

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 210 puncte (20 martie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

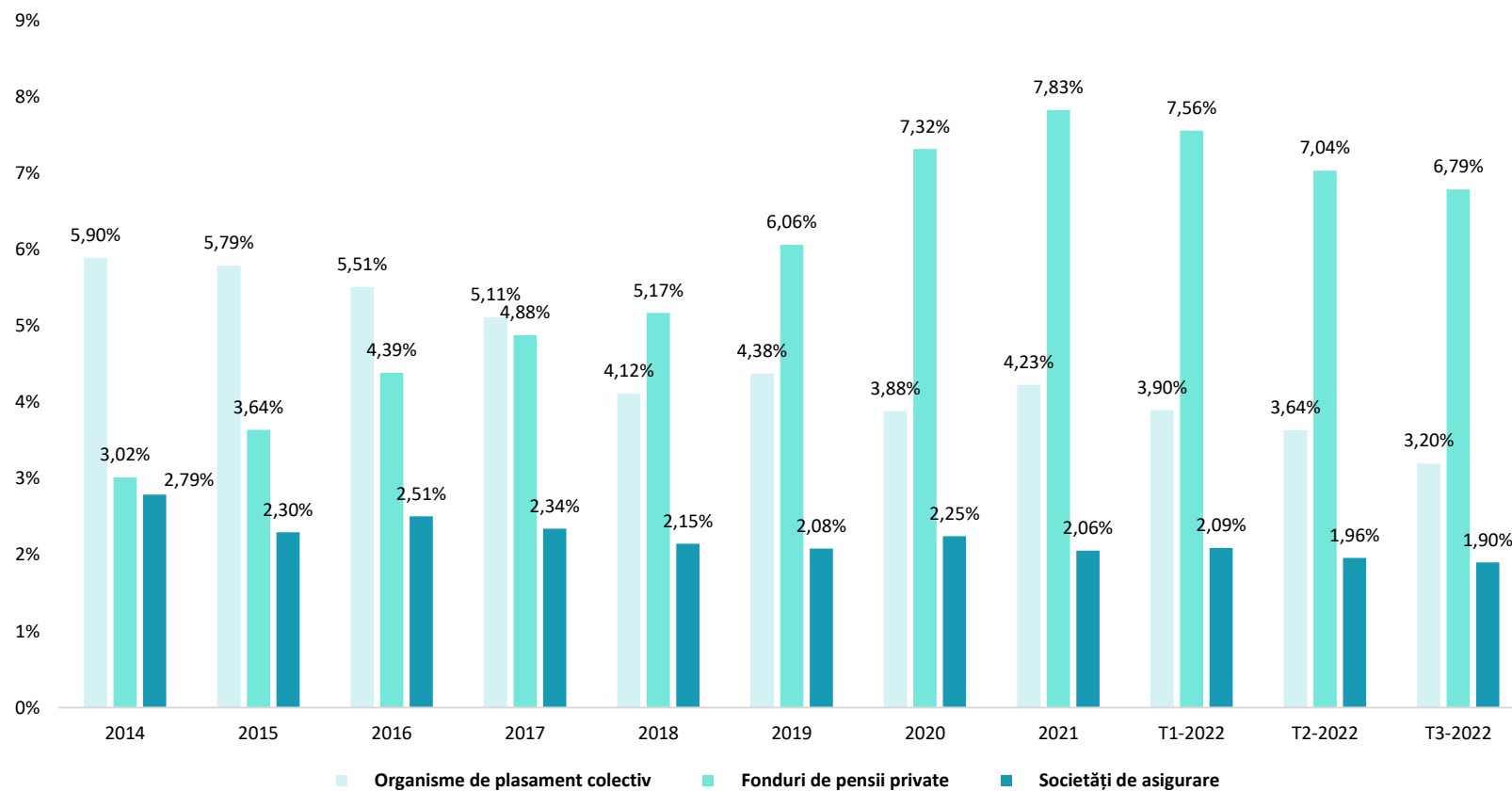
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 4% în data de 17 martie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 5,76% la 17 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

## Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	25,79 miliarde lei	Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS	12,06 miliarde lei, din care:	4,58 miliarde lei, din care:			
	AG	10,01 mld. lei	AG	4,33 mld. lei		
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei		
30 septembrie 2022						
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 43,4 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none"><li>15,7 mld. lei OPCVM</li><li>1,6 mld. lei FIA</li><li>10,6 mld. lei SIF</li><li>15,5 mld. lei FP</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>17 SAI</li><li>88 OPCVM</li><li>28 FIA</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>			
	Capitalizare bursieră totală la 17 martie 2023: 205,21 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 64,47 mld. lei)					Ațiuni 26,46 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 13 martie-17 martie 2023: 99,43 mil. lei.					Obligațiuni 3,79 mld. lei
30 septembrie 2022						
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 17 martie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	89,69% investiții ROMÂNIA			93,42% investiții ROMÂNIA
	102,01 mld. Lei	3,84 mld. lei	7,23% investiții state UE			5,68% investiții state UE
			Titluri de stat: 62,77% din activul total			Titluri de stat: 63,72% din activul total
28 februarie 2023						
		Acțiuni: 21,98% din activul total		Acțiuni: 24,40% din activul total		

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

**Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)**



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Potrivit unui articol publicat de Bloomberg, oficialii americani studiază modalitățile prin care ar putea extinde temporar acoperirea asigurării federale a depozitelor la toate depunerile, o măsură solicitată de o coalitie de bănci care susțin că este necesară pentru a preveni o potențială criză financiară. Personalul Departamentului Trezoreriei analizează dacă autoritățile federale de reglementare au suficientă autoritate în situații de urgență pentru a asigura temporar depozite mai mari decât plafonul actual de 250.000 de dolari pentru majoritatea conturilor fără consimțământul Congresului care este profund divizat. Autoritățile nu consideră încă necesară o astfel de măsură, mai ales după ce autoritățile de reglementare au luat măsuri în această lună pentru a ajuta băncile să facă față oricăror cereri de retrageri. Totuși, acestea dezvoltă o strategie din precauție în cazul în care situația se înrăutățește. „Vom folosi instrumentele pe care le avem pentru a sprijini băncile comunitare”, a spus purtătorul de cuvânt al Casei Albe, Michael Kikukawa, fără a menționa în mod direct dacă măsura este studiată: „De când administrația noastră și autoritățile de reglementare au luat măsuri decisive weekendul trecut, am văzut că depozitele s-au stabilizat la băncile regionale din întreaga țară și, în unele cazuri, fluxul de ieșiri s-a inversat, însă cu o intensitate redusă.” Cu toate acestea, discuțiile din culise arată că există preocupări la Washington, în timp ce băncile mijlocii solicită o intervenție guvernamentală mai amplă, după ce trei creditorii s-au prăbușit luna aceasta, când deponenții neasigurați și-au retras banii, și în timp ce o a patra firmă se străduiește să evite o soartă similară. Acțiunile First Republic Bank, s-au prăbușit în data de 20 martie cu încă 47% , în timp ce liderii din industrie încercau să găsească o modalitate de a consolida finanțele companiei.

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

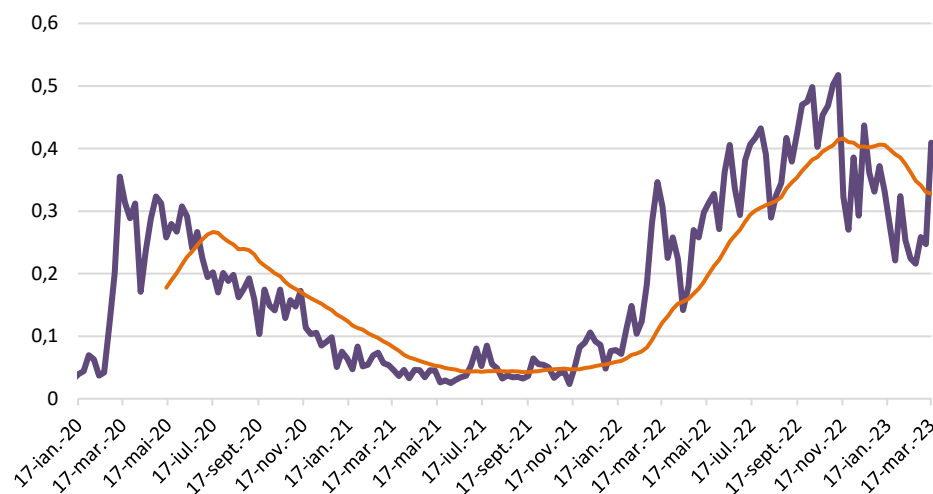
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a crescut semnificativ față de valoarea din săptămâna precedentă (+65,51%). Astfel, valoarea înregistrată în data de 17.03.2023 a fost de 0,4093, iar în data de 10.03.2023 a fost de 0,2473, conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

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.

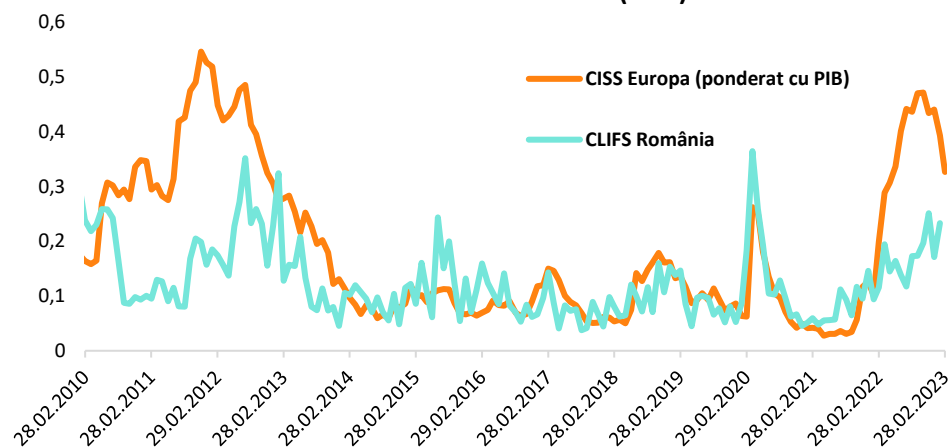
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna februarie 2023 (0,3267) față de luna ianuarie 2023 (0,3928). În cazul României, indicele CLIFS a crescut în luna ianuarie 2023 (0,233), comparativ cu luna anterioară (0,171).

**Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro**



Sursa: BCE, prelucrare ASF

**Indici de stabilitate financiară (CISS)**



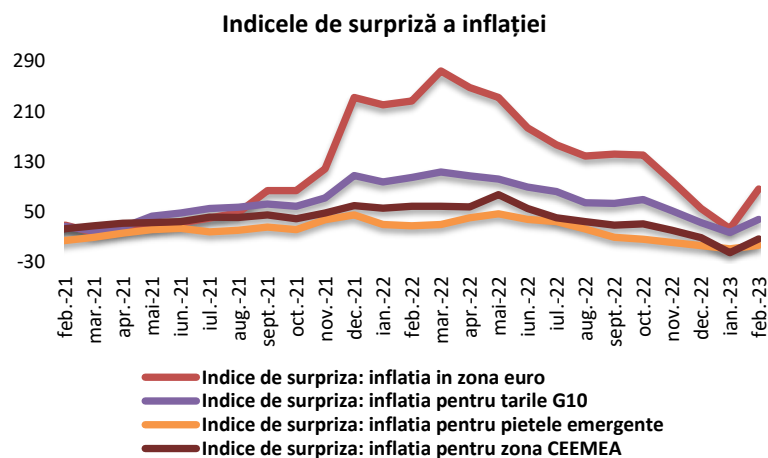
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

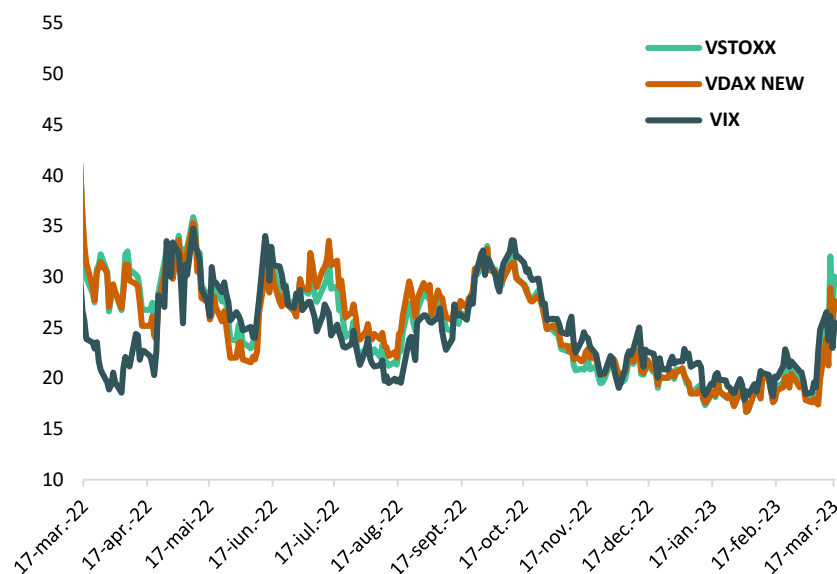
În perioada **10-17 martie 2023**, cu excepția indicelui VIX care a înregistrat o creștere de 2,86% față de valoarea din săptămâna precedentă, ceilalți doi indici de volatilitate analizați au marcat creșteri semnificative. Indicele de volatilitate VSTOXX a crescut cu 41,90%, iar indicele VDAX NEW cu 39% (valori înregistrate la 17.03.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 10.03.2023).

**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.

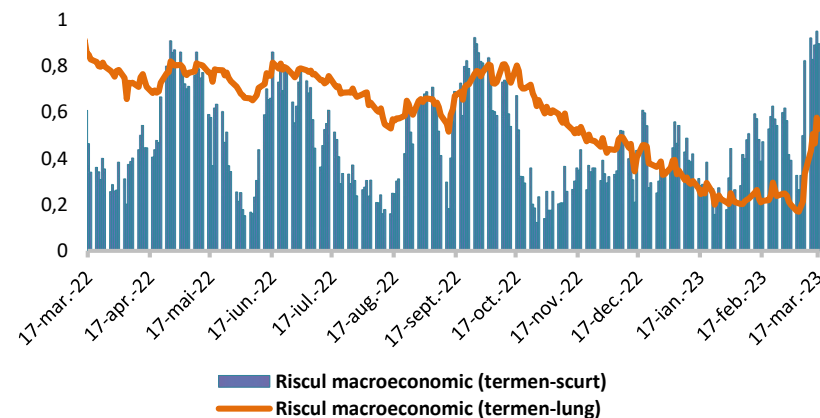
**Riscul macroeconomic pe termen lung și termen scurt** a continuat să crească față de valorile înregistrate în ultima săptămână. Astfel, riscul pe termen scurt a atins maximele înregistrate în lunile septembrie–octombrie din 2022, iar riscul pe termen lung a depășit pragul critic de 50%.



Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 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.

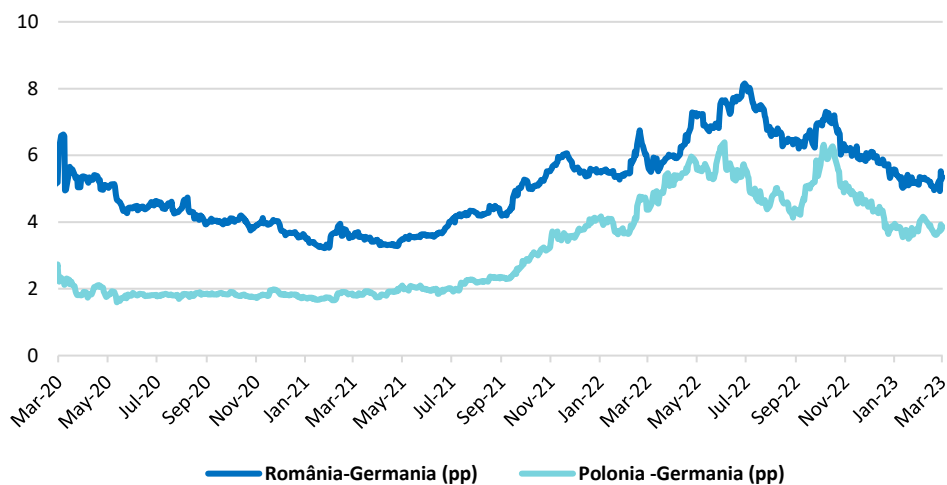
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024**

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
<b>Zona euro</b>	-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
<b>Germania</b>	-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
<b>Bulgaria</b>	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
<b>Ungaria</b>	-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
<b>Polonia</b>	-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
<b>România</b>	-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

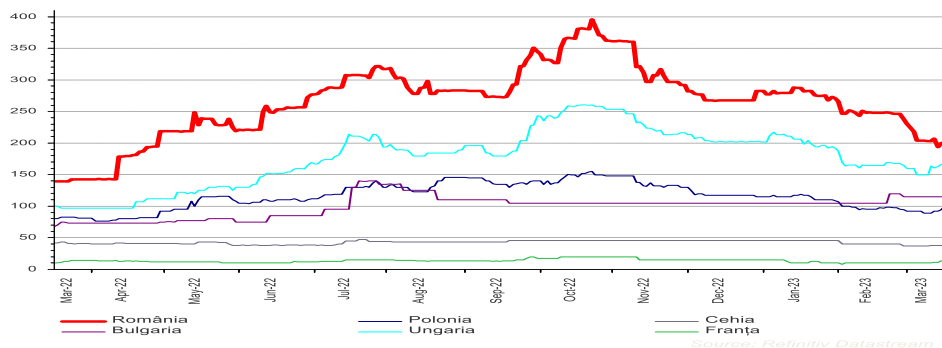
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 crescut ușor față de nivelurile înregistrate în săptămâna precedentă.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 210 puncte (20 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.

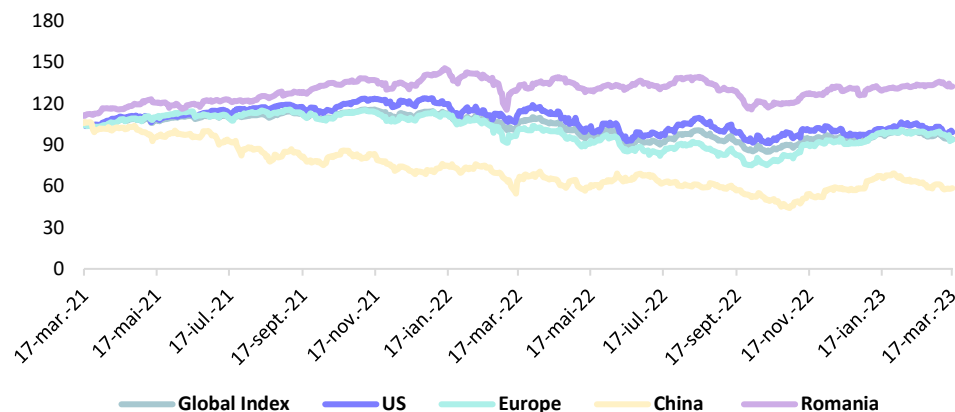


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat evoluții mixte față de sfârșitul săptămânii precedente (17 martie vs 10 martie 2023, S&P GLOBAL 100: 1,75%, S&P500: 1,43%, DOW JONES INDUSTRIALS: -0,15%, EUROSTOXX: -4,22%, STOXX EUROPE 600 E: -3,85% și S&P ASIA 50: 1,39%).

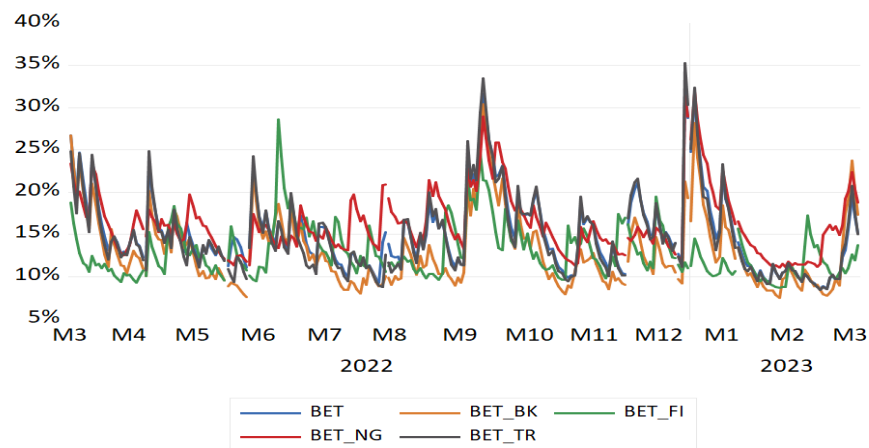
Volatilitățile specifice unei selecții de indici aparținând Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) manifestă o traiectorie ascendentă, în opoziție cu cea observată pentru săptămânile anterioare din luna februarie.

**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)	-0,16%	-4,46%	7,01%
FR (CAC 40)	0,02%	-4,40%	8,72%
DE (DAX)	-0,17%	-3,52%	7,55%
IT (FTSE MIB)	-1,08%	-6,15%	9,20%
GR (ASE)	-2,10%	-8,53%	12,23%
IE (ISEQ)	0,80%	-0,97%	14,92%
ES (IBEX)	-1,40%	-4,83%	7,92%
UK (FTSE 100)	-1,92%	-7,62%	0,45%
US (DJIA)	1,34%	-4,68%	-1,84%
IN (NIFTY 50)	-0,97%	-4,80%	-7,60%
SHG (SSEA)	-1,03%	-1,68%	5,25%
JPN (N225)	-3,19%	-2,13%	1,42%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,65%	-2,44%	-1,20%
BET-BK	-1,45%	-4,04%	0,64%
BET-FI	-1,55%	-0,09%	-1,75%
BET-NG	-0,91%	0,10%	3,19%
BET-TR	-1,65%	-2,42%	-1,18%
BET-TRN	-1,65%	-2,42%	-1,18%
BET-XT	-1,55%	-2,35%	-1,10%
BET-XT-TR	-1,55%	-2,33%	-1,09%
BET-XT-TRN	-1,55%	-2,33%	-1,09%
BETAeRO	0,85%	-4,40%	8,86%
BETPlus	-1,62%	-2,54%	-1,24%
ROTX	-1,50%	-2,03%	-2,06%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 martie 2023 vs. 13 martie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +0,80%), pe când cea mai considerabilă scădere a fost observată în cazul indicelui ASE (GR: -2,10%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui DJIA (US: +1,34%). Așadar, scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,97% (indicele NIFTY 50) și -3,19% (indicele N225).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 martie 2023 vs. 13 martie 2023), cu excepția indicelui BETAeRO (+0,85%). Prin urmare, indicii BET, BET-TR și BET-TRN au înregistrat cea mai importantă scădere (-1,65%).

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

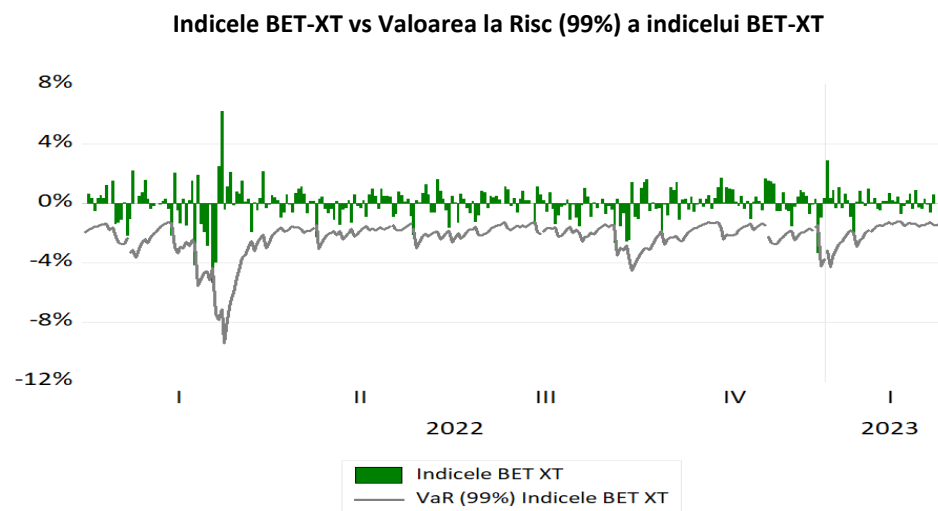
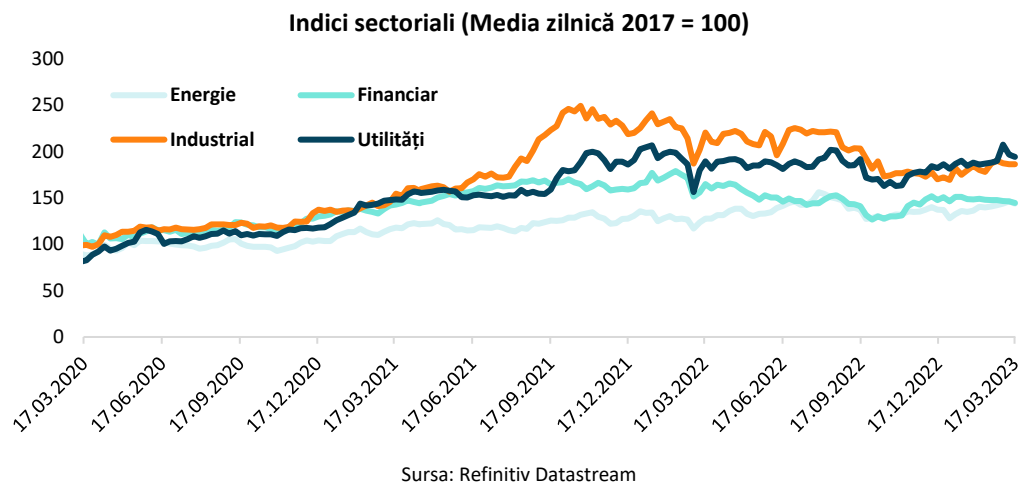
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (1 săpt.),  $\pm 8\%$  (1 lună) și  $\pm 15\%$  (3 luni);  
1 săpt.=20.03.2023 vs. 13.03.2023; 1 lună=20.03.2023 vs. 20.02.2023; 3 luni=20.03.2023 vs. 20.12.2022

## 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 194,31. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (186,07) și financiar (144,55).

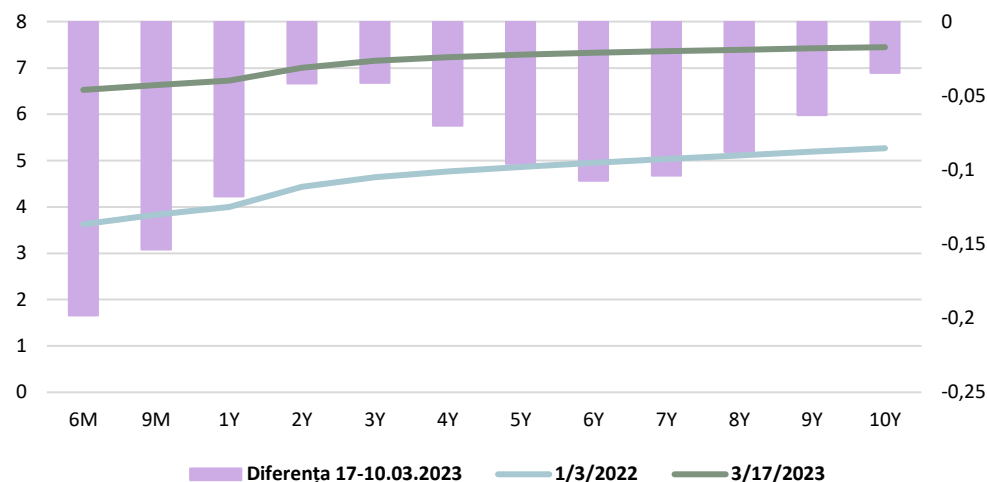
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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%.



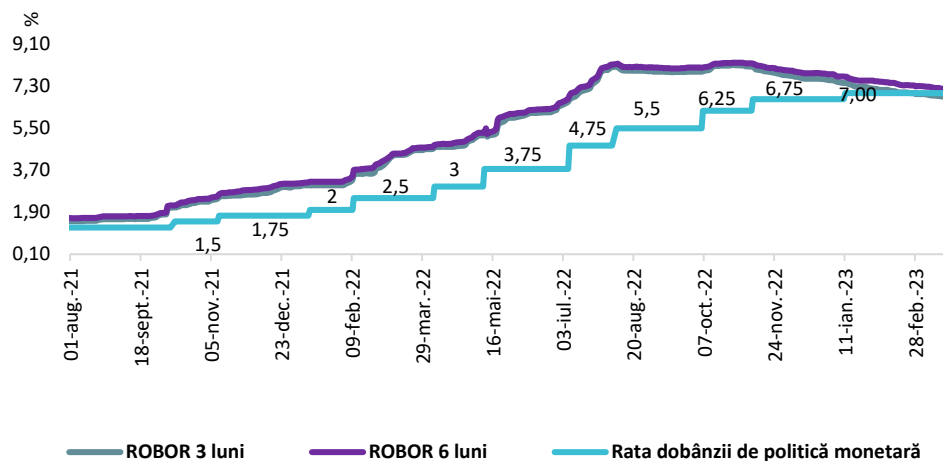
## Riscul de credit

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: 6,85% și ROBOR 6M: 7,18%, 21 martie) au continuat să scadă, astfel încât ROBOR 3M se situează sub dobânda de politică monetară de 7%.

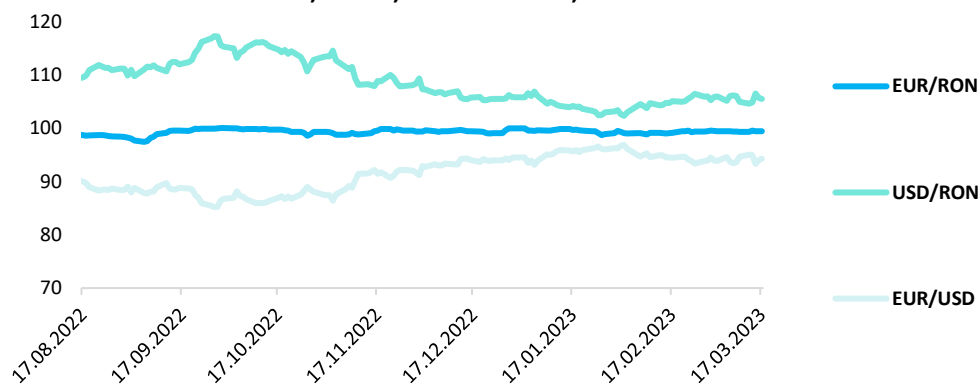
## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (17 martie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,55%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (5,5%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 5,73%.

În perioada 10-17 martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a redus, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut în jurul valorii de 4,92. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 2%) pentru următoarea săptămână.

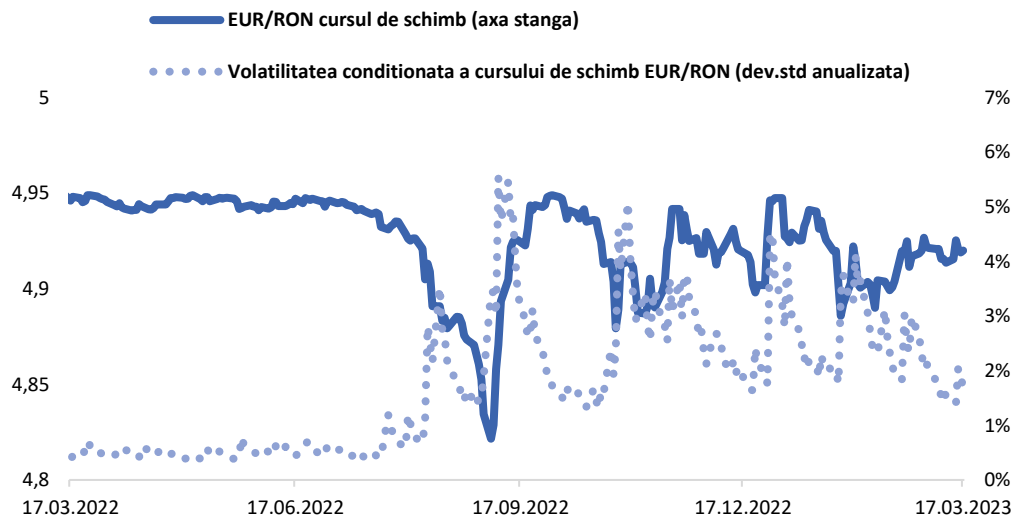
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

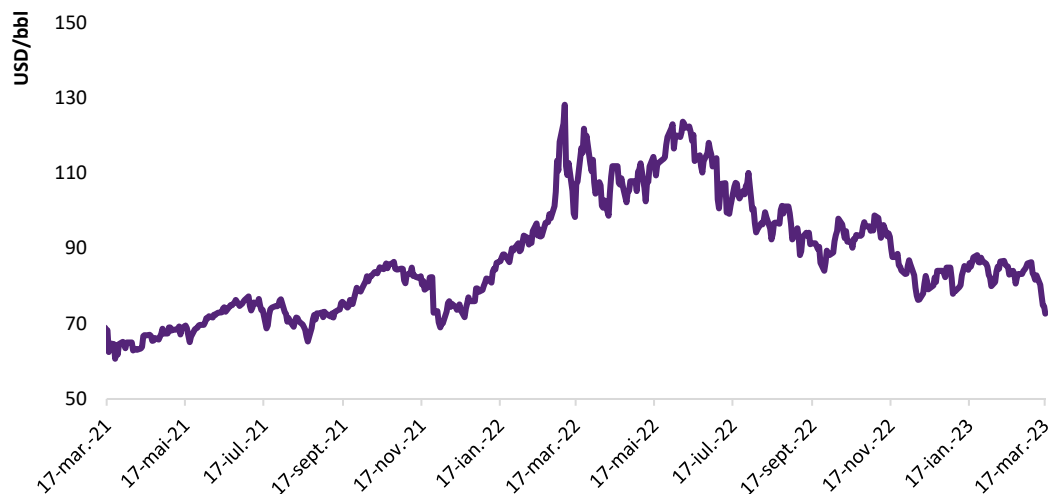
Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

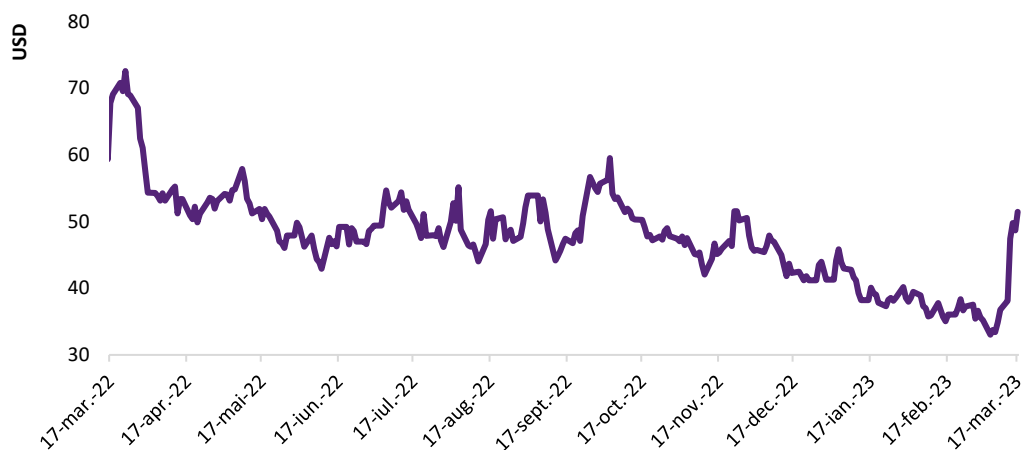
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



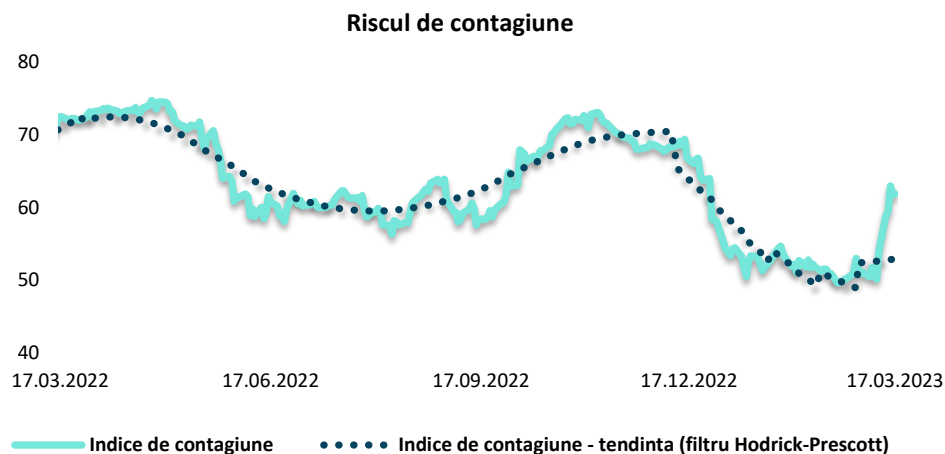
În perioada 10-17 martie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 12,32% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (82,84 USD/bbl – 10 martie și 72,63 USD/bbl pe data de 17 martie).

**Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)**



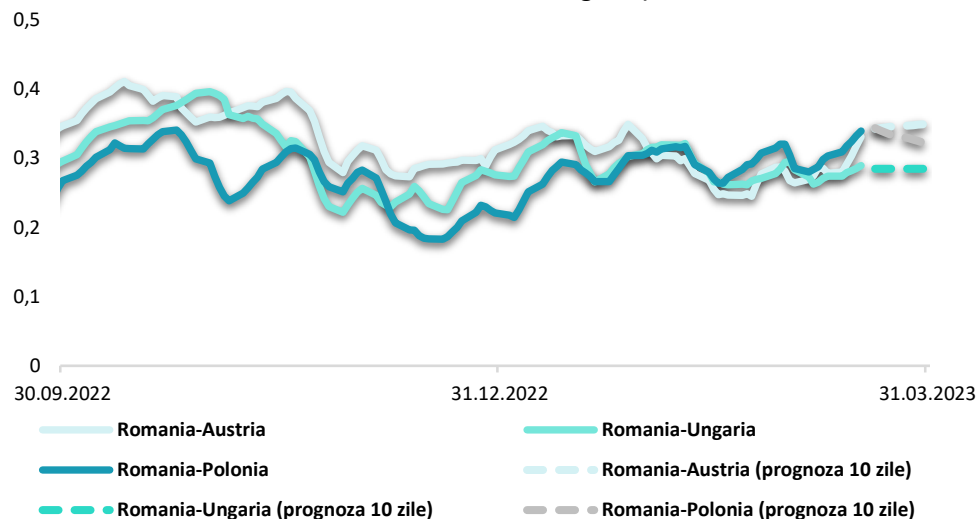
Indicele volatilității petrolului Crude a crescut semnificativ față de săptămâna precedentă (media fiind de 47,09 USD, față de media de 34,36 USD din perioada 03-10.03.2023).

## 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



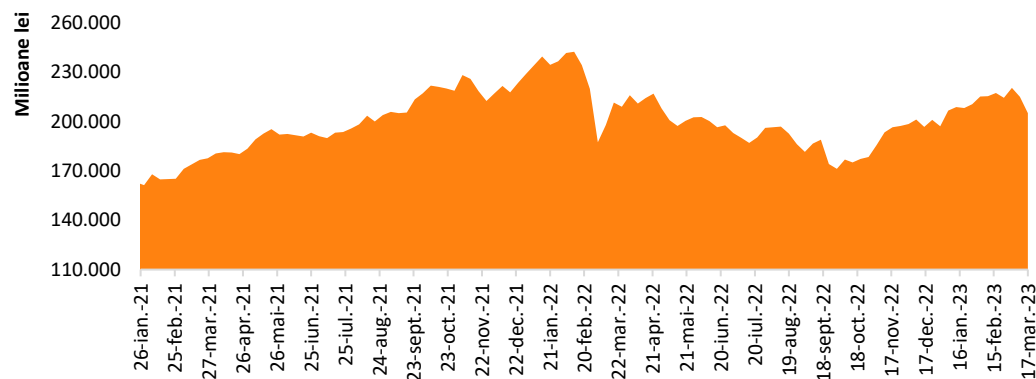
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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).

Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. Scăderile de pe principalele piețe de capital europene din ultima săptămână au condus la o creștere rapidă a indicelui de contagiune. Corelațiile dintre piețele învecinate au crescut pe fondul turbulențelor de pe piețele de capital ca urmare a transmiterii contagiunii.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 13 martie-17 martie 2023

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	21.979.369	11,52%		0,00%	312.975.947	62,95%
SNP	52.560.244	27,56%		0,00%	52.560.244	10,57%
TLV	38.036.130	19,94%	1.960.000	12,69%	39.996.130	8,04%
SNN	21.383.782	11,21%		0,00%	21.383.782	4,30%
BRD	12.667.768	6,64%		0,00%	12.667.768	2,55%
DIGI	740.340	0,39%	10.485.968	67,89%	11.226.308	2,26%
EBS	8.754.462	4,59%		0,00%	8.754.462	1,76%
SNG	6.138.591	3,22%		0,00%	6.138.591	1,23%
TGN	4.410.774	2,31%		0,00%	4.410.774	0,89%
ONE	4.145.923	2,17%		0,00%	4.145.923	0,83%
EL	3.120.510	1,64%		0,00%	3.120.510	0,63%
TEL	2.003.113	1,05%		0,00%	2.003.113	0,40%
PREB	66.241	0,03%	1.692.800	10,96%	1.759.041	0,35%
WINE	1.541.016	0,81%		0,00%	1.541.016	0,31%
TRP	1.520.121	0,80%		0,00%	1.520.121	0,31%
<b>Total</b>						<b>97,39%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

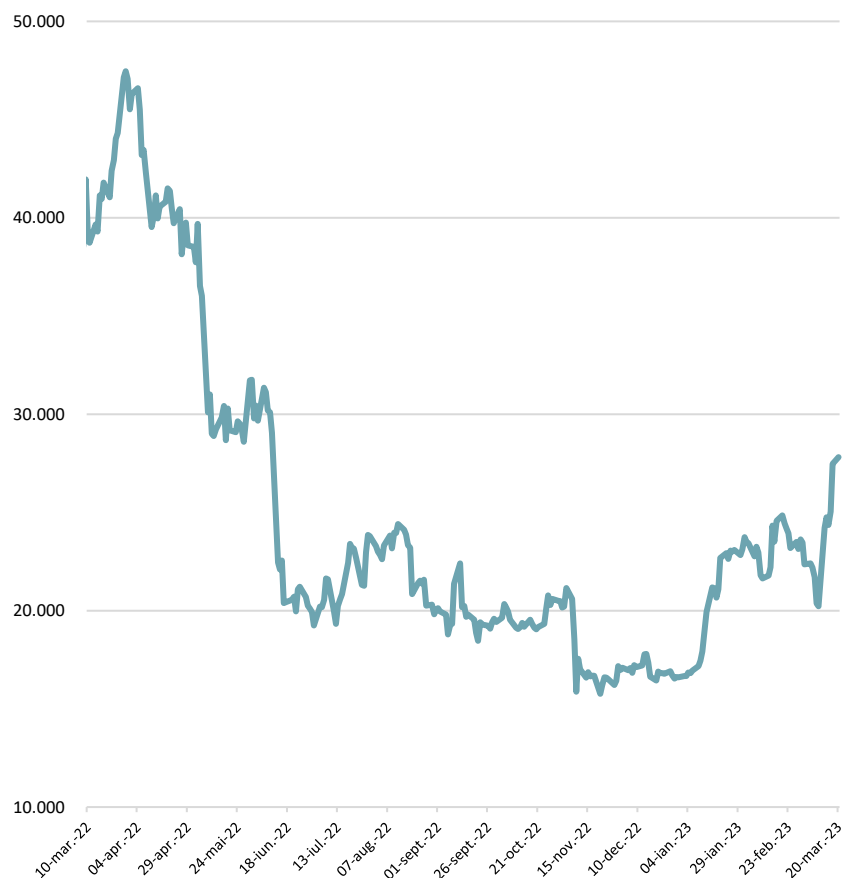
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de 4% în data de 17 martie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 13 martie-17 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 62,95% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 10,57%) și **Banca Transilvania** (TLV: 8,04%).



## Evenimente de pe piața de cryptoactive

### Evoluția Bitcoin



Sursa: Refinitiv Datastream

Potrivit unui articol publicat de Financial Times, prețul în dolari al bitcoin a crescut cu peste 30% săptămâna anterioară, depășind 27.000 de dolari, cel mai ridicat nivel de la începutul crizei de încredere care a cuprins piața în vara anului trecut. Al doilea cel mai mare token, ether, a crescut cu o cincime în aceeași perioadă. Guvernul SUA și marile bănci au intervenit pentru a stabili sistemul, în timp ce banca centrală elvețiană a oferit o garanție de urgență de 54 de miliarde de dolari pentru creditorul Credit Suisse. Incertitudinea a generat speculații potrivit cărora Rezerva Federală și Banca Centrală Europeană își vor întrerupe planurile de a crește agresiv ratele dobânzilor pentru a reduce inflația persistentă. Piețele de cryptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, ca urmare a scăderilor semnificative înregistrate în 2022.

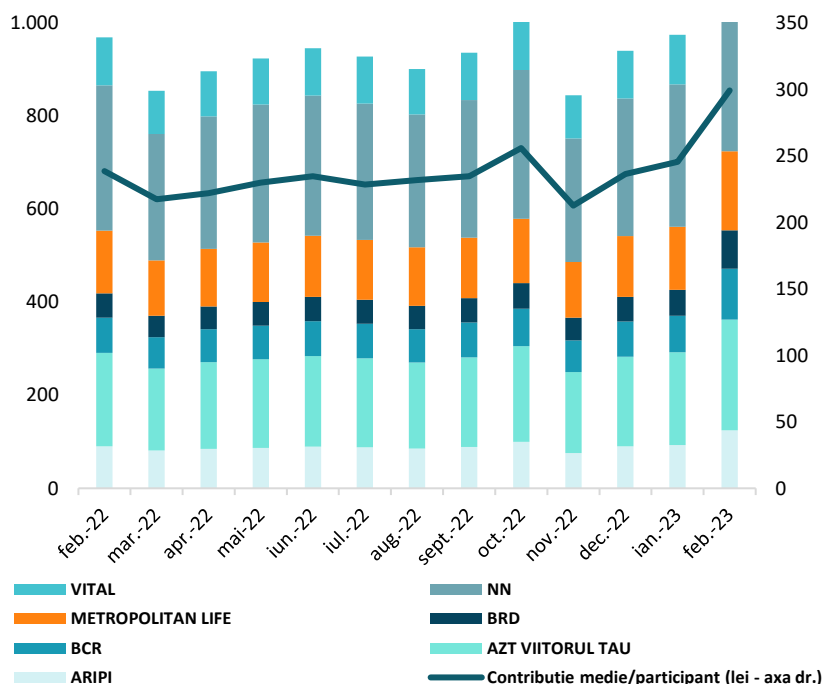
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

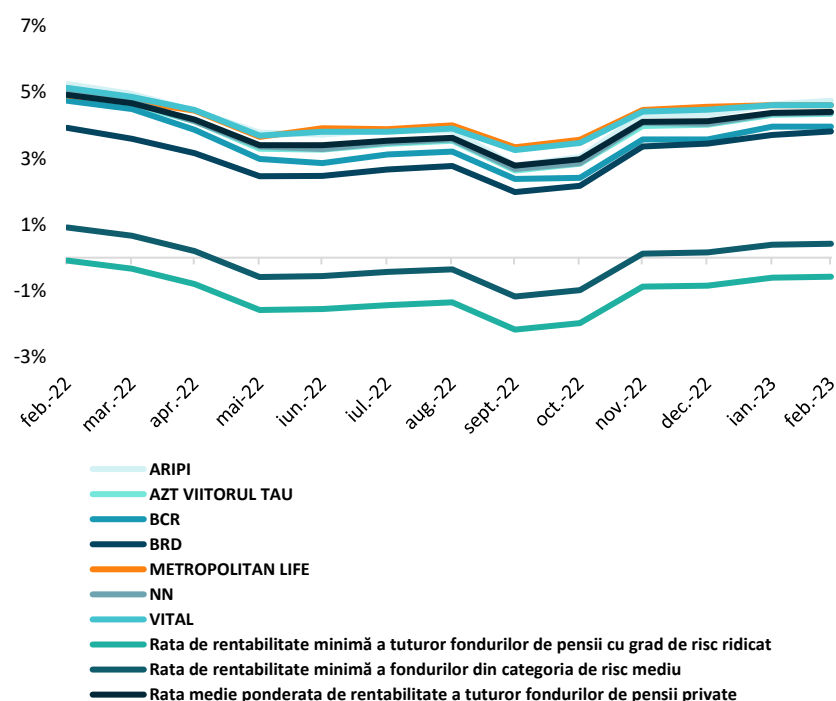
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 17 mar. 2023	Valoare activ net (lei) la 17 mar. 2023	VUAN (lei) la 17 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (feb. 2023)
ARIPI	9.195.214.598	9.194.098.292	29,3215	-0,51%	3,79%	849.933
AZT VIITORUL TAU	21.552.233.103	21.549.848.353	26,6995	-0,19%	3,63%	1.667.619
BCR	7.196.054.412	7.195.253.675	28,7550	0,02%	4,43%	754.366
BRD	4.301.249.075	4.300.725.546	24,3104	-0,23%	3,72%	541.073
METROPOLITAN LIFE	14.466.274.384	14.464.678.693	30,0837	-0,16%	3,21%	1.105.910
NN	34.931.260.375	34.927.355.453	29,5089	-0,19%	3,67%	2.094.117
VITAL	10.366.006.538	10.364.853.386	27,2459	-0,20%	3,25%	1.015.036
<b>Total</b>	<b>102.008.292.485</b>	<b>101.996.813.397</b>				<b>8.028.054</b>

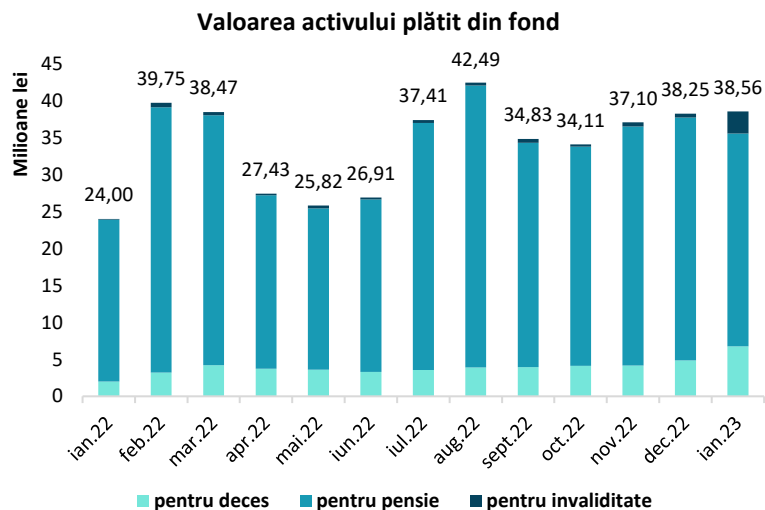
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



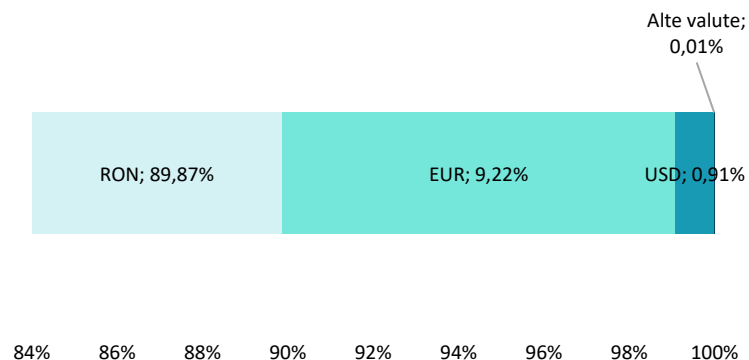
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



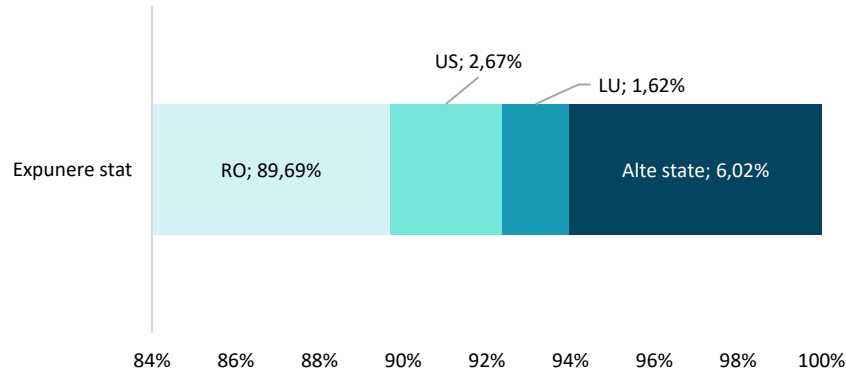
**Expunerea valutară**



**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2023**

Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	63.657.516.850	62,77%
Acțiuni	22.295.103.675	21,98%
Obligațiuni corporative	7.043.314.015	6,95%
Depozite	3.862.158.504	3,81%
Fonduri de investiții	2.884.173.144	2,84%
Obligațiuni supranaționale	1.400.131.892	1,38%
Obligațiuni municipale	241.409.377	0,24%
Instrumente derivate	145.460.866	0,14%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	88.968.367	0,09%
Alte sume	(202.840.678)	-0,20%
<b>Total</b>	<b>101.415.396.011</b>	<b>100,00%</b>

**Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat**



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 5,76% la 17 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

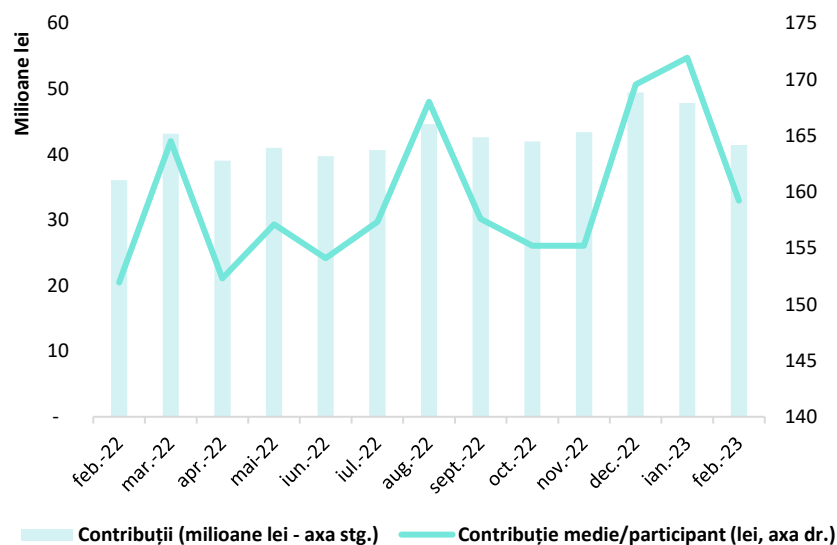
Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

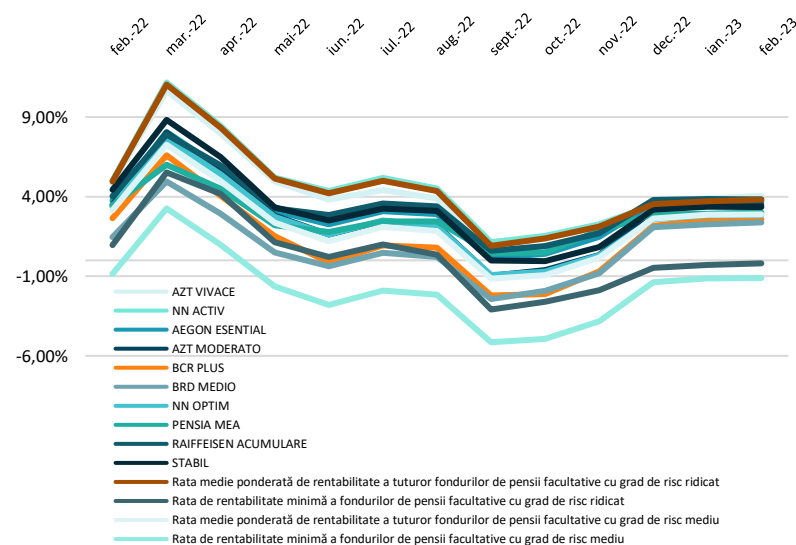
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 mar. 2023	Valoare activ net la 17 mar. 2023	VUAN la 17 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (feb. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.487.636	12.472.157	12,6144	-0,31%	3,34%	4.024
AZT MODERATO	383.375.779	383.107.743	23,3412	-0,24%	3,26%	48.135
AZT VIVACE	135.535.867	135.407.833	23,9018	-0,39%	3,68%	21.603
BCR PLUS	633.245.171	632.641.304	21,8332	0,09%	4,07%	145.993
BRD MEDIO	198.409.396	198.206.255	17,5558	-0,27%	3,21%	38.103
GENERALI STABIL	37.096.545	37.039.661	20,8053	-0,12%	3,47%	66.919
NN ACTIV	461.681.635	461.241.631	26,0918	-0,32%	3,58%	237.830
NN OPTIM	1.665.234.852	1.663.721.176	24,8591	-0,17%	3,21%	38.787
PENSIA MEA	163.292.251	163.104.269	21,0055	-0,23%	2,99%	30.697
RAIFFEISEN ACUMULARE	145.434.104	145.291.336	26,4169	-0,15%	3,16%	5.591
<b>Total</b>	<b>3.835.793.235</b>	<b>3.832.233.363</b>				<b>637.682</b>

### 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 28/02/2023**

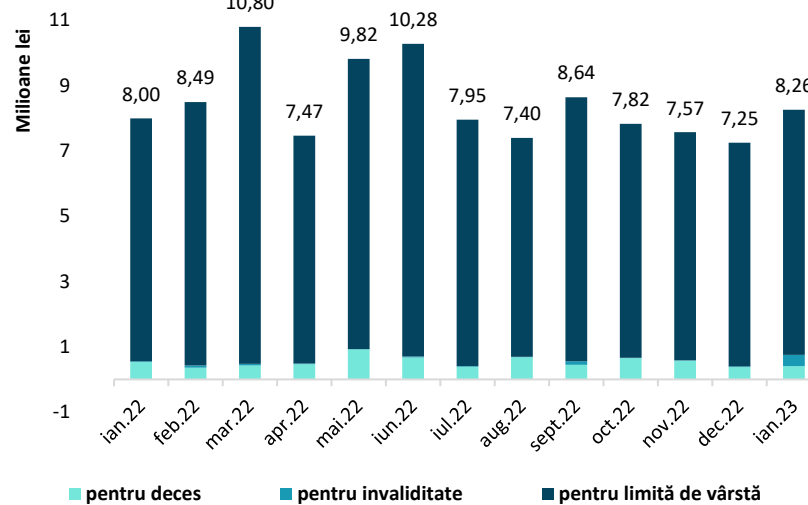
Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	2.417.171.888	63,72%
Acțiuni	925.727.047	24,40%
Obligațiuni corporative	150.867.110	3,98%
Depozite	144.369.176	3,81%
Fonduri de investiții	86.964.956	2,29%
Obligațiuni supranaționale	38.016.767	1,00%
Obligațiuni municipale	21.654.560	0,57%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8.068.171	0,21%
Derivate	1.178.429	0,03%
Alte sume	-819.276	-0,02%
<b>Total</b>	<b>3.793.198.828</b>	<b>100,00%</b>

**Expunerea valutară**

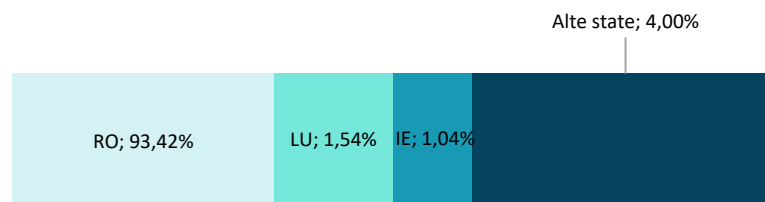


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

**Valoarea activului plătit din fond**



**Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative**



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

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 5,90% la 17 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

Sursa: ASF

## Calendarul economic al săptămânii curente

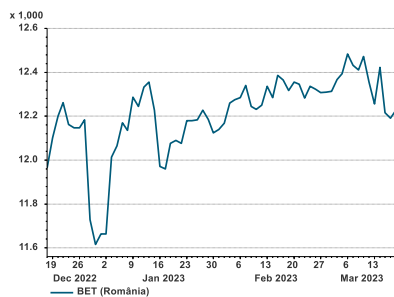
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>Germania</b>	21.03.2023	Indicatorul ZEW al sentimentului economic	martie 2023	19,1	28,1
<b>Marea Britanie</b>	22.03.2023	Rata inflației	februarie 2023 YoY	9,7%	10,1%
<b>SUA</b>	22.03.2023	Decizie rata dobânzii		5%	4,75%
<b>Marea Britanie</b>	23.03.2023	Decizie rata dobânzii		4,25%	4%
<b>Japonia</b>	24.03.2023	Rata inflației	februarie 2023 YoY	3,3%	4,3%
<b>Marea Britanie</b>	24.03.2023	Indicatorul GfK privind încrederea consumatorilor	martie 2023	-36	-38
<b>Marea Britanie</b>	24.03.2023	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	februarie 2023 MoM	0,3%	0,5%
<b>SUA</b>	24.03.2023	Comenzi de bunuri de folosință îndelungată	februarie 2023 MoM	0,7%	-4,5%

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

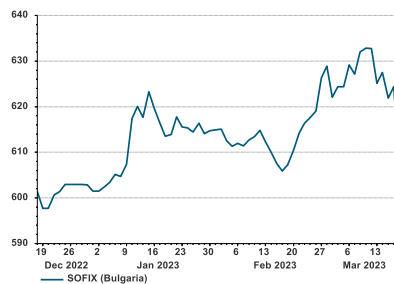
ESMA	<ul style="list-style-type: none"><li><a href="#"><u>Autoritățile europene de supraveghere (EBA, ESMA și EIOPA – ESAs), împreună cu Banca Centrală Europeană, au publicat o declarație comună privind informațiile referitoare la climă pentru produsele financiare structurate.</u></a></li></ul>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"><li><a href="#"><u>EIOPA a publicat o declarație de supraveghere privind practicile de stabilire a prețurilor diferențiate, cu scopul de a elimina strategiile de stabilire a prețurilor care conduc la un tratament inechitabil al clienților.</u></a></li></ul>

## Indici bursieri

**BET (România)**



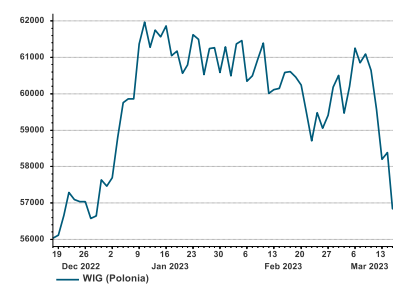
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



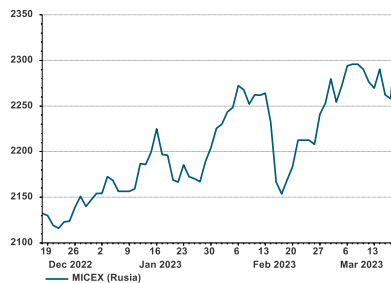
**WIG (Polonia)**



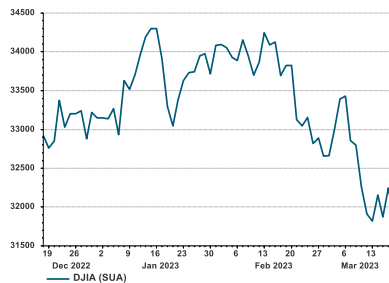
**PX (Rep. Cehă)**



**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**

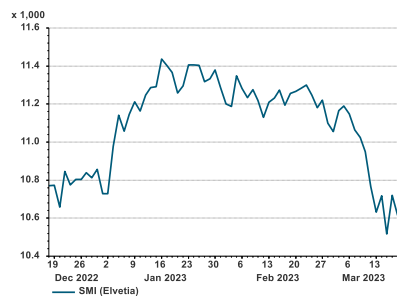


**EUROSTOXX**





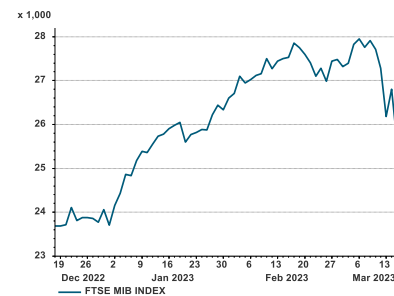
## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



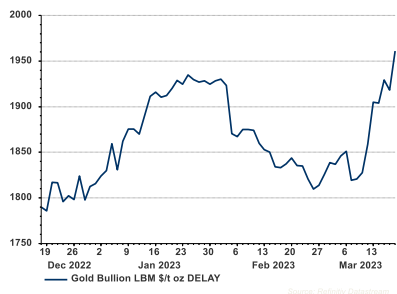
## FTSE MIB (Italia)



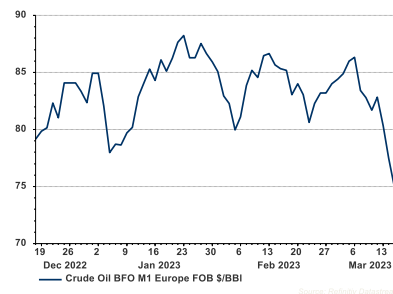
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

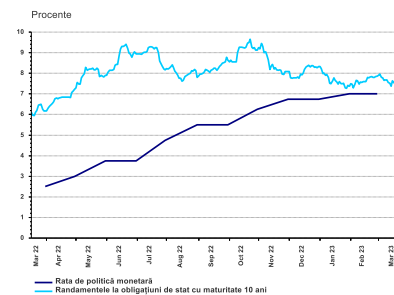
### Gold



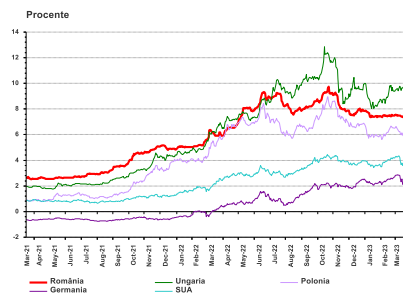
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

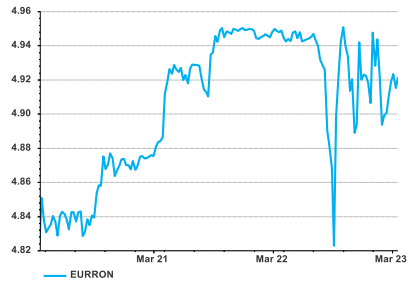


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

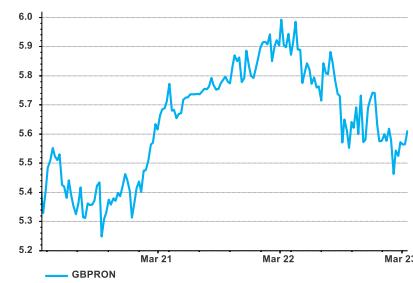
**EURRON**



**USDRON**



**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



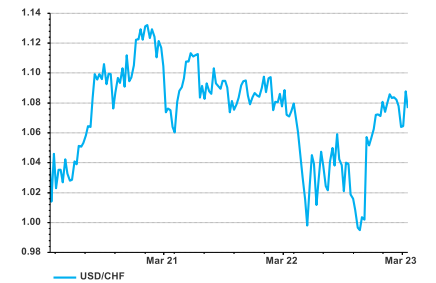
**USDRUB**



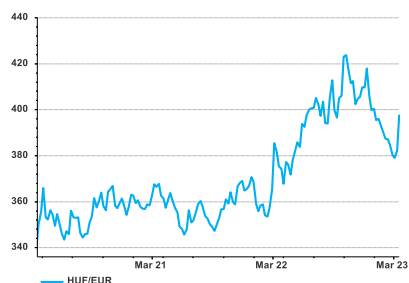
**EURCHF**



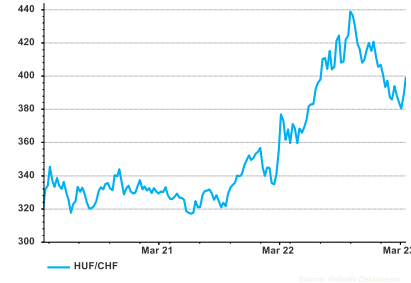
**USDCHF**



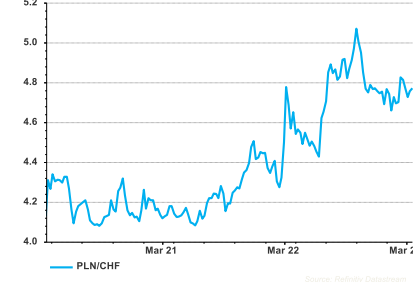
**HUF/EUR**



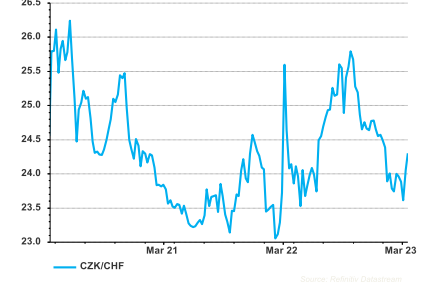
**HUF/CHF**



**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.