

Pe plan local, în anul 2022 comparativ cu anul 2021, produsul intern brut a crescut cu 4,8%, conform datelor publicate de INS.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

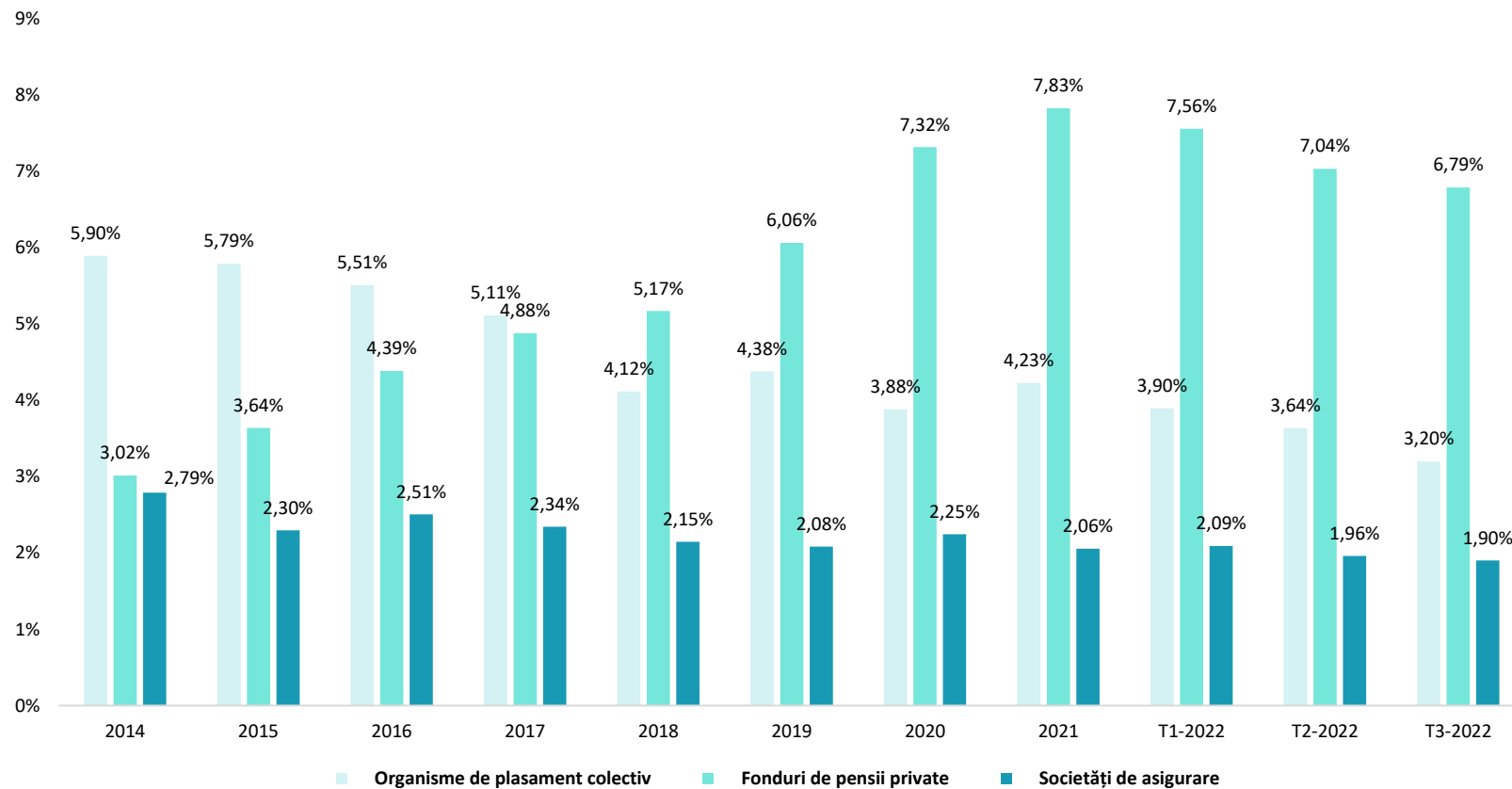
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 203 puncte (6 martie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 5,48% la 3 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurărilor reasigurări	Active totale 25,79 miliarde lei	Indemnizații brute plătite 4,58 miliarde lei, din care:	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 12,06 miliarde lei, din care:		
	AG 10,01 mld. lei	AG 4,33 mld. lei	Ațiuni 1,57%
	AV 2,05 mld. lei	AV 0,24 mld. lei	Fonduri de investiții 2,83%
			Obligațiuni corporative 6,97%
			Titluri de stat 73,29%
			<i>30 septembrie 2022</i>
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 43,4 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> • 15,7 mld. lei OPCVM • 1,6 mld. lei FIA • 10,6 mld. lei SIF • 15,5 mld. lei FP 		
	Capitalizare bursieră totală la <u>3 martie 2023</u> : 220,50 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 77,15 mld. lei)	<ul style="list-style-type: none"> • 17 SAI • 88 OPCVM • 28 FIA • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 	Ațiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>27 februarie-3 martie 2023</u> : 34,54 mil. lei.		Obligațiuni 3,79 mld. lei
			Titluri de stat 5,75 mld. lei
			Depozite și disponibil 4,61 mld. lei
			Titluri OPCVM/FIA 2,48 mld. lei
			<i>30 septembrie 2022</i>
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 3 martie 2023	Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II Pilon III	89,75% investiții ROMÂNIA	93,53% investiții ROMÂNIA
	101,73 mld. Lei 3,81 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
		Ațiuni: 21,88% din activul total	Ațiuni: 24,05% din activul total
			<i>31 ianuarie 2023</i>

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ EIOPA a inițiat un nou studiu de monitorizare a pieței digitalizării pentru a supraveghea dezvoltarea strategiilor de transformare digitală ale asigurătorilor europeni și pentru a înțelege mai bine modul în care companiile utilizează sau intenționează să utilizeze modele de afaceri și tehnologii inovatoare. Ritmul rapid al inovației digitale schimbă modul în care funcționează companiile, iar adoptarea de noi modele de afaceri și tehnologii poate avea un impact semnificativ asupra lanțului valoric al asigurărilor. Sondajul va colecta informații despre utilizarea inovației financiare în sectorul european al asigurărilor, inclusiv despre răspândirea unor noi modele de afaceri, cum ar fi distribuția digitală și canalele de comunicare, precum și parteneriatele asigurătorilor cu întreprinderile nou-înființate și cu marile companii de tehnologie. Sondajul va evalua, de asemenea, nivelul de implementare a noilor tehnologii, cum ar fi blockchain și inteligența artificială, precum și măsurile de guvernare pe care asigurătorii le adoptă în legătură cu acestea. EIOPA va utiliza constatările pentru a-și consolida abordarea de supraveghere bazată pe dovezi și pe riscuri pentru a detecta orice riscuri emergente pentru asigurători și consumatori și pentru a identifica potențialele obstacole de reglementare care împiedică părțile interesate să valorifice beneficiile inovării financiare. Exercițiul de colectare a datelor va ajuta în cele din urmă EIOPA să se asigure că toți consumatorii europeni rămân bine protejați și continuă să beneficieze de rezultate bune pe măsură ce asigurătorii adoptă tot mai multe soluții și produse digitale. Sondajul UE este distribuit firmelor de asigurare prin intermediul autorităților naționale competente.

Indicatori privind piețele financiare nebancale

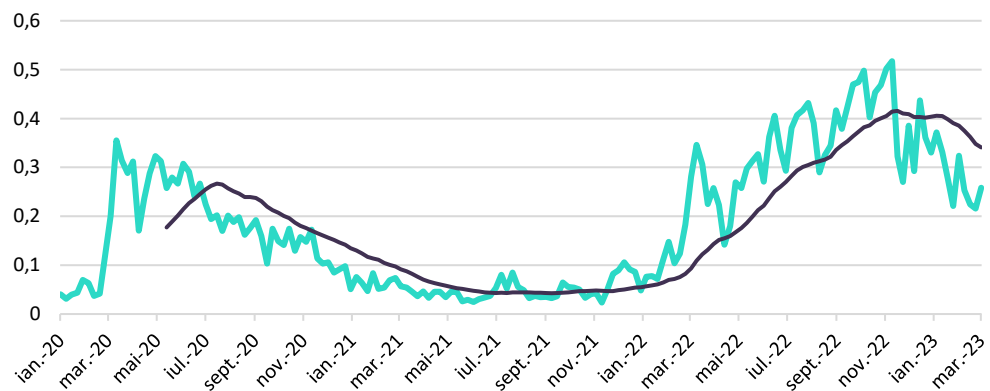
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a situat la valoarea de 0,2585 în data de 03.03.2023, înregistrând o creștere față de valoarea din săptămâna precedentă (0,2158), conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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.

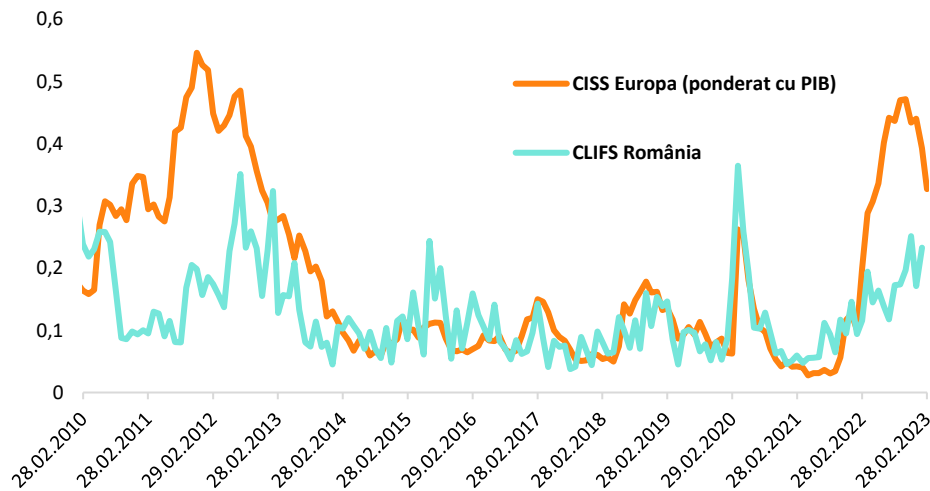
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna februarie 2023 (0,3267) față de luna ianuarie 2023 (0,3928). În cazul României, indicele CLIFS a crescut în luna ianuarie 2023 (0,233), comparativ cu luna anterioară (0,171).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



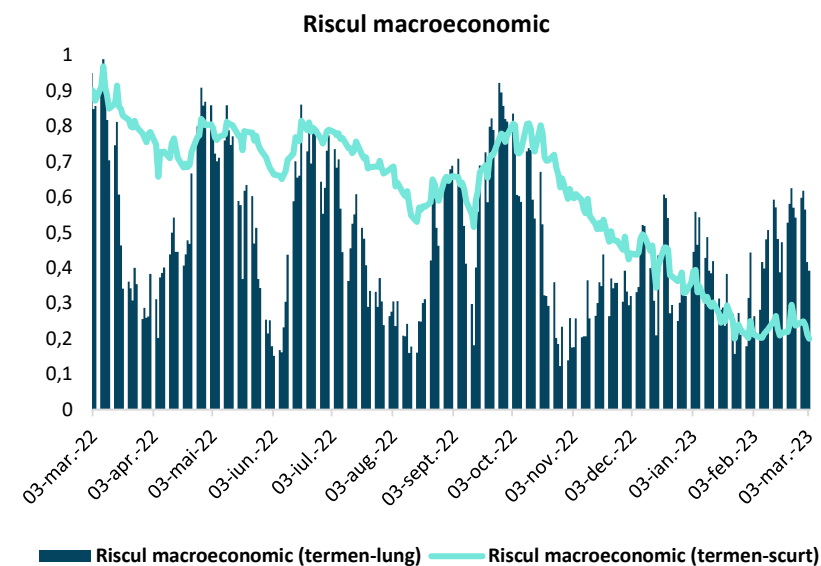
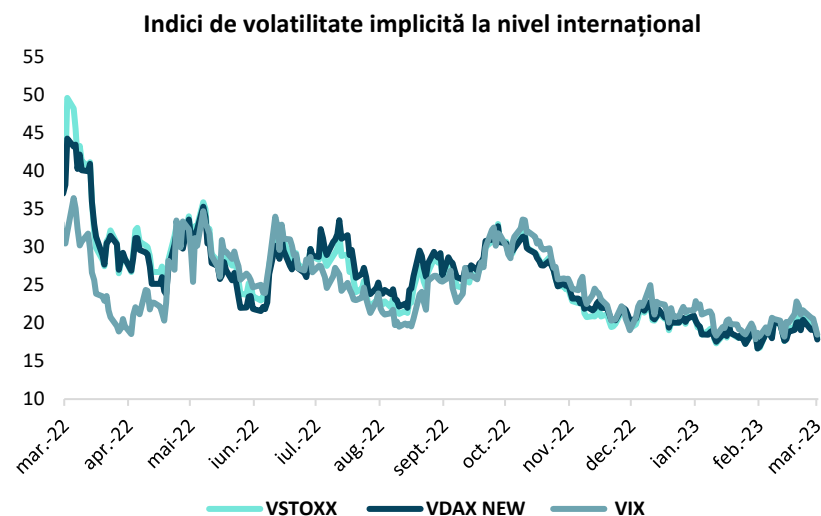
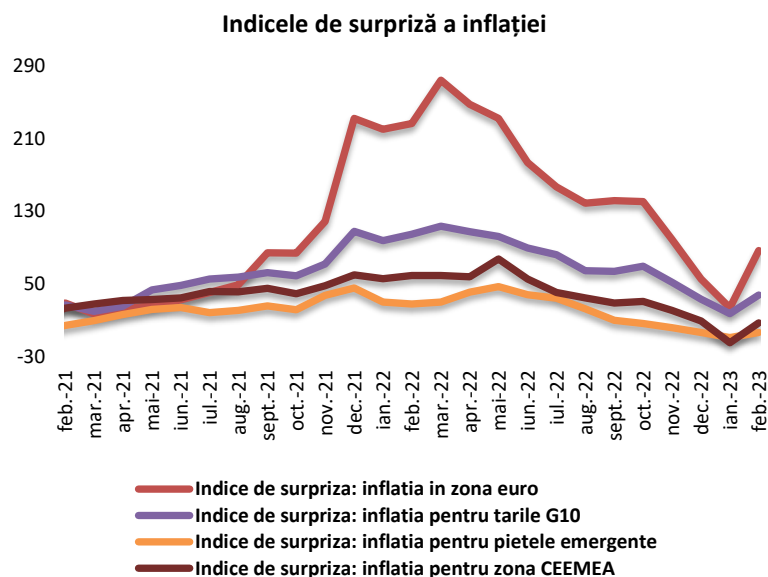
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **27 februarie–03 martie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 14,67%, indicele VSTOXX cu 16,38%, iar indicele VDAX NEW cu 12,62% (valori înregistrate la 03.03.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 24.02.2023).

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 față de valoarea înregistrată în ultima săptămână, revenind sub pragul critic de 50% și se situează sub maximele înregistrate în anul 2022.



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 datelor publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a rămas stabil în zona euro și a scăzut cu 0,1% în UE comparativ cu trimestrul anterior. În trimestrul III 2022, PIB-ul a crescut cu 0,4% atât în zona euro, cât și în UE. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, în trimestrul IV 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 1,8% în zona euro și cu 1,7% în UE. În anul 2022, PIB-ul a crescut cu 3,5% atât în zona euro, cât și în UE, după +5,3% și, respectiv, +5,4% în 2021.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 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 4,9% pe seria ajustată sezonier. În anul 2022, produsul intern brut a crescut, comparativ cu anul 2021, cu 4,8%.

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.

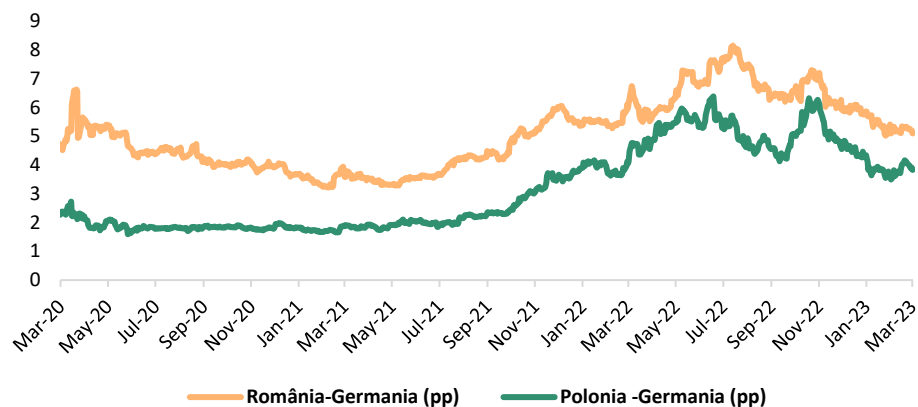
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

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	14,3	4,0	4,9	5,4	5,5	4,4	2,5	1,9	3,5	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	0,9	1,8	0,2	1,3	-0,3	1,5
Bulgaria	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,1	4,6	3,2	2,3	3,4	1,4	2,5	3,0	4,1
Ungaria	-1,7	17,5	6,6	7,5	7,1	7,9	6,1	3,7	0,8	4,6	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	4,9	0,4	2,5	0,5	3,1
România	-1,0	11,5	8,4	5,4	5,8	4,6	4,0	4,4	4,9	4,8	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

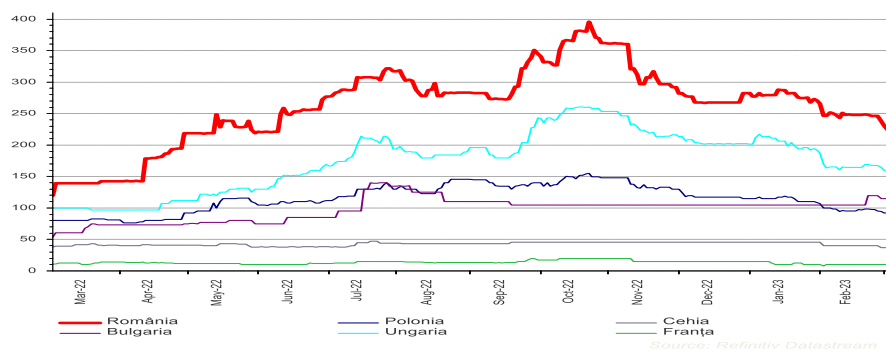
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 a scăzut ușor față de nivelurile înregistrate în săptămâna precedentă.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 203 puncte (6 martie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

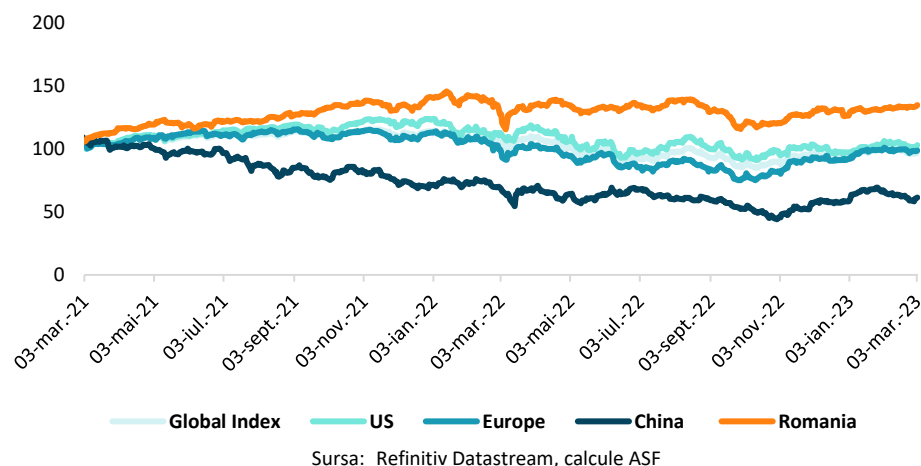
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

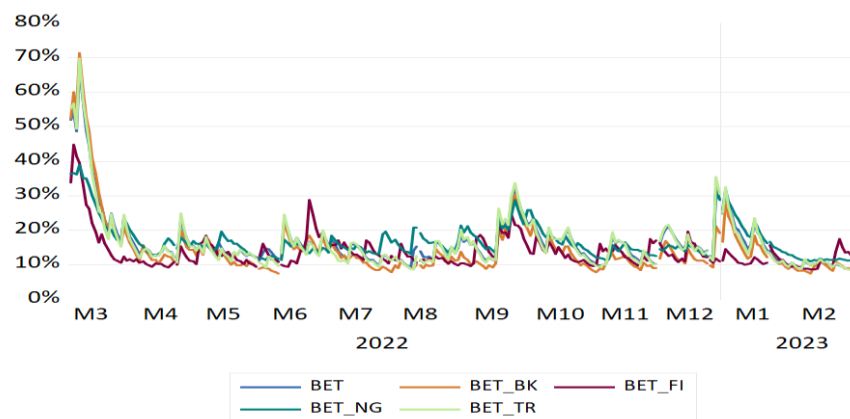
Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri ușoare la sfârșitul săptămânii precedente (03 martie vs 24 februarie 2023, S&P GLOBAL 100: 2,01%, S&P500: 1,90%, DOW JONES INDUSTRIALS: 1,75%, EUROSTOXX: 2,36%, STOXX EUROPE 600 E: 1,43% și S&P ASIA 50: 1,95%).

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

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2020



Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	1,30%	2,07%	9,32%
FR (CAC 40)	1,06%	3,31%	10,25%
DE (DAX)	1,77%	2,00%	9,14%
IT (FTSE MIB)	1,84%	3,43%	15,18%
GR (ASE)	-2,81%	4,75%	19,69%
IE (ISEQ)	4,23%	5,76%	18,58%
ES (IBEX)	2,11%	3,84%	14,15%
UK (FTSE 100)	-0,07%	1,19%	5,43%
US (DJIA)	1,65%	-1,36%	-0,49%
IN (NIFTY 50)	1,83%	-0,30%	-5,00%
SHG (SSEA)	1,96%	2,58%	3,41%
JPN (N225)	2,97%	1,96%	1,26%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 6 martie 2023 vs. 27 februarie 2023). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -2,81%), în timp ce la polul opus s-a situat indicele ISEQ (IE: +4,23%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între +1,65% (indicele DJIA) și +2,97% (indicele N225)

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 6 martie 2023 vs. 27 februarie 2023), cu excepția indicelui BETAeRO (-1,41%). Prin urmare, indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă creștere (+4,77%), urmat de indicele ROTX (+1,85%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,42%	1,61%	1,43%
BET-BK	1,59%	2,43%	5,19%
BET-FI	0,93%	1,77%	0,43%
BET-NG	4,77%	7,11%	7,98%
BET-TR	1,42%	1,61%	1,43%
BET-TRN	1,42%	1,61%	1,43%
BET-XT	1,57%	1,69%	1,52%
BET-XT-TR	1,57%	1,69%	1,54%
BET-XT-TRN	1,57%	1,69%	1,54%
BETAeRO	-1,41%	1,57%	8,60%
BETplus	1,23%	1,49%	1,49%
ROTX	1,85%	0,75%	-0,22%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

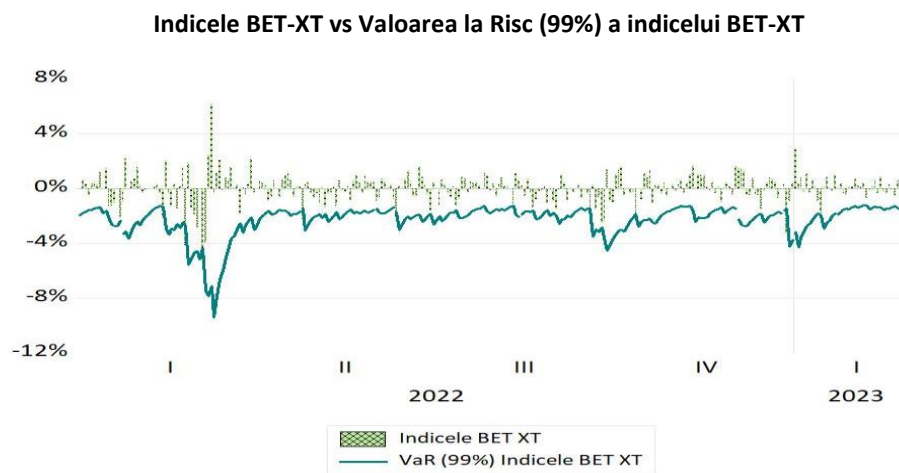
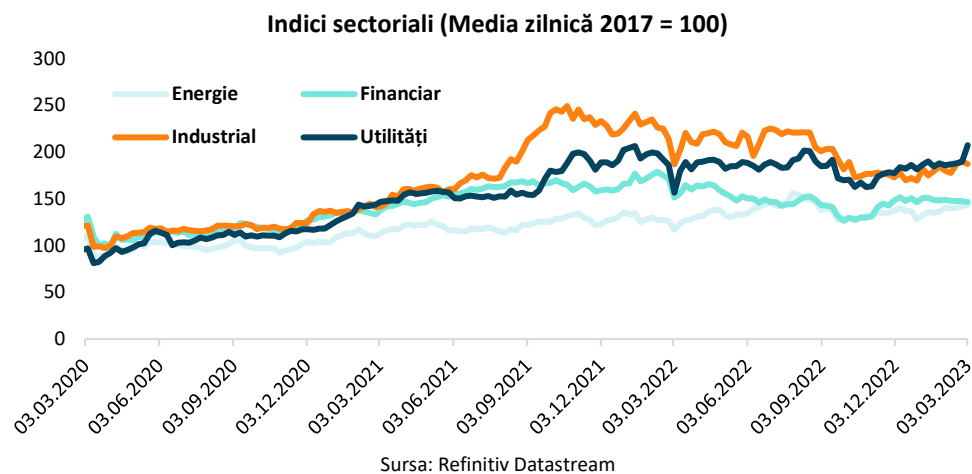
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=06.03.2023 vs. 27.02.2023; 1 lună=06.03.2023 vs. 06.02.2023; 3 luni=06.03.2023 vs. 06.12.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează la o valoare de 207,37. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (187,33) și financiar (146,68).

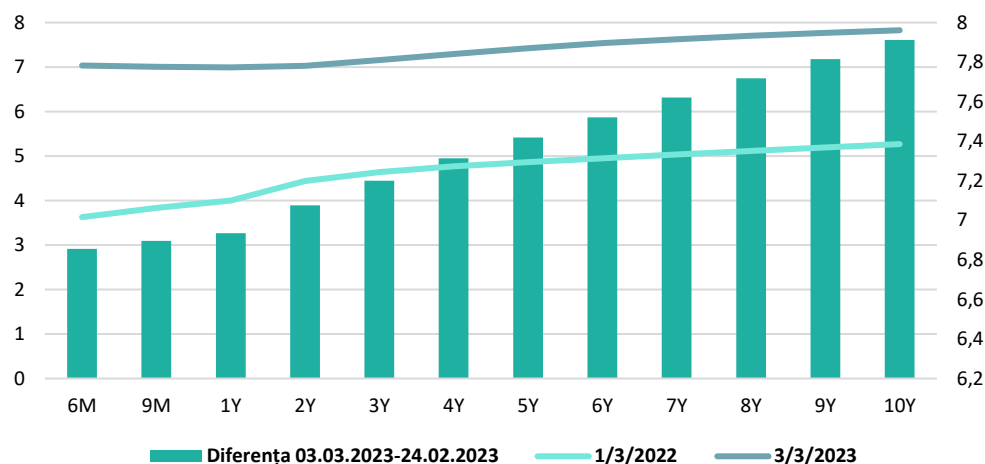
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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%.



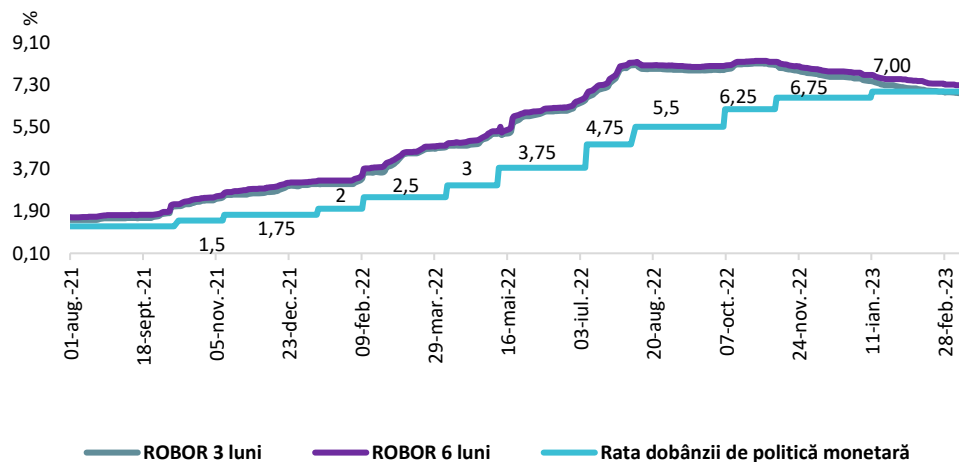
Riscul de credit

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 toate maturitățile (6M-10Y).

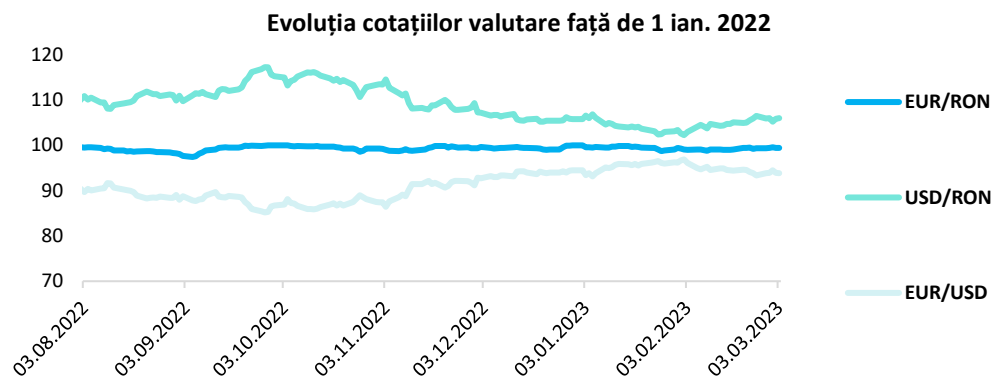
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M: 6,93% și ROBOR 6M: 7,28%, 09 martie) au continuat să scadă, astfel încât ROBOR 3M se situează sub dobânda de politică monetară de 7%.

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

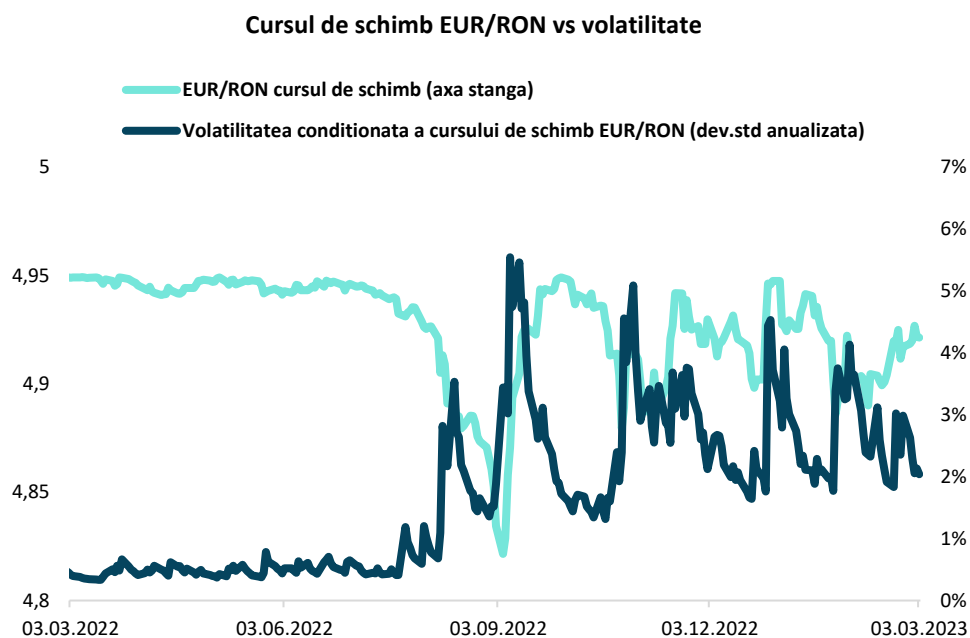
La finalul săptămânii anterioare (3 martie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,53%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (6,02%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 6,15%.

În perioada 24 februarie-3 martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON a avut un episod de ușoară scădere, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,92 EUR/RON. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne redusă (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 descesc hiperbolic.



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

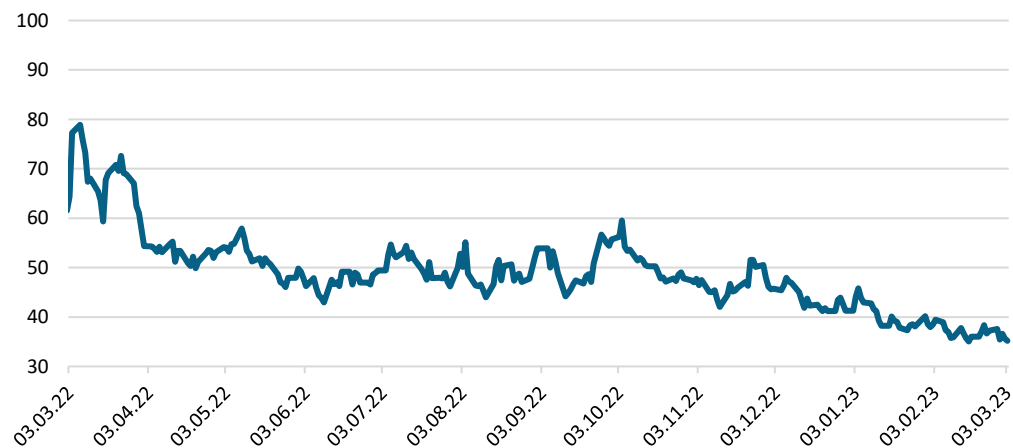
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



În perioada 24 februarie-03 martie 2023, prețul petrolului Brent a crescut față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (83,21 USD/bbl – 24 februarie și 85,99 USD/bbl pe data de 03 martie).

Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

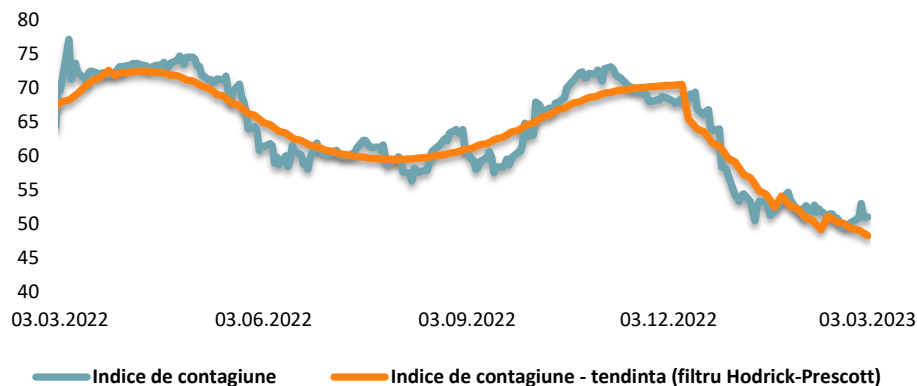


Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 36,08 USD, în ușoară scădere față de nivelul din săptămâna precedentă (în perioada 20.02-24.02.2023 media fiind de 37,08 USD).

Sursa: Refinitiv Datastream

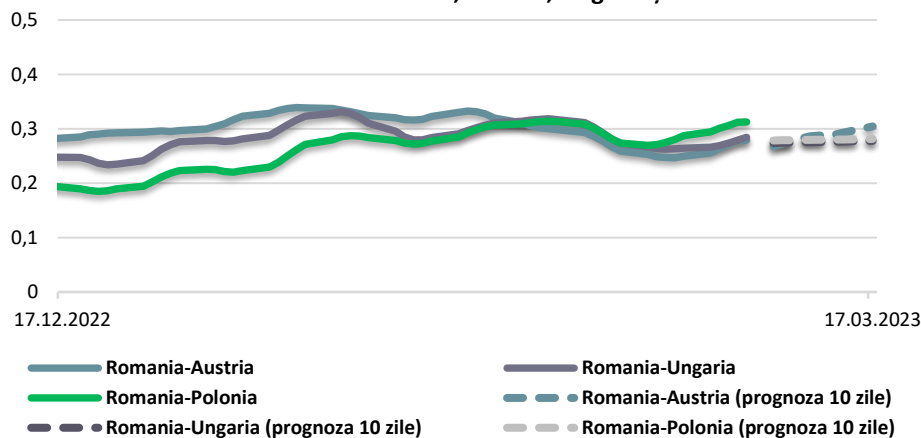
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Riscul de contagiune



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Corelații condiționate și prognoza de 10 zile pentru corelațiile condiționate pentru indicii bursieri din România, Austria, Ungaria și Polonia



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

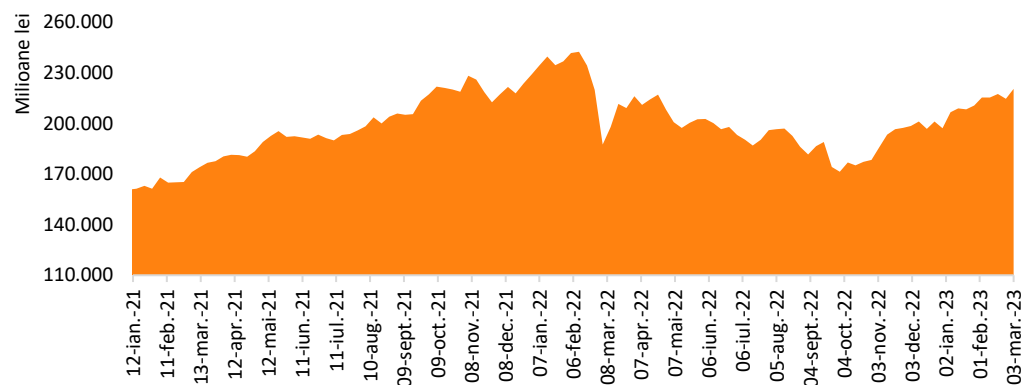
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din 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 surprind dependențele dintre fluctuațiile indicilor bursieri analizați și indică transmisia riscului de piață dintre mai multe piețe de active. Există evidențe empirice care arată creșterea corelațiilor în timpul crizelor financiare deci creșterea riscului de piață. Modelarea corelației condiționate a randamentelor indicilor bursieri este echivalentă cu modelarea covarianței condiționate a randamentelor standardizate. Estimarea corelației condiționate dintre indicii bursieri pentru România, Austria, Ungaria și Polonia a fost realizată cu un model multivariat GARCH-DCC (Dynamic Conditional Correlation) iar ulterior pe baza acestuia au fost realizate prognoze pentru matricea de covarianță a randamentelor.

Apreciem că pentru următoarele două săptămâni, corelațiile condiționate dintre România, Austria, Ungaria și Polonia se vor menține în jurul valorii de 0,3 în lipsa altor șocuri exogene sau evoluții endogene abrupte care pot să apară în cazul creșterii riscului de piață.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 27 februarie-3 martie 2023 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	47.588.897	33,33%	1.187.500	5,16%	48.776.397	28,25%
TLV	20.698.028	14,49%	9.783.217	42,49%	30.481.245	17,65%
SNG	8.034.432	5,63%	8.200.000	35,61%	16.234.432	9,40%
SNN	14.641.958	10,25%		0,00%	14.641.958	8,48%
FP	7.751.804	5,43%		0,00%	7.751.804	4,49%
EL	7.084.604	4,96%		0,00%	7.084.604	4,10%
TEL	5.476.024	3,83%		0,00%	5.476.024	3,17%
BRD	5.141.789	3,60%		0,00%	5.141.789	2,98%
SIF1	325.113	0,23%		0,00%	5.037.513	2,92%
DIGI	909.781	0,64%	3.315.000	14,40%	4.224.781	2,45%
TGN	2.865.651	2,01%		0,00%	2.865.651	1,66%
EBS	2.623.130	1,84%		0,00%	2.623.130	1,52%
RMAH	220.286	0,15%		0,00%	2.368.605	1,37%
TTS	2.248.033	1,57%		0,00%	2.248.033	1,30%
ONE	1.598.804	1,12%		0,00%	1.598.804	0,93%
Total						90,66%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 11,8% în data de 3 martie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 27 februarie-3 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 28,25% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 17,65%) și **S.N.G.N. ROMGAZ** (SNG: 9,40%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



Sursa: Refinitiv Datastream

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.

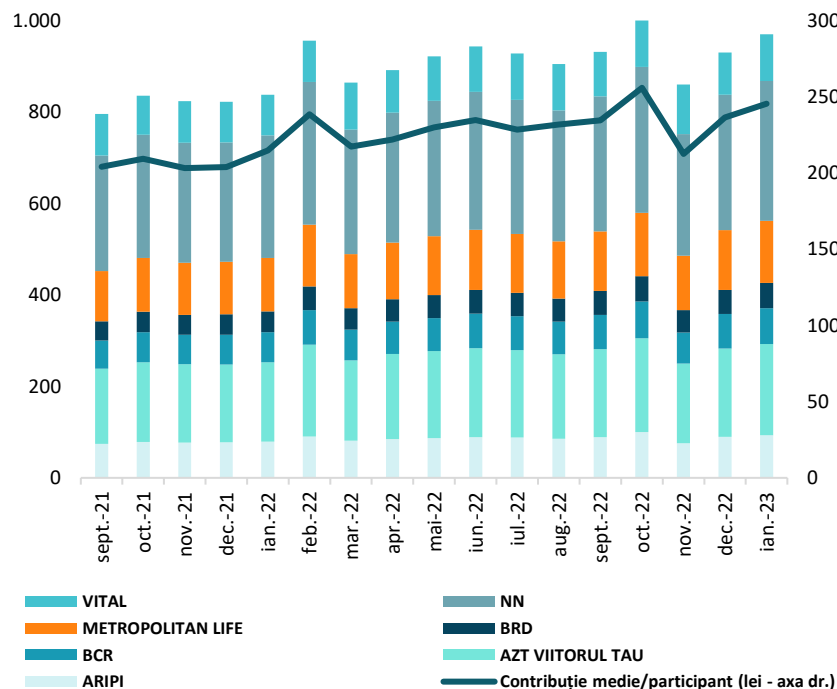
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

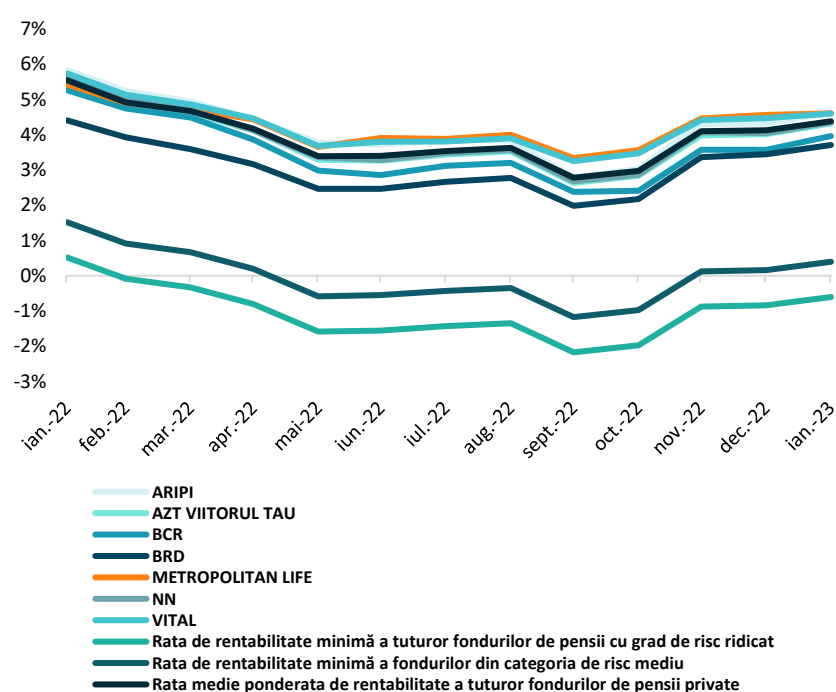
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 3 mar. 2023	Valoare activ net (lei) la 3 mar. 2023	VUAN (lei) la 3 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2022)
ARIPI	9.210.502.371	9.210.238.014	29,3635	0,39%	3,94%	842.885
AZT VIITORUL TAU	21.487.758.065	21.487.320.677	26,6131	0,00%	3,29%	1.660.733
BCR	7.137.892.387	7.137.741.635	28,5220	0,13%	3,59%	747.242
BRD	4.297.644.397	4.296.671.027	24,2538	0,34%	3,48%	533.981
METROPOLITAN LIFE	14.422.014.891	14.418.863.437	29,9781	0,17%	2,85%	1.098.868
NN	34.830.196.139	34.829.451.673	29,4228	0,20%	3,37%	2.087.206
VITAL	10.348.473.207	10.348.258.590	27,1948	0,29%	3,06%	1.007.991
Total	101.734.481.456	101.728.545.054				7.978.906

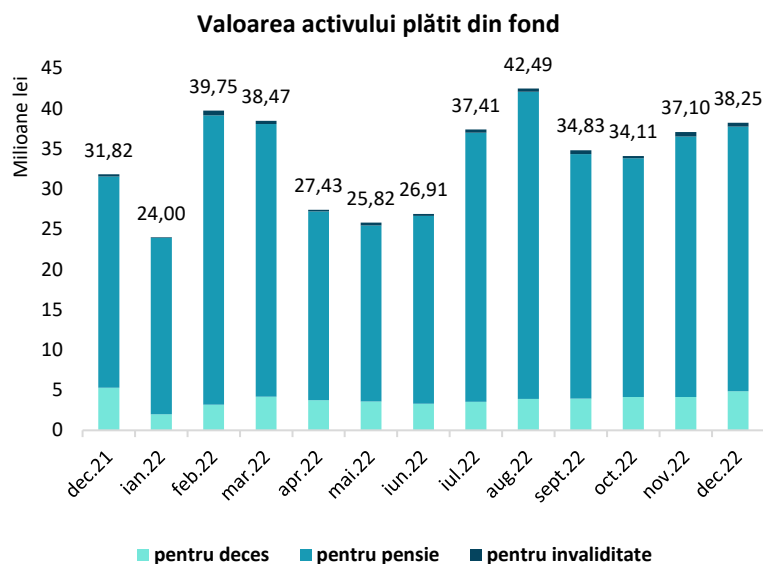
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



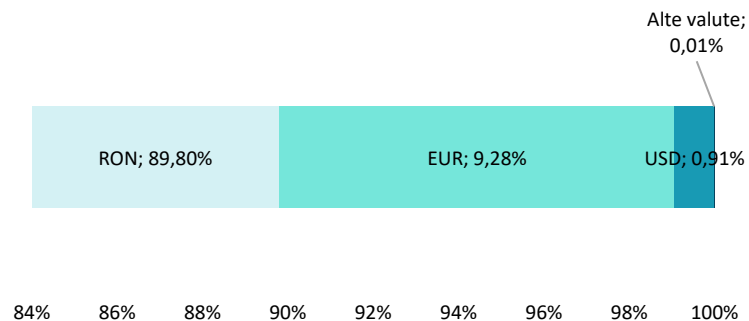
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



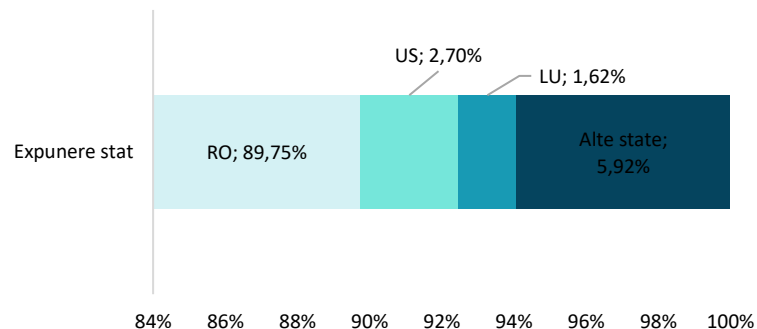
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2023

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 5,48% la 3 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

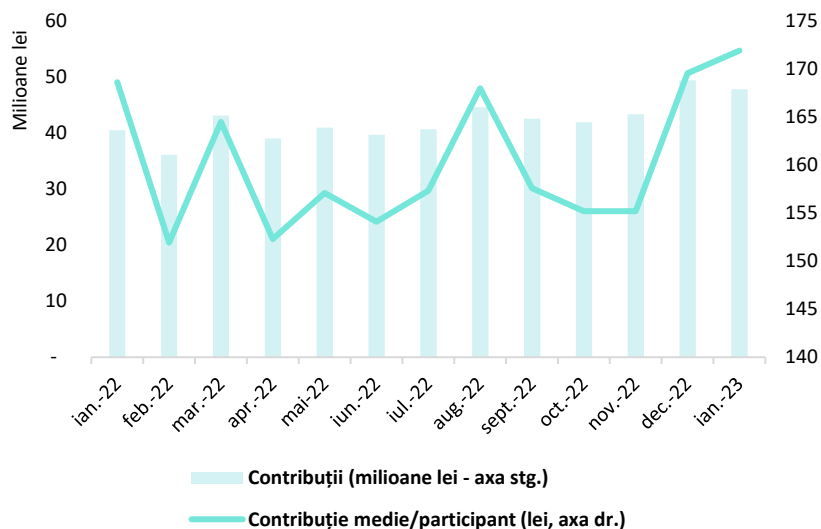
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

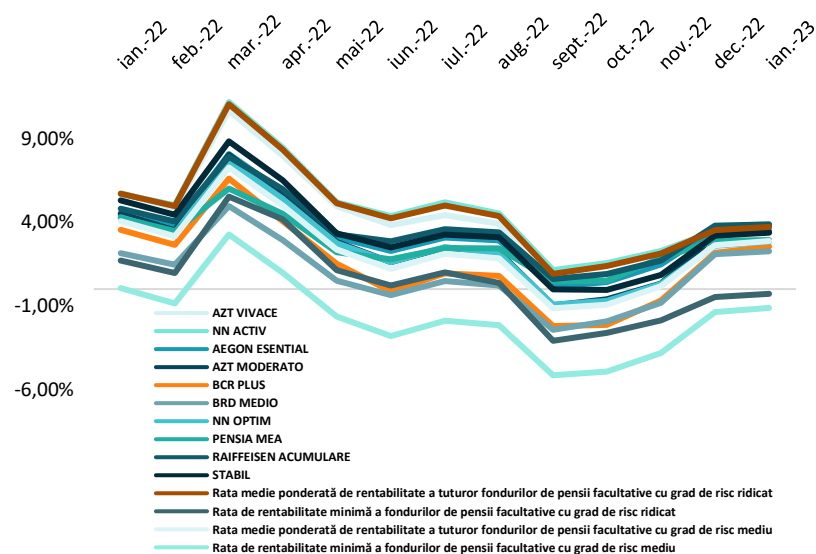
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 3 mar. 2023	Valoare activ net la 3 mar. 2023	VUAN la 3 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.394.179	12.387.732	12,5919	0,34%	3,16%	4.007
AZT MODERATO	381.334.768	381.268.750	23,2916	-0,05%	3,04%	48.049
AZT VIVACE	135.229.958	135.191.980	23,9399	0,08%	3,85%	21.513
BCR PLUS	625.093.781	624.941.237	21,6686	0,09%	3,28%	145.524
BRD MEDIO	197.819.310	197.429.729	17,5467	0,36%	3,16%	38.164
GENERALI STABIL	36.664.200	36.639.803	20,7146	0,13%	3,02%	66.353
NN ACTIV	460.541.483	460.449.024	26,1429	0,46%	3,79%	235.724
NN OPTIM	1.652.709.610	1.652.424.724	24,7908	0,10%	2,92%	37.569
PENSIA MEA	162.557.626	162.505.026	21,0124	0,38%	3,02%	28.131
RAIFFEISEN ACUMULARE	144.211.681	143.946.354	26,3550	0,36%	2,92%	5.589
Total	3.808.556.594	3.807.184.359				630.623

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

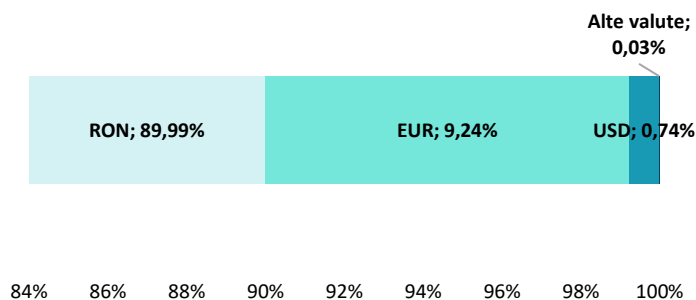


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

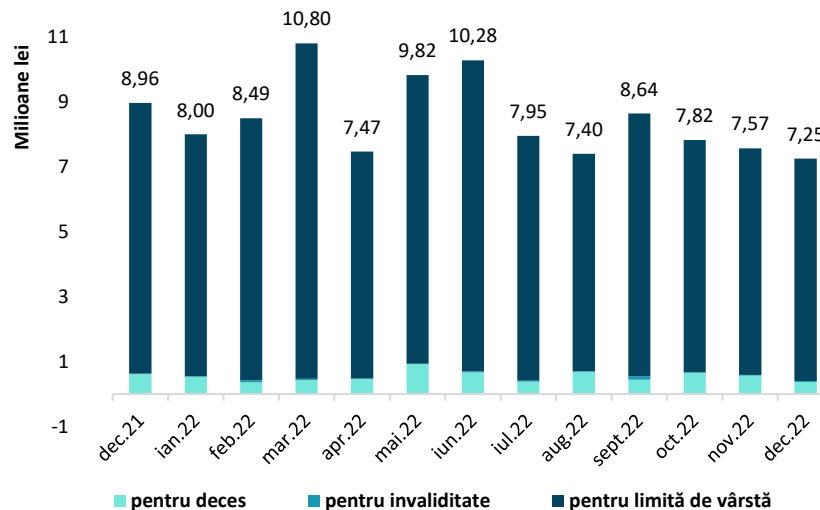
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2023

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%

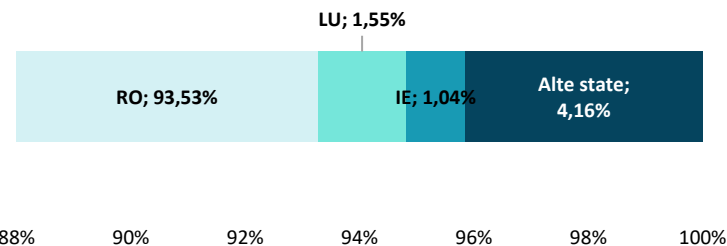
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



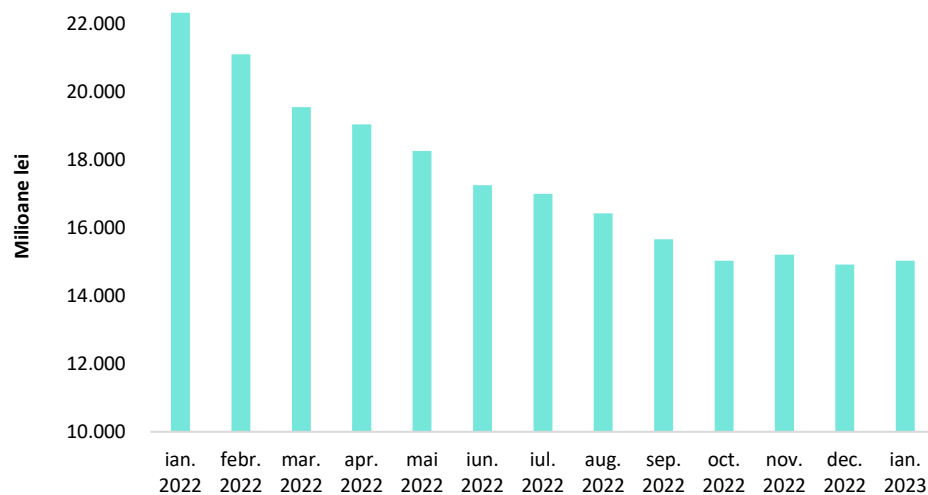
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 5,15% la 3 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

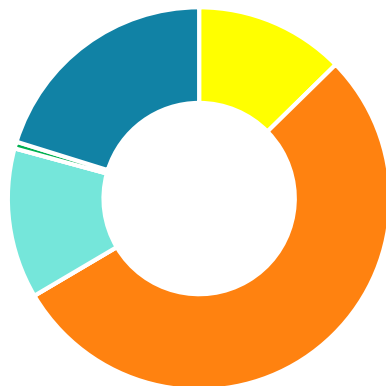
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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 ■ Obligatiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

Sursa: AAF

Calendarul economic al săptămânii curente

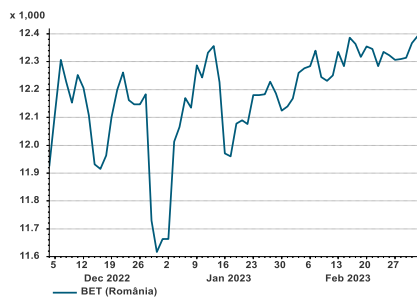
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	07.03.2023	Balanța comercială	ianuarie-februarie 2023	78,2 mld. \$	78 mld. \$
SUA	08.03.2023	Balanța comercială	ianuarie 2023	-69 mld. \$	-67,4 mld. \$
China	09.03.2023	Rata inflației	februarie 2023 YoY	2,3%	2,1%
Japonia	10.03.2023	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Marea Britanie	10.03.2023	PIB	ianuarie 2023 MoM	0,0%	-0,5%
SUA	10.03.2023	Rata șomajului	februarie 2023	3,4%	3,4%

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

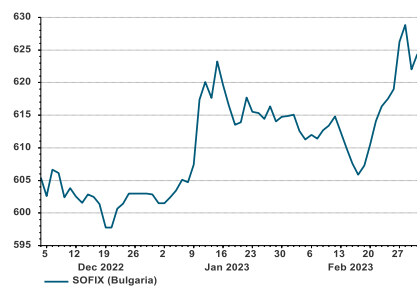
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA a publicat evaluarea efectelor introducerii mecanismului de corecție a pieței (MCM) pe piețele instrumentelor financiare derivate din sectorul gazelor naturale.</u>• <u>ESMA a publicat rezultatele calculelor anuale de transparență pentru acțiunile și instrumentele similare, care se vor aplica începând cu 1 aprilie 2023.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• <u>EIOPA a inițiat o consultare publică cu privire la proiectul de consiliere tehnică pentru revizuirea Directivei IORP II.</u>• <u>EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvabilitate II cu data de referință sfârșitul lunii februarie 2023.</u>• <u>EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu data de referință sfârșitul lunii februarie 2023.</u>

Indici bursieri

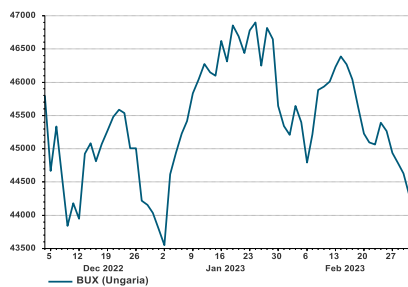
BET (România)



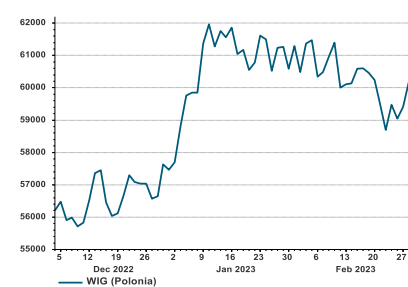
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



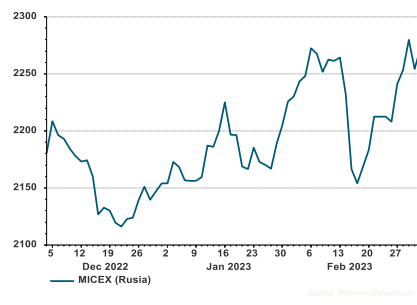
WIG (Polonia)



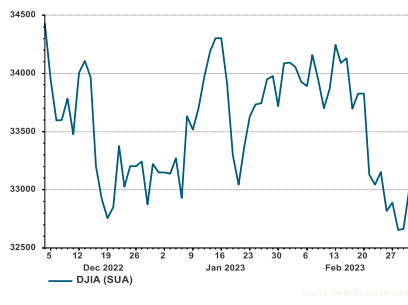
PX (Rep. Cehă)



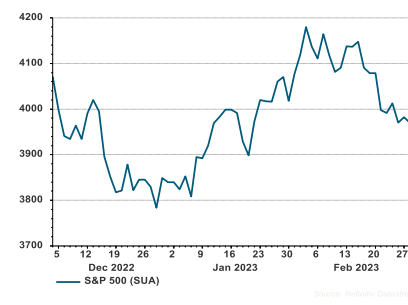
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



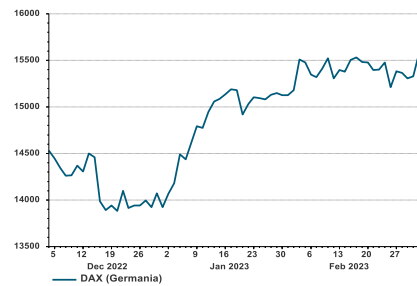
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



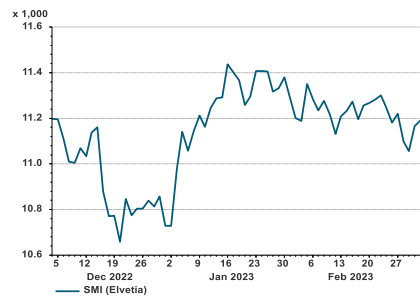
CAC 40 (Franța)



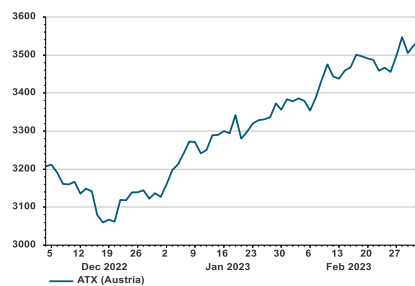
EUROSTOXX



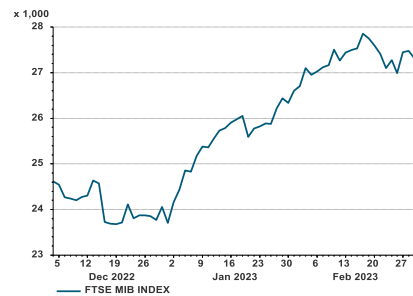
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



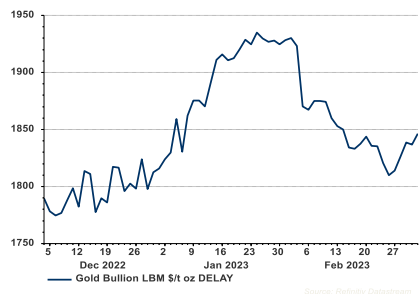
FTSE MIB (Italia)



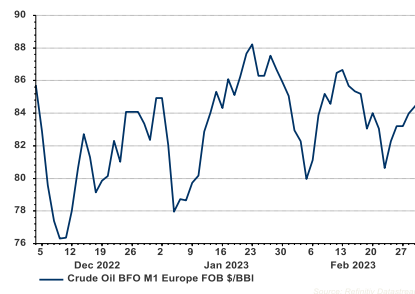
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

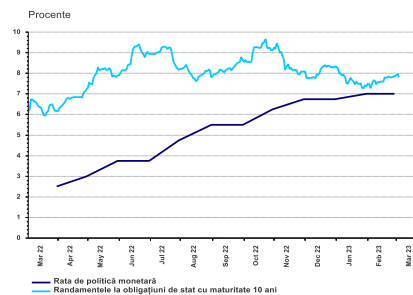
Gold



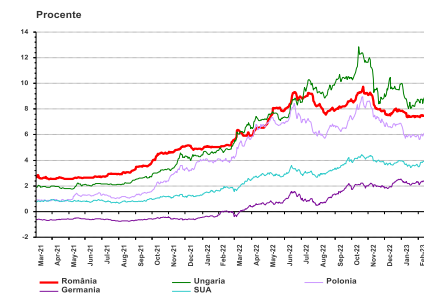
Petrol Brent (UK)



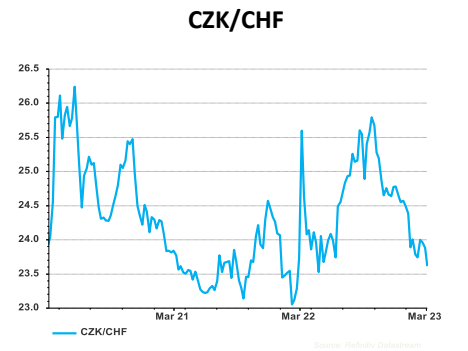
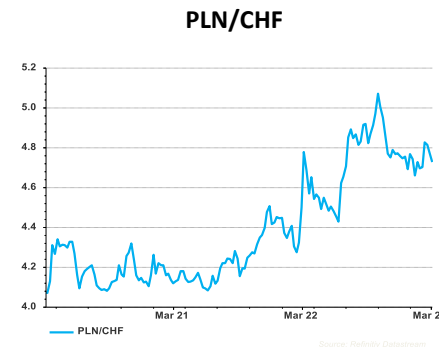
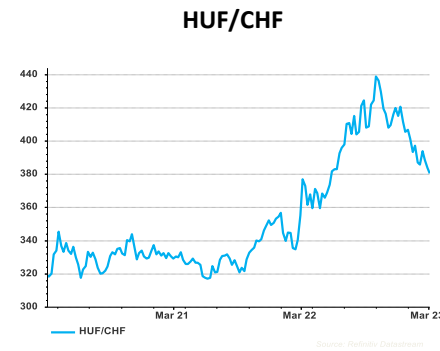
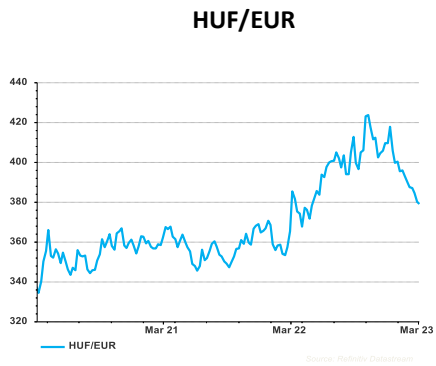
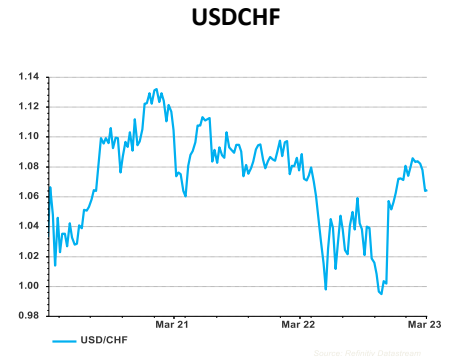
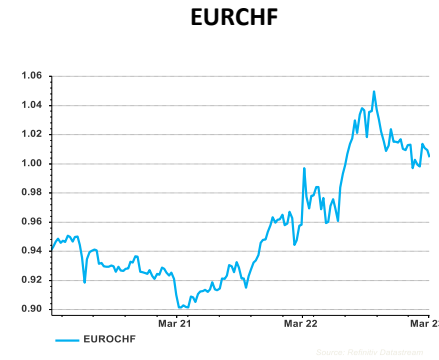
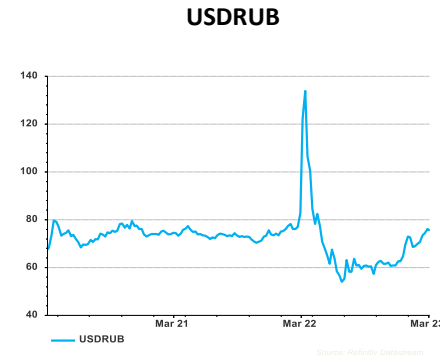
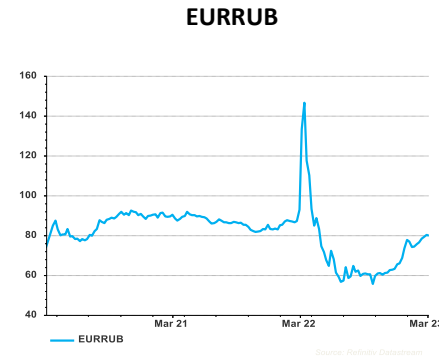
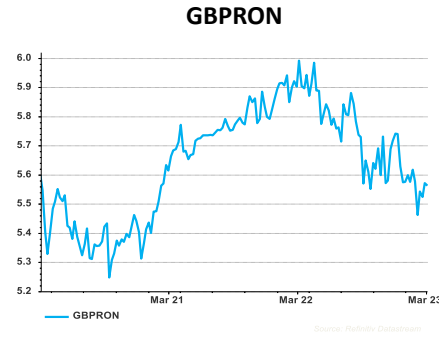
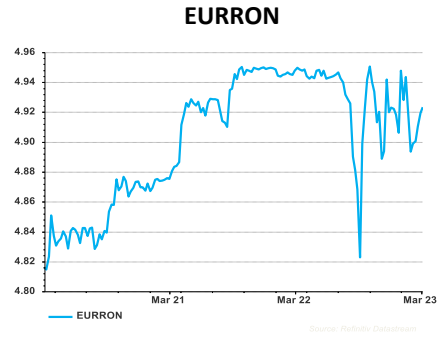
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



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.