

Datoria administrației publice (datoria guvernamentală) a urcat ușor în luna iulie 2022, la 48,8% din produsul intern brut, de la 48,3% din PIB în luna precedentă, potrivit MF

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

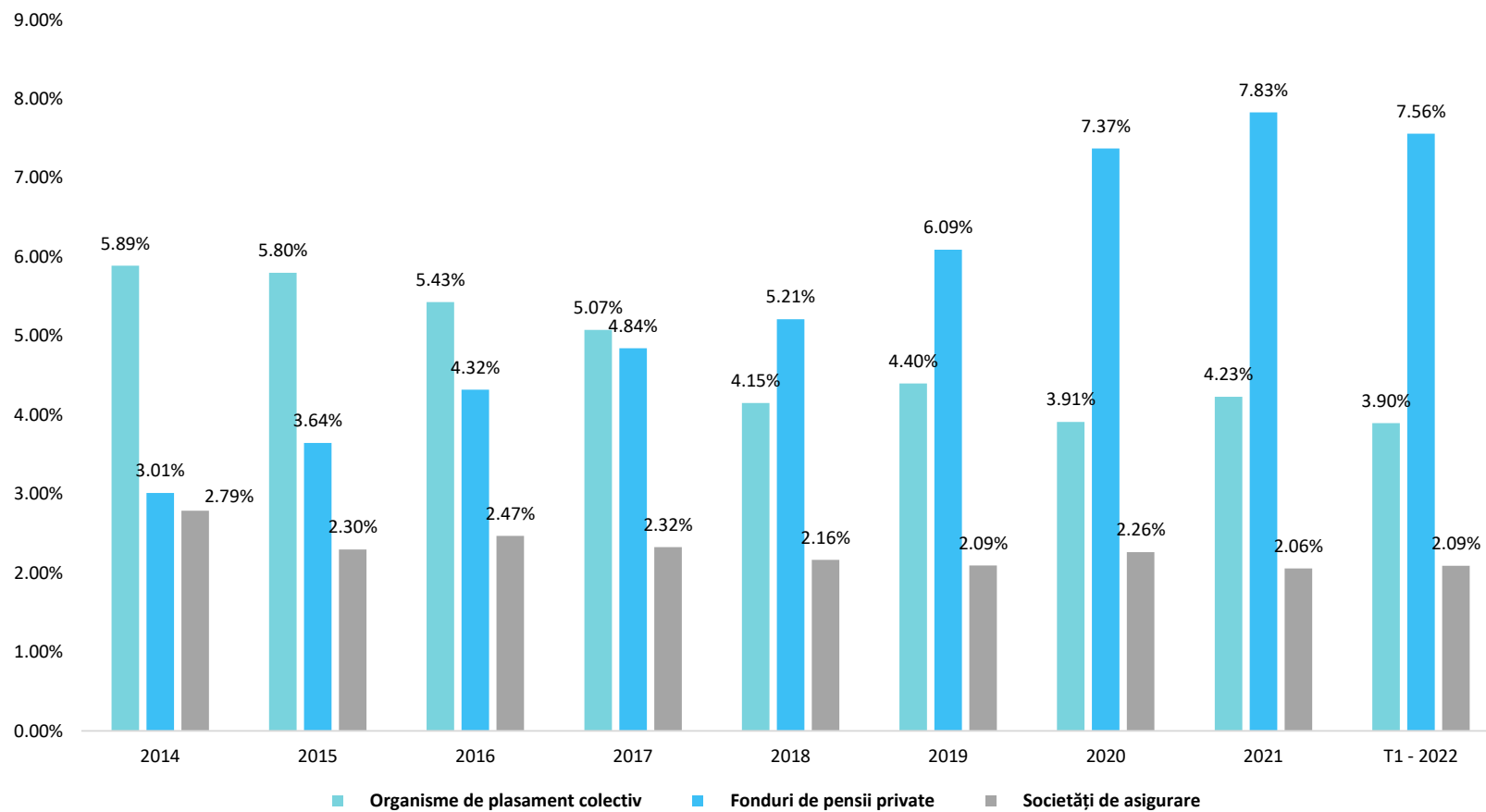
- Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,4216, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.
- Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 septembrie 2022 vs. 12 septembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,23% (indicele BETAeRO) și -3,98% (indicele BET-NG).

## Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurărilor-reasigurări	<b>Active totale 25,29 miliarde lei</b> <b>PBS 8,76 miliarde lei, din care:</b> AG 7,28 mld. lei AV 1,48 mld. lei	<b>Indemnizații brute plătite</b> <b>3,77 miliarde lei, din care:</b> AG 2,95 mld. lei AV 0,82 mld. lei	<b>Portofoliu investițional (%AT)</b> Acțiuni 0,90% Obligațiuni corporative 4,44% Titluri de stat 41,51%
	<i>30 iunie 2022</i>		
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	<b>Active totale 47,8 mld. lei</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>19,6 mld. lei OPCVM</li> <li>1,69 mld. lei FIA</li> <li>14,66 mld. lei SIF</li> <li>11,89 mld. lei FP</li> </ul> Capitalizare bursieră totală la <u>16 septembrie 2022</u> : 189 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 54,76 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>12-16 septembrie 2022</u> : 48,28 mil. lei.	<b>OPC</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>18 SAI</li> <li>82 FDI</li> <li>26 FÎl</li> <li>5 SIF</li> <li>Fondul Proprietatea</li> <li>4 depozitari</li> </ul>	<b>Portofoliu investițional</b> Acțiuni 26,58 mld. lei Obligațiuni 4,37 mld. lei Titluri de stat 8,02 mld. lei Depozite și disponibil 5,39 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei
	<i>31 martie 2022</i>		
Sectorul sistemului de pensii private	<b>Active totale la 16 septembrie 2022</b> Pilon II 90,86 mld. Lei Pilon III 3,44 mld. lei	<b>Portofoliu investițional (PII)</b> 88,2% investiții ROMÂNIA 8,2% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 61,85% din activul total <b>Acțiuni:</b> 22,83% din activul total	<b>Portofoliu investițional (PIII)</b> 92,8% investiții ROMÂNIA 6,1% investiții state UE <b>Titluri de stat:</b> 63,42% din activul total <b>Acțiuni:</b> 24,90% din activul total
	<i>31 august 2022</i>		

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Potrivit estimărilor publicate de Eurostat, exporturile de bunuri din zona euro spre restul lumii în iulie 2022 au fost de 235,5 miliarde de euro, un avans de 13,3% în comparație cu iulie 2021 (207,8 miliarde EUR). Importurile din restul lumii s-au ridicat la 269,5 miliarde de euro, în creștere cu 44% față de iulie 2021 (187,1 mld. euro). În consecință, zona euro a înregistrat un deficit de 34 mld. euro în comerțul cu bunuri cu restul lumii în iulie 2022, comparativ cu un excedent de 20,7 mld. euro în iulie 2021. Comerțul în interiorul zonei euro a crescut până la 224,8 miliarde de euro în iulie 2022, în urcare cu 24% față de iulie 2021. Exporturile de bunuri în afara UE în iulie 2022 au fost de 211,6 miliarde de euro, în creștere cu 12,8% față de iulie 2021 (187,6 miliarde de euro). Pentru UE, importurile din restul lumii, s-au situat la 253,8 miliarde EUR, un avans de 47,6% față de iulie 2021 (172 mld. euro). Prin urmare, UE a înregistrat un deficit de 42,3 miliarde EUR în comerțul cu bunuri cu restul lumii în iulie 2022, comparativ cu un excedent de 15,6 mld. euro în iulie 2021. Comerțul în interiorul UE a crescut la 341,9 miliarde de euro în iulie 2022, +21,8%. comparativ cu iulie 2021. În iulie 2022, comparativ cu iulie 2021, toate statele membre au înregistrat o creștere a exporturilor extra-UE, cu excepția Maltei (-1,2%) și a Irlandei (-1,1%). Cele mai mari creșteri au fost înregistrate în Slovenia (+57,3%) și în Grecia (+56,2%).
- ➔ Rata anuală a inflației în zona euro a fost de 9,1% în august 2022, în creștere de la 8,9% în iulie. Inflația anuală din Uniunea Europeană s-a situat la nivelul de 10,1% în august 2022, în urcare de la 9,8% în iulie. Cele mai mici rate anuale au fost înregistrate în Franța (6,6%), Malta (7%) și Finlanda (7,9%). Cele mai mari rate anuale au fost observate în Estonia (25,2%), Letonia (21,4%) și Lituania (21,1%). În luna august 2022, cea mai mare contribuție la rata anuală a inflației din zona euro a venit din partea energiei (+3,95 puncte procentuale), urmată de alimente, alcool și tutun (+2,25 pp), servicii (+1,62 pp) și bunuri industriale neenergetice (+1,33 pp).

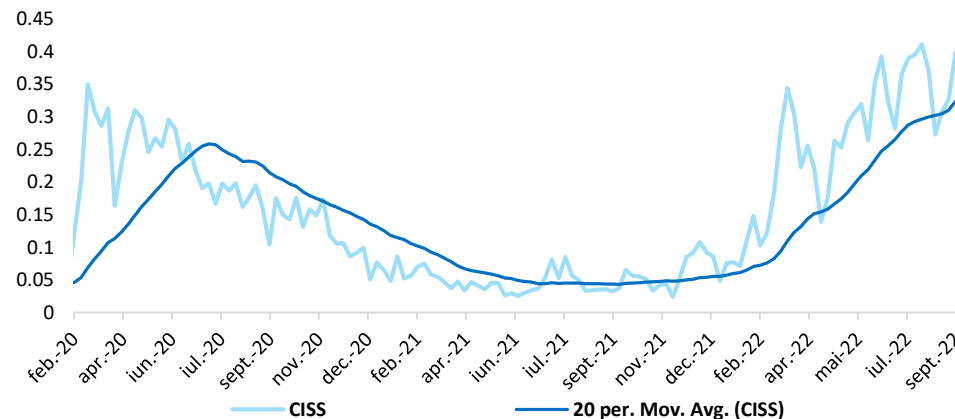
## Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,4216, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat 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, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

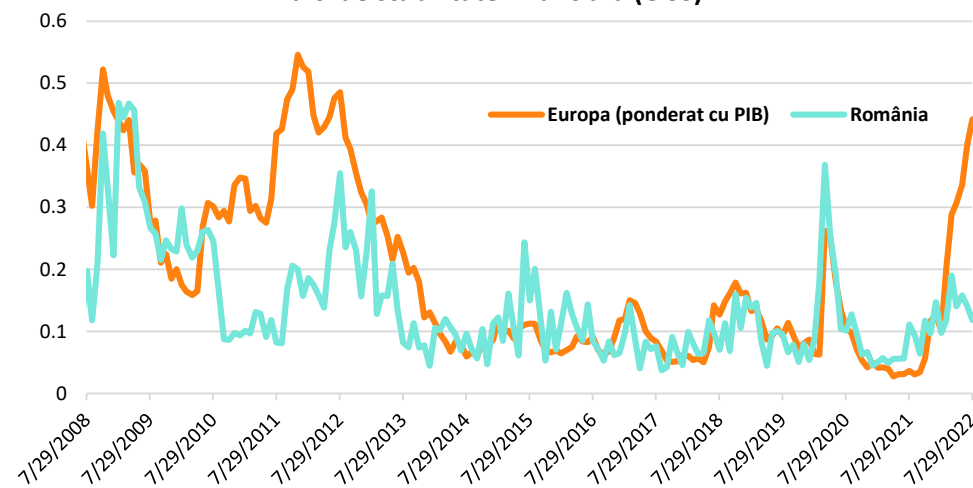
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iulie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



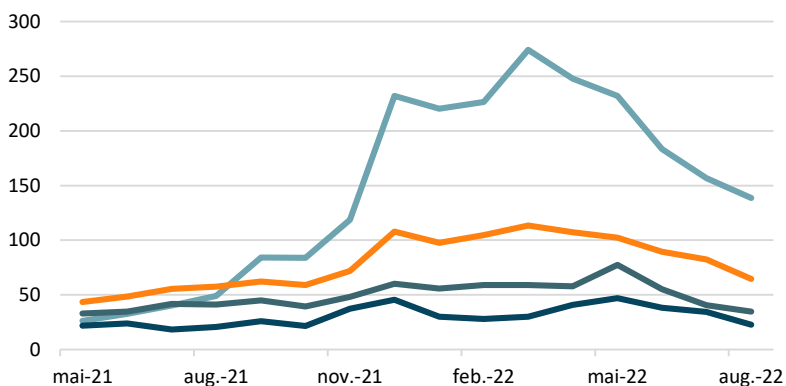
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **12-16 septembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat creșteri. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu peste 15% față de finalul săptămânii trecute, de la 22,79% la 26,3%.

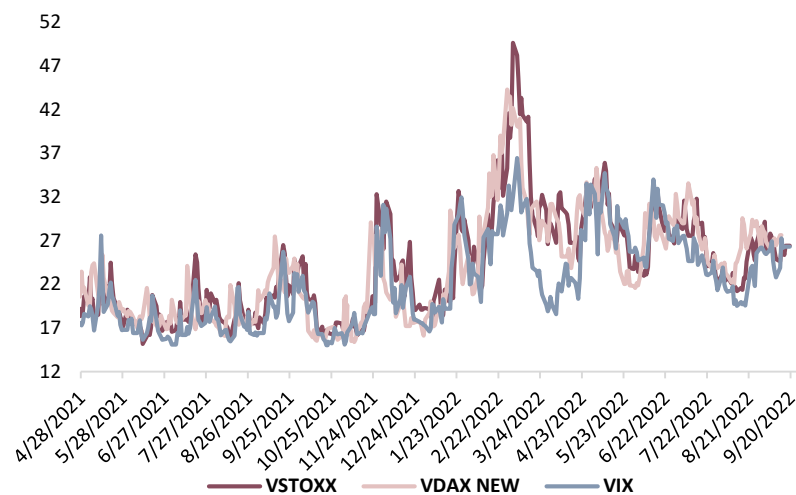
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației. Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb.

**Condițiile macroeconomice s-au deteriorat în prima parte a anului 2022, ca urmare a invaziei și sancțiunilor împotriva Rusiei. Riscurile macroeconomice la nivel internațional sunt ridicate și se află pe un trend ascendent .**



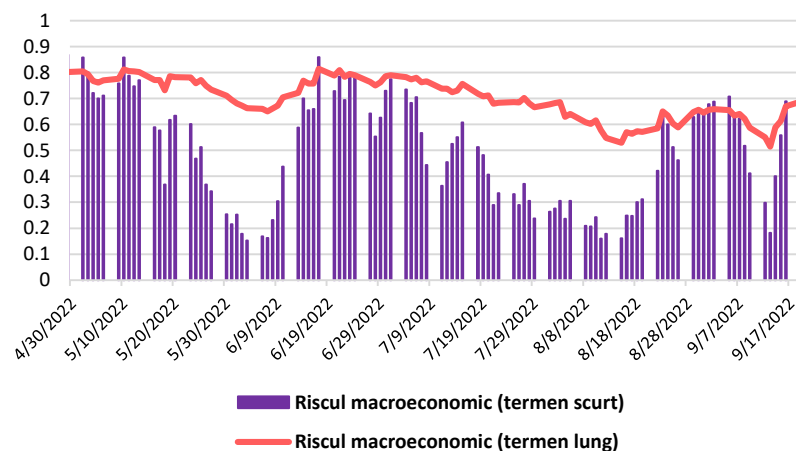
- Indice de surpriză: inflația în zona euro
- Indice de surpriză: inflația pentru țările G10
- Indice de surpriză: inflația pentru piețele emergente
- Indice de surpriză: inflația pentru zona CEEMEA

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Riscul macroeconomic



## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din vara anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 2,6% a economiei din zona euro, o prognoză în scădere (-0,1 pp) față de estimarea anterioară și un avans de 2,7% a economiei UE în anul 2022. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 3,9% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 2,6%: previziunile economice din primăvara anului 2022).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,8% în zona euro și cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,1% în zona euro și cu 4,2% în UE în trimestrul II 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 2,1% (în termeni reali) în trimestrul II 2022 comparativ cu trimestrul I 2022. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 5,3% atât pe seria brută, cât și pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în creștere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 3,5% (de la 2,9% conform prognozei de primăvară 2022 a CNSP).

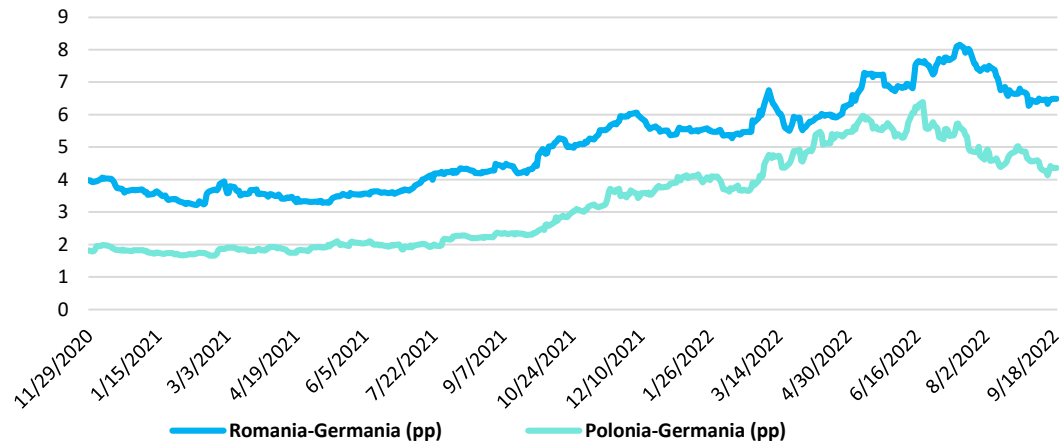
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	Comisia Europeană		FMI	
									2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Zona euro</b>	-6,1	-0,8	14,4	3,7	4,6	5,2	5,4	4,1	2,6	1,4	2,8	2,3
<b>Germania</b>	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,4	1,3	2,1	2,7
<b>Bulgaria</b>	-4,4	-1,5	7,3	5,3	5,0	4,2	4,2	4,0	2,8	2,3	3,2	4,5
<b>Ungaria</b>	-4,5	-1,4	17,6	6,5	7,1	7,1	8,0	6,5	5,2	2,1	3,7	3,6
<b>Polonia</b>	-2,2	-1,1	11,0	6,1	8,0	5,9	9,2	4,7	5,2	1,5	3,7	2,9
<b>România</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

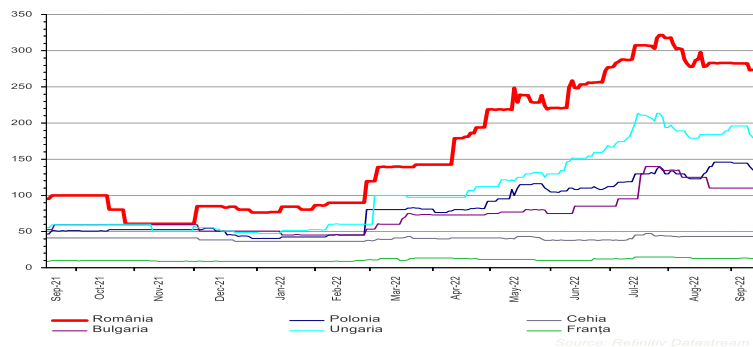
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)**



Sursa: Refinitiv Datastream

**Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5Y, USD)**



Sursa: Refinitiv Datastream

În prezent, spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) s-au redus până la nivelul de 273 puncte, însă continuă să se situeze la un nivel superior cotațiilor înregistrate înainte de declanșarea conflictului armat.

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

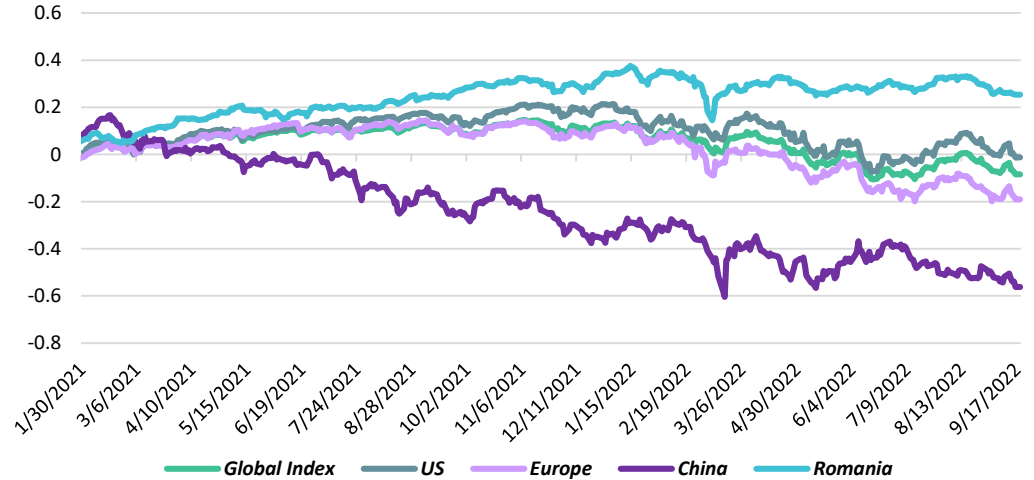


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Amenințările persistente rămân inflația în creștere, prețurile gazelor ce sunt pe trend ascendent pe măsură ce războiul din Ucraina continuă și o potențială recesiune, ce pun presiune asupra evoluției burselor internaționale.

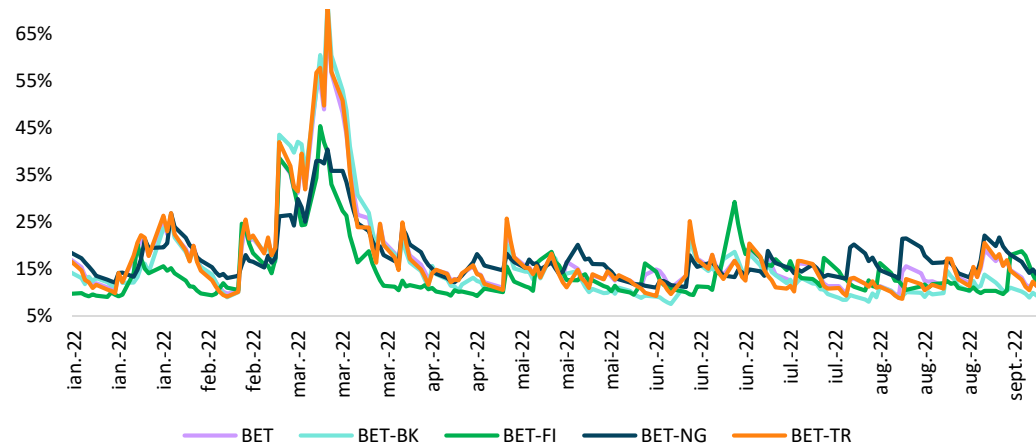
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au diminuat și se situează la un nivel redus (9%-14%), sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 (40%-72%) pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

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)	-4,31%	-6,17%	-0,43%
FR (CAC 40)	-4,29%	-6,68%	2,39%
DE (DAX)	-4,47%	-5,47%	-3,49%
IT (FTSE MIB)	-2,08%	-1,75%	0,62%
GR (ASE)	-1,94%	-7,32%	0,19%
IE (ISEQ)	-4,80%	-4,61%	5,73%
ES (IBEX)	-2,45%	-4,14%	-3,53%
UK (FTSE 100)	-3,16%	-4,15%	1,61%
US (DJIA)	-4,21%	-7,97%	3,78%
IN (NIFTY 50)	-1,75%	-0,77%	14,80%
SHG (SSEA)	-4,49%	-4,37%	-6,03%
JPN (N225)	-3,41%	-4,71%	6,97%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-3,67%	-9,51%	-7,15%
BET-BK	-2,93%	-6,37%	-5,66%
BET-FI	-3,58%	-5,76%	-2,73%
BET-NG	-3,98%	-10,25%	-6,20%
BET-TR	-3,63%	-9,44%	-4,60%
BET-TRN	-3,63%	-9,45%	-4,74%
BET-XT	-3,61%	-9,12%	-6,32%
BET-XT-TR	-3,56%	-9,07%	-3,73%
BET-XT-TRN	-3,57%	-9,07%	-3,86%
BETAeRO	-1,23%	-2,13%	-3,50%
BETPlus	-3,55%	-9,24%	-7,08%
ROTX	-3,72%	-10,32%	-5,42%

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.=19.09.2022 vs. 12.09.2022; 1 lună=19.09.2022 vs. 19.08.2022; 3 luni=19.09.2022 vs. 20.06.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 septembrie 2022 vs. 12 septembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,94% (indicele ASE) și -4,80% (indicele ISEQ).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare. Așadar, indicele SSEA a înregistrat cea mai importantă scădere (SHG: -4,49%), urmat de indicele DJIA (US: -4,21%).

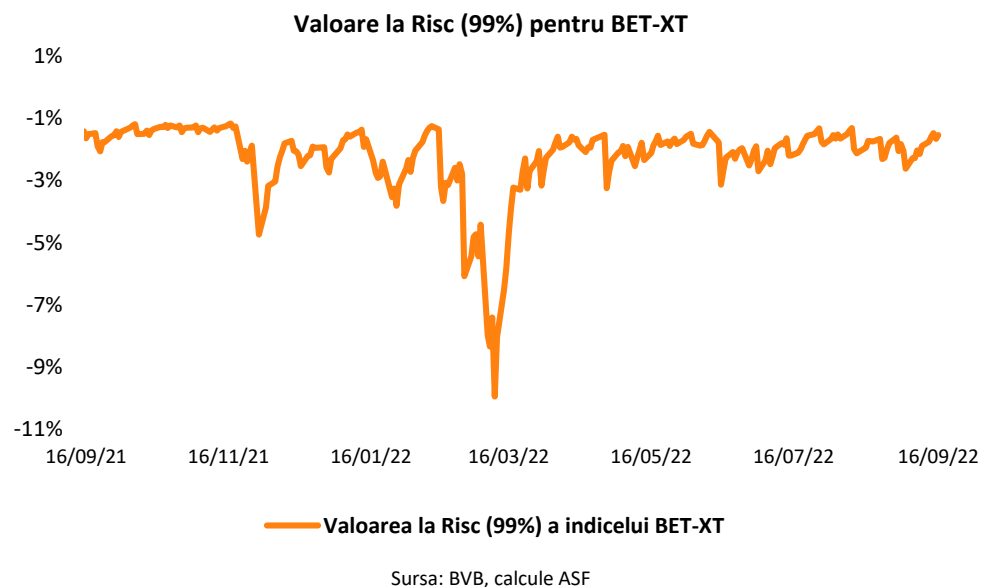
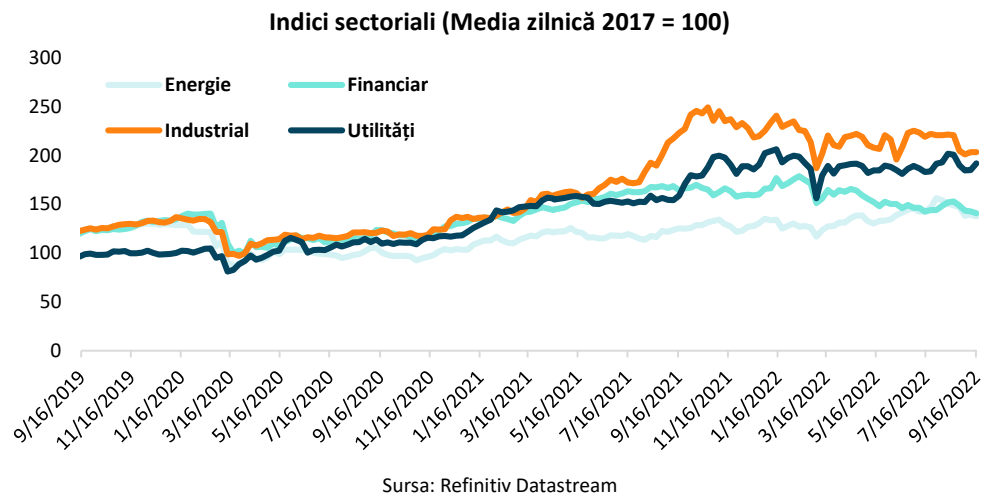
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 septembrie 2022 vs. 12 septembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,23% (indicele BETAeRO) și -3,98% (indicele BET-NG). BET-NG este un indice sectorial care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente. Indicele BETAeRO reflectă evoluția companiilor reprezentative de pe piața AeRO selectate în funcție de criteriile de lichiditate și de capitalizare free-float.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și energie.

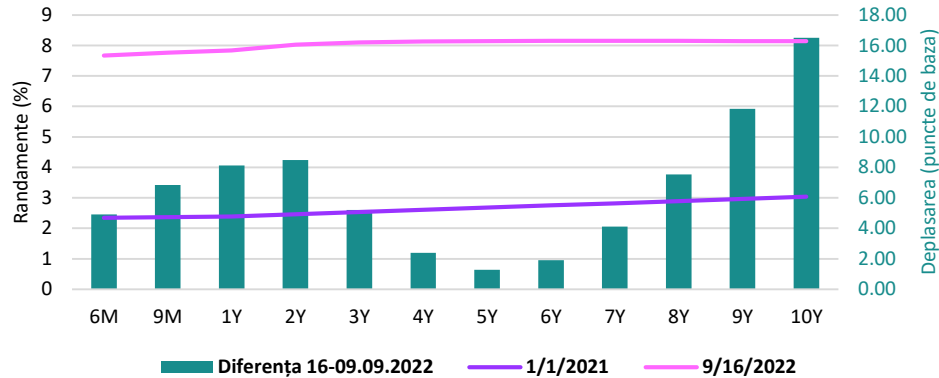
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale.

Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu aproximativ 1,58% pentru următoarea săptămână.



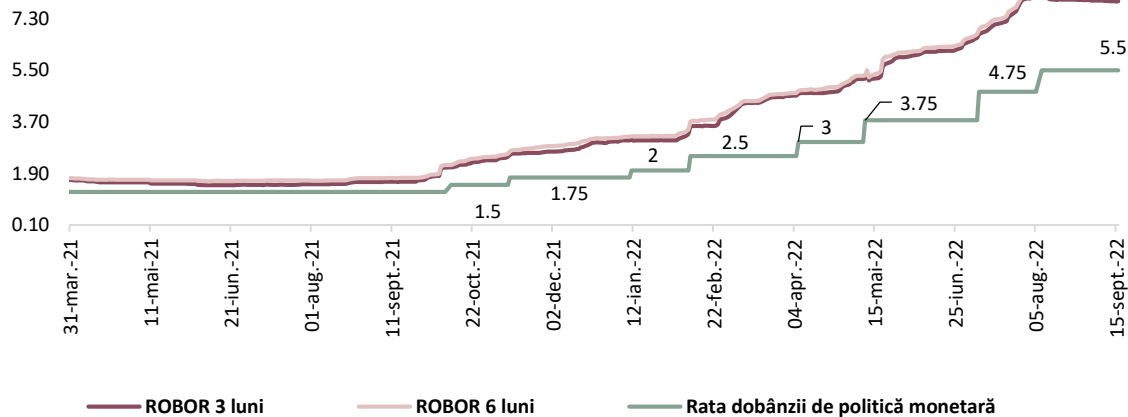
# Riscul de credit

**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

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile analizate.

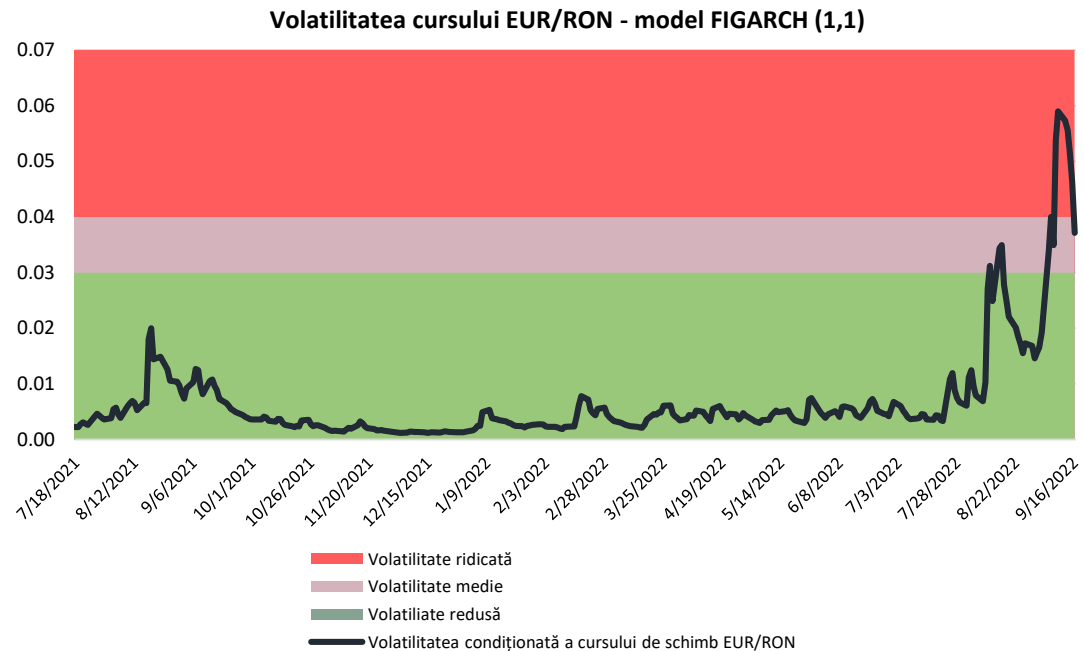
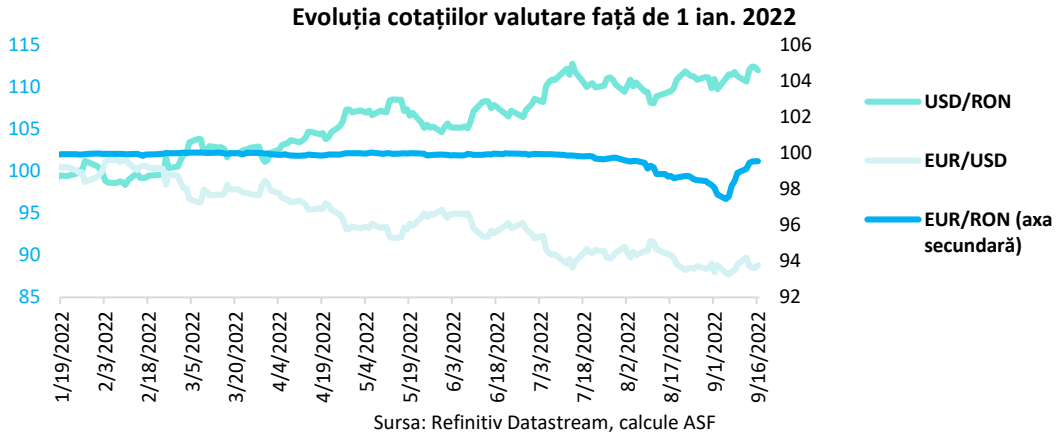
Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (5,5% pe an).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

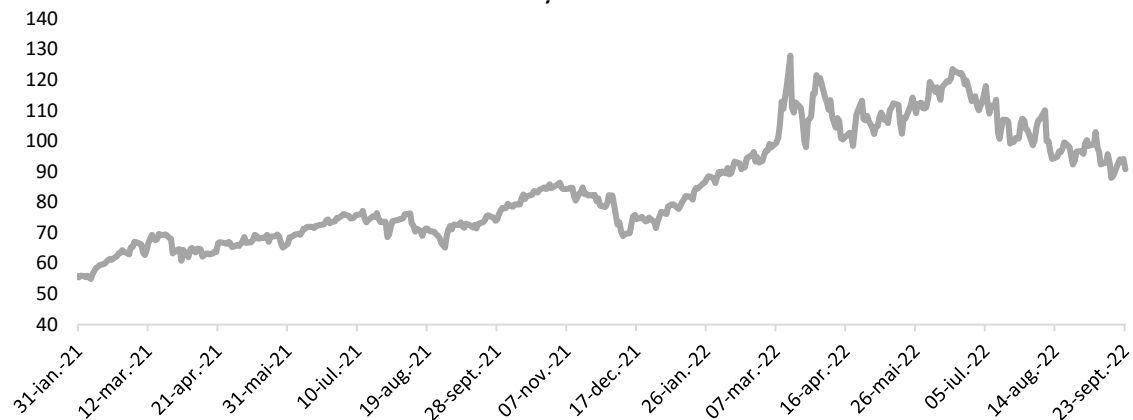
Comparativ cu 1 ianuarie 2022, la 16 septembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 0,45% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 12,01%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 11,17%.

În perioada **12-16 septembrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat și se situează în intervalul 3%-4%, iar nivelul cursului de schimb este în jurul valorii de 4,9253.



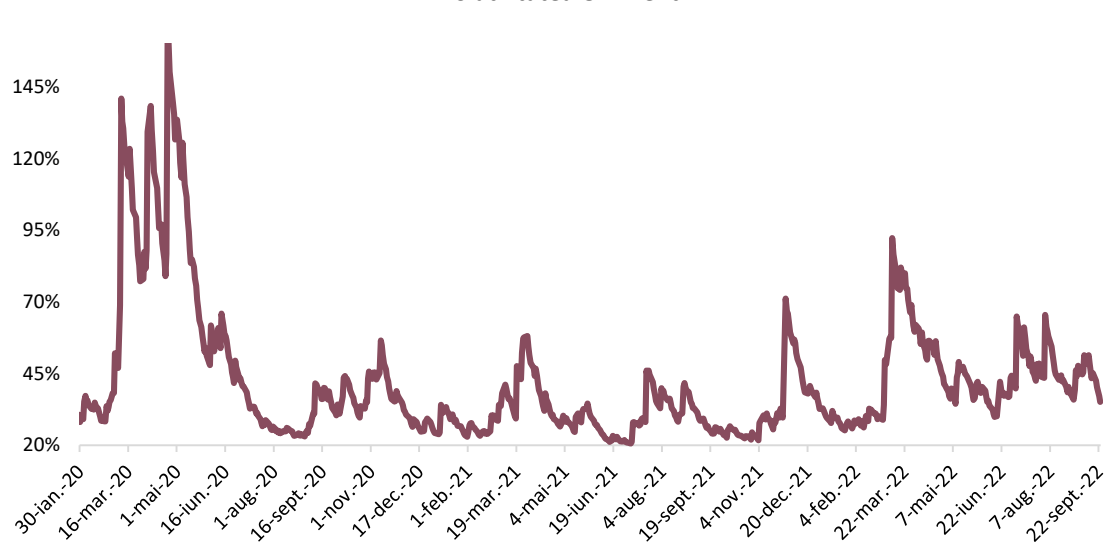
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



Prețul petrolului Brent a scăzut miercuri (21 septembrie) sub valoare de 90 USD/bbl față de ședința anterioară (90,62 USD/bbl), după ce FED a majorat ratele dobânzilor cu 75 de puncte de bază pentru a treia oară, pentru atenuarea inflației.

**Volatilitatea Oil Brent**



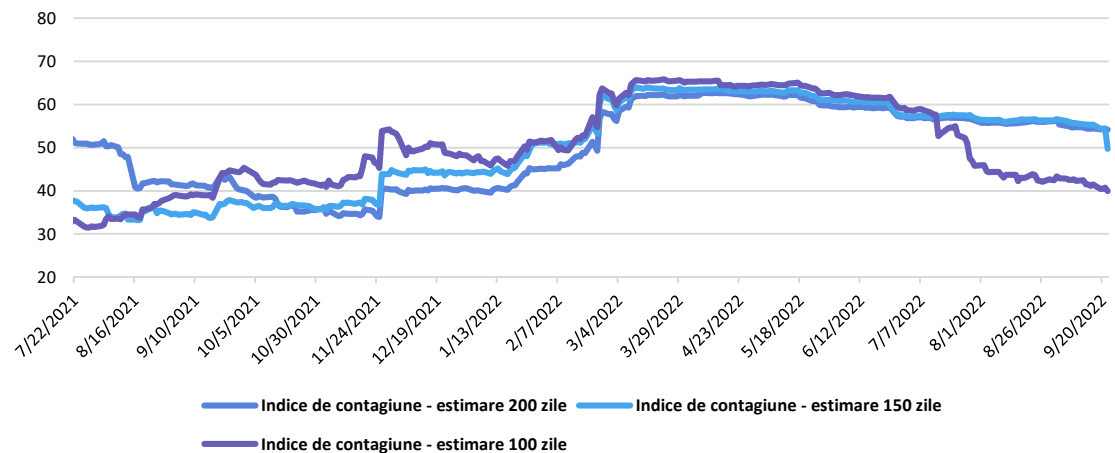
În perioada 12-16 septembrie volatilitatea cotației Brent a fluctuat în intervalul 45%-51%, iar în cursul săptămânii curente s-a diminuat și se situează în intervalul 35%-43%.

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

**Analiza contagiunii** relevă 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. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. Contagiunea și-a inversat brusc tendința de creștere.

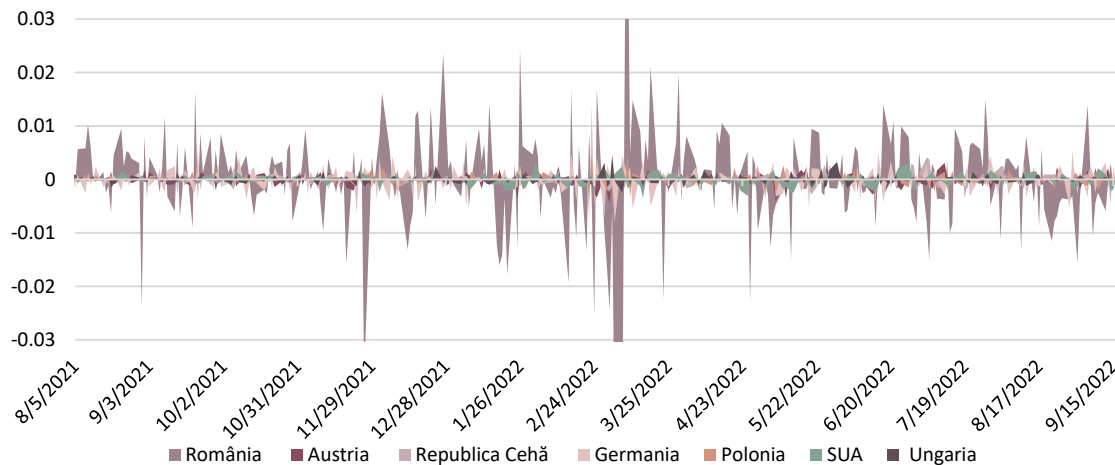
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală a primit un mix de șocuri externe atât pozitive, cât și negative.

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

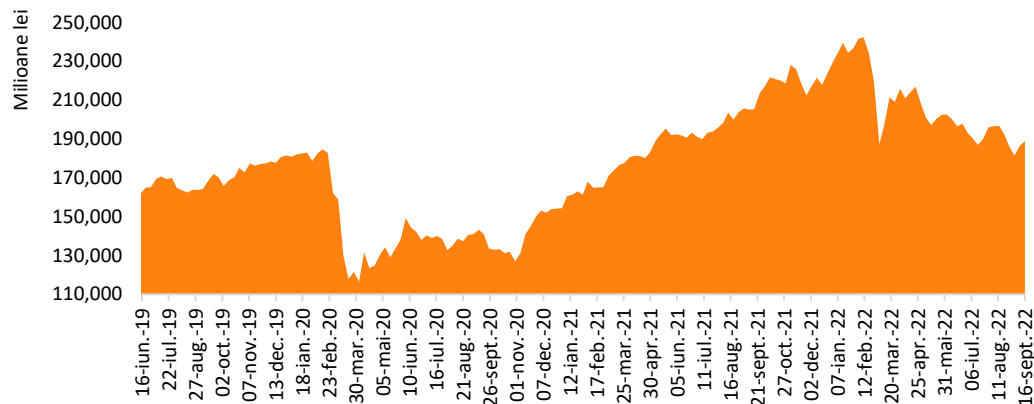
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 12-16 septembrie 2022

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	56.362.326	26,65%		0,00%	56.362.326	23,35%
SNP	50.311.432	23,79%		0,00%	50.311.432	20,84%
EVER	3.959.401	1,87%	22.925.000	76,63%	26.884.401	11,14%
BRD	22.264.606	10,53%		0,00%	22.264.606	9,22%
M	16.370.443	7,74%		0,00%	16.370.443	6,78%
FP	14.234.986	6,73%		0,00%	14.234.986	5,90%
BNET	2.047.185	0,97%	6.992.000	23,37%	9.039.185	3,74%
EBS	7.179.574	3,39%		0,00%	7.179.574	2,97%
ONE	6.173.530	2,92%		0,00%	6.173.530	2,56%
SNG	6.023.508	2,85%		0,00%	6.023.508	2,50%
SNN	6.012.003	2,84%		0,00%	6.012.003	2,49%
TTS	3.293.401	1,56%		0,00%	3.293.401	1,36%
SIF5	2.976.713	1,41%		0,00%	2.976.713	1,23%
WINE	2.301.831	1,09%		0,00%	2.301.831	0,95%
SIF1	1.369.133	0,65%		0,00%	1.369.133	0,57%
<b>Total</b>						<b>95,60%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

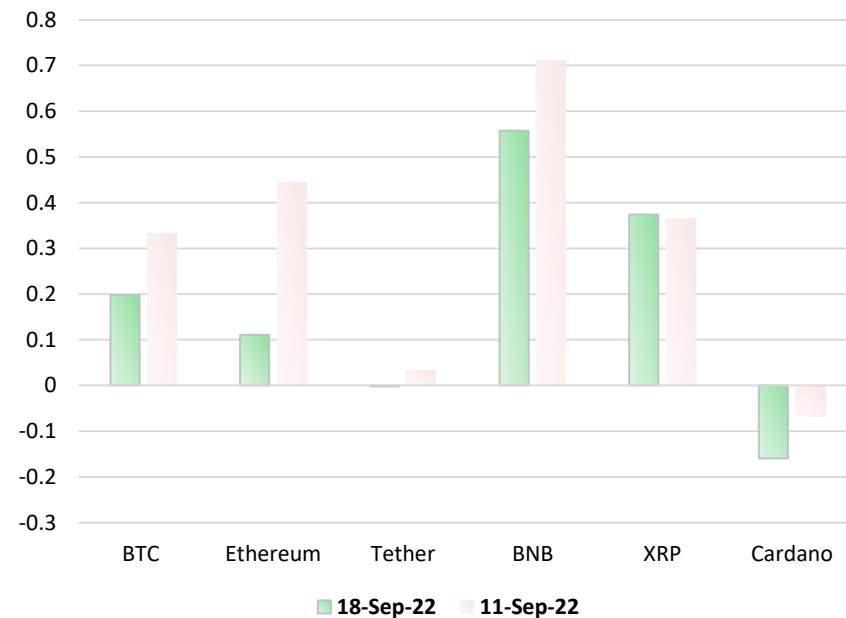
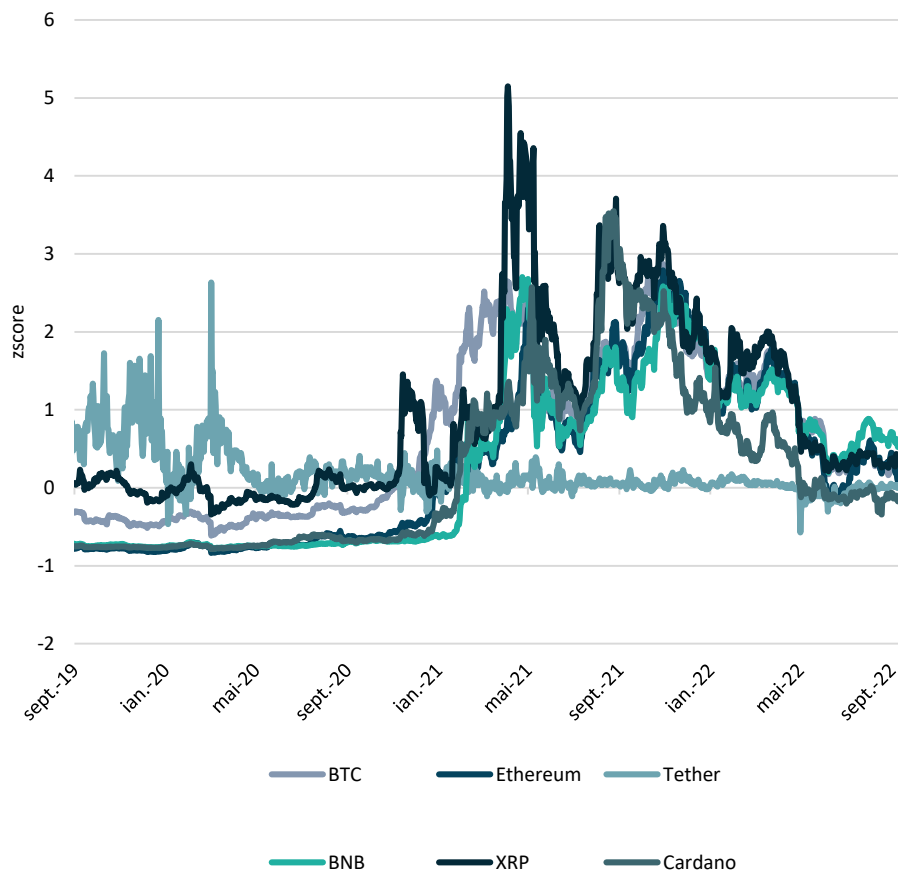
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 17% în data de 16 septembrie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 22% comparativ cu finalul anului 2020.

În perioada 12-16 septembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 23,35% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV PETROM SA** (SNP: 20,84%) și **EVERGENT INVESTMENTS SA** (EVER: 11,14%).



# Evoluția principalelor criptomonede

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

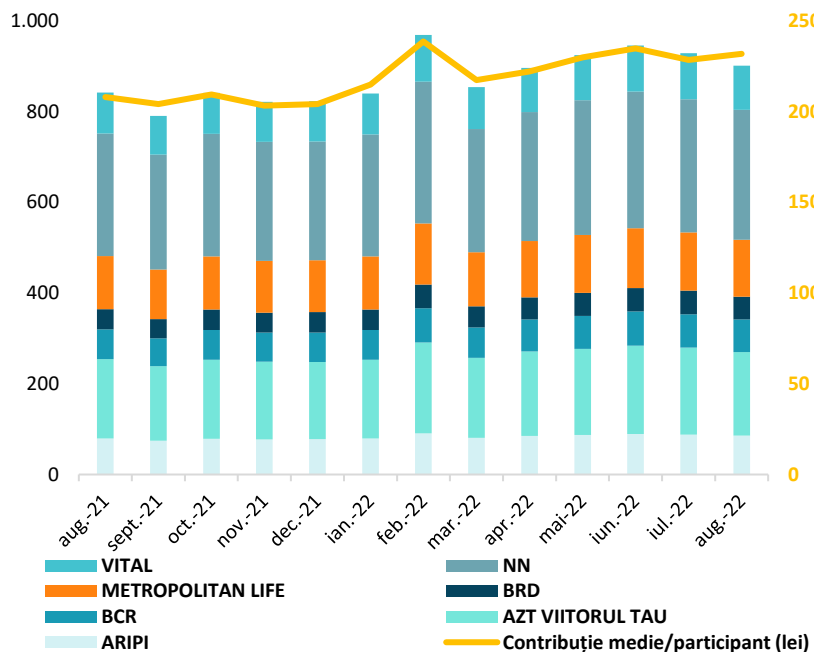
**Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.**

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

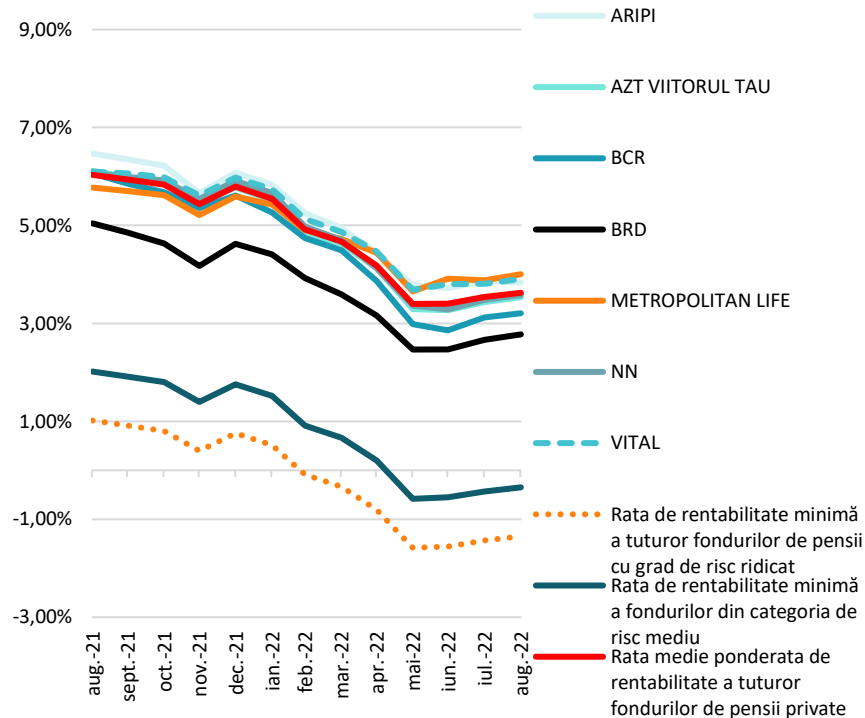
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 16 septembrie 2022	Valoare activ net la 16 septembrie 2022	VUAN la 16 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/08/2022
ARIPI	8.104.132.454	8.103.226.597	27,5615	-0,23%	-6,66%	828.422
AZT VIITORUL TAU	19.233.640.613	19.231.540.148	25,2212	-0,29%	-6,46%	1.647.340
BCR	6.272.902.906	6.272.209.794	26,9258	-0,18%	-6,00%	732.372
BRD	3.710.214.232	3.709.786.543	22,7625	-0,26%	-5,62%	519.013
METROPOLITAN LIFE	12.937.452.089	12.936.049.290	28,5027	-0,16%	-2,64%	1.103.525
NN	31.352.905.501	31.349.498.121	27,9470	0,10%	-6,41%	2.074.082
VITAL	9.249.558.541	9.248.542.491	25,9352	0,00%	-4,79%	993.845
<b>Total</b>	<b>90.860.806.335</b>	<b>90.850.852.985</b>				<b>7.898.599</b>

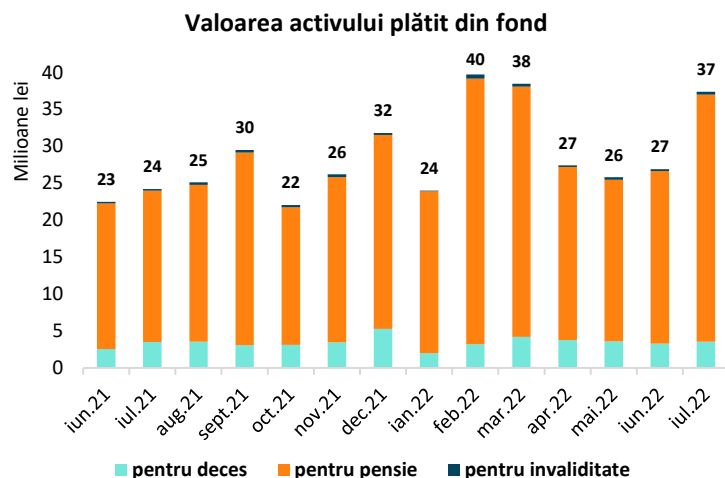
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



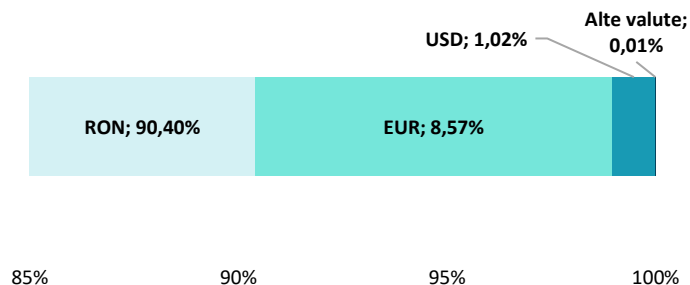
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



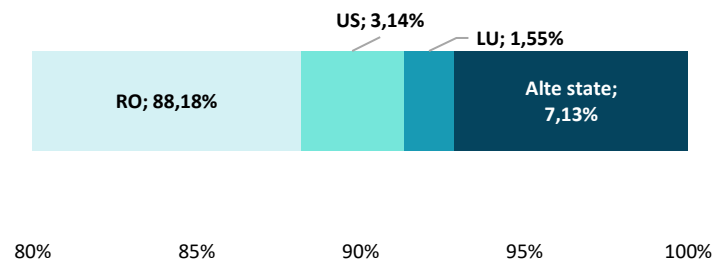
**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2022**

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	56.660.582.349	61,85%
Acțiuni	20.918.444.768	22,83%
Obligațiuni corporative	7.535.868.539	8,23%
Fonduri de investiții	2.583.311.612	2,82%
Depozite	1.767.856.625	1,93%
Obligațiuni supranaționale	1.588.450.133	1,73%
Alte sume	254.009.869	0,28%
Obligațiuni municipale	245.482.189	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	44.452.414	0,05%
Instrumente derivate	14.197.270	0,02%

**Expunerea valutară**



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



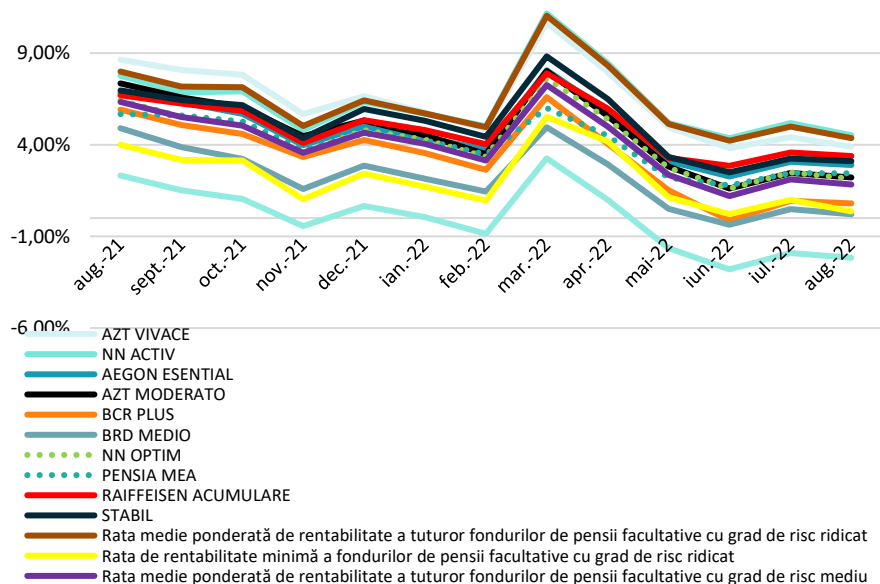
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,10% la 16 septembrie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna august 2022.

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

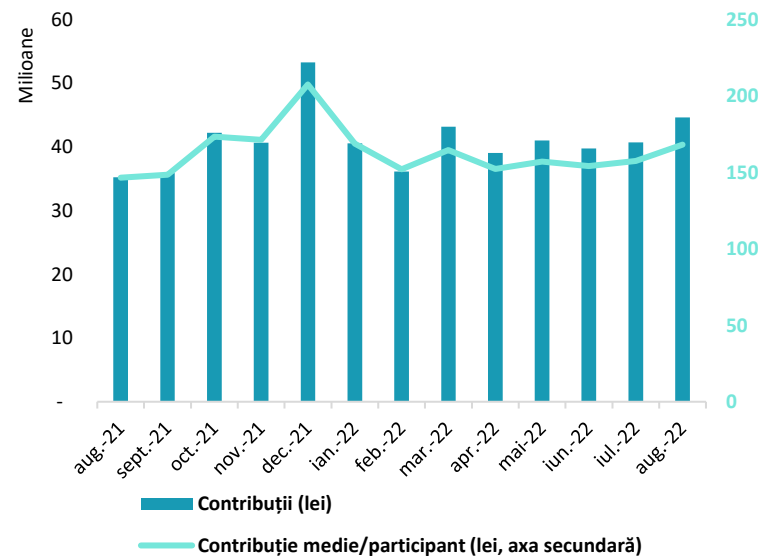
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 16 septembrie 2022	Valoare activ net la 16 septembrie 2022	VUAN la 16 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/08/2022
AEGON ESENTIAL	11.158.135	11.141.113	12,0447	-0,10%	-5,63%	4.001
AZT MODERATO	346.951.242	346.706.951	22,2353	-0,28%	-7,65%	47.160
AZT VIVACE	124.192.918	124.071.764	22,7420	-0,40%	-8,17%	21.366
BCR PLUS	572.911.535	572.369.782	20,6074	-0,24%	-7,24%	144.209
BRD MEDIO	177.881.094	177.698.056	16,5795	-0,33%	-6,73%	38.062
GENERALI STABIL	33.432.408	33.386.771	19,8977	-0,11%	-6,18%	5.546
NN ACTIV	413.704.445	413.323.087	25,0144	0,09%	-6,68%	64.313
NN OPTIM	1.491.132.628	1.489.814.143	23,7965	0,09%	-6,70%	223.560
PENSIA MEA	136.776.758	136.627.170	20,0449	-0,07%	-4,82%	30.512
RAIFFEISEN ACUMULARE	129.724.092	129.598.227	25,2688	-0,09%	-4,56%	20.903
<b>Total</b>	<b>3.437.865.256</b>	<b>3.434.737.064</b>				<b>599.632</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute

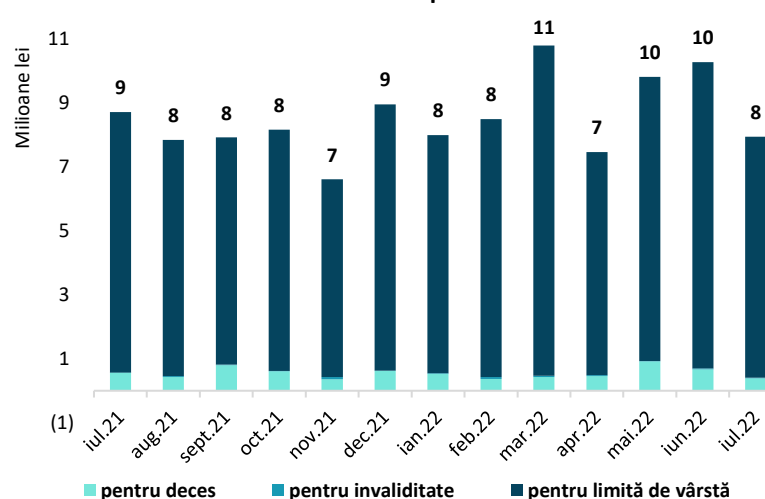


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

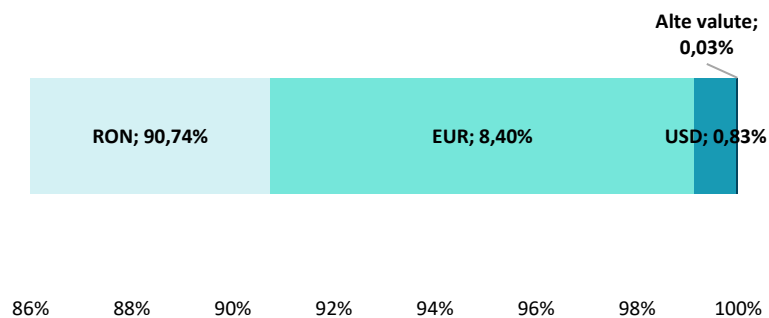
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.191.997.865	63,42%
Acțiuni	860.553.400	24,90%
Obligațiuni corporative	145.061.579	4,20%
Depozite	91.840.014	2,66%
Fonduri de investiții	79.542.089	2,30%
Obligațiuni supranaționale	45.032.049	1,30%
Obligațiuni municipale	21.907.971	0,63%
Alte sume	15.113.565	0,44%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	4.055.465	0,12%
Instrumente derivate	1.242.487	0,04%

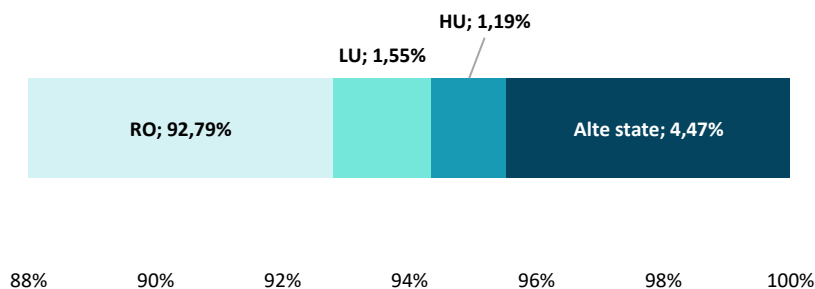
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

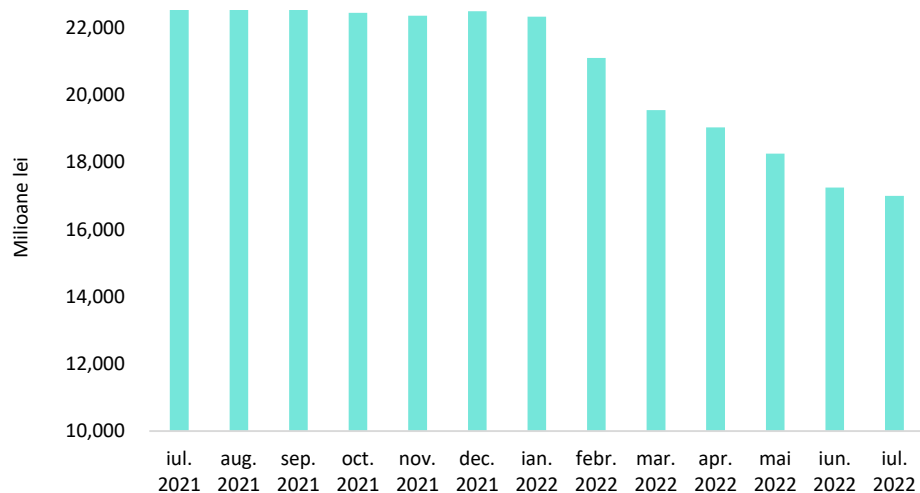


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 0,22% la 16 septembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (63%).

Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

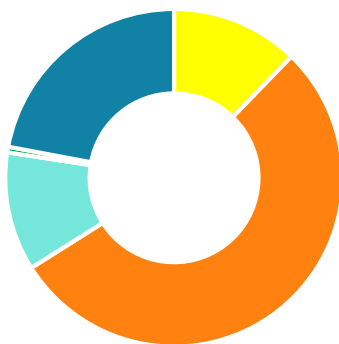
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 17 miliarde lei în luna iulie 2022, în scădere (-1,5%) comparativ cu iunie 2022 (17,25 miliarde lei). La finalul lunii iulie 2022, activele nete aferente fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix și categoriei alte fonduri au scăzut comparativ cu luna precedentă.

În luna iulie 2022, 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 22%.

**Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (iulie 2022)**

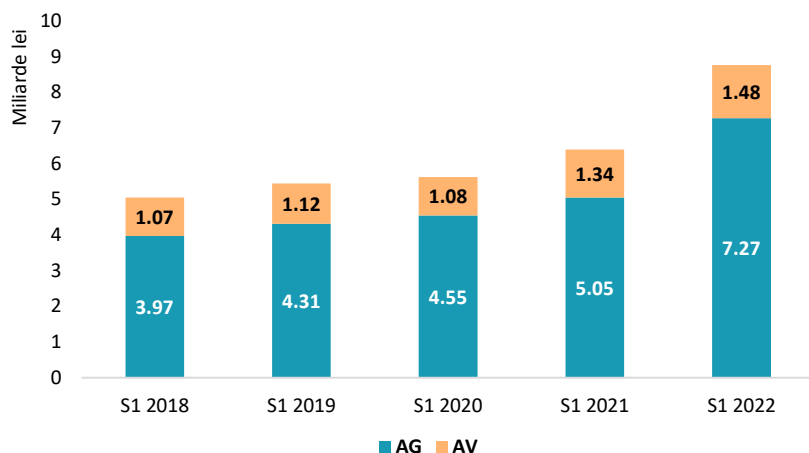


■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

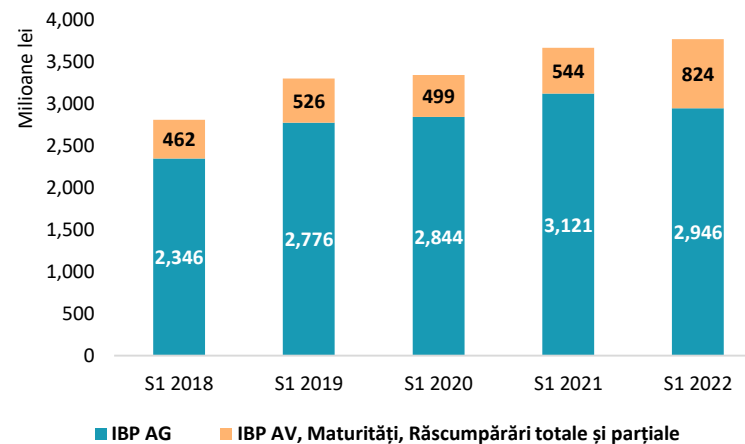
Sursa: AAF

# Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

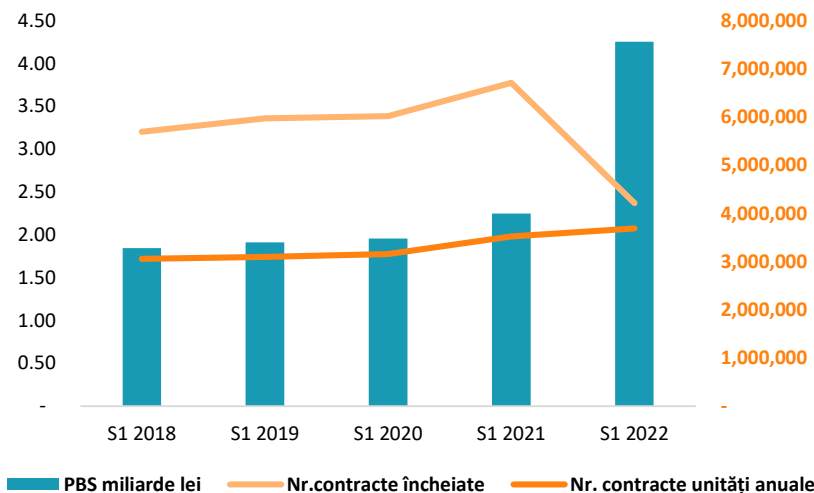
### Evoluția primelor brute subscrise



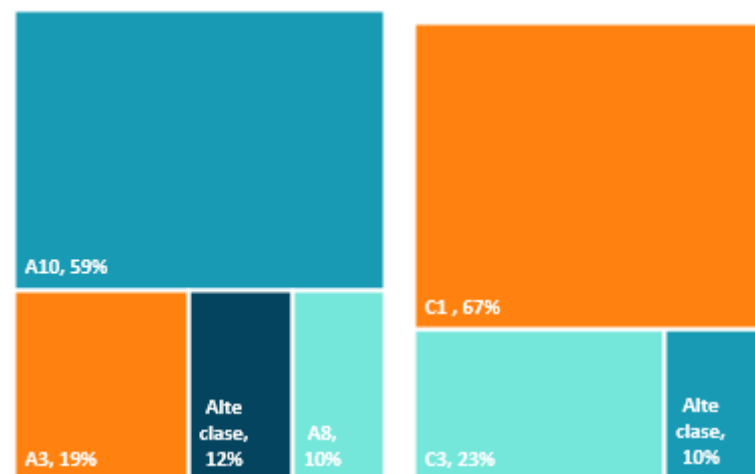
### Evoluția volumului de indemnizații brute plătite inclusiv maturități și răscumpărări pentru asigurări generale și de viață (milioane lei)



### Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA

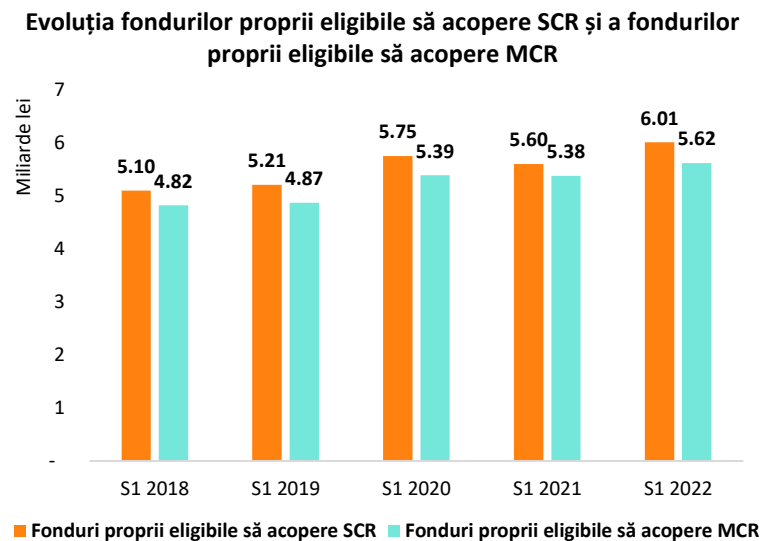
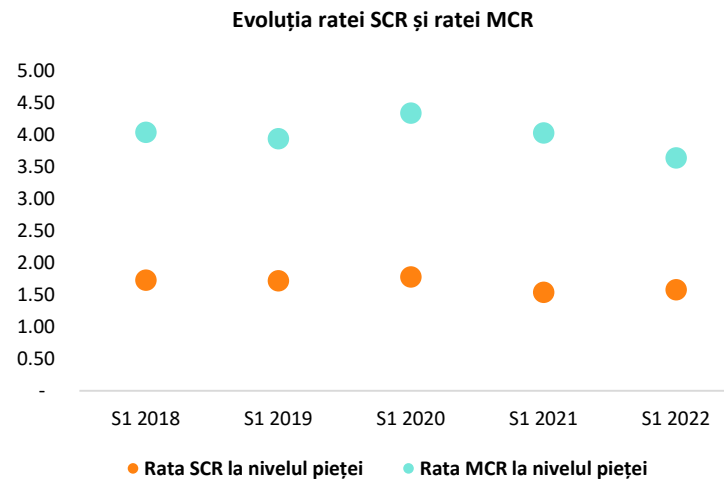
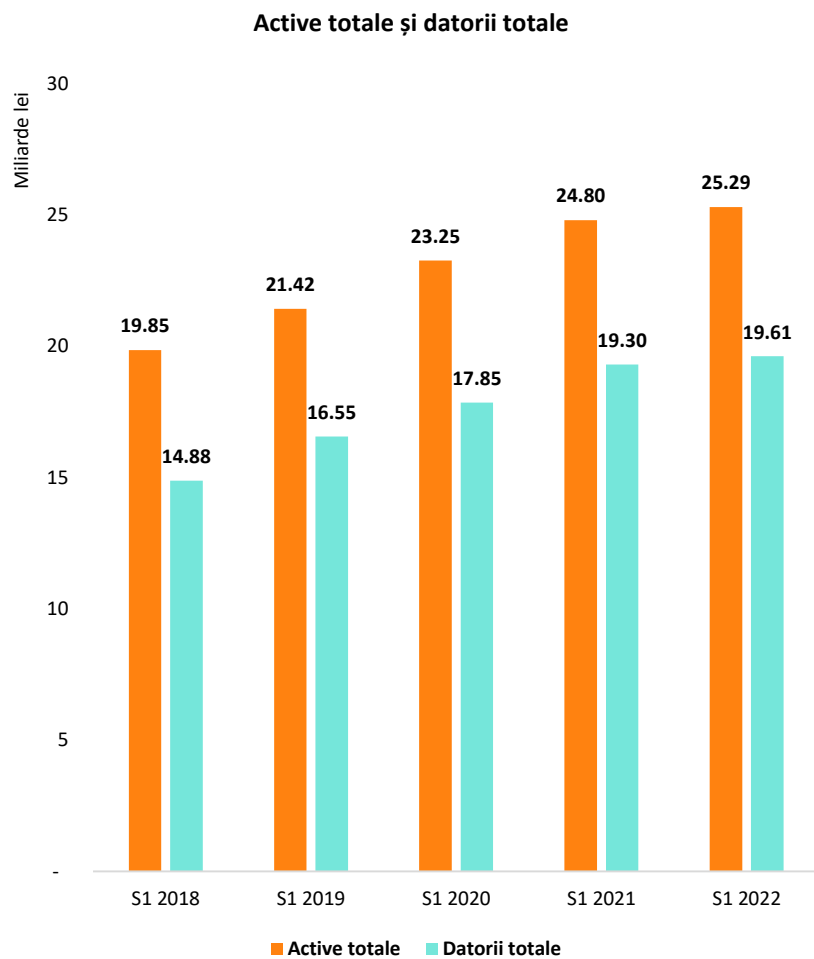


### Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



Sursa: ASF

# Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

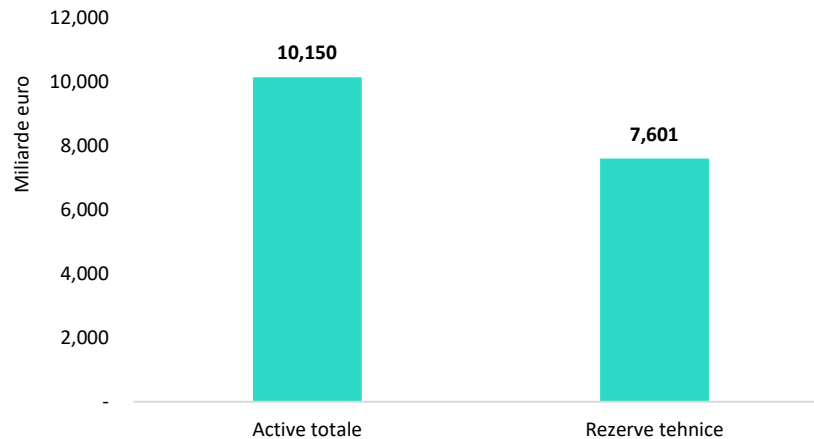


Sursa: ASF

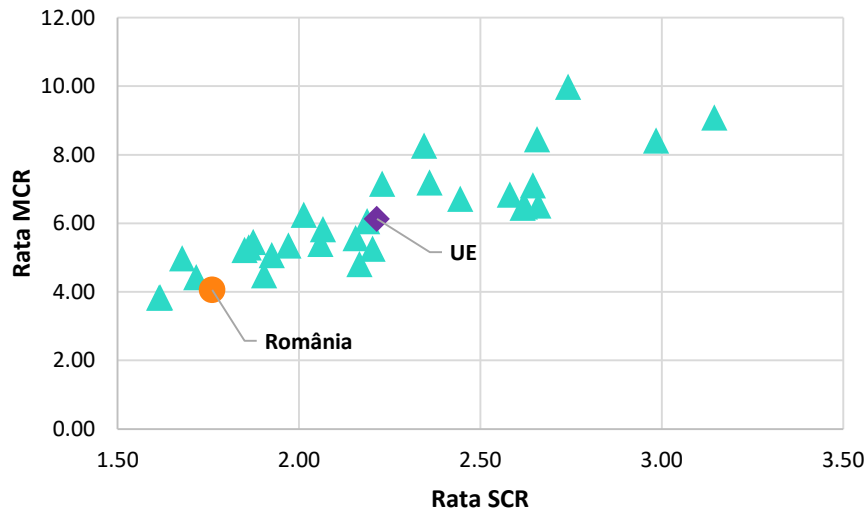


## Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la finalul primului trimestru al anului 2022 un nivel al activelor de 5,19 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.962 miliarde EUR). Asemănător este și cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,06 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.261 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea activelor și pe locul 25 după valoarea rezervelor tehnice.

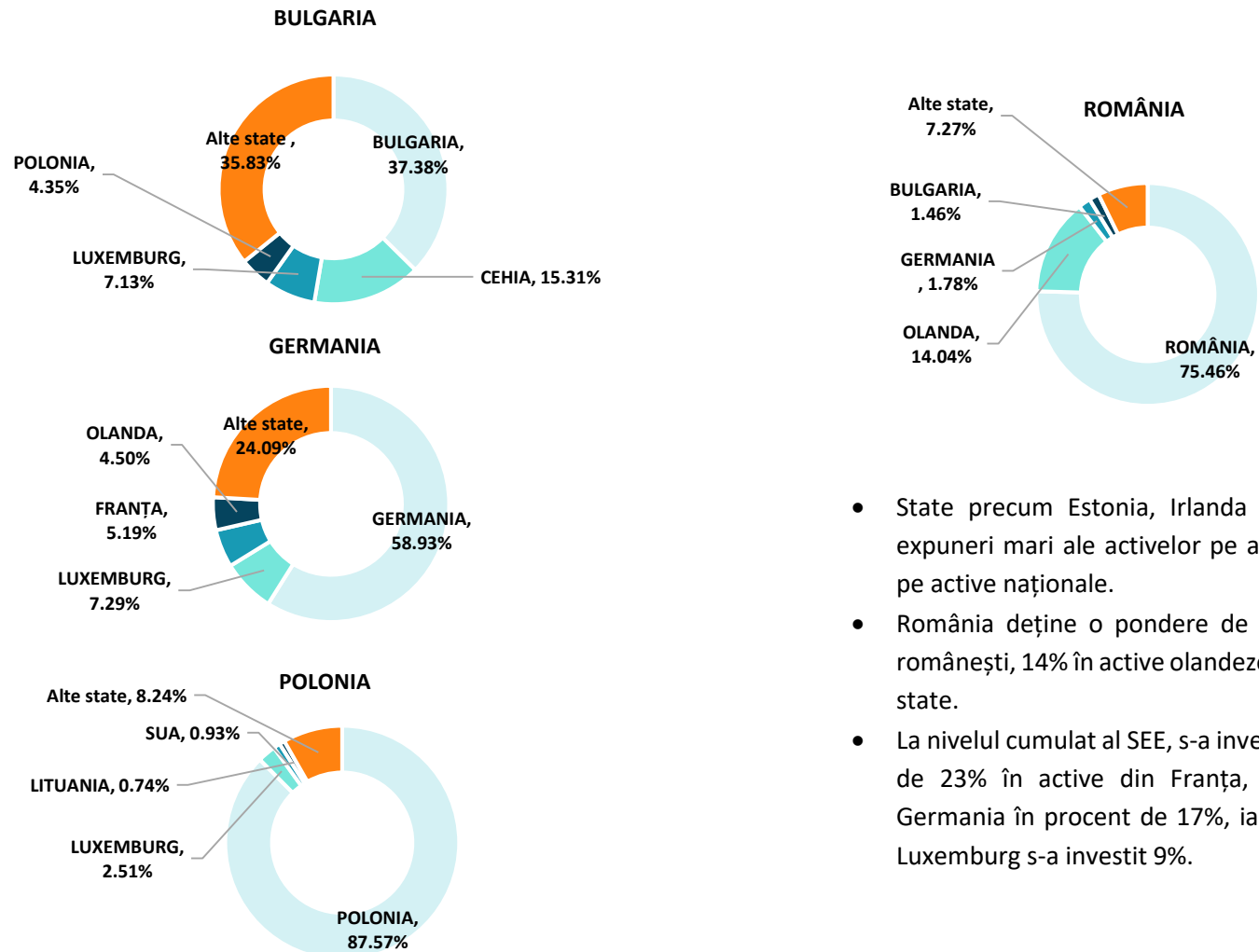
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (56%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 83%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (75%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul lunii martie 2022, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 75%, în vreme ce în SEE doar 30% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.

Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,21 la sfârșitul lunii martie 2022, iar rata MCR se situa la 6,13, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,76, iar rata MCR a fost 4,05.

# Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 martie 2022



Sursa: EIOPA

- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 75% în active românești, 14% în active olandeze și 11% în alte state.
- La nivelul cumulată al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 9%.



## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Japonia	20.09.2022	Rata inflației	august 2022 y/y	2,6%	2,6%
SUA	21.09.2022	Rata dobânzii		3,25%	2,5%
Japonia	22.09.2022	Rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Marea Britanie	22.09.2022	Rata dobânzii		2,25%	1,75%
Marea Britanie	23.09.2022	Indicatorul Gfk privind încrederea consumatorilor	septembrie 2022	-35	-44
Germania	26.09.2022	Indicatorul Ifo privind mediul de afaceri	septembrie 2022	85,7	88,5

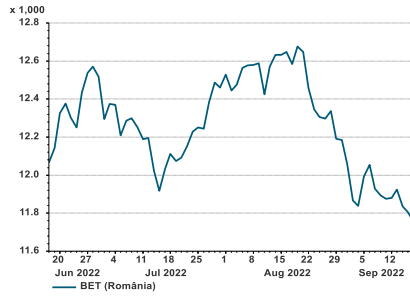


## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

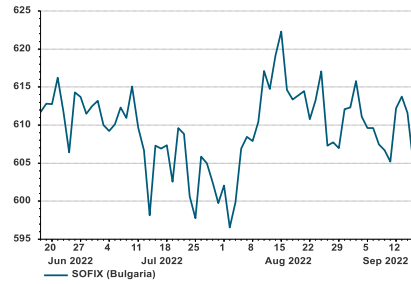
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESAs avertizează asupra riscurilor în creștere pe fondul deteriorării perspectivelor economice.</a></li></ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EIOPA a publicat documentația tehnică actualizată a metodologiei de calcul a ratelor dobânzilor fără risc.</a></li></ul>
<b>IOSCO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">IOSCO susține activitatea organismelor internaționale de standardizare în domeniul auditului și al asigurării (IAASB) și (IESBA) în ceea ce privește raportarea corporativă legată de sustenabilitate.</a></li></ul>
<b>ECB</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Statistici privind fondurile de pensii din zona euro: al doilea trimestru al anului 2022.</a></li><li>• <a href="#">ECB a publicat detalii suplimentare cu privire la modul în care își propune să decarbonizeze (decarbonizarea se va baza pe un scor climatic specific emitentului) treptat deținerile de obligațiuni corporative din portofoliile de politică monetară.</a></li></ul>

## Indici bursieri

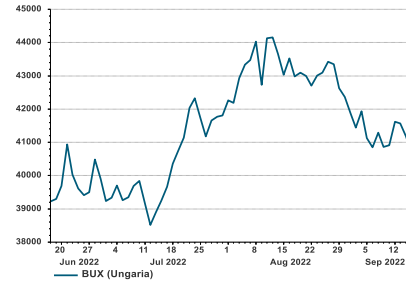
### BET (România)



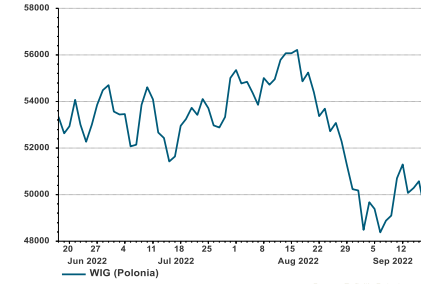
### SOFIX (Bulgaria)



### BUX (Ungaria)



### WIG (Polonia)



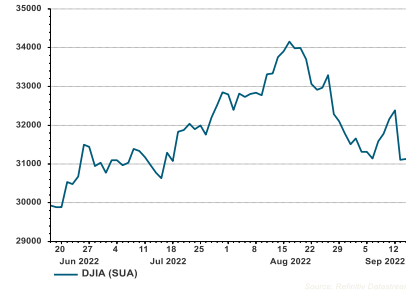
### PX (Rep. Cehă)



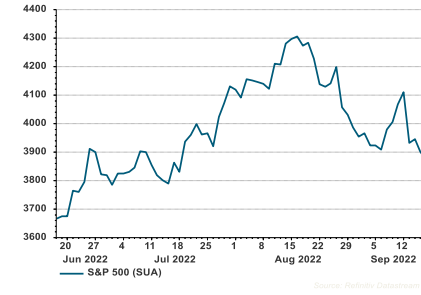
### MICEX (Rusia)



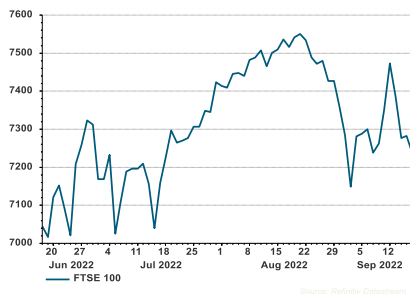
### Dow Jones Industrials (SUA)



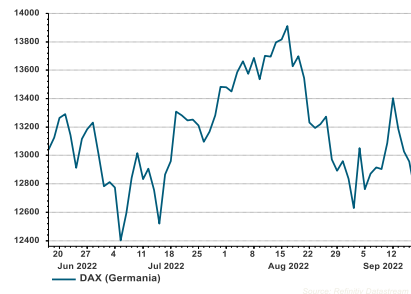
### S&P 500 (SUA)



### FTSE (100 UK)



### DAX (Germania)



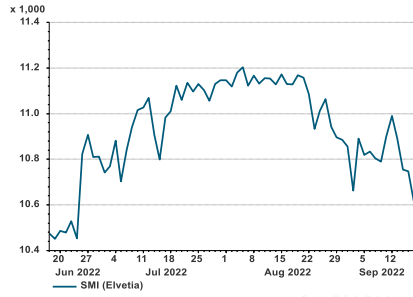
### CAC 40 (Franța)



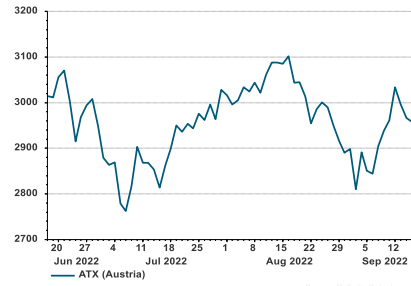
### EUROSTOXX



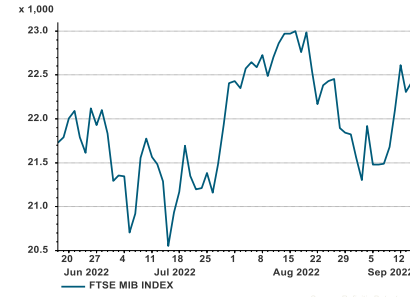
## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



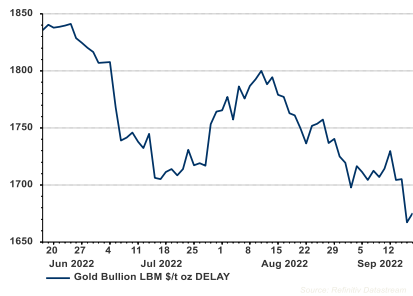
## FTSE MIB (Italia)



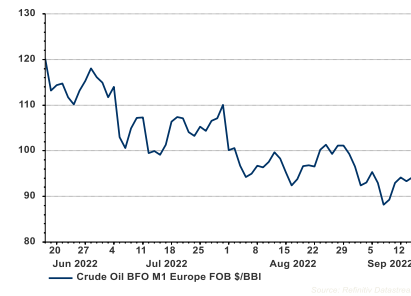
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

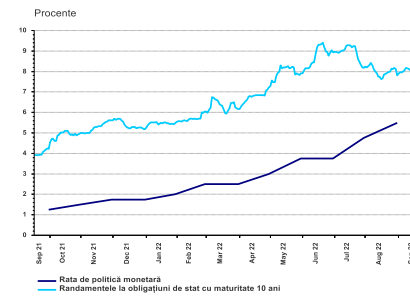
### Gold



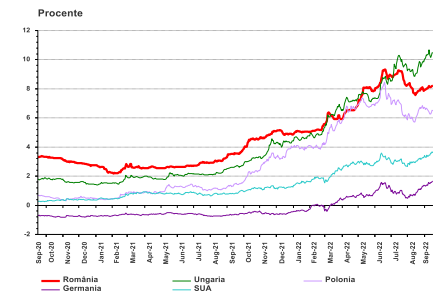
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

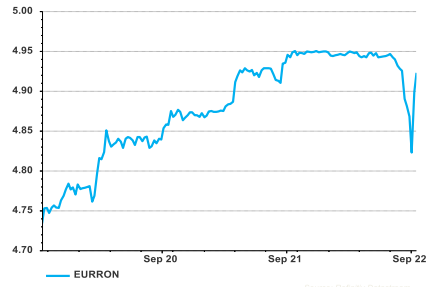


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

### EURRON



### USDRON



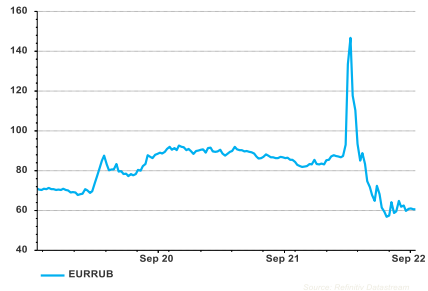
### GBPRON



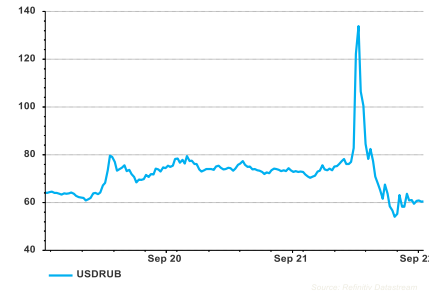
### CHFRON



### EURRUB



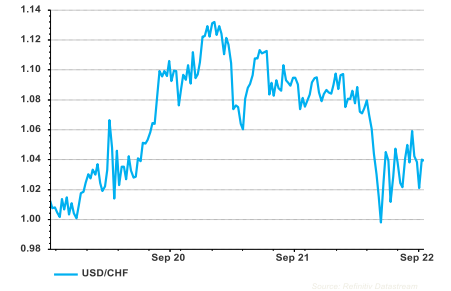
### USDRUB



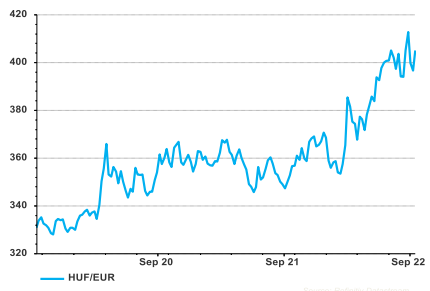
### EURCHF



### USDCHF



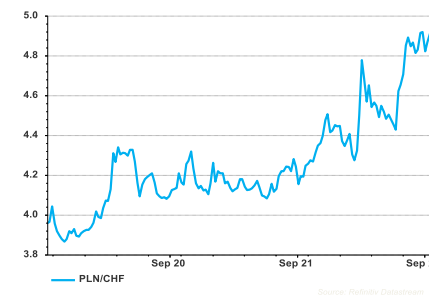
### HUF/EUR



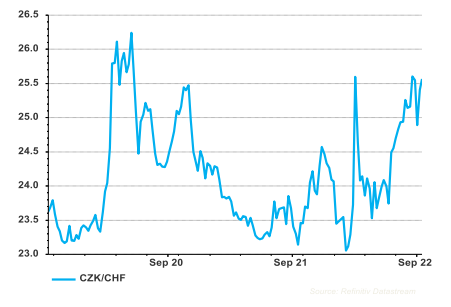
### HUF/CHF



### 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.