

Pe baza evoluțiilor observate până în prezent, piețele de criptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, iar piețele de criptomonede se vor confrunta cu șocuri de contagiune ca urmare a prăbușirii FTX.

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

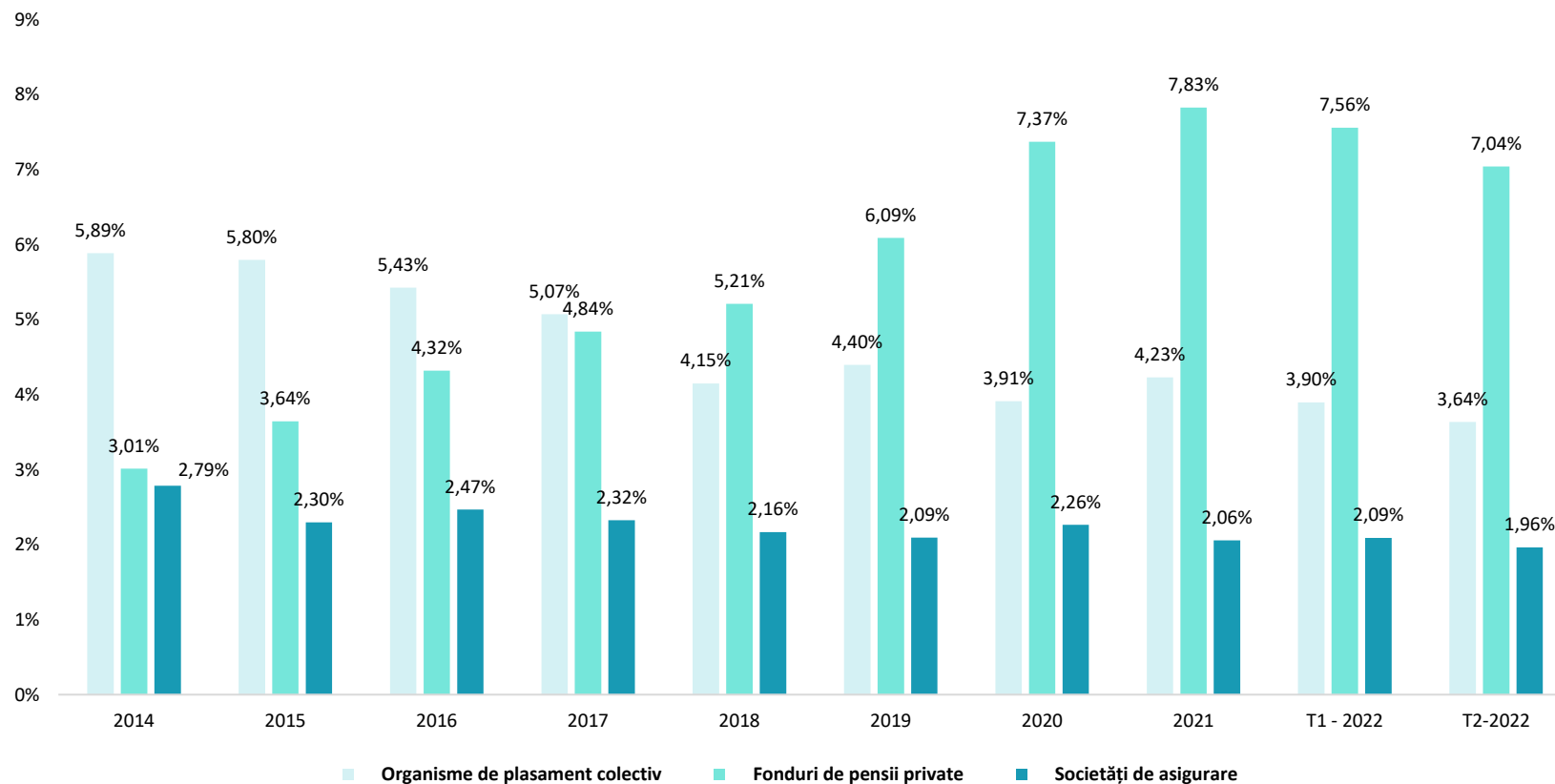
- Prețul petrolului Brent a crescut vineri (11 noiembrie 2022) cu peste 2,4% (95,99 USD/bbl) față de ședința anterioară.
- Numărul investitorilor direcți la Bursa de Valori București (BVB) este în continuă creștere pentru al 11-lea trimestru consecutiv și a ajuns pentru prima dată la 128.000 de investitori, potrivit datelor FCI la finalul primelor 9 luni.

## 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:		Acțiuni 0,90%
	AG	7,28 mld. lei	AG	2,95 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,44%
	AV	1,48 mld. lei	AV	0,82 mld. lei	Titluri de stat 41,51%
30 iunie 2022					
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 46,8 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"><li>17,3 mld. lei OPCVM</li><li>1,6 mld. lei FIA</li><li>16,5 mld. lei SIF</li><li>11,4 mld. lei FP</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>17 SAI</li><li>84 OPCVM</li><li>27 FIA</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>		Acțiuni 28,44 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la <u>11 noiembrie 2022</u> : 193,37 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 59,76 mld. lei)				Obligațiuni 4,09 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>07-11 noiembrie 2022</u> : 33,48 mil. lei.				Titluri de stat 6,41 mld. lei
30 iunie 2022					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 11 noiembrie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,9% investiții ROMÂNIA		92,7% investiții ROMÂNIA
	93,12 mld. Lei	3,49 mld. lei	8,2% investiții state UE		6,1% investiții state UE
			Titluri de stat: 63,09% din activul total		Titluri de stat: 64,86% din activul total
			Acțiuni: 21,17% din activul total		Acțiuni: 23,35% din activul total
30 septembrie 2022					

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Pe baza evoluțiilor observate până în prezent, piețele de criptoactive prezintă la momentul actual semnele unui risc emergent pentru stabilitatea financiară, iar piețele de criptomonede se vor confrunta cu șocuri de contagiune ca urmare a prăbușirii FTX. ASF monitorizează și emite informări de presă cu privire la riscurile investiționale asociate cu criptoactivele. De asemenea, **Poliția Română atrage atenția asupra înșelăciunilor privind tranzacționarea de criptomonede**. Victimele sunt abordate prin diferite metode (mesaje email spam/mesaje pop up/mesaje pe rețele de socializare) și li se prezintă (de cele mai multe ori prin folosirea imaginii unei persoane publice) posibilitatea de a obține câștiguri importante, printr-o investiție minimă, în tranzacționarea de criptomonede.
- ➔ În septembrie 2022, producția industrială ajustată sezonier a crescut cu 0,9% atât în zona euro, cât și în UE, comparativ cu august 2022, potrivit estimărilor Eurostat. În august 2022, producția industrială a crescut cu 2% în zona euro și cu 1,5% în UE. În septembrie 2022, comparativ cu septembrie 2021, producția industrială a crescut cu 4,9% în zona euro și cu 5,7% în UE. În zona euro, în septembrie 2022, comparativ cu august 2022, producția de bunuri de consum neperisabile a crescut cu 3,6% și cea de bunuri de capital cu 1,5%, în timp ce producția de bunuri intermediare, precum și cea de bunuri de consum durabile au scăzut cu 0,9%, iar cea de energie cu 1,1%. În UE, producția de bunuri de consum neperisabile a crescut cu 3,1% și cea de bunuri de capital cu 1,7%, în timp ce producția bunurilor intermediare, precum și a bunurilor de consum durabile a scăzut cu 0,6%, iar cea a energiei cu 2%. La nivelul producției industriale, cele mai semnificative creșteri anuale au fost înregistrate în Irlanda (+31,0%), Danemarca (+19,0%) și Malta (+14,2%). Cele mai considerabile scăderi au fost observate în Estonia (-7,5%), Letonia (-3,7%) și Slovacia (-1,9%).

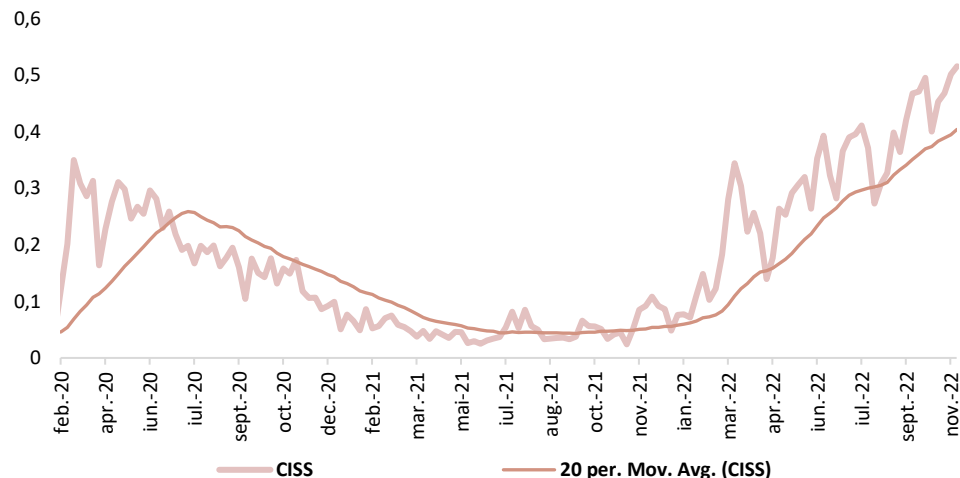
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a continuat să se majoreze și se situează în jurul valorii de 0,516, 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.

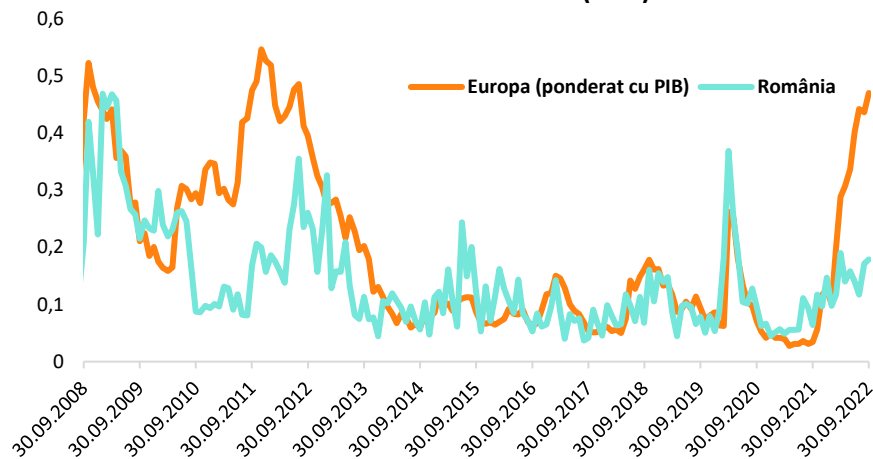
Pentru Uniunea Europeană, se observă o dinamică similară cu cea de săptămâna trecută. Nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. Același lucru este remarcat pentru cazul României.

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



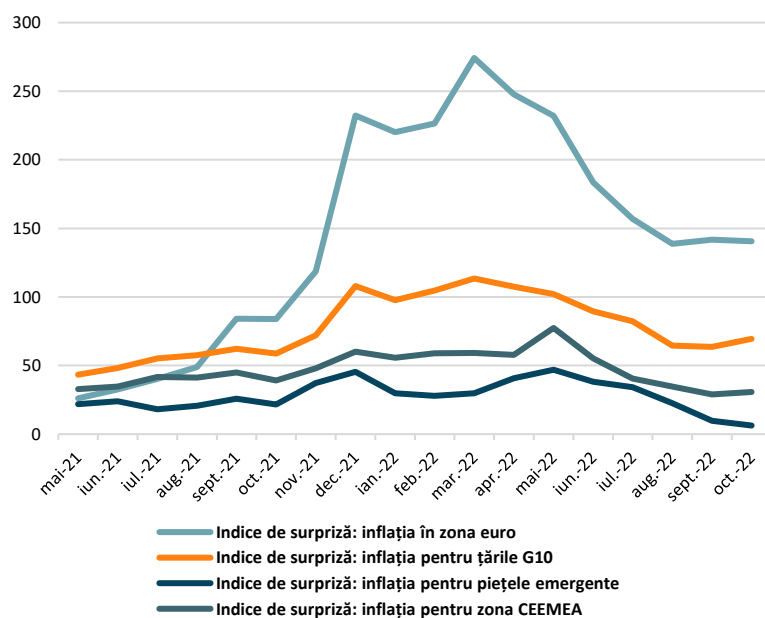
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **7-11 noiembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX s-a redus cu circa 8% față de finalul săptămânii precedente, de la 24,55 la 22,52.

**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. Riscurile macroeconomice pe termen lung se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna octombrie 2022, însă se mențin peste pragul critic de 50%.



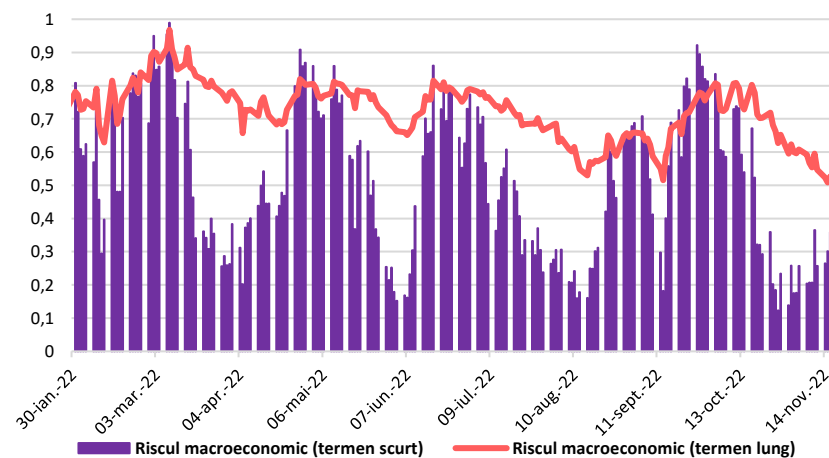
Sursa: Refinitiv Datastream

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

### Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv Datastream

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

Conform previziunilor economice din toamna anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 3,2% a economiei din zona euro, o revizuire în creștere (+0,6 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 3,3% a economiei UE în anul 2022. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 5,8% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 3,9%: previziunile economice din vara anului 2022).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul III 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,2% atât în zona euro, cât și în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 2,1% în zona euro și cu 2,4% în UE în trimestrul III 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 1,3% (în termeni reali) în trimestrul III 2022 comparativ cu trimestrul II 2022. Față de trimestrul III 2021, în trimestrul III 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 4% pe seria brută și cu 4,7% pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în sus prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,6% conform prognozei de toamnă 2022 a CNSP (de la 3,5% conform prognozei de vară 2022 a CNSP).

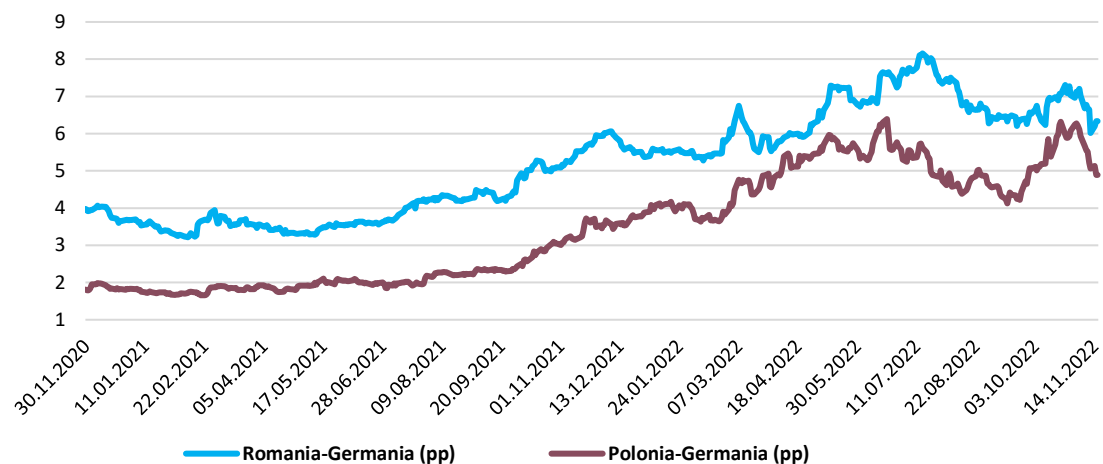
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	Comisia Europeană		FMI	
										2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Zona euro</b>	-6,1	-0,8	14,2	3,9	4,8	5,3	5,5	4,3	2,1	3,2	0,3	3,1	0,5
<b>Germania</b>	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,1	1,6	-0,6	1,5	-0,3
<b>Bulgaria</b>	-4,0	3,1	9,8	7,9	7,6	7,6	5,3	4,8		3,1	1,1	3,9	3,0
<b>Ungaria</b>	-4,5	-1,6	17,6	6,6	7,4	7,1	8,0	6,5		5,5	0,1	5,7	1,8
<b>Polonia</b>	-2,0	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6		4,0	0,7	3,8	0,5
<b>România</b>	<b>-3,7</b>	-1,3	11,0	7,6	4,6	<b>5,1</b>	4,4	3,9	4,7	<b>5,8</b>	<b>1,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,1</b>

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

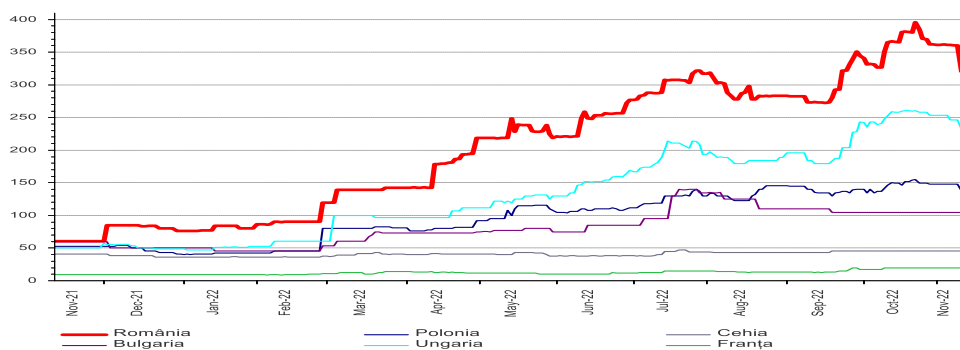
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei se mențin la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 312 puncte, în ușoară scădere față de maximumul înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

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



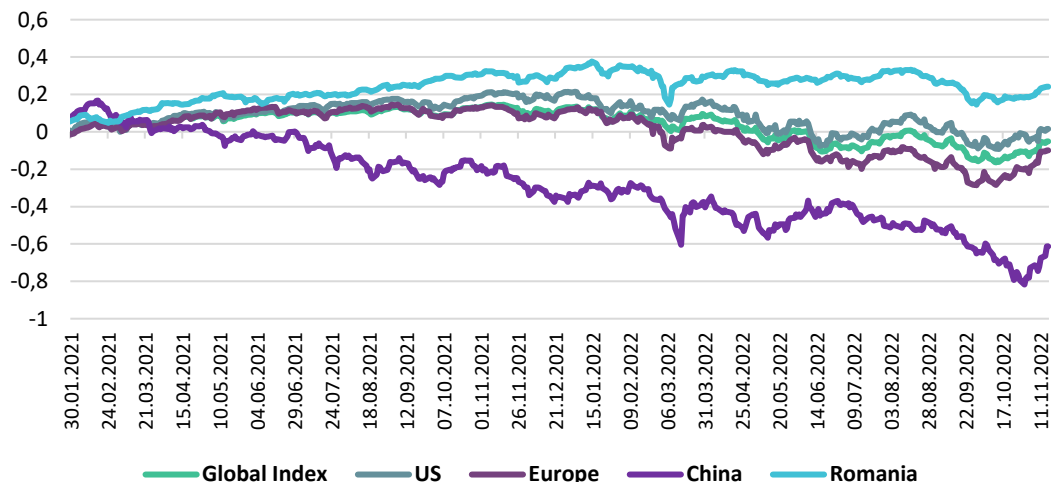
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară creștere la începutul acestei săptămâni (15 noiembrie vs 14 noiembrie 2022, S&P500: 0,87%, EUROSTOXX: 0,51% și S&P ASIA 50 : 4,19%).

Bursele europene au deschis în scădere sesiunea de miercuri dimineață (16 noiembrie), din cauza instabilității politice, după ce o rachetă a lovit teritoriul polonez, crescând tensiunile între Rusia și NATO.

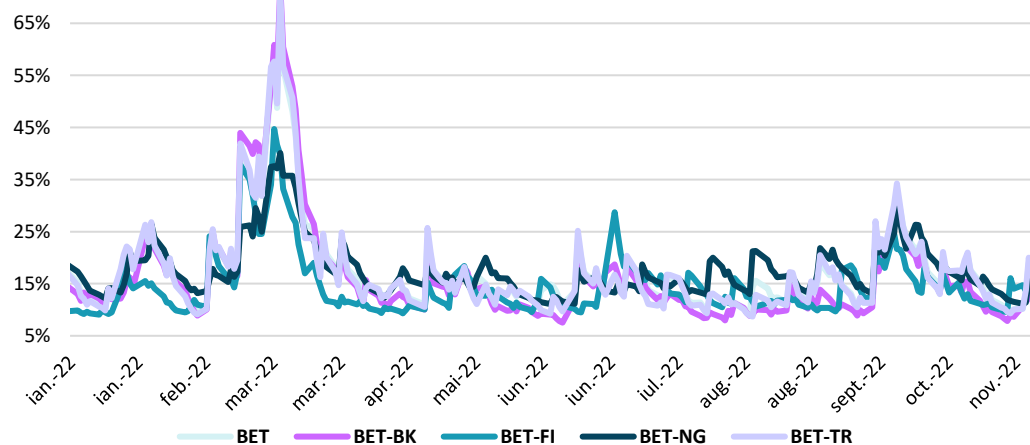
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o ușoară creștere pe parcursul săptămânii trecute, iar valorile se situează la un nivel de 10%-20%, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 (40%-72%) pe fondul declanșării conflictului dintre Ucraina și Rusia.

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)	4,74%	13,63%	0,46%
FR (CAC 40)	3,00%	11,42%	0,60%
DE (DAX)	5,76%	15,08%	3,59%
IT (FTSE MIB)	4,70%	17,51%	7,08%
GR (ASE)	1,69%	8,17%	2,45%
IE (ISEQ)	1,70%	10,31%	-0,63%
ES (IBEX)	2,56%	10,62%	-3,09%
UK (FTSE 100)	1,17%	7,67%	-1,65%
US (DJIA)	2,16%	13,17%	-1,11%
IN (NIFTY 50)	0,69%	6,65%	3,57%
SHG (SSEA)	0,19%	0,39%	-5,85%
JPN (N225)	1,58%	3,22%	-3,15%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	5,46%	8,94%	-8,09%
BET-BK	3,64%	6,64%	-6,37%
BET-FI	1,28%	3,21%	-4,63%
BET-NG	5,13%	7,95%	-10,28%
BET-TR	5,46%	8,96%	-8,02%
BET-TRN	5,46%	8,96%	-8,02%
BET-XT	4,77%	7,83%	-8,16%
BET-XT-TR	4,76%	7,86%	-8,09%
BET-XT-TRN	4,77%	7,86%	-8,09%
BETAeRO	0,16%	-0,11%	-9,61%
BETPlus	5,26%	8,86%	-7,91%
ROTX	6,17%	9,63%	-9,09%

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.=14.11.2022 vs. 07.11.2022; 1 lună=14.11.2022 vs. 14.10.2022; 3 luni=14.11.2022 vs. 15.08.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 noiembrie 2022 vs. 7 noiembrie 2022). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +5,76%), urmat de indicele EUROSTOXX (EA: +4,74%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă creștere (US: +2,16%) urmat de indicele N225 (JPN: +1,58%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 noiembrie 2022 vs. 7 noiembrie 2022). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între +0,16% (indicele BETAeRO) și +6,17% (indicele ROTX). Indicele BETAeRO reflectă evoluția companiilor reprezentative de pe piața AeRO selectate în funcție de criterii de lichiditate și de capitalizare free-float, iar indicele ROTX reflectă în timp real mișcarea acțiunilor 'blue chip' tranzacționate la Bursa de Valori București (BVB).

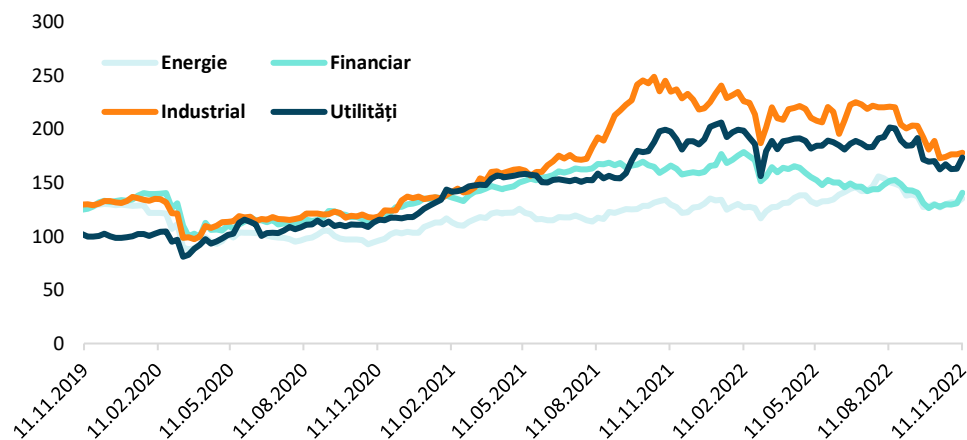
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 178,20. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități (173,76) și energie (140,94).

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.

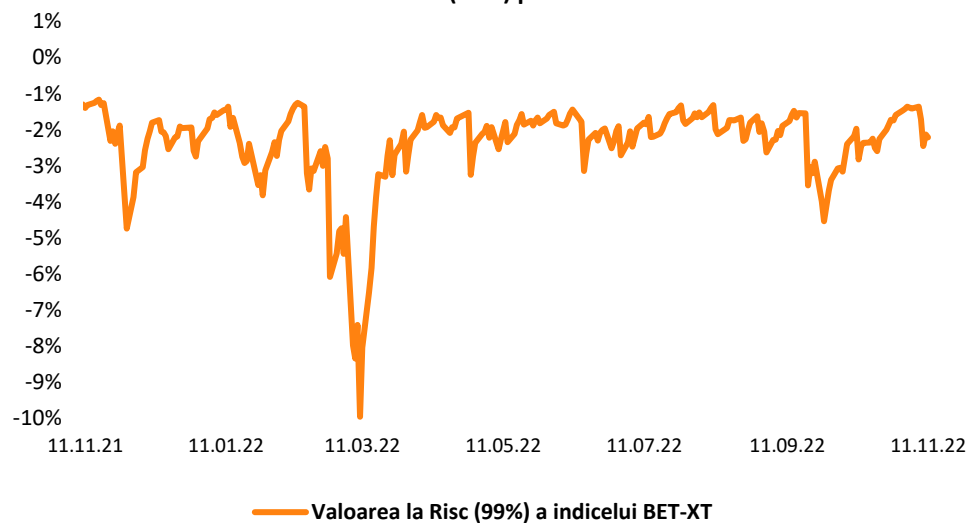
Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste nivelul de 1,95% pentru următoarea săptămână.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



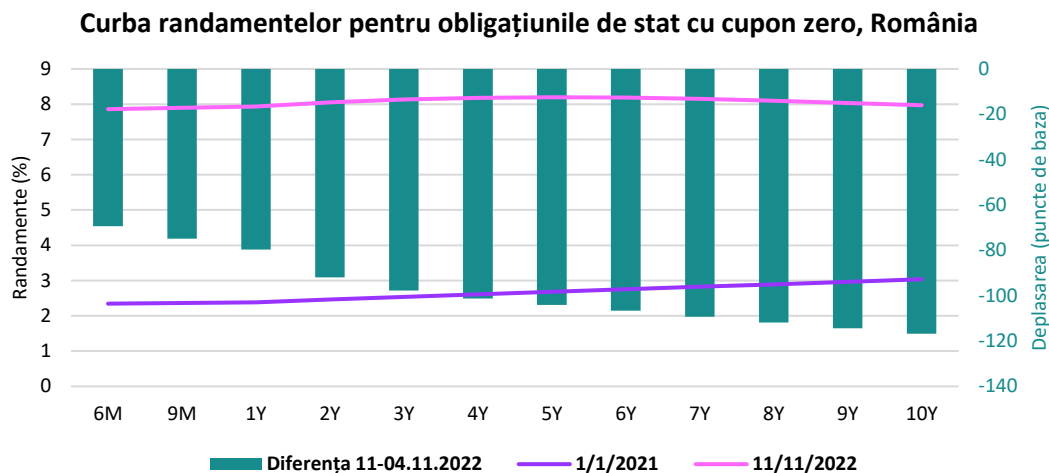
Sursa: Refinitiv Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT

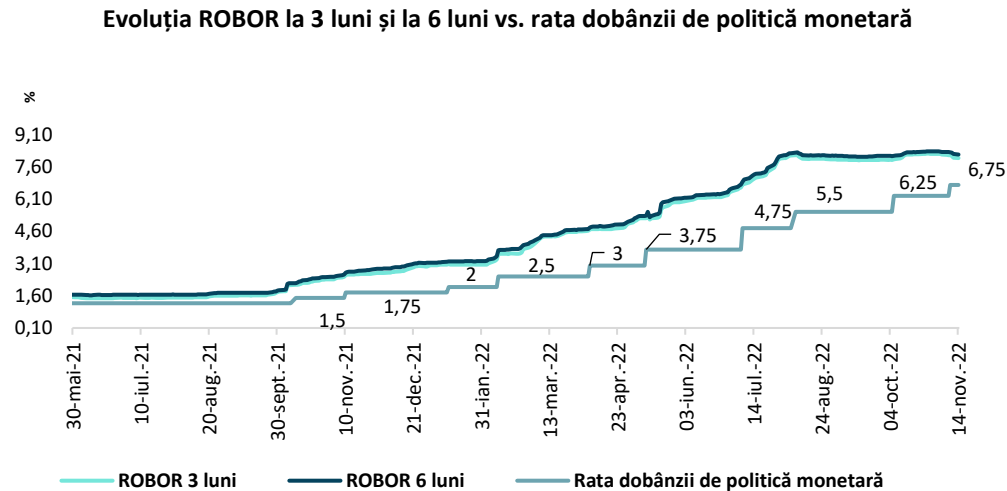


Sursa: BVB, calcule ASF

## Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: BNR

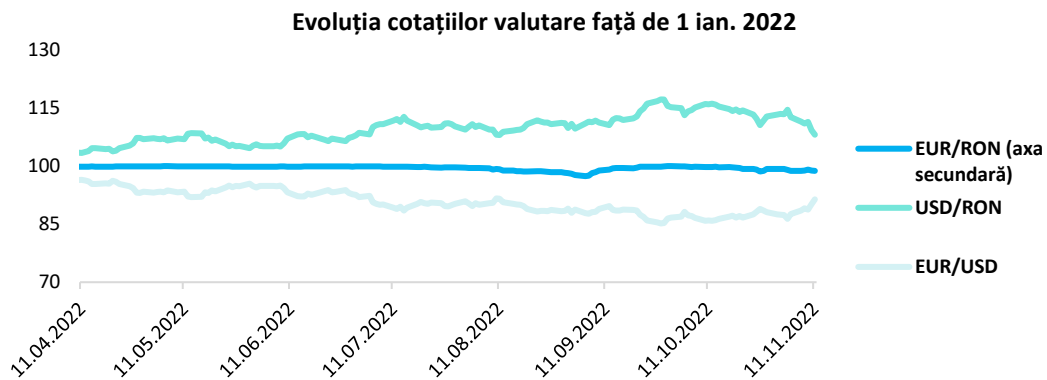
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile analizate.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M-8%** și **ROBOR 6M- 8,17%**, 14 noiembrie) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,25% pe an, la 6,75% pe an începând cu data de 9 noiembrie 2022).

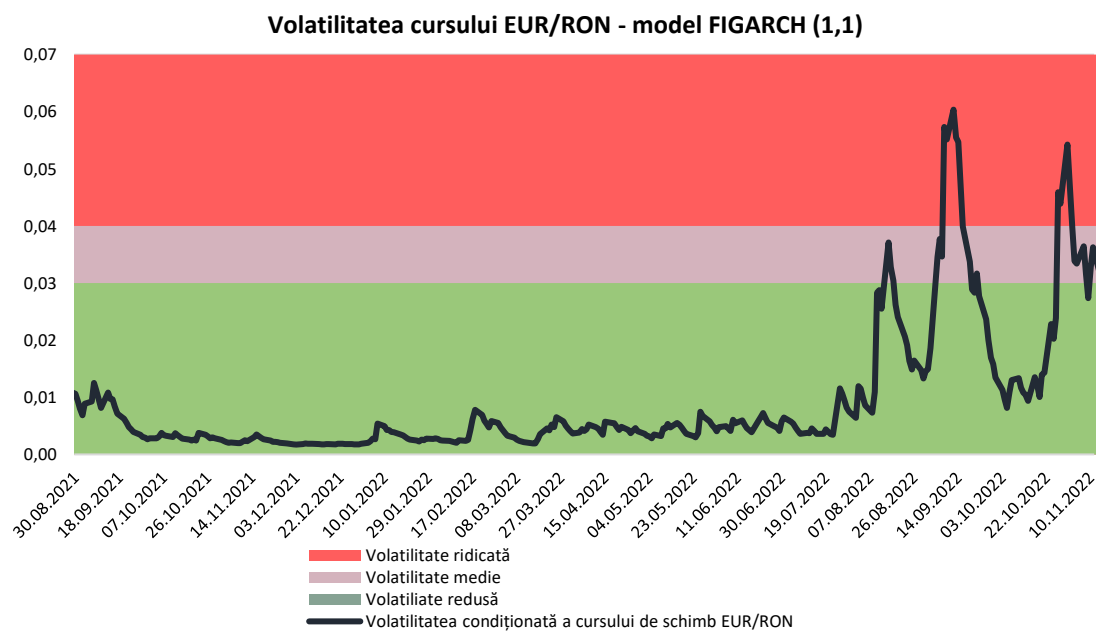
## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Față de 1 ianuarie 2022, pe 11 noiembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 1,2% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 8,15%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 8,55%.

În perioada **7-11 noiembrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a majorat și se situează peste nivelul de 3%, iar cursul de schimb este în jurul valorii de 4,8902 (11 noiembrie).



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

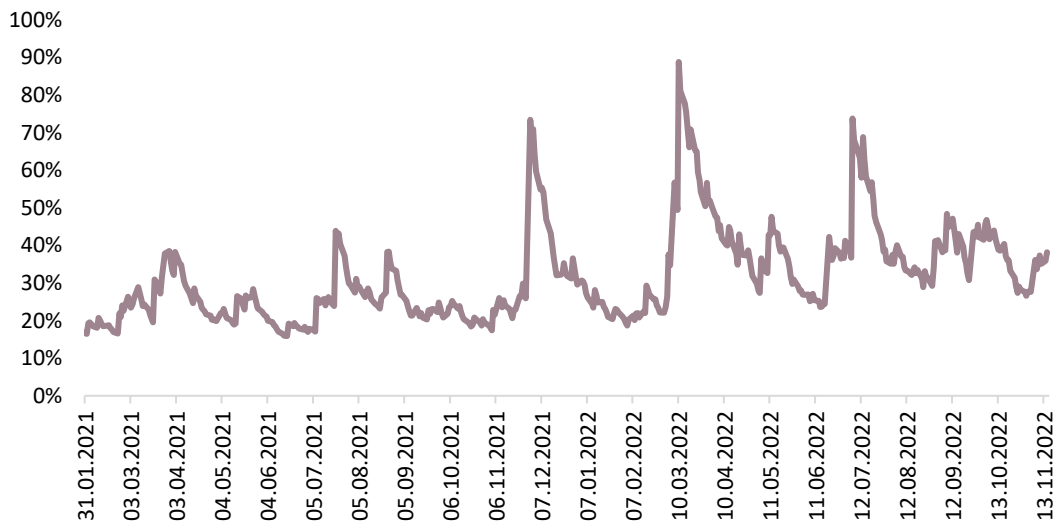
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut vineri (11 noiembrie 2022) cu peste 2,4% (95,99 USD/bbl) față de ședința anterioară. Cotația petrolului s-a redus cu aprox. 3% la începutul săptămânii (93,14 USD/bbl-14 noiembrie), comparativ cu 11 noiembrie, deoarece numărul în creștere al cazurilor de COVID-19 în China a stârnit un nou val de temeri cu privire la scăderea consumului.

Volatilitatea Oil Brent

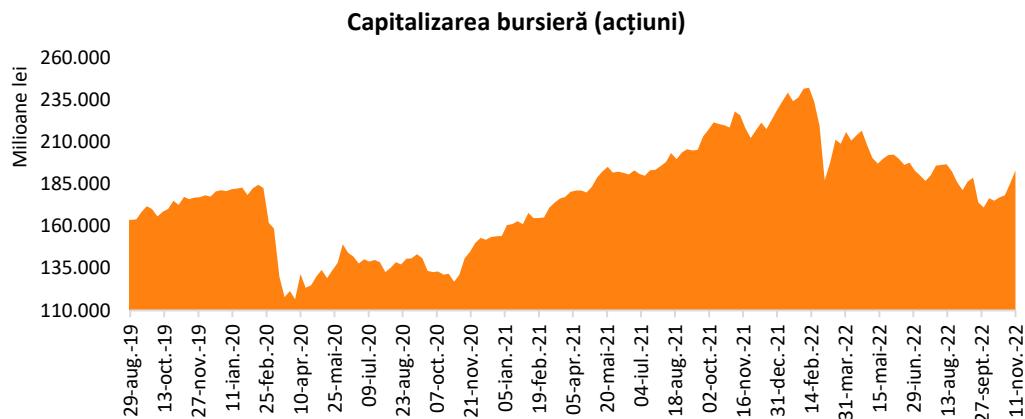


Potrivit Morgan Stanley se estimează că prețurile vor crește spre 100 de dolari/baril. De asemenea, analiștii de la Goldman Sachs prognozează un preț al petrolului în trimestrul IV 2022 de 110 dolari/baril și de 115 dolari/baril în primul trimestru al anului 2023.

În perioada **7-11 noiembrie** volatilitatea cotației Brent a fluctuat în intervalul 34% - 37%.

Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 07-11 noiembrie 2022  
(doar segment principal)**

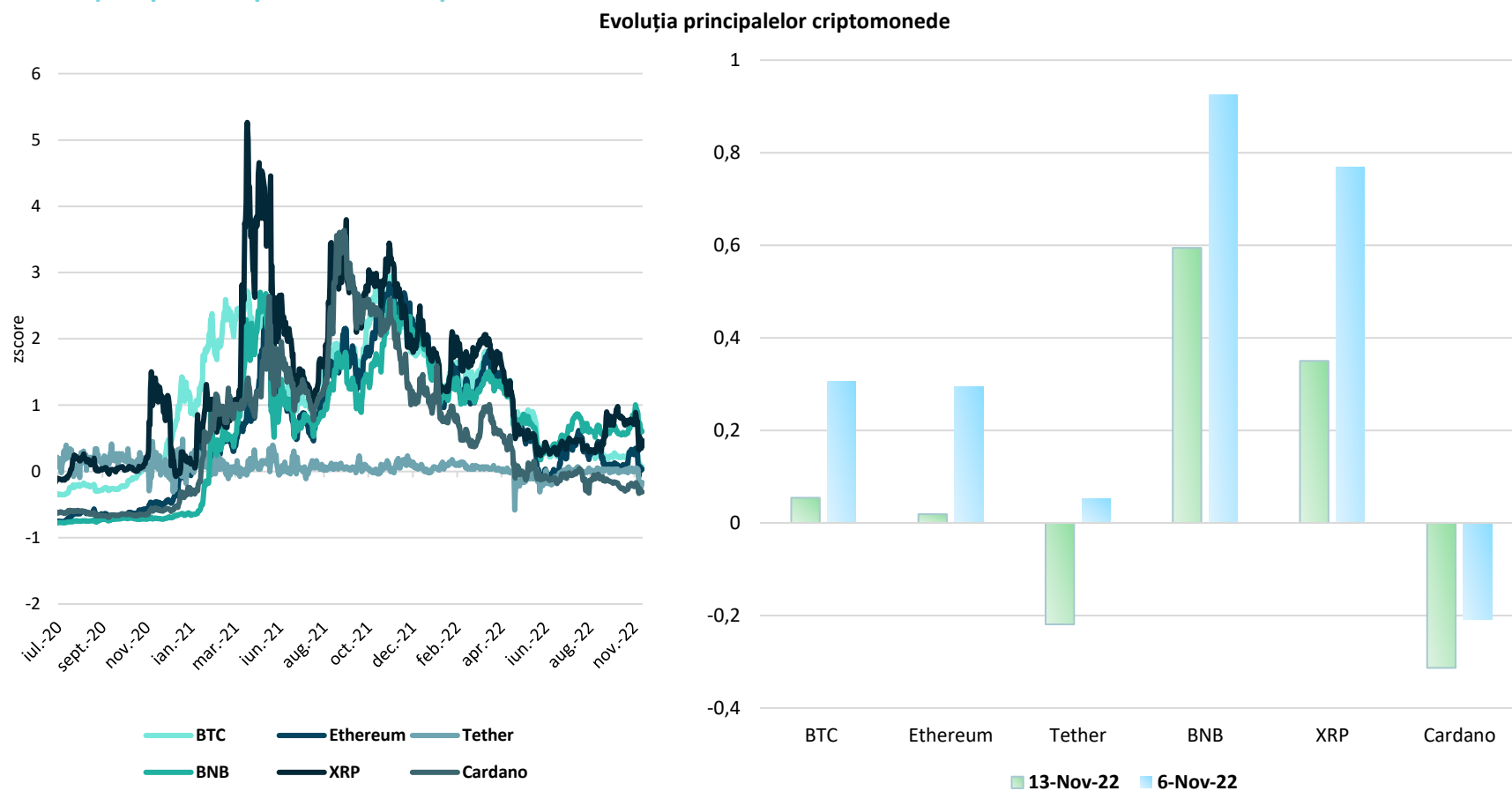
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SIF1	201.540	0,18%	37.500.000	70,33%	37.701.540	22,52%
TLV	26.484.119	23,22%		0,00%	26.484.119	15,82%
FP	18.560.293	16,27%		0,00%	18.560.293	11,09%
SNP	17.046.649	14,94%	1.272.345	2,39%	18.318.993	10,94%
DIGI	1.176.648	1,03%	14.550.000	27,29%	15.726.648	9,39%
SNG	14.323.928	12,56%		0,00%	14.323.928	8,56%
SNN	7.647.625	6,70%		0,00%	7.647.625	4,57%
BRD	5.986.870	5,25%		0,00%	5.986.870	3,58%
EL	3.491.727	3,06%		0,00%	3.491.727	2,09%
ONE	2.956.357	2,59%		0,00%	2.956.357	1,77%
M	2.606.161	2,28%		0,00%	2.606.161	1,56%
EBS	2.317.505	2,03%		0,00%	2.317.505	1,38%
WINE	1.553.960	1,36%		0,00%	1.553.960	0,93%
TRP	1.080.519	0,95%		0,00%	1.080.519	0,65%
TEL	1.003.699	0,88%		0,00%	1.003.699	0,60%
<b>Total</b>						<b>95,44%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de 9,88% în data de 11 noiembrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

În perioada 07-11 noiembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **SIF Banat Crisana SA** cu o pondere de 22,52% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 15,82%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 11,09%).

## Evoluția principalelor criptomonede



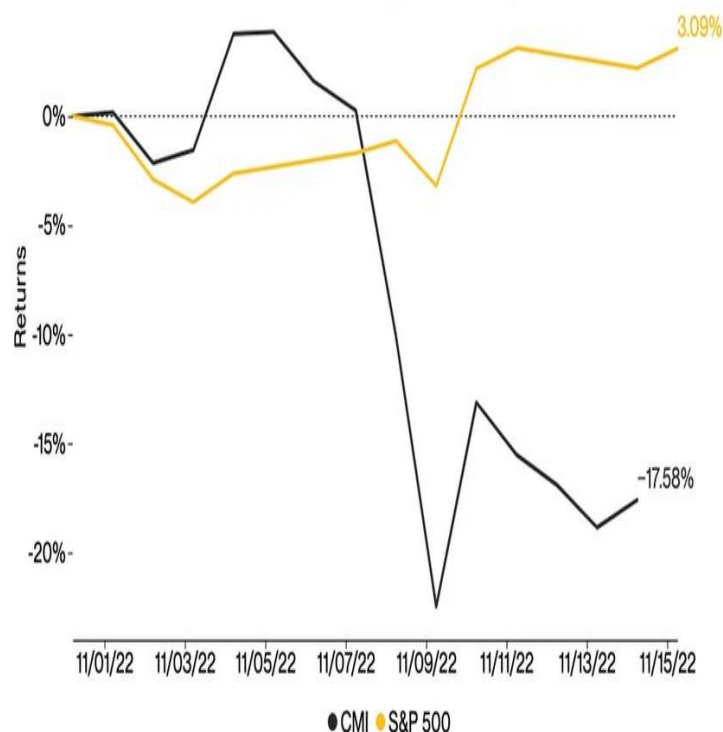
Sursa: Investing.com, model ASF

Capitalizarea de piață a activelor digitale este de 846 miliarde USD la data de 15 noiembrie 2022, cu 20% mai mică față de maximum din luna noiembrie (1,06 trilioane USD, 5 noiembrie). Prețurile criptomonedelor au înregistrat scăderi luni (14 noiembrie 2022) față de 11 noiembrie: -6,66% Cardano, -3,86% BNB, -3,75% Ethereum, -1,95% XRP și -2,6% BTC.



## Evoluția principalelor criptomonede

CoinDesk Market Index (CMI) vs. S&P500 (noiembrie 2022)



Sursa: www.coindesk.com

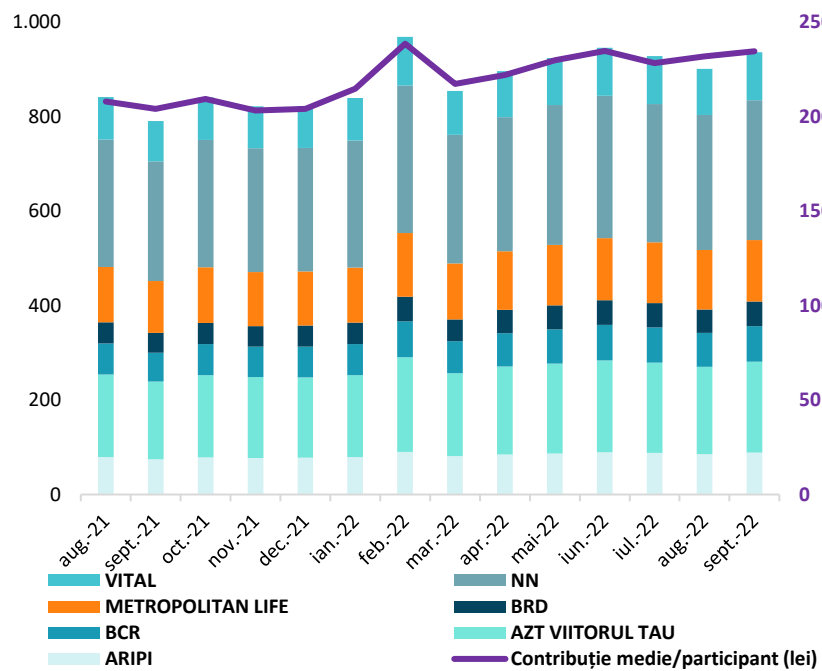
- ✓ **Problemele înregistrate de FTX** au declanșat o amplă investigație la nivel mondial, fiind implicate zeci de autorități de reglementare din întreaga lume. FTX se confruntă cu cel puțin 100.000 de creditori, dar este posibil ca acest număr să se extindă la peste 1 milion, potrivit documentelor depuse în instanță.
- ✓ FTX a confirmat că a suferit un **atac cibernetic** vineri, iar firma de analiză Blockchain Elliptic a estimat o pierdere de 477 milioane de dolari ce derivă din acest eveniment.
- ✓ Changpeng Zhao, directorul executiv al platformei de tranzacționare de criptomonede Binance, a cerut **reglementări noi**, stabile și clare pentru industrie, în lumina evoluțiilor recente.
- ✓ Pentru a reduce efectele negative, în urma prăbușirii FTX, Changpeng Zhao a anunțat formarea unui **fond de redresare** a industriei care vizează salvarea proiectelor crypto care se confruntă cu posibile crize de lichiditate.
- ✓ Potrivit analiștilor, noile turbulențe de pe piața criptomonedelor și lipsa marilor cumpărători au lăsat **sectorul vulnerabil**.
- ✓ Există probabilitatea unui **efect de domino** la nivelul industriei, efectele acestuia neputând fi evaluate în prezent.
- ✓ În urma prăbușirii rapide a platformei de tranzacționare FTX de săptămâna trecută, creditorul instituțional de crypto, **Genesis Global Trading, a suspendat miercuri (16 noiembrie) acordarea de noi împrumuturi și răscumpărări**. În explicarea deciziei, compania a precizat că FTX a creat turbulențe fără precedent pe piață, care au dus la niveluri anormale de retrageri superioare lichidității actuale. Printre partenerii de creditare ai Genesis Global Capital se numără și Gemini Trust care și-a suspendat programul de creditare derulat cu respectiva companie.

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

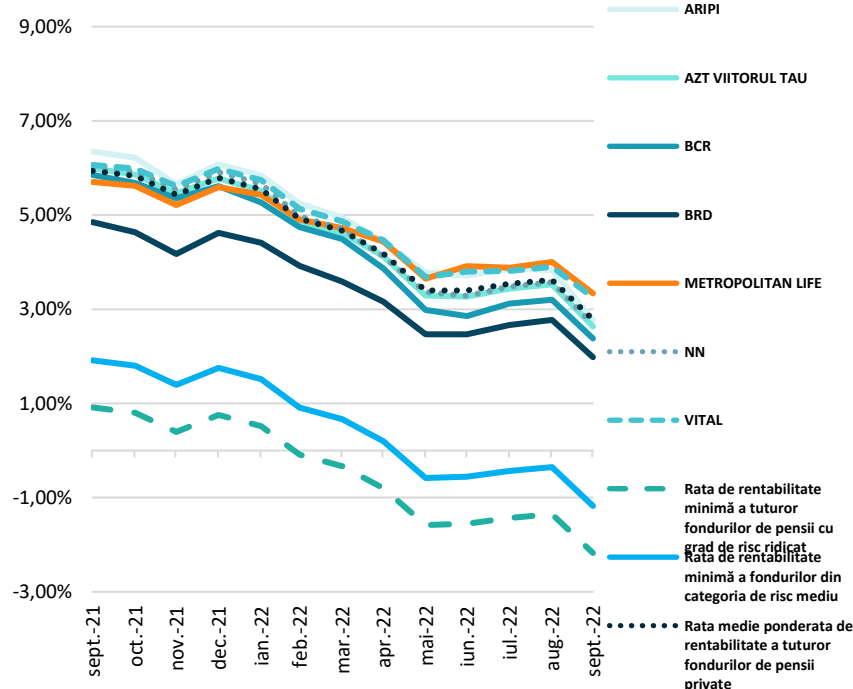
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 noiembrie 2022	Valoare activ net la 11 noiembrie 2022	VUAN la 11 noiembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/09/2022
ARIPI	8.371.747.776	8.371.098.672	27,8280	3,92%	-5,76%	829.871
AZT VIITORUL TAU	19.690.519.514	19.689.069.761	25,3083	3,50%	-6,14%	1.648.566
BCR	6.458.830.808	6.458.343.507	27,0547	3,68%	-5,55%	733.875
BRD	3.854.490.992	3.854.178.553	22,9893	3,30%	-4,68%	520.600
METROPOLITAN LIFE	13.275.947.027	13.274.975.543	28,6679	2,91%	-2,07%	1.104.843
NN	32.011.410.067	32.009.052.399	27,9959	3,70%	-6,25%	2.075.313
VITAL	9.452.349.843	9.451.636.809	25,9199	2,82%	-4,84%	995.251
<b>Total</b>	<b>93.115.296.027</b>	<b>93.108.355.243</b>				<b>7.908.319</b>

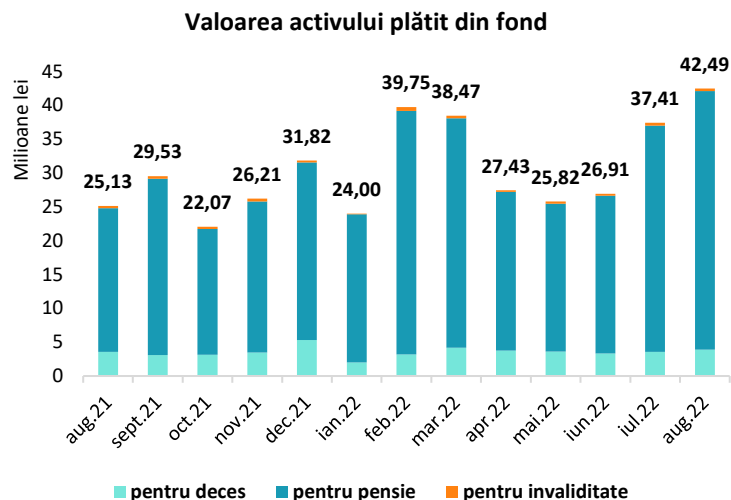
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

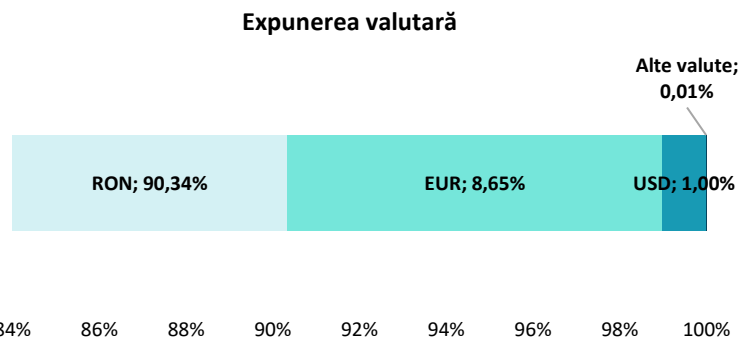


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

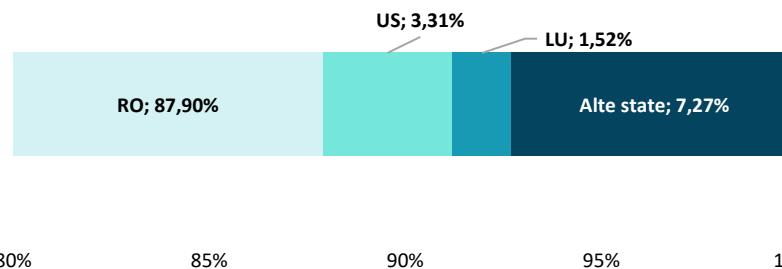


### Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/09/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	55.964.316.193	63,09%
Acțiuni	18.778.690.086	21,17%
Obligațiuni corporative	7.533.992.031	8,49%
Fonduri de investiții	2.451.092.220	2,76%
Depozite	2.076.560.244	2,34%
Obligațiuni supranaționale	1.592.545.195	1,80%
Obligațiuni municipale	246.736.128	0,28%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	58.256.464	0,07%
Alte sume	8.211.900	0,01%
Instrumente derivate	(4.358.889)	0,00%



### 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 3,4% la 11 noiembrie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 63% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna septembrie 2022.

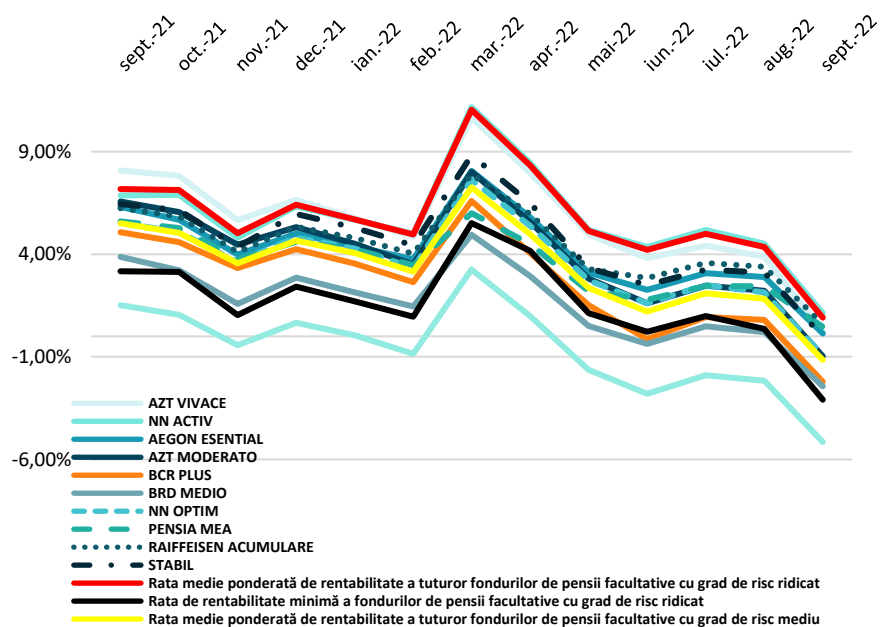
Sursa: ASF

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

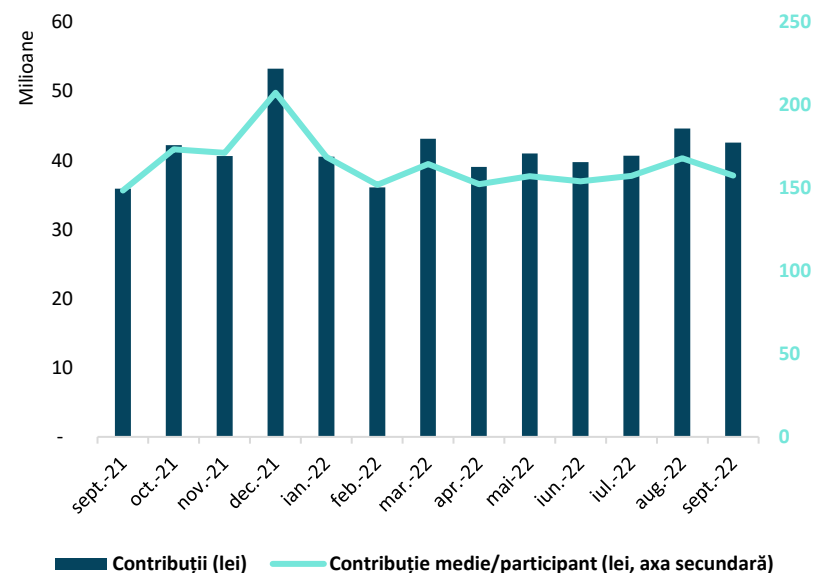
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 11 noiembrie 2022	Valoare activ net la 11 noiembrie 2022	VUAN la 11 noiembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/09/2022
AEGON ESENTIAL	11.307.466	11.292.118	11,9917	3,26%	-6,05%	3.998
AZT MODERATO	352.159.855	351.986.190	22,2287	3,50%	-7,68%	47.305
AZT VIVACE	124.808.355	124.719.939	22,6358	3,48%	-8,60%	21.387
BCR PLUS	581.870.831	581.494.610	20,6548	3,73%	-7,03%	144.443
BRD MEDIO	181.585.350	181.450.090	16,6928	3,19%	-6,10%	38.148
GENERALI STABIL	33.852.969	33.817.195	19,7995	3,60%	-6,64%	5.545
NN ACTIV	417.987.601	417.721.624	24,7784	3,89%	-7,56%	64.682
NN OPTIM	1.514.252.997	1.513.346.348	23,6861	3,62%	-7,13%	224.407
PENSIA MEA	141.923.049	141.817.127	20,0132	2,62%	-4,97%	32.246
RAIFFEISEN ACUMULARE	131.408.026	131.314.222	25,2085	2,91%	-4,79%	21.875
<b>Total</b>	<b>3.491.156.499</b>	<b>3.488.959.463</b>				<b>604.036</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 30/09/2022

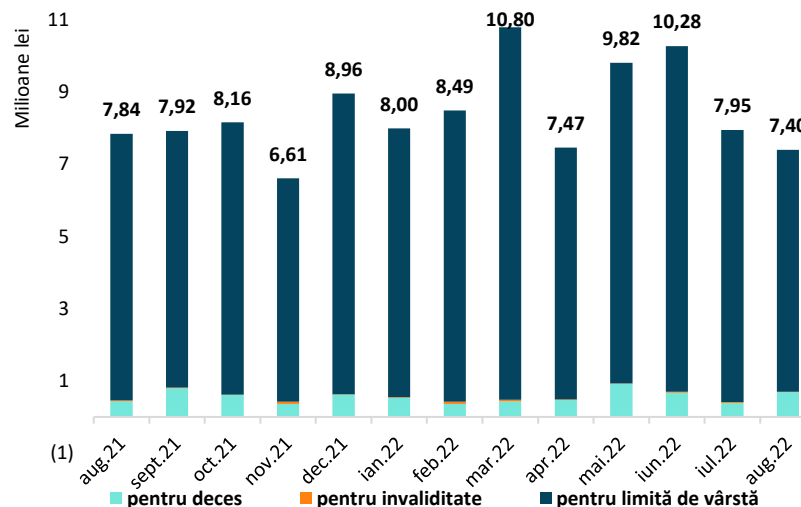
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.165.092.289	64,86%
Acțiuni	779.393.574	23,35%
Obligațiuni corporative	147.531.894	4,42%
Depozite	97.533.558	2,92%
Fonduri de investiții	74.666.336	2,24%
Obligațiuni supranaționale	44.957.016	1,35%
Obligațiuni municipale	22.015.647	0,66%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	5.298.759	0,16%
Alte sume	2.223.952	0,07%
Instrumente derivate	(700.338)	-0,02%

Expunerea valutară

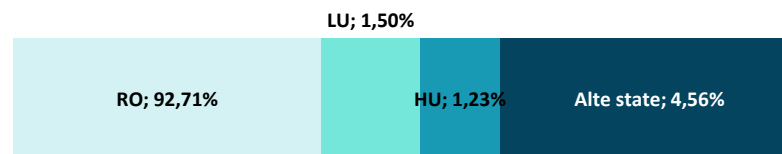


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



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

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 3,75% la 11 noiembrie 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 (65%).

Sursa: ASF

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>Japonia</b>	15.11.2022	PIB – estimări semnal	Q3 2022 QoQ	0,3%	1,1%
<b>China</b>	15.11.2022	Producția industrială	octombrie 2022 YoY	5,6%	6,3%
<b>Marea Britanie</b>	15.11.2022	Rata șomajului	septembrie 2022	3,6%	3,5%
<b>Germania</b>	15.11.2022	Indicatorul ZEW pentru sentimentul economic	noiembrie 2022	-54	-59,2
<b>SUA</b>	15.11.2022	Indicele prețurilor de producție	octombrie 2022	0,3%	0,4%
<b>Marea Britanie</b>	16.11.2022	Rata inflației	octombrie 2022	11%	10,1%
<b>SUA</b>	16.11.2022	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	octombrie 2022 MoM	0,9%	0,0%
<b>Japonia</b>	17.11.2022	Balanța comercială	octombrie 2022	-1.400 mld. ¥	-2.094 mld. ¥
<b>Japonia</b>	18.11.2022	Rata inflației	octombrie 2022 YoY	3,2%	3%
<b>Marea Britanie</b>	18.11.2022	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	octombrie 2022 MoM	-0,1%	-1,4%

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

<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvency II - octombrie 2022.</a></li><li>• <a href="#">EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale ratelor dobânzilor fără risc (RFR) - octombrie 2022.</a></li><li>• <a href="#">EIOPA a publicat documente de lucru referitoare la propunerea de directivă privind redresarea și rezoluția în domeniul asigurărilor (IRRD).</a></li></ul>
<b>OECD</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Principalii indicatori compuși (Composite Leading Indicators - CLI) continuă să indice o încetinire a creșterii în zona OECD și în majoritatea economiilor majore.</a></li><li>• <a href="#">Rata șomajului în OECD a fost stabilă în septembrie 2022, la 4,9%, ușor peste punctul cel mai scăzut de la începutul seriei în 2001 (4,8%), înregistrat în iulie 2022.</a></li></ul>

## Indici bursieri

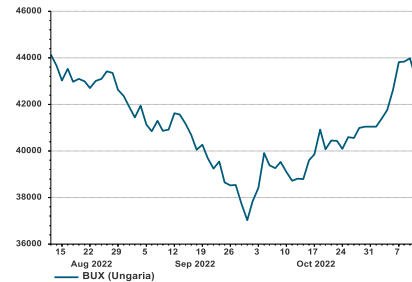
**BET (România)**



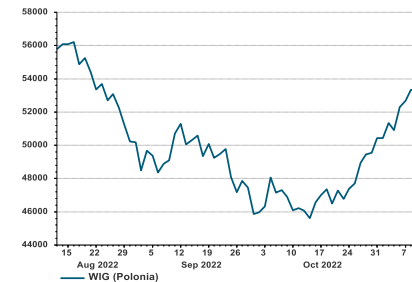
**SOFIX (Bulgaria)**



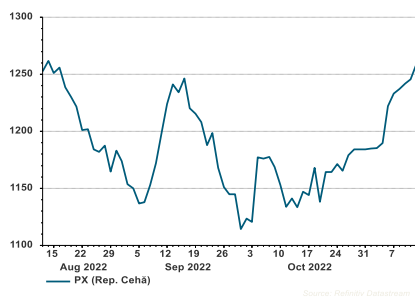
**BUX (Ungaria)**



**WIG (Polonia)**



**PX (Rep. Cehă)**



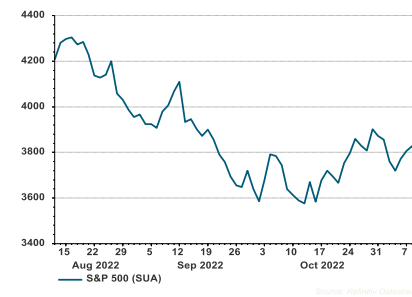
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



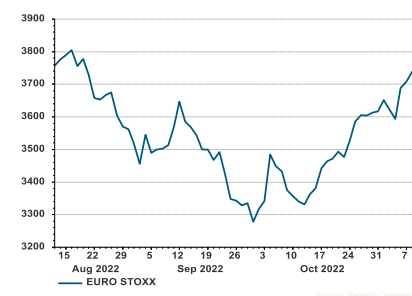
**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**





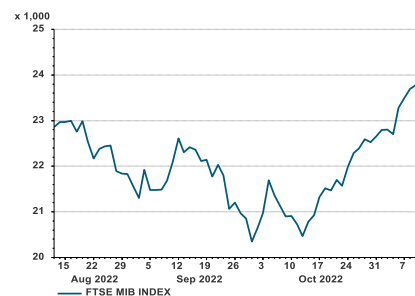
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

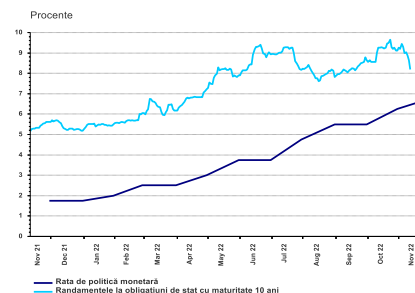
Gold



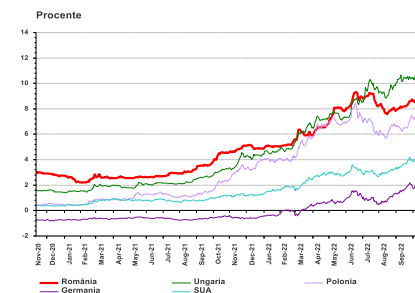
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

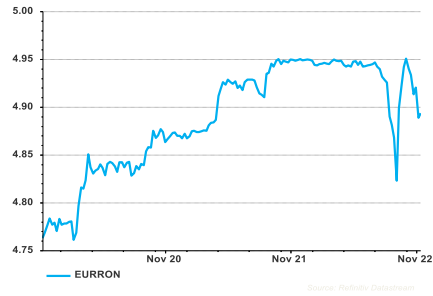


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

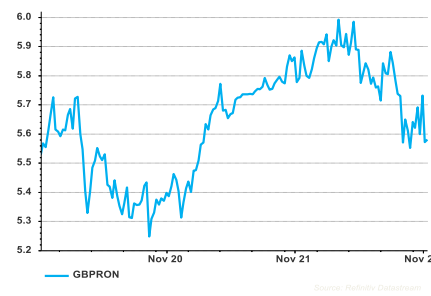
**EURRON**



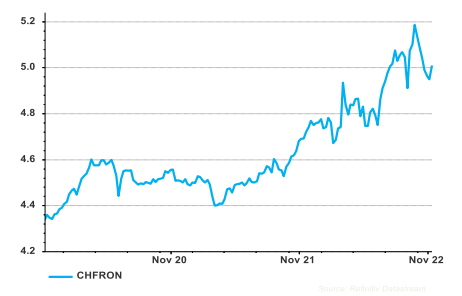
**USDRON**



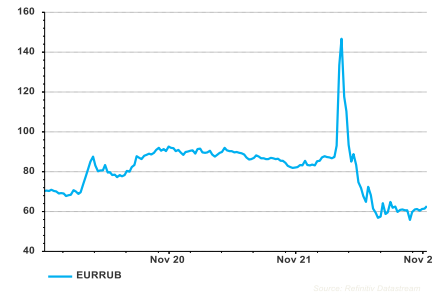
**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



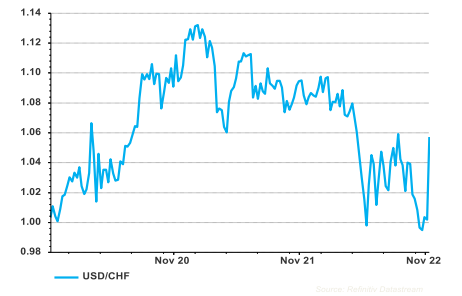
**USDRUB**



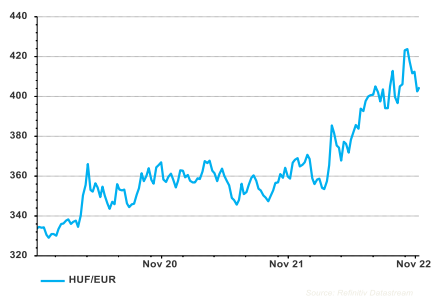
**EURCHF**



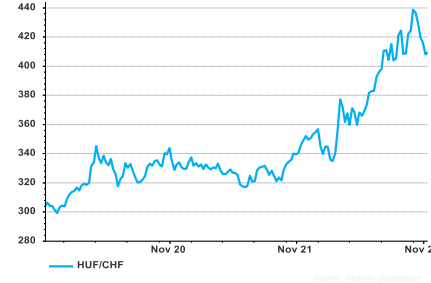
**USDCHF**



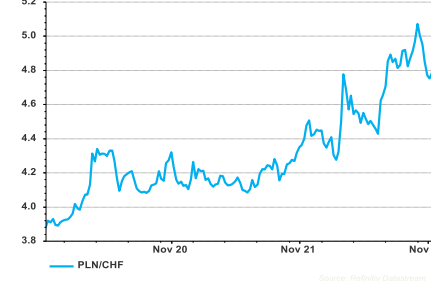
**HUF/EUR**



**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.