



Conform datelor EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,24 la sfârșitul lunii iunie 2022, iar rata MCR se situa la 6,18, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,58, iar rata MCR a fost 3,64.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 16,8% în noiembrie 2022 comparativ cu luna noiembrie 2021. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+21,55%), mărfurilor nealimentare (+16,17%) și serviciilor (+9,51%), potrivit datelor publicate de INS.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 268 puncte, în scădere față de maximum înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

Indicatori privind sectorul financiar nebanancar

Sectorul asigurării-reasigurări

Active totale	25,29 miliarde lei
PBS 8,76 miliarde lei, din care:	
AG	7,28 mld. lei
AV	1,48 mld. lei

Indemnizații brute plătite	3,77 miliarde lei, din care:
AG	2,95 mld. lei
AV	0,82 mld. lei

Portofoliu investițional (%AT)

Acțiuni 0,90%
Obligațiuni corporative 4,44%
Titluri de stat 41,51%

30 iunie 2022

Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare

Active totale 46,8 mld. lei

- 17,3 mld. lei OPCVM
- 1,6 mld. lei FIA
- 16,5 mld. lei SIF
- 11,4 mld. lei FP

Capitalizare bursieră totală la 09 decembrie 2022: 201,21 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 60,17 mld. lei)

Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 05-09 decembrie 2022: 35,98 mil. lei.

OPC

- 17 SAI
- 84 OPCVM
- 27 FIA
- 5 SIF
- Fondul Proprietatea
- 4 depozitari

Portofoliu investițional

Acțiuni 28,44 mld. lei
Obligațiuni 4,09 mld. lei
Titluri de stat 6,41 mld. lei
Depozite și disponibil 5,06 mld. lei
Titluri OPCVM/AOPC 2,37 mld. lei

30 iunie 2022

Sectorul sistemului de pensii private

Active totale la 09 decembrie 2022

Pilon II	Pilon III
97,15 mld. Lei	3,65 mld. lei

Portofoliu investițional (PII)

87,85% investiții ROMÂNIA
8,39% investiții state UE
Titluri de stat: 62,37% din activul total
Acțiuni: 21,41% din activul total

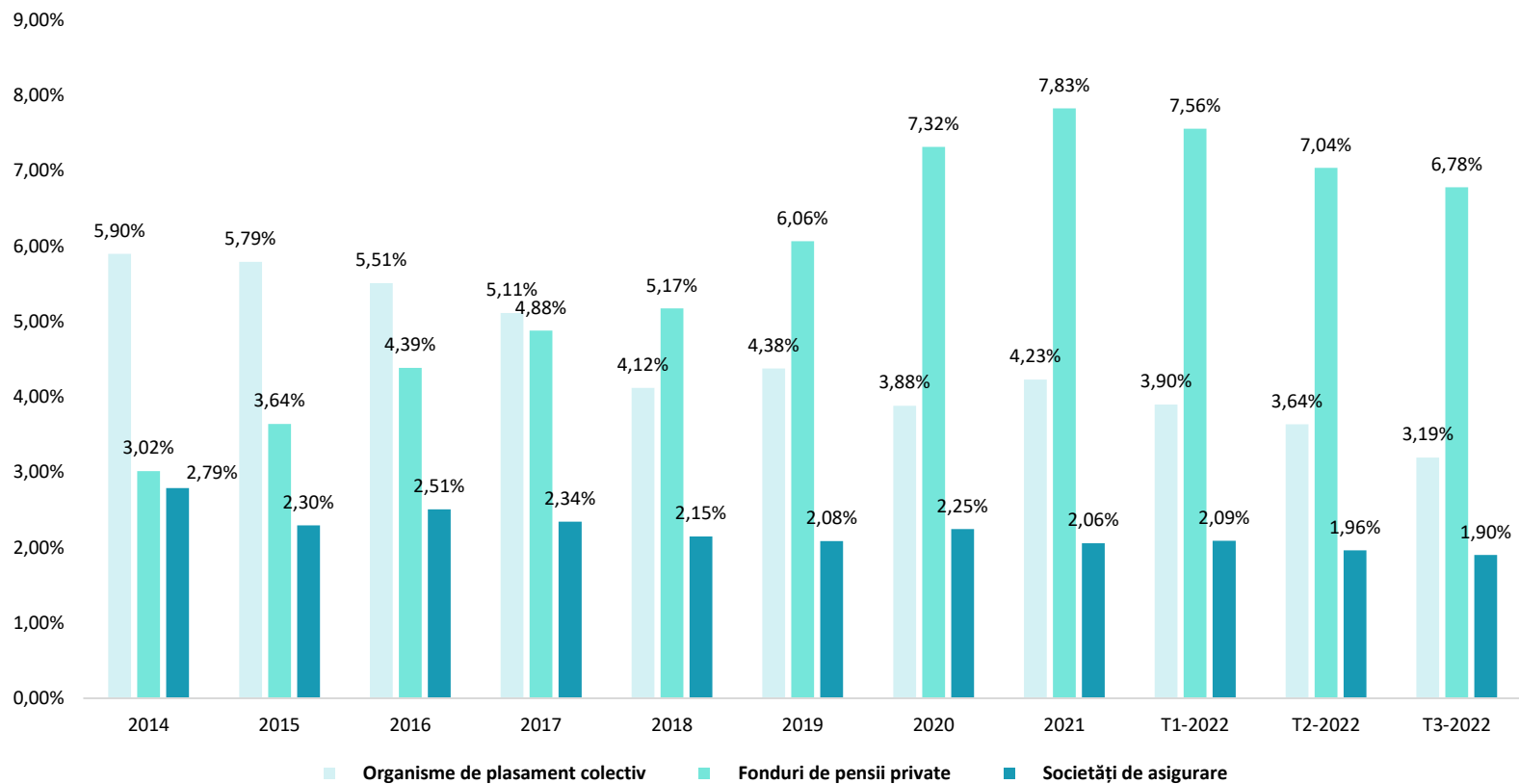
Portofoliu investițional (PIII)

92,91% investiții ROMÂNIA
5,93% investiții state UE
Titluri de stat: 63,96% 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

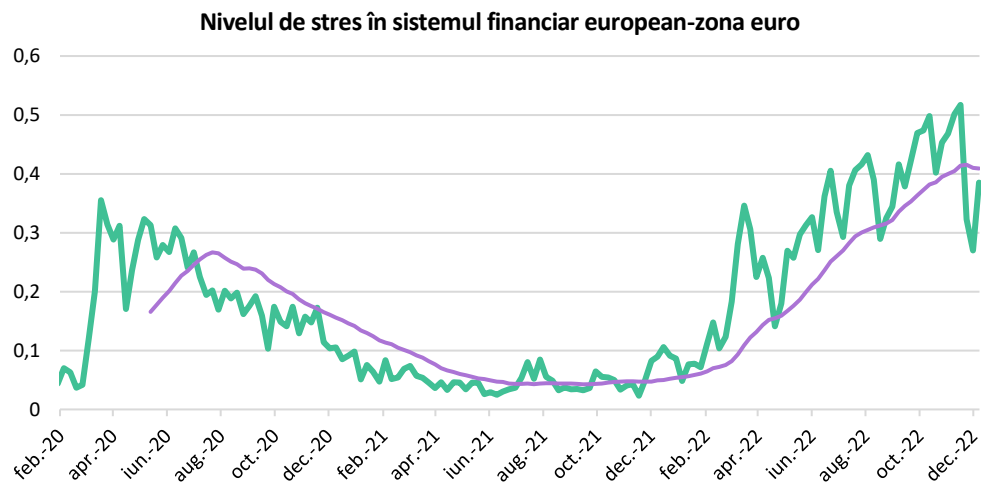
- ➔ În octombrie 2022, producția industrială ajustată sezonier a scăzut cu 2% în zona euro și cu 1,9% în UE, comparativ cu septembrie 2022, potrivit estimărilor Eurostat. În octombrie 2022, comparativ cu octombrie 2021, producția industrială a crescut cu 3,4% în zona euro și cu 3,7% în UE. În zona euro, în octombrie 2022, comparativ cu octombrie 2021, producția de bunuri de consum non-durabile a crescut cu 10,5%, iar cea de bunuri de capital cu 9,2%, în timp ce producția de bunuri de consum durabile a scăzut cu 0,1%, cea de bunuri intermediare cu 2,9%, precum și cea de energie cu 8,7%. În UE, producția de bunuri de consum non-durabile a crescut cu 11,4% și cea de bunuri de capital cu 9,9%, în timp ce producția de bunuri de consum durabile a scăzut cu 0,8%, cea de bunuri intermediare cu 2,5% și cea de energie cu 9%. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale au fost înregistrate în Irlanda (+53,2%), Danemarca (+10,7%) și Malta (+7,2%). Cele mai semnificative scăderi au fost observate în Estonia (-5,8%), Luxemburg (-3,8%) și Belgia (-2,8%).
- ➔ Rezerva Federală a majorat rata dobânzii cu 50 de puncte de bază, până la 4,25%-4,5%, în cadrul ultimei ședințe de politică monetară din 2022, situând costurile de împrumut la cel mai ridicat nivel din 2007 și în conformitate cu așteptările pieței. Aceasta a fost a șaptea majorare consecutivă a ratei dobânzii, după patru creșteri consecutive de trei sferturi de punct. Membrii reprezentativi Fed au consolidat faptul că majorările continue în intervalul țintit vor fi adecvate pentru a obține o orientare a politicii monetare care să fie suficient de restrictivă pentru a readuce inflația la 2%. Fed estimează ca ratele dobânzilor să ajungă la 5,1% anul viitor, la 4,1% în 2024 și la 3,1% în 2025, un nivel mai ridicat decât cel indicat anterior. În plus, proiecțiile de creștere a PIB au fost revizuite în creștere pentru acest an (0,5% față de 0,2%), dar au fost reduse pentru 2023 (0,5% față de 1,2%) și 2024 (1,6% față de 1,7%). Previziunile privind inflația au fost revizuite în creștere pentru 2022 (5,6% față de 5,4%), 2023 (3,1% față de 2,8%) și 2024 (2,5% față de 2,3%).

Indicatori privind piețele financiare nebancare

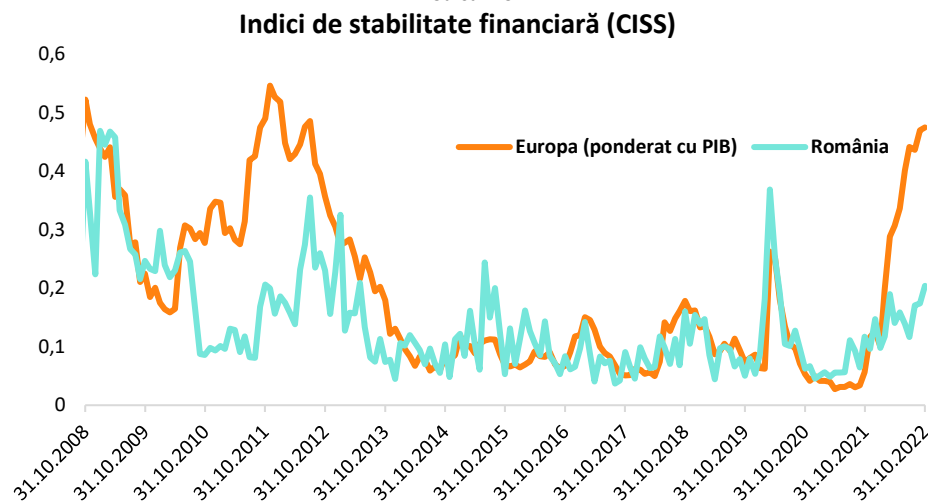
La data de 02 decembrie 2022, indicatorul compozit al riscului sistemic pentru zona euro a crescut față de ultimele două săptămâni din luna noiembrie și se situează în jurul valorii de 0,3852, conform estimărilor realizate de Banca Centrală Europeană.

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.



Sursa: BCE



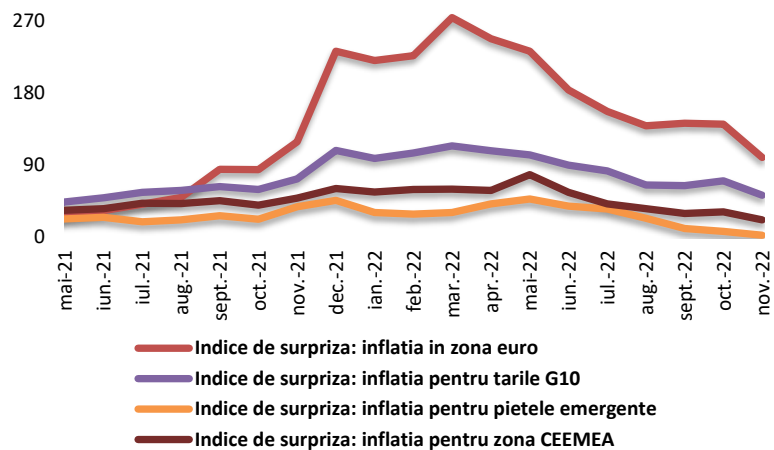
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada 05-09 decembrie 2022, indicii de volatilitate analizați s-au majorat față de finalul săptămânii precedente. Indicele de volatilitate VIX s-a majorat cu circa 20%, de la 19,06 la 22,83, iar indicele VSTOXX cu 11%, de la 19,33 la 21,4 (valori înregistrate la 02.12.2022, comparativ cu valorile înregistrate la 09.12.2022).

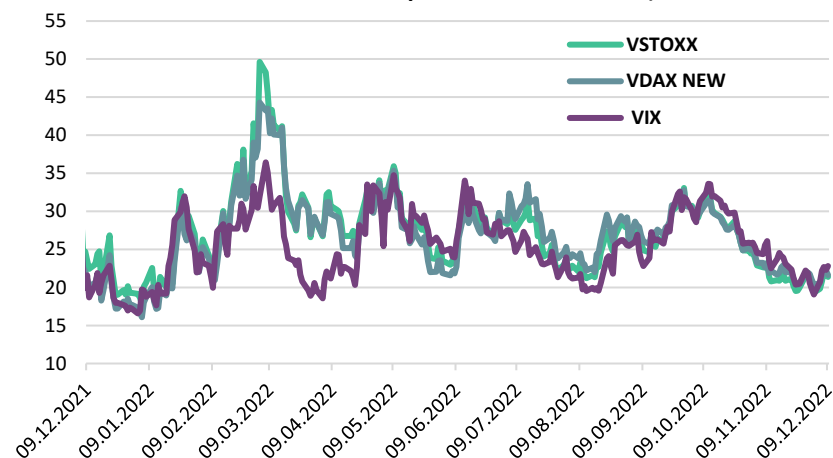
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

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%.



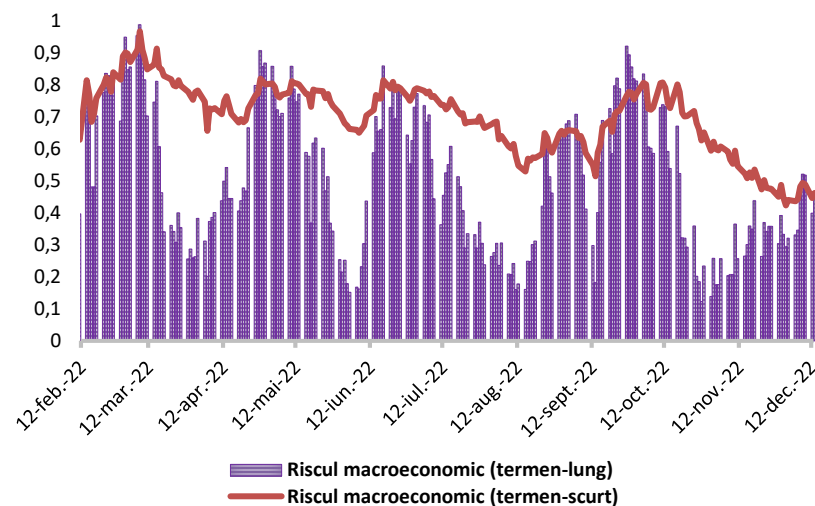
Sursa: Refinitiv Datastream

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 datelor publicate de Eurostat, în trimestrul III 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro și cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 2,3% în zona euro și cu 2,5% 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 sens ascendent 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).

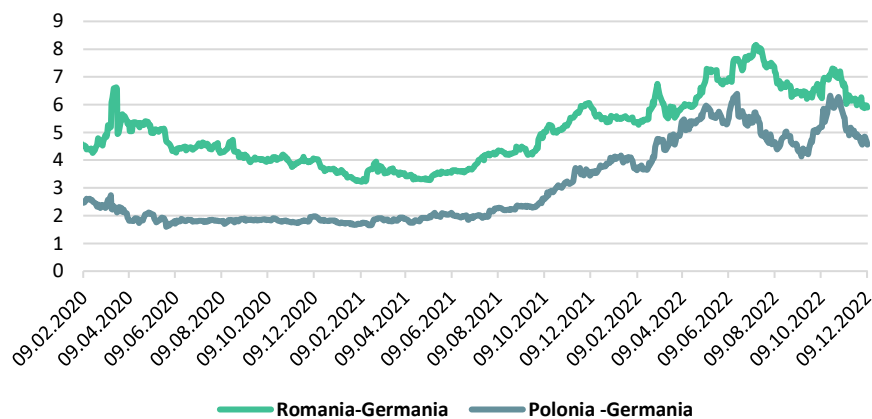
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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
Zona euro	-6,1	-0,8	14,2	3,9	4,8	5,3	5,5	4,2	2,3	3,2	0,3	3,1	0,5
Germania	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,3	1,6	-0,6	1,5	-0,3
Bulgaria	-4,0	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	3,1	1,1	3,9	3,0
Ungaria	-4,5	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1	5,5	0,1	5,7	1,8
Polonia	-2,0	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5	4,0	0,7	3,8	0,5
România	-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

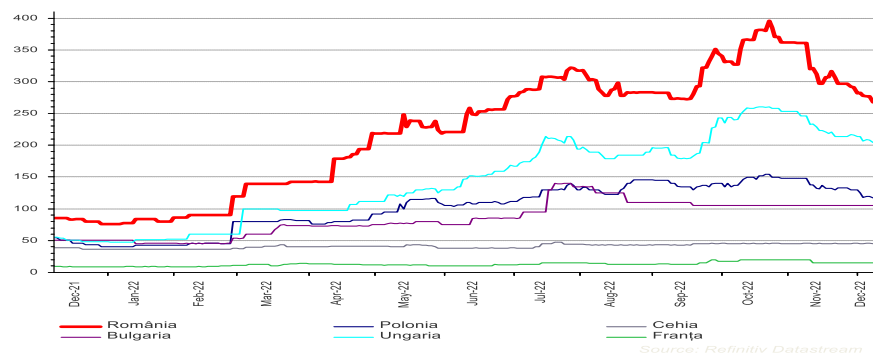
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

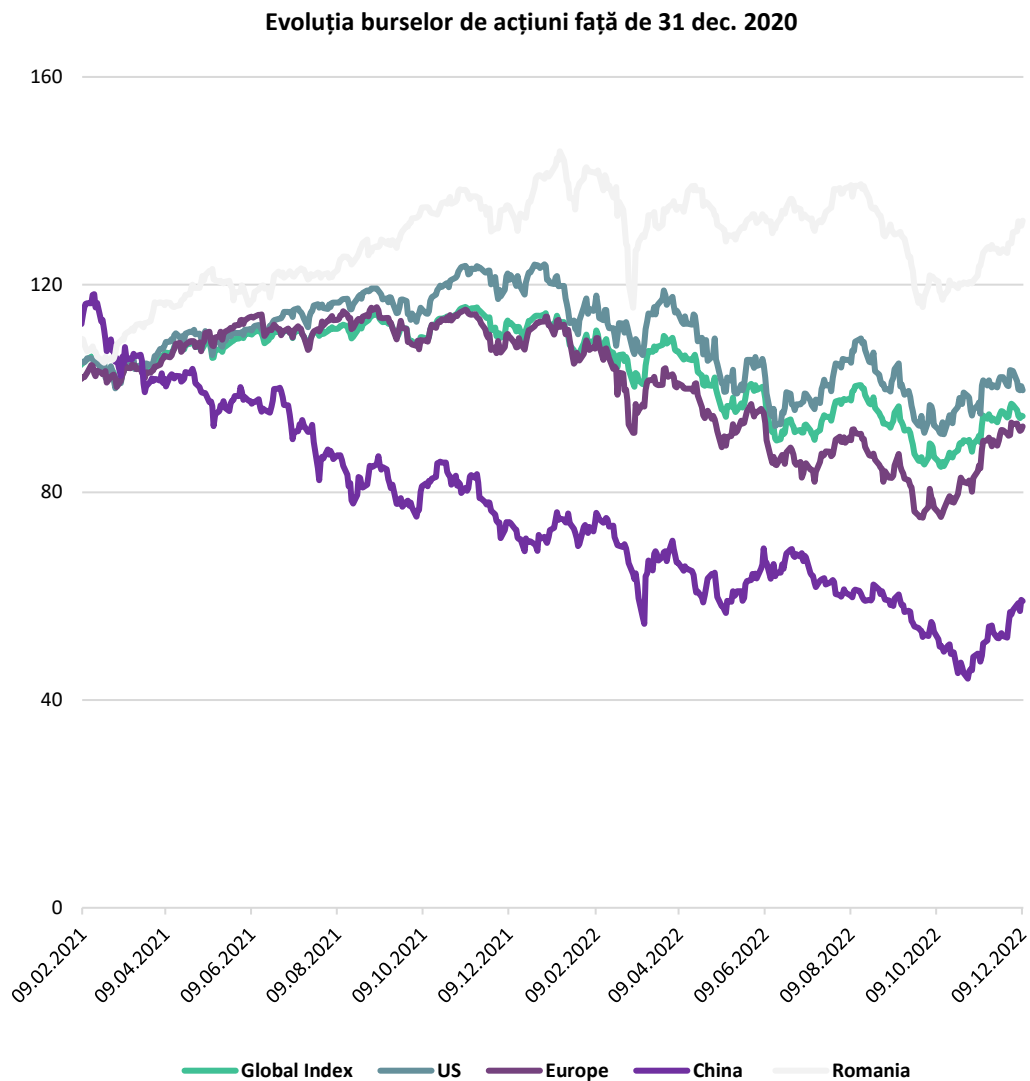
Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei au continuat să scadă și se mențin la un nivel redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nivel de 268 puncte, în scădere față de maximul 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 evoluție mixtă la începutul acestei săptămâni (12 decembrie vs 09 decembrie 2022, S&P500: 1,43%, S&P ASIA 50 E: -1,32%, EUROSTOXX: -0,47% și NIKKEI 225 : -0,21%).



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-0,92%	0,76%	4,50%
FR (CAC 40)	-0,69%	0,85%	5,00%
DE (DAX)	-0,98%	0,57%	6,75%
IT (FTSE MIB)	-0,99%	-0,62%	7,49%
GR (ASE)	1,07%	1,69%	7,42%
IE (ISEQ)	-1,11%	-1,87%	0,14%
ES (IBEX)	-1,33%	1,99%	0,79%
UK (FTSE 100)	-1,61%	1,75%	-0,36%
US (DJIA)	0,17%	0,76%	5,01%
IN (NIFTY 50)	-1,09%	0,80%	3,13%
SHG (SSEA)	-1,02%	2,98%	-2,52%
JPN (N225)	0,08%	-1,49%	-2,45%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,72%	6,06%	2,74%
BET-BK	0,28%	5,45%	2,04%
BET-FI	0,72%	3,76%	1,07%
BET-NG	1,40%	5,14%	0,52%
BET-TR	0,72%	6,08%	2,83%
BET-TRN	0,72%	6,08%	2,82%
BET-XT	0,56%	5,35%	1,88%
BET-XT-TR	0,57%	5,40%	1,99%
BET-XT-TRN	0,57%	5,39%	1,98%
BETAeRO	-0,55%	-0,59%	-8,63%
BETplus	0,87%	6,00%	2,87%
ROTX	0,32%	5,12%	1,66%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 12 decembrie 2022 vs. 05 decembrie 2022), cu excepția indicelui ASE (GR: +1,07%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE 100 (UK: -1,61%), urmat de indicele IBEX (ES: -1,33%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă creștere (US: +0,17%), pe când cea mai importantă scădere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: -1,09%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 12 decembrie 2022 vs. 05 decembrie 2022), cu excepția indicelui BETAeRO (-0,55%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,28% (indicele BET-BK) și 1,40% (indicele BET-NG).

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

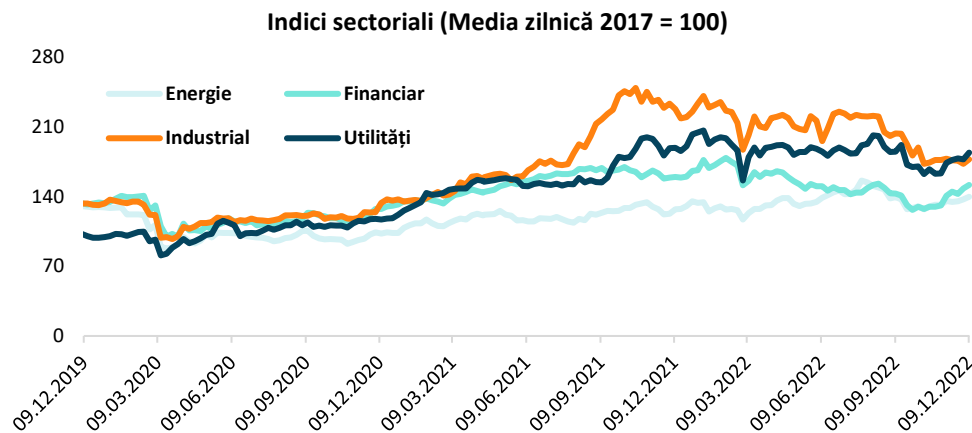
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=12.12.2022 vs. 05.12.2022; 1 lună=12.12.2022 vs. 11.11.2022; 3 luni=12.12.2022 vs. 12.09.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

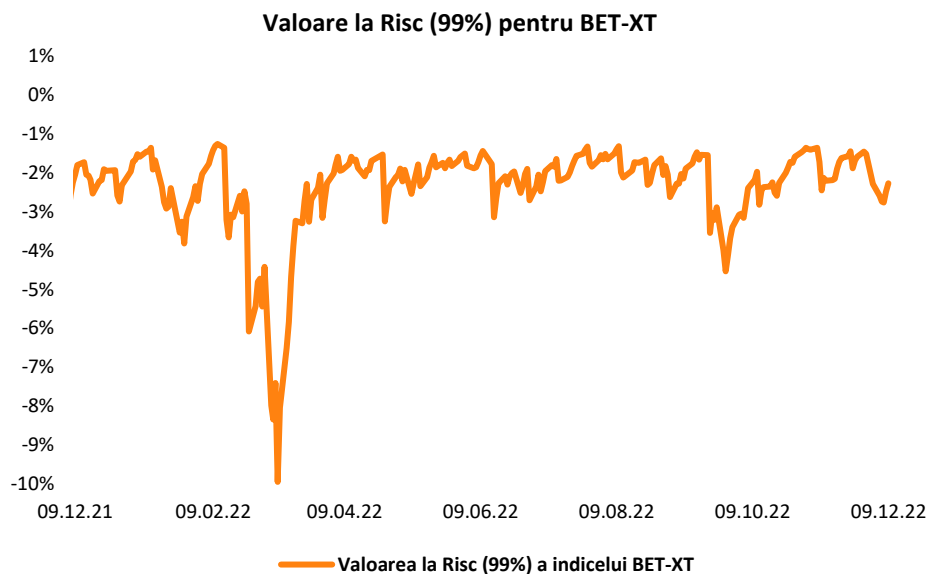
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 184,04. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (177,56) și financiar (151,80).

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 2,5% pentru următoarea săptămână.

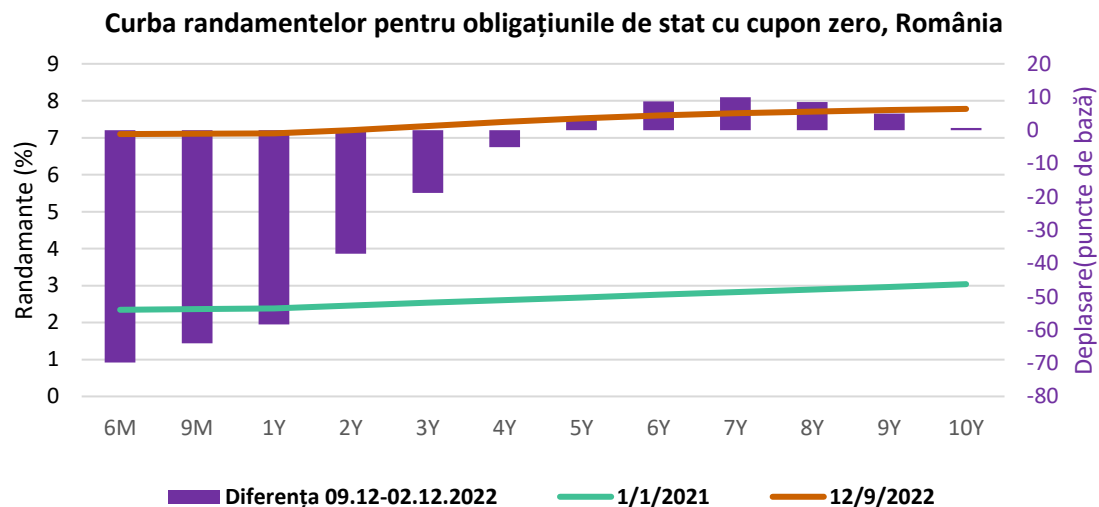


Sursa: Refinitiv Datastream



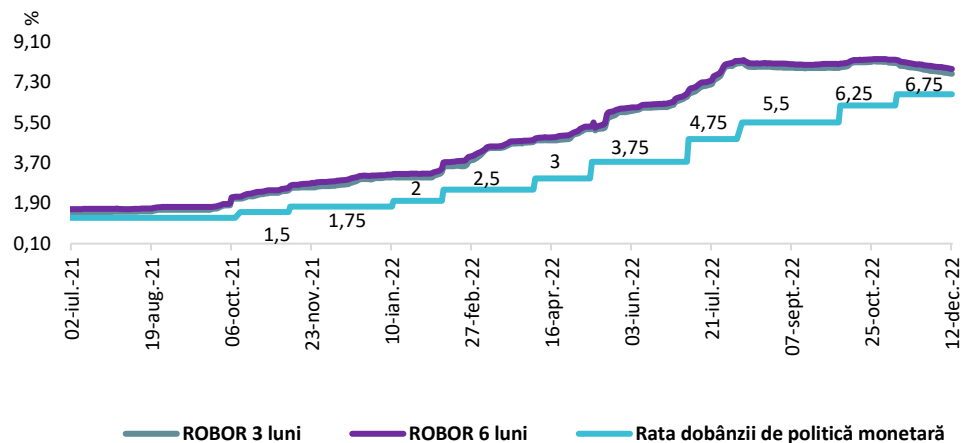
Sursa: BVB, calcule ASF

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 scăderi pentru maturitățile 6M-4Y.

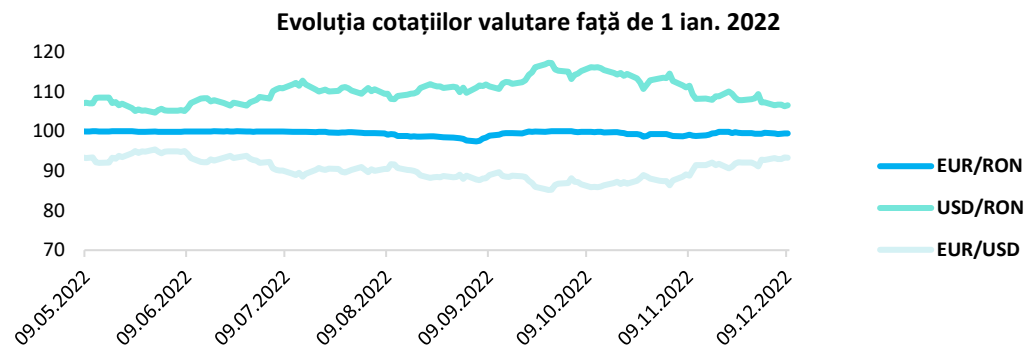
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,66% și ROBOR 6M-7,88%, 12 decembrie) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,25% pe an, la 6,75% pe an începând cu data de 9 noiembrie 2022).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

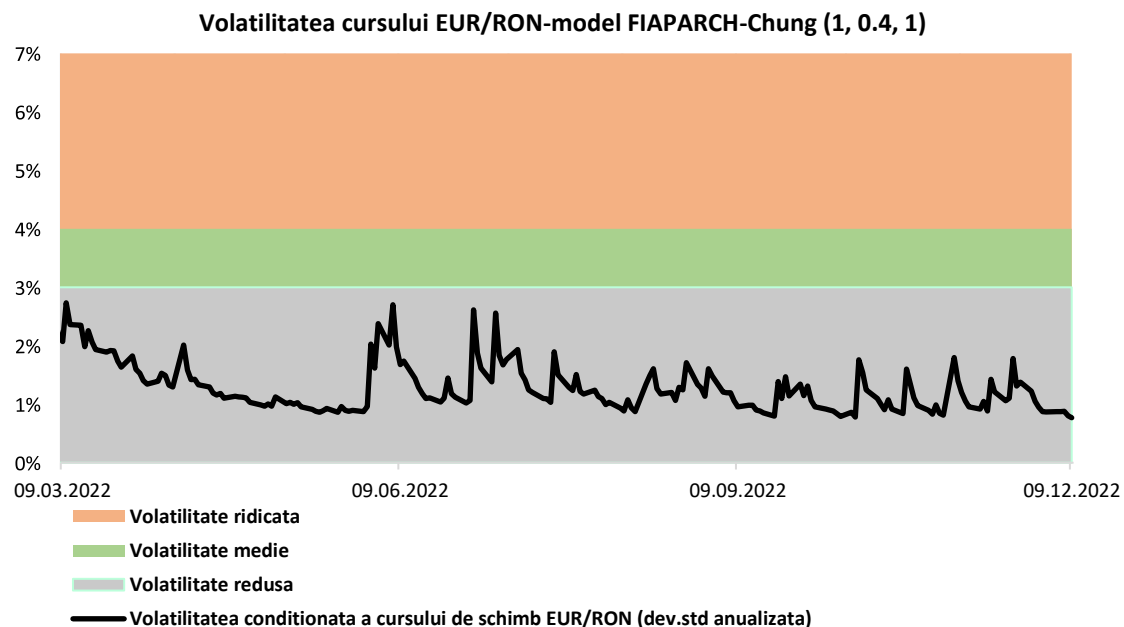
La finalul săptămânii anterioare (9 decembrie 2022), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,5%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (6,57%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 6,66%.

În perioada 2-9 decembrie 2022 volatilitatea cursului de schimb EURRON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar aproape de nivelul de 4,92 EUR/RON. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <1%) în următoarele patru săptămâni iar tendința monedei naționale este de depreciere.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.38) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.



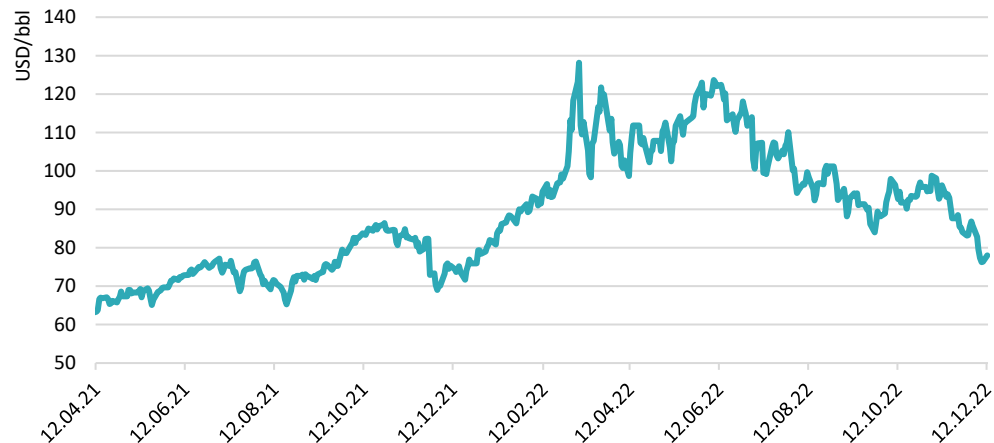
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Indexul Volatilității Crude Oil (Chicago Board Options Exchange)

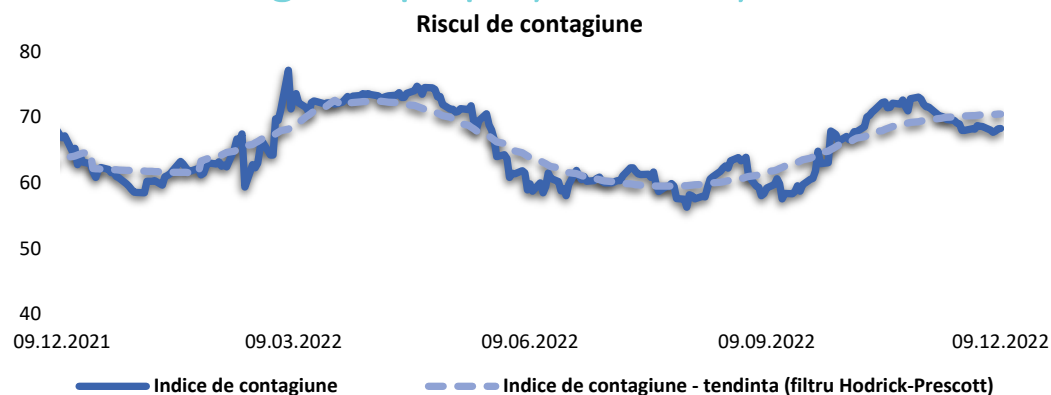


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

În perioada 02-09 decembrie, prețul petrolului Brent a continuat să scadă cu circa 11% (de la 85,4 USD/bbl, la 76,37 USD/bbl), ajungând la nivelul înregistrat la începutul anului.

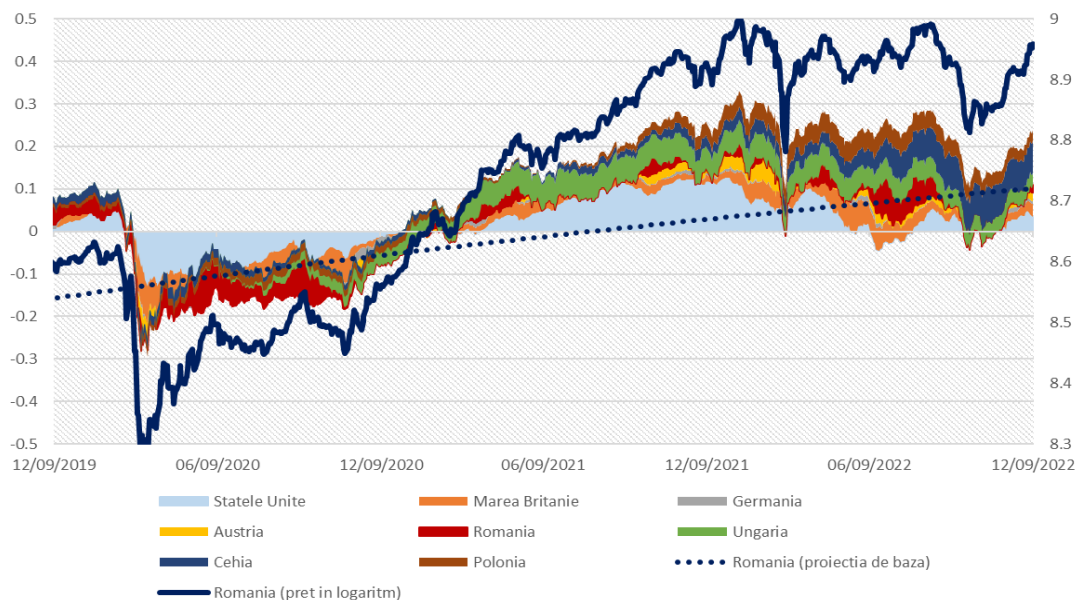
Indexul volatilității petrolului Crude s-a situat săptămâna precedentă în jurul valorii de 45.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

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



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

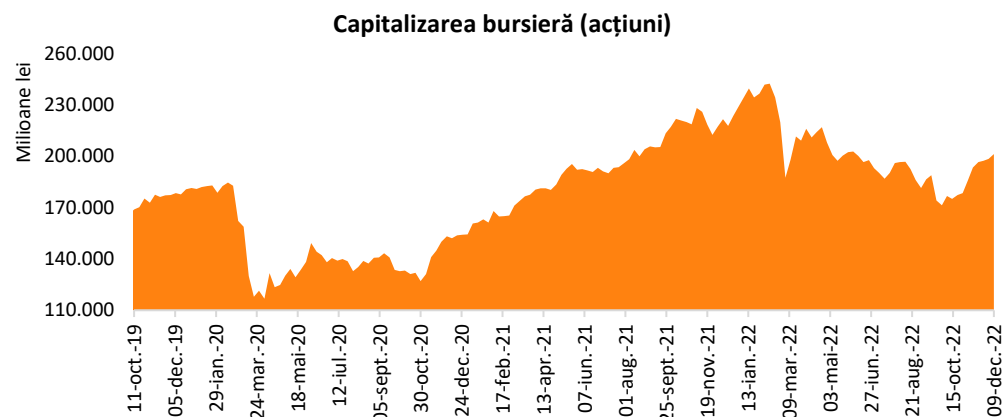
Începând cu luna noiembrie 2022 contagiunea a început să descrească ușor pe fondul unei relaxări pe bursele de capital europene.

Descompunerea istorică a șocurilor explică deviația indicilor bursieri de la echilibru în funcție de contribuția istorică a fiecărui șoc structural.

Dinamica indicelui pieței de acțiuni din România este descompusă în proiecția de bază pentru piața domestică la care sunt adăugate șocurile de la indicii bursieri care transmit contagiune.

Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică distribuția șocurilor transmise bursei locale. Mixul de șocuri este pozitiv și este transmis preponderent de pe piețele europene.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 05-09 decembrie 2022
(doar segment principal)**

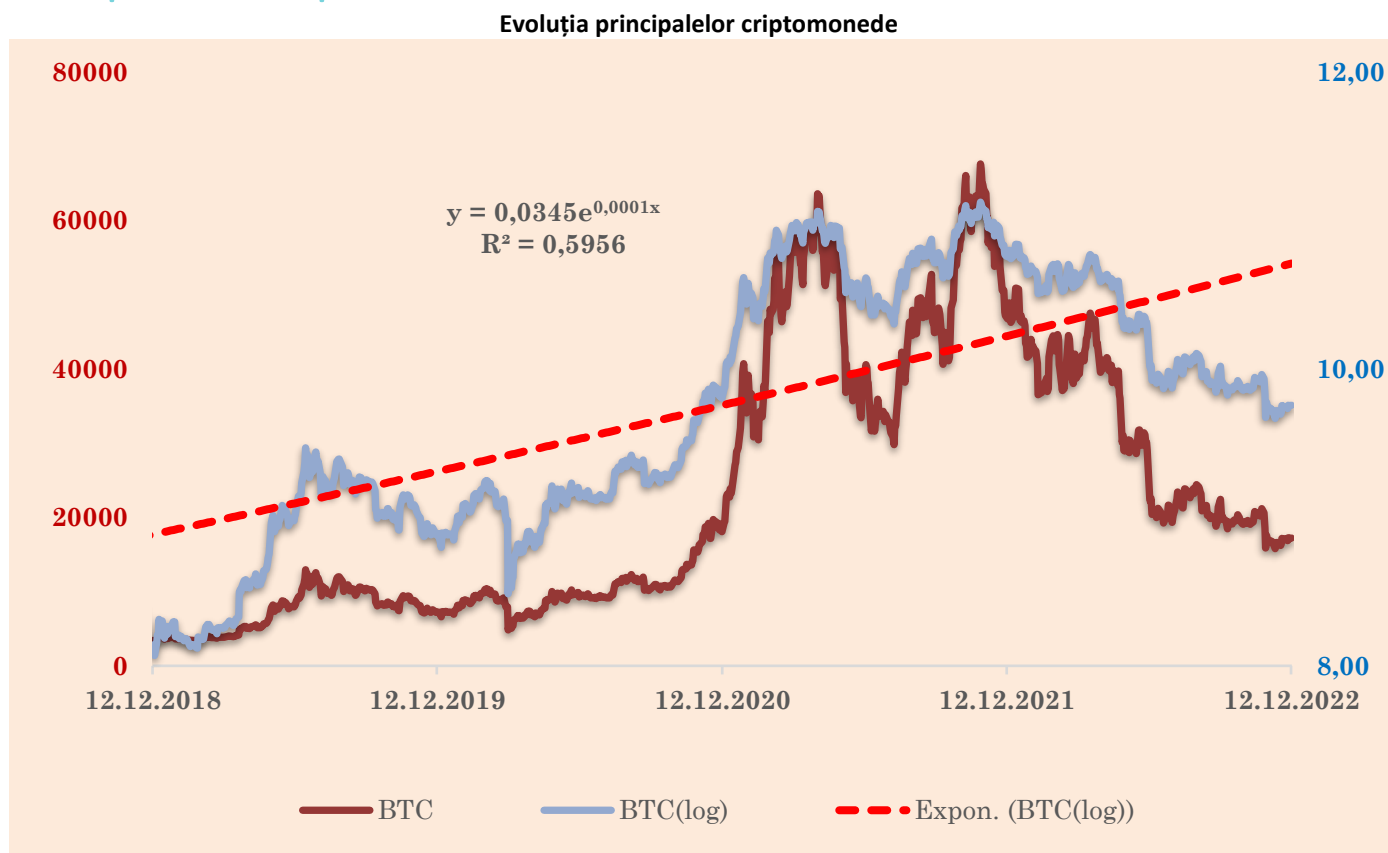
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	44.199.390	25,02%		0,00%	44.199.390	24,57%
TLV	36.241.744	20,52%		0,00%	36.241.744	20,15%
SNP	35.841.519	20,29%		0,00%	35.841.519	19,92%
SNG	13.957.737	7,90%		0,00%	13.957.737	7,76%
TGN	6.533.279	3,70%		0,00%	6.533.279	3,63%
SNN	6.152.411	3,48%		0,00%	6.152.411	3,42%
BRD	5.548.632	3,14%		0,00%	5.548.632	3,08%
TTS	4.950.875	2,80%		0,00%	4.950.875	2,75%
TRP	3.269.696	1,85%		0,00%	3.269.696	1,82%
M	2.493.408	1,41%		0,00%	2.493.408	1,39%
DIGI	503.063	0,28%	1.903.753	58,43%	2.406.816	1,34%
EL	2.376.176	1,35%		0,00%	2.376.176	1,32%
ONE	2.030.792	1,15%		0,00%	2.030.792	1,13%
PREB	79.256	0,04%	1.354.209	41,57%	1.433.465	0,80%
WINE	1.360.760	0,77%		0,00%	1.360.760	0,76%
Total						93,83%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de 6,2% în data de 09 decembrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

În perioada 05-09 decembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 24,57% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 20,15%) și **OMV Petrom** (SNP: 19,92%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

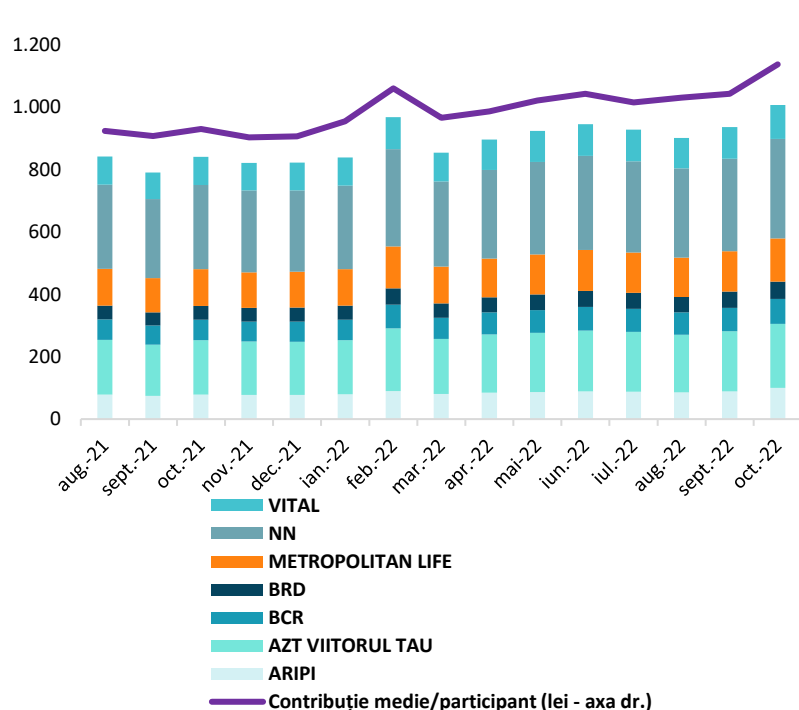
Până în 2021 prețul Bitcoin a avut o rată de creștere exponențială similară unei bule speculative. Din 2021 prețul Bitcoin a înregistrat o tendință de scădere care s-a accentuat în ultimele două luni pe fondul falimentelor înregistrate pe piețele de crypto. Falimentul FTX a generat un val de contagiune pe piețele de crypto-actives, ceea ce a condus la scăderi generalizate ale prețurilor tuturor crypto-activelor pe fondul vânzărilor masive de pe bursele digitale. Viteza de scădere a prețurilor crypto-activelor indică un proces de sincronicitate în deflarea bulelor de pe piețele de crypto-actives și generează riscuri sistemice la nivel internațional pentru industria de crypto-actives.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

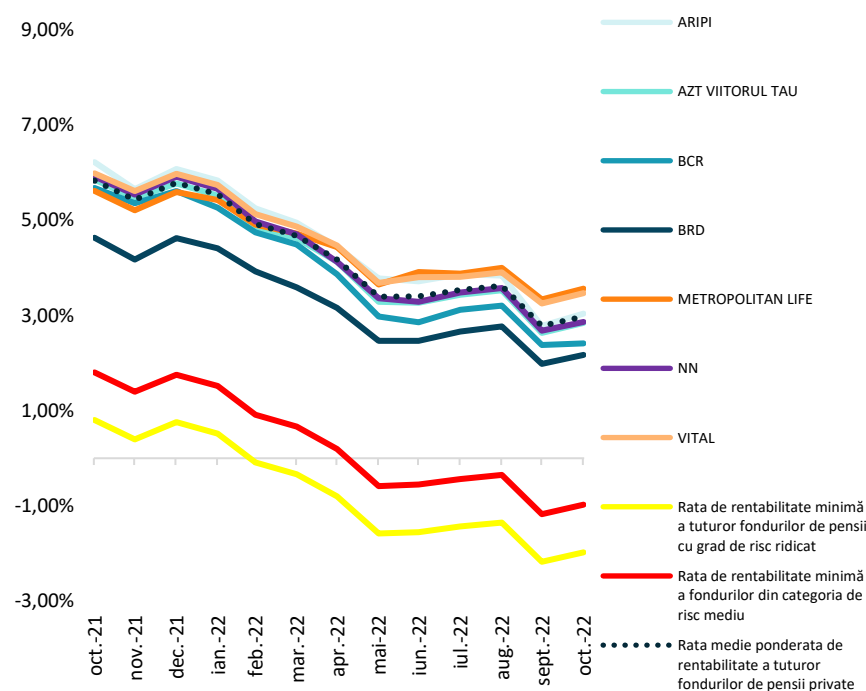
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 9 decembrie 2022	Valoare activ net (lei) la 9 decembrie 2022	VUAN (lei) la 9 decembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/10/2022
ARIPI	8.741.805.074	8.741.223.207	28,8086	0,63%	-2,44%	831.796
AZT VIITORUL TAU	20.565.578.333	20.564.340.134	26,2151	0,68%	-2,77%	1.650.265
BCR	6.771.109.501	6.770.689.176	28,0720	0,65%	-2,00%	735.880
BRD	4.032.324.905	4.032.051.870	23,7629	0,74%	-1,47%	522.639
METROPOLITAN LIFE	13.804.807.488	13.803.997.832	29,5584	0,84%	0,97%	1.106.641
NN	33.395.769.781	33.393.758.851	28,9828	0,74%	-2,94%	2.076.962
VITAL	9.836.127.437	9.835.521.371	26,7198	0,73%	-1,91%	997.129
Total	97.147.522.519	97.141.582.442				7.921.312

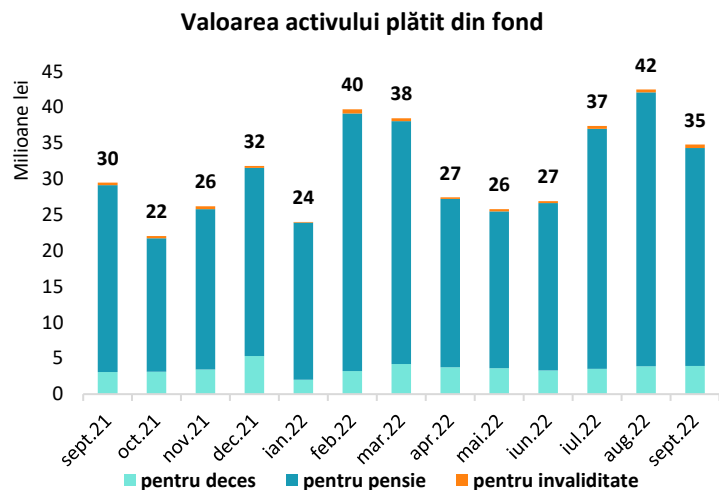
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

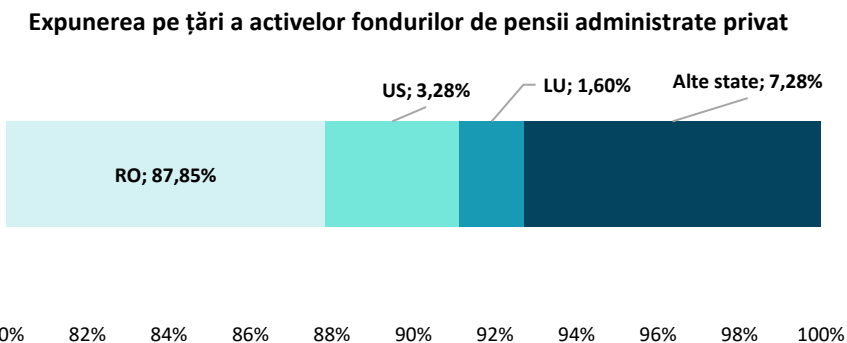
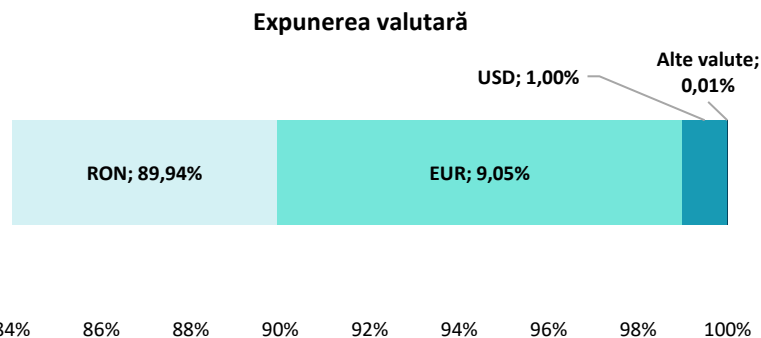


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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%



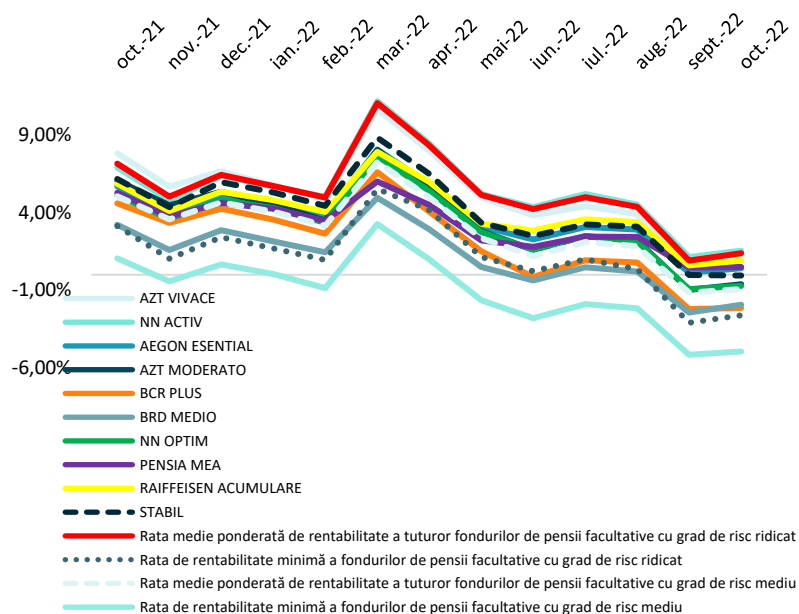
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,7% la 9 decembrie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 62% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna octombrie 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

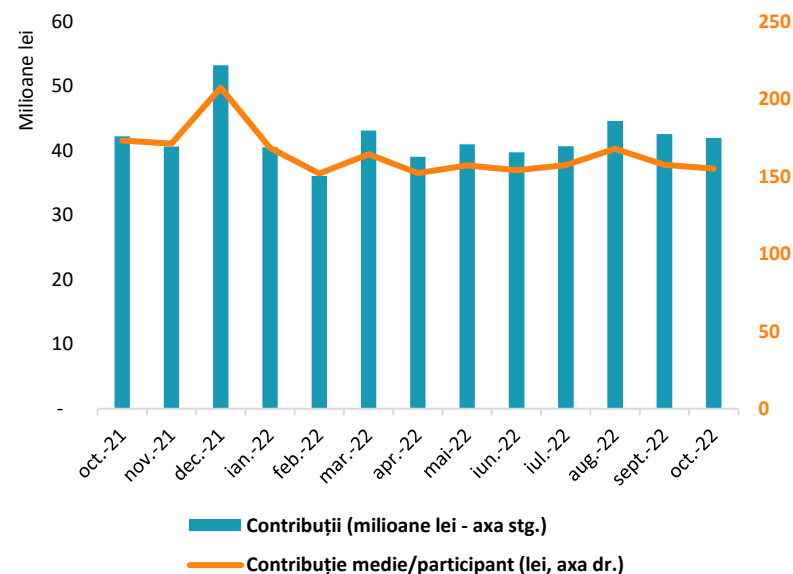
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 9 decembrie 2022	Valoare activ net (lei) la 9 decembrie 2022	VUAN (lei) la 9 decembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/10/2022
AEGON ESENTIAL	11.809.548	11.794.458	12,4069	0,83%	-2,79%	3.993
AZT MODERATO	367.132.377	366.981.066	23,0072	0,71%	-4,45%	47.451
AZT VIVACE	130.603.300	130.524.593	23,5782	1,01%	-4,79%	21.425
BCR PLUS	607.122.008	606.799.346	21,4126	0,67%	-3,62%	144.724
BRD MEDIO	188.696.729	188.581.046	17,2425	0,70%	-3,00%	38.233
GENERALI STABIL	35.419.115	35.386.192	20,5262	0,89%	-3,22%	5.562
NN ACTIV	438.034.192	437.803.535	25,7157	0,88%	-4,06%	65.039
NN OPTIM	1.581.771.982	1.580.998.264	24,5160	0,76%	-3,87%	225.566
PENSIA MEA	149.495.213	149.401.437	20,6449	0,92%	-1,97%	33.423
RAIFFEISEN ACUMULARE	136.795.833	136.712.436	25,9919	0,82%	-1,83%	23.395
Total	3.646.880.298	3.644.982.373				608.811

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

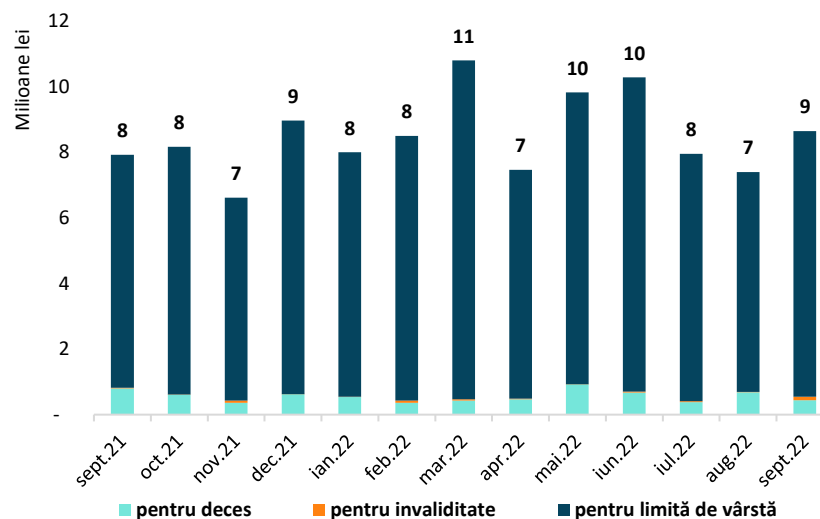


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

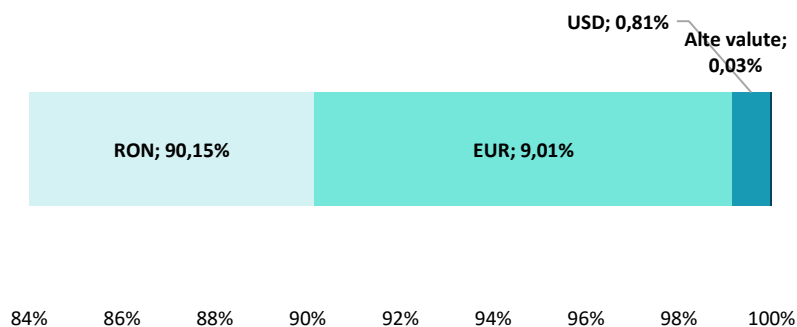
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/10/2022

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%

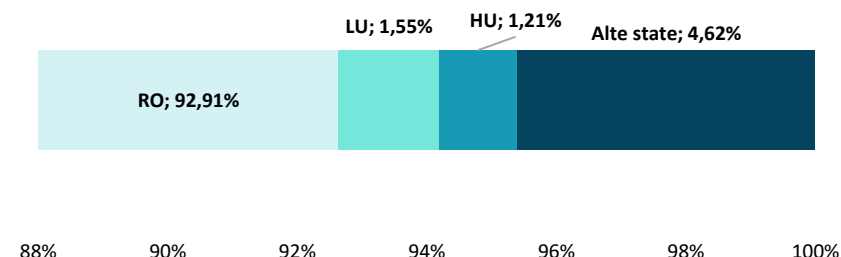
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

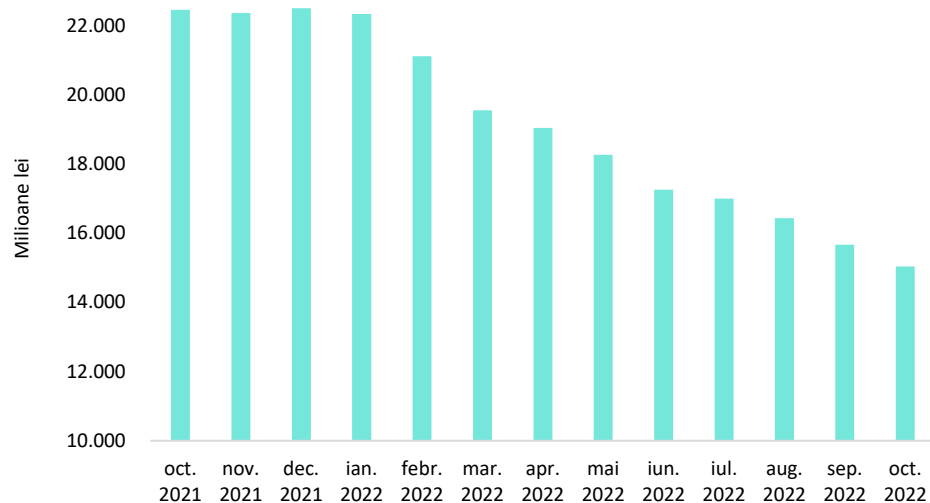


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 0,8% la 9 decembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (64%).

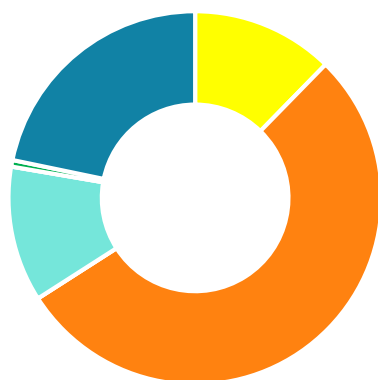
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



■ Multi-Active ■ Obligațiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

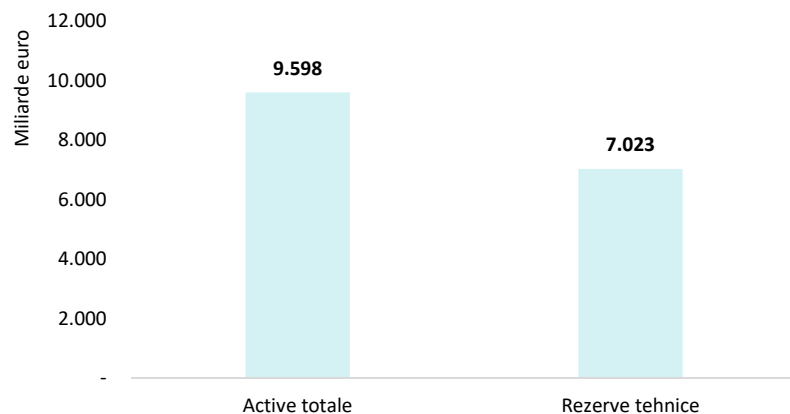
Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 15 miliarde lei în luna octombrie 2022, în scădere (-4%) comparativ cu septembrie 2022 (15,7 miliarde lei). La finalul lunii octombrie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă (cu excepția fondurilor de acțiuni).

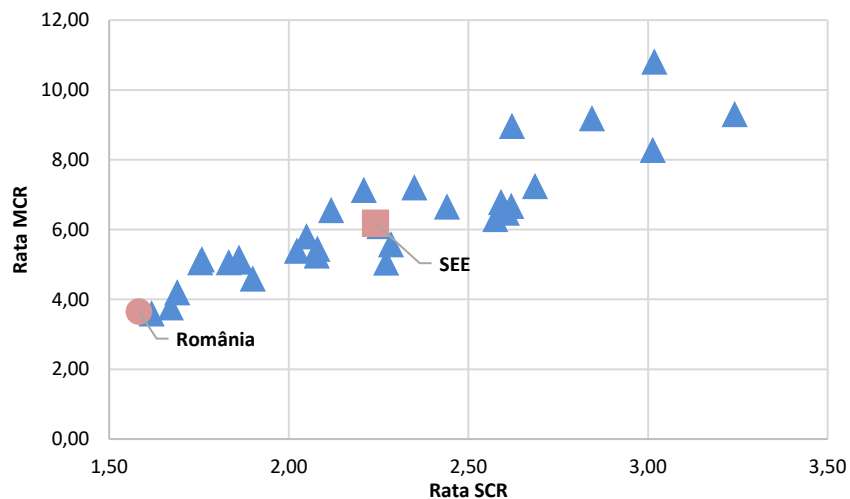
În luna octombrie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 54%), iar categoria “alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 22%.

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

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 30.06.2022



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 30.06.2022



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la finalul primului semestru al anului 2022 un nivel al activelor de 5,11 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.880 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,03 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.118 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 atât după valoarea activelor, cât și după valoarea rezervelor tehnice.

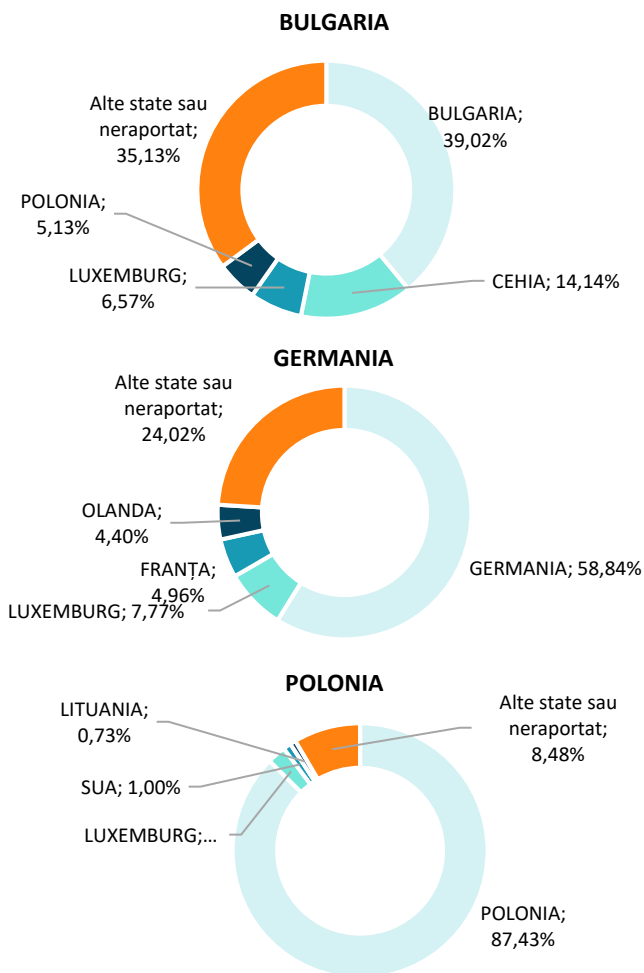
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (54%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 82%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (74%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul lunii iunie 2022, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 74%, în vreme ce în SEE doar 28% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 24% în obligațiuni corporative.

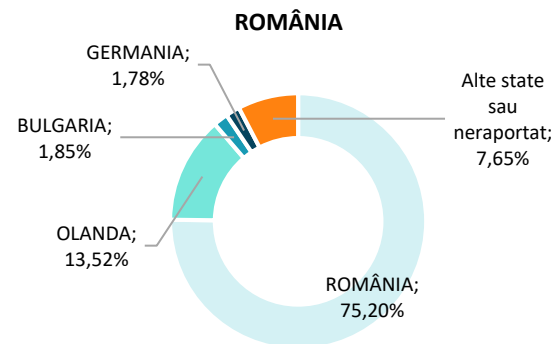
Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,24 la sfârșitul lunii iunie 2022, iar rata MCR se situa la 6,18, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,58, iar rata MCR a fost 3,64.

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

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 30 iunie 2022



Sursa: EIOPA



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

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Marea Britanie	12.12.2022	PIB	octombrie 2022 MoM	0,4%	-0,6%
Germania	13.12.2022	Indicatorul ZEW pentru sentimentul economic	decembrie 2022	-27	-36,7
SUA	13.12.2022	Rata inflației	noiembrie 2022 YoY	7,6%	7,7%
Marea Britanie	14.12.2022	Rata inflației	noiembrie 2022 YoY	11%	11,1%
SUA	14.12.2022	Decizie rata dobânzii		4,5%	4%
Japonia	15.12.2022	Balanța comercială	noiembrie 2022	-1.800 mld. ¥	-2.162,3 mld. ¥
China	15.12.2022	Producția industrială	noiembrie 2022 YoY	4%	5%
Marea Britanie	15.12.2022	Decizie rata dobânzii		3,5%	3%
Zona Euro	15.12.2022	Decizie rata dobânzii	noiembrie 2022 YoY	2,5%	2%
SUA	15.12.2022	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	noiembrie 2022 MoM	0,2%	1,3%
Marea Britanie	16.12.2022	Cifra de afaceri în comerțul cu amănuntul	noiembrie 2022 MoM	0,3%	0,6%

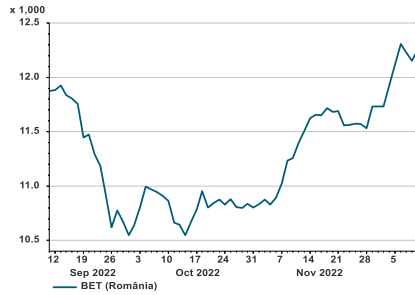


Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a lansat o consultare publică privind tratamentul prudential al riscurilor de sustenabilitate și solicită observațiile părților interesate cu privire la abordările prezentate.• EIOPA a publicat tabloul riscurilor, unde este prezentat deficitul de protecție prin asigurare în cazul catastrofelor naturale în Europa. Este prima ediție a tabloului riscurilor care prezintă factorii determinanți ai deficitului de protecție în materie de asigurări legate de climă pentru a identifica măsurile care vor contribui la reducerea pierderilor societății în cazul catastrofelor naturale în Europa.• EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capital propriu pentru Solvency II - noiembrie 2022.• EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) - noiembrie 2022.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat evaluarea proceselor de relocare pentru BREXIT.

Indici bursieri

BET (România)



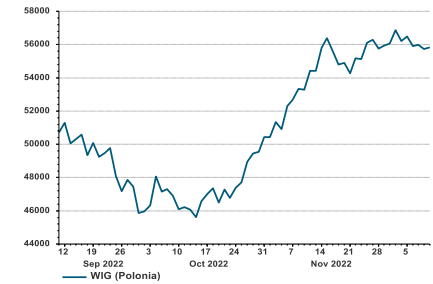
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



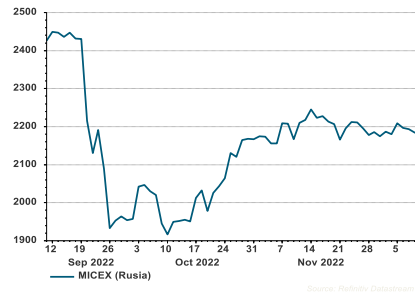
WIG (Polonia)



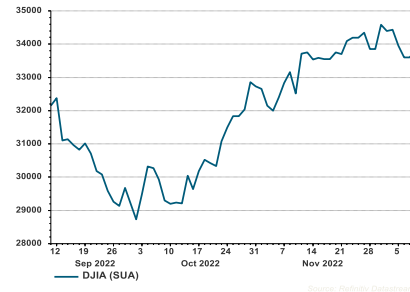
PX (Rep. Cehă)



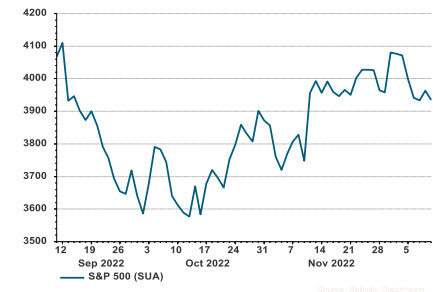
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



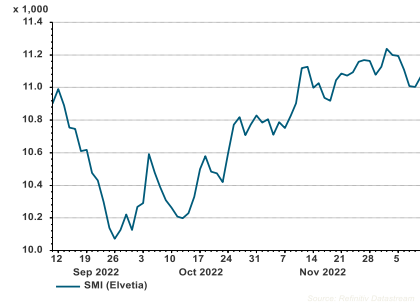
CAC 40 (Franța)



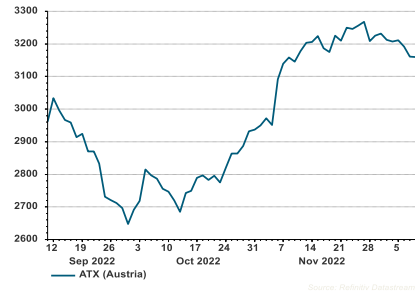
EUROSTOXX



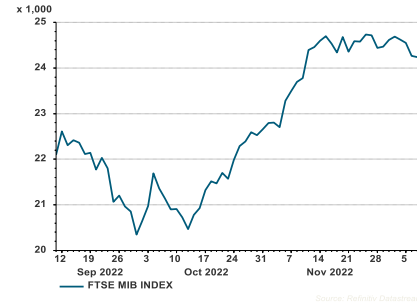
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



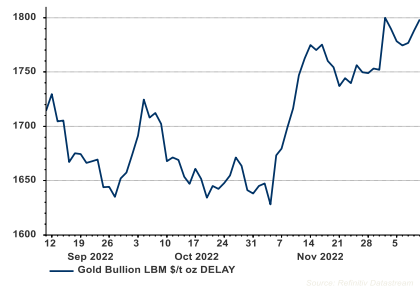
FTSE MIB (Italia)



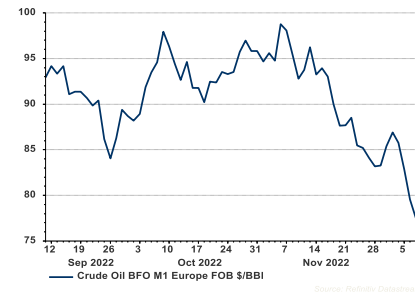
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

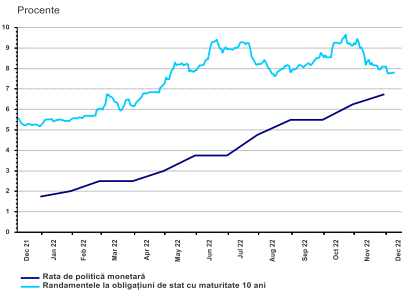
Gold



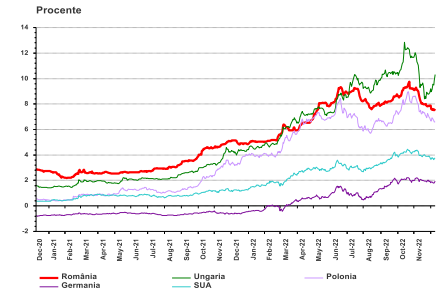
Petrol Brent (UK)



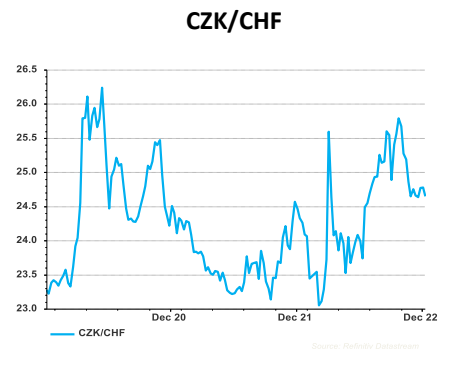
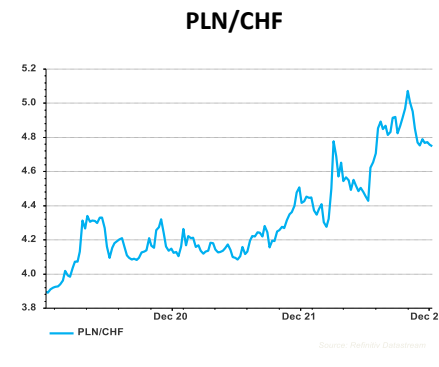
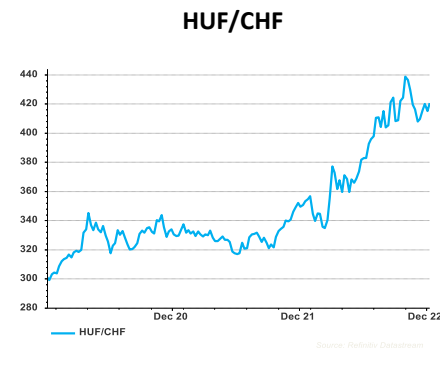
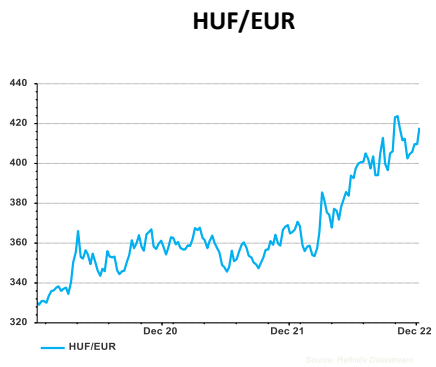
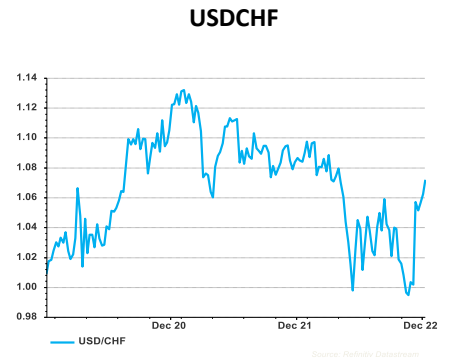
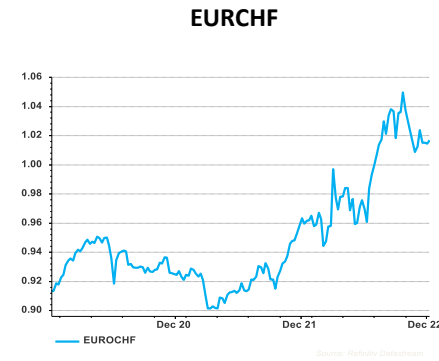
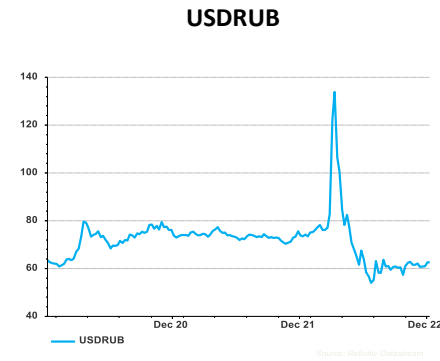
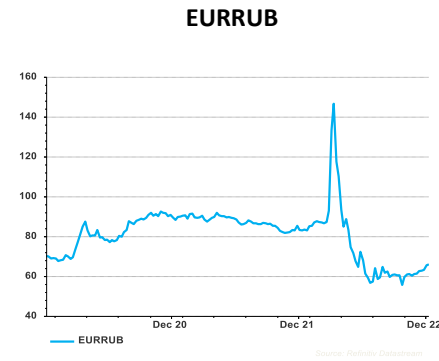
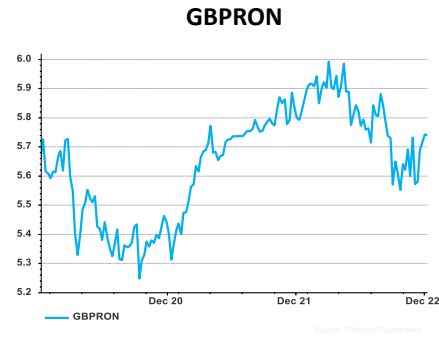
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



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.