



Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, octombrie 2022) a revizuit în scădere estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 3,2% (față de 3,6% în prognoza publicată în aprilie 2022).

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

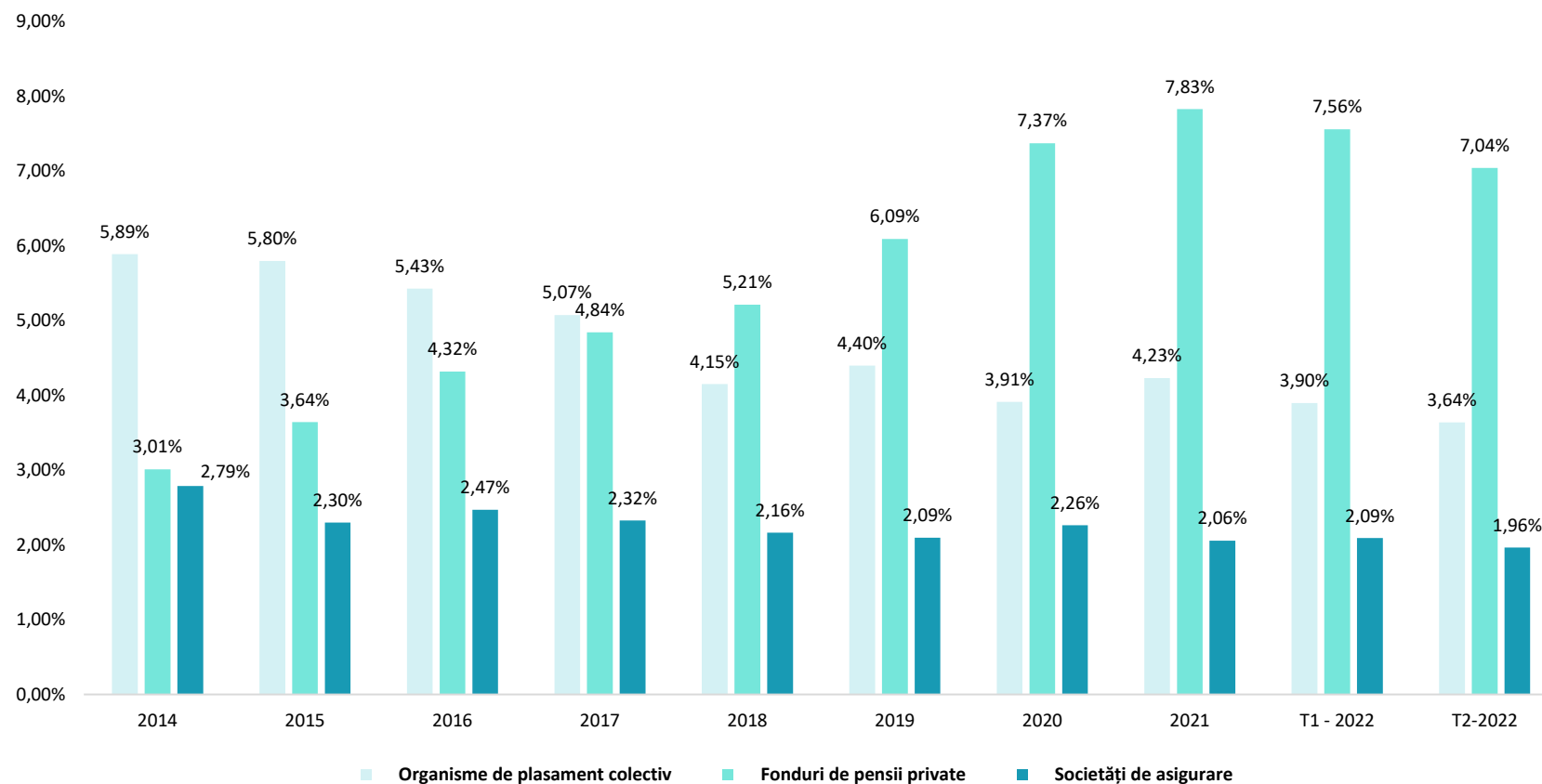
- Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro își menține tendința de creștere și se situează în jurul valorii de 0,4956, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform estimărilor realizate de Banca Centrală Europeană.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou nivel ridicat de 351 puncte.

## Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	25,29 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 8,76 miliarde lei, din care:		3,77 miliarde lei, din care:	
	AG	7,28 mld. lei	AG	2,95 mld. lei
	AV	1,48 mld. lei	AV	0,82 mld. lei
30 iunie 2022				
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	47,8 mld. lei	OPC	Portofoliu investițional
	<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>		<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>	
	Capitalizare bursieră totală la 7 octombrie 2022:			
	176,83 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 50,85 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 3-7 octombrie 2022:	29,25 mil. lei.		
31 martie 2022				
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 7 octombrie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,2% investiții ROMÂNIA	92,8% investiții ROMÂNIA
	89,32 mld. Lei	3,36 mld. lei	8,2% investiții state UE	6,1% investiții state UE
			Titluri de stat: 61,85% din activul total	Titluri de stat: 63,42% din activul total
			Acțiuni: 22,83% din activul total	Acțiuni: 24,90% din activul total
31 august 2022				

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Economia Ucrainei s-a contractat cu aproximativ 30% în primele trei trimestre din 2022, comparativ cu aceeași perioadă din 2021, în mare parte din cauza invaziei Rusiei, potrivit Reuters. În septembrie 2022, exporturile Ucrainei au crescut cu 23% față de august 2022, ajungând la cel mai ridicat nivel de la începutul războiului, datorită unui acord internațional care a permis transportul de cereale din porturile de la Marea Neagră. În luna iulie 2022, banca centrală a Ucrainei a prognozat că economia ucraineană ar putea să se contracte cu o treime în 2022, însă ar urma să înregistreze un avans cuprins între 5% și 6% în 2023 și 2024.
- ➔ Inflația anuală în OECD, măsurată prin indicele prețurilor de consum (IPC), a fost în linii mari stabilă în august 2022, ajungând la 10,3%, după ce în iulie și iunie a fost de 10,2%, respectiv 10,3%. În perioada iulie și august 2022, inflația a scăzut în 16 din 38 de țări OECD, în principal datorită creșterii mai lente a prețurilor energiei. Cu toate acestea, 15 țări OECD au continuat să înregistreze o inflație de două cifre în august 2022, cele mai mari rate fiind observate în Estonia, Letonia, Lituania și Turcia (toate peste 20%). Inflația prețurilor energiei în OECD a scăzut, în ritm anual, la 30,2% în august 2022 de la 35,3% în iulie 2022, cu scăderi în peste 60% din țările OECD. În schimb, atât inflația prețurilor la alimente, cât și inflația care exclude alimentele și energia au continuat să crească în OECD în august 2022. De asemenea, inflația anuală a fost în general constantă în țările G7, ajungând la 7,5% în august 2022. În țările G20, inflația anuală a rămas stabilă în august 2022, la 9,2% pentru a treia lună consecutivă.

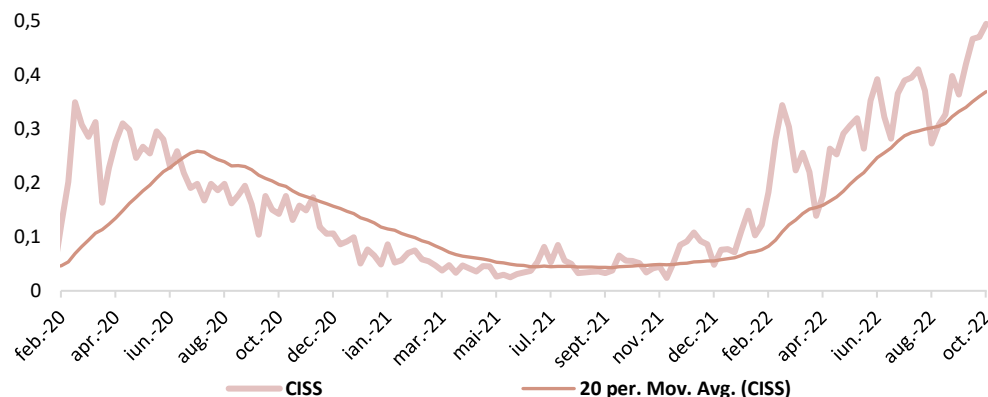
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro își menține tendința de creștere și se situează în jurul valorii de 0,4956, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform estimărilor realizate 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.

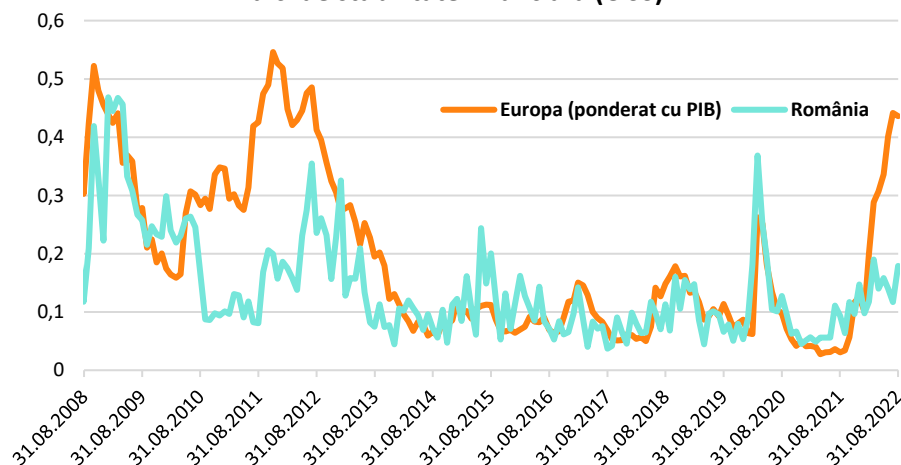
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o creștere în luna august 2022 (0,1791) față de luna anterioară (0,117).

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



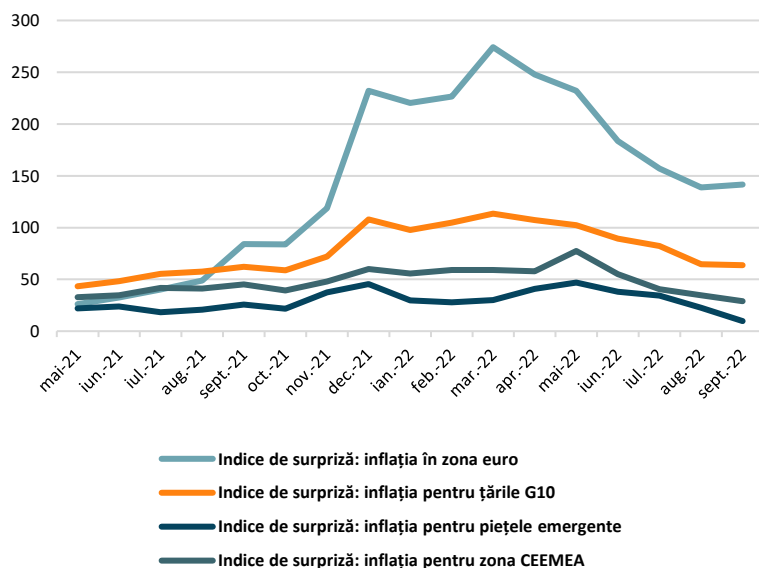
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **3-7 octombrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat reduceri. Indicele de volatilitate VIX s-a redus cu circa 1% față de finalul săptămânii trecute, de la 31,62% la 31,36%.

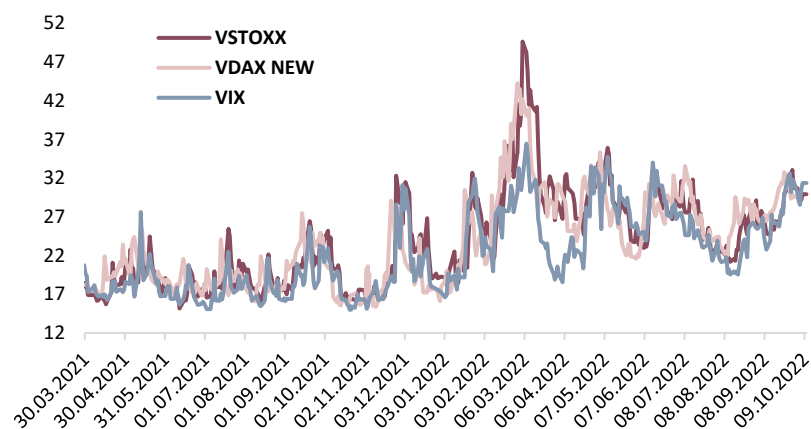
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

Condițiile macroeconomice s-au deteriorat în prima parte a anului 2022, ca urmare a tensiunilor geopolitice și sancțiunilor împotriva Rusiei. Atât riscurile macroeconomice pe termen lung, cât și cele pe termen scurt se mențin ridicate, peste pragul critic de 50%, și se află pe un trend ascendent.



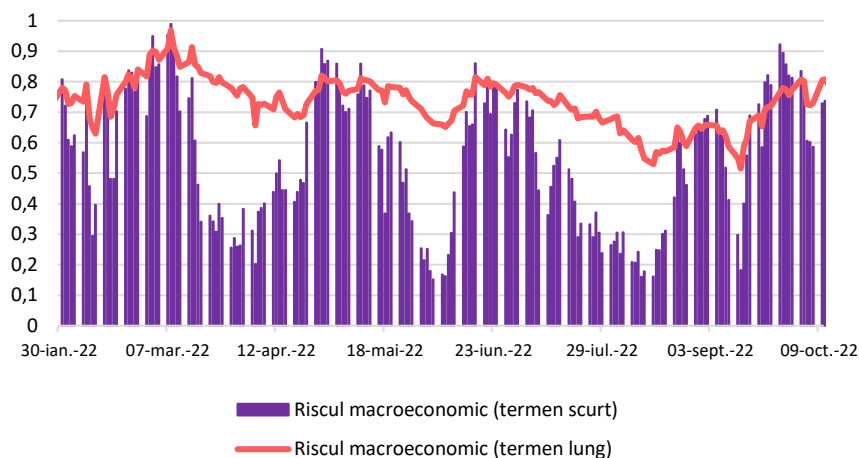
Sursa: Refinitiv Datastream

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Riscul macroeconomic



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

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, octombrie 2022) a revizuit în scădere **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 3,2%** (față de 3,6% în prognoza publicată în aprilie 2022), ca urmare a trei factori: invazia rusă în Ucraina, o criză a nivelului de trai cauzată de presiunile inflaționiste persistente și în creștere și încetinirea creșterii economice în China. **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o revizuire în scădere cu 2,1 puncte procentuale: de la 3,7%** conform estimărilor din aprilie 2022 la **1,6%** (conform proiecțiilor din octombrie 2022). **În China**, perturbările induse de pandemie legate de politica de toleranță zero față de COVID-19 și stresul financiar prelungit în rândul dezvoltatorilor imobiliari au condus **la o scădere cu 1,2 puncte procentuale a estimărilor privind PIB până la un nivel de 3,2%** în anul 2022. Pentru **România, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o modificare în creștere cu 2,6 puncte procentuale: de la 2,2 conform estimărilor din aprilie 2022 la 4,8%** (conform proiecțiilor din octombrie 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 1,8% (în termeni reali) în trimestrul II 2022 comparativ cu trimestrul I 2022. Față de trimestrul I 2021, în trimestrul II 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 5,1% pe seria brută și cu 5% 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).

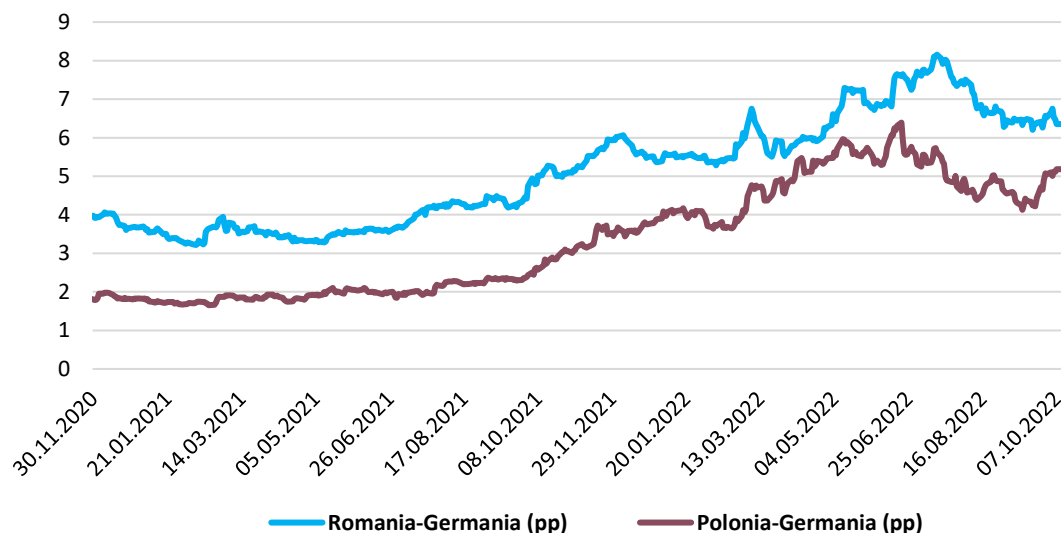
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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	3,1	0,5
<b>Germania</b>	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,4	1,3	1,5	-0,3
<b>Bulgaria</b>	-4,4	-1,5	7,3	5,3	5,0	4,2	4,2	4,0	2,8	2,3	3,9	3,0
<b>Ungaria</b>	-4,5	-1,6	17,6	6,6	7,4	7,1	8,0	6,5	5,2	2,1	5,7	1,8
<b>Polonia</b>	-2,0	-1,1	11,0	6,1	8,0	6,8	9,2	4,7	5,2	1,5	3,8	0,5
<b>România</b>	-3,7	-0,1	15,4	6,9	2,4	5,9	6,4	5,0	3,9	2,9	4,8	3,1

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

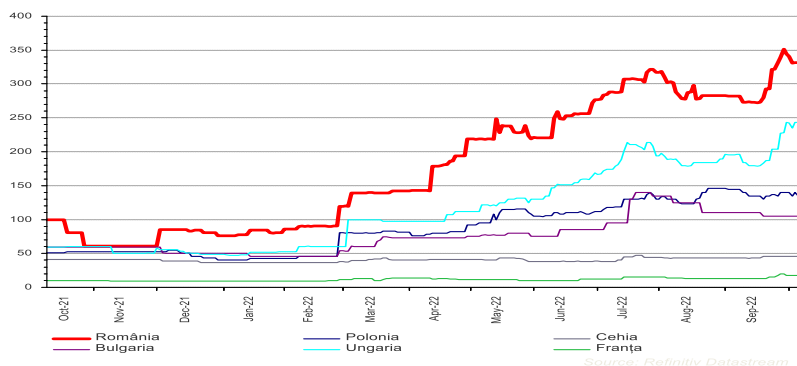
# Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

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) au înregistrat un nou nivel ridicat de 351 puncte.

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

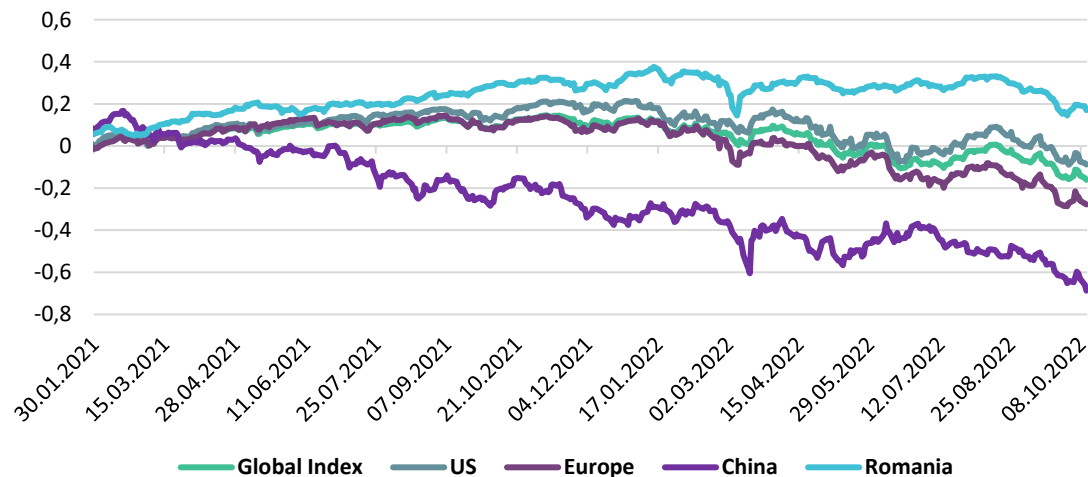


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară scădere la începutul acestei săptămâni (11 octombrie vs 10 octombrie 2022, EUROSTOXX: -0,59%, S&P 500: -0,65% și NIKKEI225: -2,64%), pe fondul îngrijorărilor legate de înăsprirea politicii monetare a Rezervei Federale și din cauza escaladării războiului din Ucraina.

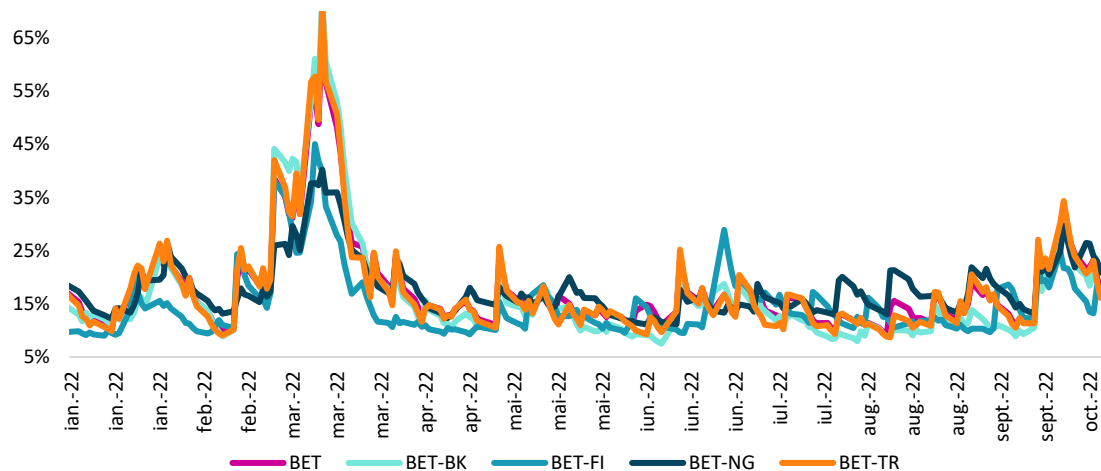
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au redus pe parcursul săptămânii trecute, iar valorile se situează la un nivel de 13%-26%, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 (40%-72%) pe fondul declanșării conflictului dintre Ucraina și Rusia.

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)	0,03%	-7,02%	-5,57%
FR (CAC 40)	0,80%	-5,98%	-3,19%
DE (DAX)	0,52%	-6,23%	-5,70%
IT (FTSE MIB)	-0,28%	-5,35%	-3,96%
GR (ASE)	1,30%	-3,24%	1,55%
IE (ISEQ)	2,02%	-8,16%	-0,21%
ES (IBEX)	-0,65%	-7,71%	-8,48%
UK (FTSE 100)	0,73%	-5,33%	-3,29%
US (DJIA)	-0,98%	-9,17%	-6,81%
IN (NIFTY 50)	2,09%	-3,32%	6,29%
SHG (SSEA)	-1,66%	-8,82%	-11,39%
JPN (N225)	3,43%	-3,89%	2,26%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,58%	-8,51%	-11,32%
BET-BK	1,43%	-6,98%	-8,91%
BET-FI	0,09%	-6,87%	-7,78%
BET-NG	-1,31%	-7,62%	-9,57%
BET-TR	0,58%	-8,47%	-9,84%
BET-TRN	0,58%	-8,47%	-9,92%
BET-XT	0,48%	-7,99%	-10,27%
BET-XT-TR	0,48%	-7,95%	-8,74%
BET-XT-TRN	0,48%	-7,95%	-8,82%
BETAeRO	0,44%	-8,20%	-5,94%
BETPlus	0,78%	-8,30%	-11,12%
ROTX	-0,09%	-8,94%	-9,85%

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.=10.10.2022 vs. 03.10.2022; 1 lună=10.10.2022 vs. 09.09.2022; 3 luni=10.10.2022 vs. 08.07.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 octombrie 2022 vs. 3 octombrie 2022). Cea mai importantă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +2,02%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată în cazul indicelui IBEX (ES: -0,65%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, indicele N225 a înregistrat cea mai importantă creștere (JPN: +3,43%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -1,66%).

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 10 octombrie 2022 vs. 3 octombrie 2022). Indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă scădere (-1,31%), pe când, indicele BET-BK a înregistrat cea mai semnificativă creștere (+1,43%). Indicele BET-NG reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali.

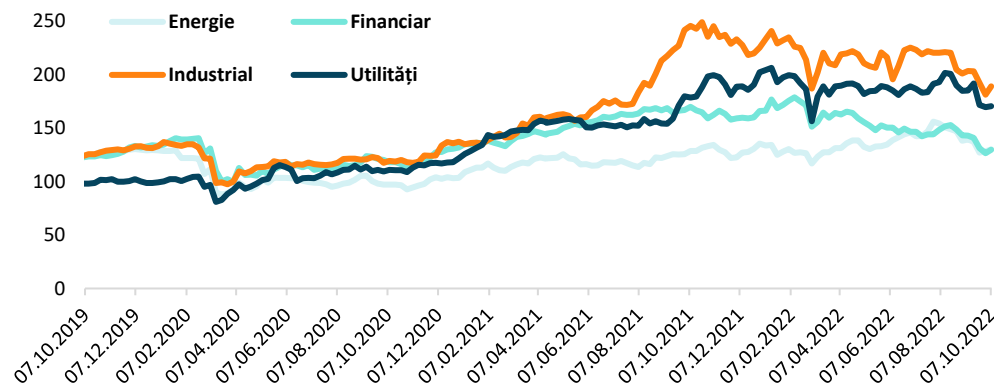
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 189,24. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități (170,52) și energie (130,23).

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.

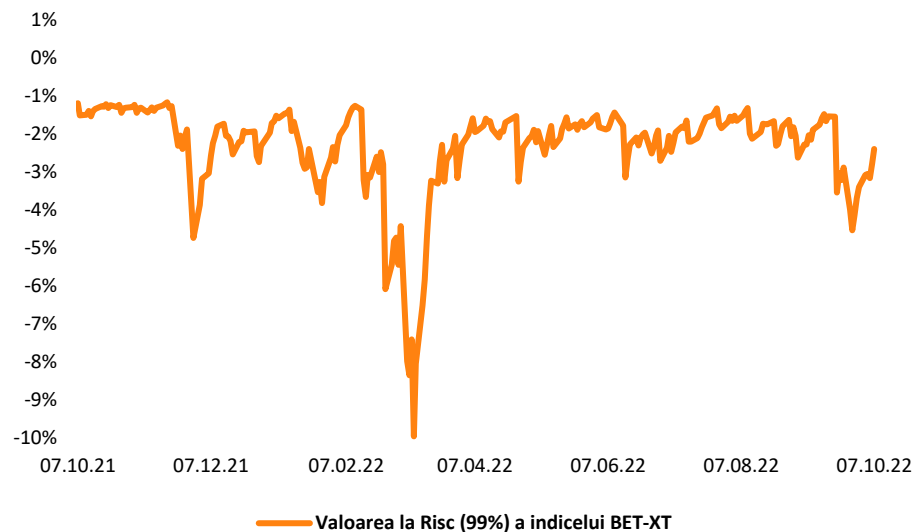
Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu aproximativ 2,9% pentru următoarea săptămână.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



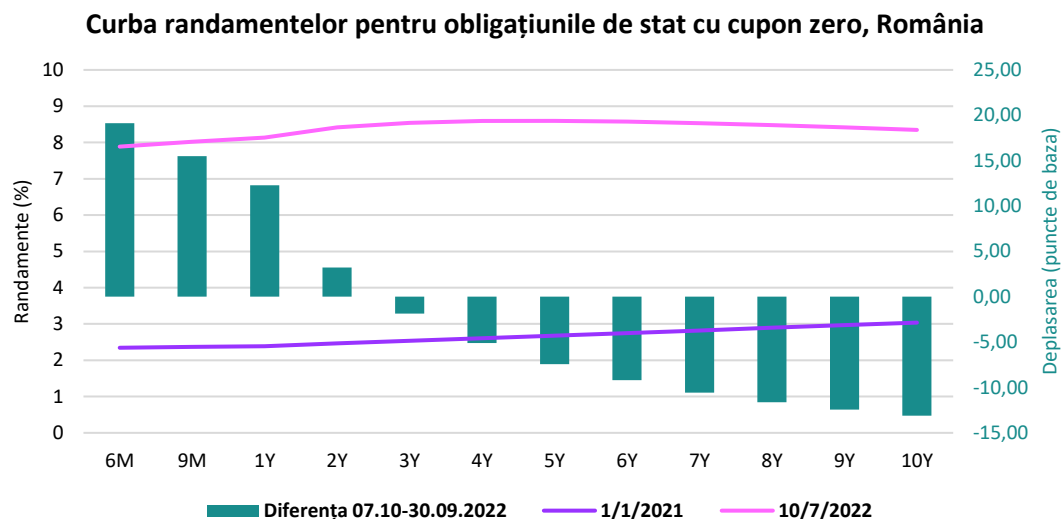
Sursa: Refinitiv Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



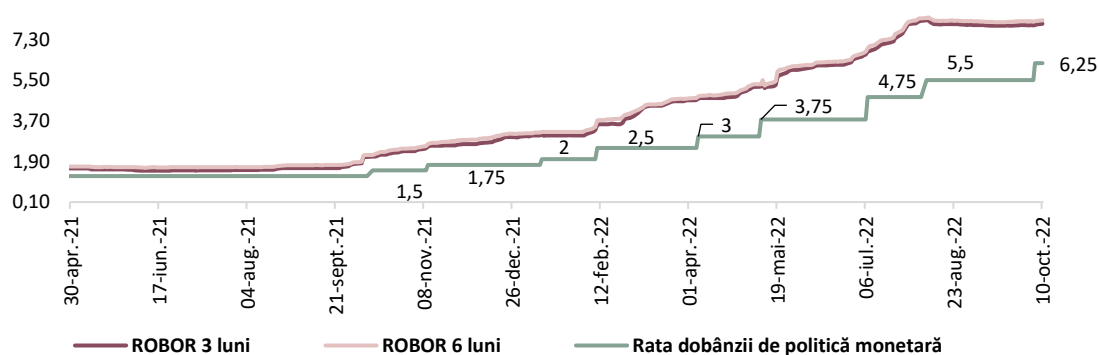
Sursa: BVB, calcule ASF

## Riscul de credit



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 maturitățile 6M-2Y.

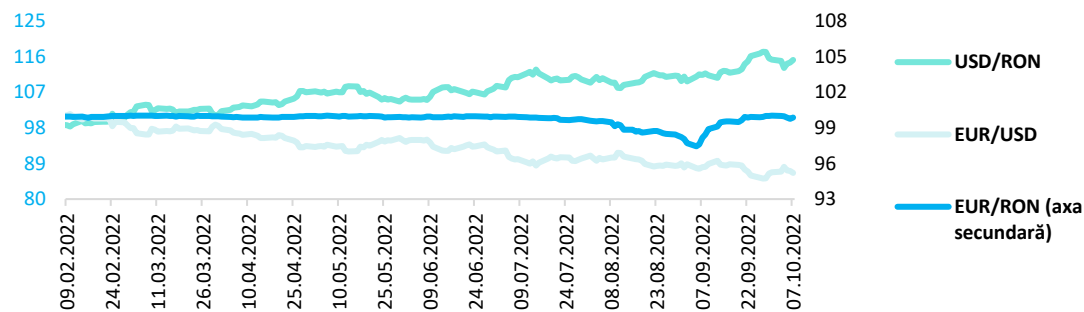
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M- 7,99%** și **ROBOR 6M- 8,14%**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de la 5,5% pe an, la 6,25% pe an).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Față de 1 ianuarie 2022, la 30 septembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 0,13% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 15,21%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 13,34%.

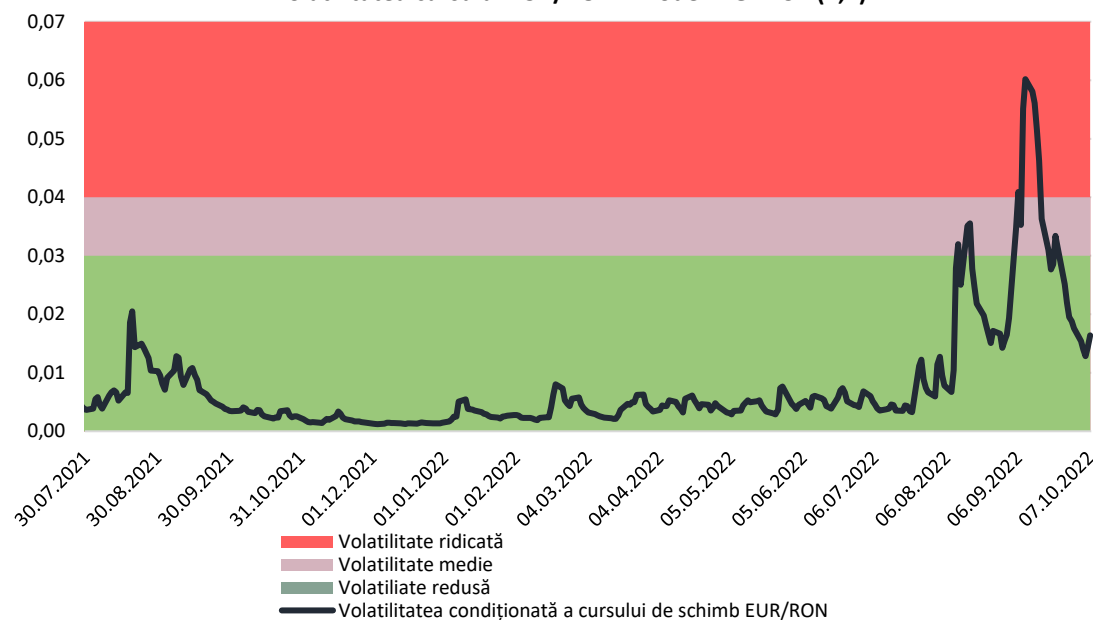
În perioada **3-7 octombrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a majorat ușor și se situează sub 3%, iar nivelul cursului de schimb este în jurul valorii de 4,941.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIGARCH (1,1)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

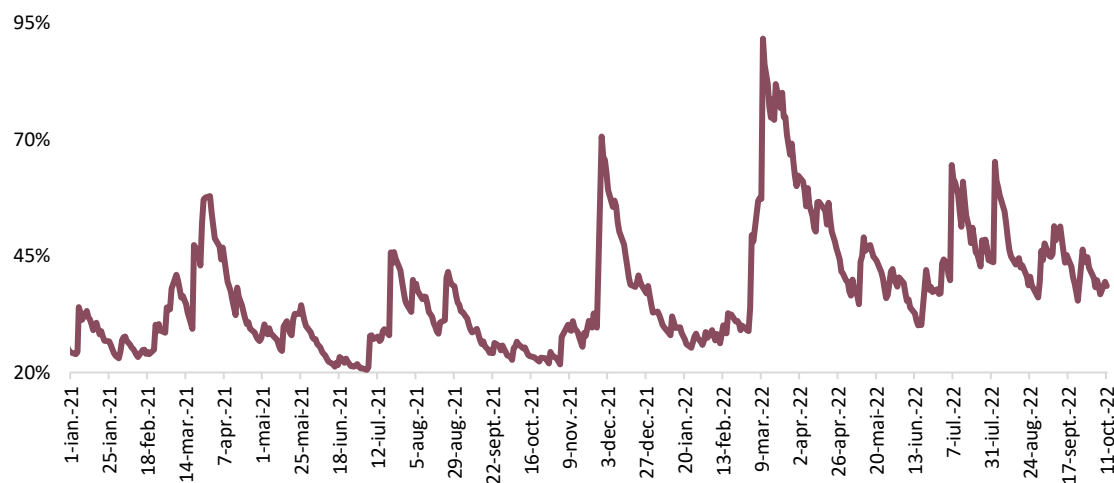
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



Prețul petrolului Brent a scăzut marți (11 octombrie 2022) cu aproximativ 2% (94,29 USD/bbl) față de ședința anterioară.

**Volatilitatea Oil Brent**

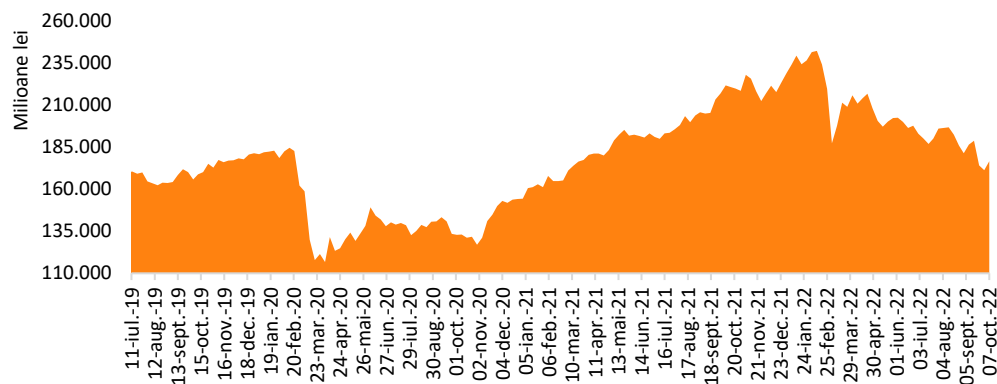


Cotația petrolului s-a redus pe fondul îngrijorărilor legate de înăsprirea politicii monetare a Rezervei Federale.

În perioada 3-7 octombrie volatilitatea cotației Brent a fluctuat în intervalul 37%-40%.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 3-7 octombrie 2022

(doar segment principal)

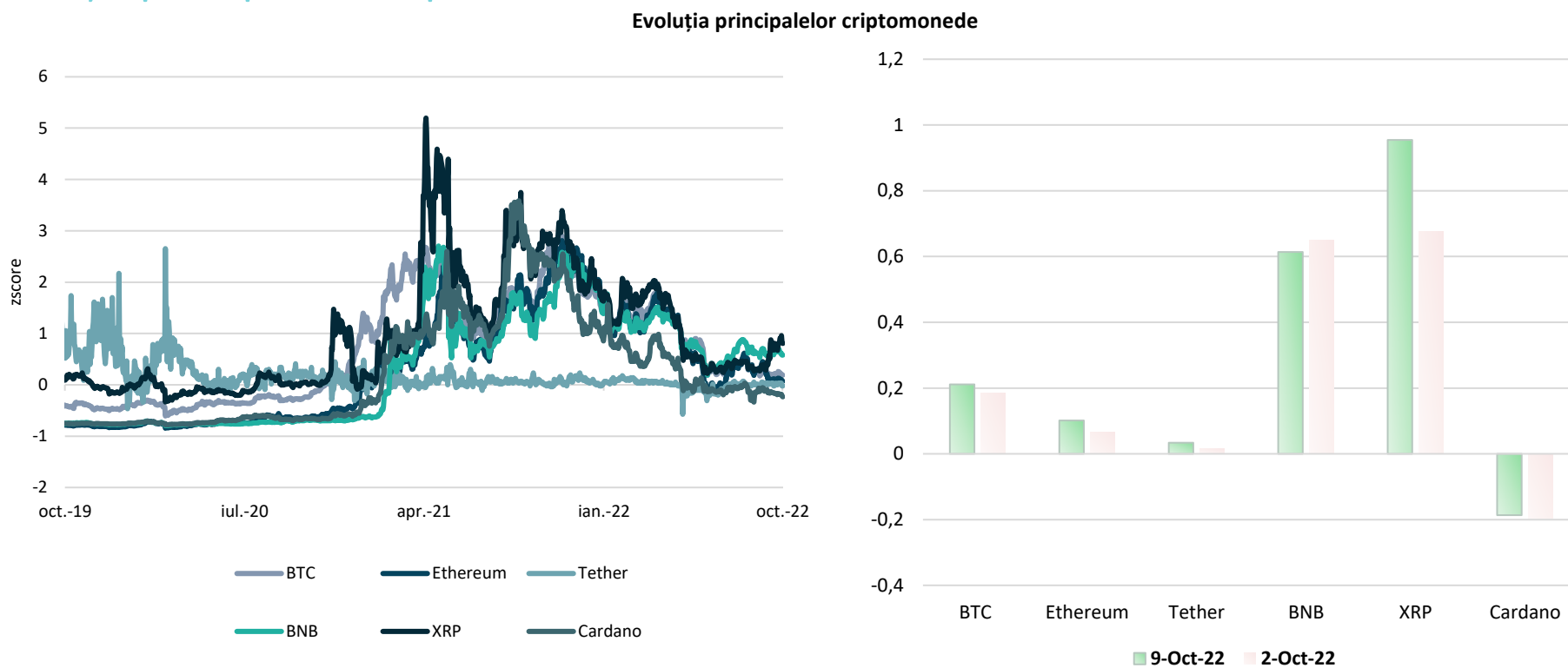
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
ONE	3.208.477	3,33%	49.490.000	98,96%	52.698.477	36,04%
TLV	27.110.694	28,18%		0,00%	27.110.694	18,54%
SNP	17.140.718	17,81%		0,00%	17.140.718	11,72%
FP	11.361.524	11,81%		0,00%	11.361.524	7,77%
SNG	4.854.535	5,05%		0,00%	4.854.535	3,32%
BRD	3.811.897	3,96%		0,00%	3.811.897	2,61%
EVER	3.539.891	3,68%		0,00%	3.539.891	2,42%
TRP	3.374.583	3,51%		0,00%	3.374.583	2,31%
SNN	2.958.553	3,07%		0,00%	2.958.553	2,02%
M	2.852.158	2,96%		0,00%	2.852.158	1,95%
EL	2.377.904	2,47%		0,00%	2.377.904	1,63%
TTS	1.700.692	1,77%		0,00%	1.700.692	1,16%
EBS	1.516.380	1,58%		0,00%	1.516.380	1,04%
TGN	1.177.469	1,22%		0,00%	1.177.469	0,81%
PTR	900.001	0,94%		0,00%	900.001	0,62%
Total						93,95%

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 18% la data de 7 octombrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

În perioada 3-7 octombrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **One United Properties** cu o pondere de 36,04% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 18,54%) și **Omv Petrom SA** (SNP: 11,72%).

## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Investing.com, model ASF

Capitalizarea de piață a activelor digitale este de 917,18 miliarde USD la data de 11 octombrie 2022. Prețurile criptomonedelor au înregistrat scăderi marți (11 oct.2022) față de ziua anterioară: -2,57% Cardano, -0,07% BNB, -0,78% Ethereum, -0,39% Bitcoin și -1,55% XRP.

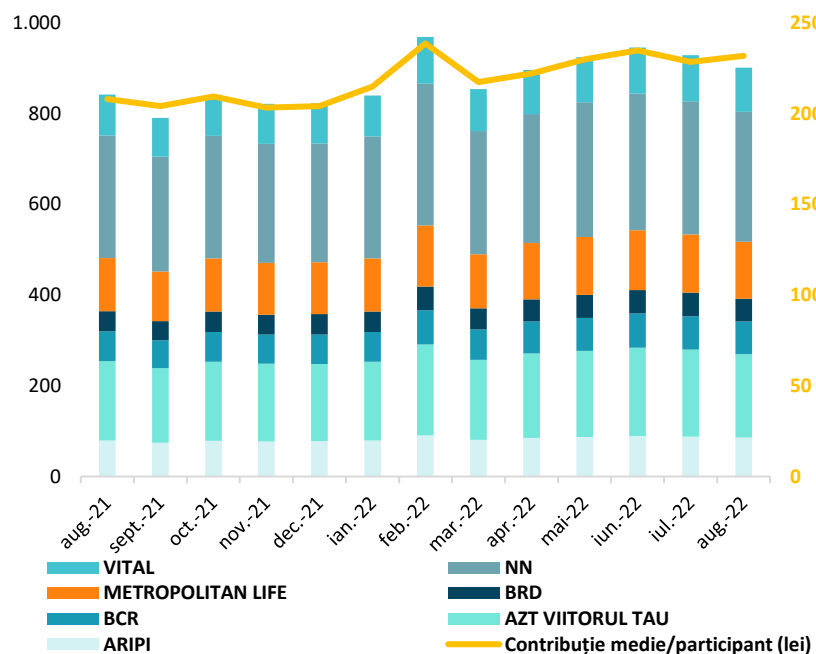


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

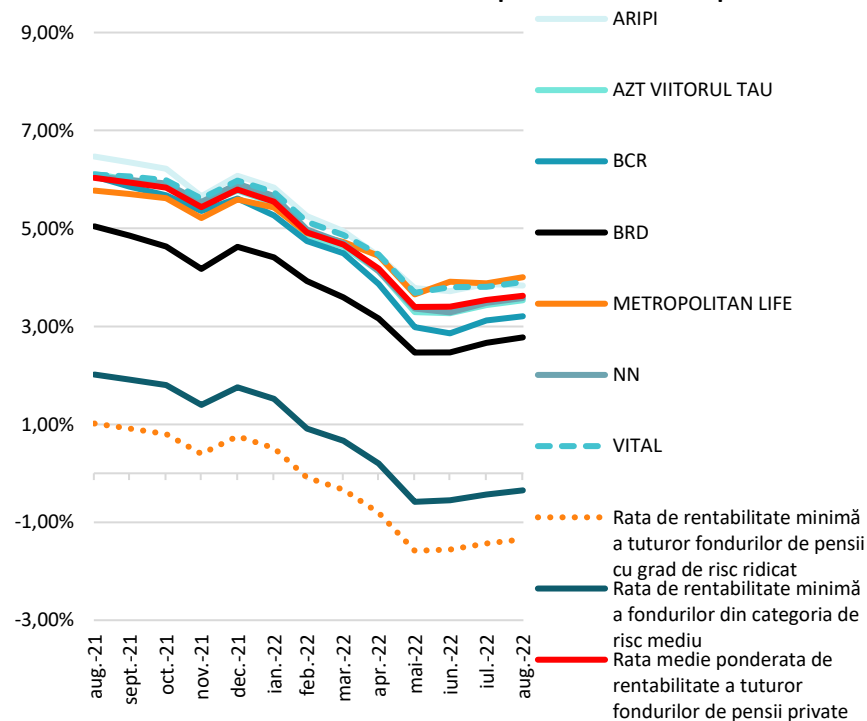
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 7 octombrie 2022	Valoare activ net la 7 octombrie 2022	VUAN la 7 octombrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/08/2022
ARIPI	7.952.392.572	7.951.972.048	26,7587	0,70%	-9,38%	828.422
AZT VIITORUL TAU	18.938.912.308	18.938.018.479	24,5962	0,94%	-8,78%	1.647.340
BCR	6.196.815.512	6.196.512.038	26,2942	0,55%	-8,21%	732.372
BRD	3.679.069.815	3.678.871.008	22,2646	0,51%	-7,68%	519.013
METROPOLITAN LIFE	12.783.179.417	12.782.584.006	27,8921	0,60%	-4,72%	1.103.525
NN	30.653.418.777	30.651.968.732	27,0774	0,73%	-9,32%	2.074.082
VITAL	9.118.938.894	9.118.496.698	25,2959	0,61%	-7,13%	993.845
<b>Total</b>	<b>89.322.727.295</b>	<b>89.318.423.009</b>				<b>7.898.599</b>

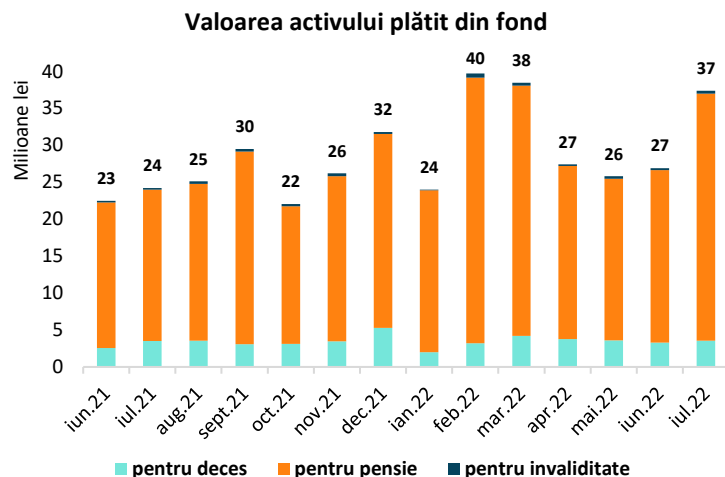
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

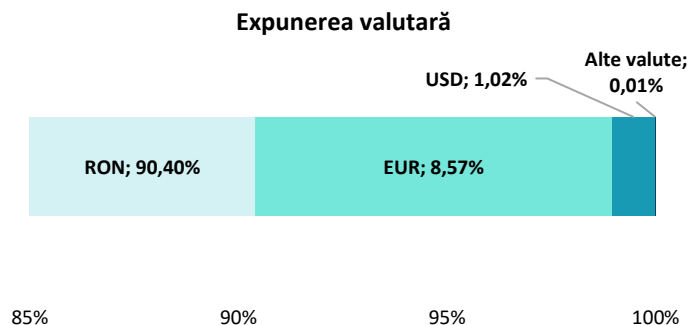


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

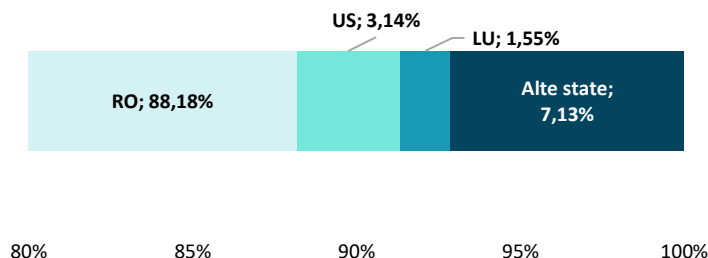


**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/08/2022**

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 pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat**



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,7% la 7 octombrie 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.

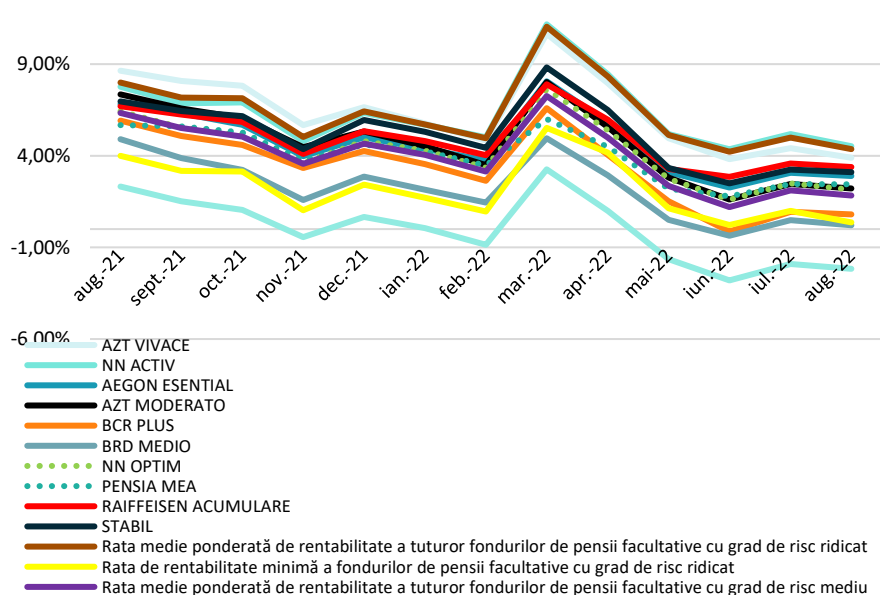
Sursa: ASF

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

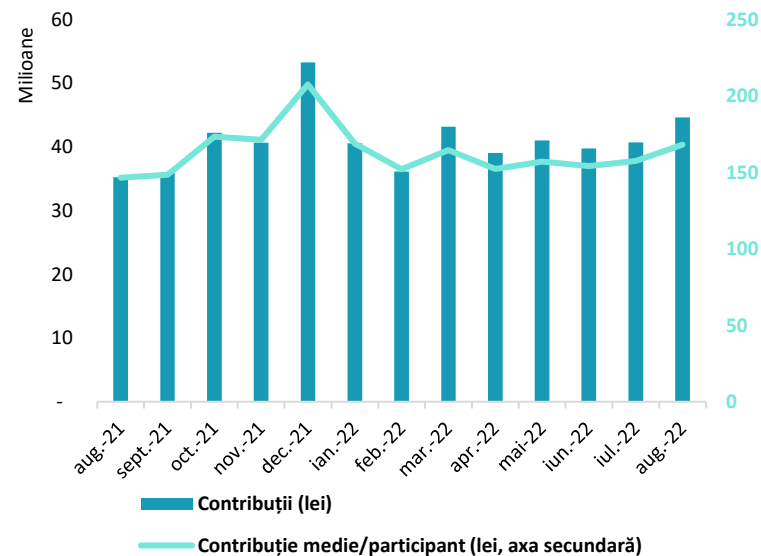
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 7 octombrie 2022	Valoare activ net la 7 octombrie 2022	VUAN la 7 octombrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/08/2022
AEGON ESENTIAL	10.940.692	10.928.372	11,7200	0,51%	-8,18%	4.001
AZT MODERATO	339.921.612	339.810.228	21,6517	0,93%	-10,08%	47.160
AZT VIVACE	120.866.696	120.808.067	22,0697	1,38%	-10,88%	21.366
BCR PLUS	560.464.851	560.229.632	20,0699	0,58%	-9,66%	144.209
BRD MEDIO	174.346.389	174.238.270	16,1980	0,51%	-8,88%	38.062
GENERALI STABIL	32.732.117	32.707.247	19,3316	0,45%	-8,85%	5.546
NN ACTIV	401.143.140	400.975.492	24,0847	0,64%	-10,15%	64.313
NN OPTIM	1.454.075.941	1.453.517.051	23,0441	0,55%	-9,65%	223.560
PENSIA MEA	136.433.640	136.366.380	19,6644	0,45%	-6,62%	30.512
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.283.449	127.221.009	24,7225	0,81%	-6,62%	20.903
<b>Total</b>	<b>3.358.208.526</b>	<b>3.356.801.749</b>				<b>599.632</b>

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

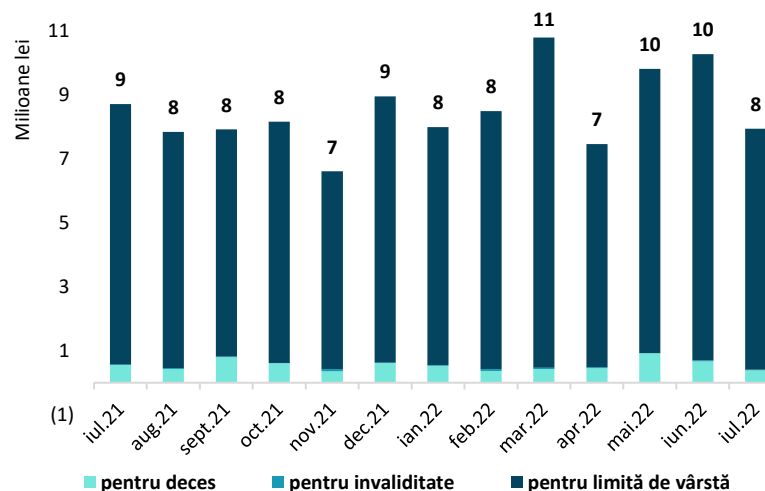


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

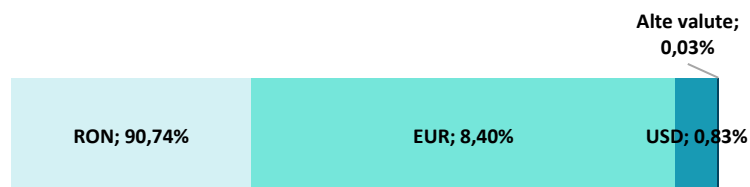
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/08/2022

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%

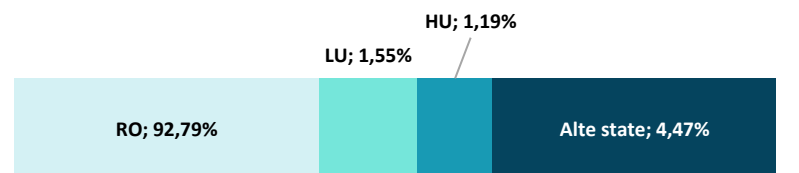
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

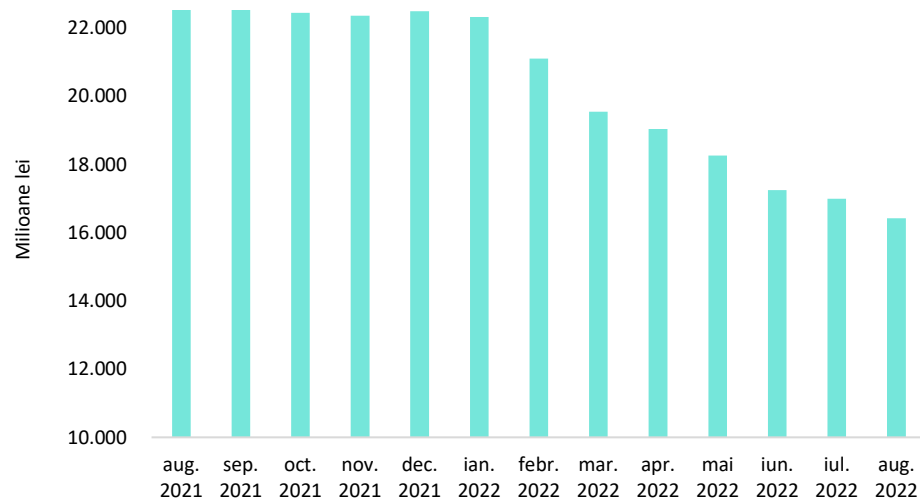


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 0,6% la 7 octombrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (63%).

Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

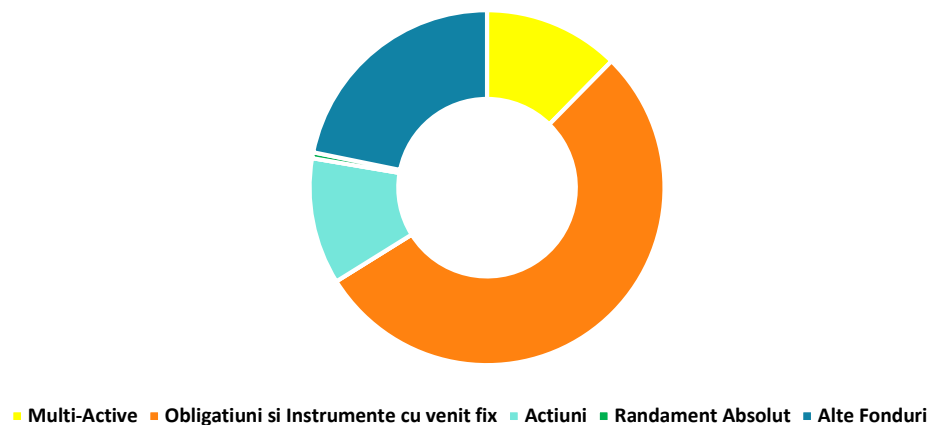
Evoluția activelor nete în perioada august 2021 – august 2022 -  
Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 16,4 miliarde lei în luna august 2022, în scădere (-3,3%) comparativ cu iulie 2022 (17 miliarde lei). La finalul lunii august 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă.

În luna august 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 (august 2022)



Sursa: AAF

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>Marea Britanie</b>	11.10.2022	Rata șomajului	august 2022	3,6%	3,6%
<b>Marea Britanie</b>	12.10.2022	PIB	august 2022	0,1%	0,2%
<b>Zona Euro</b>	12.10.2022	Producția industrială	august 2022	0,2%	-2,3%
<b>Germania</b>	13.10.2022	Rata inflației	septembrie 2022 y/y	10%	7,9%
<b>SUA</b>	13.10.2022	Rata inflației	septembrie 2022 y/y	8,2%	8,3%
<b>China</b>	14.10.2022	Rata inflației	septembrie 2022 y/y	2,7%	2,5%
<b>China</b>	14.10.2022	Balanța comercială	septembrie 2022	80 mld. \$	79,39 mld. \$
<b>Zona Euro</b>	14.10.2022	Balanța comercială	august 2022	-27 mld. €	-34 mld. €

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

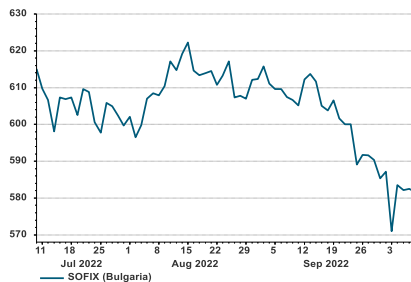
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">ESMA a actualizat lista contrapartidelor centrale recunoscute din țări terțe (TC CCP) pentru a include Shanghai Clearing House și Dubai Clear.</a></li> <li>• <a href="#">ESMA și Autoritatea pieței financiare din Austria (FMA) susțin includerea Raiffeisen Bank International AG (RBI) în panel, considerând acest aspect o evoluție pozitivă pentru utilizatorii EURIBOR și, în general, pentru menținerea încrederii pieței în acest indice de referință esențial.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">EIOPA a emis un avertisment către asigurători și bănci pentru a aborda aspectele legate de protecția consumatorilor în ceea ce privește vânzarea de produse de asigurare de protecție a creditelor (CPI).</a></li> <li>• <a href="#">Actualizare lunară a ajustării simetrice a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvabilitate II - sfârșitul lunii septembrie 2022.</a></li> <li>• <a href="#">EIOPA a publicat informații tehnice lunare pentru Solvabilitate II Structuri de termene relevante pentru ratele dobânzilor fără risc specifice pentru Solvabilitate II - sfârșitul lunii septembrie 2022.</a></li> </ul>
<b>ECB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Rezultatele sondajului ECB privind așteptările consumatorilor - august 2022.</a></li> </ul>
<b>OECD</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Potrivit OECD, crizele actuale evidențiază necesitatea ca Germania să revizuiască politica de inovare pentru a se asigura că industriile sale rămân competitive.</a></li> <li>• <a href="#">Inflația anuală în OECD, măsurată prin indicele prețurilor de consum (IPC), s-a menținut la un nivel stabil în august 2022, ajungând la 10,3%, după 10,2% în iulie și 10,3% în iunie.</a></li> </ul>

## Indici bursieri

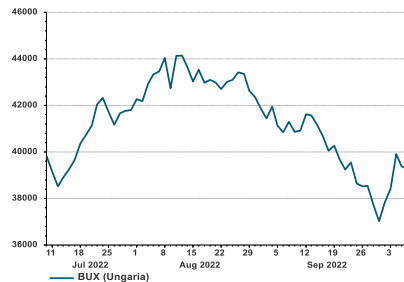
**BET (România)**



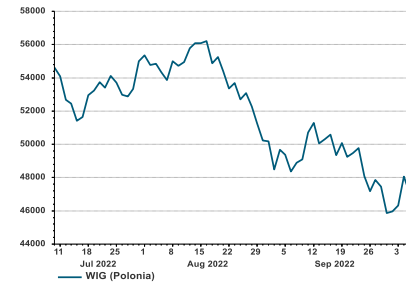
**SOFIX (Bulgaria)**



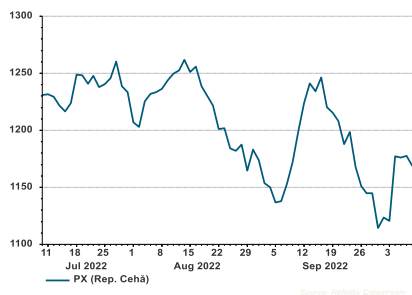
**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



**PX (Rep. Cehă)**



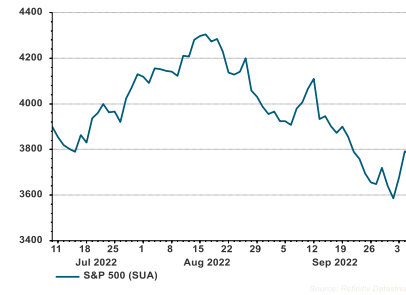
**MICEX (Rusia)**



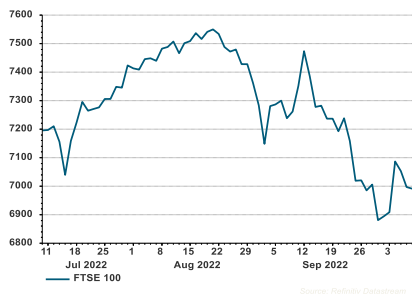
**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



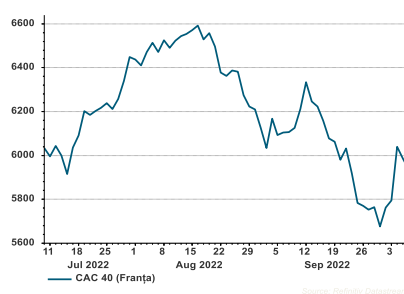
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**





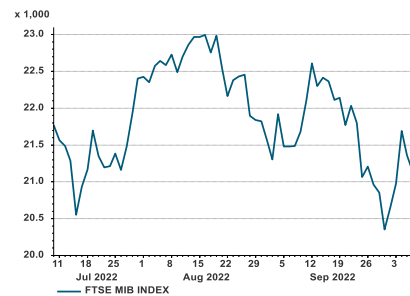
## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



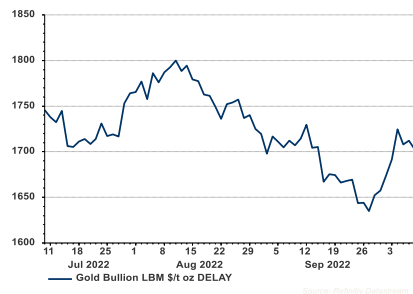
## FTSE MIB (Italia)



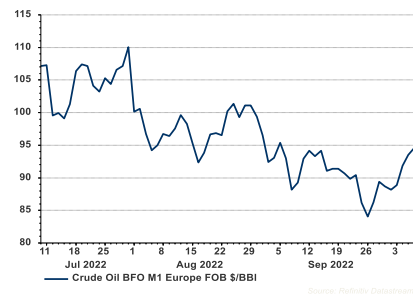
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

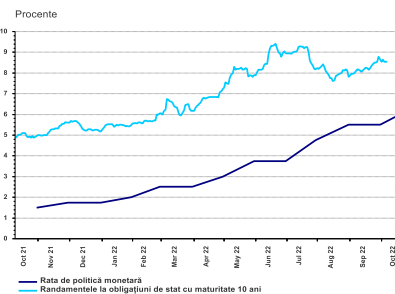
### Gold



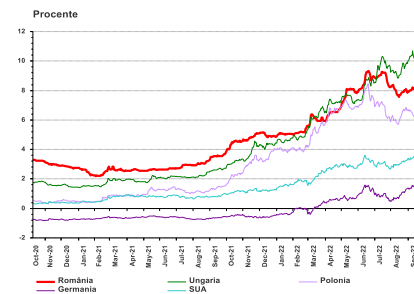
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

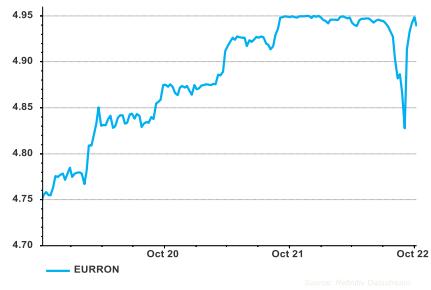


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

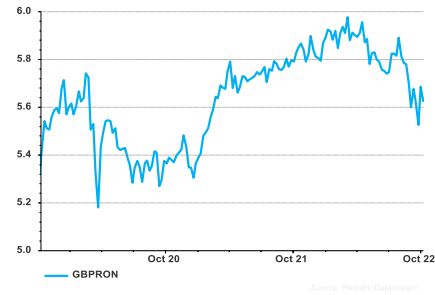
**EURRON**



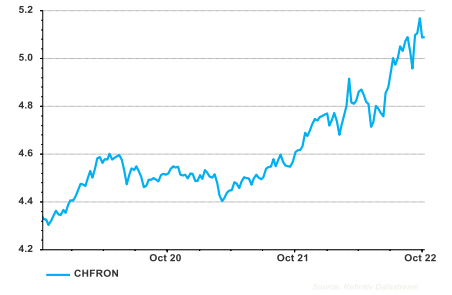
**USDRON**



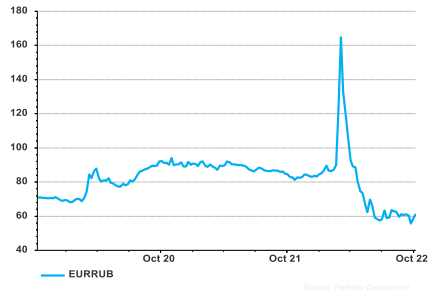
**GBPRON**



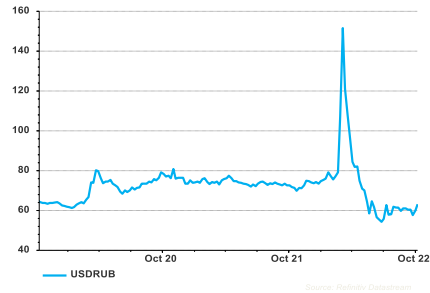
**CHFRON**



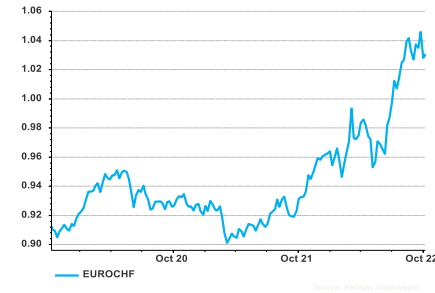
**EURRUB**



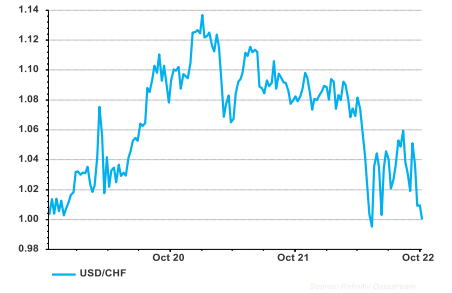
**USDRUB**



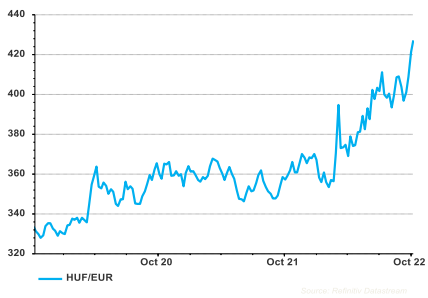
**EURCHF**



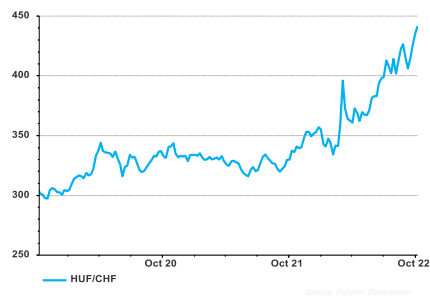
**USDCHF**



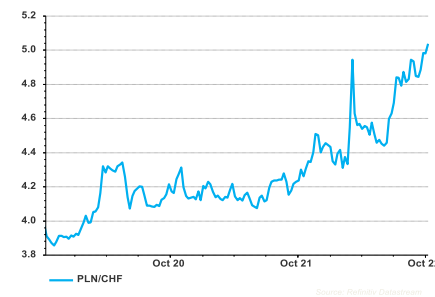
**HUF/EUR**



**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.