

În perioada 17-24 martie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 3,55% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (75,21 USD/bbl – 24 martie și 72,63 USD/bbl pe data de 17 martie).

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- În perioada 20 martie-24 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Fondul Proprietatea cu o pondere de 16,15% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom (SNP: 15,05%) și One United Properties (ONE: 10,33%).
- Titlurile de stat se regăsesc în procent de 63% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II și în procent de 64% în portofoliul fondurilor de pensii din Pilonul III în luna februarie 2023

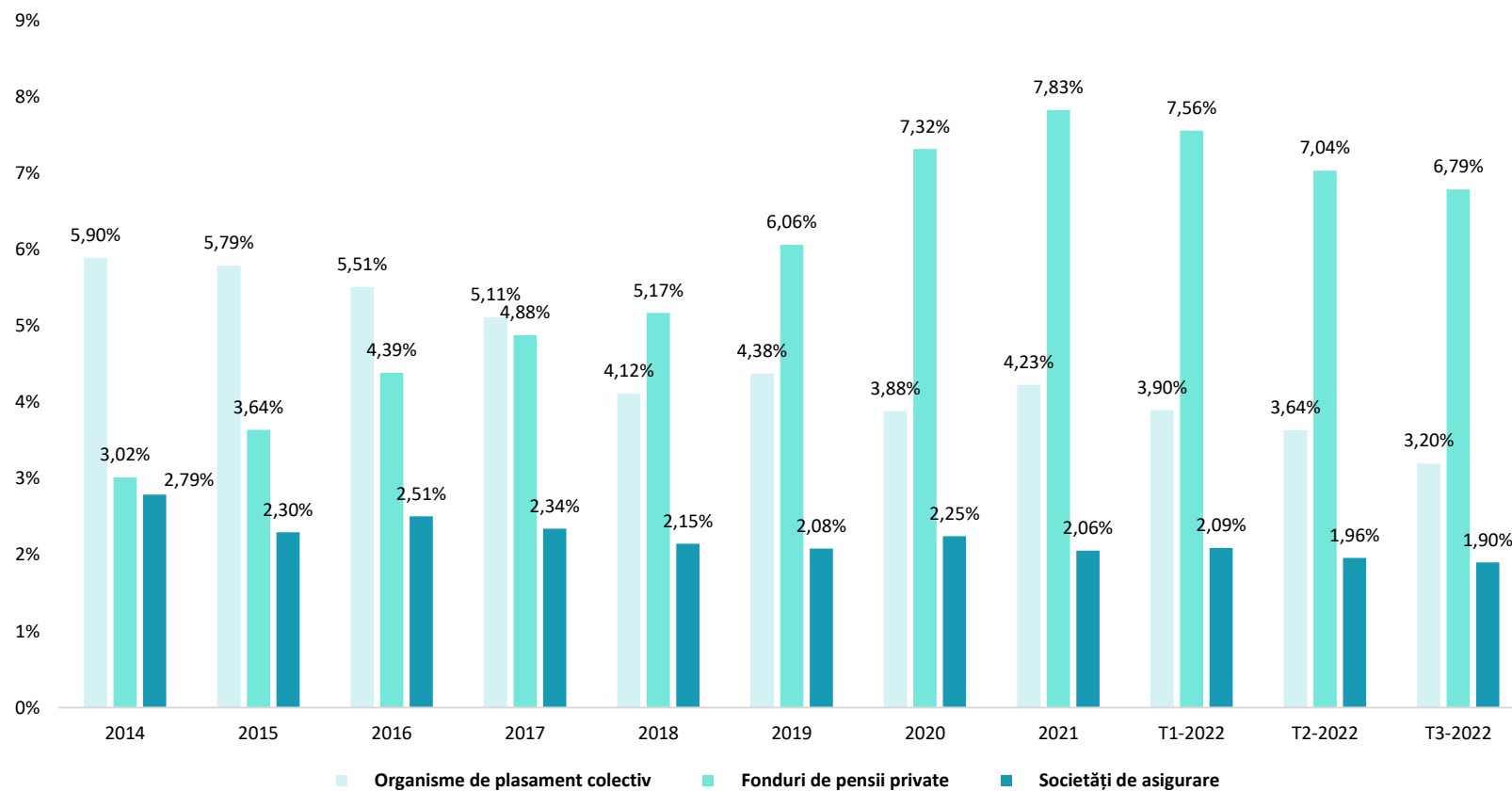
Indicatori privind sectorul financiar nebanca

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:		Ațiuni 1,57%
	AG	10,01 mld. lei	AG	4,33 mld. lei	Fonduri de investiții 2,83%
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei	Obligațiuni corporative 6,97%
					Titluri de stat 73,29%
30 septembrie 2022					
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 42,5 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none">15 mld. lei OPCVM1,5 mld. lei FIA11,3 mld. lei SIF14,7 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">17 SAI/AFIA89 OPCVM36 FIA din care<ul style="list-style-type: none">6 SI¹Fondul Proprietatea4 depozitari		Ațiuni 26 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 24 martie 2023: 197,76 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 60,60 mld. lei)				Obligațiuni 3,31 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 20 martie-24 martie 2023: 51,29 mil. lei.				Titluri de stat 5,93 mld. lei
					Depozite și disponibil 4,43 mld. lei
31 decembrie 2022					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 24 martie 2023		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	89,69% investiții ROMÂNIA		93,42% investiții ROMÂNIA
	102,98 mld. Lei	3,85 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
			Ațiuni: 21,98% din activul total		Ațiuni: 24,40% din activul total
28 februarie 2023					

¹ În data de 07.07.2022 a fost autorizată societatea de investiții alternative cu capital privat Sparking Capital SA

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Raportul *"Falling Long-Term Growth Prospects: Trends, Expectations, and Policies"*, publicat de Banca Mondială, prezintă politici de stimulare a creșterii economice pe termen lung în urma pandemiei COVID-19 și a invaziei rusești în Ucraina și evidențiază șase intervenții prioritare. Crizele suprapuse din ultimii ani au pus capăt unui interval de aproape trei decenii de creștere economică susținută, care a adus lumii o reducere masivă a sărăciei extreme. Începând cu 1990, productivitatea a avansat, veniturile au crescut, iar inflația a scăzut. În decurs de o generație, aproximativ una din patru economii în curs de dezvoltare a trecut la statutul de economie cu venituri ridicate. O încetinire globală a productivității a fost observată încă din deceniul anterior declanșării pandemiei de COVID-19. Forța de muncă la nivel mondial înregistrează o creștere lentă pe măsură ce populația îmbătrânește în economiile avansate și în multe economii de piață emergente și în curs de dezvoltare. În plus, inversările în ceea ce privește capitalul uman declanșate de șocul legat de sănătate, de închiderea școlilor și de pierderile de învățare vor avea efecte de lungă durată asupra creșterii producției potențiale. În consecință, creșterea medie potențială a PIB-ului mondial ar urma să scadă până la 2,2% în 2022-2030 de la 2,6% în 2011-2021, fiind cu aproape o treime mai mic decât cel de 3,5% înregistrat în deceniul 2000-2010. Investițiile reduse vor conduce și la diminuarea potențialului de creștere în rândul economiilor în curs de dezvoltare, pentru care ritmul mediu de creștere a PIB ar urma să se reducă până la 4% pentru restul acestui deceniu, de la unul de 5% în deceniul 2011-2021 și unul de 6% în 2000-2010. În schimb, eforturile concertate de a crește investițiile în sectoarele sustenabile, reducerii costurilor pentru schimburile comerciale, stimularea creșterii sectorului serviciilor și extinderea participării forței de muncă ar putea îmbunătăți creșterea economică potențială cu 0,7 puncte procentuale, până la 2,9%, se arată în raportul Băncii Mondiale.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

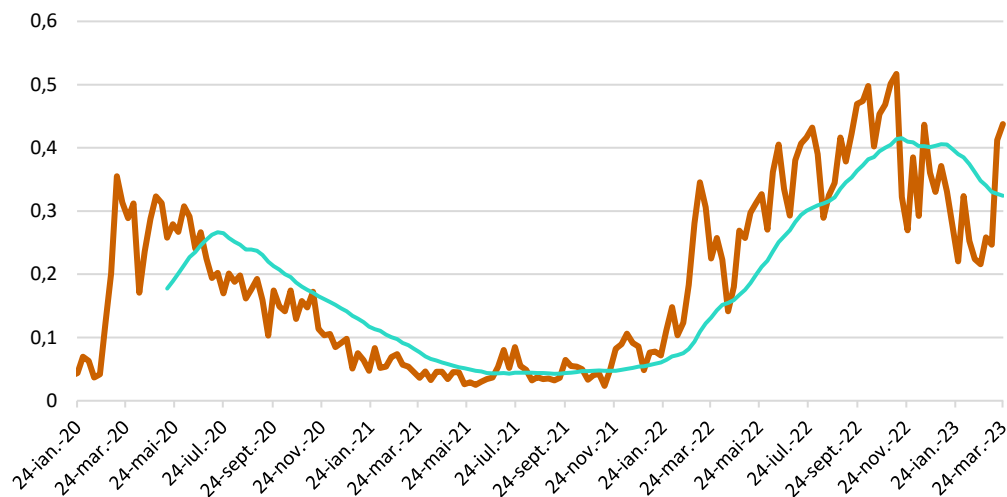
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a situat la valoarea de 0,4374 în data de 24.03.2023, înregistrând o creștere de aproximativ 6% față de valoarea din săptămâna precedentă (0,4121), conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

Indicele de stres financiar la nivel de țară (CLIFS) include șase măsuri de stres financiar, bazate în principal pe piață, care captează trei segmente ale pieței financiare: piețele de acțiuni, piețele de obligațiuni și piețele valutare. În plus, la agregarea sub-indicilor, CLIFS ia în considerare dinamicile comune pe segmente de piață.

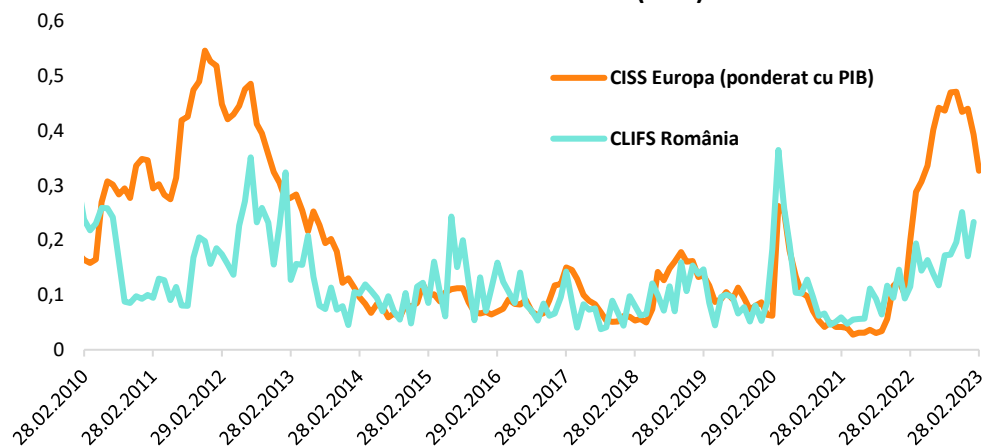
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a scăzut în luna februarie 2023 (0,3267) față de luna ianuarie 2023 (0,3928). În cazul României, indicele CLIFS a crescut în luna ianuarie 2023 (0,233), comparativ cu luna anterioară (0,171).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



Sursa: Refinitiv Datastream

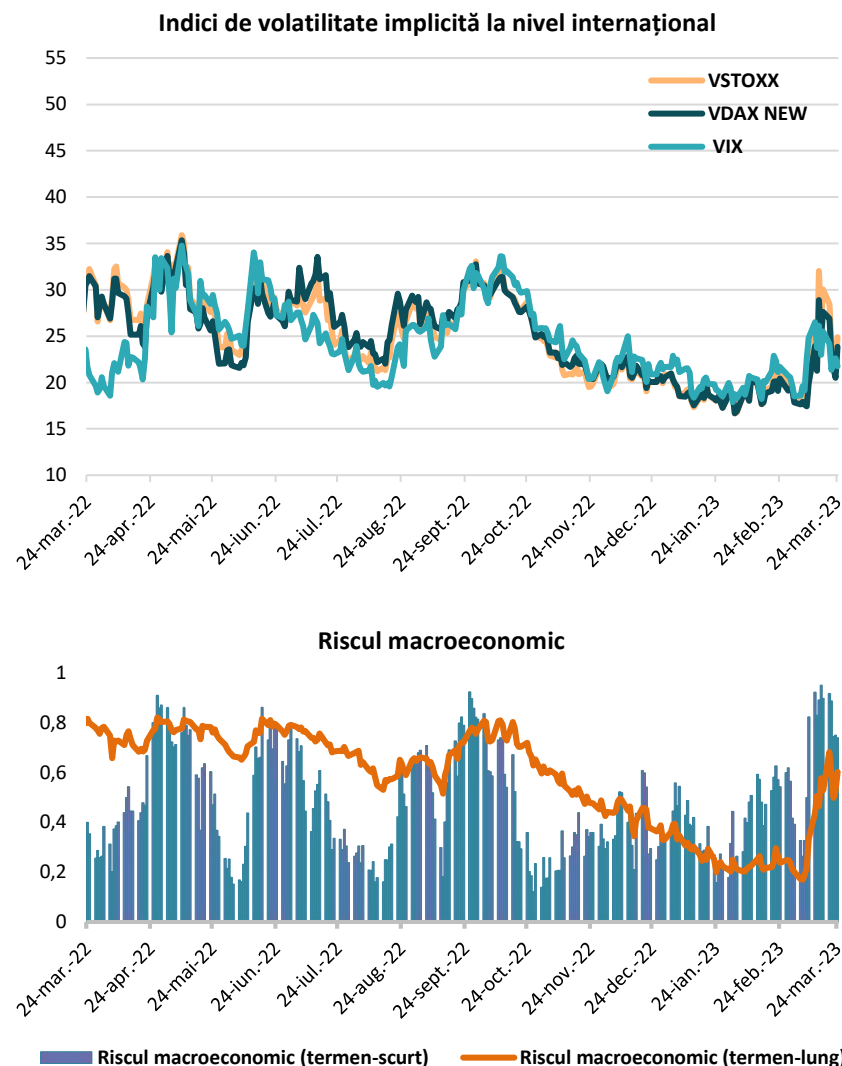
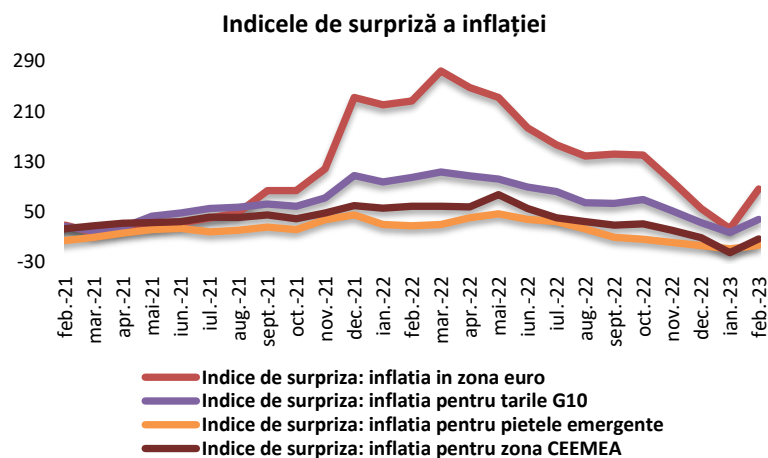
Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **17-24 martie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 14,78%, indicele VSTOXX cu 17,18%, iar indicele VDAX NEW cu 13,65% (valori înregistrate la 24.03.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 17.03.2023).

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 continuat să crească față de valorile înregistrate la finalul săptămânii precedente, aflându-se peste pragul critic de 50%

Pe de altă parte, riscul pe termen scurt a scăzut ușor, dar se situează aproape de maximele înregistrate în lunile septembrie-octombrie din 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.

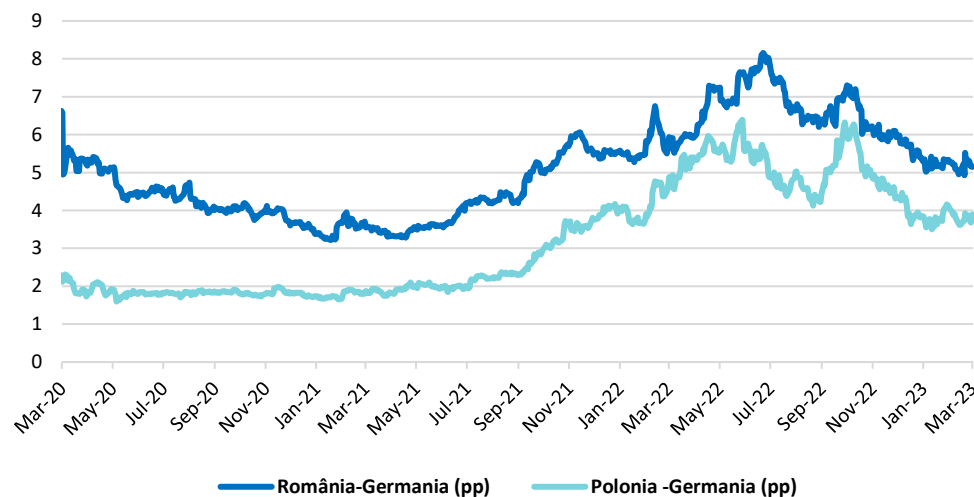
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

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

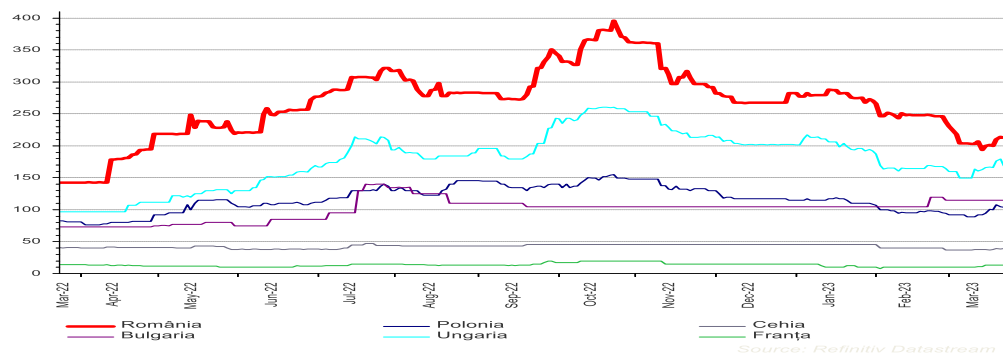
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 s-a situat aproape de nivelurile înregistrate în săptămâna precedentă.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 215 puncte (28 martie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

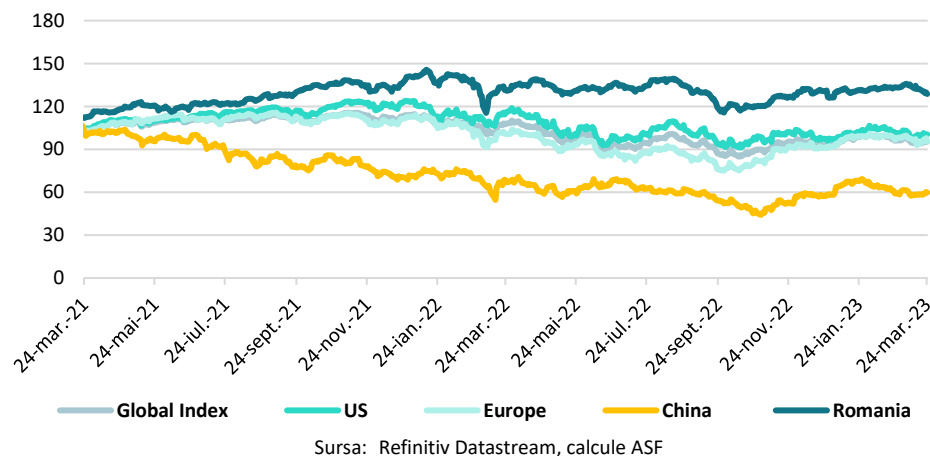
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

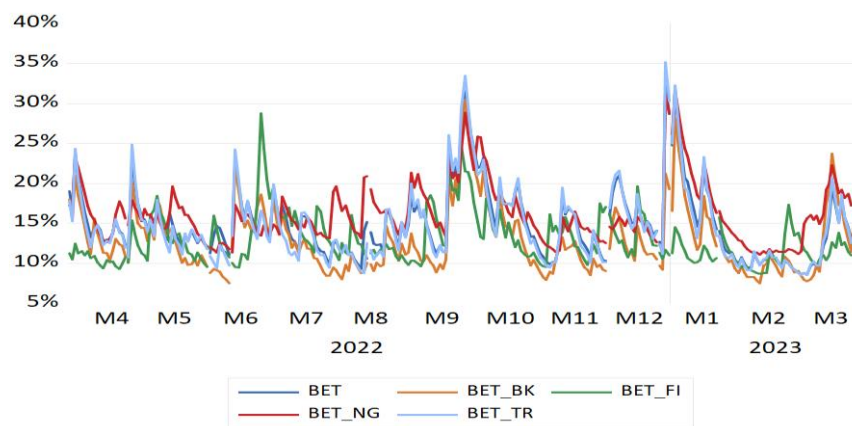
Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri ușoare la sfârșitul săptămânii precedente (24 martie vs 17 martie 2023, S&P GLOBAL 100: 1,54%, S&P500: 1,39%, DOW JONES INDUSTRIALS: 1,18%, EUROSTOXX: 0,98%, STOXX EUROPE 600 E: 0,87% și S&P ASIA 50: 2,28%).

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



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)	0,79%	-3,23%	6,86%
FR (CAC 40)	0,93%	-2,98%	8,05%
DE (DAX)	1,30%	-1,65%	8,09%
IT (FTSE MIB)	1,19%	-4,51%	9,85%
GR (ASE)	0,80%	-6,97%	12,18%
IE (ISEQ)	-0,89%	-1,46%	12,71%
ES (IBEX)	0,83%	-4,38%	7,69%
UK (FTSE 100)	0,92%	-5,84%	-0,02%
US (DJIA)	0,58%	-1,39%	-2,44%
IN (NIFTY 50)	-0,02%	-2,34%	-6,32%
SHG (SSEA)	0,50%	-0,21%	5,03%
JPN (N225)	1,97%	0,19%	3,89%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 martie 2023 vs. 20 martie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +1,30%), pe când cea mai considerabilă scădere a fost observată în cazul indicelui ISEQ (IE: -0,89%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: -0,02%). Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între +0,50% (indicele SSEA) și +1,97% (indicele N225).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 martie 2023 vs. 20 martie 2023). Cea mai importantă creștere a fost înregistrată de indicele BETPlus (+0,40%), pe când cea mai consistentă scădere a fost în cazul indicelui BET-NG (-1,89%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,35%	-1,72%	-0,72%
BET-BK	-0,27%	-3,83%	-0,21%
BET-FI	-0,59%	-1,30%	-2,61%
BET-NG	-1,89%	-2,64%	1,23%
BET-TR	0,35%	-1,71%	-0,70%
BET-TRN	0,35%	-1,71%	-0,70%
BET-XT	0,03%	-2,00%	-1,00%
BET-XT-TR	0,03%	-1,99%	-0,98%
BET-XT-TRN	0,03%	-1,99%	-0,98%
BETAeRO	-1,12%	-3,73%	7,73%
BETPlus	0,40%	-1,81%	-0,72%
ROTX	-0,77%	-2,06%	-2,43%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=27.03.2023 vs. 20.03.2023; 1 lună=27.03.2023 vs. 27.02.2023; 3 luni=27.03.2023 vs. 27.12.2022

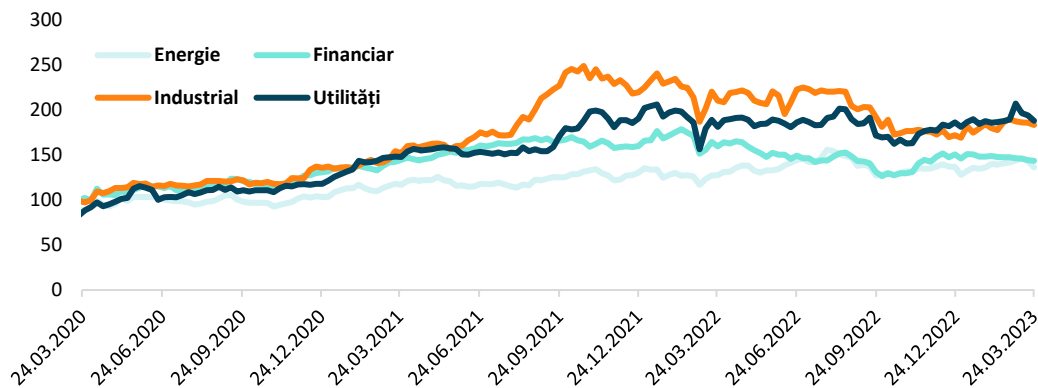
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 188,03. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (183,67) și financiar (143,75).

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

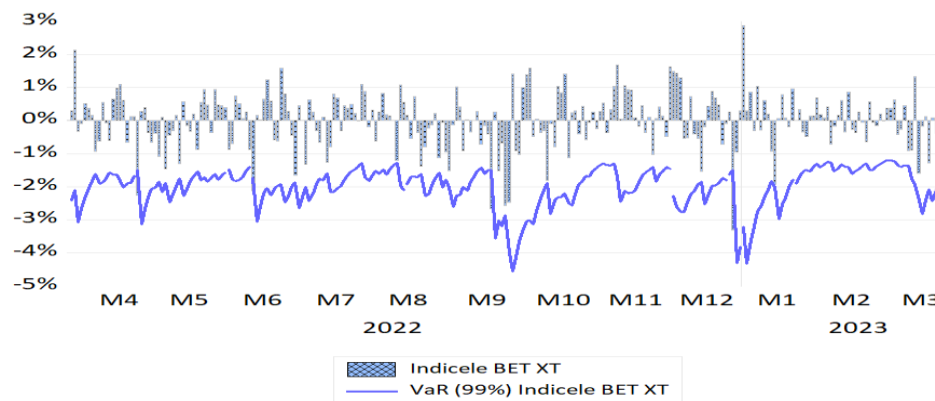
În graficul alăturat este prezentată dinamica indicelui BET-XT împreună cu evoluția valorii la risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%), calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru ultimele date disponibile indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste nivelul de 2,3%.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



Sursa: Refinitiv Datastream

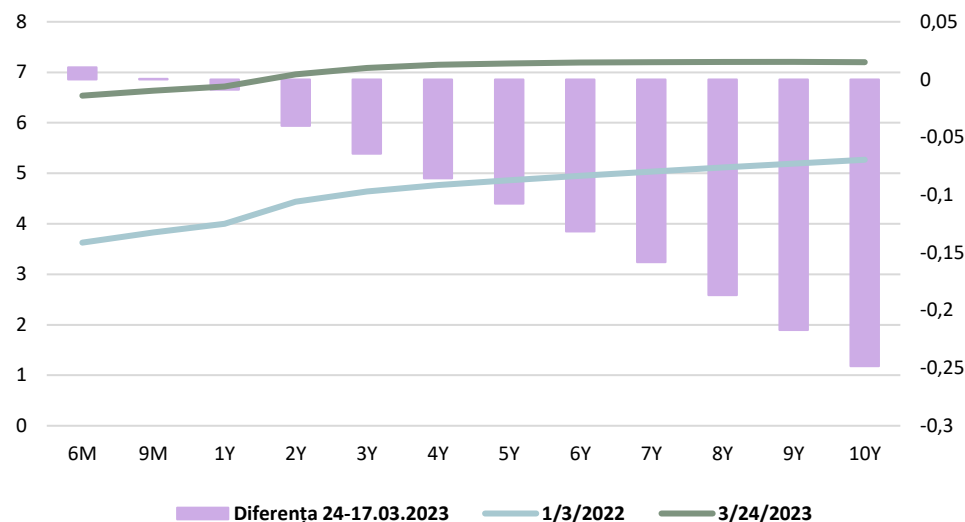
Indicele BET-XT vs Valoarea la Risc (99%) a indicelui BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

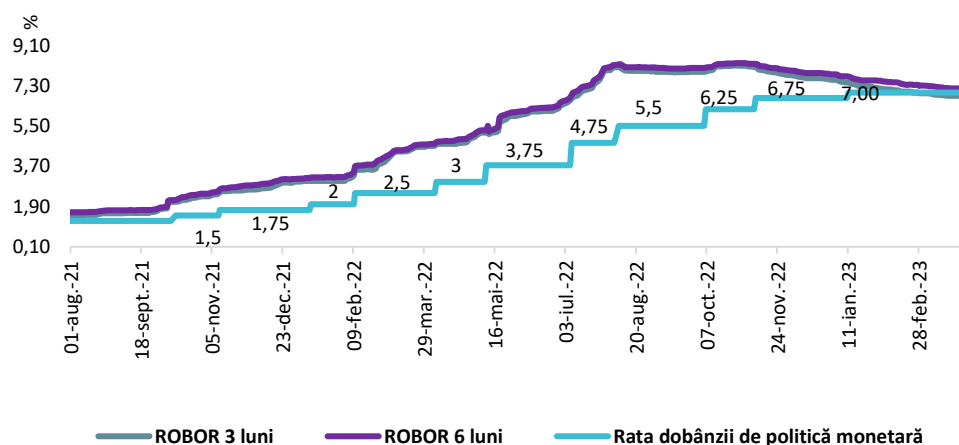
Riscul de credit

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 ușoare pentru maturitățile 6M-9M și scăderi pentru maturitățile 1Y-10Y.

La data de 29.03.2023, rata dobânzii la depozitele plasate la 6 luni (ROBOR 6M) se situa la 7,20%, iar rata dobânzii la depozitele plasate la 3 luni (ROBOR 3M) se situa la 6,85%, sub dobânda de politică monetară de 7%.

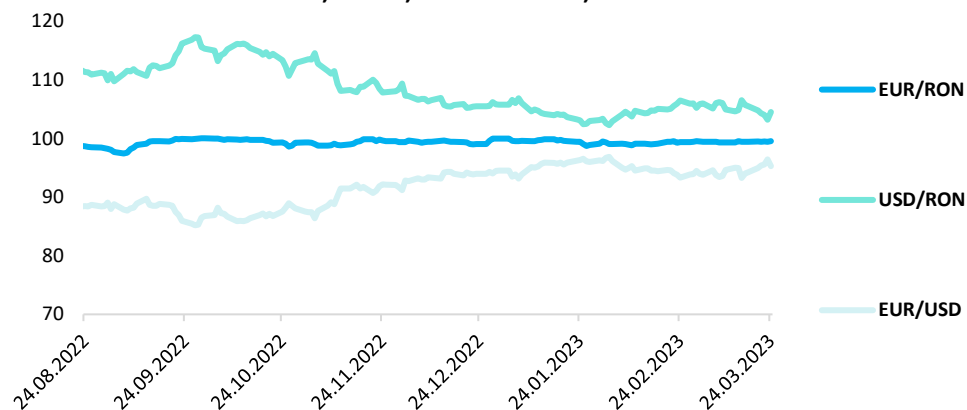
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (24 martie 2023), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,44%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (4,5%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 4,69%.

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.

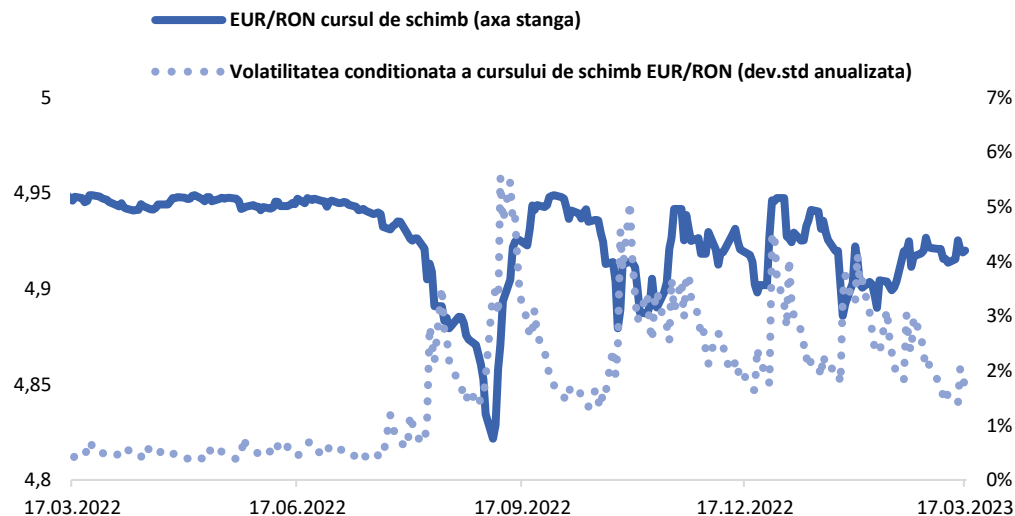
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



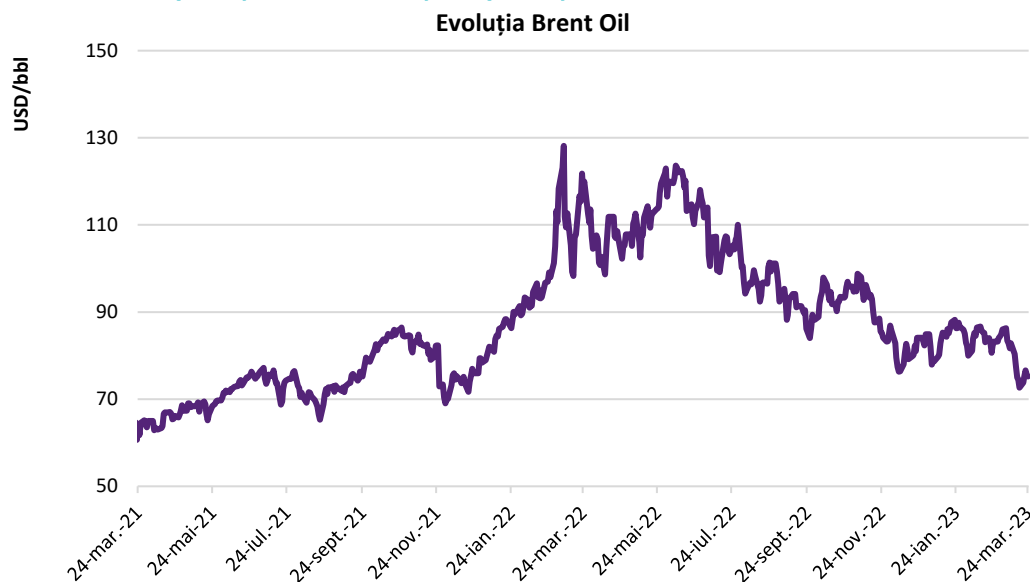
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

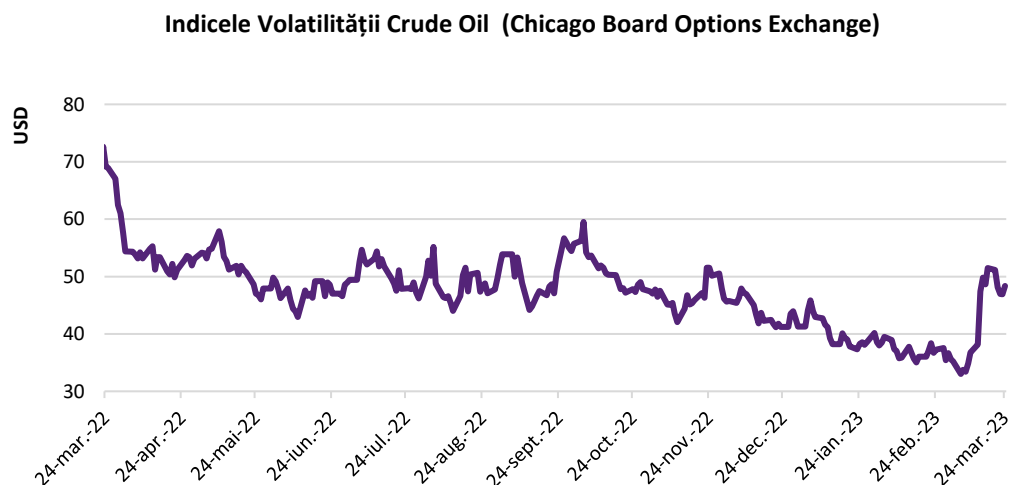


Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



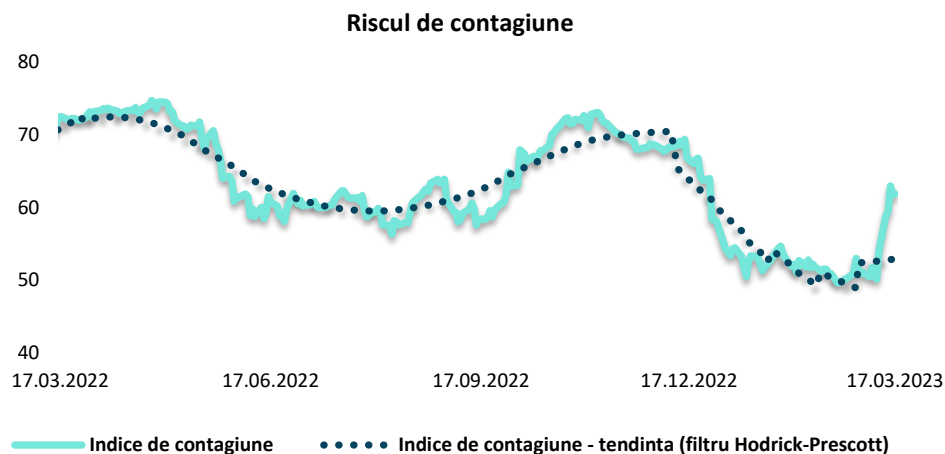
În perioada 17-24 martie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 3,55% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (75,21 USD/bbl – 24 martie și 72,63 USD/bbl pe data de 17 martie).



Indicele volatilității petrolului Crude a scăzut cu circa 6% față de valoarea înregistrată la sfârșitul săptămânii precedente (48,36 USD în 24 martie, 51,48 USD în 17 martie).

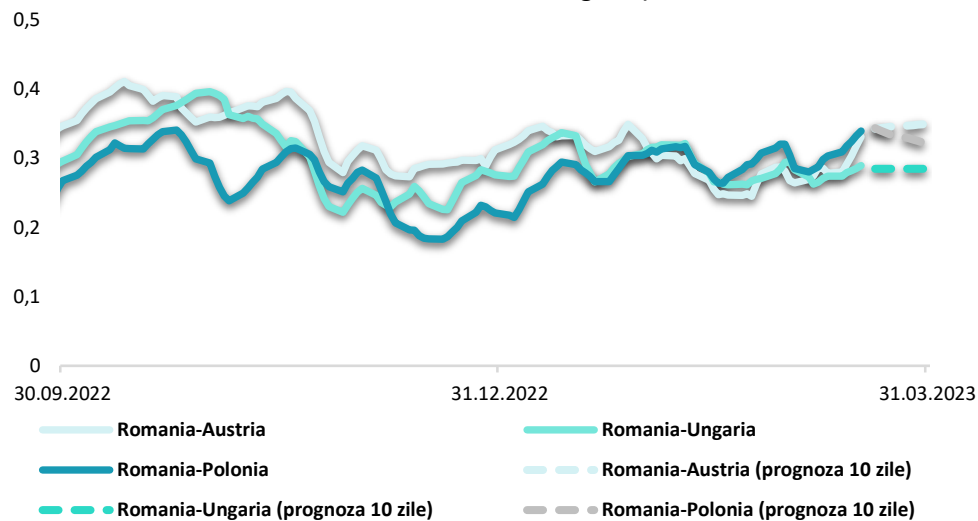
Sursa: Refinitiv Datastream

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



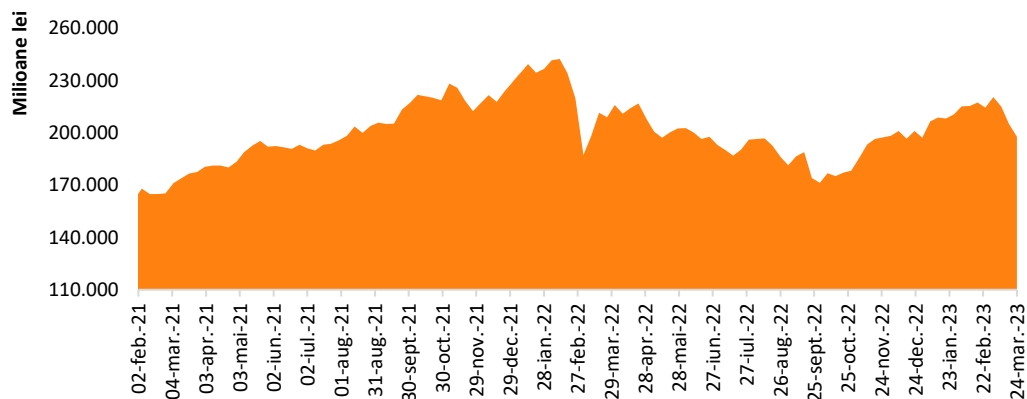
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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).

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 20 martie-24 martie 2023 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
EBS	41.414.459	19,52%		0,00%	41.414.459	16,15%
SNP	33.849.722	15,95%	4.747.500	52,01%	38.597.222	15,05%
ONE	2.001.203	0,94%		0,00%	26.491.203	10,33%
FP	24.651.764	11,62%	1.080.632	11,84%	25.732.396	10,03%
TLV	23.074.450	10,87%		0,00%	23.074.450	9,00%
BRD	19.095.411	9,00%		0,00%	19.095.411	7,45%
SNG	15.187.478	7,16%		0,00%	15.187.478	5,92%
SNN	13.877.492	6,54%		0,00%	13.877.492	5,41%
CEON	211.579	0,10%		0,00%	10.824.952	4,22%
M	7.745.584	3,65%		0,00%	7.745.584	3,02%
EL	7.305.459	3,44%		0,00%	7.305.459	2,85%
TGN	6.960.678	3,28%		0,00%	6.960.678	2,71%
DIGI	317.140	0,15%	3.300.000	36,15%	3.617.140	1,41%
TEL	3.105.052	1,46%		0,00%	3.105.052	1,21%
TRP	1.841.659	0,87%		0,00%	1.841.659	0,72%
Total						95,49%

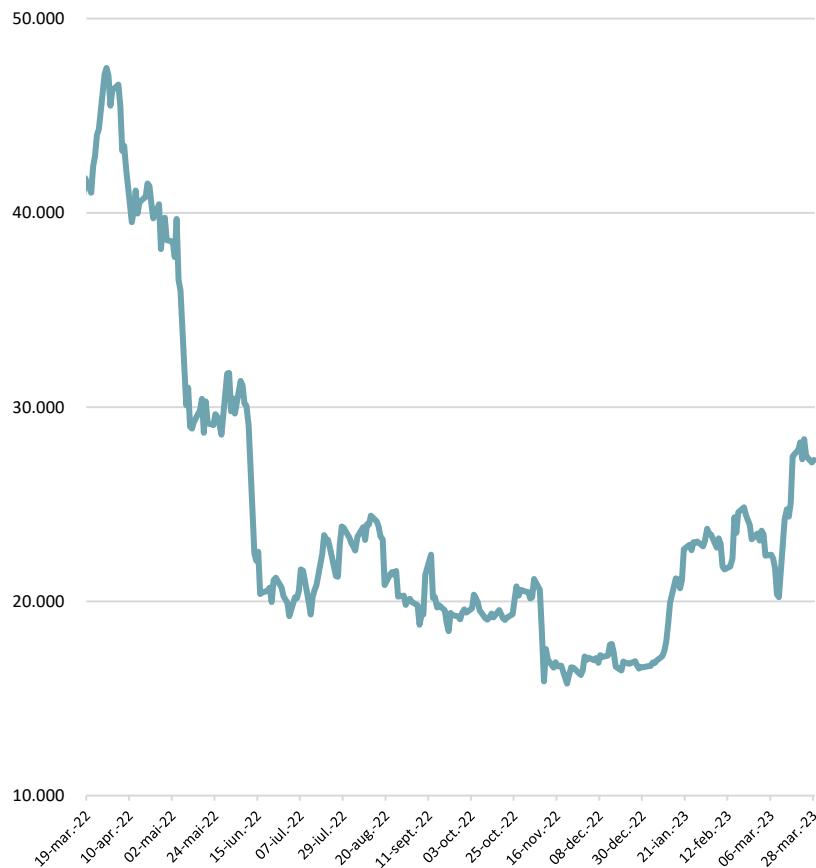
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 0,3% în data de 24 martie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 20 martie-24 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 16,15% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom** (SNP: 15,05%) și **One United Properties** (ONE: 10,33%).

Evenimente de pe piața de cryptoactive

Evoluția Bitcoin



Sursa: Refinitiv Datastream

Prețul în dolari al bitcoin a depășit 27.000 de dolari, cel mai ridicat nivel de la începutul crizei de încredere care a cuprins piața în vara anului 2022. Piețele de cryptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, ca urmare a scăderilor semnificative înregistrate în 2022.

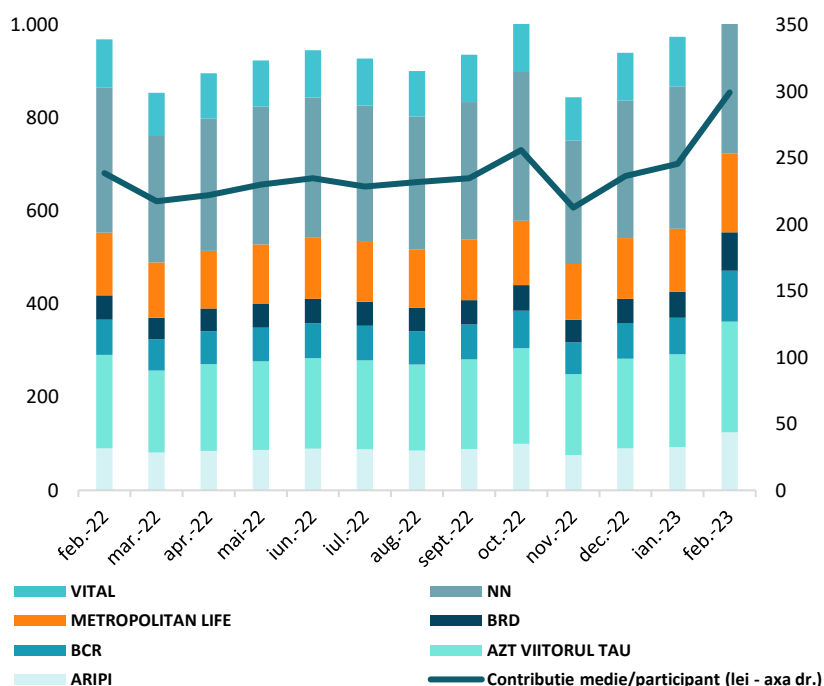
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

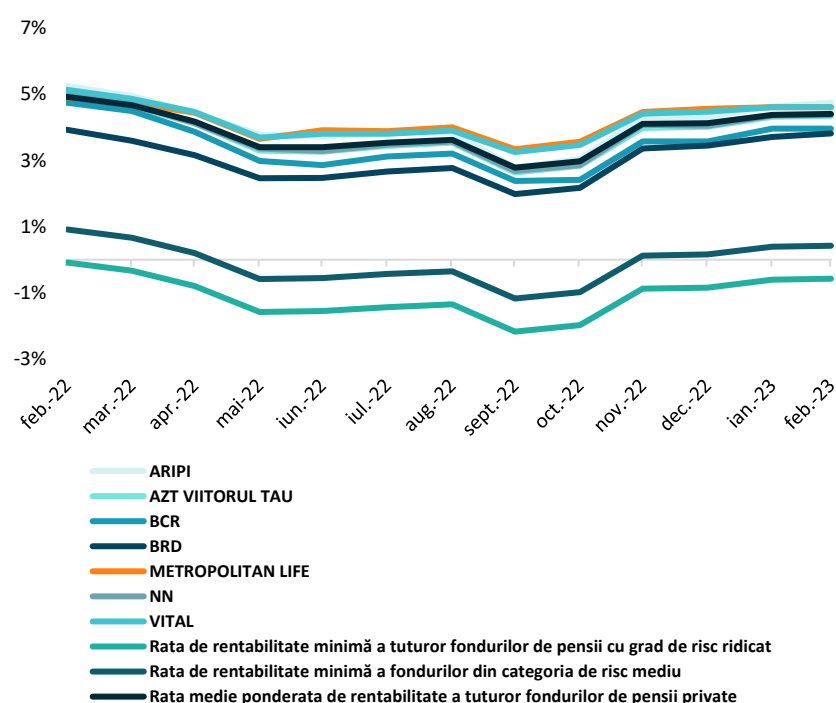
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 24 mar. 2023	Valoare activ net (lei) la 24 mar. 2023	VUAN (lei) la 24 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (feb. 2023)
ARIPI	9.288.585.962	9.287.044.647	29,3250	0,01%	3,80%	849.933
AZT VIITORUL TAU	21.759.307.766	21.755.950.586	26,7107	0,04%	3,67%	1.667.619
BCR	7.291.856.967	7.290.730.011	28,8246	0,24%	4,69%	754.366
BRD	4.360.499.438	4.359.780.000	24,3317	0,09%	3,81%	541.073
METROPOLITAN LIFE	14.578.679.079	14.576.434.756	30,0360	-0,16%	3,05%	1.105.910
NN	35.229.395.386	35.223.913.540	29,5064	-0,01%	3,66%	2.094.117
VITAL	10.468.438.700	10.466.814.641	27,2371	-0,03%	3,22%	1.015.036
Total	102.976.763.298	102.960.668.181				8.028.054

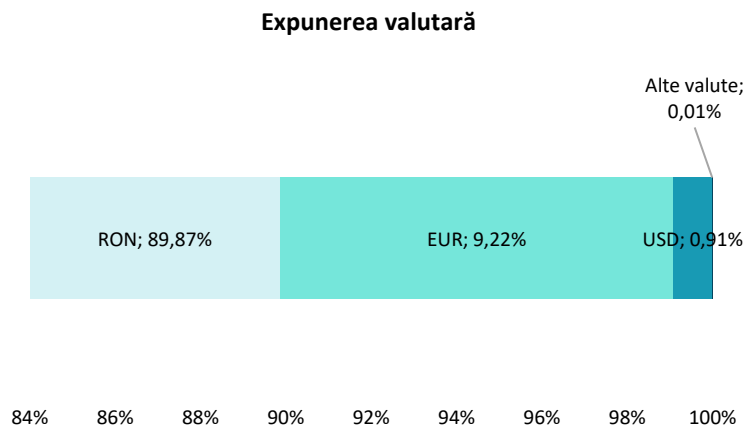
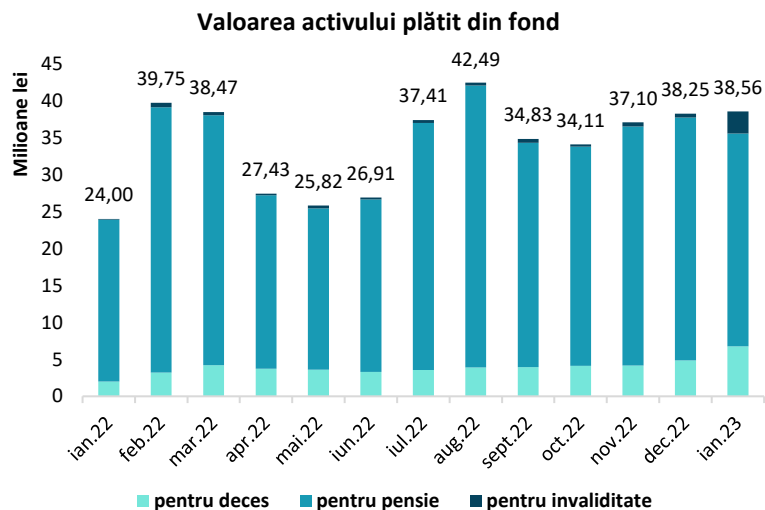
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



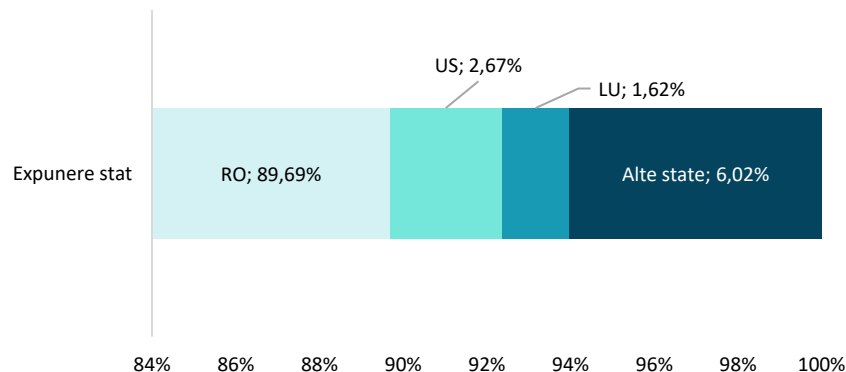
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 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%
Total	101.415.396.011	100,00%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 6,77% la 24 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

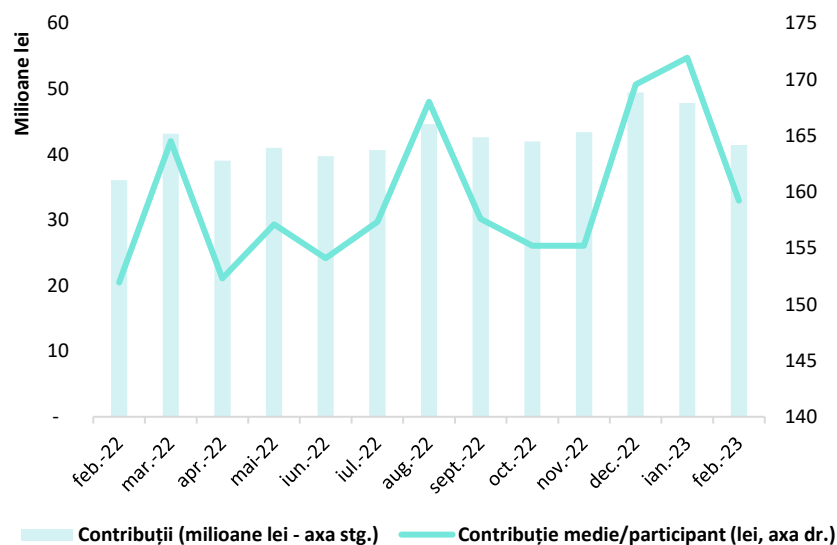
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

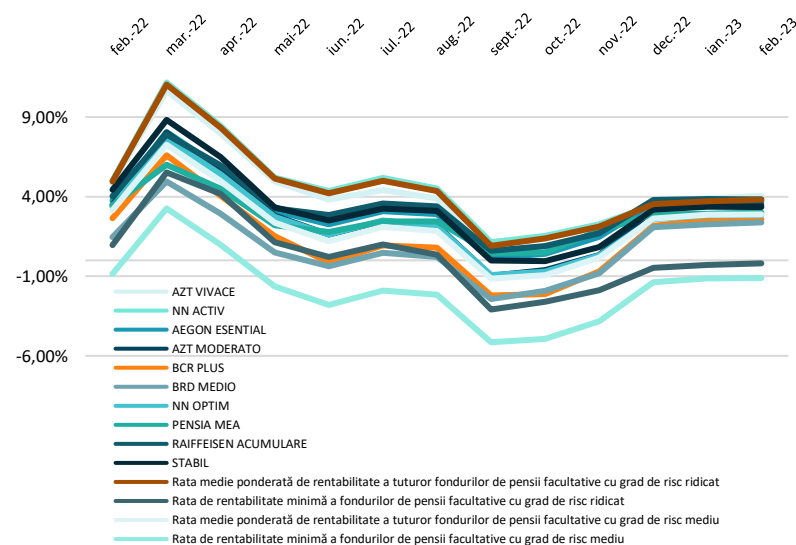
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 24 mar. 2023	Valoare activ net la 24 mar. 2023	VUAN la 24 mar. 2023	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022)	Nr. participanți (feb. 2023)
AEGON ESENTIAL	12.497.301	12.476.929	12,6111	-0,03%	3,32%	4.024
AZT MODERATO	384.418.398	384.043.452	23,3277	-0,06%	3,20%	48.135
AZT VIVACE	135.362.313	135.184.730	23,8214	-0,34%	3,33%	21.603
BCR PLUS	635.704.973	634.854.035	21,8722	0,18%	4,25%	145.993
BRD MEDIO	198.543.277	198.262.713	17,5521	-0,02%	3,19%	38.103
GENERALI STABIL	37.075.458	37.001.160	20,7838	-0,10%	3,37%	66.919
NN ACTIV	462.268.994	461.655.281	26,0288	-0,24%	3,33%	237.830
NN OPTIM	1.668.718.467	1.666.588.892	24,8505	-0,03%	3,17%	38.787
PENSIA MEA	164.876.938	164.611.447	20,9625	-0,20%	2,78%	30.697
RAIFFEISEN ACUMULARE	146.115.475	145.919.401	26,3632	-0,20%	2,95%	5.591
Total	3.845.581.594	3.840.598.040				637.682

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

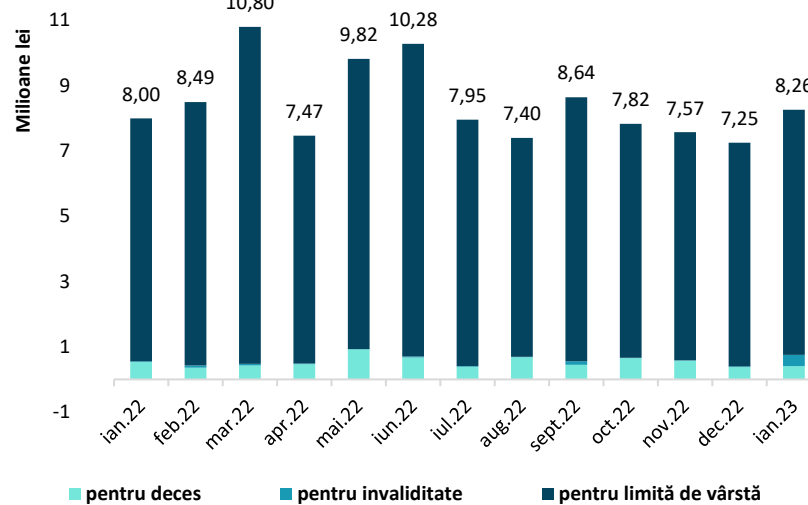
Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	2.417.171.888	63,72%
Acțiuni	925.727.047	24,40%
Obligațiuni corporative	150.867.110	3,98%
Depozite	144.369.176	3,81%
Fonduri de investiții	86.964.956	2,29%
Obligațiuni supranaționale	38.016.767	1,00%
Obligațiuni municipale	21.654.560	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%
Total	3.793.198.828	100,00%

Expunerea valutară

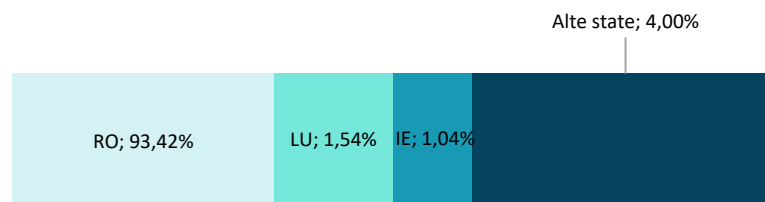


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



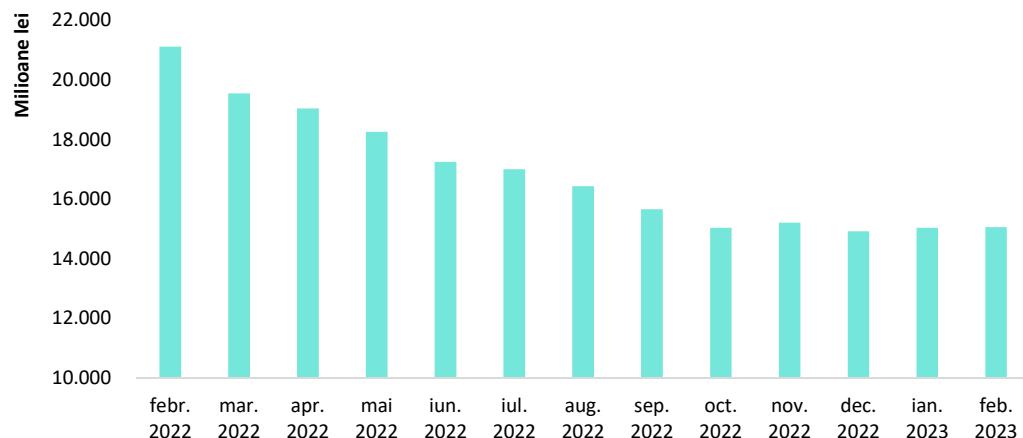
90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 6,17% la 24 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

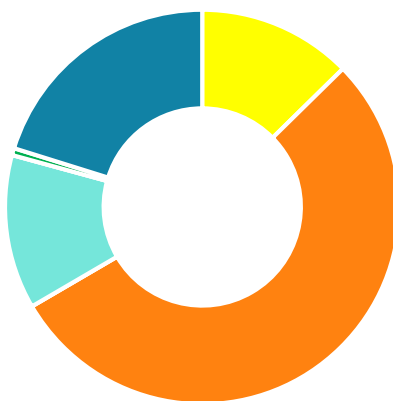
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada februarie 2022 – februarie 2023 -
Fonduri deschise de investiții



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



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

Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 15,06 miliarde lei în luna februarie 2023, în ușoară creștere față de nivelul înregistrat în ianuarie 2023 (15,04 miliarde lei).

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

Calendarul economic al săptămânii curente

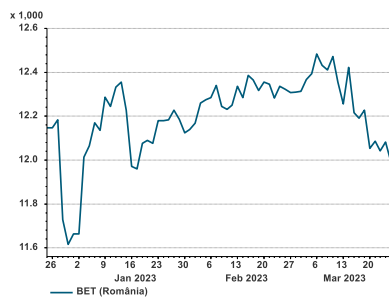
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	27.03.2023	Indicatorul Ifo privind climatul de afaceri	martie 2023	90,7	91,1
Germania	29.03.2023	Indicatorul GfK privind climatul de consum	aprilie 2023	-31	-30,5
Germania	30.03.2023	Rata inflației-estimări preliminare	martie 2023 YoY	7,5%	8,7%
China	31.03.2023	NBS Manufacturing PMI	martie 2023	51,2	52,6
Zona Euro	31.03.2023	Rata inflației-estimări semnal	martie 2023 YoY	7,4%	8,5%
Zona Euro	31.03.2023	Rata șomajului	februarie 2023	6,7%	6,7%
SUA	31.03.2023	Indicele prețurilor PCE de bază	februarie 2023 MoM	0,6%	0,6%
SUA	31.03.2023	Venituri personale	februarie 2023 MoM	0,4%	0,6%
SUA	31.03.2023	Cheltuieli personale	februarie 2023 MoM	0,5%	1,8%

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

<p>ESMA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a trimis o scrisoare Parlamentului European și Consiliului în care își exprimă îngrijorarea cu privire la modificările propuse în ceea ce privește regimul listelor de informații privilegiate din Regulamentul privind abuzul de piață.</u> • <u>ESMA a amendat S&P Global Ratings Europe Limited (S&P) cu o sumă totală de 1.110.000 EUR și a emis o notificare publică pentru încălcări ale Regulamentului privind agențiile de rating de credit (Regulamentul CRA).</u>
<p>EIOPA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a găzduit "Conferința de cooperare estică", care a reunit autoritățile de supraveghere a asigurărilor din jurisdicțiile SEE și din afara SEE.</u>

Indici bursieri

BET (România)



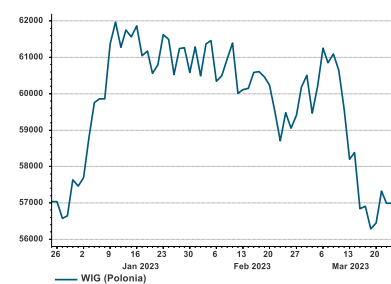
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



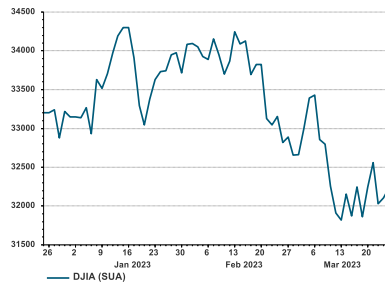
PX (Rep. Cehă)



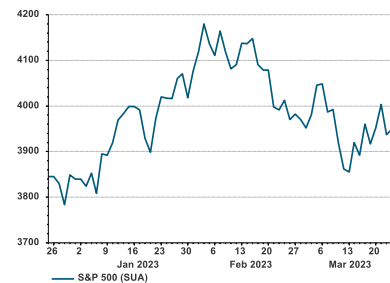
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



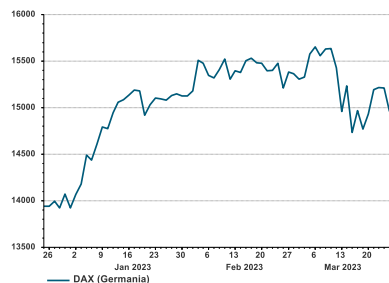
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



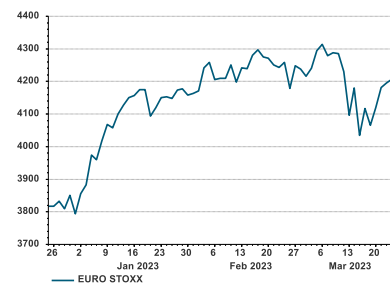
DAX (Germania)



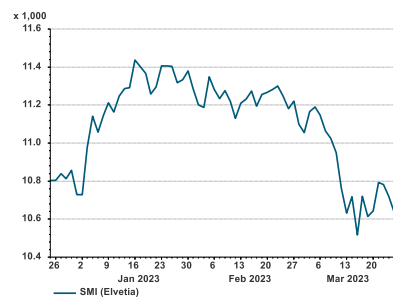
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



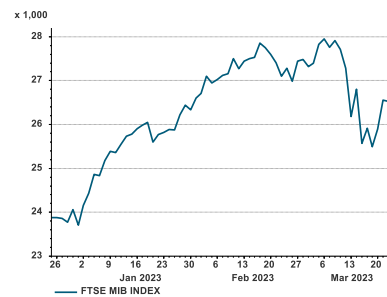
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



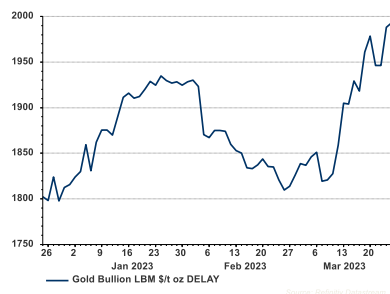
FTSE MIB (Italia)



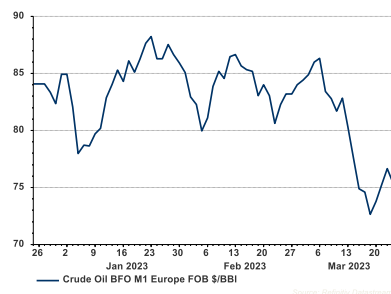
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

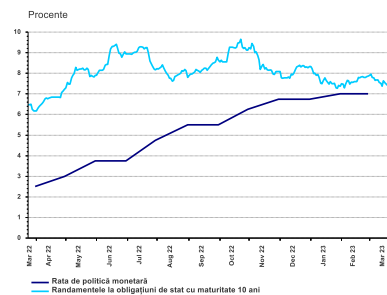
Gold



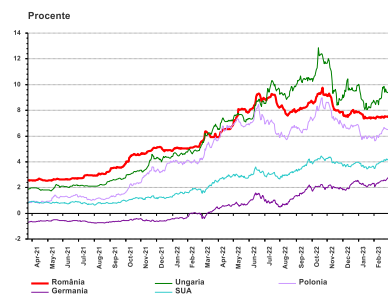
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

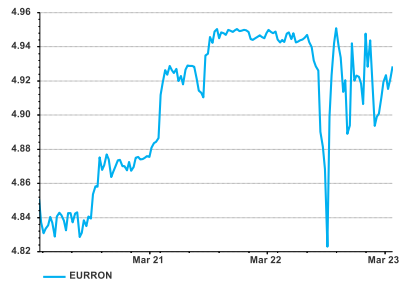


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



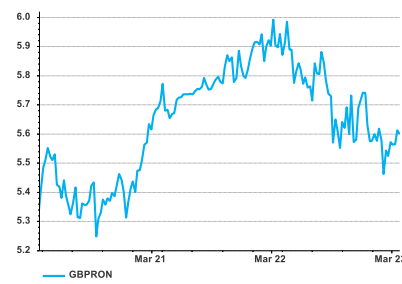
Source: Refinitiv Datastream

USD RON



Source: Refinitiv Datastream

GBPRON



Source: Refinitiv Datastream

CHFRON



Source: Refinitiv Datastream

EURRUB



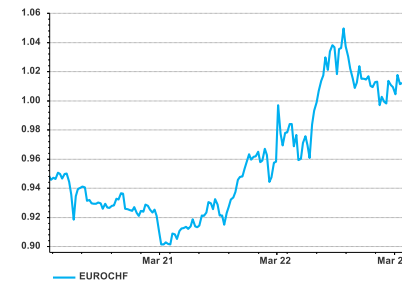
Source: Refinitiv Datastream

USDRUB



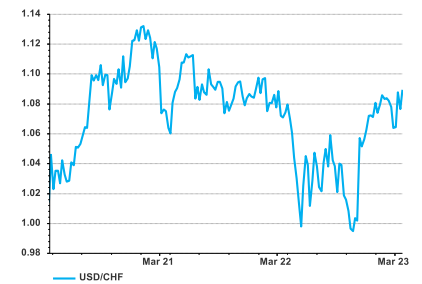
Source: Refinitiv Datastream

EURCHF



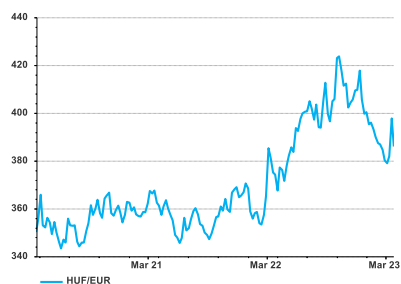
Source: Refinitiv Datastream

USDCHF



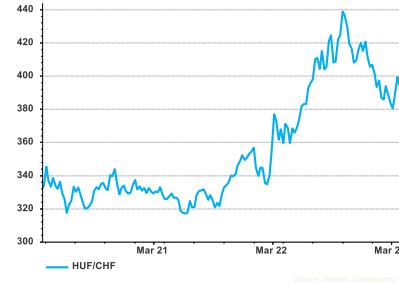
Source: Refinitiv Datastream

HUF/EUR



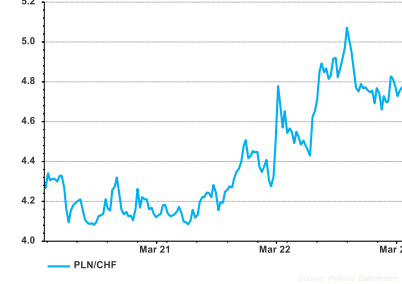
Source: Refinitiv Datastream

HUF/CHF



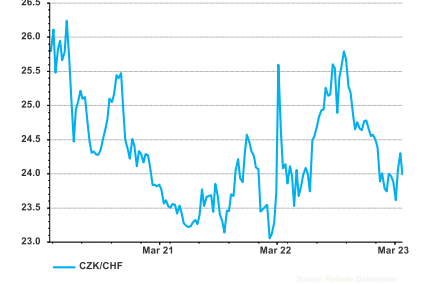
Source: Refinitiv Datastream

PLN/CHF



Source: Refinitiv Datastream

CZK/CHF



Source: Refinitiv Datastream

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.