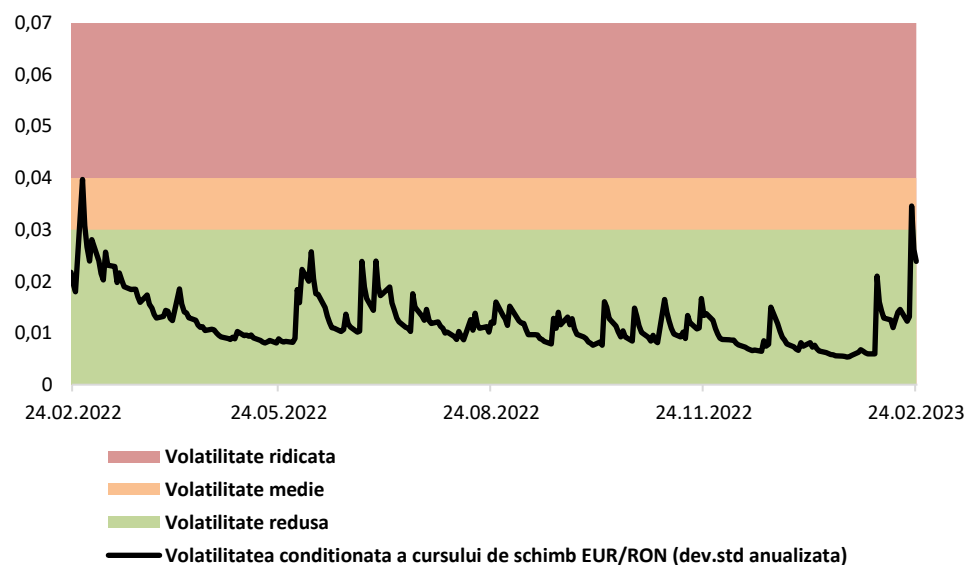
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

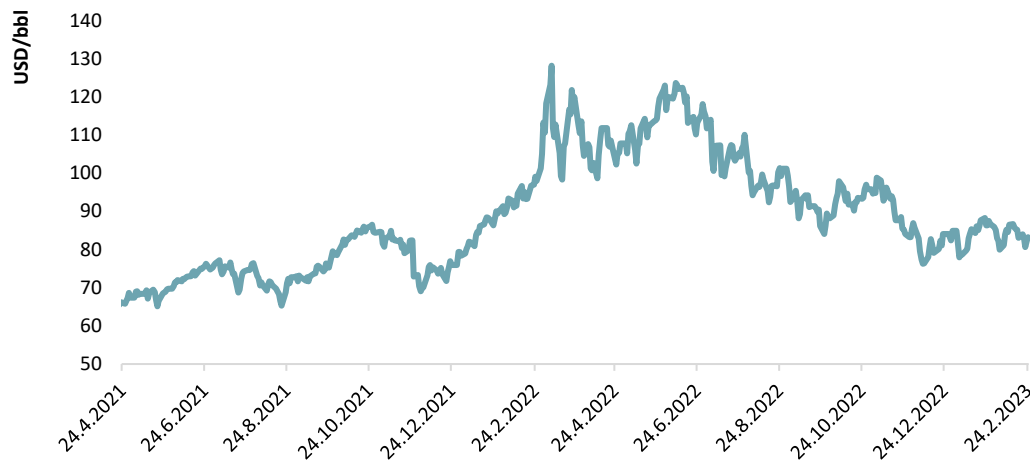
Volatilitatea cursului EUR/RON -model FIAPARCH-Chung (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

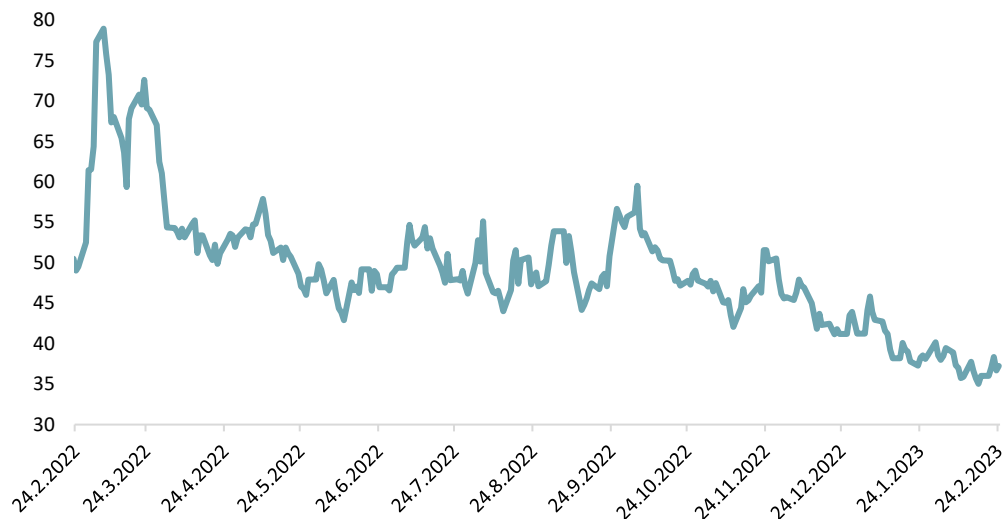
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



În perioada 17-24 februarie 2023, prețul petrolului Brent s-a situat în jurul valorii înregistrate în săptămâna precedentă (83,04 USD/bbl – 17 februarie și 83,21 USD/bbl pe data de 24 februarie).

Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

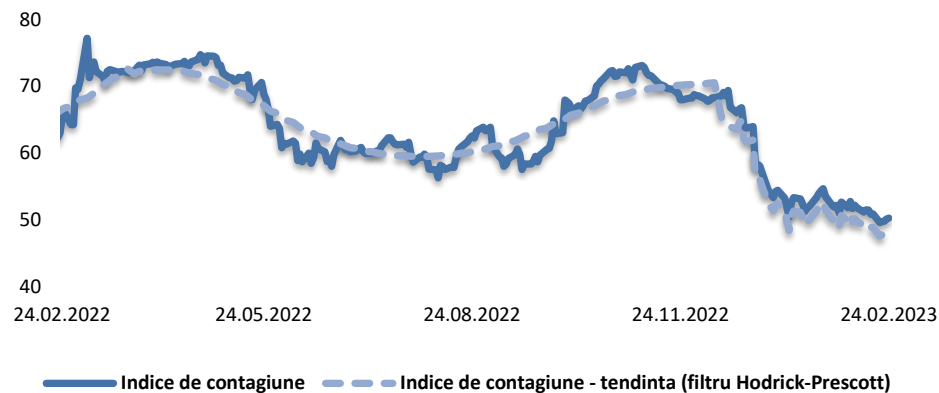


Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 37,08 USD, în ușoară creștere față de nivelul din săptămâna precedentă (în perioada 13.02-17.02.2023 media fiind de 36,24 USD).

Sursa: Refinitiv Datastream

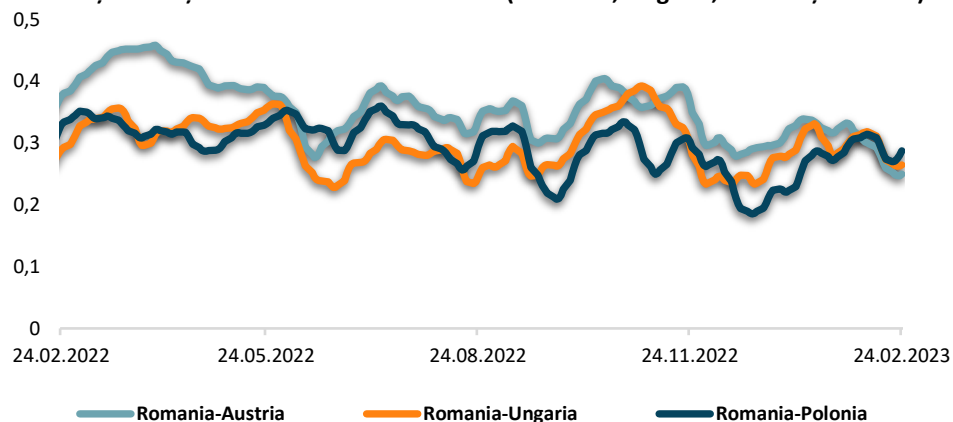
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Riscul de contagiune



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Corelații condiționate dintre indicii bursieri (România, Ungaria, Austria și Polonia)



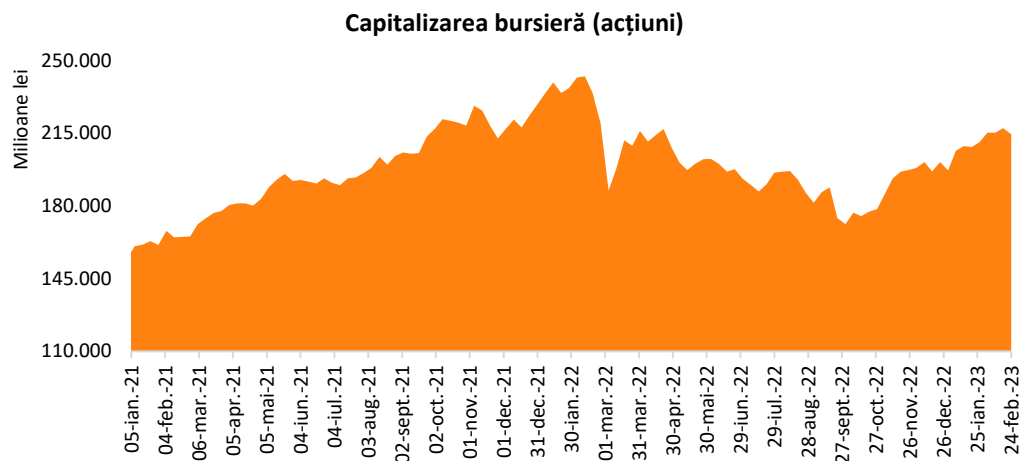
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

Începând cu luna noiembrie 2022 contagiunea a început să descrească ușor pe fondul unei relaxări pe bursele de capital europene.

Corelațiile condiționate dintre indicii bursieri din România, Ungaria, Austria și Polonia s-au redus în ultima perioadă. Rezultatele confirmă dinamica contagiunii dintre piețele financiare.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 20 februarie-24 februarie 2023
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	23.069.297	26,87%		0,00%	23.069.297	26,20%
TLV	14.646.501	17,06%	1.488.000	67,39%	16.134.501	18,32%
FP	8.973.365	10,45%		0,00%	8.973.365	10,19%
SNG	6.630.273	7,72%	720.000	32,61%	7.350.273	8,35%
SNN	5.419.926	6,31%		0,00%	5.419.926	6,15%
BRD	4.649.477	5,42%		0,00%	4.649.477	5,28%
TGN	3.085.895	3,59%		0,00%	3.085.895	3,50%
M	2.165.417	2,52%		0,00%	2.165.417	2,46%
TTS	1.851.824	2,16%		0,00%	1.851.824	2,10%
EL	1.677.726	1,95%		0,00%	1.677.726	1,91%
TEL	1.483.979	1,73%		0,00%	1.483.979	1,69%
SIF1	1.219.261	1,42%		0,00%	1.219.261	1,38%
ONE	1.152.820	1,34%		0,00%	1.152.820	1,31%
WINE	1.102.389	1,28%		0,00%	1.102.389	1,25%
EBS	1.100.759	1,28%		0,00%	1.100.759	1,25%
Total						91,34%

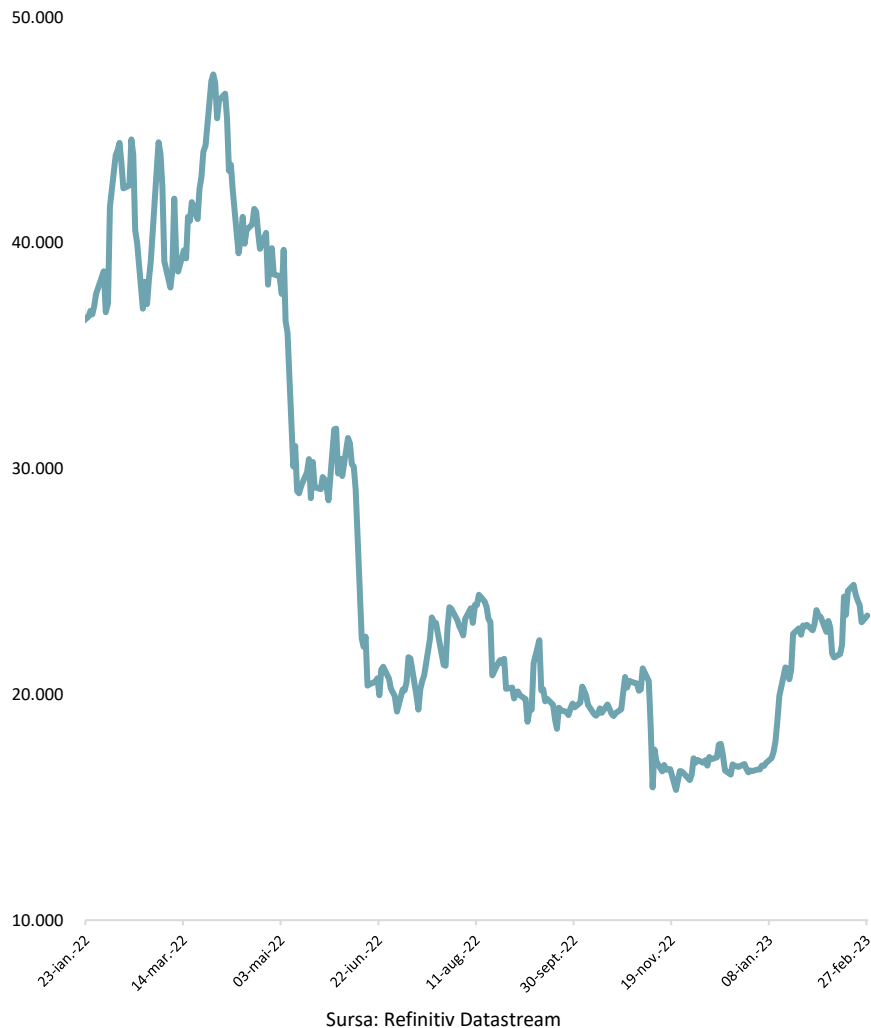
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 8,82% în data de 24 februarie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 20 februarie-24 februarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 26,20% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 18,32%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 10,19%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



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 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. Piețele de cryptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, ca urmare a scăderilor semnificative înregistrate în 2022.

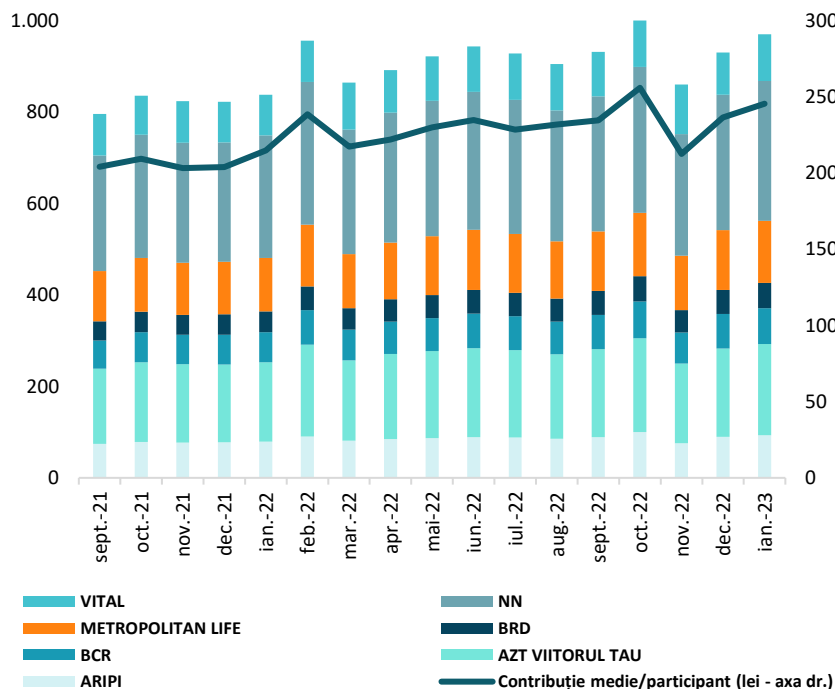
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

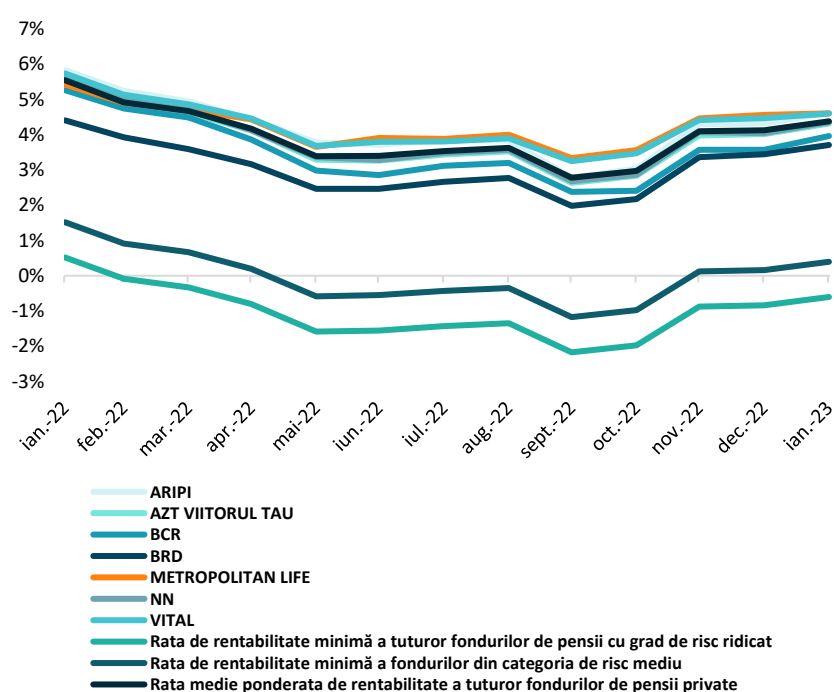
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 24 feb. 2023	Valoare activ net (lei) la 24 feb. 2023	VUAN (lei) la 24 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2022)
ARIPI	9.175.802.824	9.174.610.345	29,2489	-0,08%	3,53%	842.885
AZT VIITORUL TAU	21.492.713.629	21.489.357.493	26,6125	0,07%	3,29%	1.660.733
BCR	7.131.018.680	7.129.888.042	28,4857	0,13%	3,46%	747.242
BRD	4.283.271.337	4.282.504.144	24,1717	0,08%	3,13%	533.981
METROPOLITAN LIFE	14.399.676.992	14.397.216.032	29,9257	0,19%	2,67%	1.098.868
NN	34.770.473.033	34.764.861.694	29,3643	0,03%	3,17%	2.087.206
VITAL	10.321.771.702	10.320.010.519	27,1157	0,14%	2,76%	1.007.991
Total	101.574.728.196	101.558.448.269				7.978.906

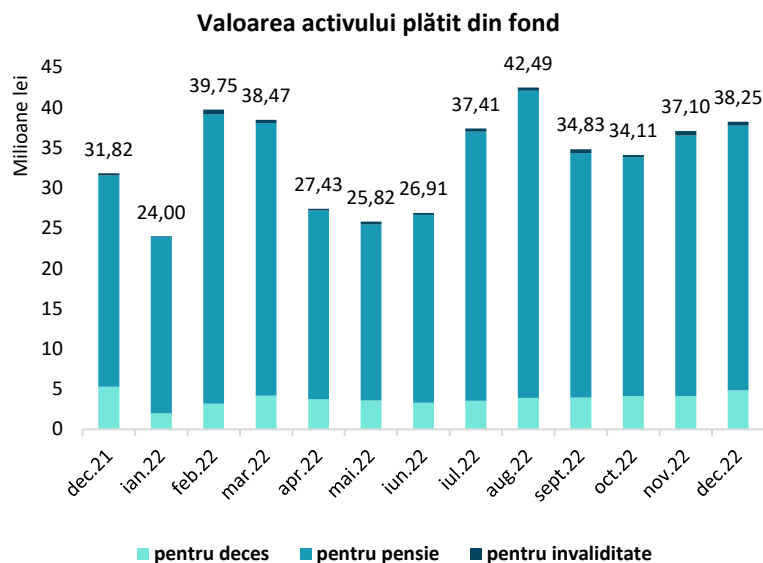
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



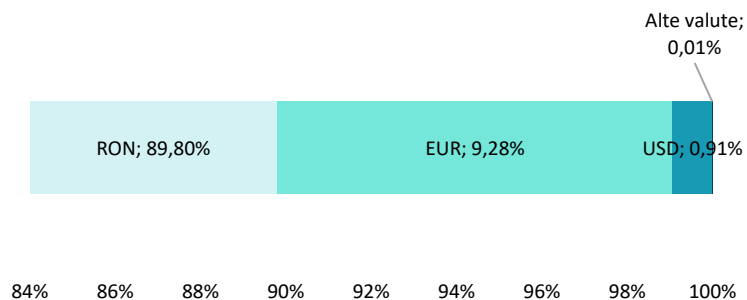
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



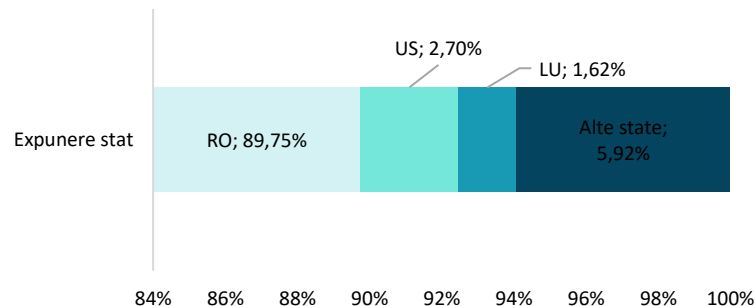
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2023

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 5,31% la 24 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

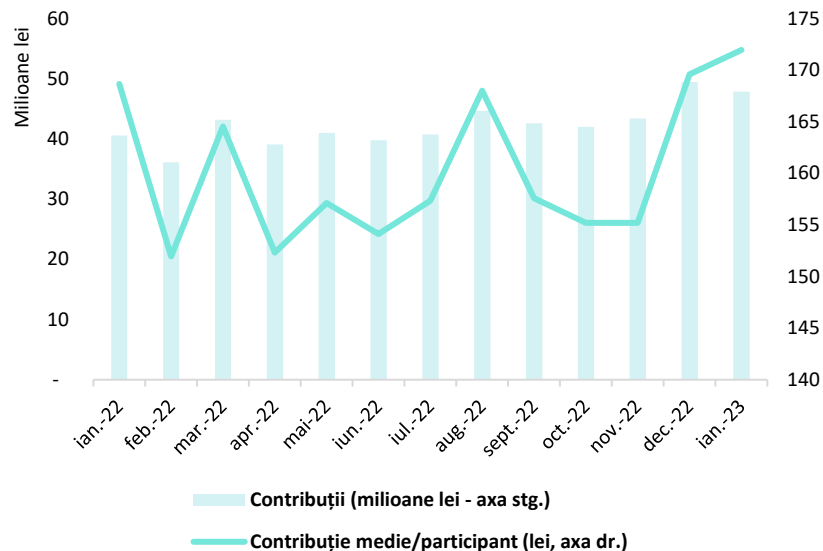
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

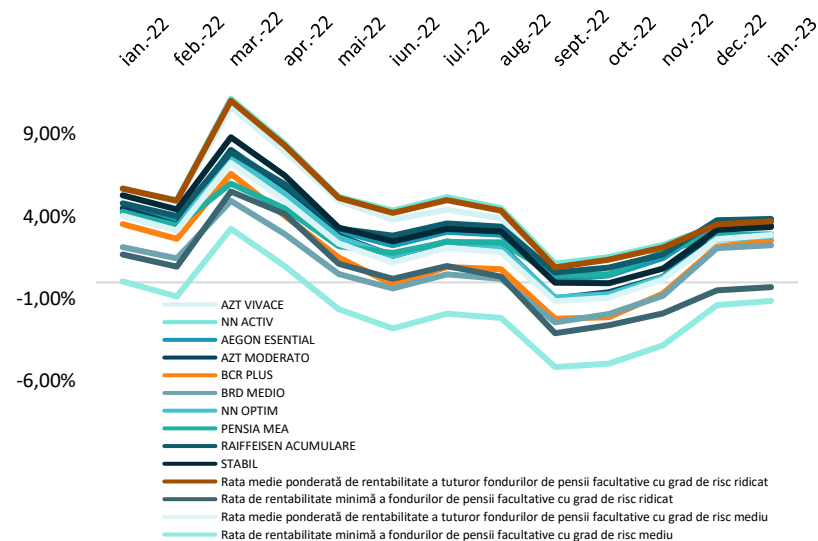
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 24 feb. 2023	Valoare activ net la 24 feb. 2023	VUAN la 24 feb. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.319.930	12.298.802	12,5490	0,14%	2,81%	4.007
AZT MODERATO	381.310.620	380.901.755	23,3037	-0,02%	3,09%	48.049
AZT VIVACE	134.938.300	134.745.613	23,9210	-0,06%	3,77%	21.513
BCR PLUS	624.413.241	623.482.979	21,6480	0,08%	3,19%	145.524
BRD MEDIO	197.017.945	196.713.309	17,4834	0,08%	2,79%	38.164
GENERALI STABIL	36.639.950	36.560.990	20,6872	0,07%	2,89%	66.353
NN ACTIV	457.572.653	456.906.718	26,0241	-0,08%	3,32%	235.724
NN OPTIM	1.646.016.199	1.643.692.325	24,7658	-0,02%	2,82%	37.569
PENSIA MEA	160.452.862	160.193.516	20,9321	0,24%	2,63%	28.131
RAIFFEISEN ACUMULARE	143.207.220	142.997.602	26,2616	0,13%	2,56%	5.589
Total	3.793.888.921	3.788.493.607				630.623

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

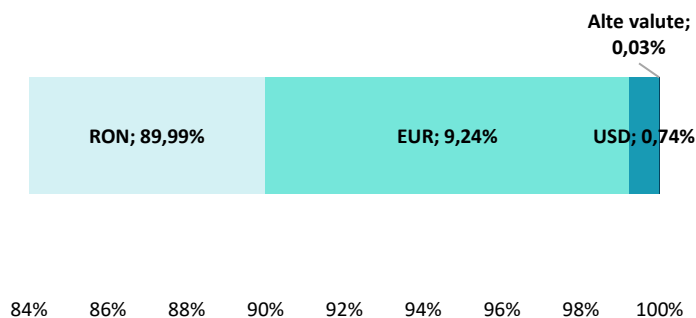


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

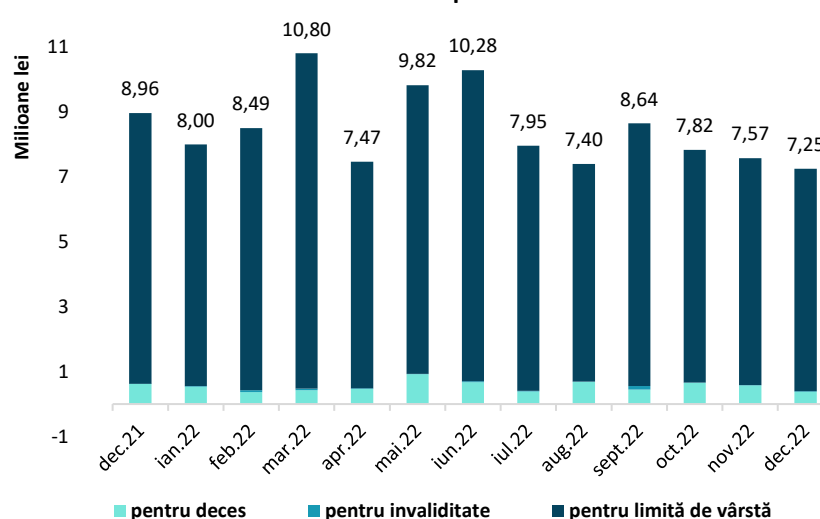
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2023

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%

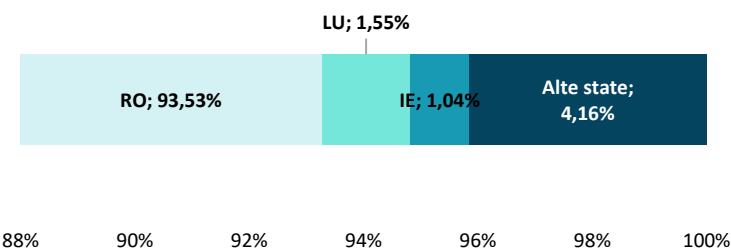
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

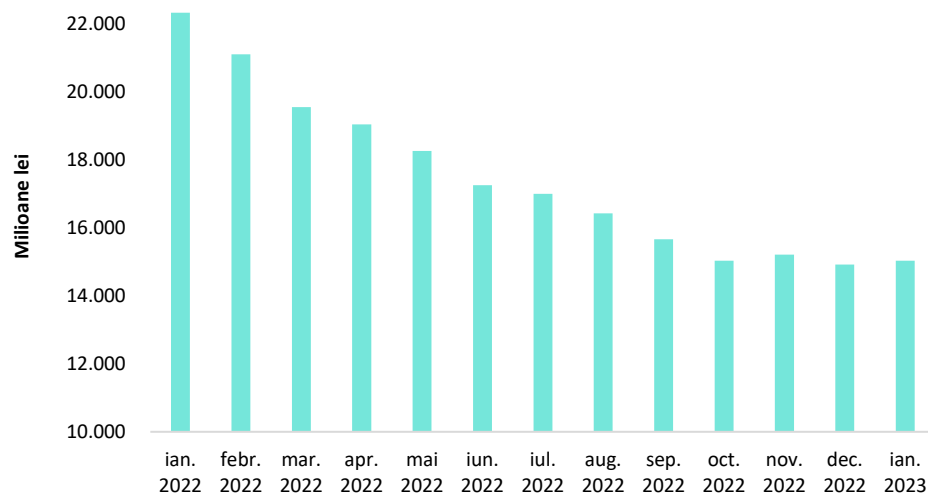


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 4,74% la 24 februarie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

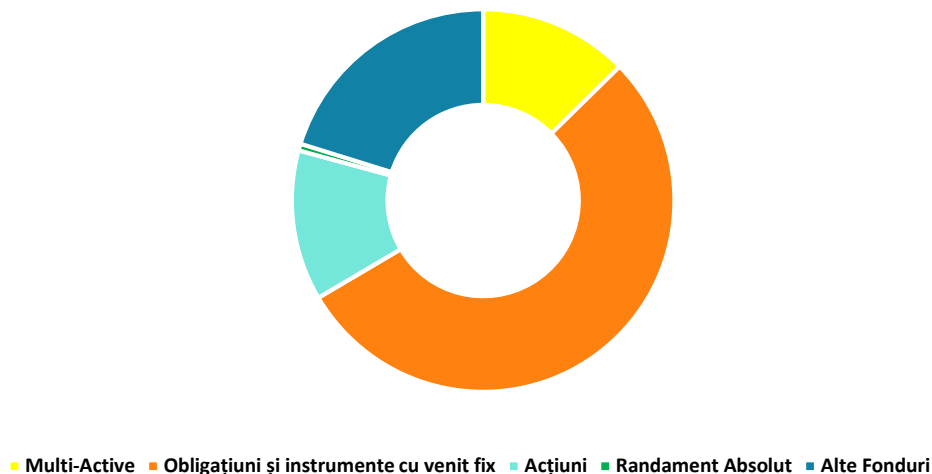
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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%.

Calendarul economic al săptămânii curente

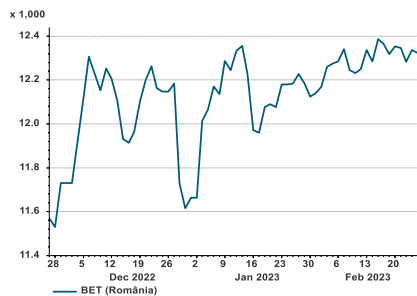
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
SUA	27.02.2023	Comenzi de bunuri de folosință îndelungată	ianuarie 2023	-3,5%	5,1%
China	01.03.2023	NBS Manufacturing PMI	februarie 2023	50,8	50,1
China	01.03.2023	Caixin Manufacturing PMI	februarie 2023	50,3	49,2
Germania	01.03.2023	Rata inflației – estimări preliminare	februarie 2023	8,6%	8,7%
SUA	01.03.2023	ISM Manufacturing PMI	februarie 2023	48	47,4
Japonia	02.03.2023	Indicele de încredere a consumatorilor	februarie 2023	32	31
Zona Euro	02.03.2023	Rata inflației – estimări preliminare	februarie 2023	8,2%	8,6%
Zona Euro	02.03.2023	Rata șomajului	ianuarie 2023	6,6%	6,6%
Germania	03.03.2023	Balanța comercială	ianuarie 2023	8,6 mld. €	9,7 mld. €
SUA	03.03.2023	ISM Non-Manufacturing PMI	februarie 2023	54,6	55,2

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.
OECD	<ul style="list-style-type: none">• Creșterea investițiilor în sistemele de sănătate va fi esențială pentru a face față șocurilor viitoare, potrivit OECD.

Indici bursieri

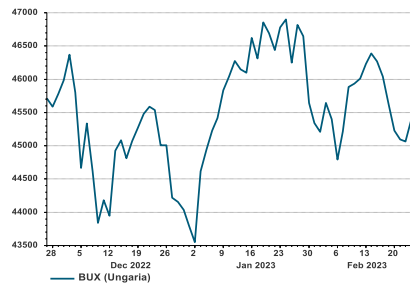
BET (România)



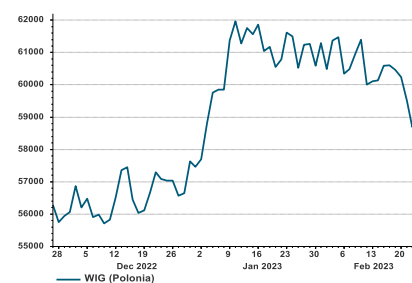
SOFIX (Bulgaria)



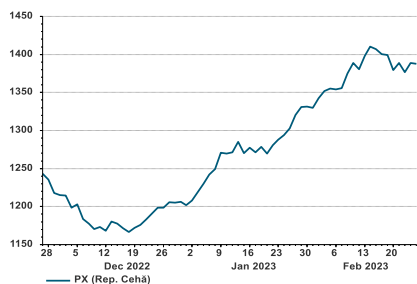
BUX (Ungaria)



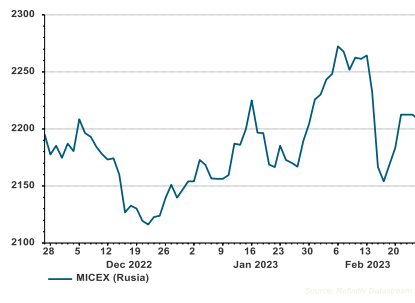
WIG (Polonia)



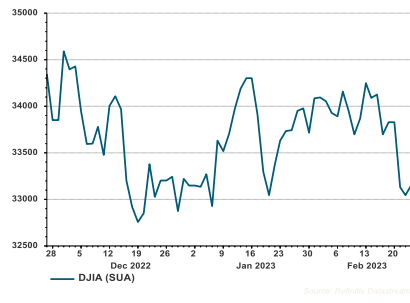
PX (Rep. Cehă)



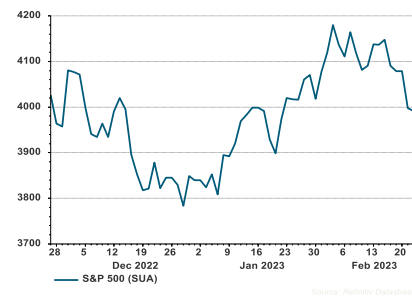
MICEX (Rusia)



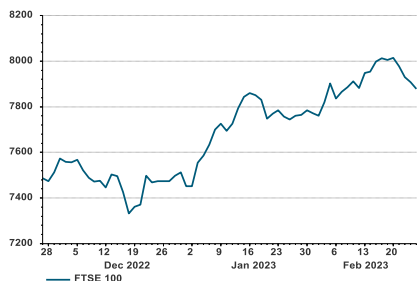
Dow Jones Industrials (SUA)



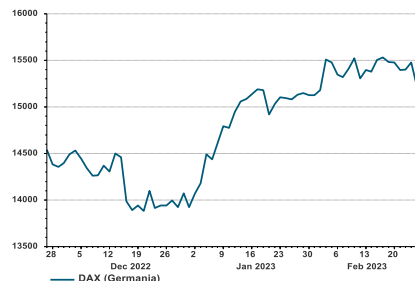
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



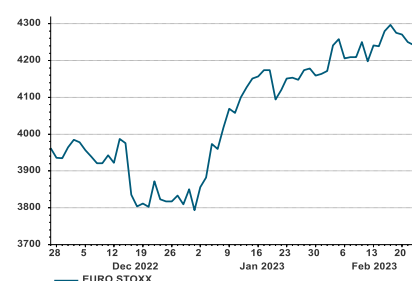
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



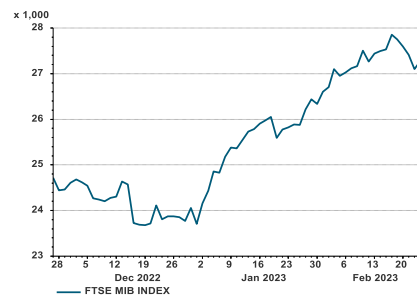
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



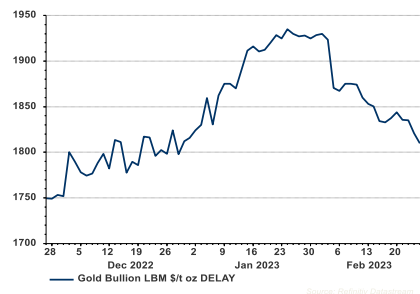
FTSE MIB (Italia)



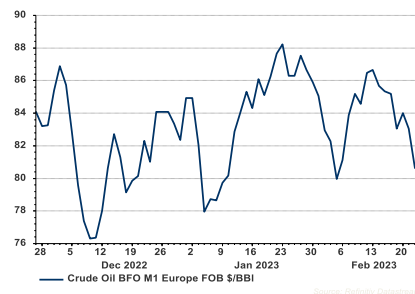
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

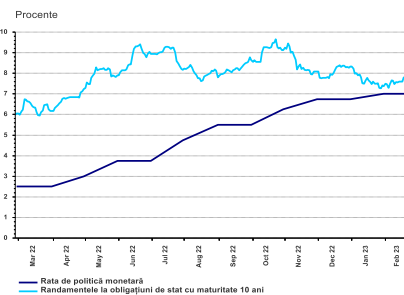
Gold



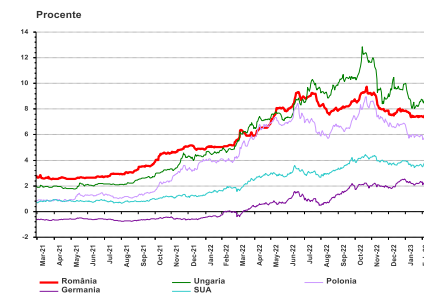
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

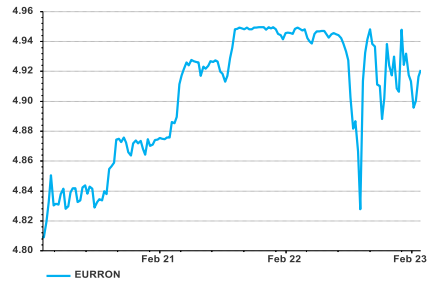


Randamente titluri de stat (5Y. LC)

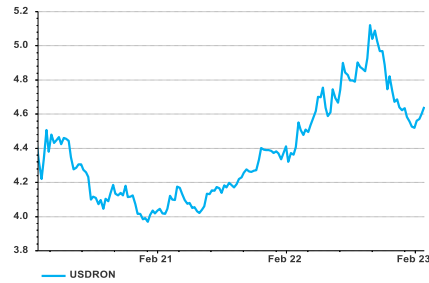


Cotații valutare

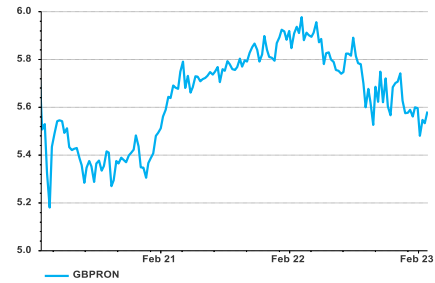
EURRON



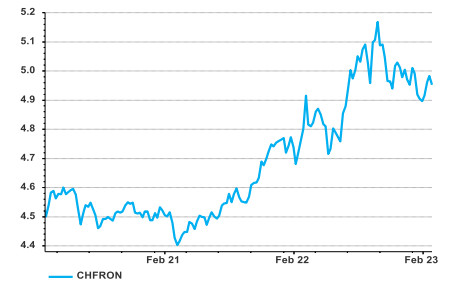
USDRON



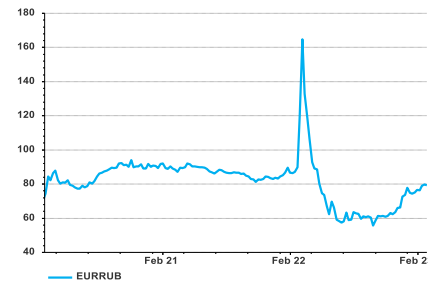
GBPRON



CHFRON



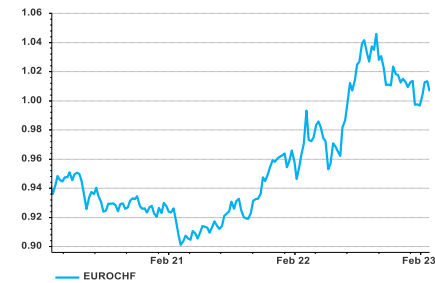
EURRUB



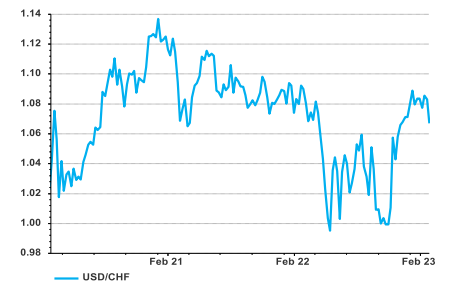
USDRUB



EURCHF



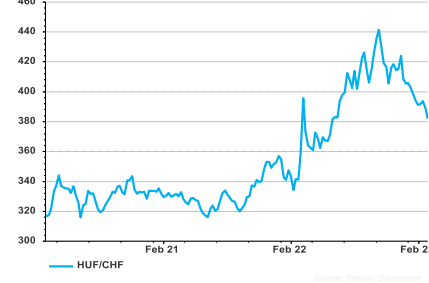
USDCHF



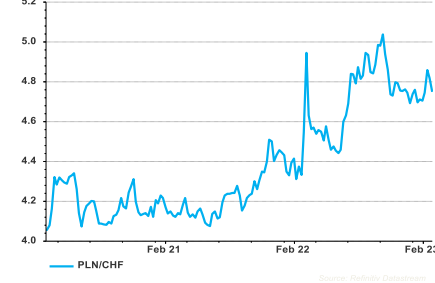
HUF/EUR



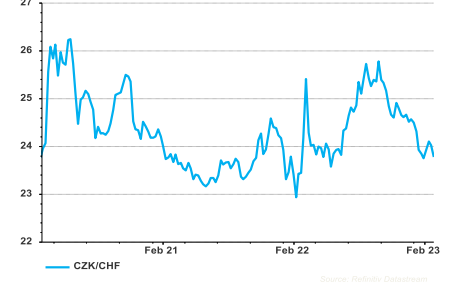
HUF/CHF



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.