



Primul test de stres climatic efectuat de EIOPA pentru IORP prezintă o expunere semnificativă la riscurile de tranziție.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

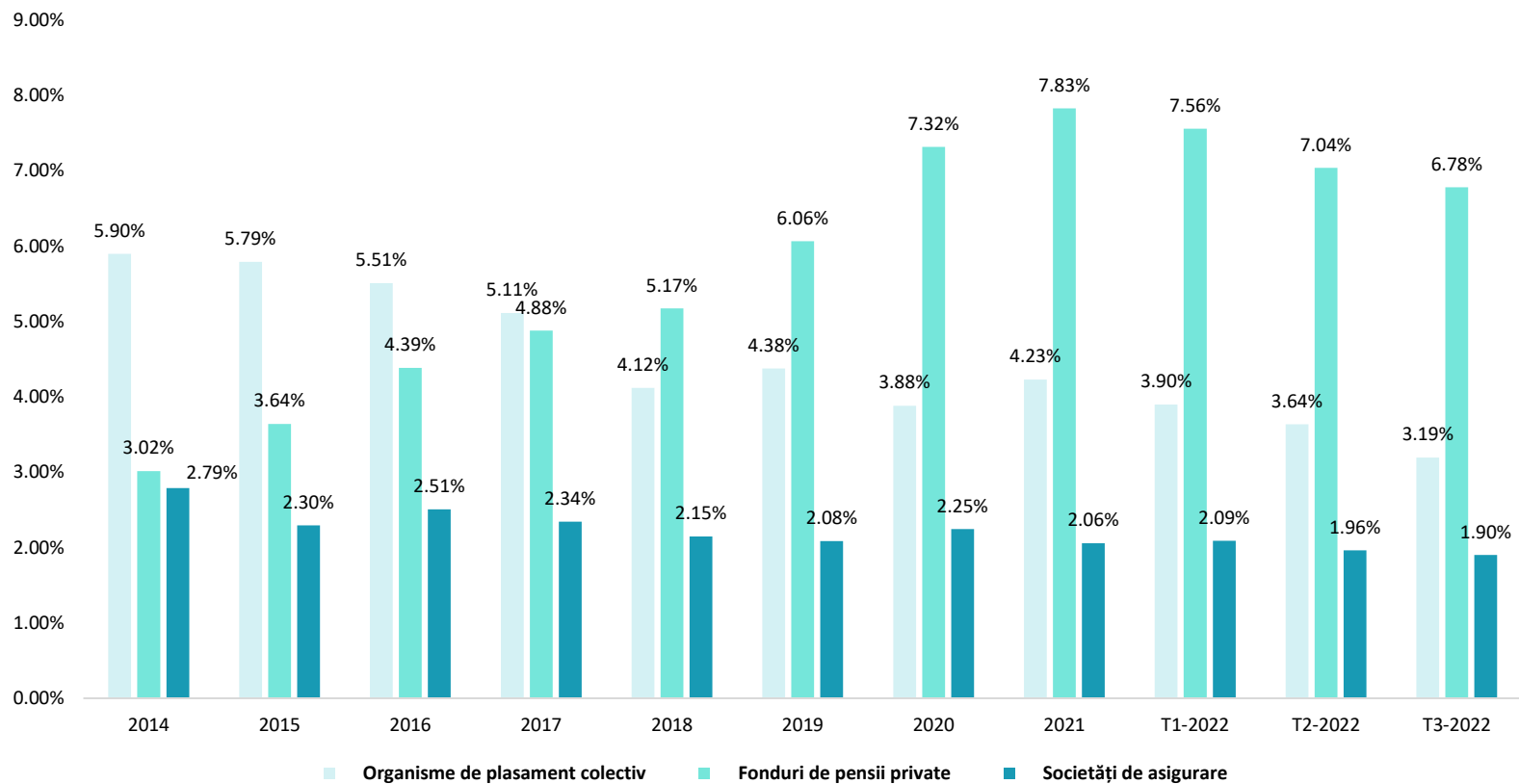
- În perioada 09-16 decembrie 2022, prețul petrolului Brent a crescut cu 3,6% (de la 76,37 USD/bbl, la 79,15 USD/bbl).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de 8,3% în data de 16 decembrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurărilor reasigurări	Active totale	25,79 miliarde lei	Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 12,06 miliarde lei, din care:		4,58 miliarde lei, din care:		Acțiuni 1,57%
	AG	10,01 mld. lei	AG	4,33 mld. lei	Fonduri de investiții 2,83%
	AV	2,05 mld. lei	AV	0,24 mld. lei	Obligațiuni corporative 6,97%
					Titluri de stat 73,29%
<i>30 septembrie 2022</i>					
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	46,8 mld. lei	OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> 17,3 mld. lei OPCVM 1,6 mld. lei FIA 16,5 mld. lei SIF 11,4 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> 17 SAI 84 OPCVM 27 FIA 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		<ul style="list-style-type: none"> 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
	Capitalizare bursieră totală la <u>16 decembrie 2022</u> : 196,73 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 59,31 mld. lei)				
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>12-16 decembrie 2022</u> : 204,07 mil. lei.				
<i>30 iunie 2022</i>					
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 16 decembrie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,73% investiții ROMÂNIA		93,15% investiții ROMÂNIA
95,84 mld. Lei	3,61 mld. lei	7,97% investiții state UE	Titluri de stat: 62,79% din activul total	5,85% investiții state UE	
			Acțiuni: 21,79% din activul total	Titluri de stat: 63,67% din activul total	
				Acțiuni: 23,79% din activul total	
<i>30 noiembrie 2022</i>					

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF



Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ În cadrul primului test de stres climatic al sectorului de pensii, EIOPA și-a propus să evalueze reziliența fondurilor de pensii ocupaționale în cadrul unui scenariu privind schimbările climatice care simulează o tranziție bruscă și dezordonată către o economie verde, ca urmare a întârzierii punerii în aplicare a măsurilor politice. Deși testul de stres nu este un exercițiu de succes sau de eșec, constatările indică faptul că IORP au o expunere semnificativă la riscurile de tranziție. Cu un eșantion de 187 de IORP din 18 țări, testul de stres a acoperit toate țările din Spațiul Economic European (SEE) cu sectoare IORP semnificative. În total, au fost analizate peste 65% din activele schemelor de pensii cu beneficii definite (DB) și schemelor cu contribuții definite (DC). EIOPA a adoptat o abordare integrală a bilanțului pentru a examina impactul asupra portofoliilor de active ale IORP, precum și asupra pasivelor pe termen lung ale acestora. Exercițiul a urmat o metodologie dublă: pe lângă o abordare bazată pe bilanțul național (NBS), care ia în considerare regulamentul național de evaluare, a fost utilizată o abordare utilizând bilanțul comun (CBS), cu evaluări la valoarea de piață, pentru a face posibile comparații semnificative. Având în vedere natura scenariului de tranziție dezordonată, exercițiul s-a axat pe portofoliul de active al IORP. Rezultatele arată că IORP sunt expuse în mod semnificativ la riscurile de tranziție. În ceea ce privește activele, scenariul de criză a provocat o scădere globală considerabilă de 12,9%, ceea ce corespunde unor pierderi din evaluarea activelor de aproximativ 255 de miliarde de euro. Cea mai mare parte a scăderii de valoare a fost înregistrată în investițiile în acțiuni și obligațiuni. În medie, IORP aveau în jur de 6% din investițiile în acțiuni și 10% din investițiile în obligațiuni corporative în industrii cu emisii mari de dioxid de carbon, cum ar fi mineritul, energia electrică și gazele naturale și transportul terestru, pentru care scenariul prevedea depreciere abrupte cuprinse între 20% și 38%. Scenariul, care a inclus mișcări ale ratelor dobânzilor, a afectat, de asemenea, partea de pasiv. Testul de stres a fost completat de un sondaj calitativ privind măsurile de atenuare și de adaptare, care a arătat că, deși IORP iau din ce în ce mai mult în considerare factorii ESG în deciziile lor de investiții, acestea se confruntă încă cu obstacole notabile în ceea ce privește alocarea investițiilor în categoriile sensibile la riscurile climatice.

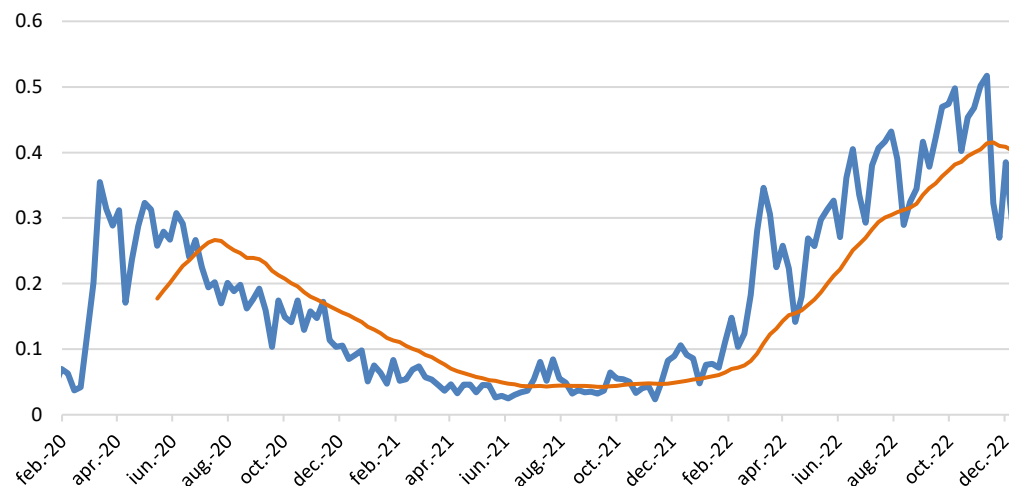
Indicatori privind piețele financiare nebankare

La data de 16 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 0,4369, conform datelor publicate 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.

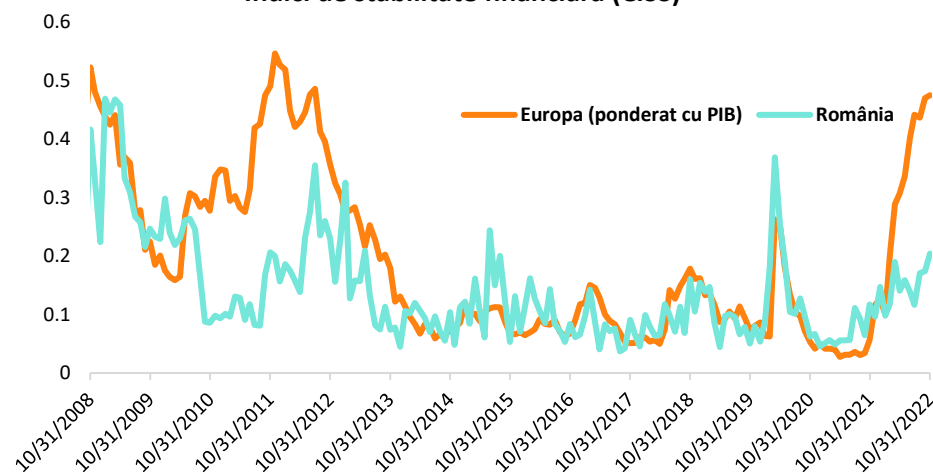
Pentru Uniunea Europeană, se observă o dinamică similară cu cea de săptămâna trecută. Nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. Același lucru este remarcat pentru cazul României.

Nivelul de stres în sistemul financiar european-zona euro



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



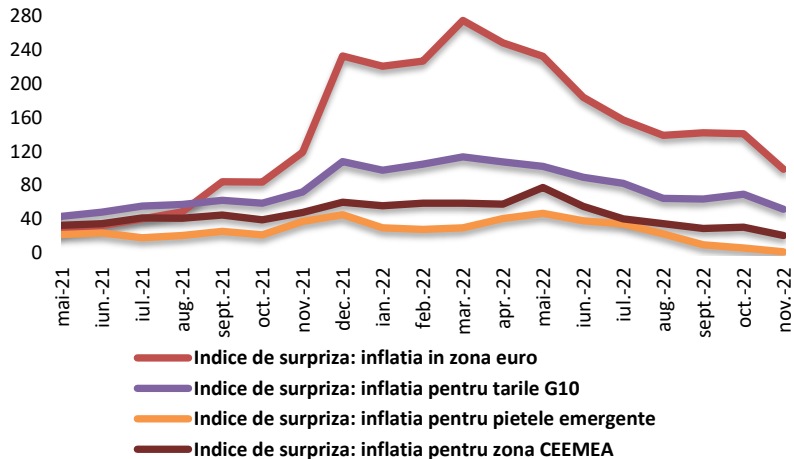
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **12-16 decembrie 2022**, indicii de volatilitate analizați s-au situat la un nivel apropiat față de finalul săptămânii precedente. Indicele de volatilitate VIX s-a diminuat ușor cu 0,9%, de la 22,83 la 22,62, iar indicele VSTOXX cu 0,4%, de la 21,4 la 21,32 (valori înregistrate la 16.12.2022, comparativ cu valorile înregistrate la 09.12.2022).

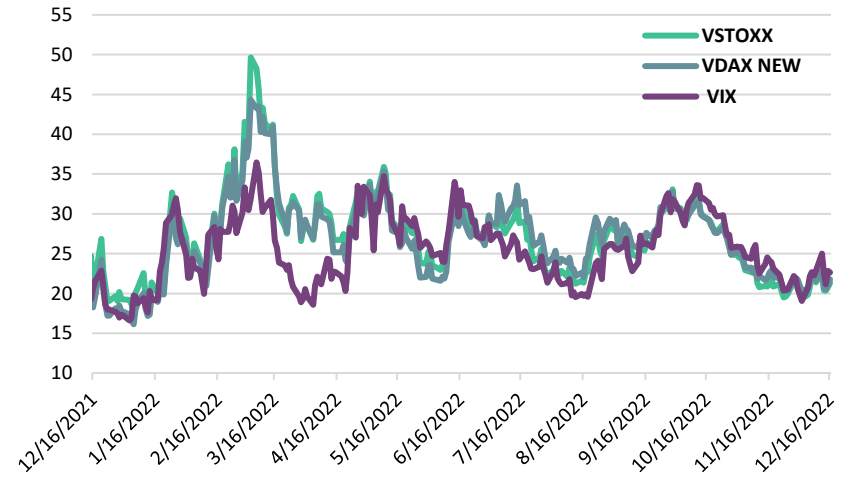
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoza oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale.

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, fiind sub pragul critic de 50%.



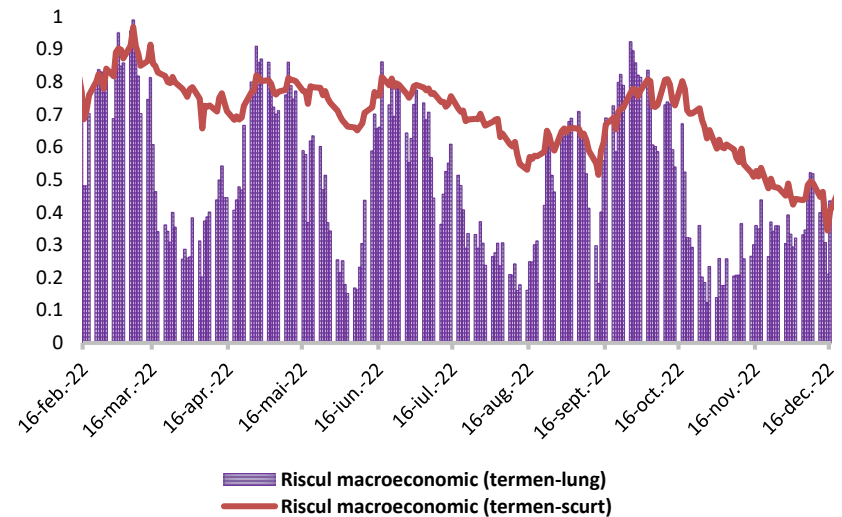
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic



Riscul macroeconomic (termen-lung)
Riscul macroeconomic (termen-scurt)

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).

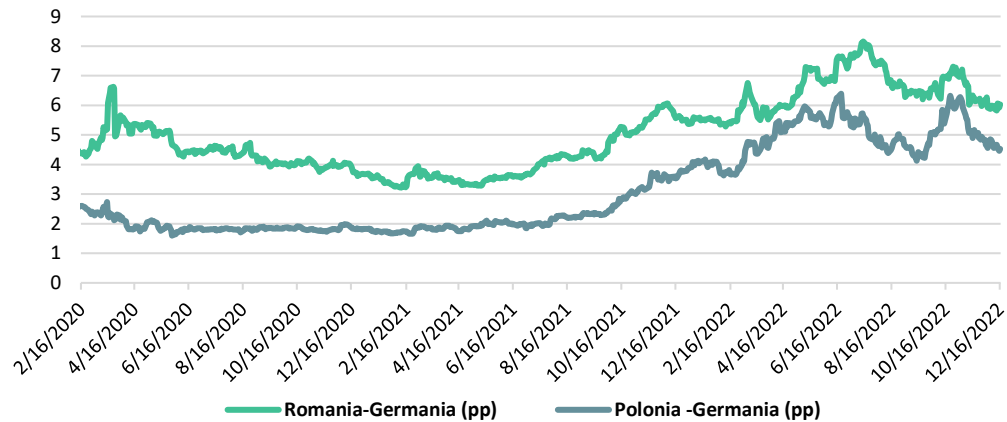
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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

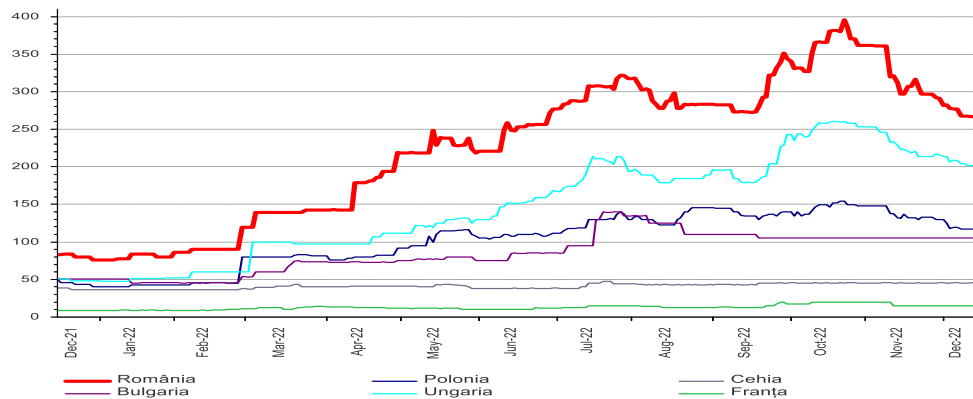
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 a crescut ușor față de săptămâna precedentă, dar se menține 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 267 puncte, în scădere față de maximumul înregistrat în data de 24 octombrie 2022 (396 puncte).

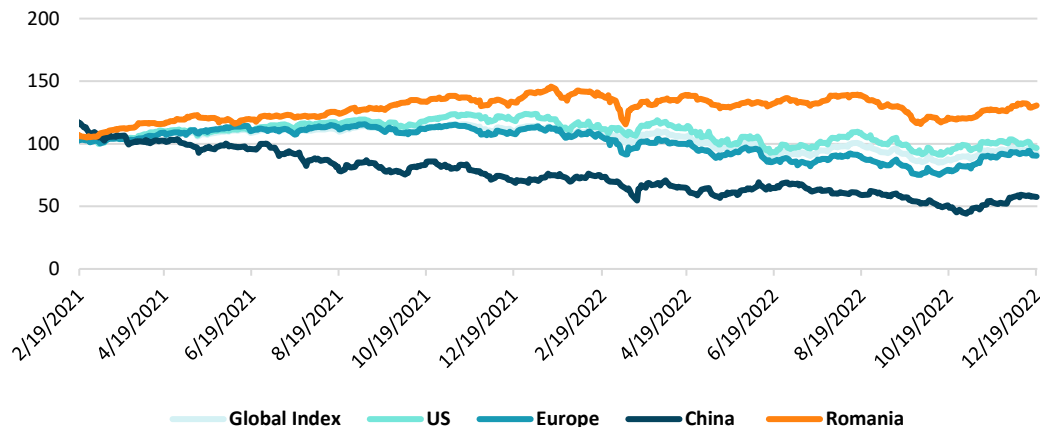
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat fluctuații de mici dimensiuni la începutul acestei săptămâni (19 decembrie vs. 16 decembrie 2022, S&P500: -0,9%, S&P ASIA 50 E: 0,31%, EUROSTOXX: 0,20% și NIKKEI 225 : -1,05%).

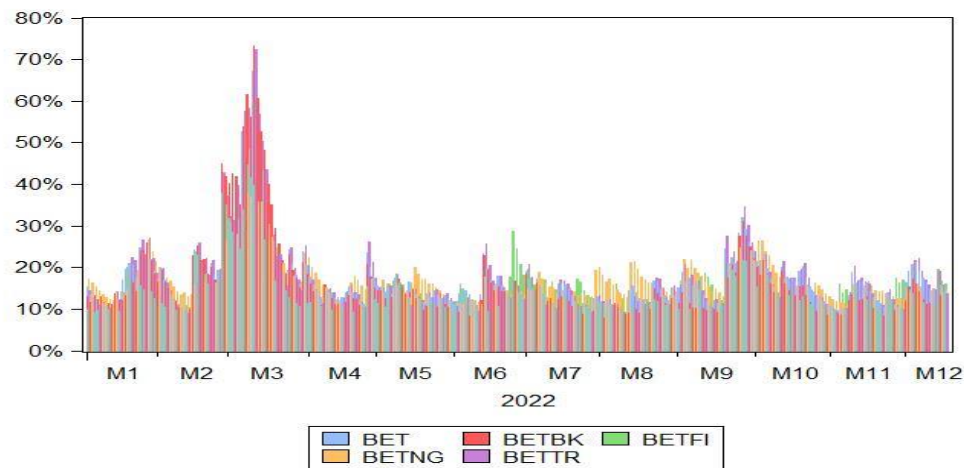
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București obținute cu ajutorul modelului GARCH (1,1) au înregistrat o ușoară scădere pe parcursul săptămânii trecute. Această tendință este specifică în această perioadă calendaristică.

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)	-2,52%	-2,52%	6,44%
FR (CAC 40)	-2,67%	-2,58%	6,79%
DE (DAX)	-2,54%	-3,39%	8,90%
IT (FTSE MIB)	-2,55%	-4,02%	6,97%
GR (ASE)	0,39%	2,99%	9,97%
IE (ISEQ)	-0,78%	-1,24%	4,37%
ES (IBEX)	-1,48%	0,11%	1,80%
UK (FTSE 100)	-1,14%	-0,33%	1,72%
US (DJIA)	-3,67%	-2,93%	5,60%
IN (NIFTY 50)	-0,41%	0,62%	4,53%
SHG (SSEA)	-2,26%	0,32%	-0,25%
JPN (N225)	-2,17%	-2,37%	-1,20%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,87%	3,59%	5,48%
BET-BK	-0,93%	3,31%	4,05%
BET-FI	-0,45%	3,99%	3,51%
BET-NG	-1,14%	3,19%	3,51%
BET-TR	-0,87%	3,59%	5,52%
BET-TRN	-0,87%	3,59%	5,51%
BET-XT	-0,95%	3,41%	4,41%
BET-XT-TR	-0,95%	3,43%	4,48%
BET-XT-TRN	-0,95%	3,43%	4,47%
BETAeRO	-0,91%	-1,24%	-7,98%
BETplus	-0,84%	3,56%	5,61%
ROTX	-0,78%	3,24%	4,42%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=19.12.2022 vs. 12.12.2022; 1 lună=19.12.2022 vs. 18.11.2022; 3 luni=19.12.2022 vs. 19.09.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 decembrie 2022 vs. 12 decembrie 2022), cu excepția indicelui ASE (GR: +0,39%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele CAC 40 (FR: -2,67%), urmat de indicele FTSE MIB (IT: -2,55%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai considerabilă scădere (US: -3,67%), urmat de indicele SSEA (SHG: -2,26%).

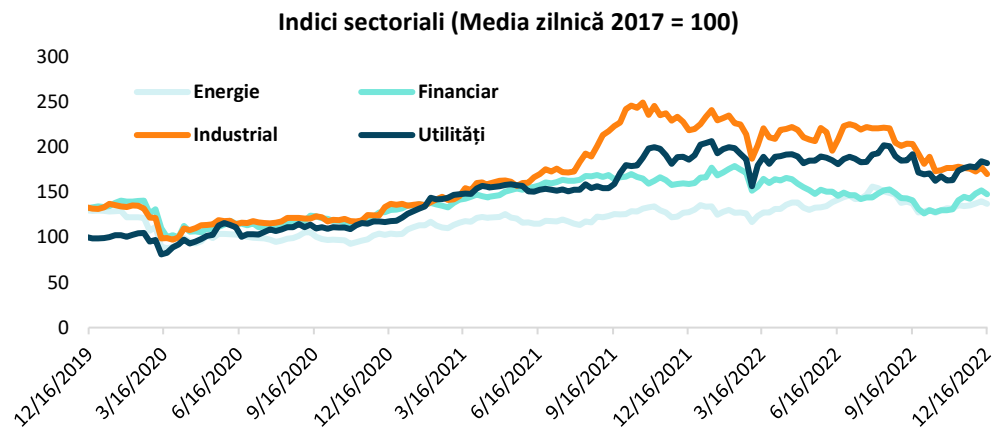
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 19 decembrie 2022 vs. 12 decembrie 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,45% (indicele BET-FI) și -1,14% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

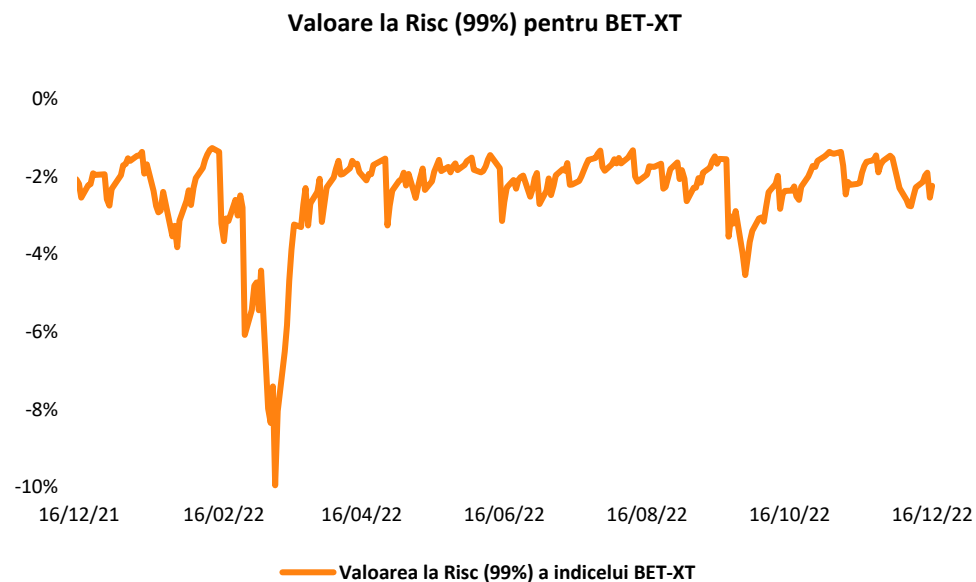
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul reprezentat de utilități a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici și se situează în jurul valorii de 182,09. Următoarele sectoare semnificative sunt cel industrial (169,96) și financiar (147,77).

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.

Calculule indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste nivelul de 2,13% pentru următoarea săptămână.



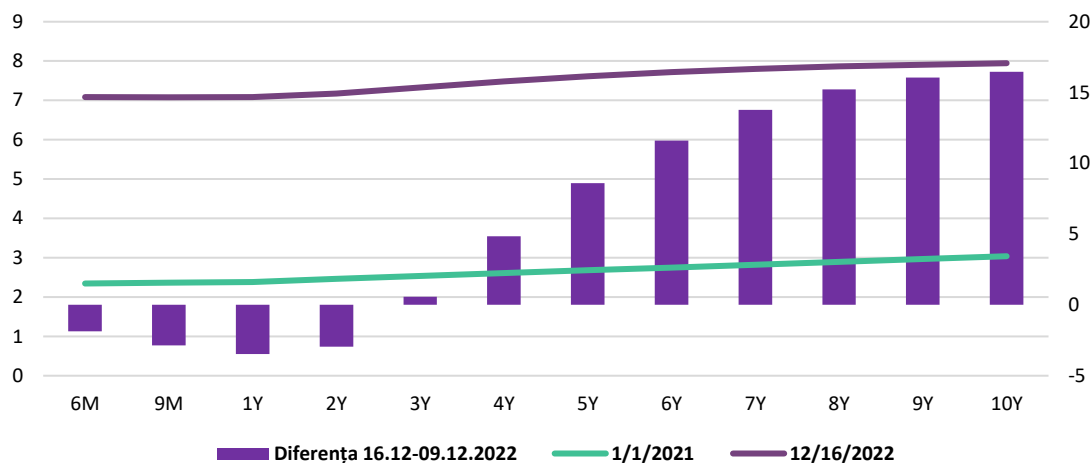
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

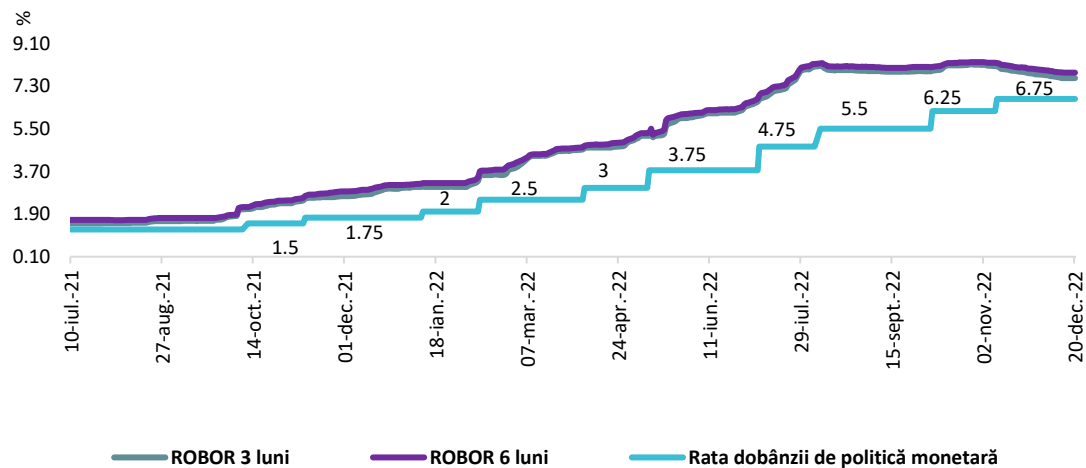
Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru maturitățile 6M-2Y.

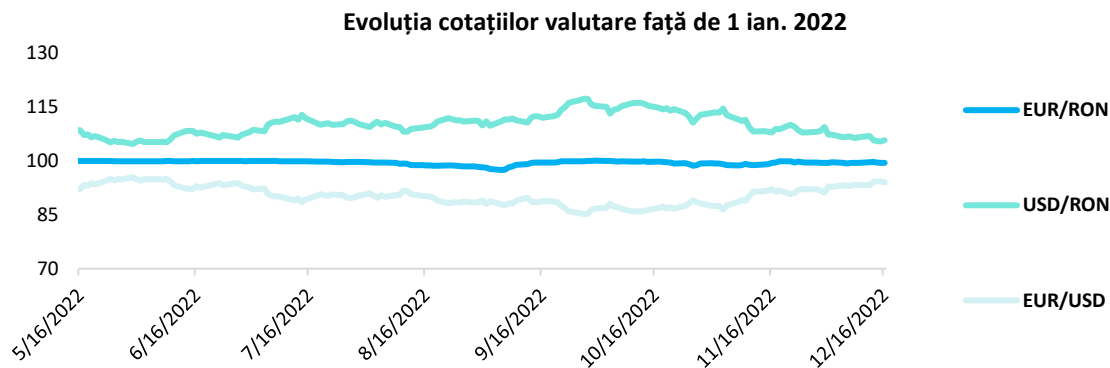
Randamentele pieței monetare interbancare locale (ROBOR 3M-7,63% și ROBOR 6M-7,86%, 20 decembrie) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 6,25% pe an, la 6,75% pe an începând cu data de 9 noiembrie 2022).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

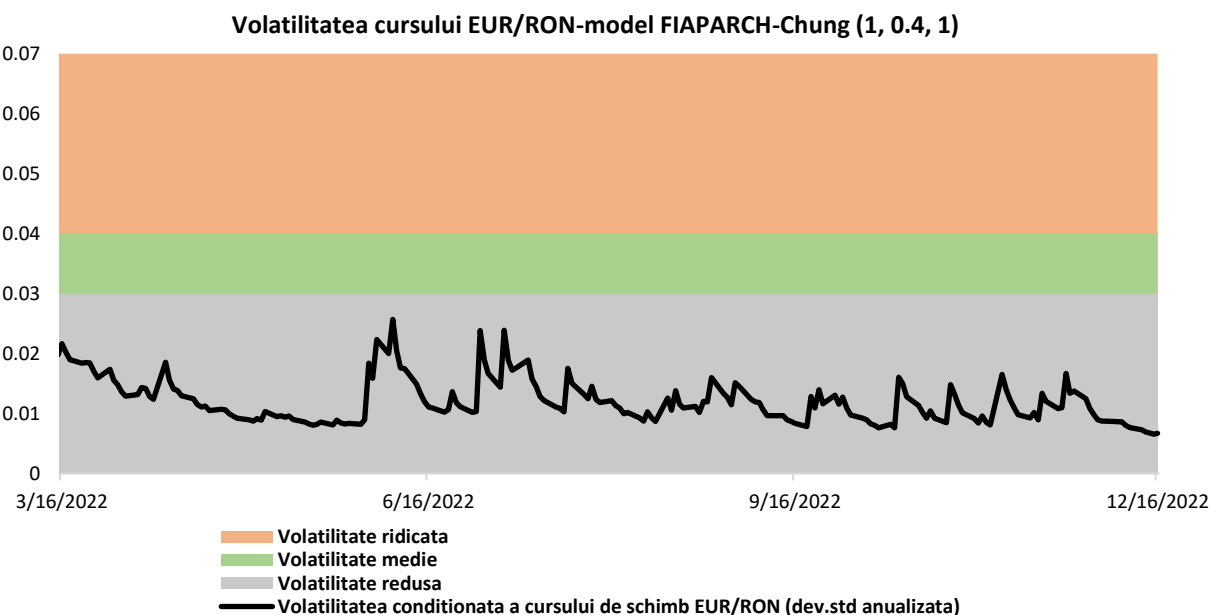
La finalul săptămânii anterioare (16 decembrie 2022), euro s-a depreciat în termeni nominali față de leu (0,6%), în timp ce dolarul american s-a apreciat față de leu (5,73%) comparativ cu începutul anului 2022. În aceeași perioadă de timp moneda euro s-a depreciat față de dolar cu 5,99%.

În perioada 12-16 decembrie 2022 volatilitatea cursului de schimb EUR RON a fost staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar aproape de nivelul de 4,92 EUR/RON. Prognozăm 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 descreșc 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)

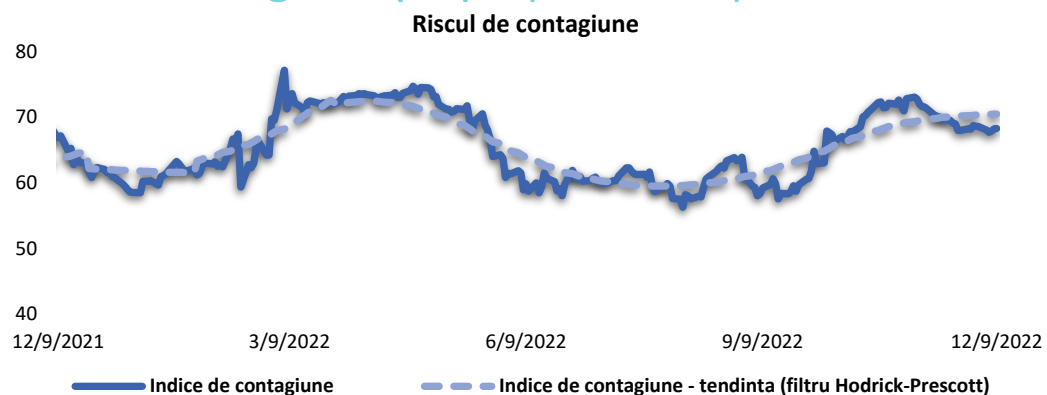


Sursa: Refinitiv Datastream

În perioada 09-16 decembrie, prețul petrolului Brent a crescut cu 3,6% (de la 76,37 USD/bbl, la 79,15 USD/bbl).

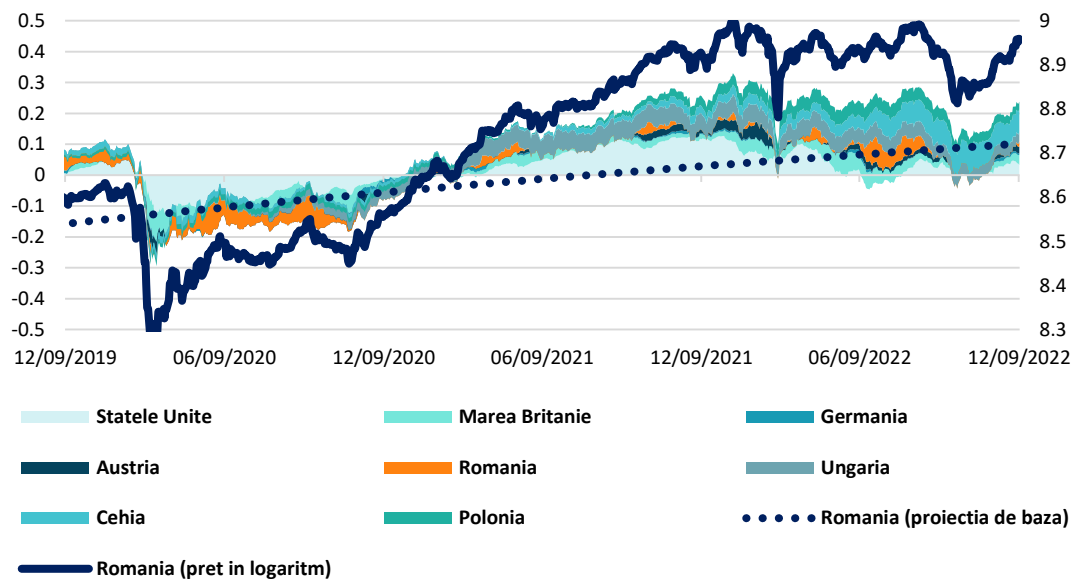
Indexul volatilității petrolului Crude s-a situat săptămâna precedentă între 41 și 43.

Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunere 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.

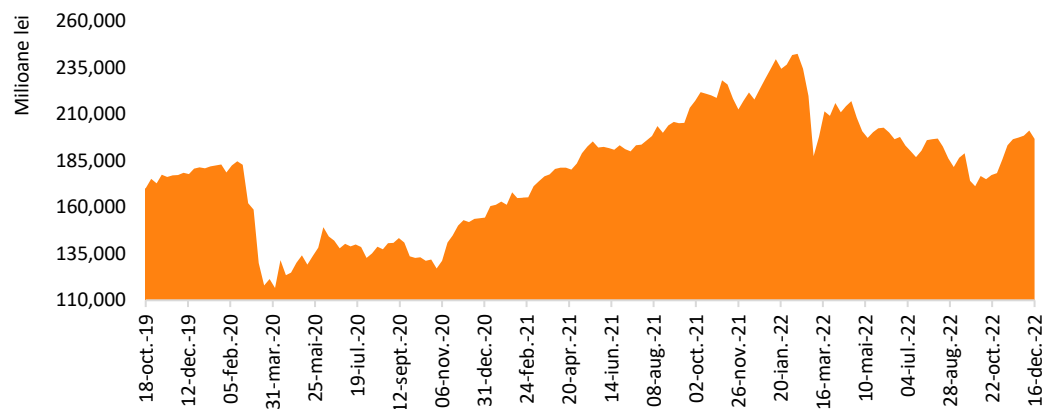
Descompunerea istorică a șocurilor explică deviația indicilor bursieri de la echilibru în funcție de contribuția istorică a fiecărui șoc structural.

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

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 12-16 decembrie 2022 (doar segment principal)

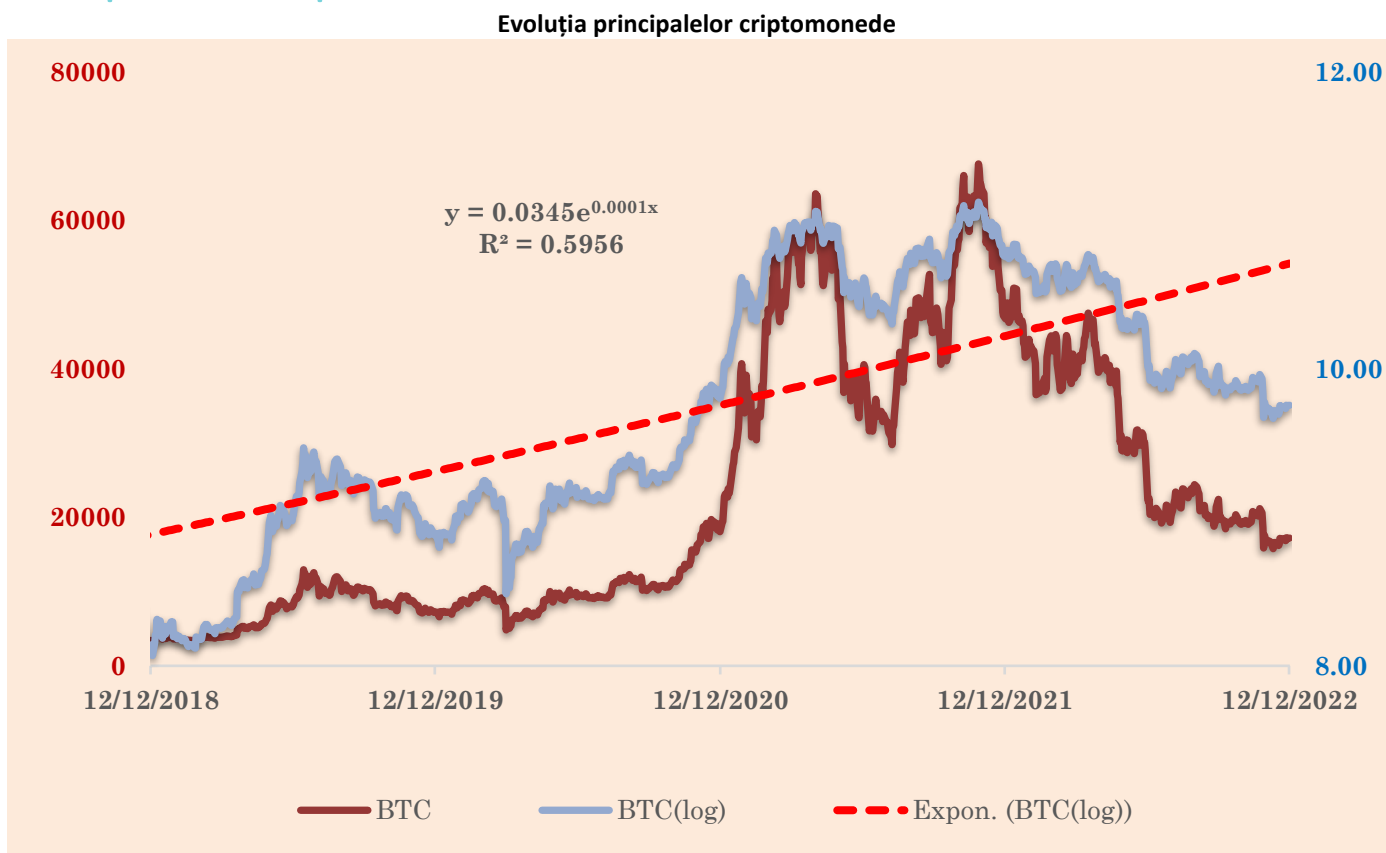
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	138.193.532	55,56%	7.217.738	96,01%	909.550.392	89,14%
TLV	39.586.281	15,92%		0,00%	39.586.281	3,88%
SNG	14.726.225	5,92%		0,00%	14.726.225	1,44%
FP	14.050.124	5,65%		0,00%	14.050.124	1,38%
SNN	7.705.460	3,10%		0,00%	7.705.460	0,76%
BRD	5.800.601	2,33%		0,00%	5.800.601	0,57%
TTS	4.193.795	1,69%		0,00%	4.193.795	0,41%
EL	4.178.478	1,68%		0,00%	4.178.478	0,41%
TGN	3.019.155	1,21%		0,00%	3.019.155	0,30%
M	2.294.787	0,92%		0,00%	2.294.787	0,22%
EBS	2.007.650	0,81%		0,00%	2.007.650	0,20%
TRP	1.986.586	0,80%		0,00%	1.986.586	0,19%
ONE	1.705.600	0,69%		0,00%	1.705.600	0,17%
WINE	1.404.759	0,56%		0,00%	1.404.759	0,14%
EVER	879.365	0,35%		0,00%	879.365	0,09%
Total					99,29%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de 8,3% în data de 16 decembrie 2022 comparativ cu 31 martie 2022.

În perioada 12-16 decembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom** cu o pondere de 89,14% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania** (TLV: 3,88%) și **S.N.G.N. ROMGAZ** (SNG: 1,44%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF, Direcția Stabilitate Financiară

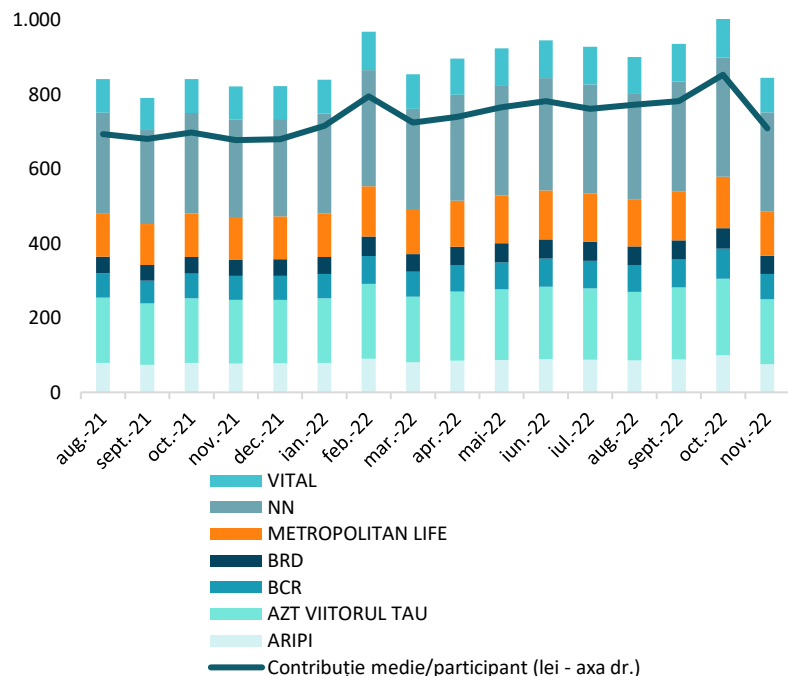
Până în 2021 prețul Bitcoin a avut o rată de creștere exponențială similară unei bule speculative. Din 2021 prețul Bitcoin a înregistrat o tendință de scădere care s-a accentuat în ultimele două luni pe fondul falimentelor înregistrate pe piețele de crypto. Falimentul FTX a generat un val de contagiune pe piețele de crypto-actieve, 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-actieve și generează riscuri sistemice la nivel internațional pentru industria de crypto-actieve.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

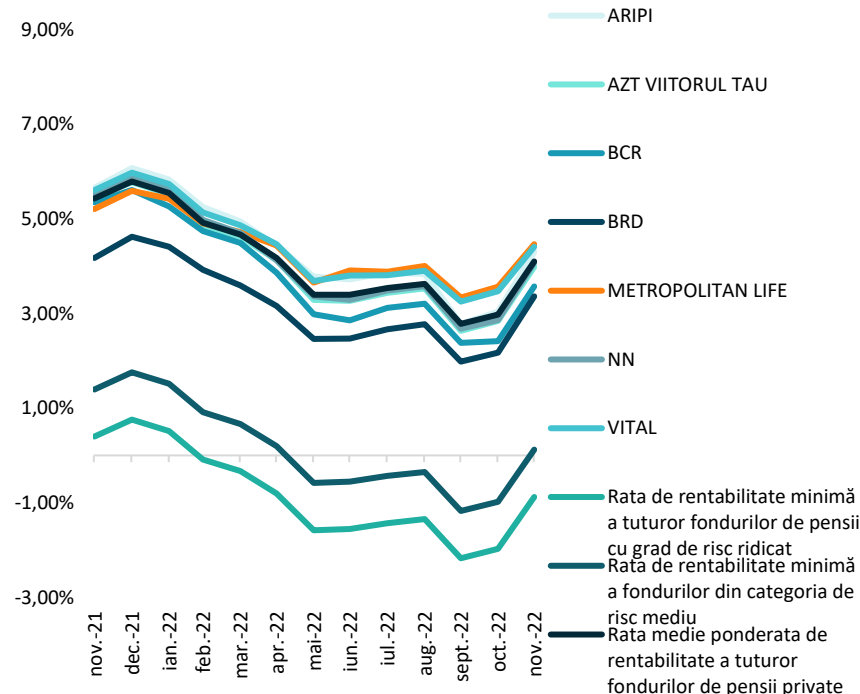
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 16 decembrie 2022	Valoare activ net (lei) la 16 decembrie 2022	VUAN (lei) la 16 decembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2022
ARIPI	8.600.973.072	8.599.989.719	28,3473	-1,60%	-4,00%	835.518
AZT VIITORUL TAU	20.267.789.814	20.265.646.549	25,8380	-1,44%	-4,17%	1.653.743
BCR	6.654.819.776	6.654.094.923	27,5813	-1,75%	-3,71%	739.680
BRD	3.977.487.273	3.977.032.298	23,4543	-1,30%	-2,75%	526.522
METROPOLITAN LIFE	13.658.805.910	13.657.374.196	29,2508	-1,04%	-0,08%	1.110.241
NN	32.941.137.127	32.937.623.663	28,5886	-1,36%	-4,26%	2.080.379
VITAL	9.735.512.348	9.734.478.997	26,4484	-1,02%	-2,90%	1.000.690
Total	95.836.525.320	95.826.240.345				7.946.773

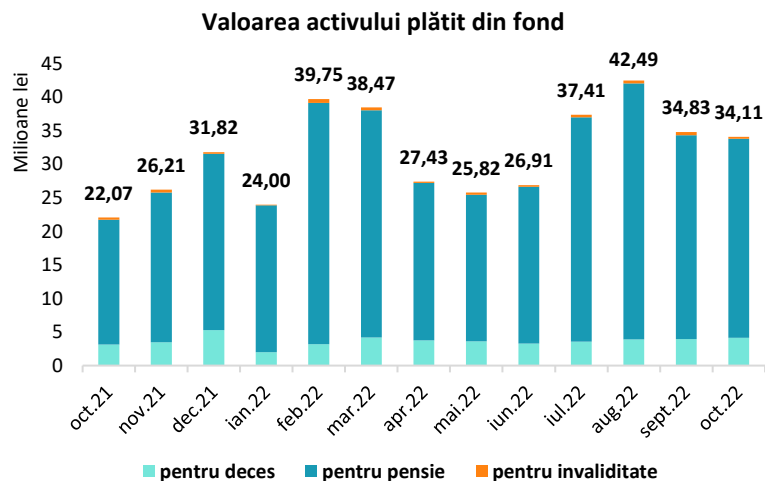
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



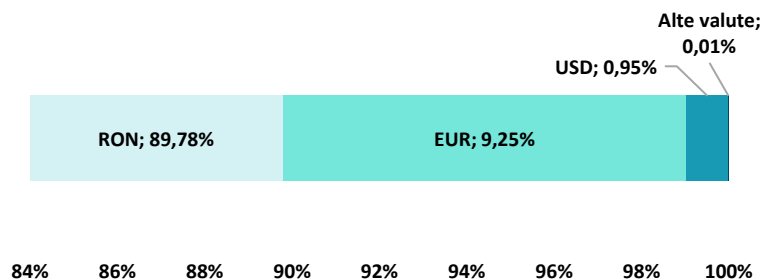
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



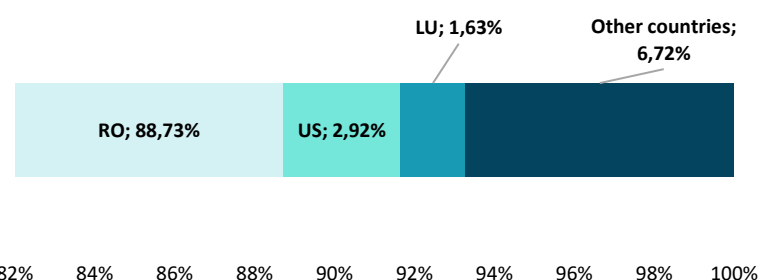
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 29/11/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	60.065.668.783	62,79%
Acțiuni	20.847.701.054	21,79%
Obligațiuni corporative	7.668.924.013	8,02%
Fonduri de investiții	2.753.071.252	2,88%
Depozite	2.707.876.817	2,83%
Obligațiuni supranaționale	1.392.334.579	1,46%
Obligațiuni municipale	242.578.964	0,25%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	87.835.054	0,09%
Instrumente derivate	3.748.879	0,00%
Alte sume	(104.761.122)	-0,11%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



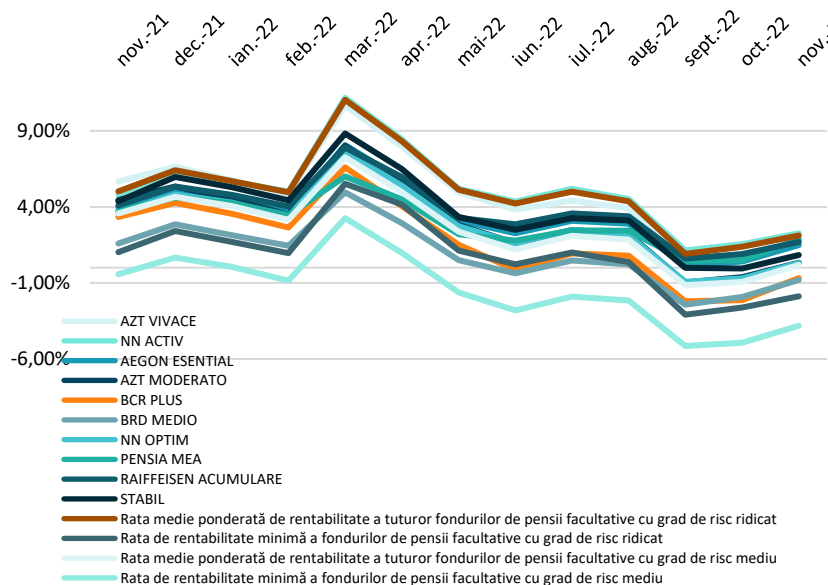
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 1,35% la 16 decembrie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 63% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna noiembrie 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

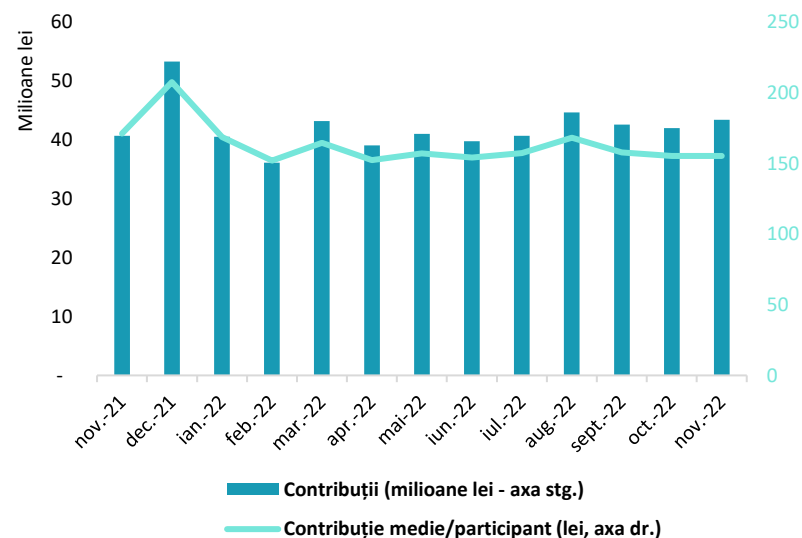
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total (lei) la 16 decembrie 2022	Valoare activ net (lei) la 16 decembrie 2022	VUAN (lei) la 16 dec. 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/11/2022
AEGON ESENTIAL	11.676.432	11.660.715	12,2295	-1,43%	-4,18%	3.996
AZT MODERATO	362.939.954	362.695.888	22,6852	-1,40%	-5,78%	47.685
AZT VIVACE	128.835.415	128.716.885	23,2077	-1,57%	-6,29%	21.459
BCR PLUS	598.152.838	597.594.773	21,0439	-1,72%	-5,27%	145.115
BRD MEDIO	187.129.837	186.940.766	17,0331	-1,21%	-4,18%	38.214
GENERALI STABIL	34.953.545	34.904.039	20,2154	-1,51%	-4,68%	5.569
NN ACTIV	433.724.121	433.338.563	25,3492	-1,43%	-5,43%	65.406
NN OPTIM	1.566.002.026	1.564.657.147	24,1948	-1,31%	-5,13%	231.962
PENSIA MEA	148.584.114	148.420.787	20,4501	-0,94%	-2,89%	35.249
RAIFFEISEN ACUMULARE	136.046.018	135.923.422	25,7364	-0,98%	-2,79%	24.945
Total	3.608.044.300	3.604.852.987				619.600

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

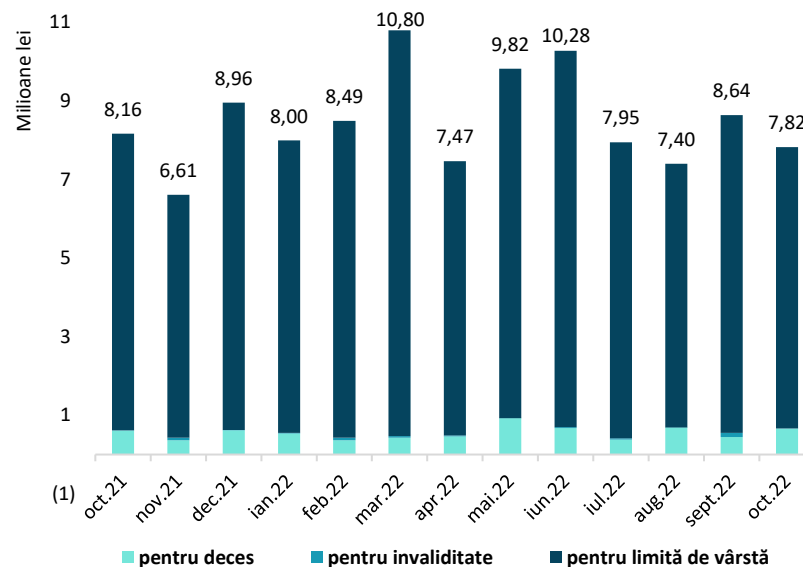


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

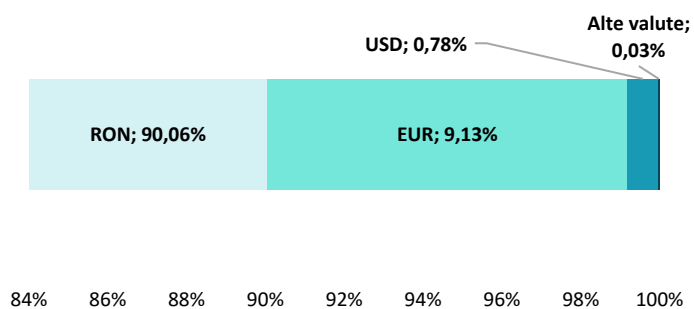
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/11/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.281.357.324	63,67%
Acțiuni	852.279.650	23,79%
Obligațiuni corporative	151.081.992	4,22%
Depozite	147.817.916	4,13%
Fonduri de investiții	83.648.717	2,33%
Obligațiuni supranaționale	37.942.464	1,06%
Obligațiuni municipale	21.521.121	0,60%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.965.395	0,22%
Instrumente derivate	1.241.721	0,03%
Alte sume	(156.801)	0,00%

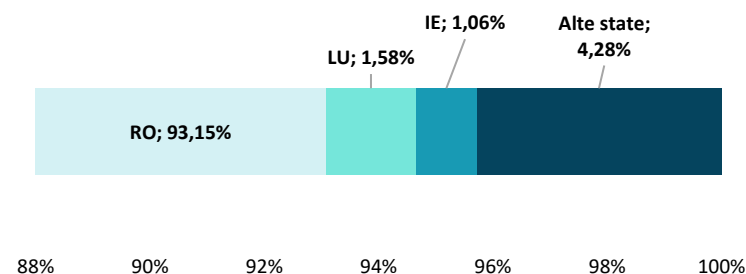
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



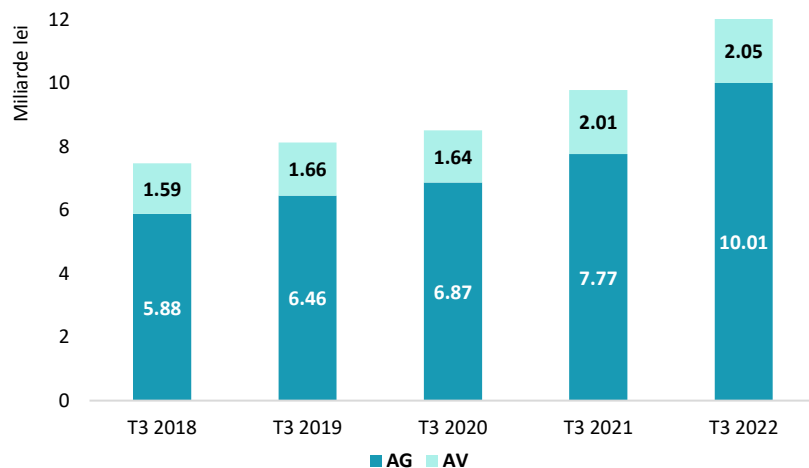
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



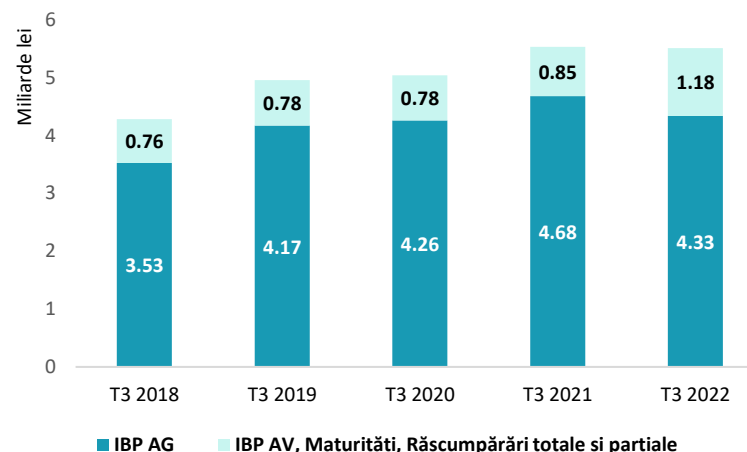
Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de aproximativ 1% la 16 decembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (64%).

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

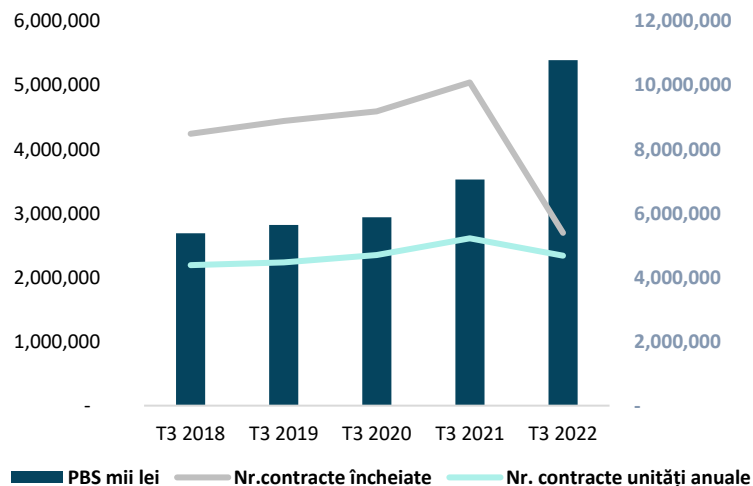
Evoluția primelor brute subscrise



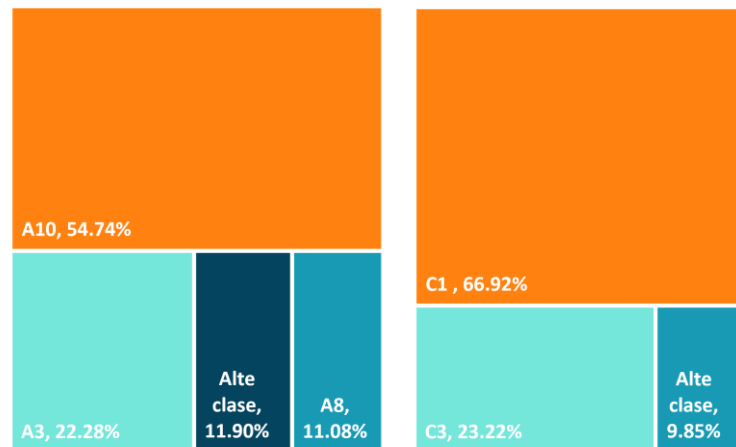
Evoluția volumului de indemnizații brute plătite inclusiv maturități și răscumpărări pentru asigurări generale și de viață (milioane lei)



Evoluția primelor brute subscrise (mii lei) aferente asigurărilor RCA

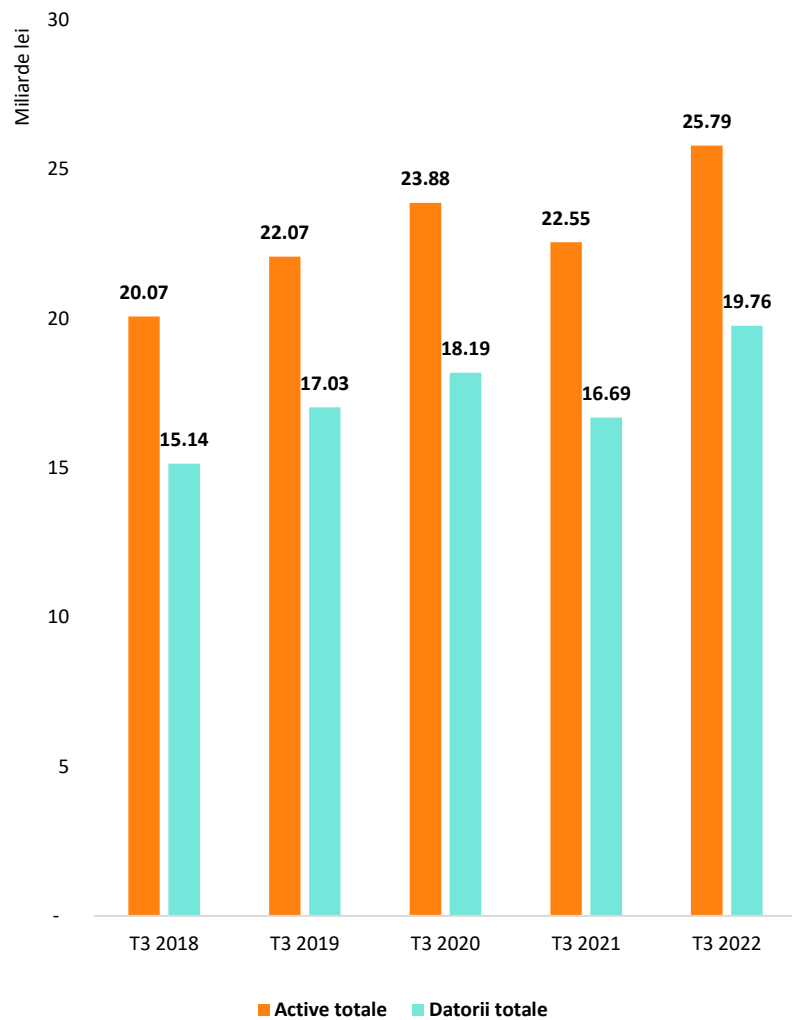


Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)

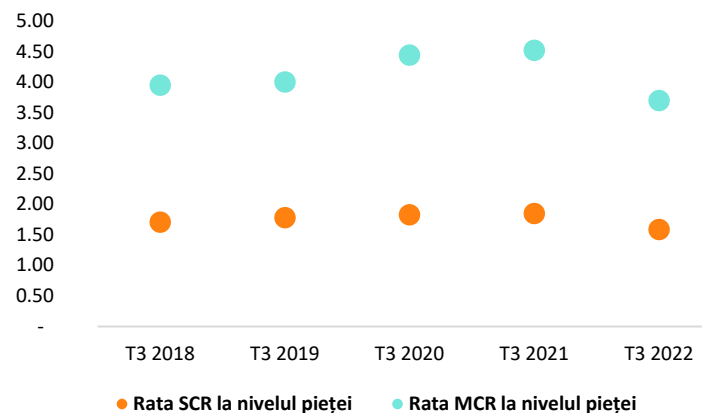


Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

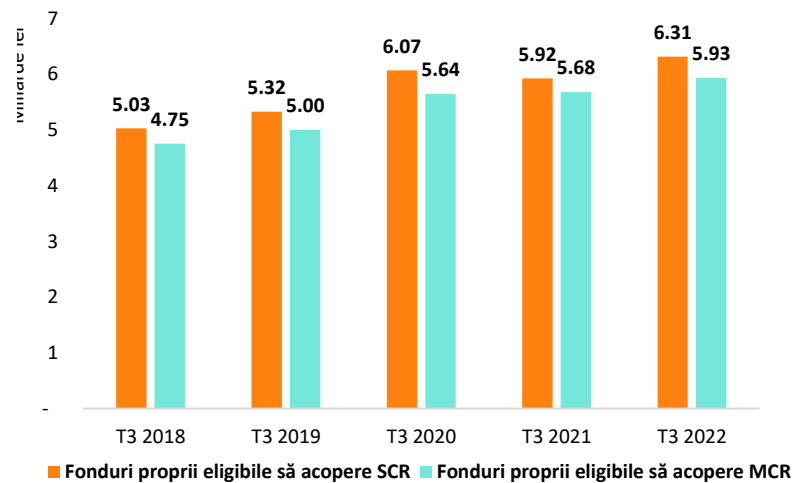
Active totale și datoriile totale



Evoluția ratei SCR și ratei MCR



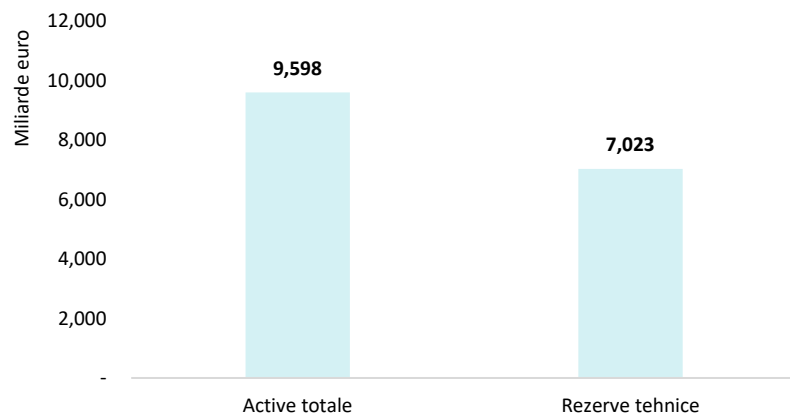
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



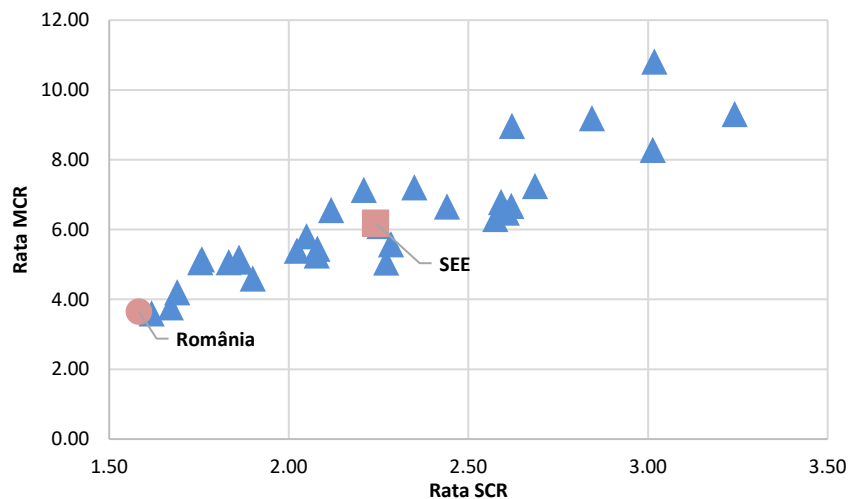
Sursa: ASF

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

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

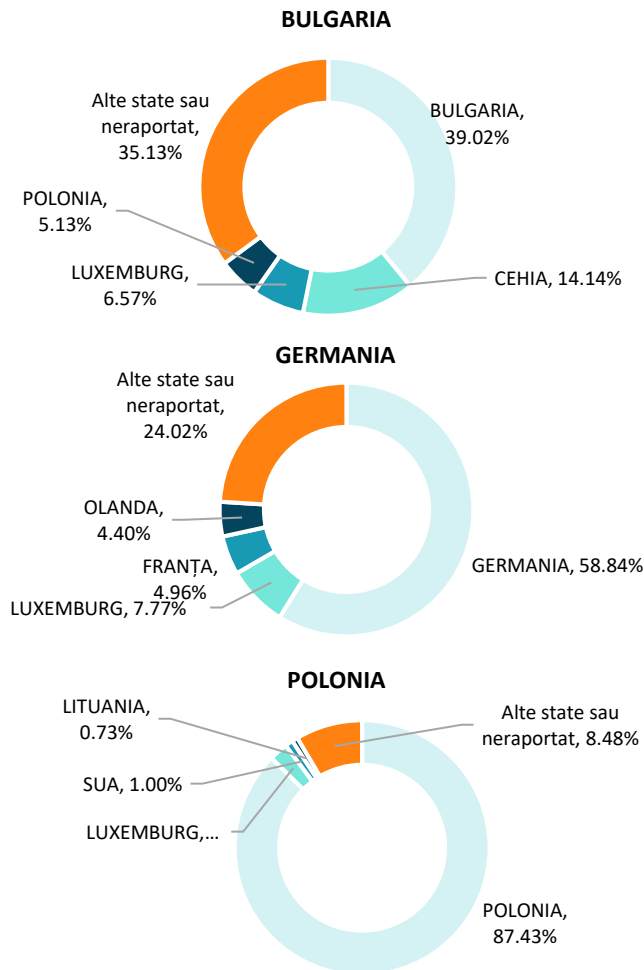
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 30 iunie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (54%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 82%, fiind compuse în principal din obligațiuni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

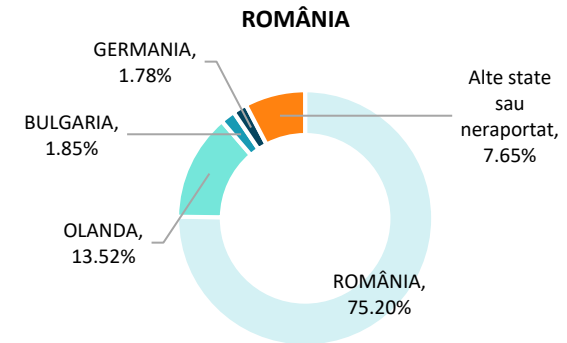
Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,24 la sfârșitul lunii iunie 2022, iar rata MCR se situa la 6,18, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,58, iar rata MCR a fost 3,64.

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
Germania	19.12.2022	Indicatorul Ifo privind mediul de afaceri	decembrie 2022	87	86,4
Zona Euro	19.12.2022	Lucrările de construcții	octombrie 2022 YoY	1,9%	0,9%
Japonia	20.12.2022	Decizia privind rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
Germania	20.12.2022	Inflația prețurilor de producție	noiembrie 2022 MoM	-2%	-4,2%
Zona Euro	20.12.2022	Indicatorul de încredere a mediului de afaceri-estimări semnal	decembrie 2022	-24,6	-23,9
Germania	21.12.2022	Indicatorul GfK privind climatul de consum	decembrie 2022	-36	-40,2
SUA	21.12.2022	Contul curent	Q3 2022	-230 mld. \$	-251,1 mld. \$
Marea Britanie	22.12.2022	Contul curent	Q3 2022	-18 mld. £	-33,8 mld. £
Marea Britanie	22.12.2022	PIB	Q3 2022 YoY	2,4%	4,4%
SUA	22.12.2022	PIB	Q3 2022 QoQ	2,9%	-0,6%
Japonia	23.12.2022	Rata inflației	noiembrie 2022 YoY	3,9%	3,7%

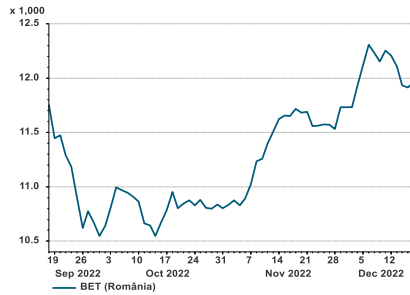


Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat un aviz comun ca răspuns la solicitarea de consultanță adresată de Comisia Europeană în octombrie 2021 referitor la revizuirea cadrului prudential privind securitizarea.• EIOPA a actualizat portofoliile reprezentative pentru a calcula ajustările de volatilitate la structurile pe termen ale ratelor dobânzilor fără risc Solvency II pentru 2023 și la documentația tehnică RFR.• EIOPA a publicat rezultatele testului de stres climatic al fondurilor europene de pensii ocupaționale (IORP).• EIOPA a publicat Raportul privind stabilitatea financiară pentru decembrie 2022, care prezintă principalele evoluții și riscuri din sectoarele europene ale asigurărilor și pensiilor.• EIOPA a publicat un raport privind evoluțiile recente în ceea ce privește acordurile transfrontaliere ale instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP).
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat ediția din noiembrie a buletinului informativ Spotlight on Markets.• ESMA a publicat o Informare de supraveghere pentru a asigura convergența în întreaga Uniune Europeană în ceea ce privește supravegherea activităților transfrontaliere ale firmelor de investiții.• ESMA a emis o declarație publică pentru a promova o acțiune coordonată a autorităților naționale competente în cadrul MiFID II.• ESMA a publicat un raport final care include ghiduri privind modelele, formularele și formatele standard pentru a solicita permisiunea de a opera o infrastructură de piață DLT.

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



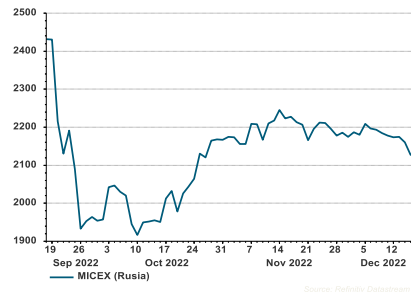
WIG (Polonia)



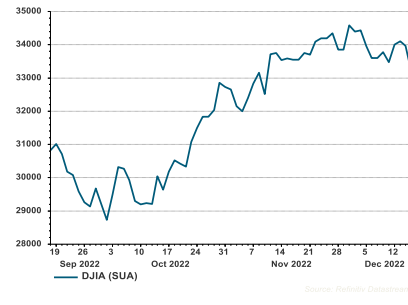
PX (Rep. Cehă)



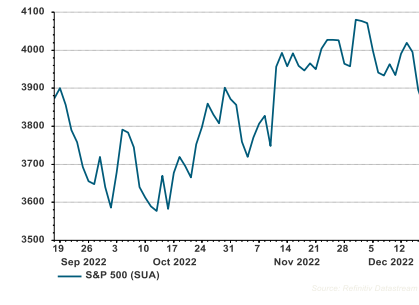
MICEX (Rusia)



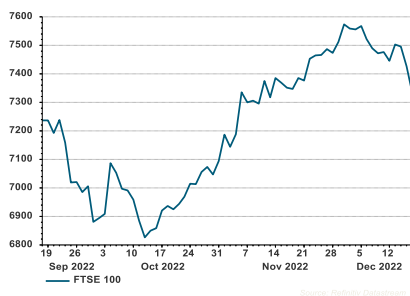
Dow Jones Industrials (SUA)



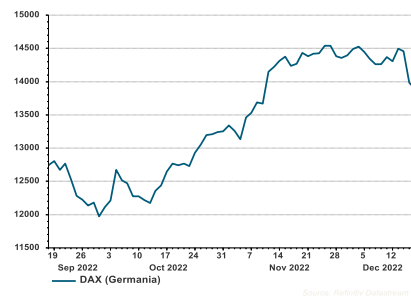
S&P 500 (SUA)



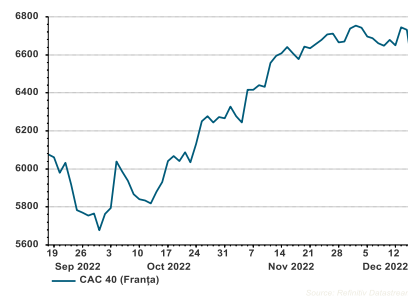
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



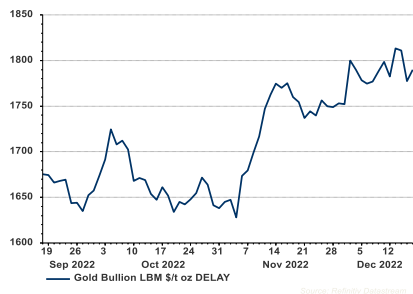
FTSE MIB (Italia)



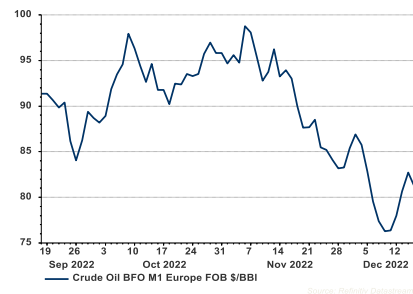
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

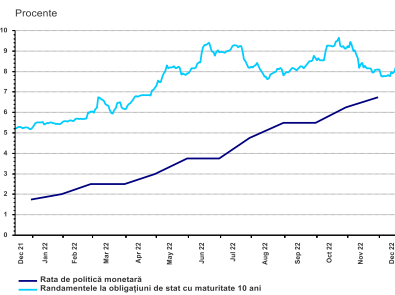
Gold



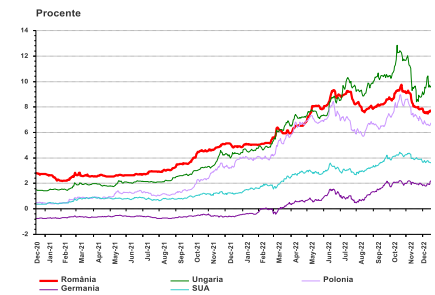
Petrol Brent (UK)



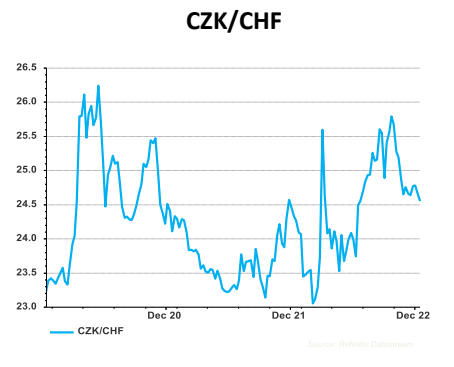
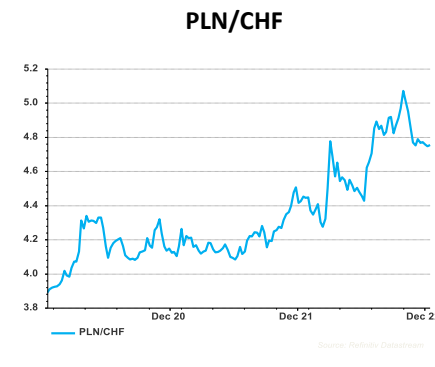
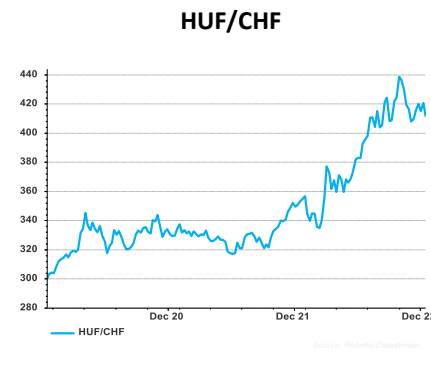
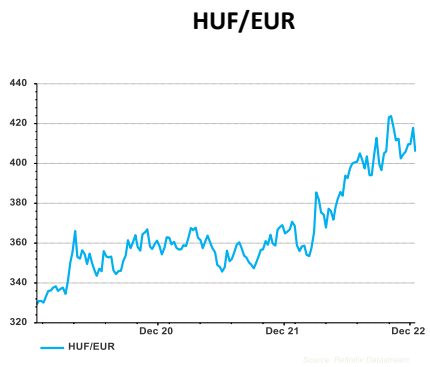
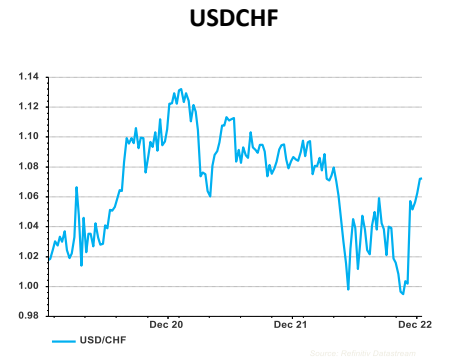
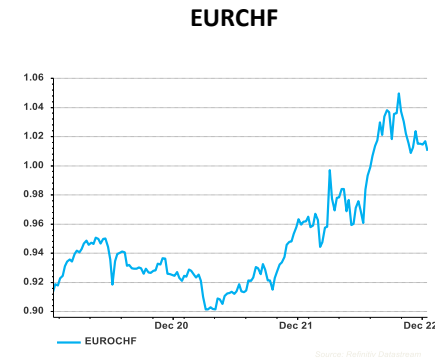
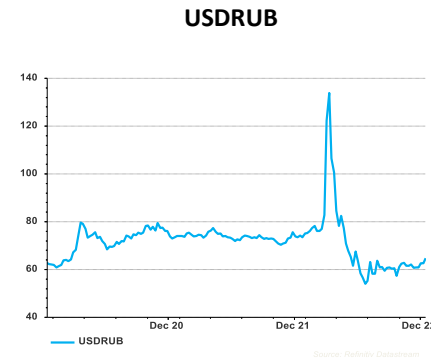
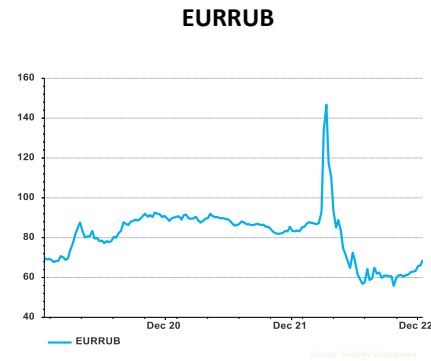
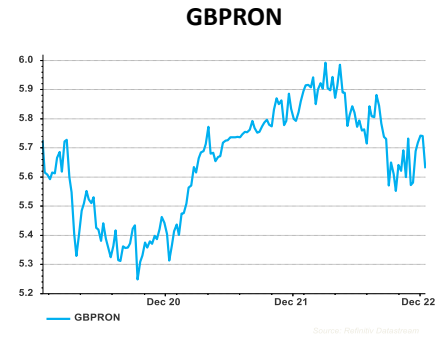
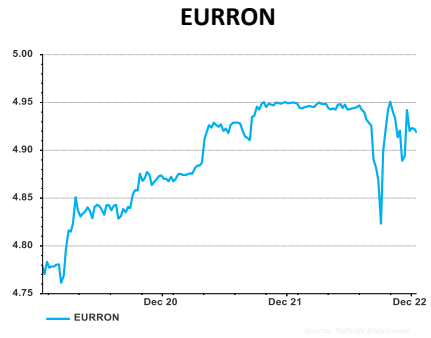
Ratele dobânzii în România



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.