

În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (97,4 puncte), situându-se în luna martie 2023 la un nivel de 102,4 puncte, în creștere față de luna februarie 2023.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 3 aprilie 2023 vs. 27 martie 2023). Cea mai importantă creștere a fost înregistrată de indicele BET-BK (+2,41%).
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 7,02% la 31 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

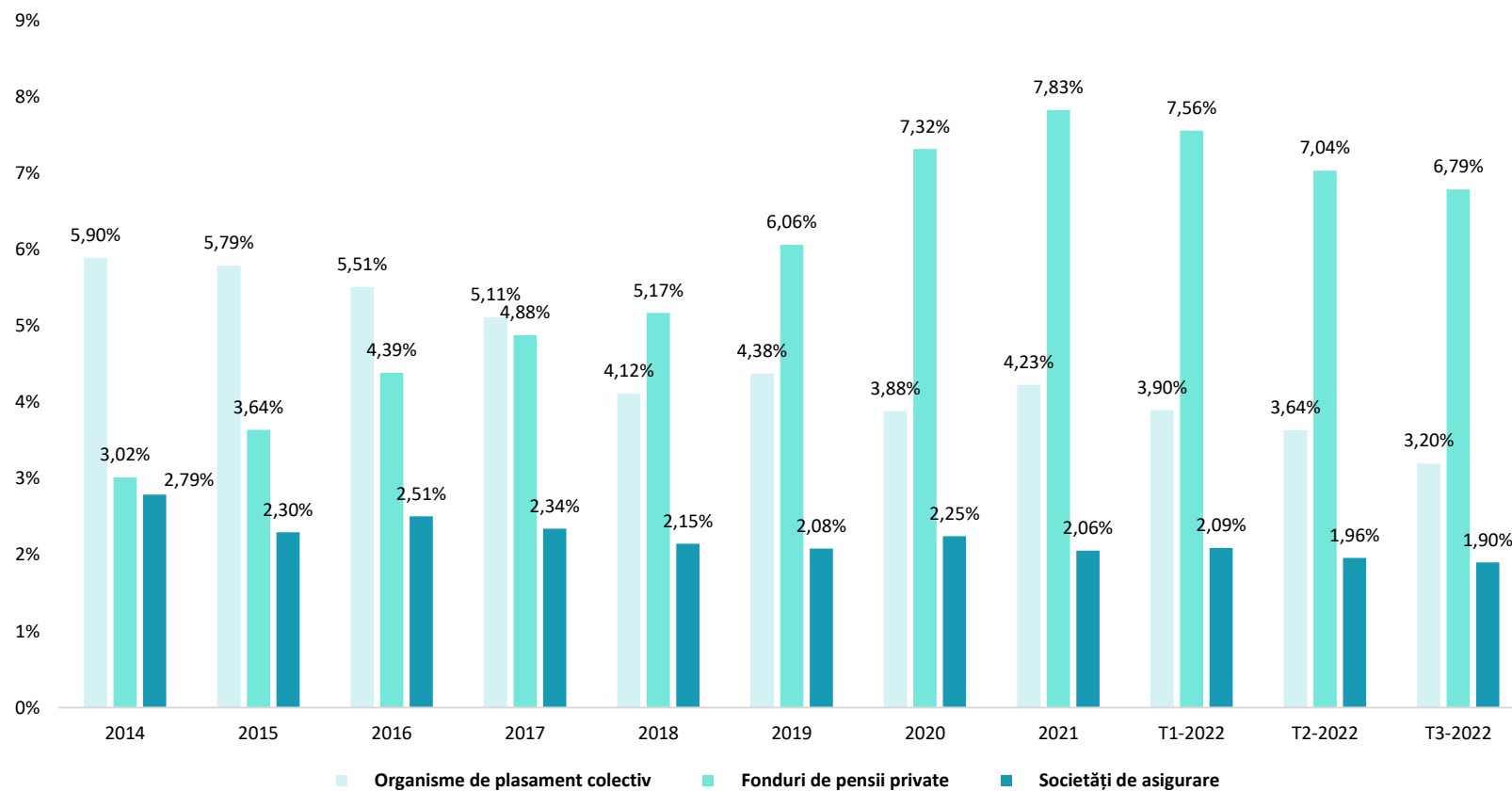
Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

| | | | | | |
|--|--|---|---|----------------|---|
| Sectorul asigurări-reasigurări | Active totale | 25,79 miliarde lei | Indemnizații brute plătite | | Portofoliu investițional (%AT) |
| | PBS | 12,06 miliarde lei, din care: | 4,577 miliarde lei, din care: | | Ațiuni 1,57% |
| | AG | 10,01 mld. lei | AG | 4,335 mld. lei | Fonduri de investiții 2,83% |
| | AV | 2,05 mld. lei | AV | 0,242 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 31 martie 2023: | | | | Obligațiuni 3,31 mld. lei |
| | 204,02 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 65,67 mld. lei) | | | | Titluri de stat 5,93 mld. lei |
| Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 27 martie-31 martie 2023: | 40,78 mil. lei. | | | | Depozite și disponibil 4,43 mld. lei |
| | | | | | Titluri OPCVM/FIA 2,37 mld. lei |
| 31 decembrie 2022 | | | | | |
| Sectorul sistemului de pensii private | Active totale la 31 martie 2023 | | Portofoliu investițional (PII) | | Portofoliu investițional (PIII) |
| | Pilon II | Pilon III | 89,69% investiții ROMÂNIA | | 93,42% investiții ROMÂNIA |
| | 103,22 mld. Lei | 3,87 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

- ➔ Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, inflația anuală din zona euro ar urma să fie de 6,9% în martie 2023, în scădere de la 8,5% în februarie 2023. În ceea ce privește principalele componente ale inflației din zona euro, se estimează că alimentele, alcoolul și tutunul vor avea cea mai mare rată anuală în martie 2023 (15,4%, față de 15% în februarie), urmate de bunurile industriale fără caracter energetic (6,6%, față de 6,8% în februarie), serviciile (5%, față de 4,8% în februarie) și energia (-0,9%, față de 13,7% în februarie).
- ➔ În februarie 2023, rata șomajului în zona euro, seria ajustată sezonier, a fost de 6,6%, stabilă față de ianuarie 2023 și în scădere de la 6,8% în februarie 2022. Rata șomajului în UE a fost de 6% în februarie 2023, în scădere față de 6,1% în ianuarie 2023 și de la 6,2% în februarie 2022. Eurostat estimează că 13,120 milioane de persoane din UE, din care 11,142 milioane în zona euro, erau șomeri în februarie 2023. Comparativ cu ianuarie 2023, șomajul s-a redus cu 24 de mii de persoane în UE și cu 59 de mii în zona euro. Comparativ cu februarie 2022, șomajul s-a micșorat cu 247 mii de persoane în UE și cu 257 de mii în zona euro. În februarie 2023, 2,799 milioane de tineri (sub 25 de ani) erau șomeri în UE, din care 2,283 milioane erau în zona euro. În februarie 2023, rata șomajului în rândul tinerilor a fost de 14,5% în UE și de 14,4% în zona euro, în creștere de la 14,4% și, respectiv, stabilă față de luna precedentă. Comparativ cu ianuarie 2023, șomajul în rândul tinerilor a crescut cu 22 de mii în UE și cu 2 mii în zona euro. Comparativ cu februarie 2022, șomajul în rândul tinerilor s-a mărit cu 173 de mii în UE și cu 125 de mii în zona euro.

Indicatori privind piețele financiare nebankare

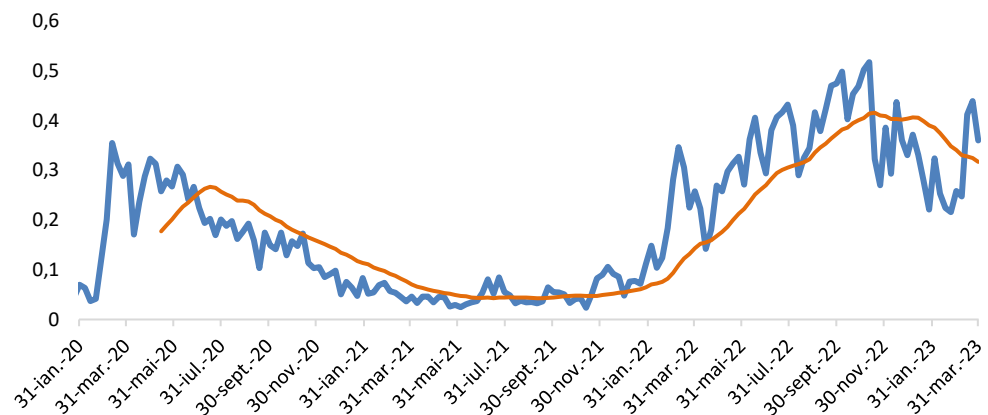
Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a situat la valoarea de 0,3601 în data de 31.03.2023, înregistrând o scădere de 18% față de valoarea din săptămâna precedentă (0,4393), conform datelor publicate de Banca Centrală Europeană.

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, nivelul actual al fricțiunilor în sistemul financiar 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.

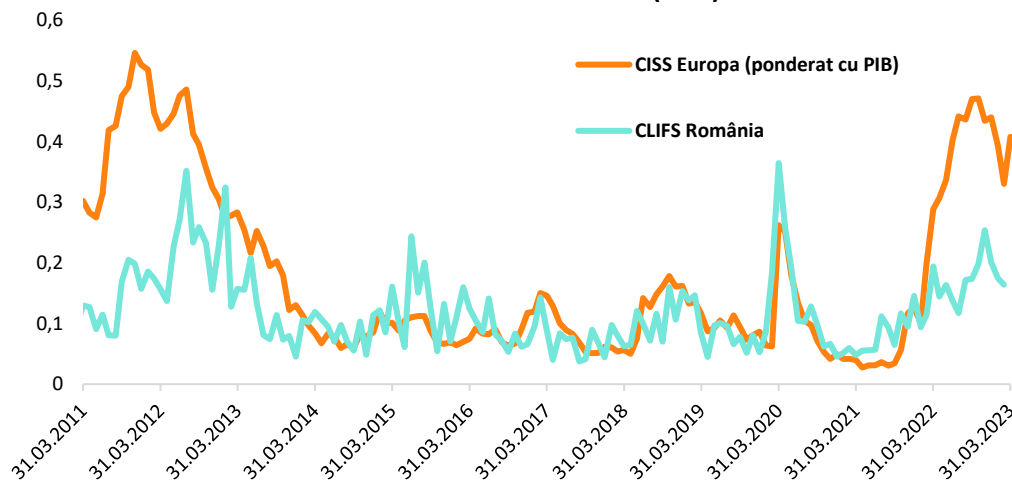
Pentru Uniunea Europeană, indicele CISS a crescut în luna martie 2023 (0,4080) față de luna februarie 2023 (0,3302). În cazul României, indicele CLIFS a scăzut în luna februarie 2023 (0,164), comparativ cu luna anterioară (0,1746).

Nivelul de stres în sistemul financiar european – CISS zona euro



Sursa: BCE, prelucrare ASF

Indici de stabilitate financiară (CISS)



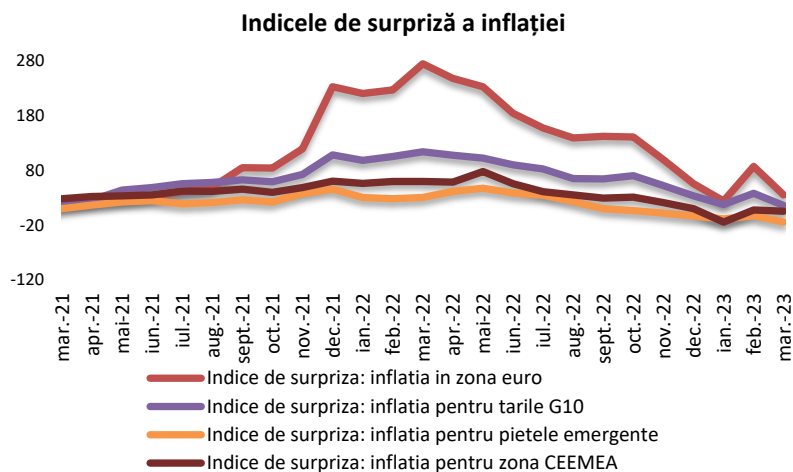
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

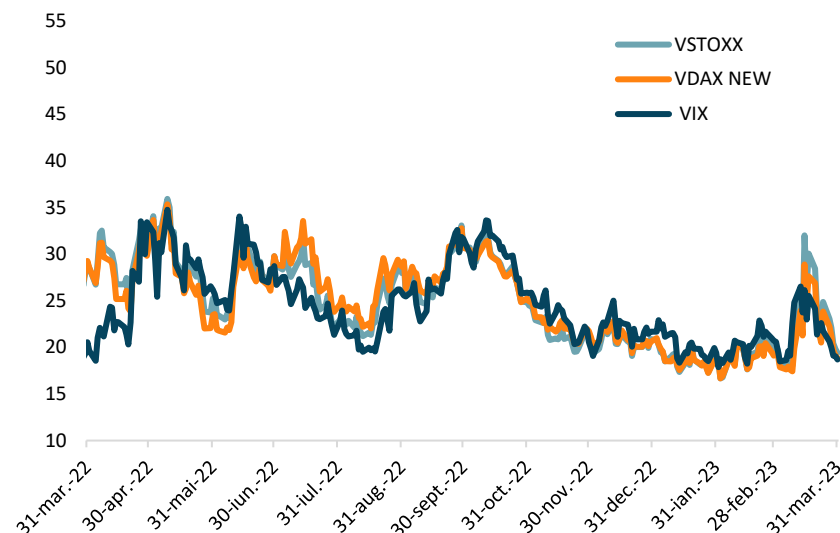
În perioada **27-31 martie 2023**, indicii de volatilitate analizați au înregistrat scăderi. Față de săptămâna precedentă, indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 13,98%, indicele VSTOXX cu 21,95%, iar indicele VDAX NEW cu 20,92% (valori înregistrate la 31.03.2023, comparativ cu valorile înregistrate la 27.03.2023).

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.

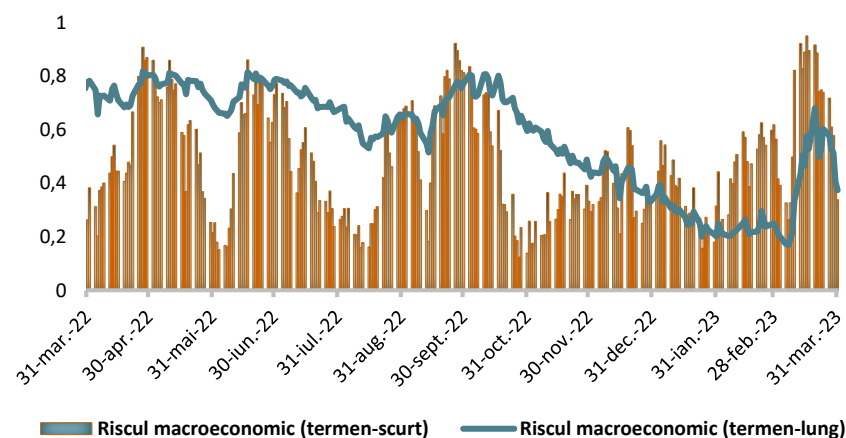
Riscul macroeconomic pe termen lung și termen scurt a continuat să scadă semnificativ față de valorile înregistrate la finalul săptămânii precedente, aflându-se sub pragul critic de 50%.



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%.

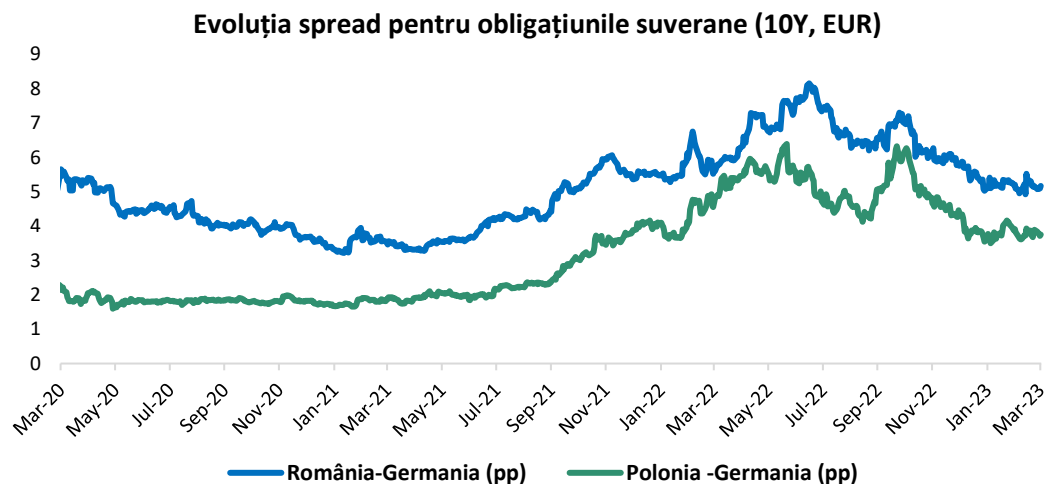
Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2023, la 2,8% conform prognozei de iarnă 2023 a CNSP.

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 |
| 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 |

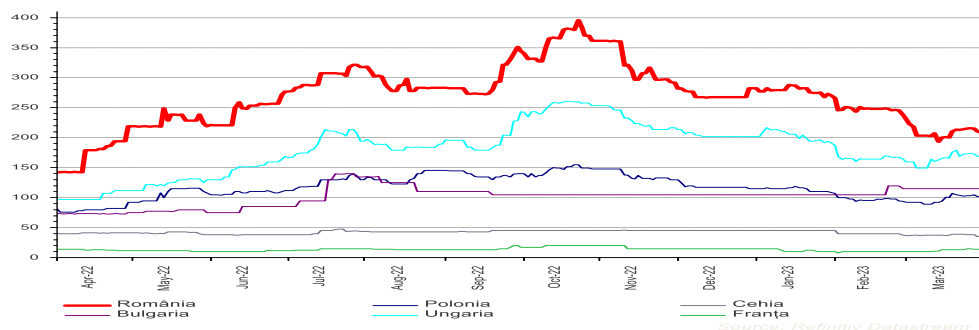
Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza interimară de iarnă a CE 2023, World Economic Outlook – octombrie 2022, FMI

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



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 204 puncte (3 aprilie 2023), în scădere față de valoarea observată la finalul anului 2022 (282 puncte).

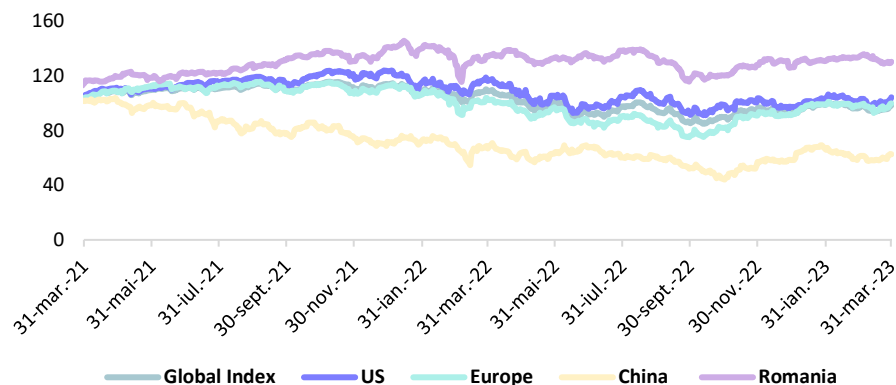
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat creșteri la sfârșitul săptămânii precedente (31 martie vs 24 martie 2023, S&P GLOBAL 100: 3,30%, S&P500: 3,48%, DOW JONES INDUSTRIALS: 3,22%, EUROSTOXX: 4,39%, STOXX EUROPE 600 E: 4,03% și S&P ASIA 50: 1,33%).

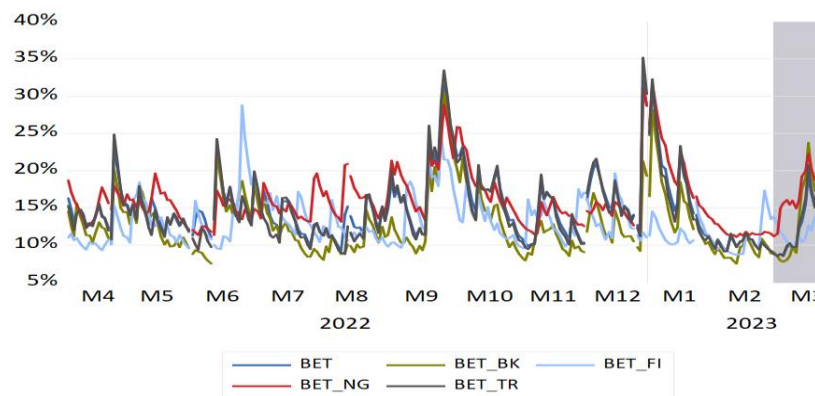
Volatilitățile specifice unei selecții de indici aparținând Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) manifestă o traiectorie ascendentă, în opoziție cu cea observată pentru săptămânile anterioare din luna februarie.

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) | 3,24% | -1,03% | 8,87% |
| FR (CAC 40) | 3,78% | -0,03% | 10,90% |
| DE (DAX) | 3,00% | 0,02% | 9,87% |
| IT (FTSE MIB) | 3,71% | -2,32% | 11,22% |
| GR (ASE) | 3,14% | -4,17% | 13,18% |
| IE (ISEQ) | 1,96% | -2,30% | 13,16% |
| ES (IBEX) | 2,82% | -3,24% | 9,05% |
| UK (FTSE 100) | 2,69% | -3,45% | 1,57% |
| US (DJIA) | 3,60% | 0,63% | 1,40% |
| IN (NIFTY 50) | 2,43% | -1,12% | -4,58% |
| SHG (SSEA) | 1,38% | -0,97% | 5,77% |
| JPN (N225) | 2,59% | 0,93% | 8,02% |

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 3 aprilie 2023 vs. 27 martie 2023). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +3,78%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între +1,38% (indicele SSEA) și +3,60% (indicele DJIA).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 3 aprilie 2023 vs. 27 martie 2023). Cea mai importantă creștere a fost înregistrată de indicele BET-BK (+2,41%).

| Indici BVB | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|------------|---------|--------|--------|
| BET | 1,13% | -1,30% | 1,82% |
| BET-BK | 2,41% | -2,61% | 1,97% |
| BET-FI | 1,23% | -0,90% | -1,16% |
| BET-NG | 2,02% | -4,04% | 4,98% |
| BET-TR | 1,13% | -1,28% | 1,84% |
| BET-TRN | 1,13% | -1,28% | 1,84% |
| BET-XT | 1,37% | -1,58% | 1,48% |
| BET-XT-TR | 1,37% | -1,56% | 1,50% |
| BET-XT-TRN | 1,37% | -1,56% | 1,50% |
| BETAeRO | 1,57% | -0,57% | 8,19% |
| BETPlus | 1,05% | -1,30% | 1,54% |
| ROTX | 2,19% | -0,92% | 1,49% |

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.=03.04.2023 vs. 27.03.2023; 1 lună=03.04.2023 vs. 03.03.2023; 3 luni=03.04.2023 vs. 03.01.2023

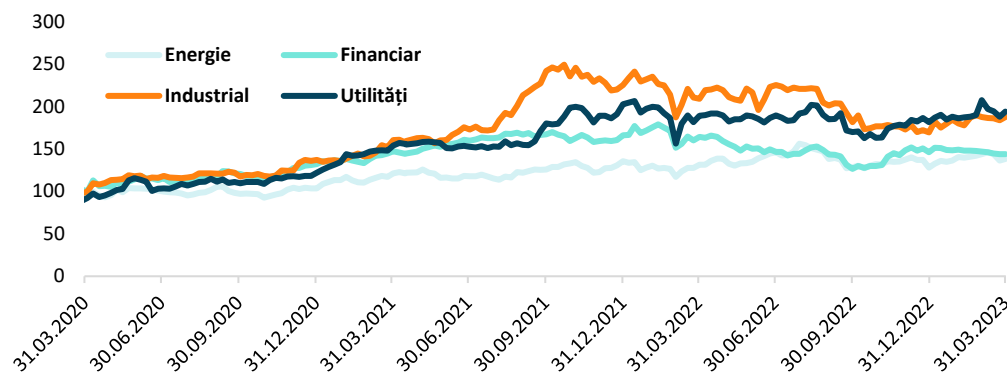
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 193,76. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (187,55) și financiar (143,95).

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.

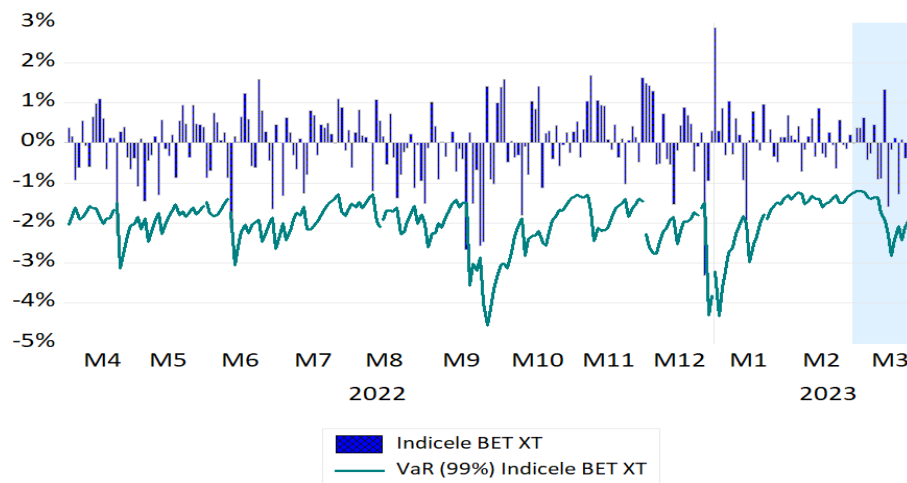
În graficul alăturat este prezentată dinamica indicelui BET-XT împreună cu evoluția valorii la risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%), calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru ultimele date disponibile indică faptul că există o probabilitate de 1% ca indicele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

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



Sursa: Refinitiv Datastream

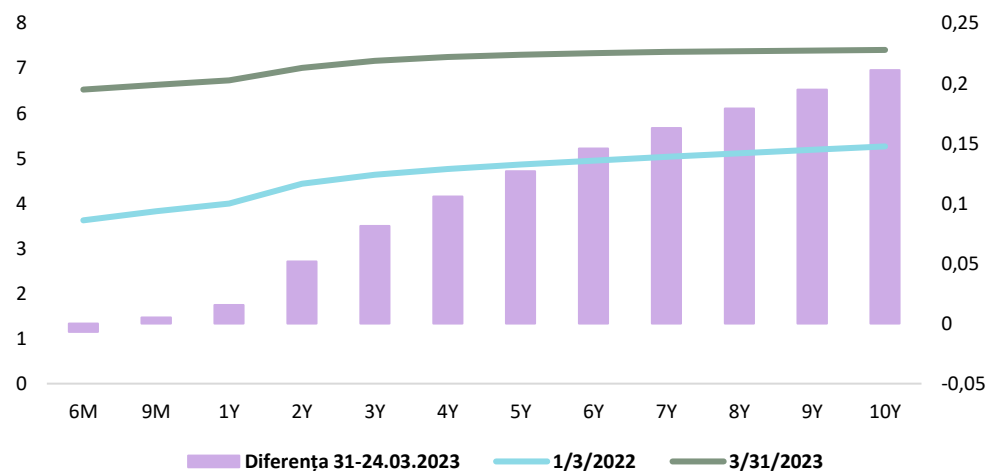
Indicele BET-XT vs Valoarea la Risc (99%) a indicelui BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

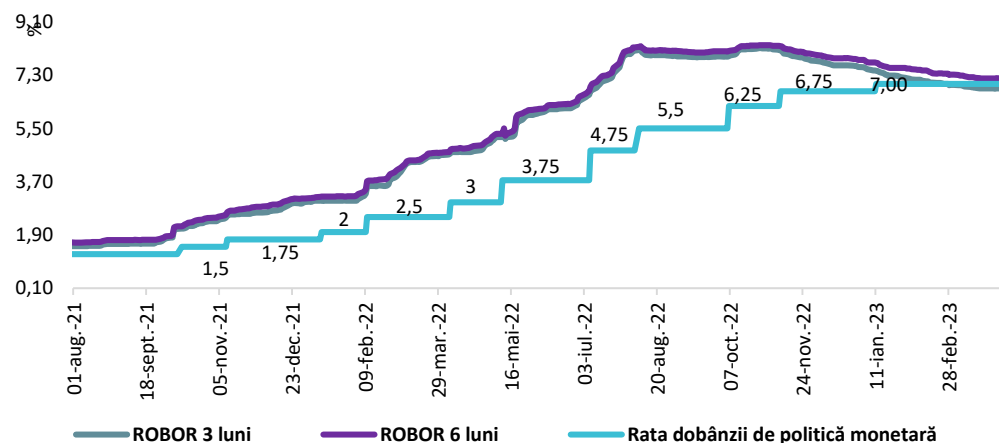
Riscul de credit

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 9M-10Y și o scădere ușoară pentru obligațiunile cu scadență la 6 luni (6M).

La data de 06.04.2023, rata dobânzii la depozitele plasate la 6 luni (ROBOR 6M) se situa la 7,15%, iar rata dobânzii la depozitele plasate la 3 luni (ROBOR 3M) se situa la 6,83%, sub dobânda de politică monetară de 7%. (În ședința din 4 aprilie 2023, Consiliul de administrației al BNR a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7%/an).

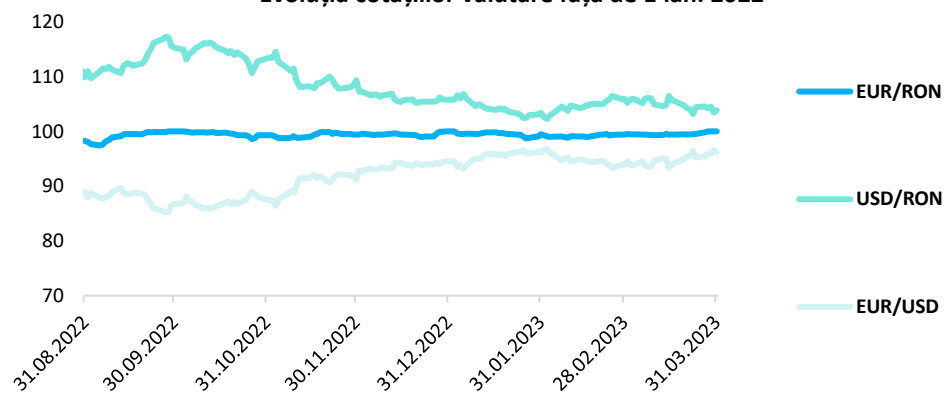
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

La finalul săptămânii anterioare (31 martie 2023), euro s-a apreciat în termeni nominali față de leu (0,03%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (3,92%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 3,79%.

În perioada 24-31 martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut ca urmare a deprecierei cursului de schimb de la 4,92 la 4,94 EUR/RON. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va oscila în intervalul 2-3% în următoarele patru săptămâni.

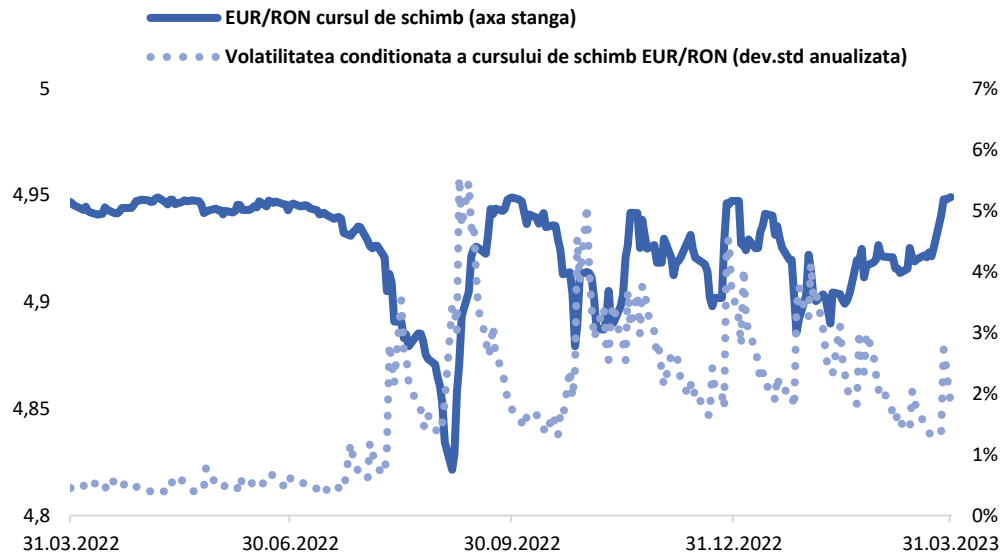
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0,4) ia valori în intervalul (0-0,5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

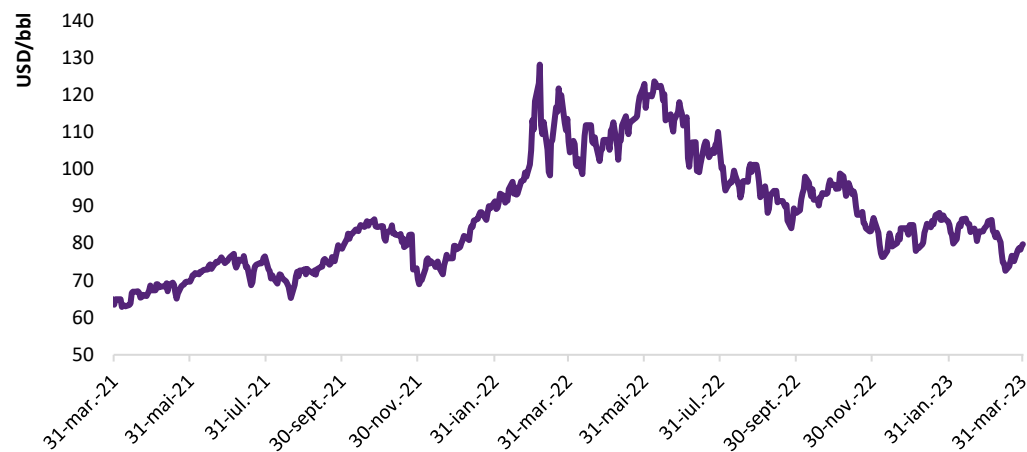
Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



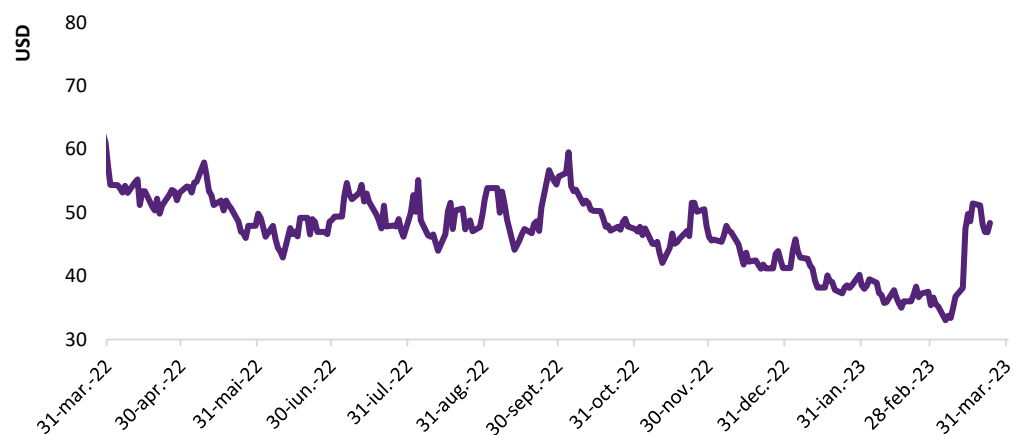
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Indicele Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

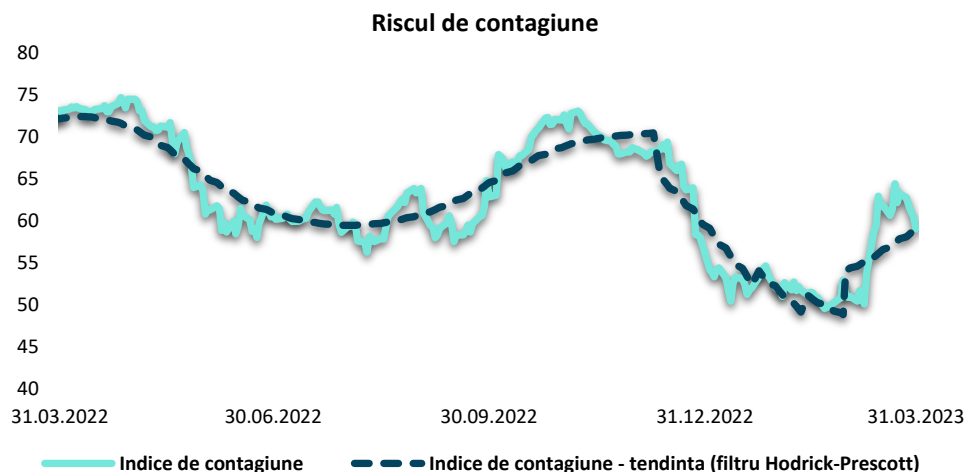


Sursa: Refinitiv Datastream

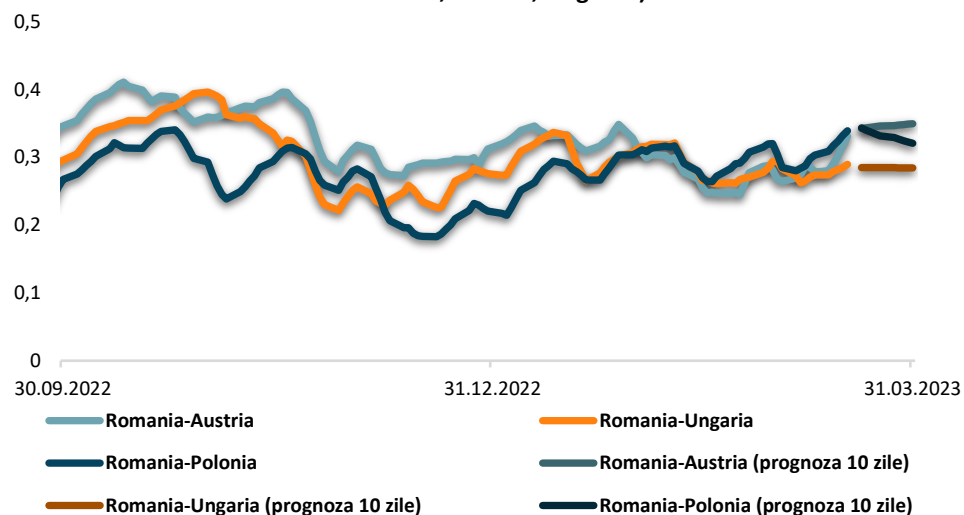
În perioada 31-24 martie 2023, prețul petrolului Brent a crescut cu 6,05% față de valorile înregistrate în săptămâna precedentă (79,76 USD/bbl – 31 martie și 75,21 USD/bbl pe data de 24 martie).

Indicele volatilității petrolului Crude a scăzut cu circa 17% față de valoarea înregistrată la sfârșitul săptămânii precedente (40,34 USD în 31 martie, 48,36 USD în 24 martie).

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



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

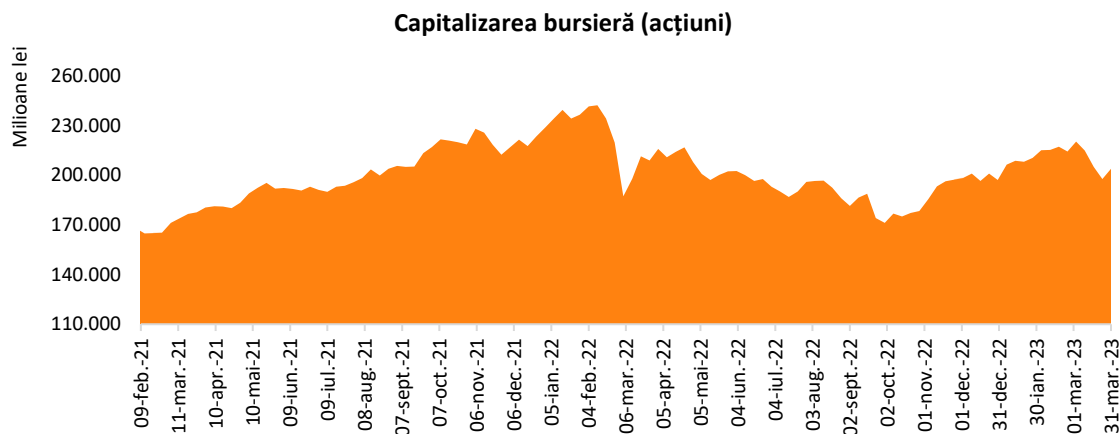


Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă). Contagiunea rămâne ridicată pe piețele de capital ca urmare a incertitudinilor legate de evoluția piețelor 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 intervalul 0,3-0,4 în lipsa altor șocuri exogene sau evoluții endogene abrupte care pot să apară în cazul creșterii riscului de piață.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 27 martie-31 martie 2023

(doar segment principal)

| Simbol | Piață principală | | Deal | | Speciale | | Total | |
|--------------|------------------|--------|---------------|--------|---------------|---------|---------------|---------------|
| | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % |
| FP | 40.284.469 | 29,26% | 19.050.000 | 87,87% | | 0,00% | 59.334.469 | 29,10% |
| TUFE | 7.748 | 0,01% | | 0,00% | 44.563.253 | 100,00% | 44.571.001 | 21,86% |
| SNP | 25.257.241 | 18,35% | | 0,00% | | 0,00% | 25.257.241 | 12,39% |
| TLV | 19.727.098 | 14,33% | | 0,00% | | 0,00% | 19.727.098 | 9,67% |
| SNG | 10.607.230 | 7,71% | | 0,00% | | 0,00% | 10.607.230 | 5,20% |
| EBS | 7.421.519 | 5,39% | | 0,00% | | 0,00% | 7.421.519 | 3,64% |
| SNN | 5.905.850 | 4,29% | | 0,00% | | 0,00% | 5.905.850 | 2,90% |
| BRD | 5.224.074 | 3,79% | | 0,00% | | 0,00% | 5.224.074 | 2,56% |
| TRP | 2.228.816 | 1,62% | 2.208.000 | 10,18% | | 0,00% | 4.436.816 | 2,18% |
| TGN | 2.538.152 | 1,84% | | 0,00% | | 0,00% | 2.538.152 | 1,24% |
| M | 2.363.377 | 1,72% | | 0,00% | | 0,00% | 2.363.377 | 1,16% |
| ONE | 1.825.229 | 1,33% | | 0,00% | | 0,00% | 1.825.229 | 0,90% |
| SIF5 | 1.283.822 | 0,93% | 422.500 | 1,95% | | 0,00% | 1.706.322 | 0,84% |
| TEL | 1.670.677 | 1,21% | | 0,00% | | 0,00% | 1.670.677 | 0,82% |
| DIGI | 1.379.652 | 1,00% | | 0,00% | | 0,00% | 1.379.652 | 0,68% |
| Total | | | | | | | | 95,13% |

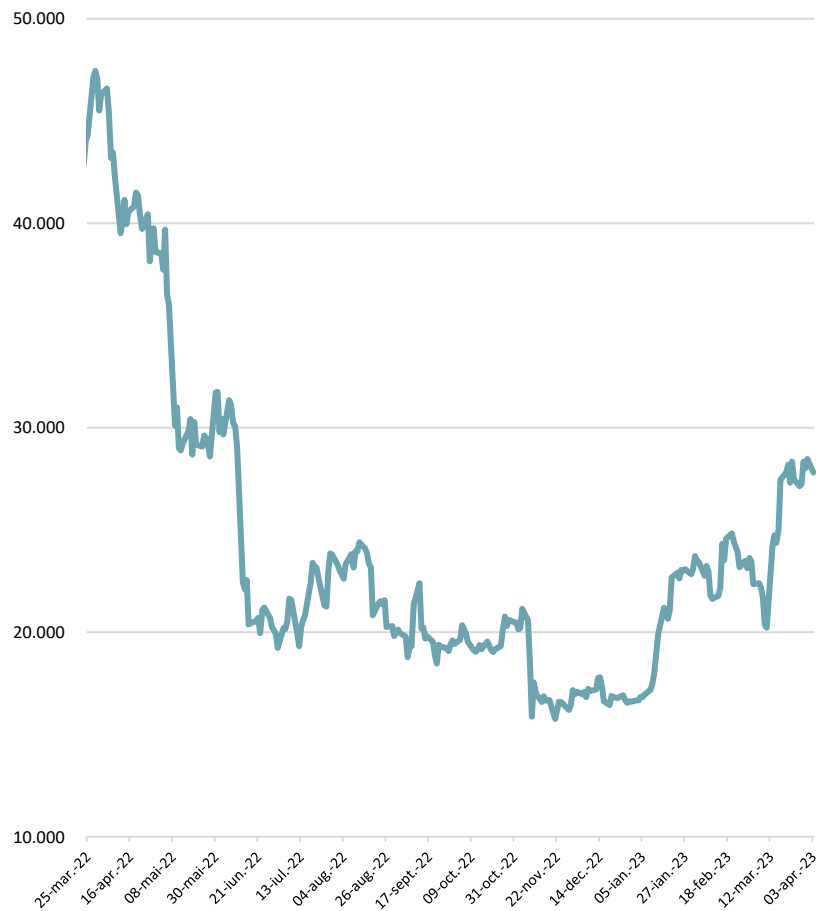
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 3,5% în data de 31 martie 2023 comparativ cu 30 decembrie 2022.

În perioada 27 martie-31 martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 29,10% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Turism Felix** (TUFE: 21,86%) și **OMV Petrom** (SNP: 12,39%).

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.

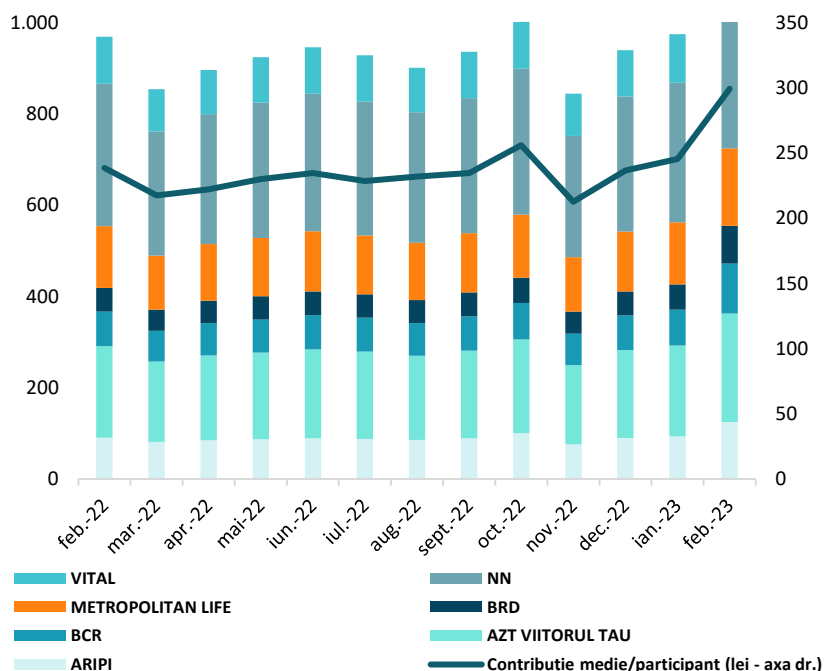
ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu cryptoactivele. Riscurile legate de protecția consumatorilor includ: (i) informații înșelătoare, (ii) absența unor drepturi și protecții, cum ar fi procedurile de reclamație sau mecanismele de recurs, (iii)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

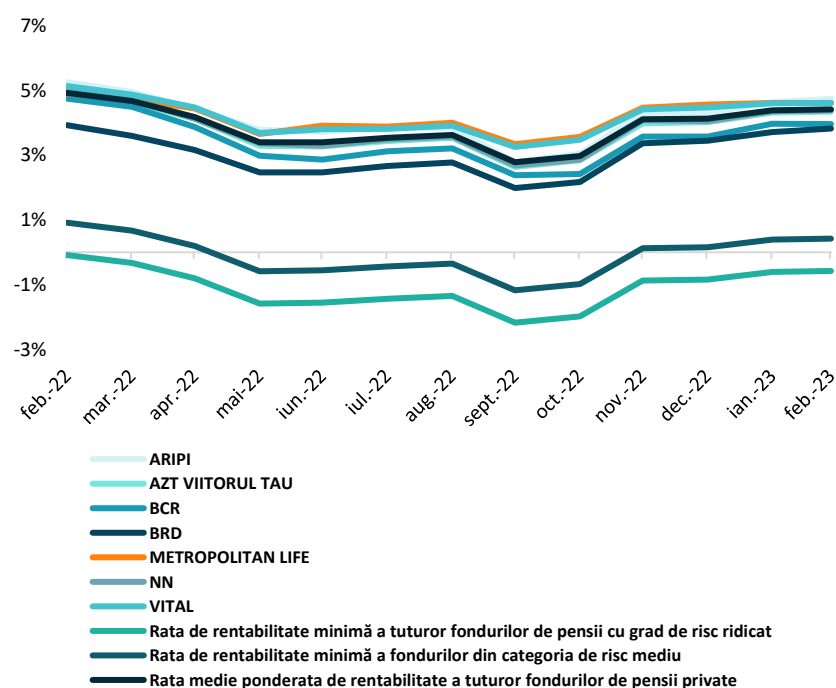
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total (lei) la 31 mar. 2023 | Valoare activ net (lei) la 31 mar. 2023 | VUAN (lei) la 31 mar. 2023 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (față de dec. 2022) | Nr. participanți (feb. 2023) |
|-------------------|--|--|-------------------------------|------------------------------|--|---------------------------------|
| ARIPI | 9.333.908.222 | 9.331.937.017 | 29,4700 | 0,49% | 4,32% | 849.933 |
| AZT VIITORUL TAU | 21.785.832.960 | 21.781.491.252 | 26,7455 | 0,13% | 3,81% | 1.667.619 |
| BCR | 7.320.789.414 | 7.319.332.123 | 28,9441 | 0,41% | 5,12% | 754.366 |
| BRD | 4.375.035.583 | 4.374.118.083 | 24,4142 | 0,34% | 4,16% | 541.073 |
| METROPOLITAN LIFE | 14.583.452.320 | 14.580.548.808 | 30,0525 | 0,05% | 3,10% | 1.105.910 |
| NN | 35.328.585.679 | 35.321.508.306 | 29,5929 | 0,29% | 3,97% | 2.094.117 |
| VITAL | 10.492.138.936 | 10.490.040.790 | 27,3011 | 0,23% | 3,46% | 1.015.036 |
| Total | 103.219.743.116 | 103.198.976.380 | | | | 8.028.054 |

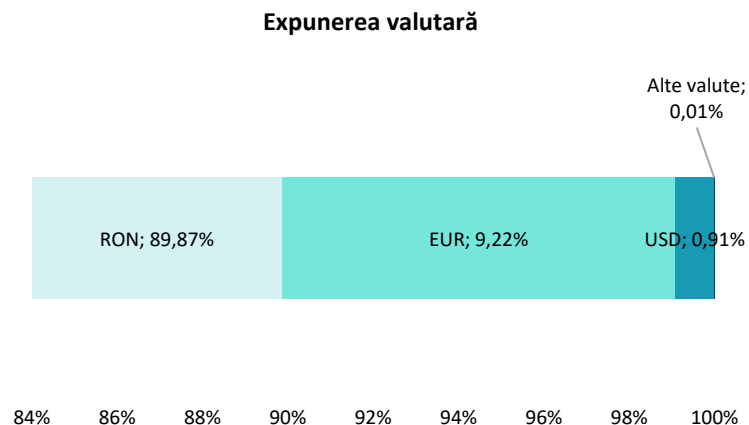
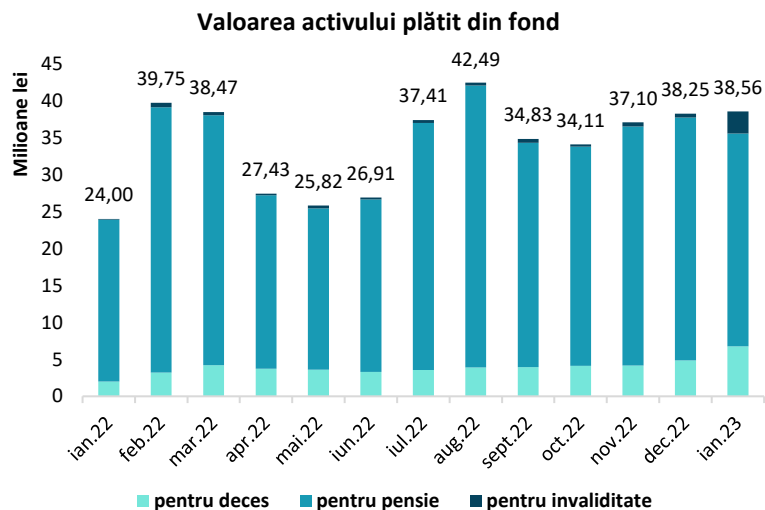
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



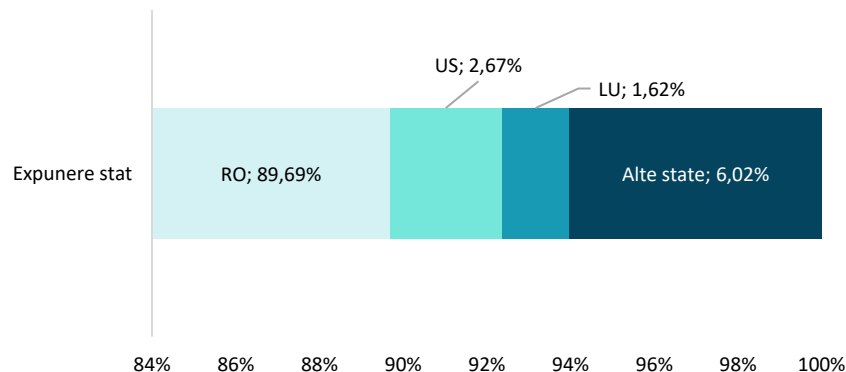
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 7,02% la 31 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

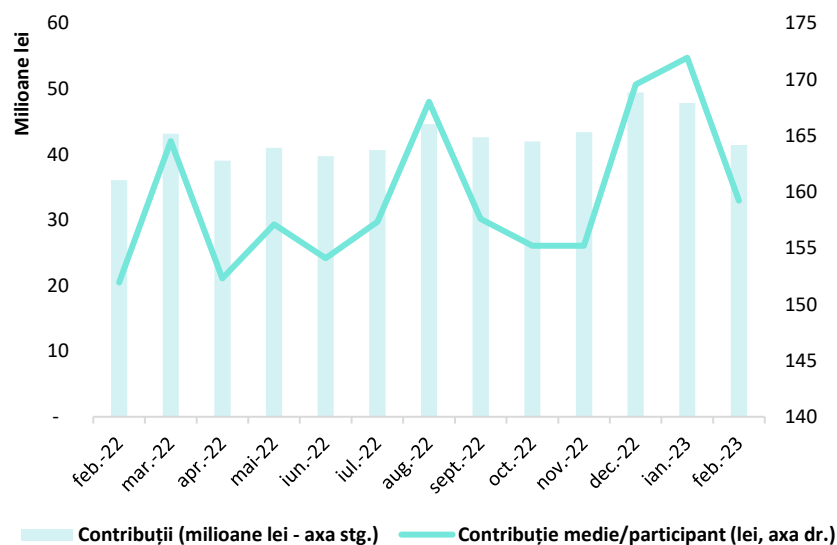
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

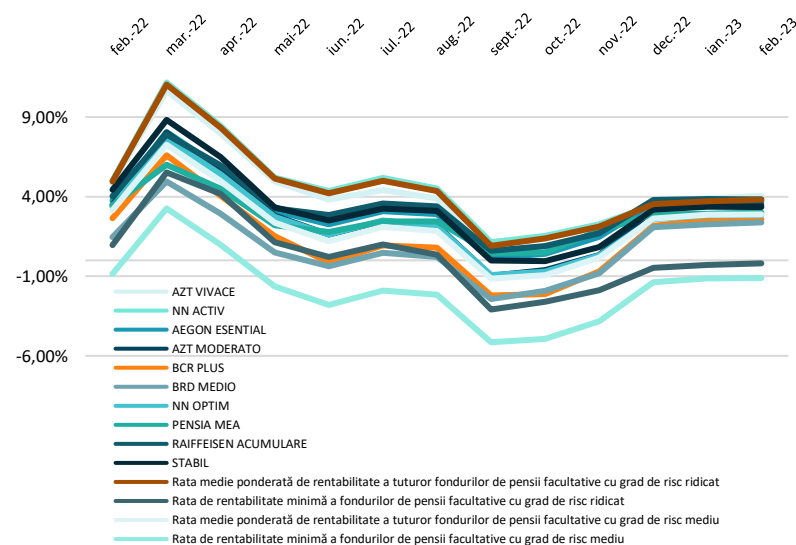
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 31 mar. 2023 | Valoare activ net la 31 mar. 2023 | VUAN la 31 mar. 2023 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție anuală VUAN (față de dec. 2022) | Nr. participanți (feb. 2023) |
|----------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------|---|---------------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 12.571.363 | 12.546.078 | 12,6285 | 0,14% | 3,46% | 4.024 |
| AZT MODERATO | 386.043.003 | 385.561.078 | 23,3788 | 0,22% | 3,42% | 48.135 |
| AZT VIVACE | 135.995.023 | 135.768.170 | 23,9152 | 0,39% | 3,74% | 21.603 |
| BCR PLUS | 639.099.302 | 638.000.996 | 21,9666 | 0,43% | 4,70% | 145.993 |
| BRD MEDIO | 199.351.655 | 198.990.168 | 17,6127 | 0,34% | 3,55% | 38.103 |
| GENERALI STABIL | 37.181.336 | 37.089.537 | 20,7842 | 0,00% | 3,37% | 66.919 |
| NN ACTIV | 466.482.025 | 465.693.794 | 26,1629 | 0,52% | 3,87% | 237.830 |
| NN OPTIM | 1.680.019.518 | 1.677.270.850 | 24,9084 | 0,23% | 3,41% | 38.787 |
| PENSIA MEA | 165.958.589 | 165.615.784 | 20,9996 | 0,18% | 2,96% | 30.697 |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 146.449.808 | 146.200.152 | 26,3867 | 0,09% | 3,04% | 5.591 |
| Total | 3.869.151.622 | 3.862.736.608 | | | | 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

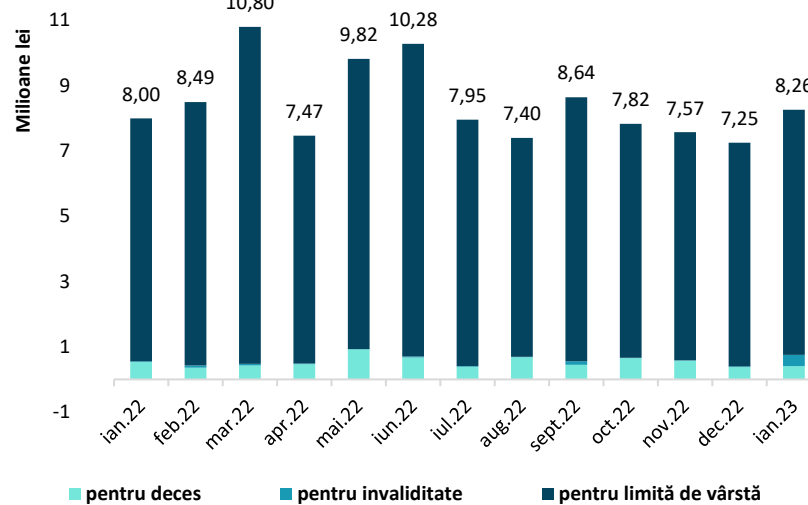
| Instrumente financiare | Valoare RON | Pondere în total active |
|--|----------------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 2.417.171.888 | 63,72% |
| Acțiuni | 925.727.047 | 24,40% |
| Obligațiuni corporative | 150.867.110 | 3,98% |
| Depozite | 144.369.176 | 3,81% |
| Fonduri de investiții | 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

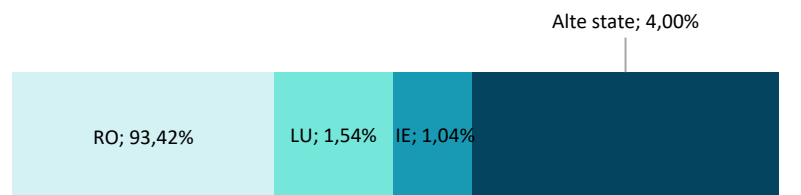


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



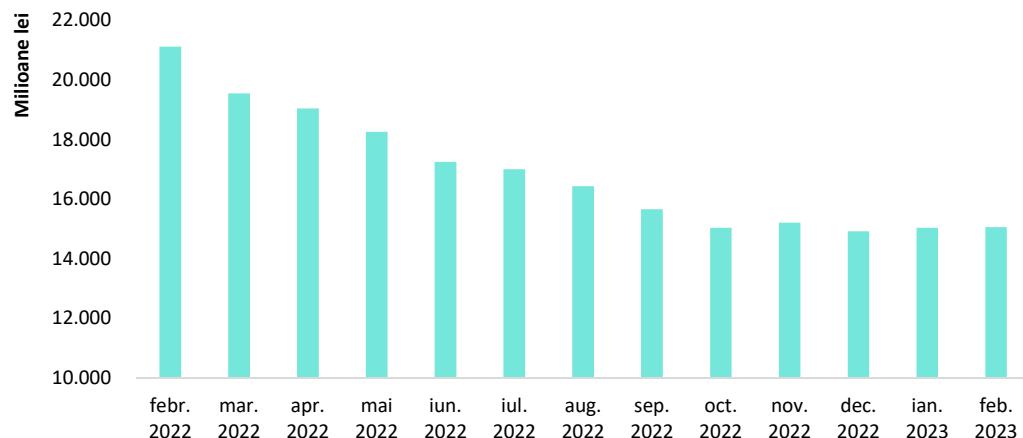
90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere a activelor totale de circa 6,82% la 31 martie 2023, comparativ cu finalul anului 2022.

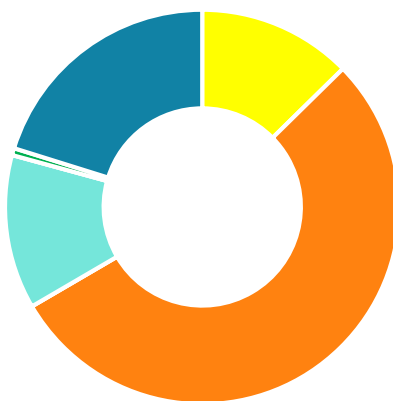
Sursa: ASF

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

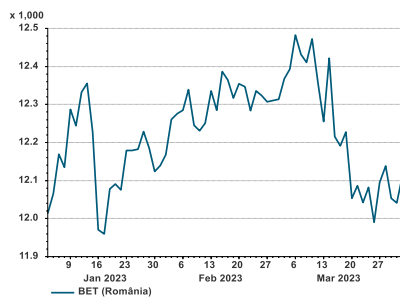
| Zona | Data | Indicator Economic / Eveniment | Perioada | Estimare | Anterior |
|----------|------------|------------------------------------|----------------|-------------|---------------|
| China | 03.04.2023 | Caixin Manufacturing PMI | martie 2023 | 52,2 | 51,6 |
| SUA | 03.04.2023 | ISM Manufacturing PMI | martie 2023 | 49 | 47,7 |
| Germania | 04.04.2023 | Balanța comercială | februarie 2023 | 17,4 mld. € | 16 mld. € |
| SUA | 04.04.2023 | Numărul de locuri de muncă vacante | februarie 2023 | 10,8 mil. | 10,824 mil. |
| SUA | 05.04.2023 | Balanța comercială | februarie 2023 | -69 mld. \$ | -68.3 mld. \$ |
| SUA | 05.04.2023 | ISM Non-Manufacturing PMI | martie 2023 | 54 | 55,1 |
| SUA | 07.04.2023 | Rata șomajului | martie 2023 | 3,5% | 3,6% |

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

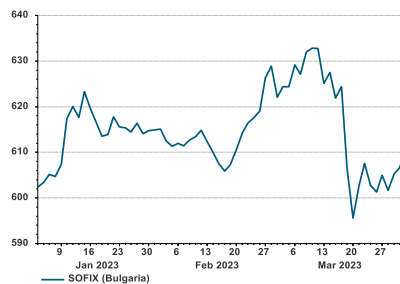
| | |
|---------------------|--|
| <p>ESMA</p> | <ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a publicat Raportul final privind guvernanta produselor MiFID II.</u> • <u>ESMA a emis o declarație publică în care abordează problemele legate de protecția investitorilor ridicate de instrumentele financiare derivate pe fracțiuni de acțiuni.</u> • <u>ESMA a lansat o consultare cu privire la modificările aduse ghidurilor sale pentru registrele centrale de tranzacții (TR) privind calcularea pozițiilor în cadrul EMIR.</u> • <u>ESMA a publicat Raportul privind activitățile de reglementare și de aplicare a legii în domeniul raportării corporative pentru anul 2022, care oferă o imagine de ansamblu a activităților desfășurate de ESMA și de autoritățile de aplicare a legii cu privire la informațiile financiare și nefinanciare și la raportarea în format electronic unic european (ESEF).</u> • <u>ESMA a publicat o informare în materie de supraveghere cu privire la firmele care oferă servicii de tranzacționare prin copiere, în conformitate cu obiectivul său de a încuraja protecția investitorilor și de a promova în mod activ convergența în materie de supraveghere în întreaga Uniune.</u> • <u>ESMA a publicat o declarație privind obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în contextul migrării contractelor de swap pe riscul de credit de la ICE Clear Europe.</u> |
| <p>EIOPA</p> | <ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat un document de lucru privind riscurile legate de natură - cum ar fi pierderea biodiversității și deteriorarea ecosistemelor - și relevanța acestora pentru asigurări.</u> |

Indici bursieri

BET (România)



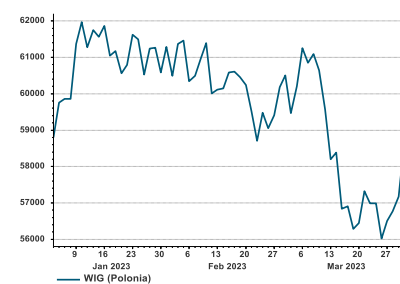
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



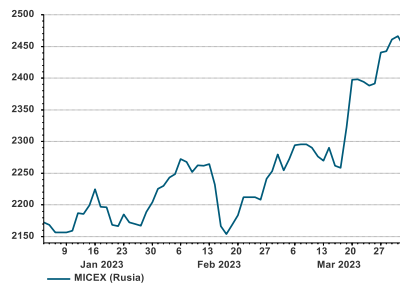
WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



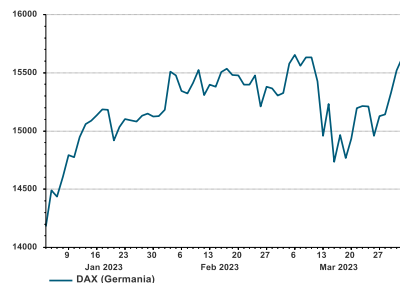
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



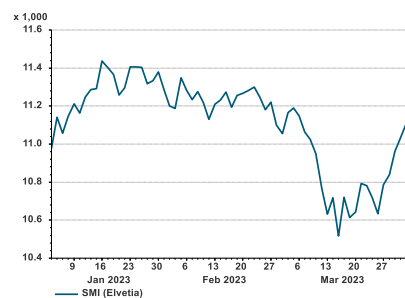
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



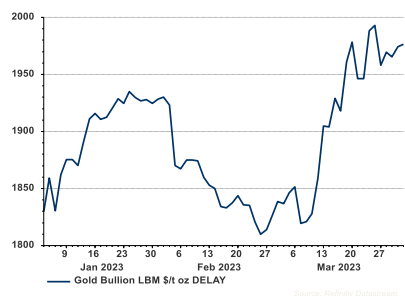
FTSE MIB (Italia)



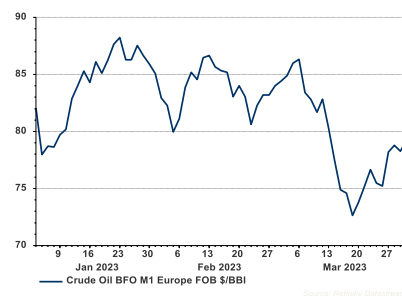
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

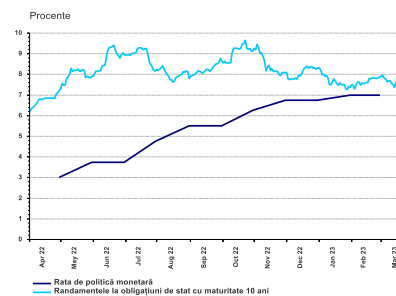
Gold



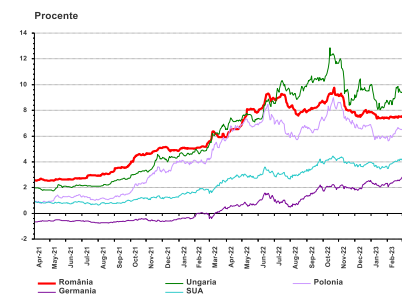
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

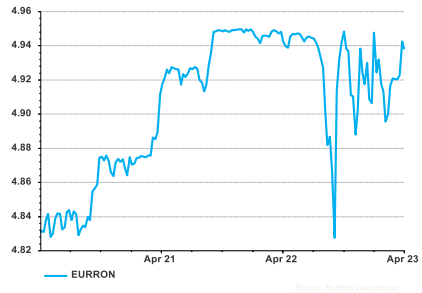


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

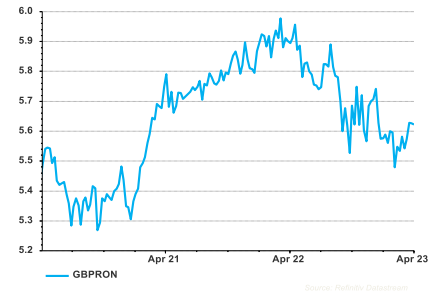
EURRON



USD RON



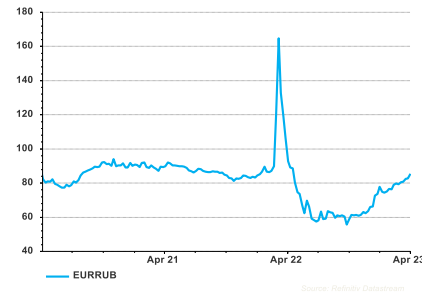
GBPRON



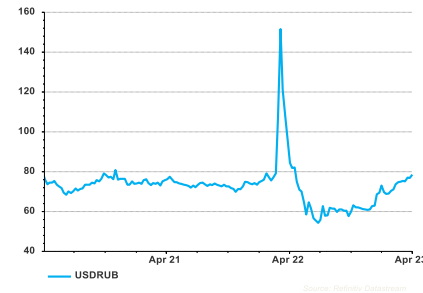
CHFRON



EURRUB



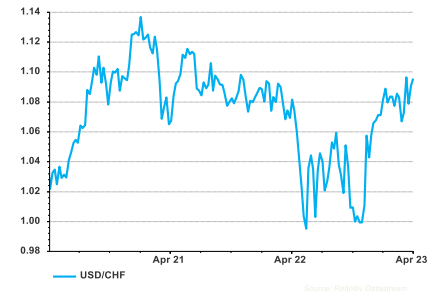
USDRUB



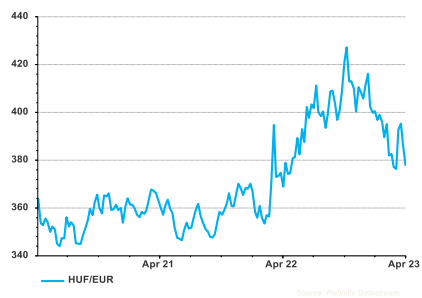
EURCHF



USDCHF



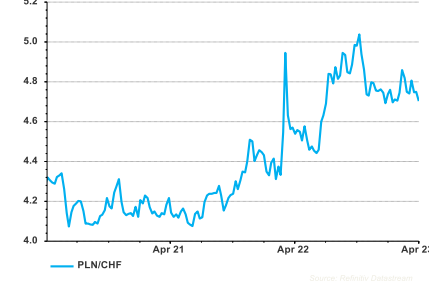
HUF/EUR



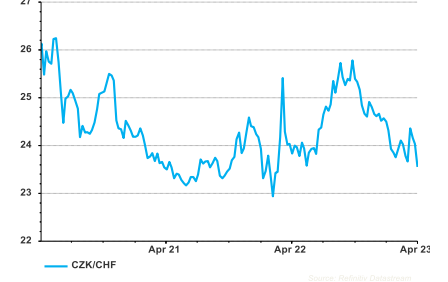
HUF/CHF



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.