



În perioada 03-10 martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON
a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de
4,92 EUR/RON.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

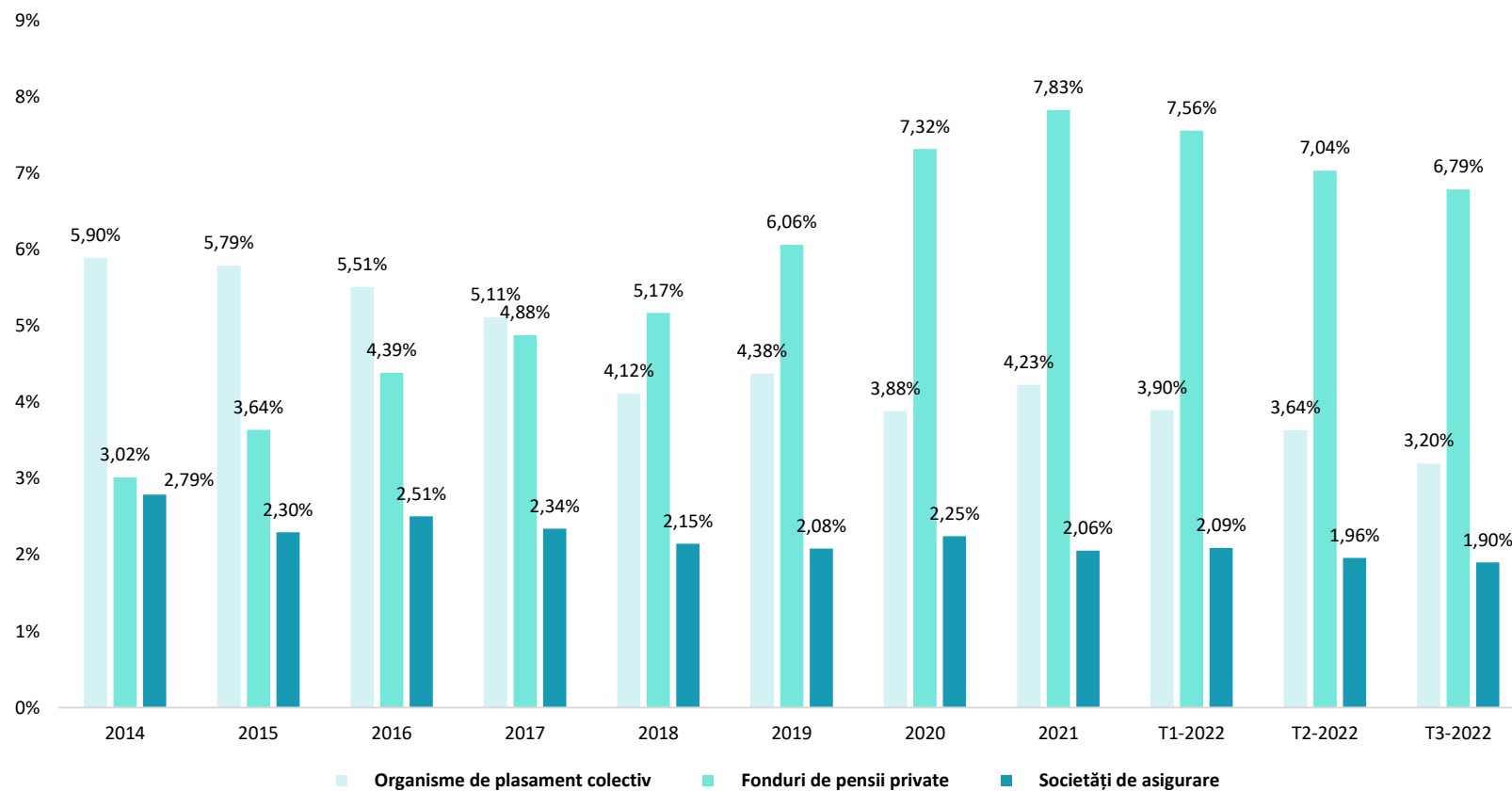
- În perioada 03-10 martie 2023, prețul petrolului Brent a scăzut cu 3,66% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (85,99 USD/bbl – 03 martie și 82,84 USD/bbl pe data de 10 martie).
- Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 martie 2023 vs. 06 martie 2023). Prin urmare, indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă scădere (-4,41%), urmat de indicele BET-BK (-3,68%).

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	Acțiuni 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%
30 septembrie 2022					
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 43,4 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none">15,7 mld. lei OPCVM1,6 mld. lei FIA10,6 mld. lei SIF15,5 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">17 SAI88 OPCVM28 FIA5 SIFFondul Proprietatea4 depozitari		
	Capitalizare bursieră totală la 10 martie 2023: 214,99 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 68,55 mld. lei)				Acțiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 6 martie-10 martie 2023: 27,45 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
30 septembrie 2022					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 10 martie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	89,75% investiții ROMÂNIA		93,53% investiții ROMÂNIA
	102,23 mld. Lei	3,83 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
			Acțiuni: 21,88% din activul total		Acțiuni: 24,05% din activul total
31 ianuarie 2023					

Dimensiunea sectorului financiar nebanca

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Potrivit articolului publicat de Financial Times, Fed ia în considerare reguli mai stricte pentru băncile de dimensiuni medii după prăbușirea SVB. Banca centrală a SUA va revizui cerințele de capital și de lichiditate pe care le impune băncilor, în special celor cu active cuprinse între 100 și 250 de miliarde de dolari. De asemenea, va evalua testele de stres pe care le efectuează anual, care estimează capacitatea creditorilor de a face față unor scenarii economice și financiare nefavorabile, printre o serie de alte reguli. Revizuirea face parte dintr-o evaluare mai amplă pe care Fed a anunțat-o luni cu privire la modul în care a supravegheat și reglementat Silicon Valley Bank, care a intrat în faliment și a declanșat alarma privind o contagiune mai largă. Pentru a limita consecințele, Fed, alături de Departamentul de Trezorerie al Statelor Unite ale Americii și de Corporația Federală de Asigurare a Depozitelor, a dezvăluit măsuri de urgență după finalul de săptămână trecut, care au garantat toate depozitele de la SVB și de la creditorul Signature Bank, axat pe criptomonede, pe care autoritățile l-au preluat duminică. Fed a anunțat, de asemenea, o nouă facilitate de creditare pentru bănci, pentru a se asigura că instituțiile de credit pot îndeplini toate necesitățile deponenților lor. În 2018, Congresul Statelor Unite ale Americii a retras părți din Legea Dodd-Frank, pentru a scuti unele bănci cu active de până la 250 de miliarde de dolari de la cele mai dure măsuri de supraveghere ale Fed, inclusiv testele de stres, precum și cerințele de capital și lichiditate. În 2019, Fed a urmat exemplul și a aprobat reglementări mai accesibile pentru toate băncile, cu excepția celor mai mari. SVB s-a situat sub acest prag, având în vedere că a avut active de 212 miliarde de dolari la sfârșitul anului trecut.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

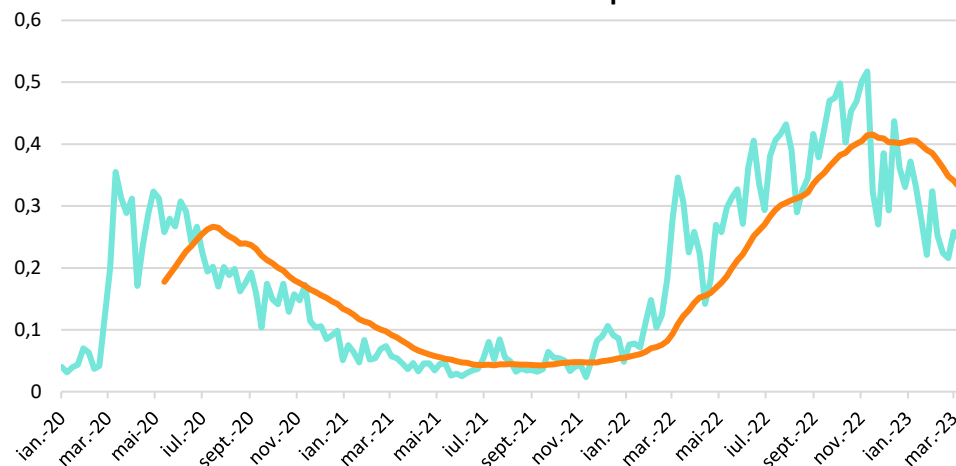
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a situat la valoarea de 0,247 în data de 10.03.2023, înregistrând o scădere ușoară față de valoarea din săptămâna precedentă (0,2583), conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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.

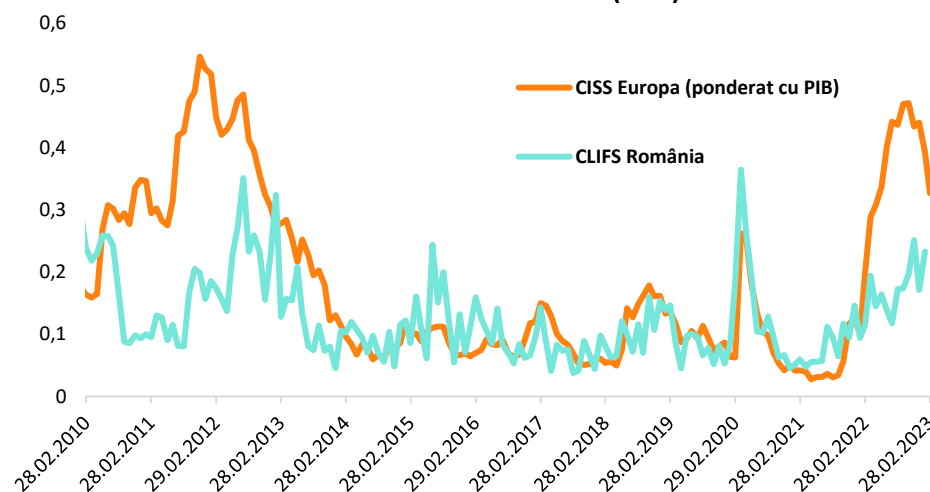
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna februarie 2023 (0,3267) față de luna ianuarie 2023 (0,3928). În cazul României, indicele CLIFS a crescut în luna ianuarie 2023 (0,233), comparativ cu luna anterioară (0,171).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



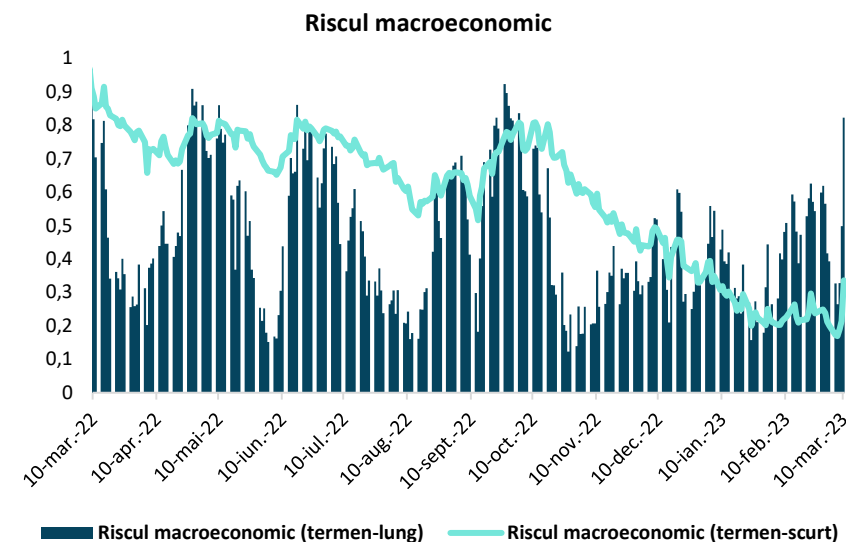
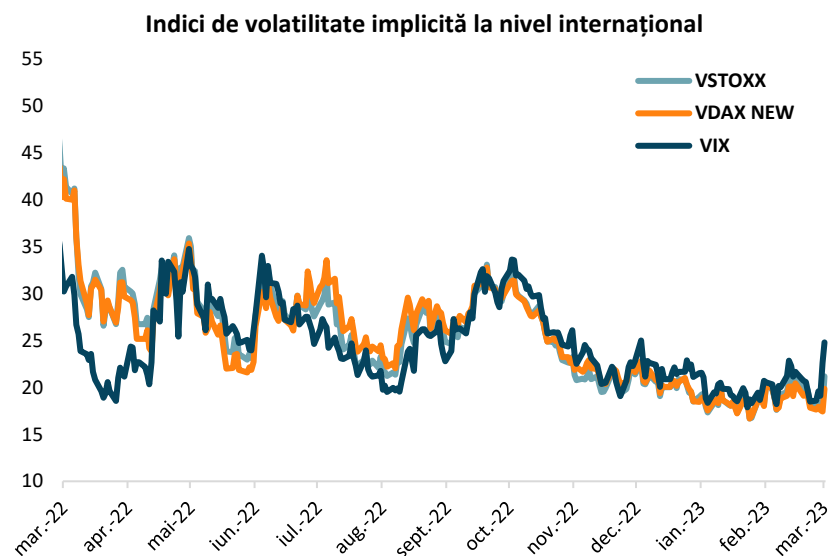
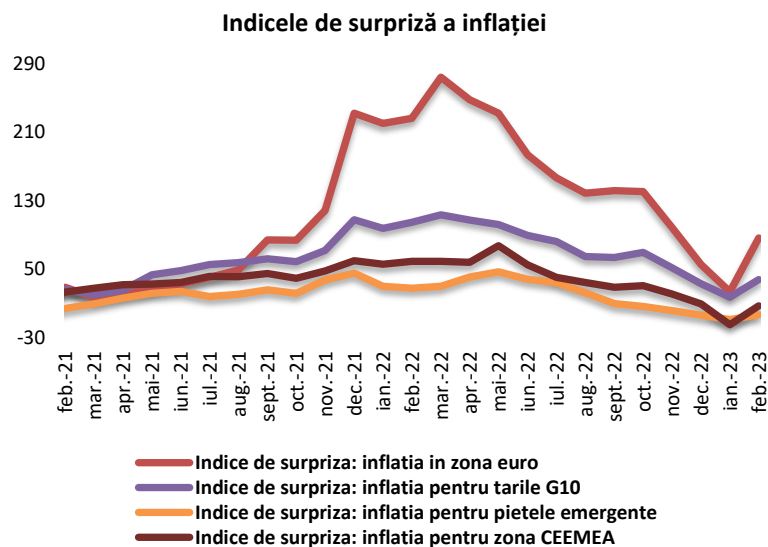
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **03-10 martie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat creșteri semnificative. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a crescut cu 34,13%, indicele VSTOXX cu 16,83%, iar indicele VDAX NEW cu 11,25% (valori înregistrate la 10.03.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 03.03.2023).

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 semnificativ față de valoarea înregistrată în ultima săptămână, depășind pragul critic de 50% și apropiindu-se de maximele înregistrate în lunile septembrie - octombrie ale anului 2022.



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 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.

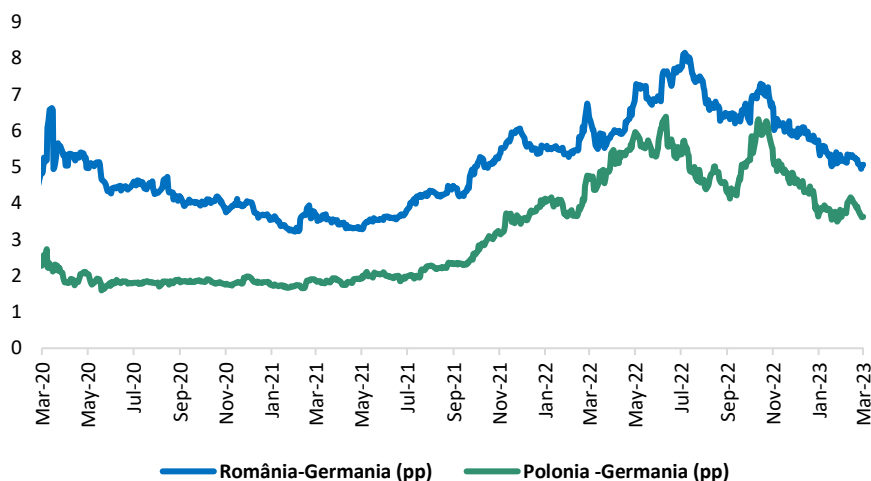
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

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

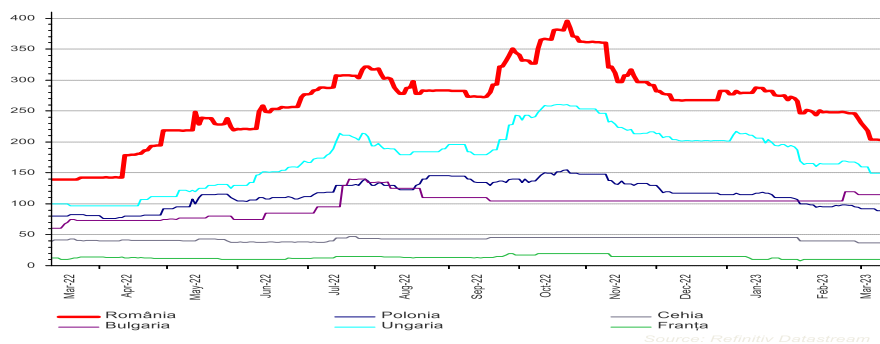
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 207 puncte (13 martie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

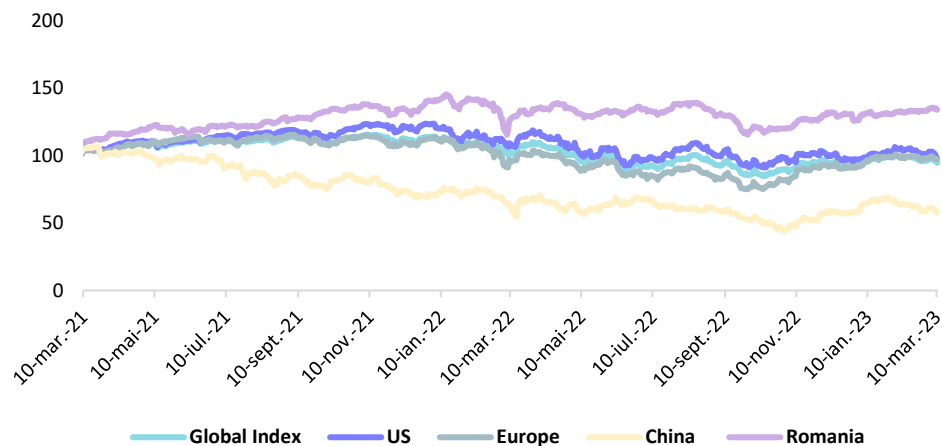
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat scăderi față de sfârșitul săptămânii precedente (10 martie vs 03 martie 2023, S&P GLOBAL 100: -2,77%, S&P500: -4,55%, DOW JONES INDUSTRIALS: -4,44%, EUROSTOXX: -1,83%, STOXX EUROPE 600 E: -2,26% și S&P ASIA 50: -5,12%).

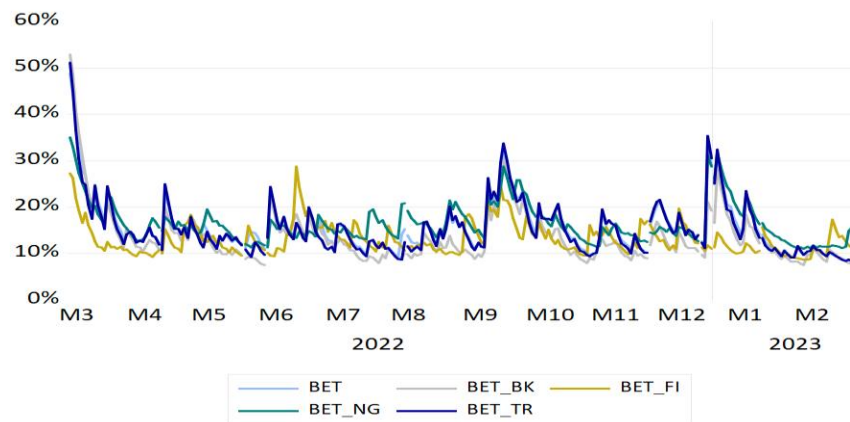
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) manifestă o evoluție constantă în raport cu dinamica observată pentru luna februarie.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2020



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)	-5,06%	-3,50%	2,70%
FR (CAC 40)	-4,91%	-2,73%	3,95%
DE (DAX)	-4,43%	-2,84%	3,18%
IT (FTSE MIB)	-6,32%	-4,57%	6,28%
GR (ASE)	-3,01%	-3,97%	14,02%
IE (ISEQ)	-5,36%	1,79%	11,52%
ES (IBEX)	-5,80%	-2,73%	7,58%
UK (FTSE 100)	-4,81%	-5,02%	0,61%
US (DJIA)	-4,82%	-7,09%	-6,71%
IN (NIFTY 50)	-3,15%	-3,47%	-7,81%
SHG (SSEA)	-1,61%	-0,47%	2,91%
JPN (N225)	-1,43%	1,48%	-0,44%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 martie 2023 vs. 06 martie 2023). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -6,32%), urmat de indicele IBEX (ES: -5,80%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Așadar, scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,43% (indicele N225) și -4,82% (indicele DJIA).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 martie 2023 vs. 06 martie 2023). Prin urmare, indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă scădere (-4,41%), urmat de indicele BET-BK (-3,68%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,82%	-0,66%	1,22%
BET-BK	-3,68%	-2,41%	2,01%
BET-FI	-0,07%	1,45%	-0,17%
BET-NG	-4,41%	1,62%	3,53%
BET-TR	-1,81%	-0,64%	1,23%
BET-TRN	-1,81%	-0,64%	1,23%
BET-XT	-2,04%	-0,68%	0,73%
BET-XT-TR	-2,02%	-0,66%	0,75%
BET-XT-TRN	-2,02%	-0,66%	0,75%
BETAeRO	-2,07%	-2,80%	6,22%
BETPlus	-1,80%	-0,72%	1,15%
ROTX	-1,63%	-0,75%	0,15%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

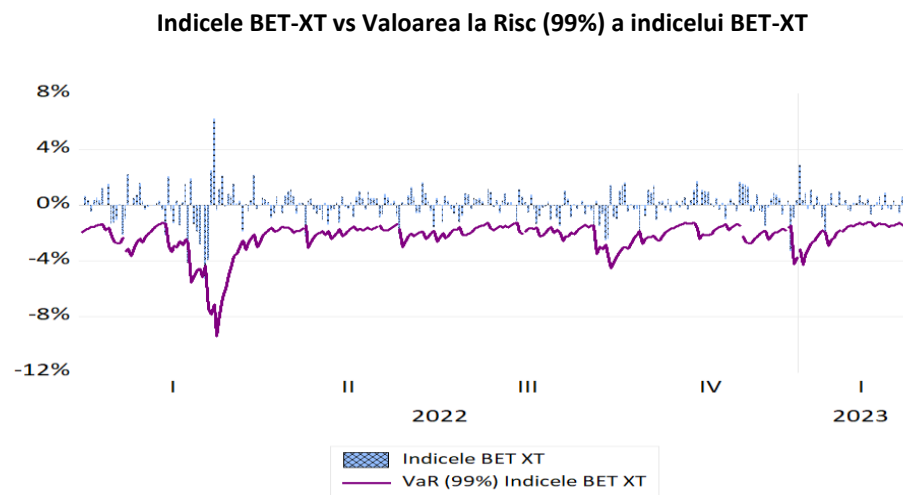
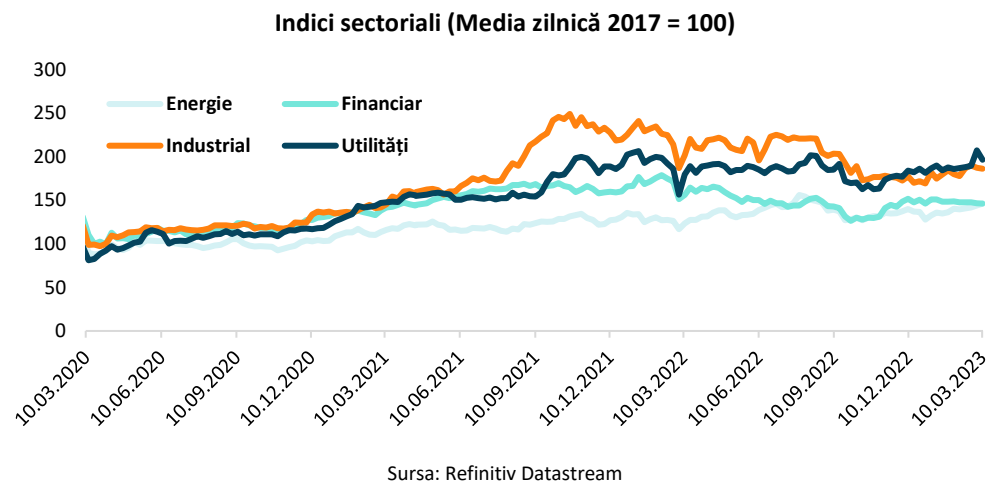
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=13.03.2023 vs. 06.03.2023; 1 lună=13.03.2023 vs. 13.02.2023; 3 luni=13.03.2023 vs. 13.12.2022

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 196,74. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (186,28) și financiar (146,20).

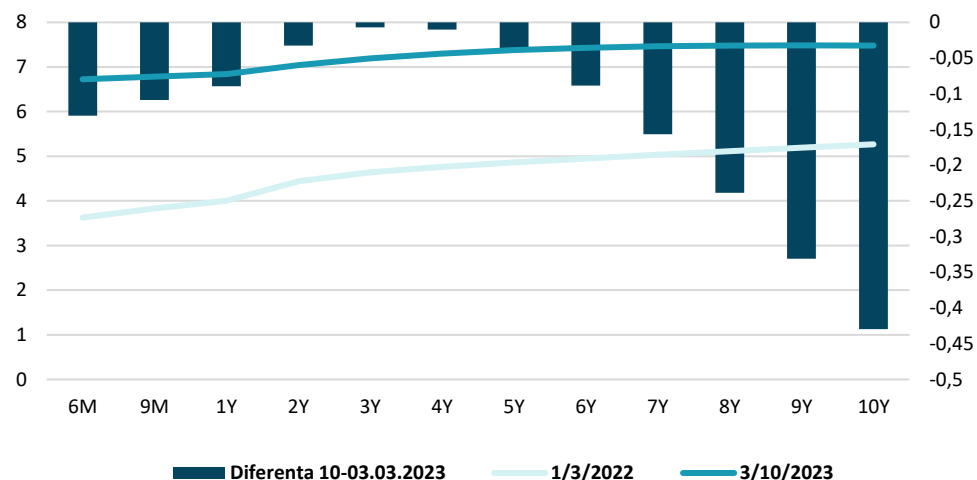
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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%.



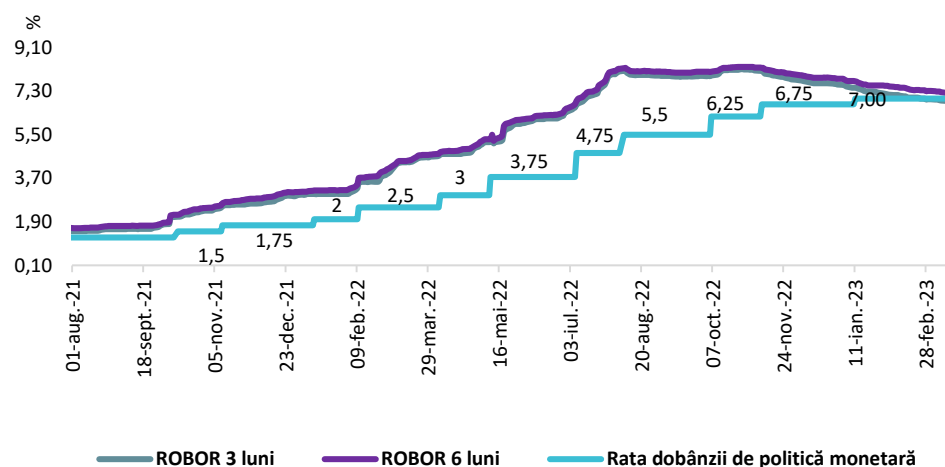
Riscul de credit

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 scăderi pentru toate maturitățile (6M-10Y).

Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M: 6,88% și ROBOR 6M: 7,22%, 15 martie) au continuat să scadă, astfel încât ROBOR 3M se situează sub dobânda de politică monetară de 7%.

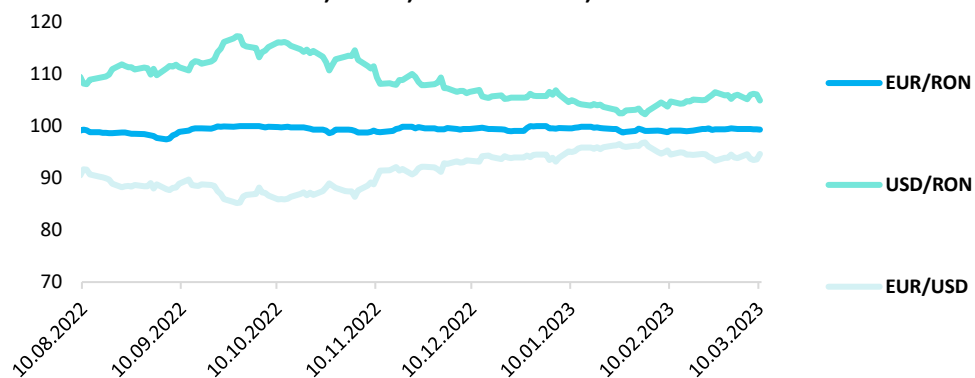
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (10 martie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,68%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (4,95%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 5,35%.

În perioada 03-10 martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, 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.

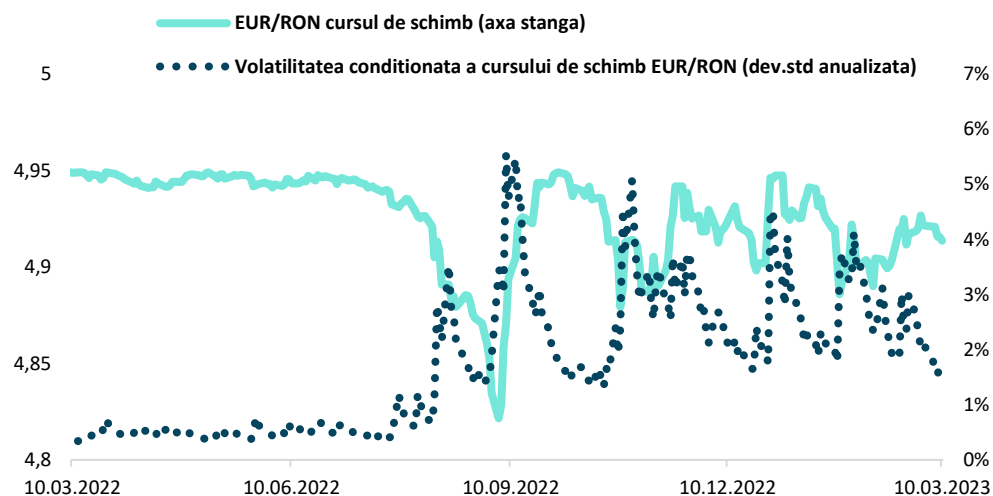
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

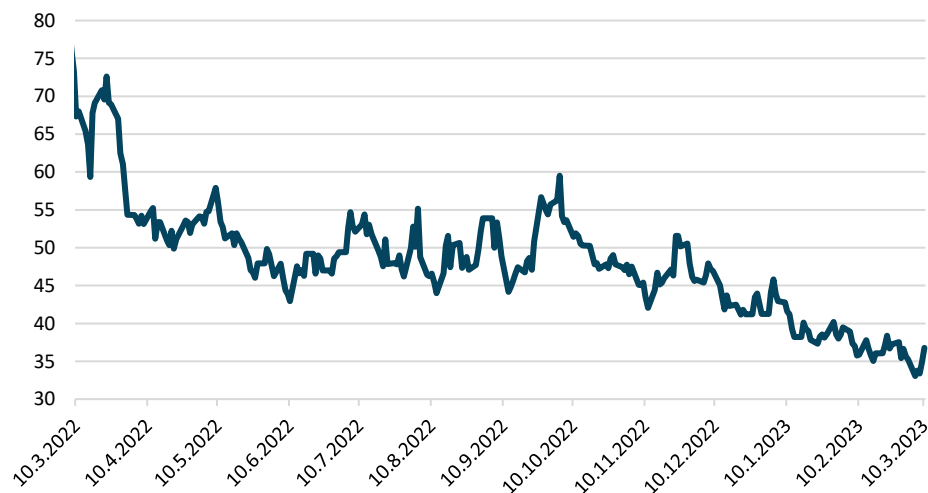
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



În perioada 03-10 martie 2023, prețul petrolului Brent a scăzut cu 3,66% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (85,99 USD/bbl – 03 martie și 82,84 USD/bbl pe data de 10 martie).

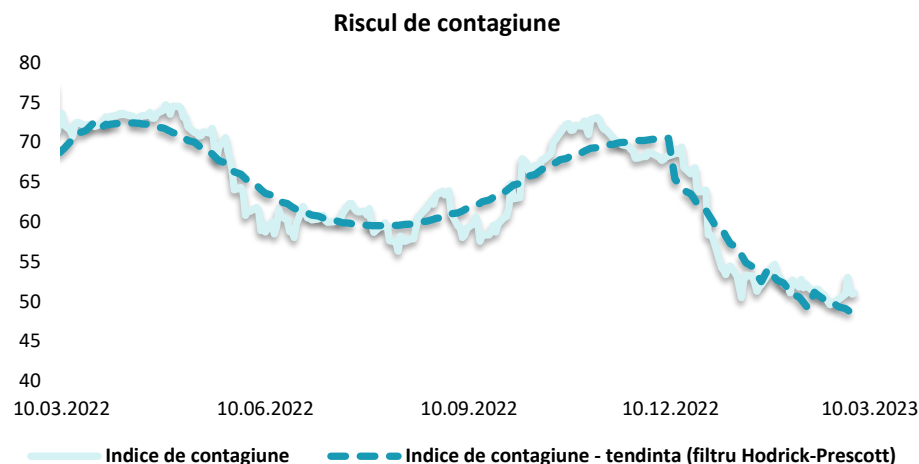
Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)



Indicele volatilității petrolului Crude a avut o medie de 34,36 USD, în scădere față de nivelul din săptămâna precedentă (în perioada 27.02-03.03.2023 media fiind de 36,08 USD).

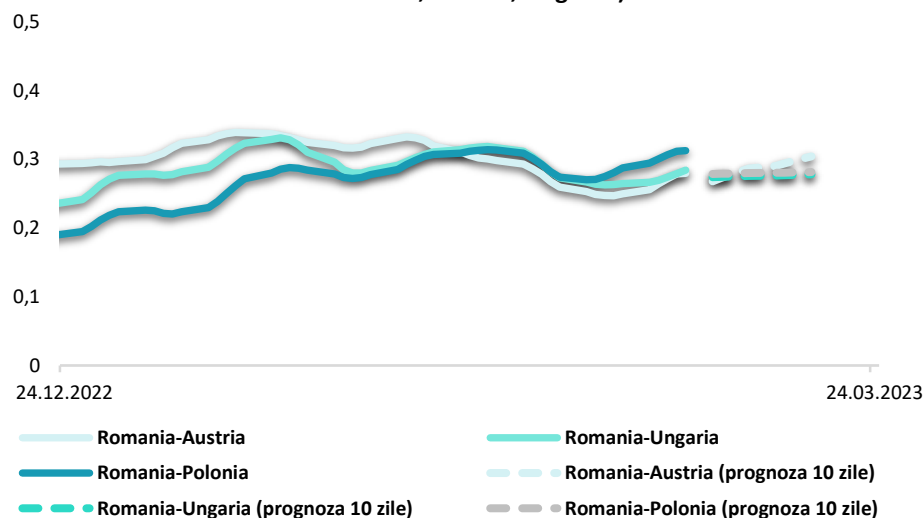
Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



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

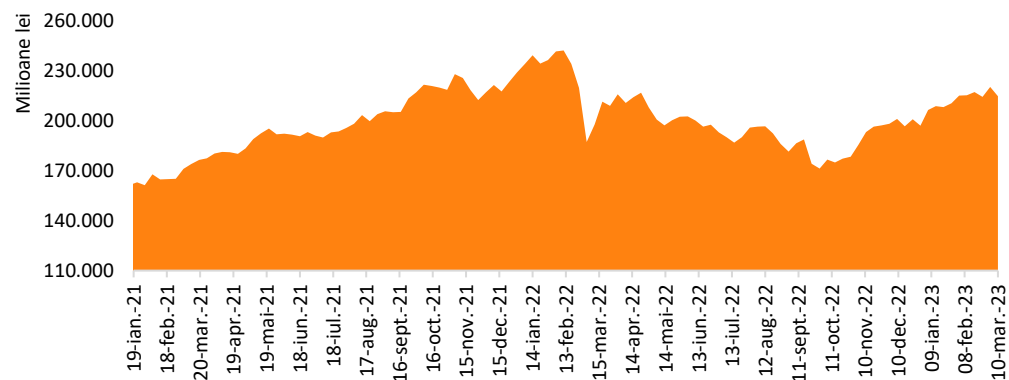
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din 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 6 martie-10 martie 2023

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	39.888.472	29,62%		0,00%	39.888.472	29,06%
TLV	25.326.846	18,81%	2.605.500	100,00%	27.932.346	20,35%
SNG	14.281.417	10,61%		0,00%	14.281.417	10,40%
FP	9.576.402	7,11%		0,00%	9.576.402	6,98%
SNN	8.688.959	6,45%		0,00%	8.688.959	6,33%
BRD	6.284.433	4,67%		0,00%	6.284.433	4,58%
EL	6.131.149	4,55%		0,00%	6.131.149	4,47%
EBS	3.930.533	2,92%		0,00%	3.930.533	2,86%
TEL	2.480.613	1,84%		0,00%	2.480.613	1,81%
TGN	2.452.279	1,82%		0,00%	2.452.279	1,79%
M	2.296.987	1,71%		0,00%	2.296.987	1,67%
ONE	1.523.307	1,13%		0,00%	1.523.307	1,11%
DIGI	1.210.378	0,90%		0,00%	1.210.378	0,88%
WINE	1.174.643	0,87%		0,00%	1.174.643	0,86%
TRP	971.840	0,72%		0,00%	971.840	0,71%
Total						93,85%

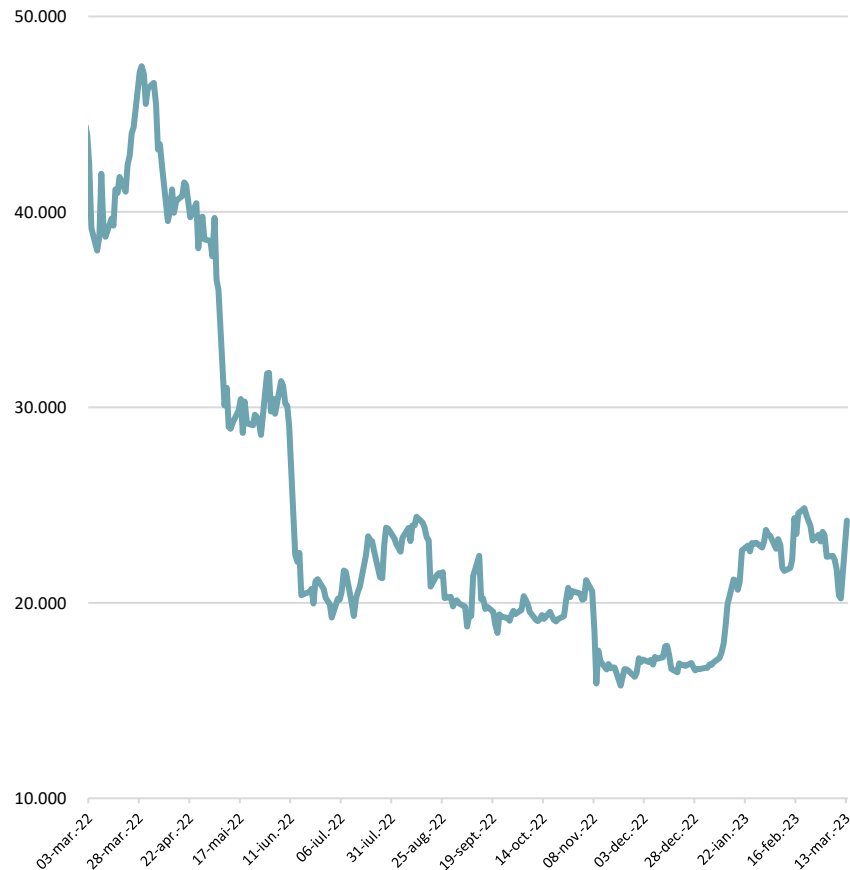
Sursa: date BVB, calcule ASF

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

În perioada 06 martie-10 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 29,06% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 20,35%) și **S.N.G.N. ROMGAZ** (SNG: 10,40%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



Sursa: Refinitiv Datastream

Prețurile criptomonedelor cresc pe fondul sprijinului acordat deponenților de la Silicon Valley Bank. Bitcoin și ether au urcat cu 20% pe data de 13 martie 2023 față de 10 martie 2023, deoarece traderii au fost liniștiți de promisiunile autorităților americane că depozitele de la băncile falimentare din Silicon Valley și Signature vor fi protejate. Cele două bănci, împreună cu Silvergate, care a dat faliment săptămâna trecută, au fost folosite de companiile de criptomonede ca mijloc de plată între criptomonede și moneda suverană, precum și de custodie a activelor. Creșterea prețurilor activelor reprezintă o răsturnare bruscă a situației după luni de presiuni din partea autorităților de reglementare bancară din SUA, care au examinat îndeaproape legăturile dintre lumea crypto și sistemul financiar tradițional. Autoritățile au avertizat în repetate rânduri băncile cu privire la potențialele riscuri asociate cu deținerea de depozite crypto. Piețele de cryptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, ca urmare a scăderilor semnificative înregistrate în 2022.

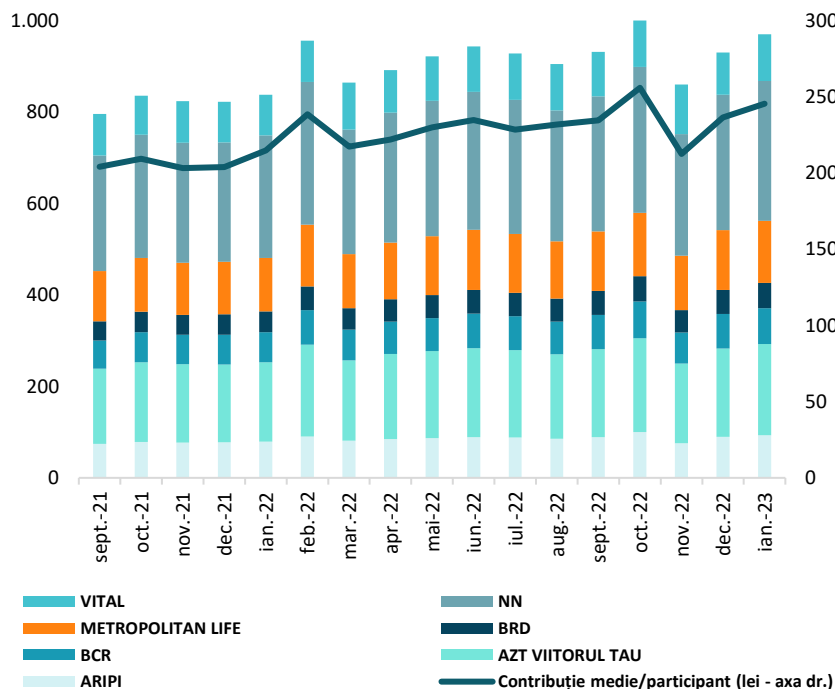
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

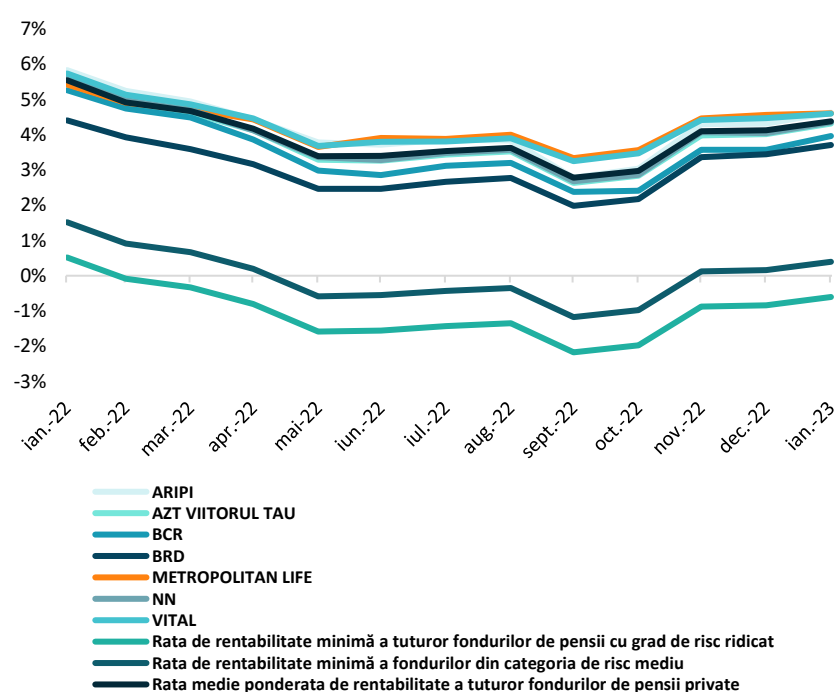
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 10 mar. 2023	Valoare activ net (lei) la 10 mar. 2023	VUAN (lei) la 10 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2023)
ARIPI	9.242.770.328	9.242.079.629	29,4720	0,37%	4,32%	842.885
AZT VIITORUL TAU	21.596.186.575	21.594.775.042	26,7513	0,52%	3,83%	1.660.733
BCR	7.194.536.466	7.194.061.452	28,7501	0,80%	4,42%	747.242
BRD	4.316.491.068	4.316.162.884	24,3652	0,46%	3,95%	533.981
METROPOLITAN LIFE	14.493.373.848	14.492.422.535	30,1310	0,51%	3,37%	1.098.868
NN	34.994.707.544	34.992.383.406	29,5643	0,48%	3,87%	2.087.206
VITAL	10.388.609.020	10.387.925.148	27,3014	0,39%	3,46%	1.007.991
Total	102.226.674.849	102.219.810.097				7.978.906

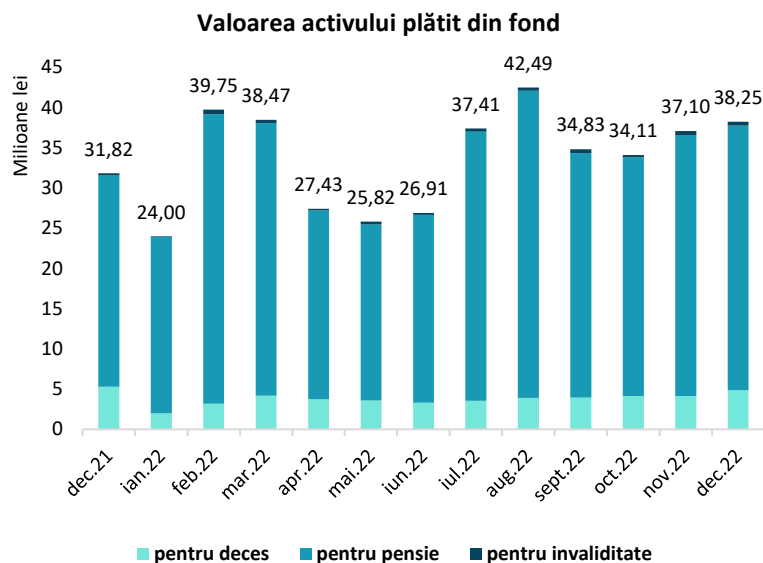
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



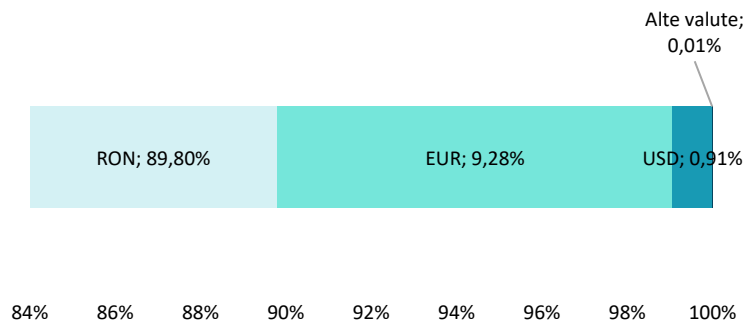
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



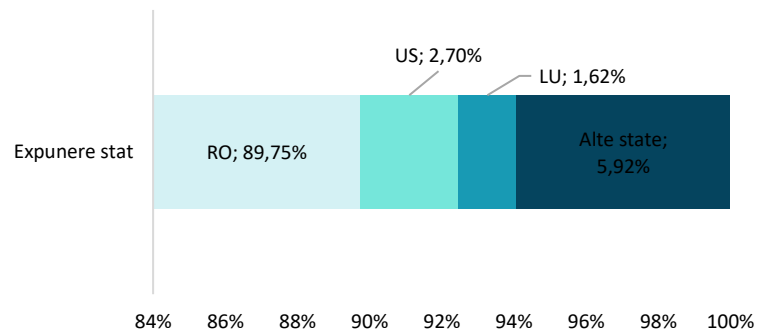
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2023

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 6% la 10 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

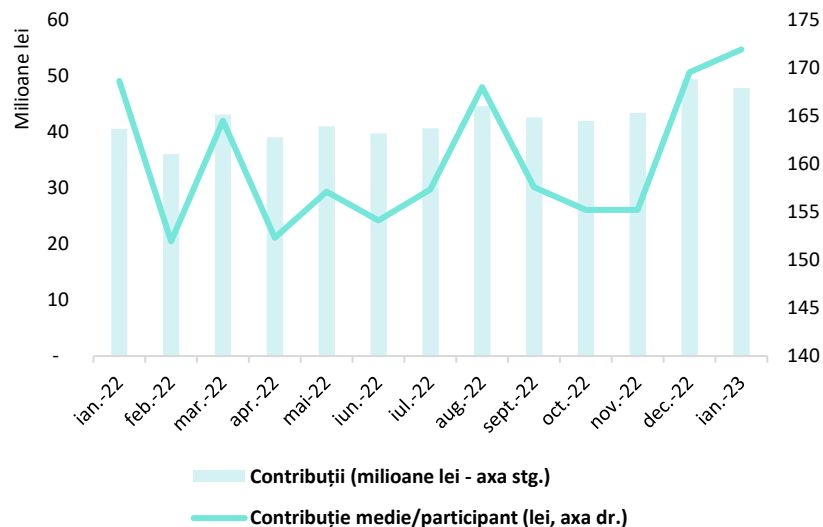
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

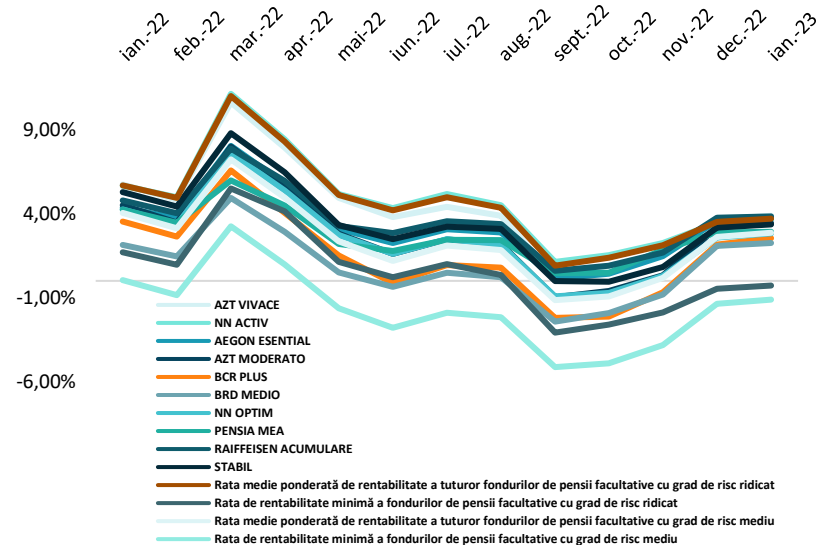
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 mar. 2023	Valoare activ net la 10 mar. 2023	VUAN la 10 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (ian. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.481.387	12.470.799	12,6534	0,49%	3,66%	4.007
AZT MODERATO	383.587.206	383.426.048	23,3969	0,45%	3,50%	48.049
AZT VIVACE	135.667.765	135.589.307	23,9950	0,23%	4,09%	21.513
BCR PLUS	630.642.743	630.284.962	21,8135	0,67%	3,97%	145.524
BRD MEDIO	198.517.501	198.391.641	17,6035	0,32%	3,49%	38.164
GENERALI STABIL	37.058.341	37.018.862	20,8302	0,56%	3,60%	66.353
NN ACTIV	461.847.672	461.581.520	26,1758	0,13%	3,92%	235.724
NN OPTIM	1.662.412.518	1.661.514.335	24,9025	0,45%	3,39%	37.569
PENSIA MEA	163.172.562	163.061.172	21,0531	0,19%	3,22%	28.131
RAIFFEISEN ACUMULARE	144.826.433	144.736.784	26,4562	0,38%	3,32%	5.589
Total	3.830.214.128	3.828.075.429				630.623

Evoluția contribuțiilor brute



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

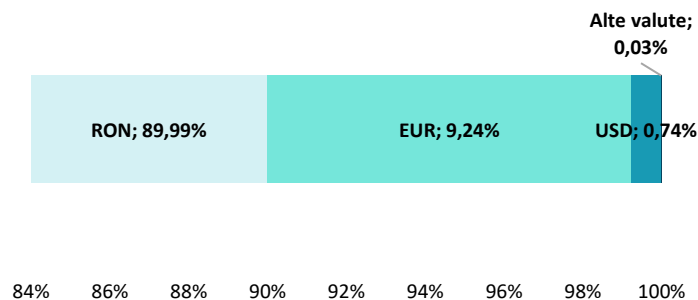


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

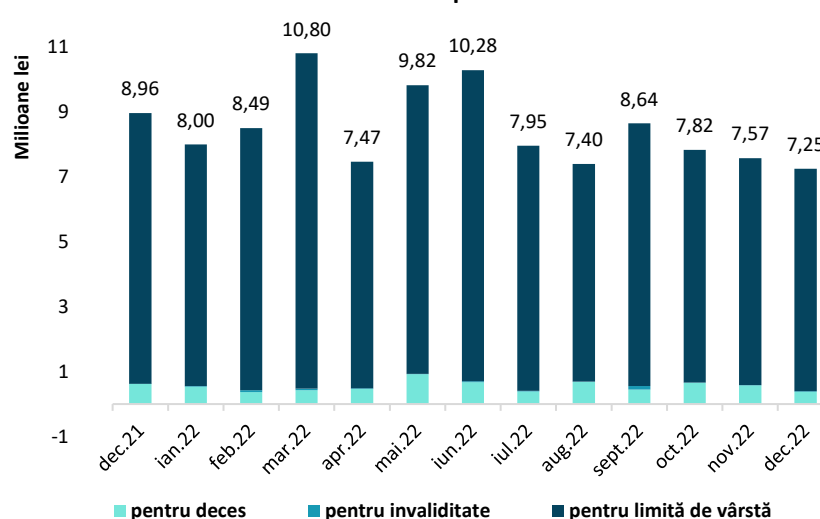
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2023

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%

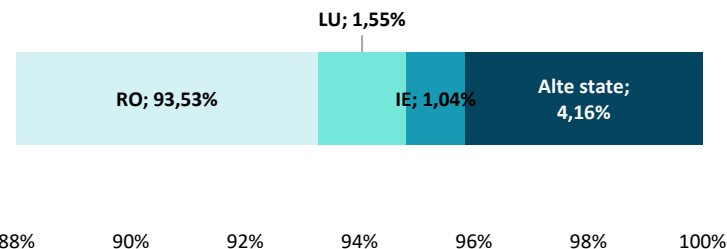
Expunerea valutară



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 5,75% la 10 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

Calendarul economic al săptămânii curente

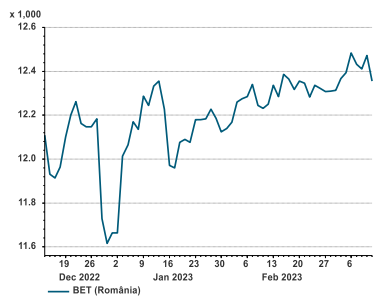
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Marea Britanie	14.03.2023	Rata șomajului	ianuarie 2023	3,8%	3,7%
SUA	14.03.2023	Rata inflației	februarie 2023 YoY	6,1%	6,4%
China	15.03.2023	Producția industrială	ianuarie-februarie YoY	2,5%	1,3%
SUA	15.03.2023	Inflația prețurilor de producție	februarie 2023 MoM	0,4%	0,7%
SUA	15.03.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	februarie 2023 MoM	-0,2%	3%
Japonia	16.03.2023	Balanța comercială	februarie 2023	-1.300,0 mld. ¥	-3.496,6 mld. ¥
Zona Euro	16.03.2023	Decizie rata dobânzii		3,5%	3%
SUA	17.03.2023	Indicele așteptărilor consumatorilor din SUA - Universitatea din Michigan (estimări preliminare)	martie 2023	68	67

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

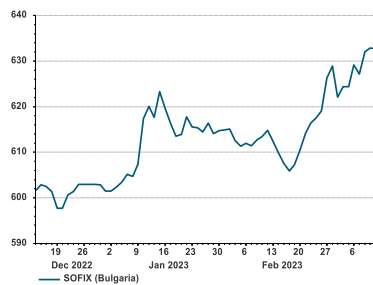
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• <u>ESMA și Agenția UE pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei (ACER) au semnat un memorandum actualizat care consolidează colaborarea dintre cele două instituții. Memorandumul include, în special, noi domenii de cooperare în cadrul Regulamentului privind mecanismul de corecție a pieței (MCM) și indicii de referință în sectorul energetic.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• <u>EIOPA a lansat un nou studiu de supraveghere a pieței digitalizării pentru a monitoriza 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.</u>• <u>EIOPA a publicat portofolii reprezentative actualizate și corectate care vor fi utilizate pentru calcularea ajustărilor de volatilitate (VA) la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc pentru Solvabilitate II.</u>

Indici bursieri

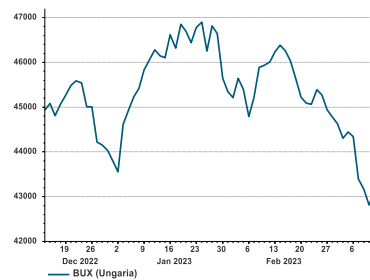
BET (România)



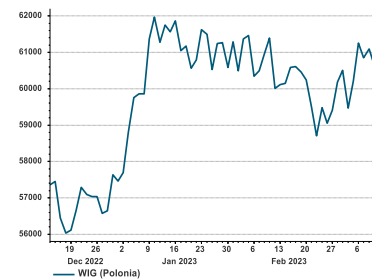
SOFIX (Bulgaria)



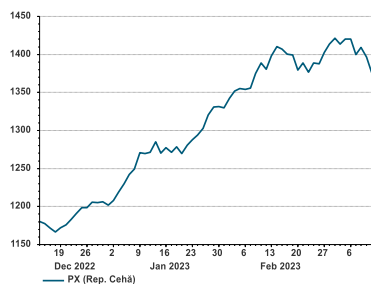
BUX (Ungaria)



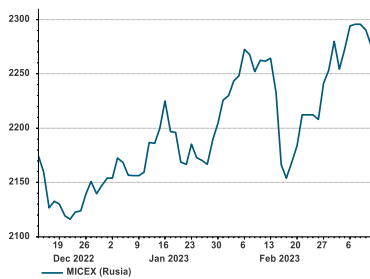
WIG (Polonia)



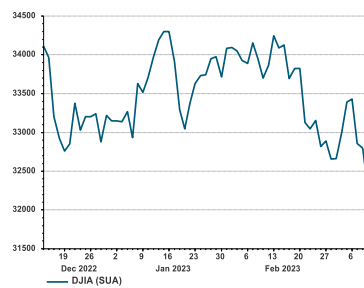
PX (Rep. Cehă)



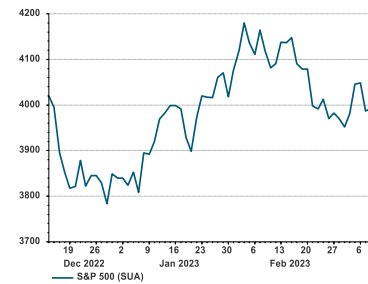
MICEX (Rusia)



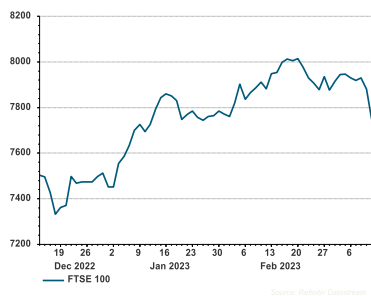
Dow Jones Industrials (SUA)



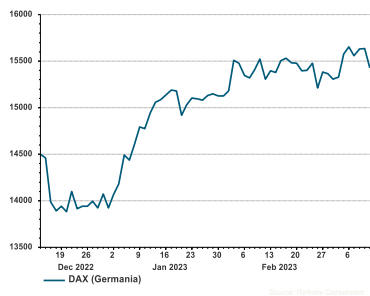
S&P 500 (SUA)



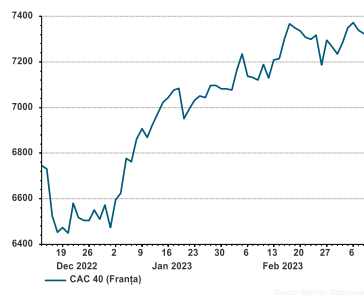
FTSE (100 UK)



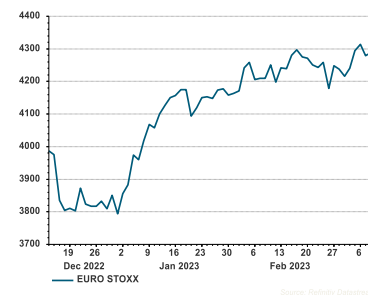
DAX (Germania)



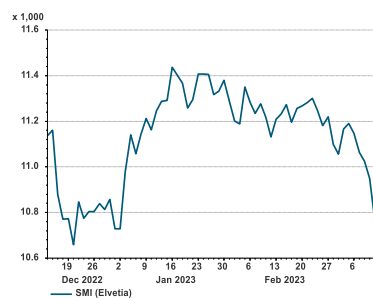
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



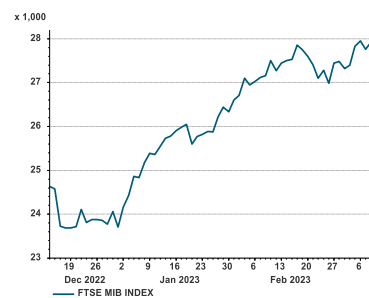
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



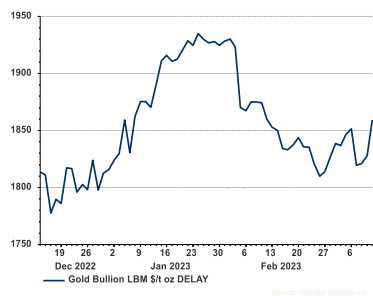
FTSE MIB (Italia)



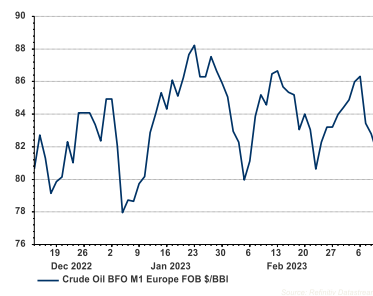
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

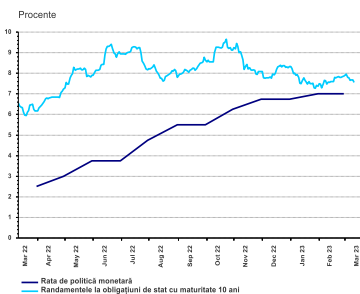
Gold



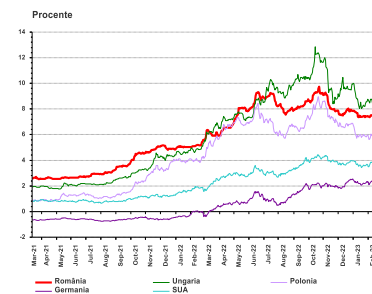
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

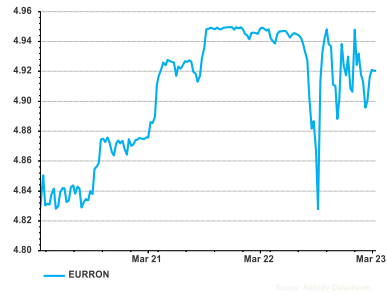


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USD RON



GBPRON



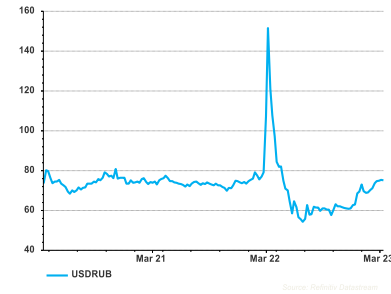
CHFRON



EURRUB



USDRUB



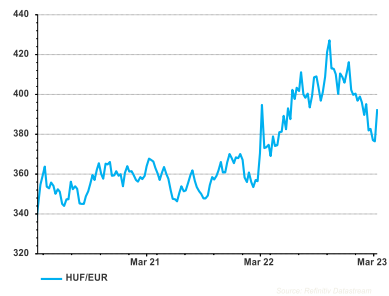
EURCHF



USDCHF



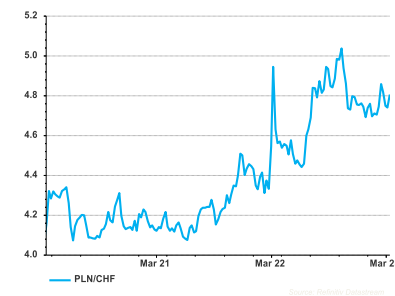
HUF/EUR



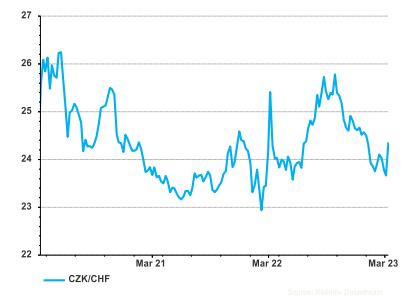
HUF/CHF



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.