

OECD estimează o creștere a PIB-ului pentru anul 2022 de 6,5%, de 1,4% în 2023 și de 2,85% în 2024. De asemenea, OECD previzionează o inflație medie de 13,3% în 2022 și de 8% în 2023.

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

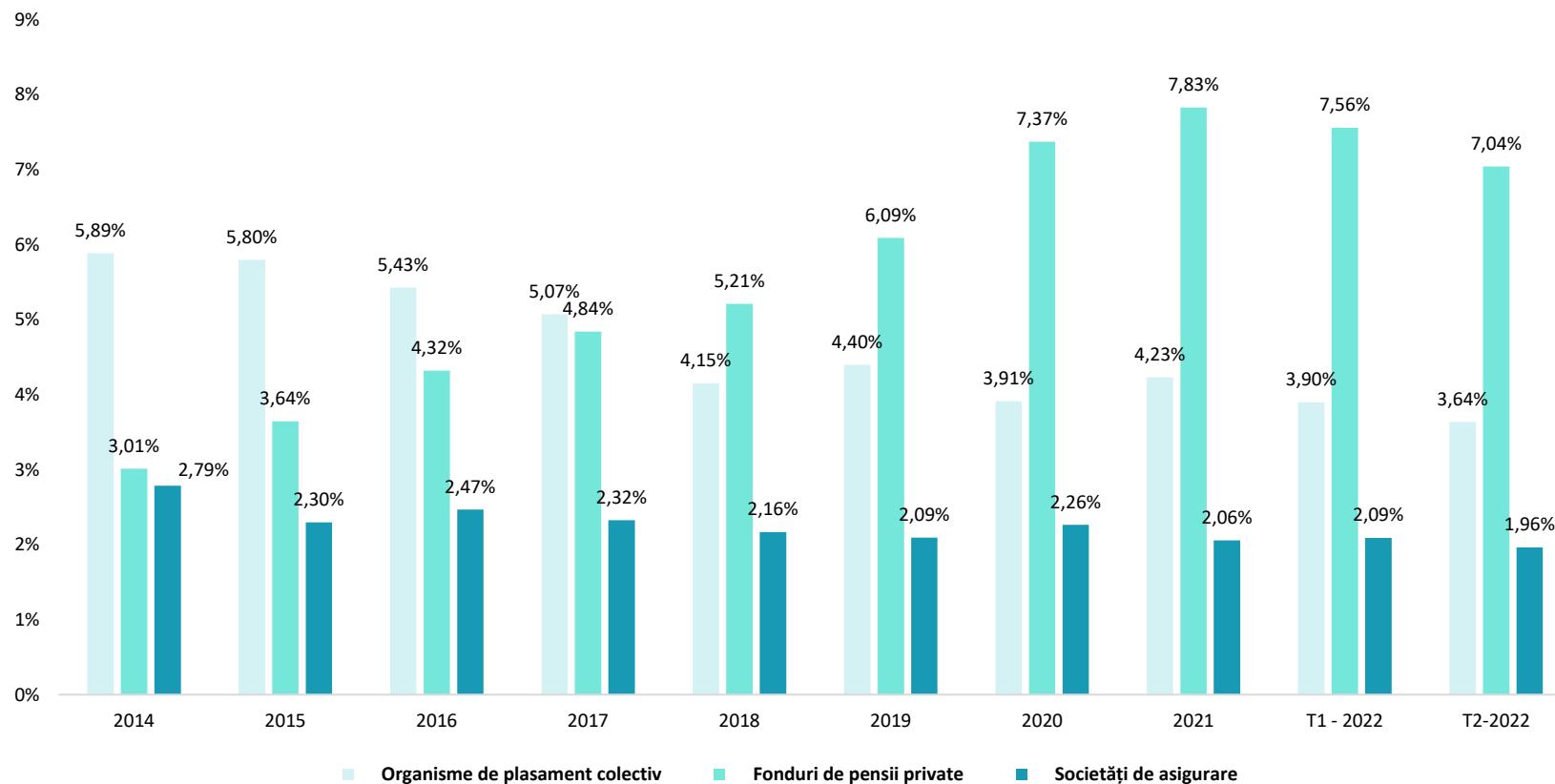
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 297 puncte, în scădere față de maximum înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 18 noiembrie 2022.

## 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 18 noiembrie 2022: 196,56 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 62,08 mld. lei)				Obligațiuni 4,09 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 14-18 noiembrie 2022: 30,83 mil. lei.				Titluri de stat 6,41 mld. lei
30 iunie 2022					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 18 noiembrie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,85% investiții ROMÂNIA		92,91% investiții ROMÂNIA
	94,01 mld. Lei	3,54 mld. lei	8,39% investiții state UE		5,93% investiții state UE
			Titluri de stat: 62,37% din activul total		Titluri de stat: 63,96% din activul total
		Acțiuni: 21,41% din activul total		Acțiuni: 23,49% din activul total	
31 octombrie 2022					

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Produsul intern brut (PIB) din OECD a crescut cu 0,4% în trimestrul al treilea din 2022, în raport cu trimestrul al treilea din 2021, potrivit estimărilor provizorii. Rata de creștere trimestrială în statele OECD a rămas slabă în ultimele nouă luni. Dintre țările G7, PIB-ul a crescut cu 0,6% în Statele Unite în trimestrul III 2022, după contracțiile din cele două trimestre anterioare. PIB-ul a crescut, de asemenea, în Germania (la 0,3%, față de 0,1% în trimestrul precedent), dar a încetinit în Italia (0,5%, față de 1,1%), Canada (0,4%, față de 0,8%) și Franța (0,2%, față de 0,5%). PIB-ul a scăzut în Japonia (-0,3%, față de 1,1% în trimestrul precedent) și în Regatul Unit (-0,2%, față de 0,2%). Dintre țările OECD aflate geografic în apropierea războiului din Ucraina, creșterea economică în Polonia și-a revenit în trimestrul al treilea (0,9%, după o contracție de 2,4% în trimestrul al doilea din 2022). Cu toate acestea, PIB-ul s-a contractat în Letonia (-1,7%), Slovenia (-1,4%) și Ungaria (-0,4%). Creșterea PIB-ului a rămas neschimbată în Slovacia pentru al patrulea trimestru consecutiv (0,3%) și s-a accelerat ușor în Lituania (la 0,4% în T3 2022, de la 0,3% în T2).
- ➔ Prăbușirea FTX a impus o mai mare urgență în reglementarea sectorului criptomonedelor, iar țintirea unor astfel de platforme "conglomerate" va fi în centrul atenției în 2023, a declarat într-un interviu noul președinte al IOSCO, Jean-Paul Servais. Acesta precizează că reglementarea platformelor crypto s-ar putea baza pe principii din alte sectoare care gestionează conflictele de interese, cum ar fi agențiile de rating de credit, fără a fi nevoie să se pornească de la zero.

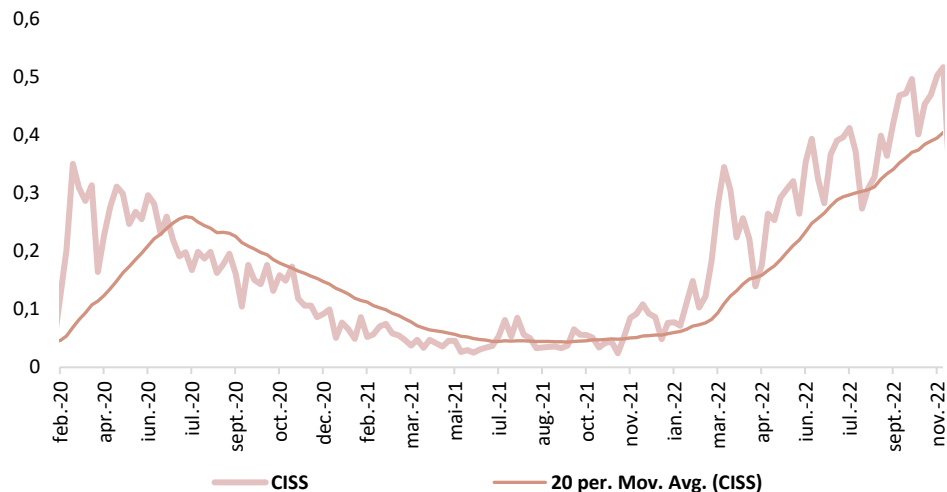
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro s-a redus și se situează în jurul valorii de 0,3225, 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.

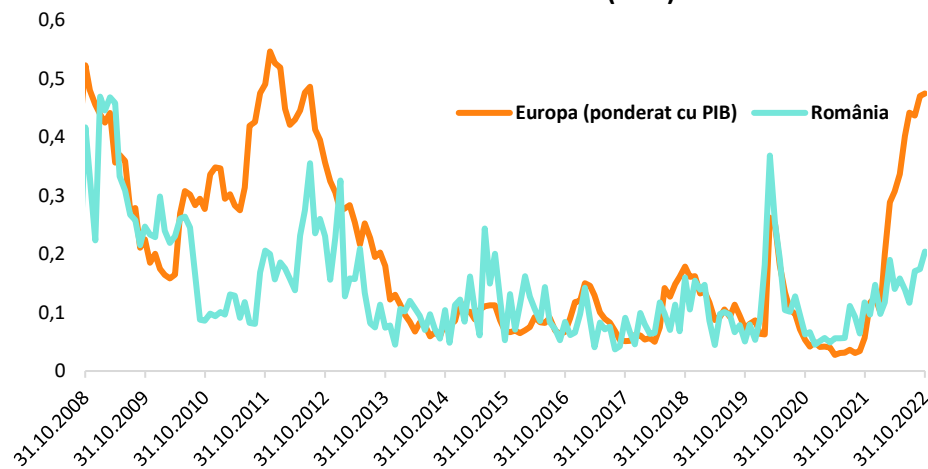
Pentru Uniunea Europeană, se observă o dinamică similară cu cea de săptămâna trecută. Nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. Același lucru este remarcat pentru cazul României.

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



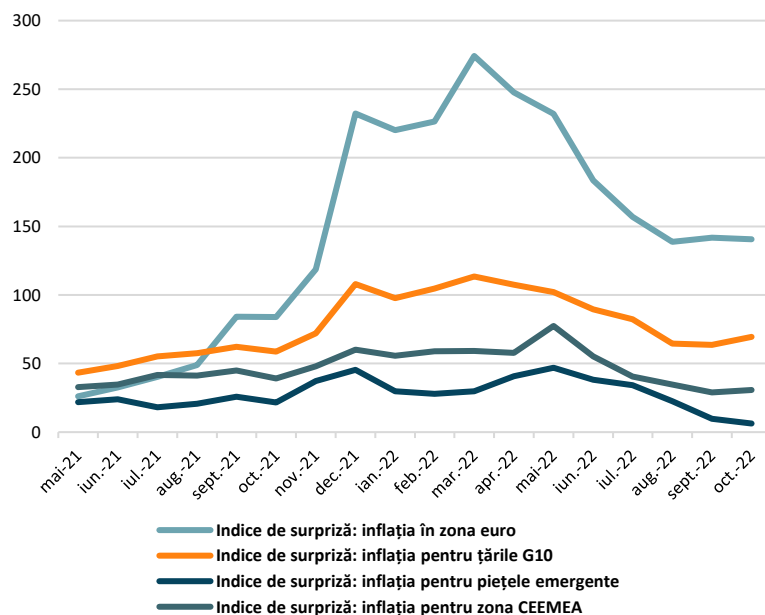
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **14-18 noiembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 3% față de finalul săptămânii precedente, de la 22,52 la 23,12.

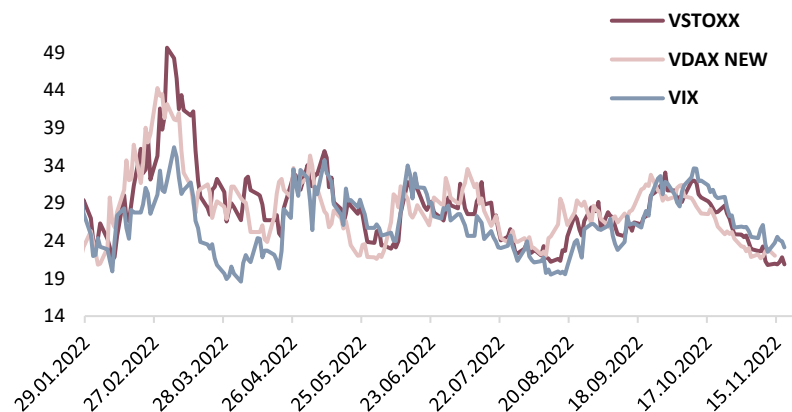
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

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, și se situează sub pragul critic de 50%.



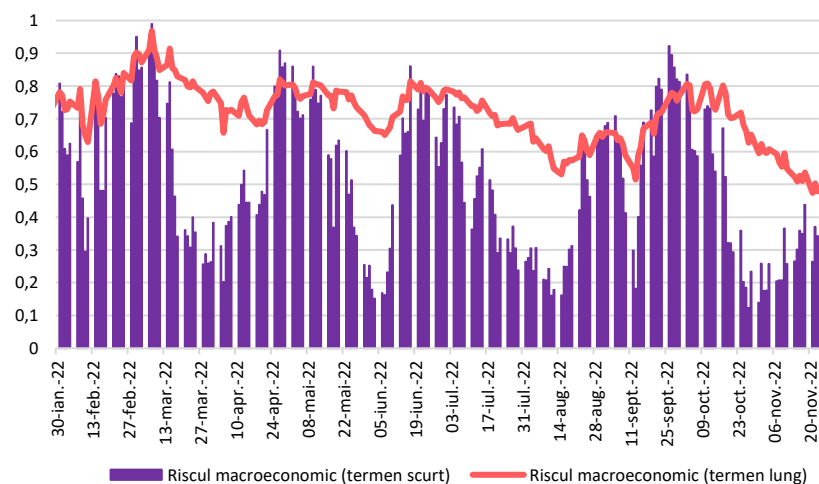
Sursa: Refinitiv Datastream

### 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).

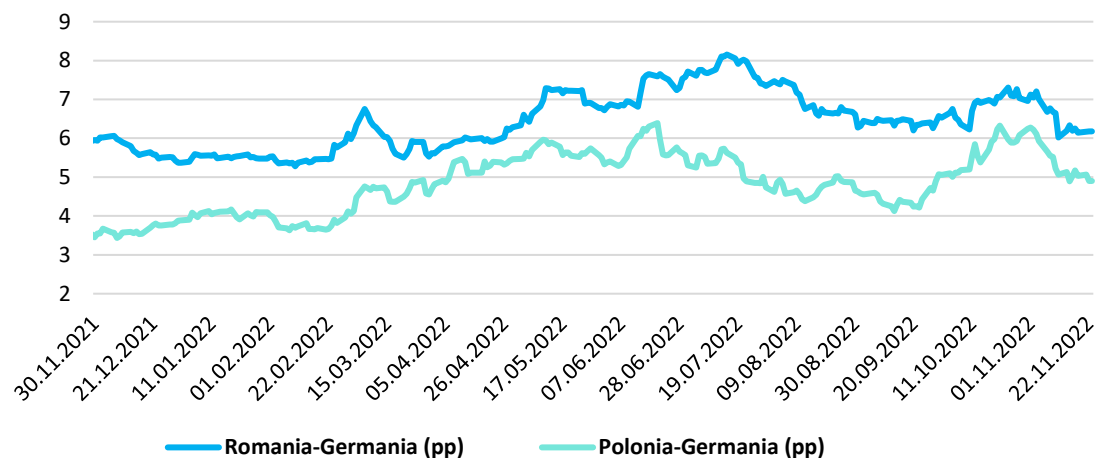
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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>	-3,7	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,1	4,4	3,9	4,7	5,8	1,8	4,8	3,1

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

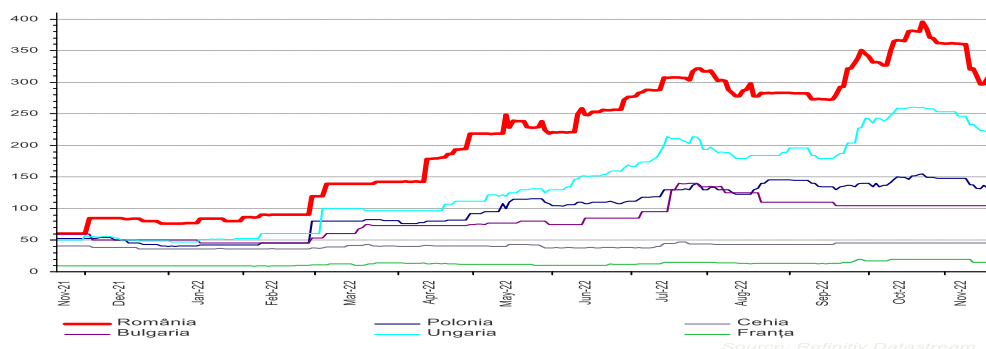
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 297 puncte, în scădere față de maximum înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

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

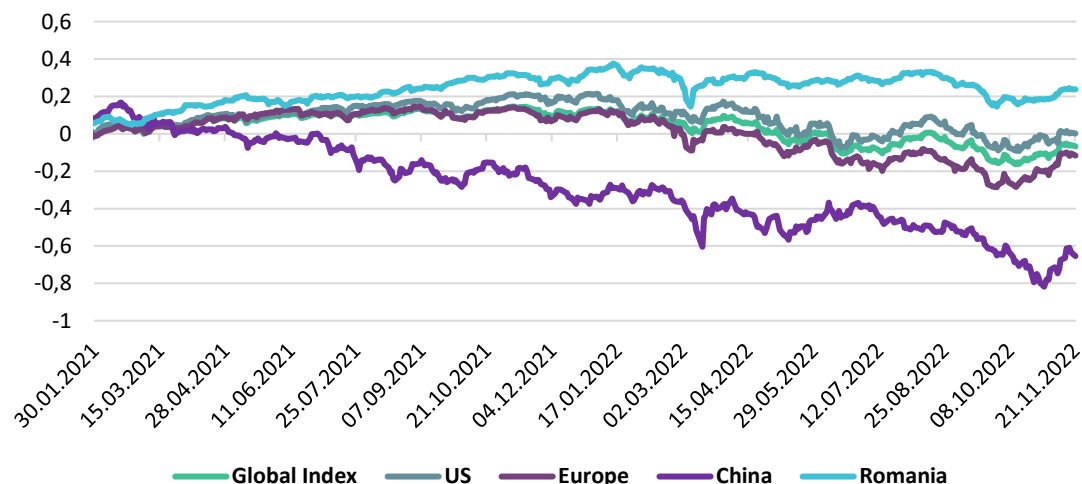


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară creștere la începutul acestei săptămâni (22 noiembrie vs 21 noiembrie 2022, S&P500: 1,4%, EUROSTOXX: 0,5% și NIKKEI 225 : 0,6%).

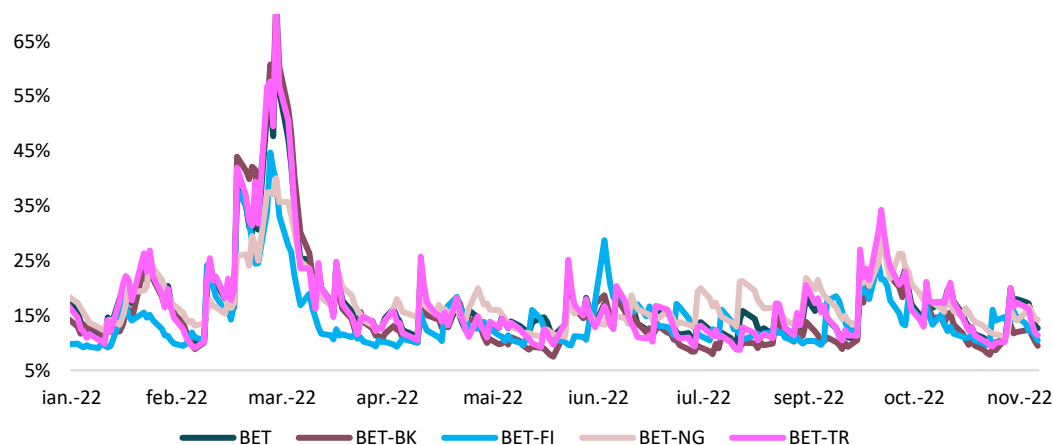
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București au înregistrat o ușoară scădere pe parcursul săptămânii trecute, iar valorile se situează la un nivel de 9%-17%, sub valorile înregistrate în perioada februarie–martie 2022 (40%-72%) pe fondul declanșării conflictului dintre Ucraina și Rusia.

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)	0,06%	10,99%	4,11%
FR (CAC 40)	0,38%	9,93%	4,01%
DE (DAX)	0,47%	12,95%	8,69%
IT (FTSE MIB)	-0,98%	12,93%	9,88%
GR (ASE)	-0,94%	4,31%	-0,51%
IE (ISEQ)	0,02%	9,21%	2,65%
ES (IBEX)	0,27%	8,52%	-1,16%
UK (FTSE 100)	-0,11%	5,84%	-2,08%
US (DJIA)	0,49%	8,42%	1,93%
IN (NIFTY 50)	-0,92%	3,32%	3,83%
SHG (SSEA)	0,05%	1,54%	-5,86%
JPN (N225)	-0,07%	3,92%	-2,95%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,56%	7,49%	-6,16%
BET-BK	0,27%	5,66%	-4,23%
BET-FI	-0,15%	2,87%	-3,96%
BET-NG	-1,11%	4,28%	-9,41%
BET-TR	0,58%	7,51%	-6,11%
BET-TRN	0,58%	7,51%	-6,11%
BET-XT	0,10%	6,16%	-6,62%
BET-XT-TR	0,12%	6,18%	-6,57%
BET-XT-TRN	0,12%	6,18%	-6,57%
BETAeRO	-0,44%	-1,18%	-8,91%
BETPlus	0,63%	7,46%	-5,89%
ROTX	-0,01%	7,29%	-7,51%

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.=21.11.2022 vs. 14.11.2022; 1 lună=21.11.2022 vs. 21.10.2022; 3 luni=21.11.2022 vs. 22.08.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 21 noiembrie 2022 vs. 14 noiembrie 2022). Cea mai considerabilă creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +0,47%), pe când cea mai importantă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -0,98%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă creștere (US: +0,49%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: -0,92%)

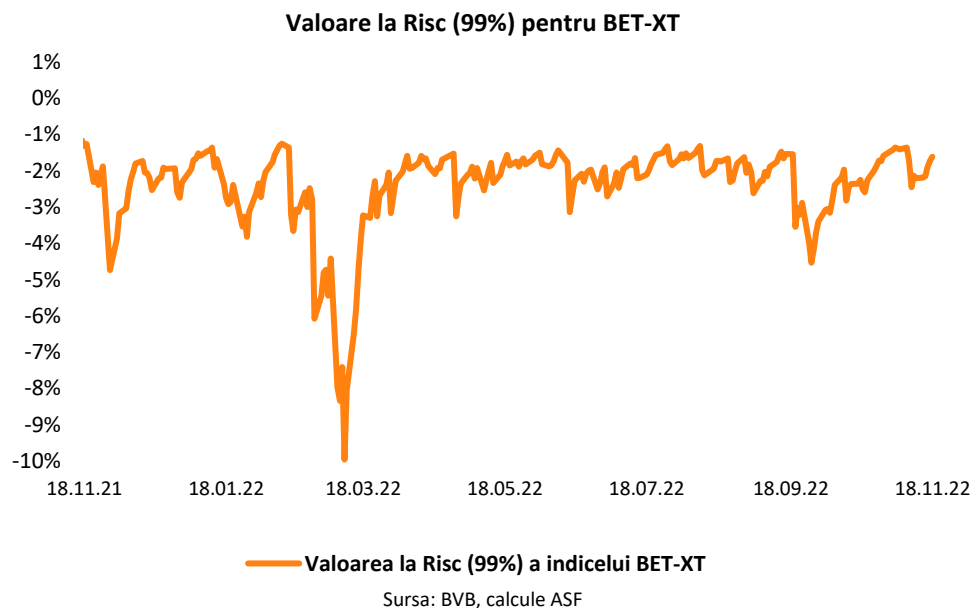
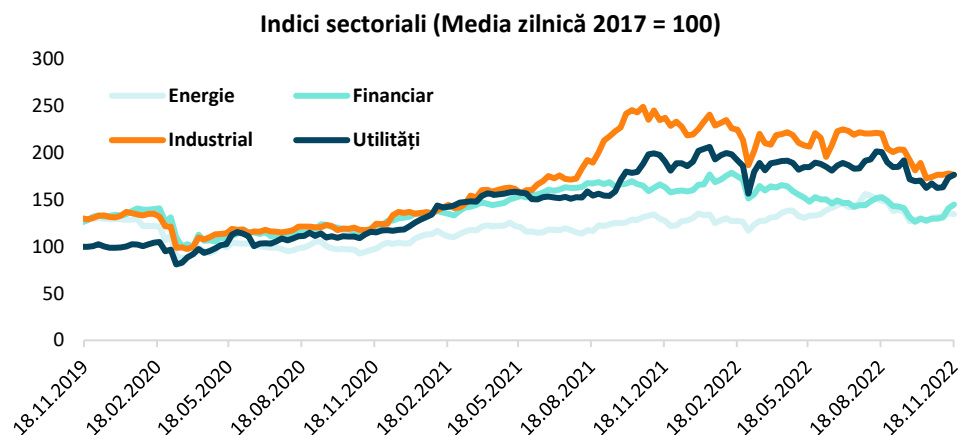
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 21 noiembrie 2022 vs. 14 noiembrie 2022). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BETPlus (+0,63%), pe când indicele BET-NG (-1,11%) a înregistrat cea mai importantă scădere. Indicele BETPlus este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului companiilor românești (cu excepția societăților de investiții financiare) listate pe piața reglementată, în timp ce BET-NG reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

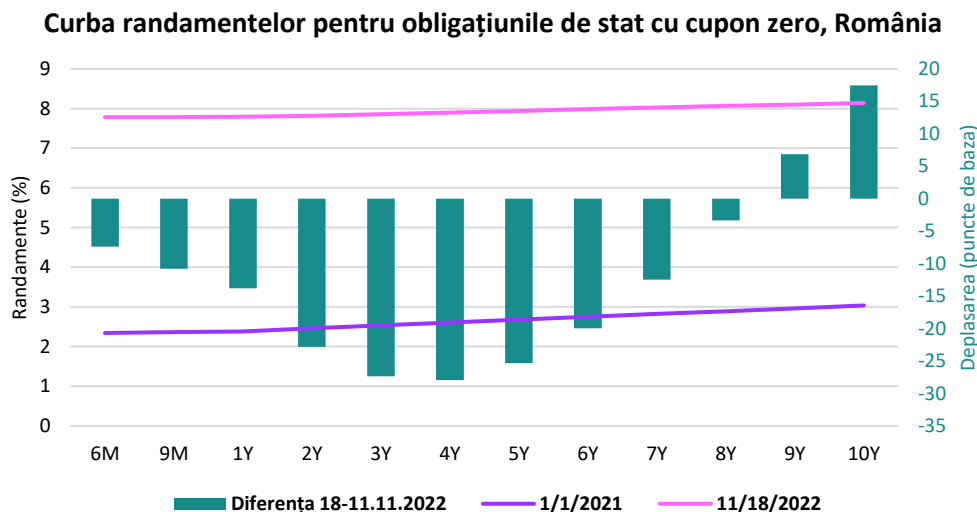
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 176,82. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul industrial (176,61) și financiar (144,91).

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 1,9% pentru următoarea săptămână.

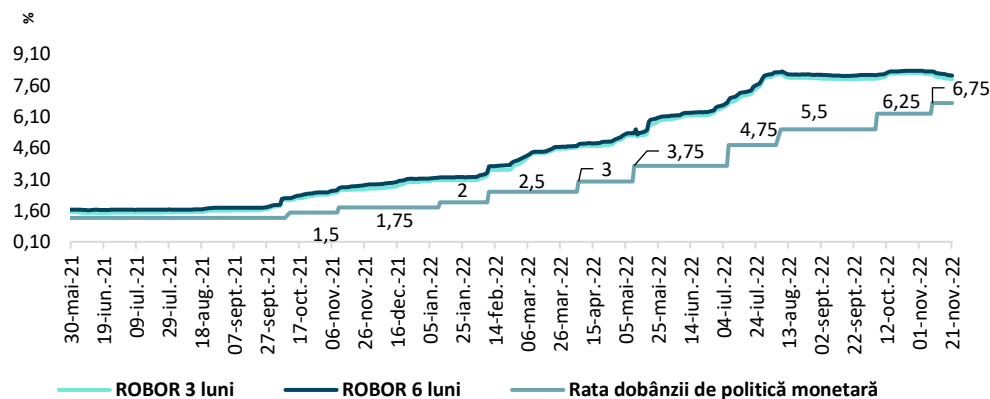


## Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Evoluția ROBOR la 3 luni și la 6 luni vs. rata dobânzii de politică monetară



Sursa: BNR

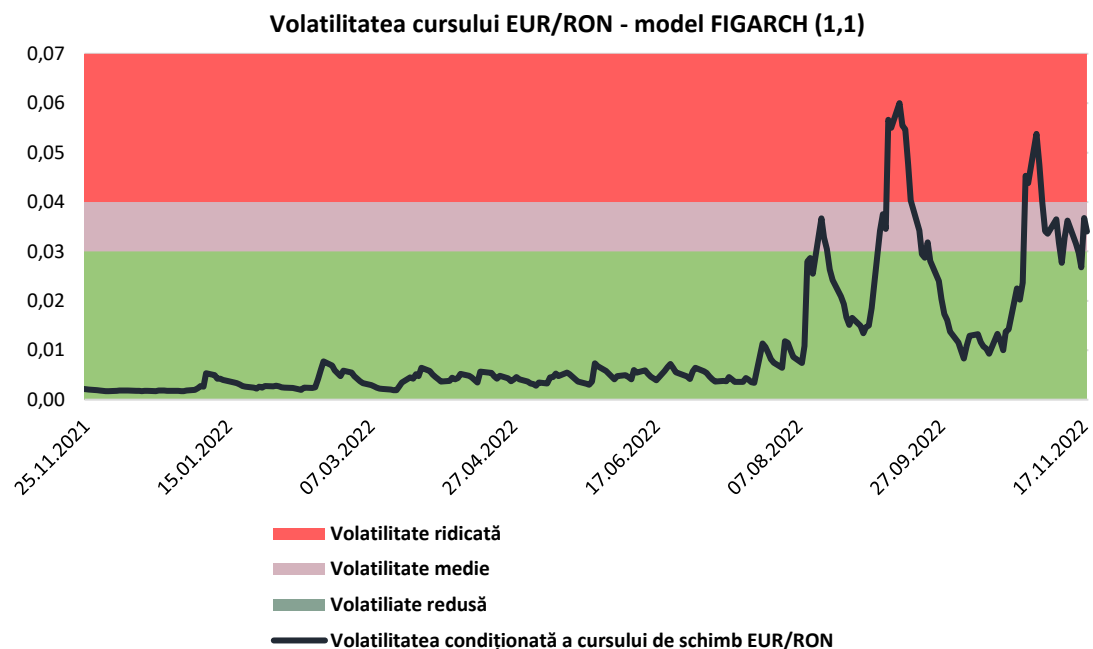
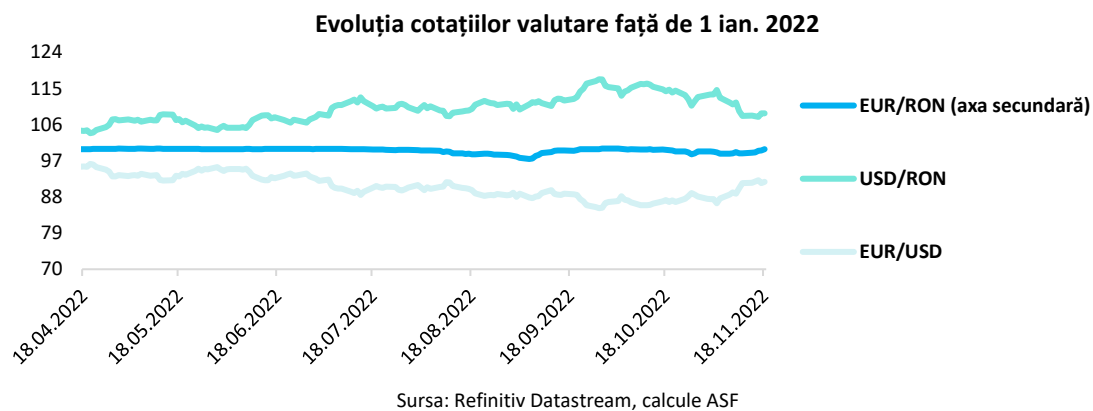
Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 6M-8Y.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M- 7,91%** și **ROBOR 6M- 8,08%**, 21 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

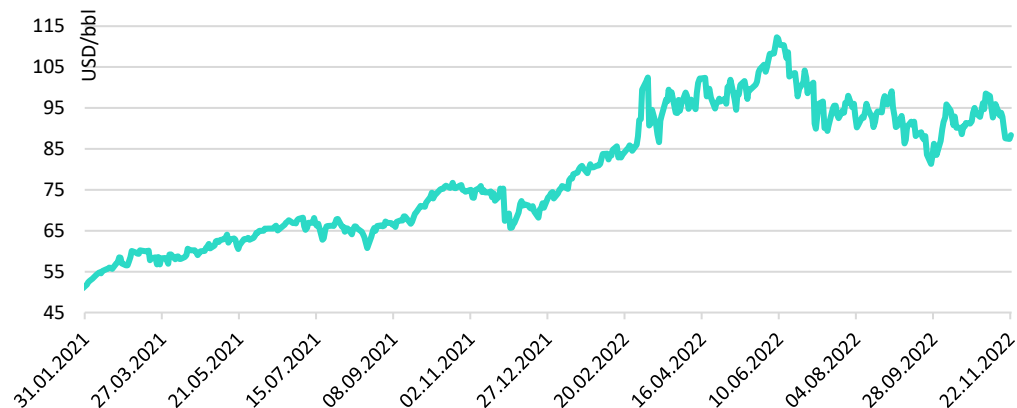
Față de 1 ianuarie 2022, pe 18 noiembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 0,1% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 8,85%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 8,24%.

În perioada **14-18 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 4,9418 (18 noiembrie).



## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

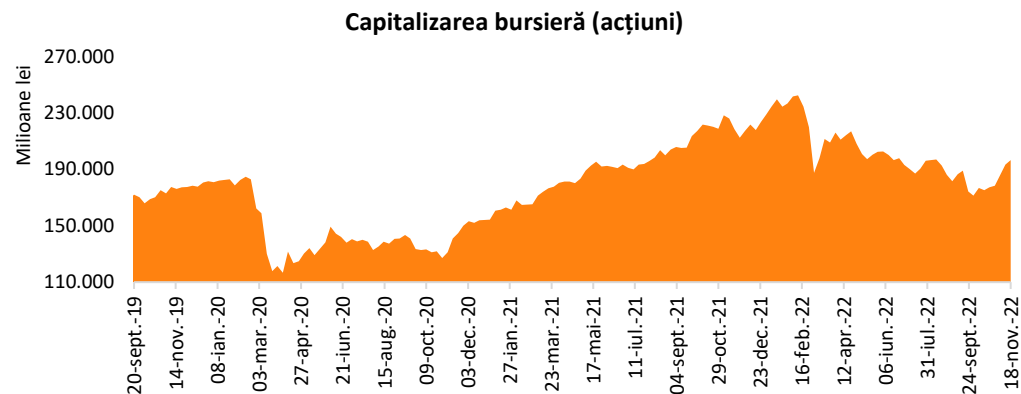
Prețul petrolului Brent a scăzut (18 noiembrie 2022) cu peste 2% (87,62 USD/bbl) față de ședința anterioară.

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.

Grupul G7 (principalele țări industrializate din lume) analizează o plafonare a prețului la petrolul rusesc transportat pe mare în jurul a 65-70 USD/bbl.

În perioada **14-18 noiembrie** volatilitatea cotației Brent a fluctuat în intervalul 34% - 38%.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 14-18 noiembrie 2022  
(doar segment principal)**

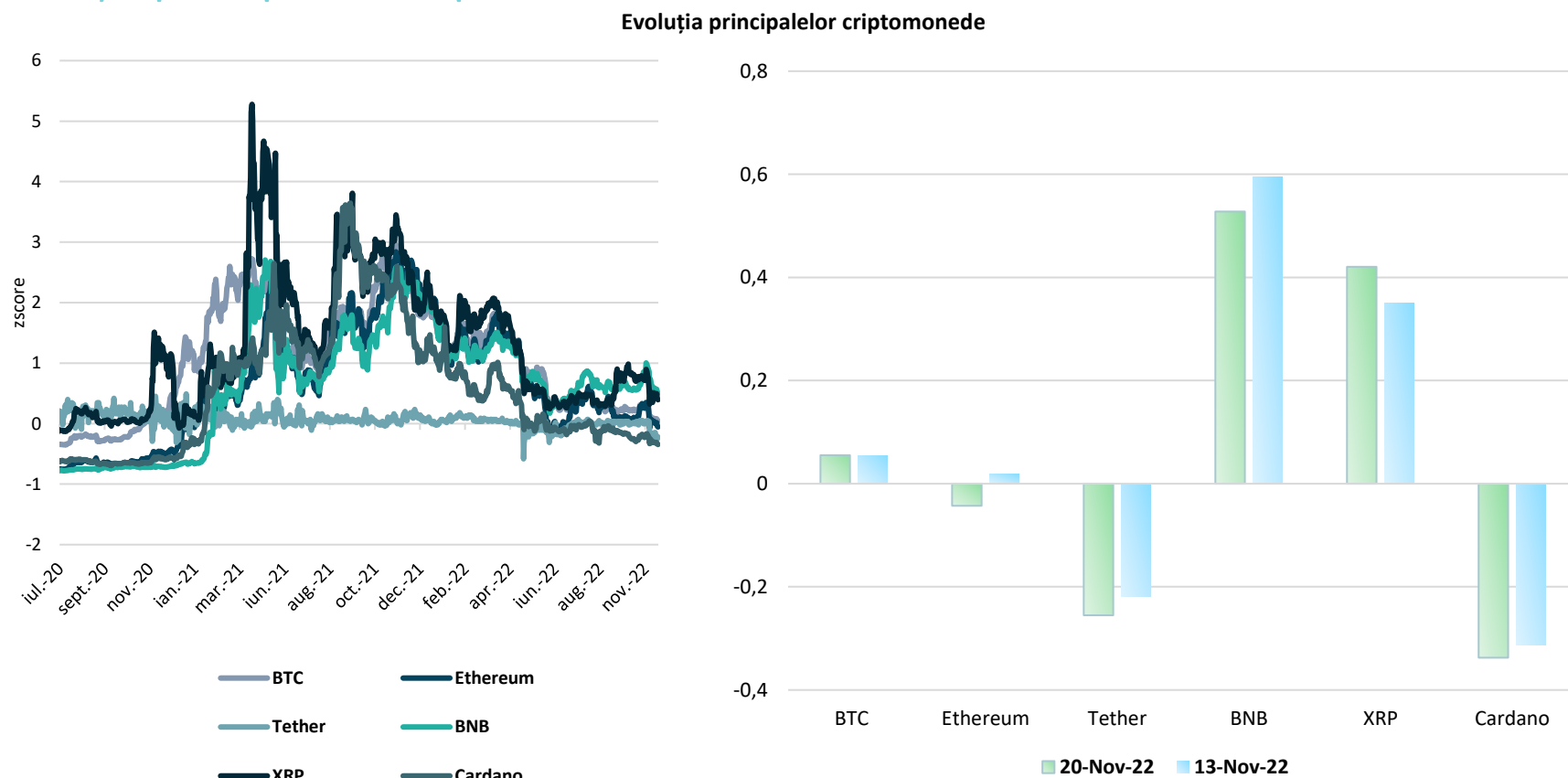
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	47.044.480	30,52%			47.044.480	30,52%
SNP	17.494.978	11,35%			17.494.978	11,35%
FP	15.477.538	10,04%			15.477.538	10,04%
BRD	14.125.587	9,16%			14.125.587	9,16%
SNG	12.564.813	8,15%			12.564.813	8,15%
EL	9.036.754	5,86%			9.036.754	5,86%
TEL	5.910.672	3,83%			5.910.672	3,83%
SNN	5.309.094	3,44%			5.309.094	3,44%
EBS	3.853.081	2,50%			3.853.081	2,50%
ONE	2.923.081	1,90%			2.923.081	1,90%
M	2.558.147	1,66%			2.558.147	1,66%
TTS	2.294.353	1,49%			2.294.353	1,49%
TGN	2.172.152	1,41%			2.172.152	1,41%
WINE	2.076.742	1,35%			2.076.742	1,35%
ROCE	1.516.969	0,98%			1.516.969	0,98%
<b>Total</b>						<b>93,65%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de 8,4% în data de 18 noiembrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

În perioada 14-18 noiembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 30,52% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 11,35%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 10,04%).

## Evoluția principalelor criptomonede



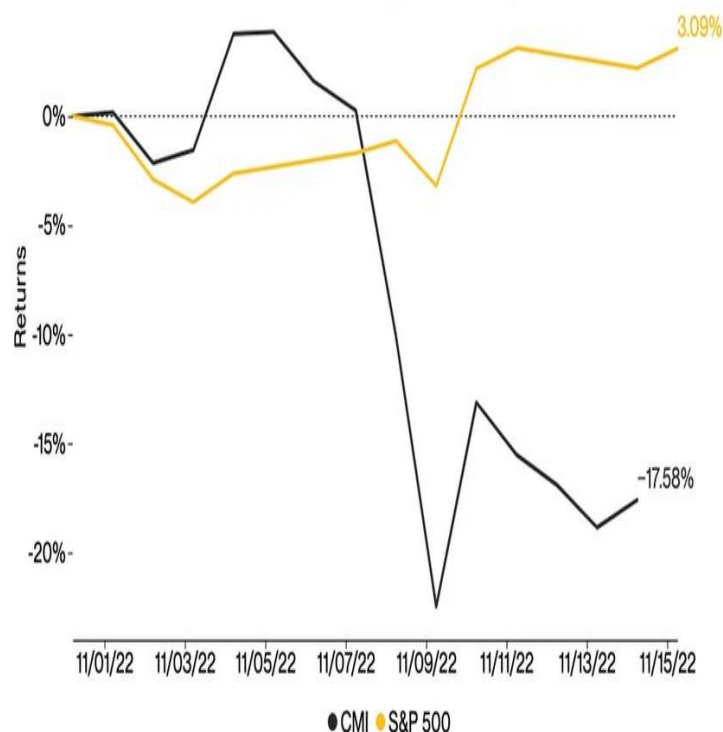
Sursa: Investing.com, calcule ASF

Capitalizarea de piață a activelor digitale este de 806 miliarde USD la data de 20 noiembrie 2022, cu 24% mai mică față de maximumul din luna noiembrie (1,06 trilioane USD, 5 noiembrie). Prețurile criptomonedelor au înregistrat scăderi luni (21 noiembrie 2022) față 18 noiembrie: -6% Cardano, -7% BNB, -8% Ethereum, -5% XRP și -5% BTC.



## Evoluția principalelor criptomonede

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



Sursa: www.coindesk.com

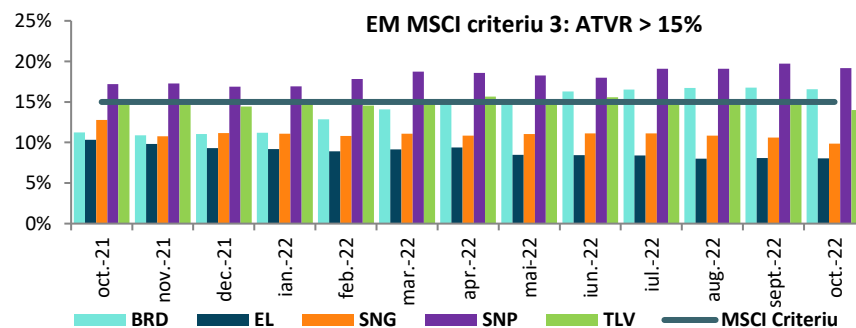
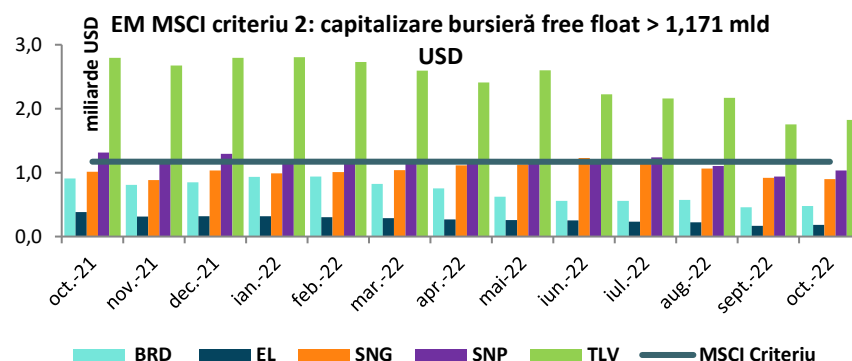
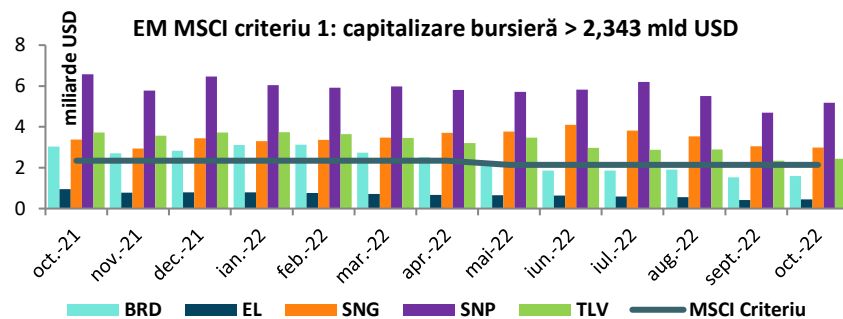
- ✓ **Problemele înregistrate de FTX** au declanșat o amplă investigație la nivel mondial, fiind implicate zeci de autorități de reglementare din întreaga lume. FTX se confruntă cu cel puțin 100.000 de creditori, dar este posibil ca acest număr să se extindă la peste 1 milion, potrivit documentelor depuse 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.

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Octombrie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	-0,55	-0,69	1,56%
EL	-1,68	-0,99	-6,95%
SNG	0,85	-0,27	-5,13%
SNP	3,03	-0,14	4,18%
TLV	0,29	0,65	-0,99%

În luna octombrie 2022, nicio companie nu îndeplinea cele trei criterii cantitative conform metodologiei MSCI. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna mai 2022, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.



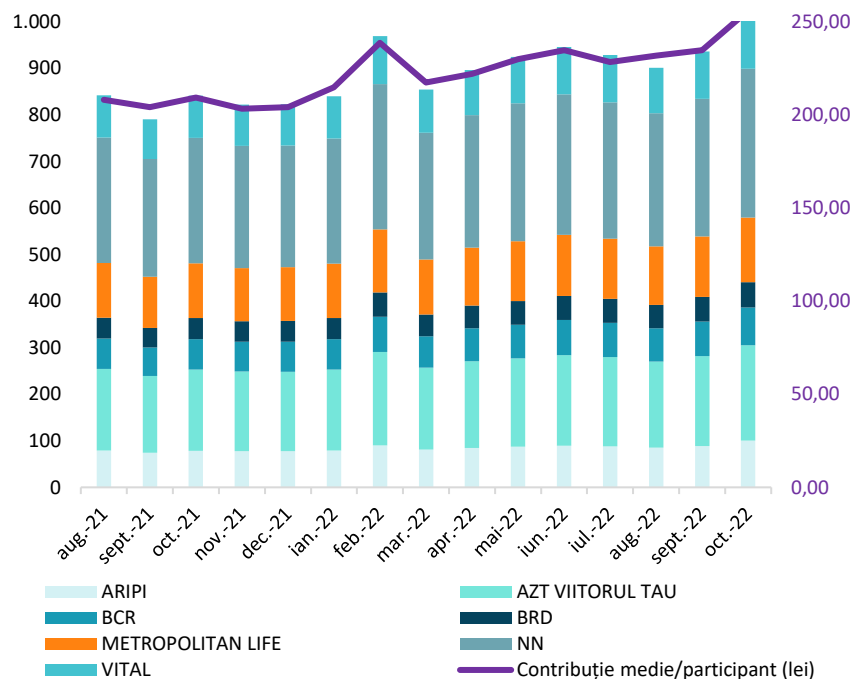
Sursa: Calcule ASF

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

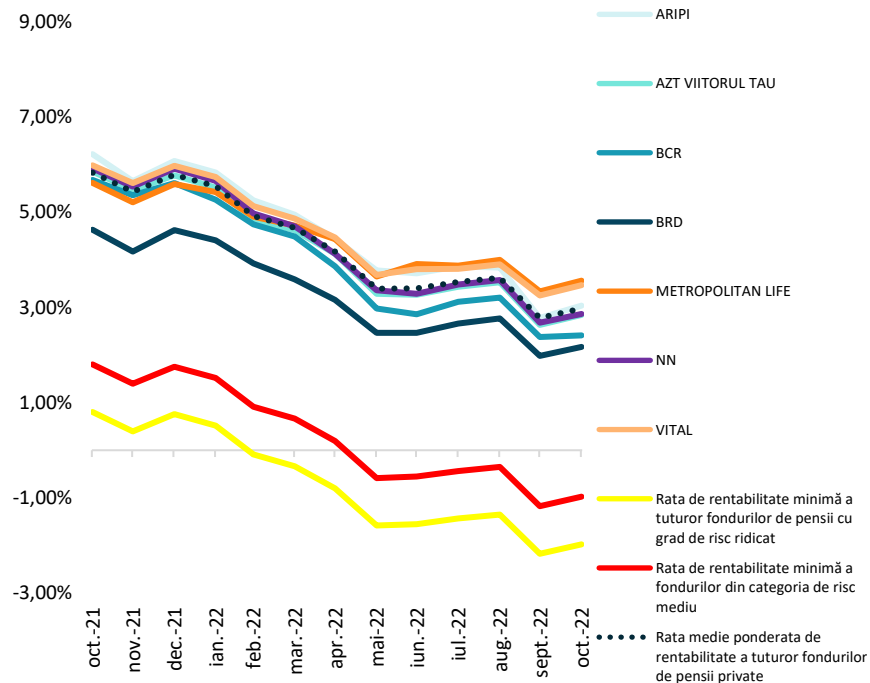
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 noiembrie 2022	Valoare activ net la 18 noiembrie 2022	VUAN la 18 noiembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/10/2022
ARIPI	8.457.726.234	8.456.688.266	28,1141	1,03%	-4,79%	831.796
AZT VIITORUL TAU	19.890.476.034	19.888.103.962	25,5669	1,02%	-5,18%	1.650.265
BCR	6.534.352.032	6.533.560.970	27,3660	1,15%	-4,47%	735.880
BRD	3.894.298.215	3.893.804.189	23,2314	1,05%	-3,68%	522.639
METROPOLITAN LIFE	13.394.617.429	13.393.033.712	28,9274	0,91%	-1,19%	1.106.641
NN	32.305.433.875	32.301.572.771	28,2546	0,92%	-5,38%	2.076.962
VITAL	9.530.361.135	9.529.204.148	26,1356	0,83%	-4,05%	997.129
<b>Total</b>	<b>94.007.264.955</b>	<b>93.995.968.018</b>				<b>7.921.312</b>

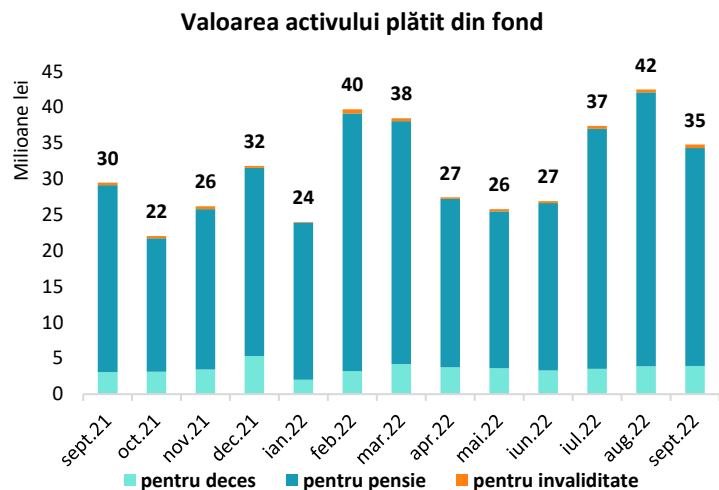
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

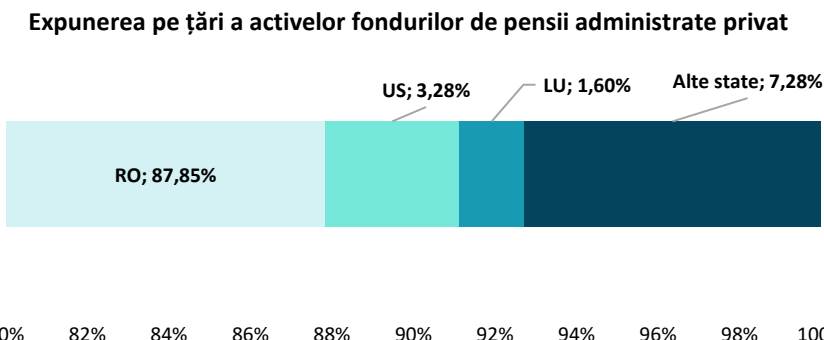
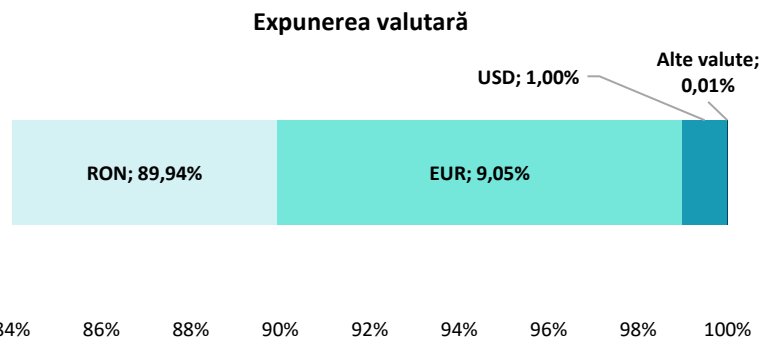


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/10/2022**

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	55.955.037.130	62,37%
Acțiuni	19.206.211.765	21,41%
Obligațiuni corporative	7.722.868.572	8,61%
Fonduri de investiții	2.579.169.969	2,87%
Depozite	2.397.525.986	2,67%
Obligațiuni supranaționale	1.587.604.054	1,77%
Obligațiuni municipale	248.028.602	0,28%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	85.538.058	0,10%
Instrumente derivate	(8.032.200)	-0,01%
Alte sume	(52.797.587)	-0,06%



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 18 noiembrie 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 octombrie 2022.

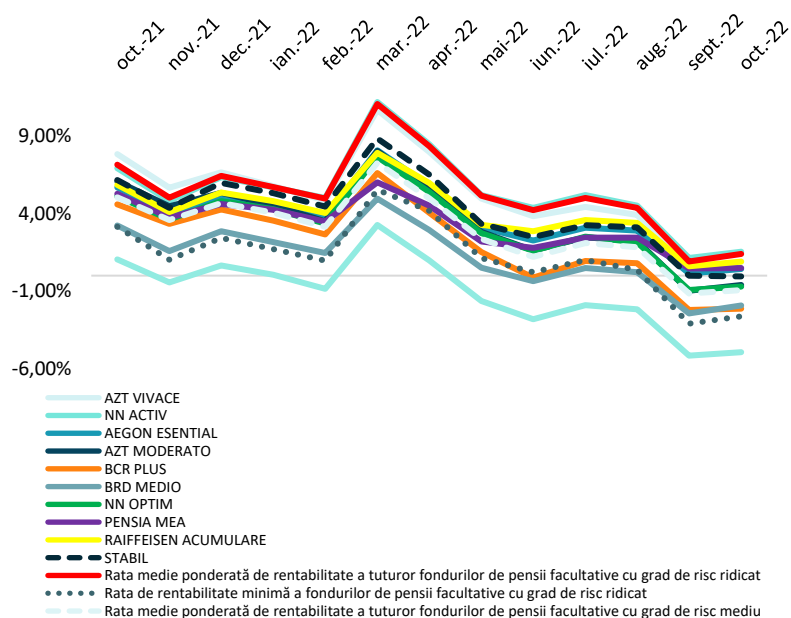
Sursa: ASF

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

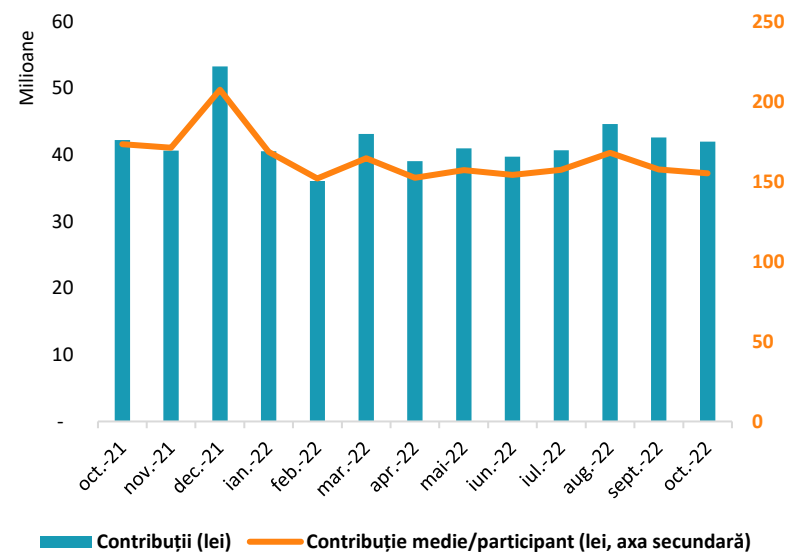
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 18 noiembrie 2022	Valoare activ net la 18 noiembrie 2022	VUAN la 18 noiembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/10/2022
AEGON ESENTIAL	11.466.108	11.446.130	12,1064	0,96%	-5,15%	3.993
AZT MODERATO	355.955.412	355.679.929	22,4334	0,92%	-6,83%	47.451
AZT VIVACE	126.303.429	126.167.472	22,8647	1,01%	-7,67%	21.425
BCR PLUS	590.623.167	590.012.025	20,8821	1,10%	-6,00%	144.724
BRD MEDIO	184.047.452	183.841.830	16,8730	1,08%	-5,08%	38.233
GENERALI STABIL	34.235.586	34.183.337	19,9849	0,94%	-5,77%	5.562
NN ACTIV	423.303.052	422.873.810	25,0238	0,99%	-6,64%	65.039
NN OPTIM	1.533.247.251	1.531.758.673	23,9023	0,91%	-6,28%	225.566
PENSIA MEA	145.090.641	144.917.898	20,1833	0,85%	-4,16%	33.423
RAIFFEISEN ACUMULARE	133.532.369	133.388.687	25,4327	0,89%	-3,94%	23.395
<b>Total</b>	<b>3.537.804.468</b>	<b>3.534.269.792</b>				<b>608.811</b>

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

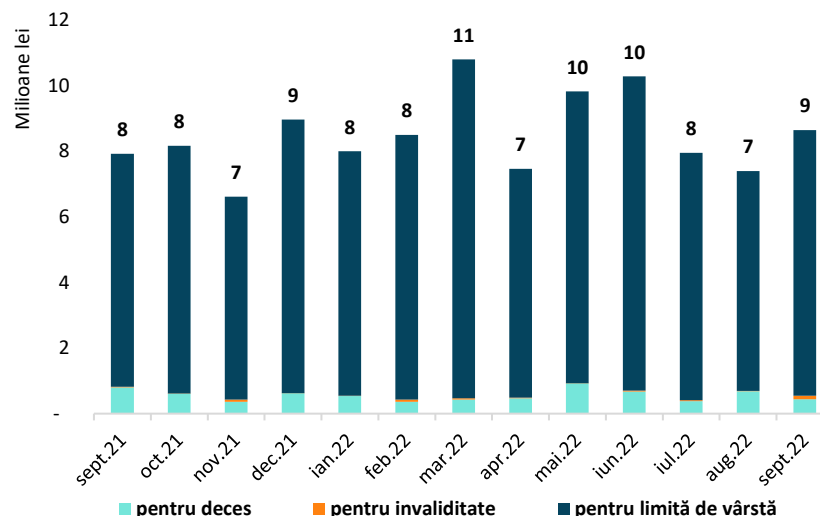


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/10/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.145.949.768	63,96%
Acțiuni	788.075.439	23,49%
Obligațiuni corporative	151.386.061	4,51%
Depozite	125.280.341	3,73%
Fonduri de investiții	78.016.867	2,33%
Obligațiuni supranaționale	44.565.678	1,33%
Obligațiuni municipale	22.117.918	0,66%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.757.090	0,23%
Instrumente derivate	(114.798)	0,00%
Alte sume	(7.651.090)	-0,23%

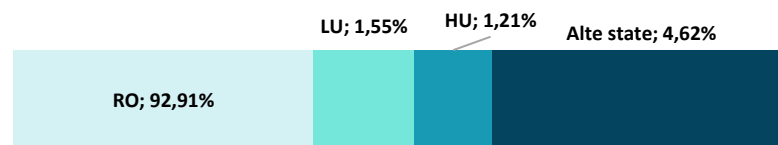
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 1,3% la 18 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 (64%).

Sursa: ASF

## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>Zona Euro</b>	22.11.2022	Indicatorul sentimentului economic – estimări semnal	noiembrie 2022	-26,8	-27,6
<b>Franța</b>	24.11.2022	Încrederea în mediul de afaceri	noiembrie 2022	101	103
<b>Germania</b>	24.11.2022	Indicatorul Ifo privind climatul de afaceri	noiembrie 2022	83,7	84,3
<b>Germania</b>	24.11.2022	Indicatorul ZEW pentru sentimentul economic	noiembrie 2022	-54	-59,2
<b>Germania</b>	25.11.2022	Indicatorul GfK privind climatul de consum	decembrie 2022	-38	-41,9
<b>Germania</b>	25.11.2022	PIB	Q3 2022 YoY	1,2%	1,7%
<b>Franța</b>	25.11.2022	Încrederea consumatorului	noiembrie 2022	79	82

## 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="#"><u>Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat o cerere de informații cu privire la ecologizare pentru a aduna contribuții de la părțile interesate referitoare la modul de înțelegere a principalelor caracteristici, factori și riscuri asociate cu ecologizarea și pentru a colecta exemple de posibile practici de ecologizare.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>În urma Conferinței Organizației Națiunilor Unite privind schimbările climatice din 2022 (COP27), Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale a accentuat angajamentul de a sprijini sectoarele asigurărilor și pensiilor în abordarea schimbărilor climatice.</u></a></li></ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#"><u>ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>ESMA a lansat o consultare publică cu privire la normele privind pașaportul pentru firmele de investiții.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>ESMA a publicat ghidurile privind mecanismele de rezoluție și de cooperare pentru contrapărțile centrale.</u></a></li><li>• <a href="#"><u>ESMA a solicitat contribuții cu privire la un proiect de ghiduri privind utilizarea în denumirile fondurilor a termenilor ESG sau a celor legați de sustenabilitate.</u></a></li></ul>

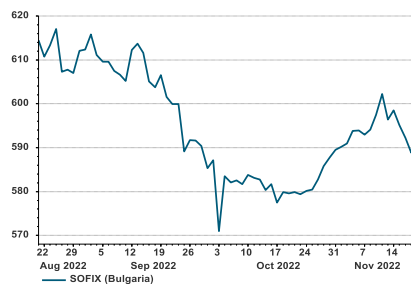


## Indici bursieri

**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



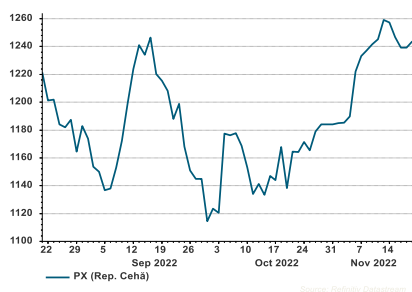
**BUX (Ungaria)**



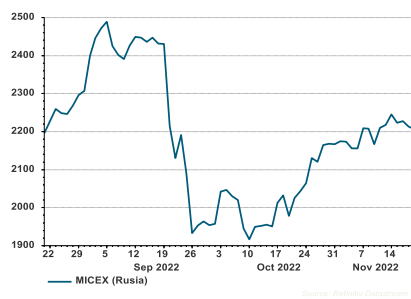
**WIG (Polonia)**



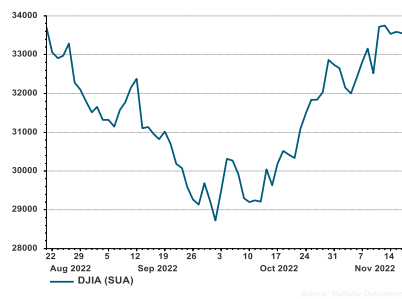
**PX (Rep. Cehă)**



**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



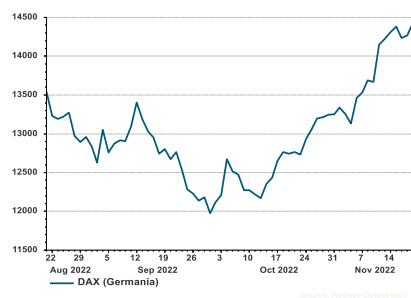
**S&P 500 (SUA)**



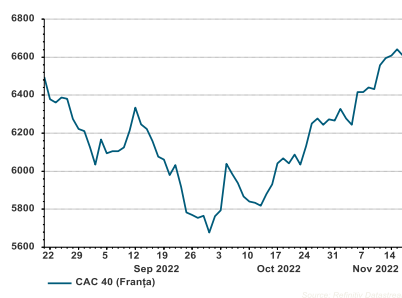
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



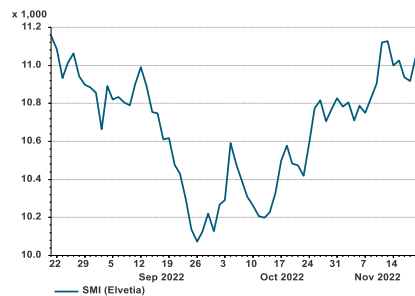
**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



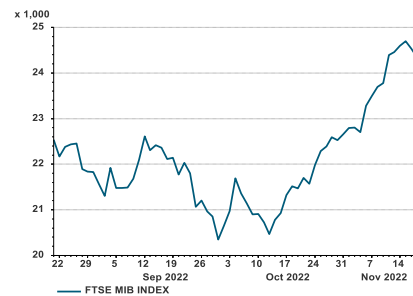
## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



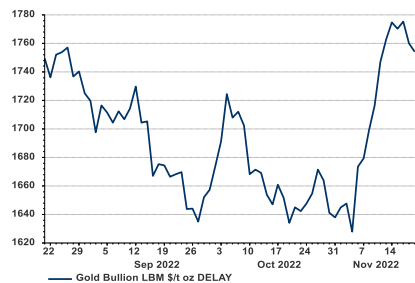
## FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

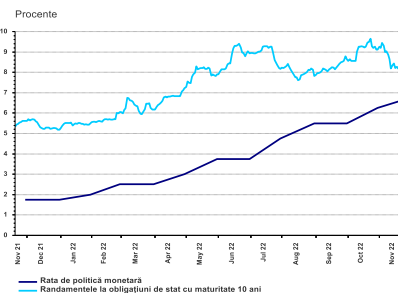
### Gold



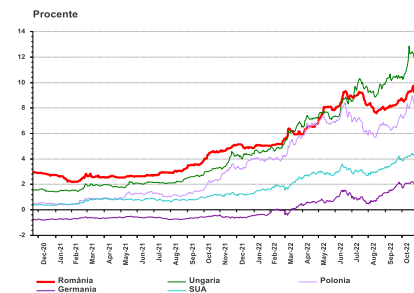
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

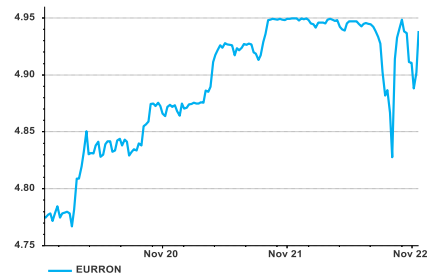


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

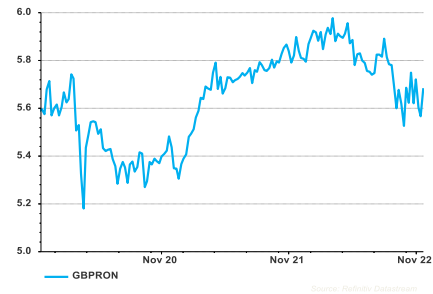
**EURRON**



**USDRON**



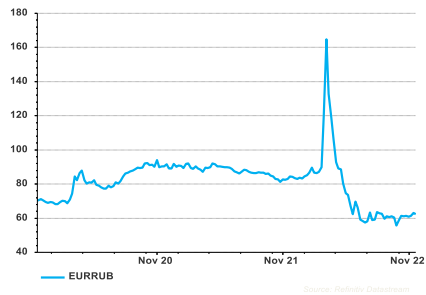
**GBPRON**



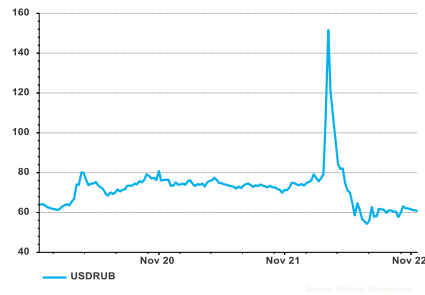
**CHFRON**



**EURRUB**



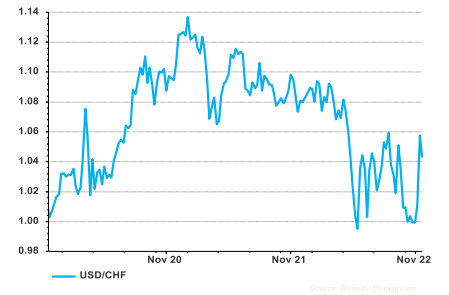
**USDRUB**



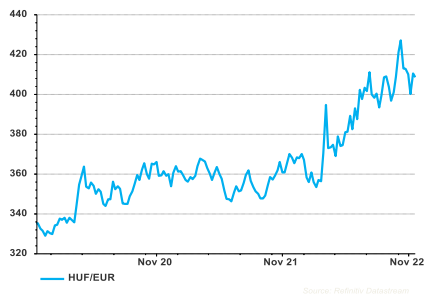
**EURCHF**



**USDCHF**



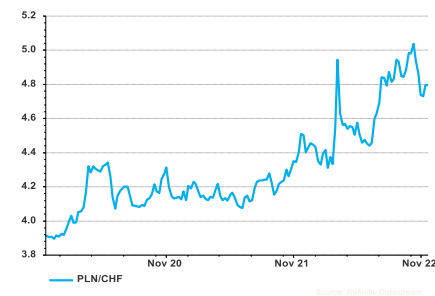
**HUF/EUR**



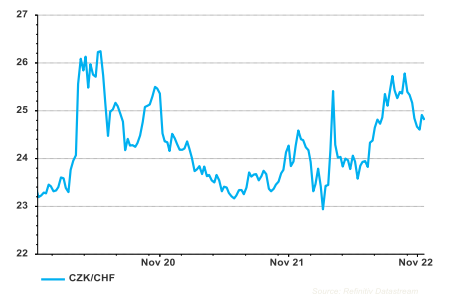
**HUF/CHF**



**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.