



Conform datelor publicate de INS, în trimestrul IV 2022, față de trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 4,6% pe seria brută și cu 5% pe seria ajustată sezonier.

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-FI (-1,06%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între +3,77% (indicele BETPlus) și +7,26% (indicele BETAeRO).
- Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,77 miliarde lei la finalul lunii ianuarie 2023, având o creștere anuală de 9,85%.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din iarna anului 2023, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 0,9% a economiei din zona euro, o revizuire în creștere (+0,6 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 0,8% a economiei UE în anul 2023. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 2,5% în anul 2023, o revizuire în sens ascendent (față de 1,8%: previziunile economice din toamna anului 2022).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,1% în zona euro și a rămas stabil în UE comparativ cu trimestrul anterior. În trimestrul III 2022, PIB-ul a crescut cu 0,3% atât în zona euro, cât și în UE. Totodată, conform unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2022 (ajustată sezonieră și calendaristic trimestrial), PIB-ul a crescut cu 3,5% în zona euro și cu 3,6% în UE. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, în trimestrul IV 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 1,9% în zona euro și cu 1,8% în UE, după 2,3% în zona euro și 2,5% în UE în trimestrul anterior.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 1,1% (în termeni reali) în trimestrul IV 2022 comparativ cu trimestrul III 2022. Față de trimestrul IV 2021, în trimestrul IV 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 4,6% pe seria brută și cu 5% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2023, la 2,8% conform prognozei de iarnă 2023 a CNSP.

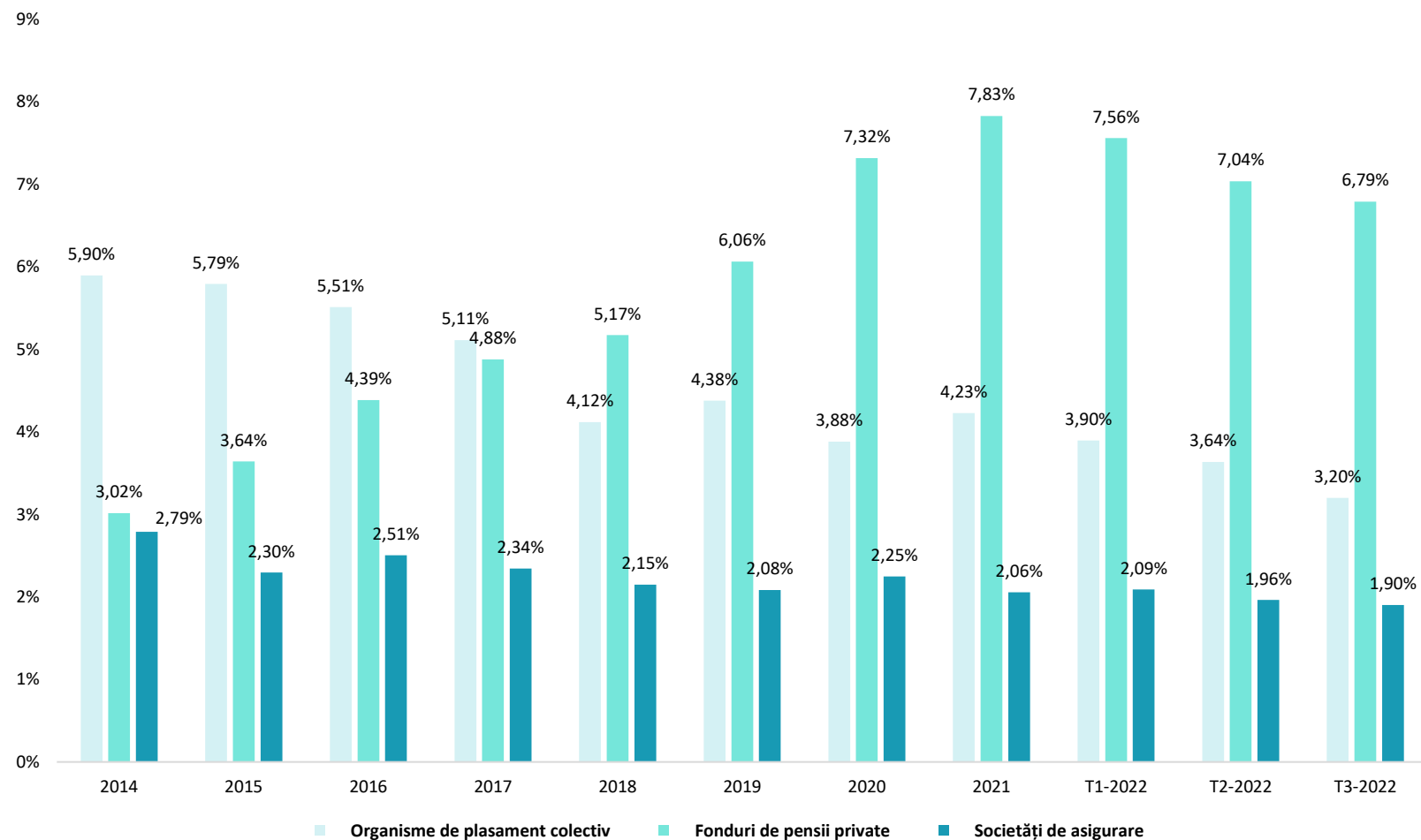
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

Regiune/ țară	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022	Comisia Europeană		FMI	
											2023f	2024f	2023f	2024f
Zona euro	-0,8	14,2	4,0	4,8	5,3	5,5	4,4	2,4	1,9	3,5 e	0,9	1,5	0,5	1,8
Germania	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,5	1,7	1,4	1,1	1,9	0,2	1,3	-0,3	1,5
Bulgaria	3,1	9,8	8,0	7,6	7,6	5,2	4,6	3,3	2,1		1,4	2,5	3,0	4,1
Ungaria	-1,7	17,5	6,7	7,4	7,1	7,9	6,3	4,1			0,6	2,6	1,8	2,8
Polonia	-0,5	12,0	7,1	8,7	6,8	10,5	5,6	4,5			0,4	2,5	0,5	3,1
România	-1,3	11,0	7,6	4,6	5,8	4,3	3,8	4,4	5		2,5	3,0	3,1	3,8

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza interimară de iarnă a CE 2023, World Economic Outlook – octombrie 2022, FMI, e-estimat

Dimensiunea sectorului financiar nebanca

Activele piețelor financiare nebanca din România (% PIB)



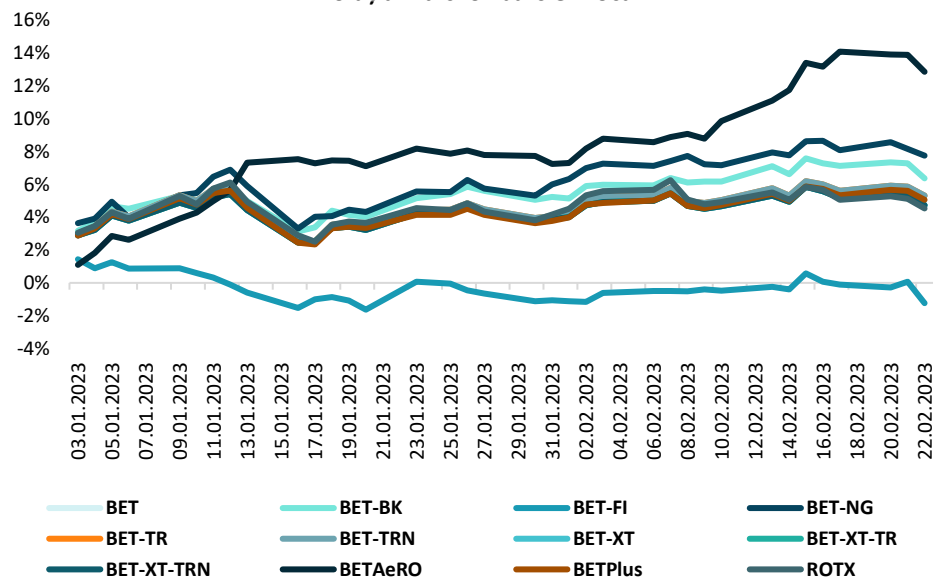
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

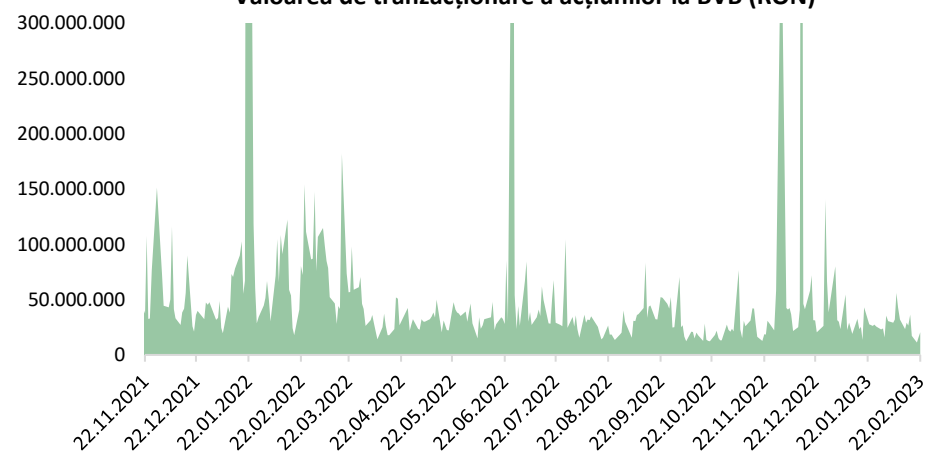
Evoluția indicilor bursieri în 2023 (30.12.2022 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG
	5,32%	6,38%	-1,23%	7,76%
22.02.2023	BET-TR	BET-TRN	BET-XT	BET-XT-TR
	5,32%	5,32%	4,73%	4,73%
	BET-XT-TRN	BETAeRO	BETPlus	ROTX
	4,73%	12,87%	5,07%	4,54%

Evoluția indicilor bursieri locali

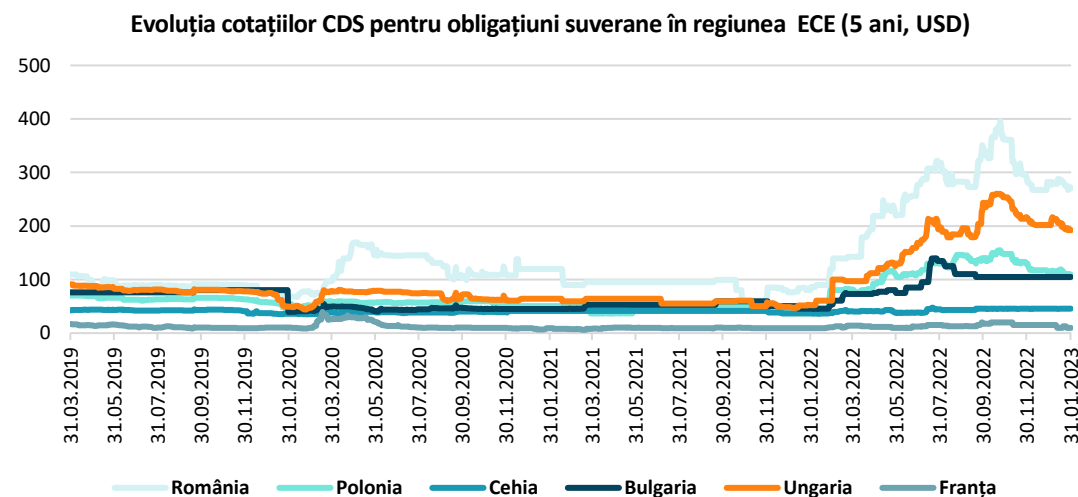
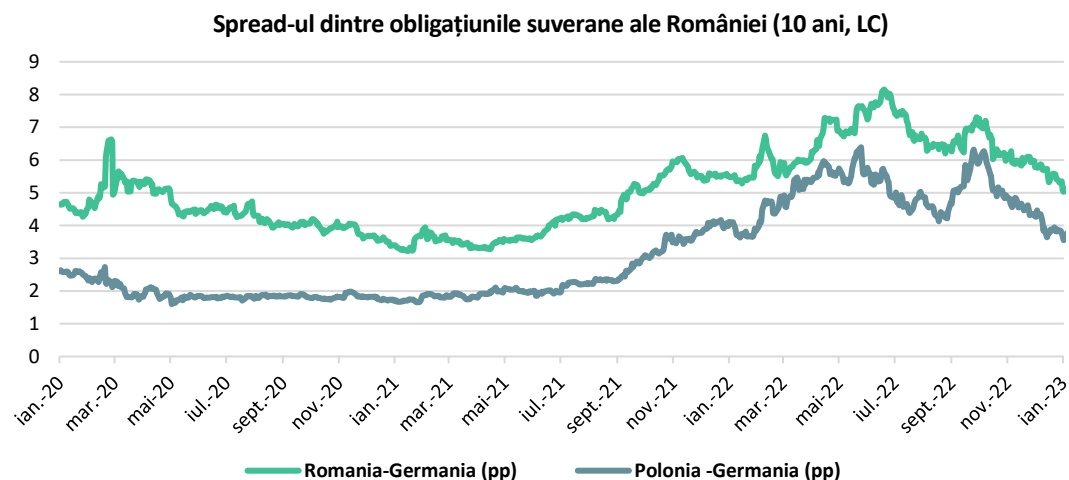


Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran



Sursa: Refinitiv

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei și-a continuat scăderea în luna ianuarie, apropiindu-se de nivelul atins la începutul anului 2022. Această scădere poate fi interpretată ca o redresare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

La finalul lunii ianuarie 2023, cotațiile CDS ale României s-au situat la o valoare de 270 bp, în scădere comparativ cu finele lunii decembrie 2022 (282 bp).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele bursei de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	9,20%	13,77%	9,21%
FR (CAC 40)	9,40%	13,02%	9,83%
DE (DAX)	8,65%	14,14%	12,19%
IT (FTSE MIB)	12,20%	17,43%	18,72%
GR (ASE)	10,01%	16,99%	20,18%
IE (ISEQ)	11,24%	13,30%	16,14%
ES (IBEX)	9,78%	13,54%	10,76%
UK (FTSE 100)	4,29%	9,54%	4,69%
US (DJIA)	2,83%	4,13%	3,78%
IN (NIFTY 50)	-2,45%	-1,94%	2,94%
SHG (SSEA)	5,38%	12,53%	0,10%
JPN (N225)	4,72%	-0,94%	-1,71%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	4,08%	12,37%	-2,57%
BET-BK	5,23%	13,68%	2,43%
BET-FI	-1,06%	4,44%	-0,68%
BET-NG	6,00%	9,14%	-7,56%
BET-TR	4,08%	12,39%	-0,94%
BET-TRN	4,08%	12,39%	-1,03%
BET-XT	3,87%	10,82%	-2,99%
BET-XT-TR	3,87%	10,86%	-1,38%
BET-XT-TRN	3,87%	10,86%	-1,47%
BETAeRO	7,26%	4,95%	-2,36%
BETPlus	3,77%	12,24%	-2,36%
ROTX	4,16%	11,15%	-3,06%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.01.2023 vs. 30.12.2022; 3 luni=31.01.2023 vs. 31.10.2022; 6 luni=31.01.2023 vs. 29.07.2022

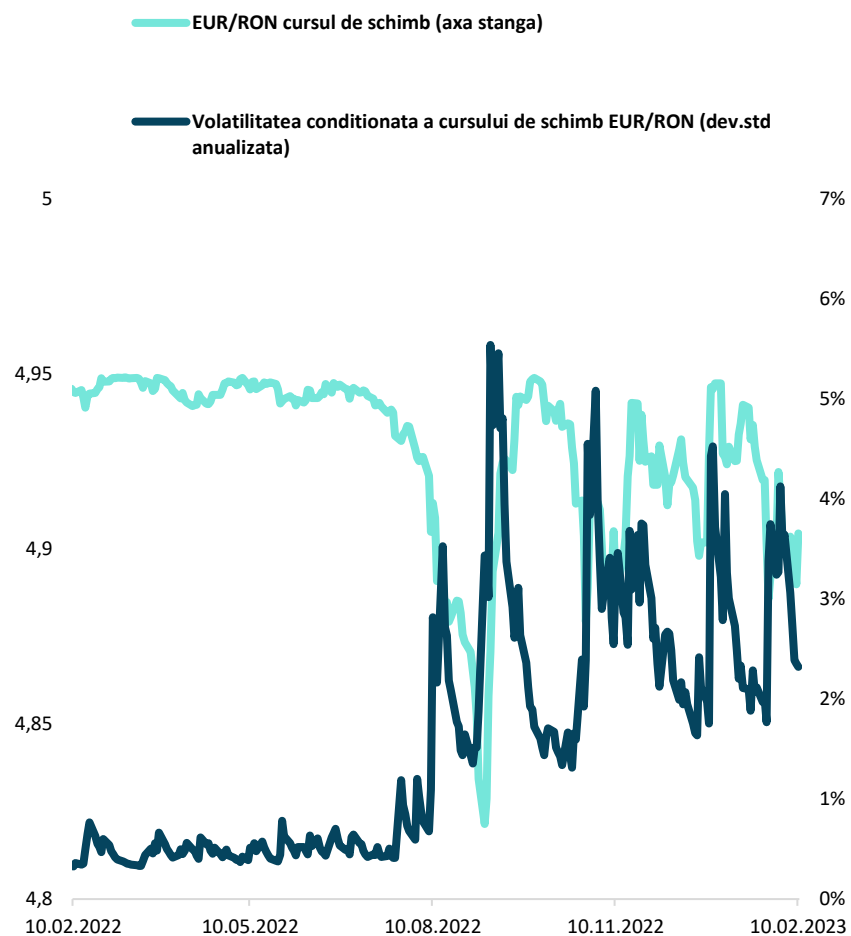
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive (1 lună). Prin urmare, cea mai puternică creștere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: +12,20%), urmat de indicele ISEQ (IE: +11,24%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte (1 lună). Așadar, cea mai importantă scădere a fost observată în cazul indicelui NIFTY 50 (IN: -2,45%), pe când cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: +5,38%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună), cu excepția indicelui BET-FI (-1,06%). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între +3,77% (indicele BETPlus) și +7,26% (indicele BETAeRO).

Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

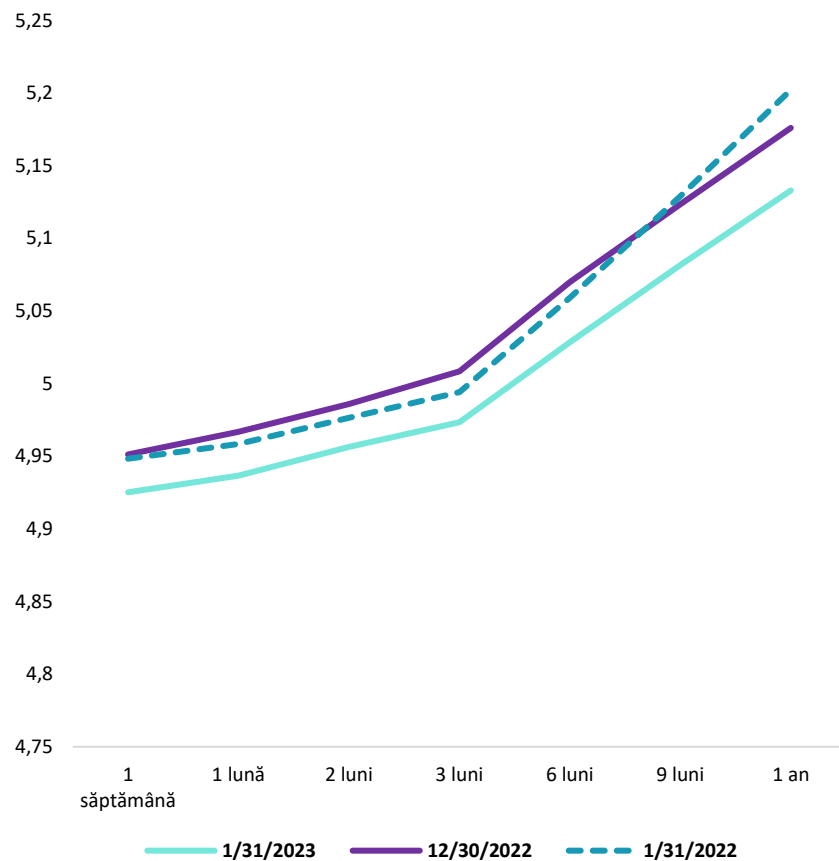


În perioada 27 ianuarie-10 februarie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2-4%, iar nivelul cursului de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,95 EUR/RON. Estimăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <2%) în următoarele patru săptămâni.

Sursa: Refinitiv, model ASF

Riscul de piață: structura la termen a ratei forward EURRON

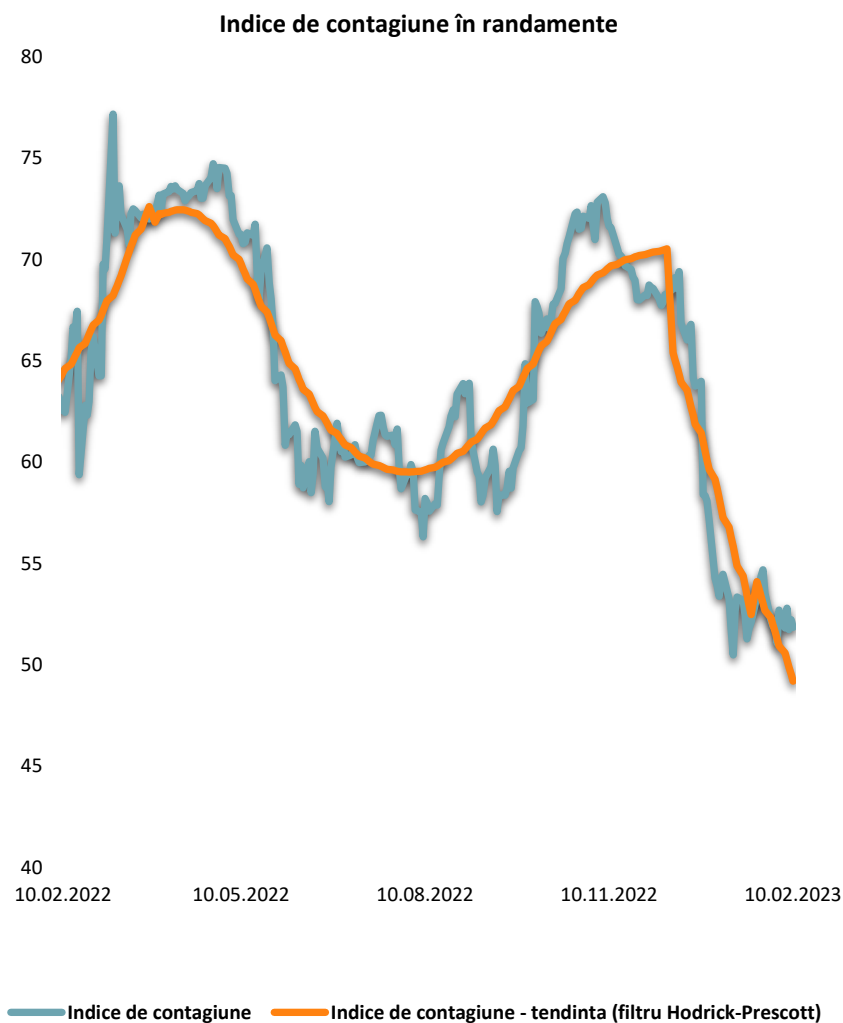
Structura la termen a ratei forward EURRON



Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de depreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile comparativ cu luna anterioară.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



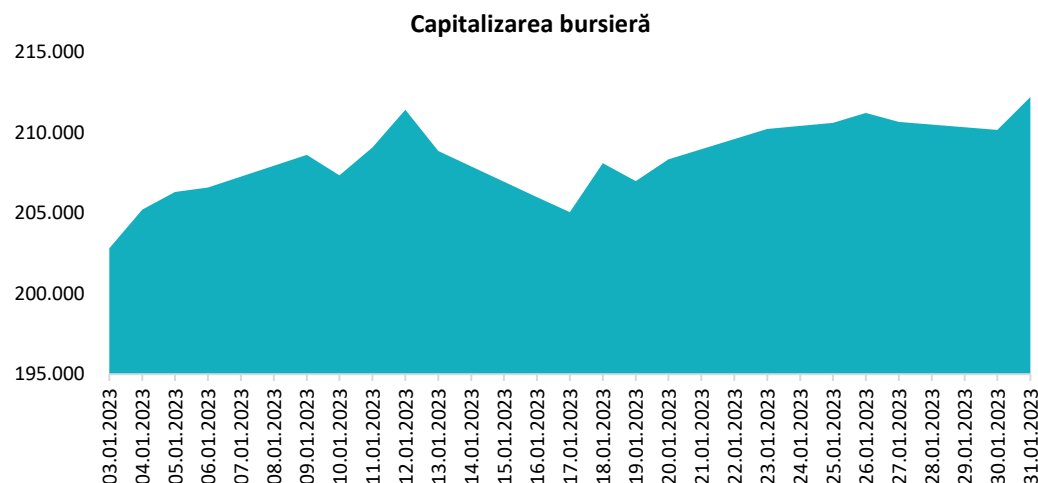
Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a riscului de pe piețele externe de capital la riscul total de pe bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele burselor din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București. Bursa de Valori București, dar și principalele piețe de capital europene au înregistrat creșteri în primele două săptămâni din 2023. La începutul lunii februarie 2023 contagiunea dintre piețele bursiere analizate a continuat să descrească.

Sursa: Refinitiv, model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 7,6% la finalul lunii ianuarie 2023 comparativ cu finalul anului 2022.

În luna ianuarie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom (SNP) cu o pondere de 33,97% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 15,50%) și Fondul Proprietatea (FP: 13,77%).



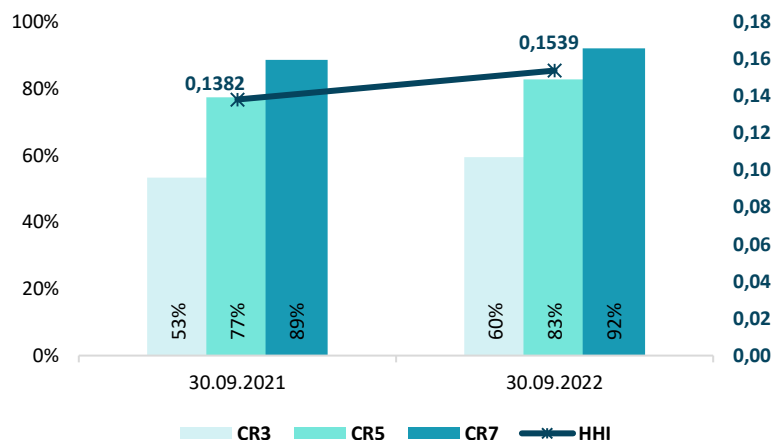
Cele mai tranzacționate companii la BVB în ianuarie 2023 (segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
SNP	264.280.069	35,68%	2.300.000.00	13,93%	266.580.068.70	33,97%
TLV	121.643.843	16,42%		0,00%	121.643.843.20	15,50%
FP	108.056.264	14,59%		0,00%	108.056.263.61	13,77%
SNG	48.050.394	6,49%		0,00%	48.050.393.60	6,12%
BRD	34.994.794	4,72%		0,00%	34.994.793.72	4,46%
EVER	4.075.554	0,55%	1.584.000.00	9,59%	33.330.804.21	4,25%
SNN	22.971.342	3,10%	1.712.000.00	10,37%	24.683.342.20	3,14%
M	23.129.140	3,12%		0,00%	23.129.139.80	2,95%
EL	13.059.481	1,76%		0,00%	13.059.481.20	1,66%
TEL	10.702.543	1,44%		0,00%	10.702.543.00	1,36%
TTS	9.927.403	1,34%		0,00%	9.927.403.24	1,26%
TGN	9.833.541	1,33%		0,00%	9.833.541.00	1,25%
EBS	7.951.814	1,07%		0,00%	7.951.813.50	1,01%
TRP	7.801.131	1,05%		0,00%	7.801.131.07	0,99%
ONE	7.668.738	1,04%		0,00%	7.668.738.00	0,98%
Top 15 Total						92,68%

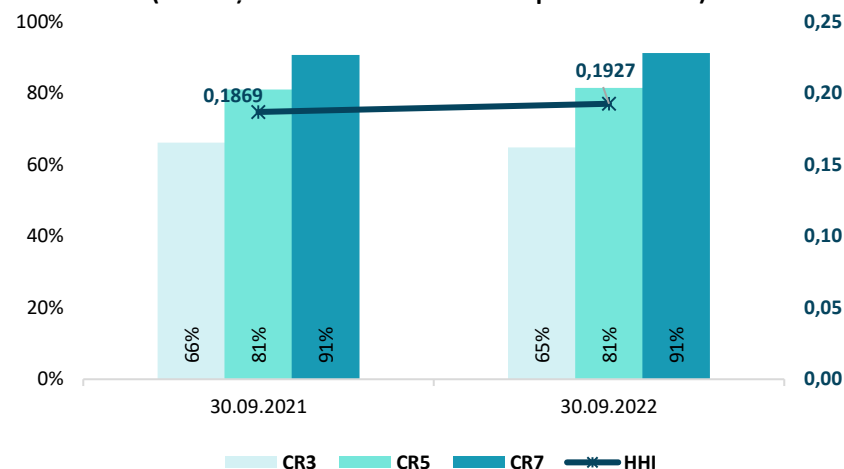
Sursa: BNR, BVB, ASF

Riscul de concentrare

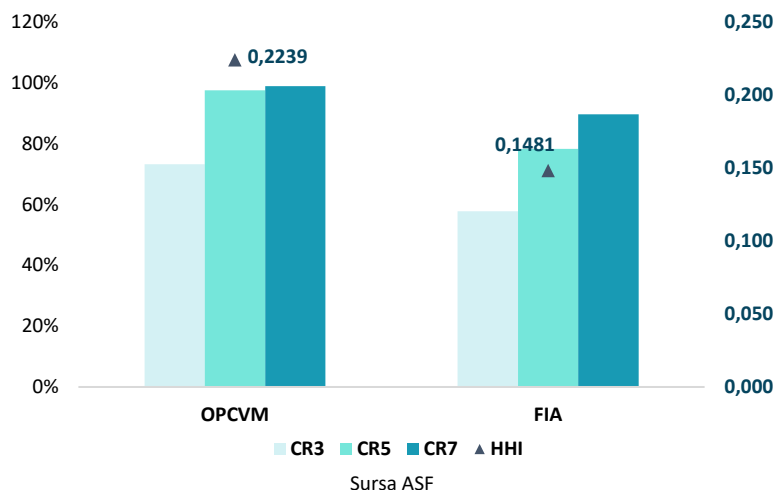
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2022)**



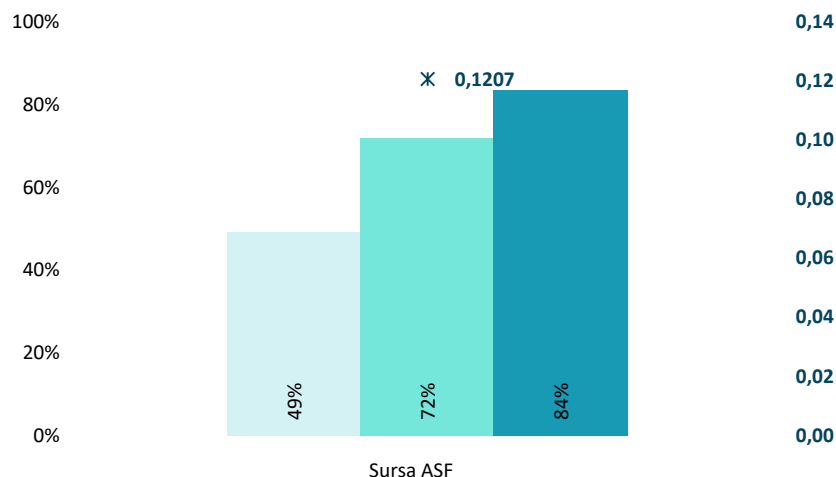
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2022)**



**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete – 30 septembrie 2022)**

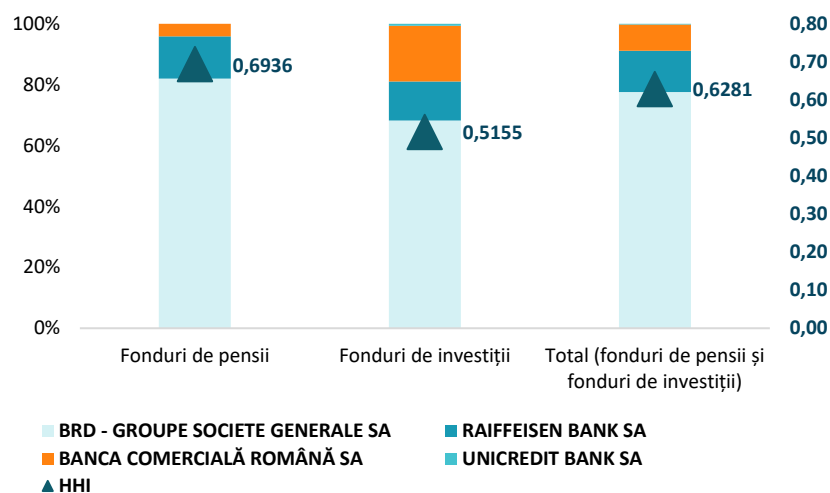


**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în ianuarie 2023 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot și futures)**

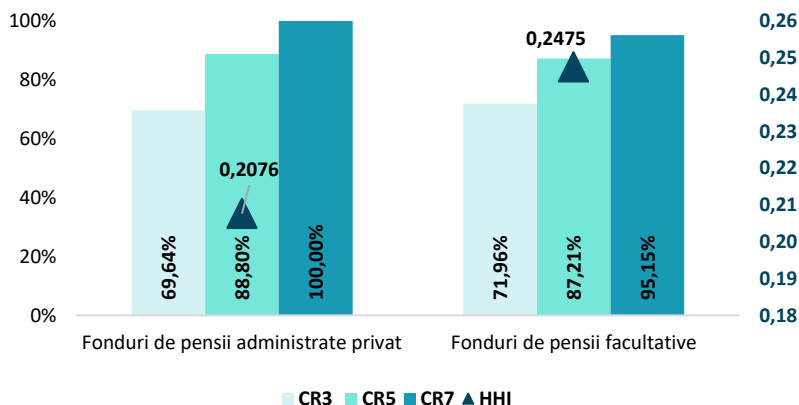


Riscul de concentrare

Gradul de concentrare a depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/09/2022)



Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/01/2023)

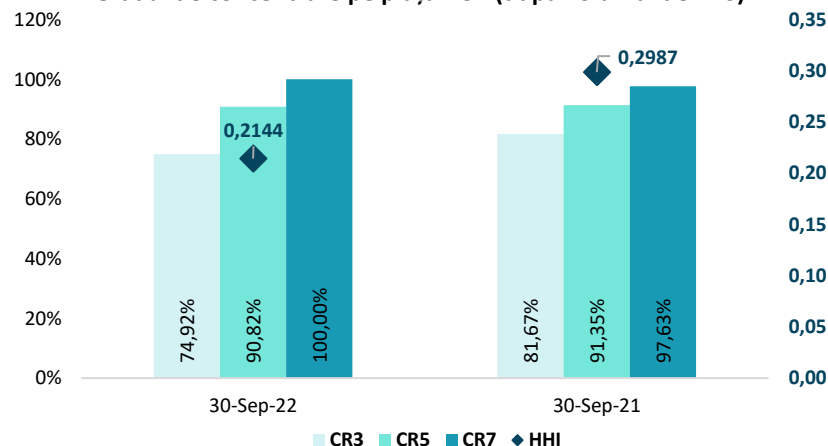


Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

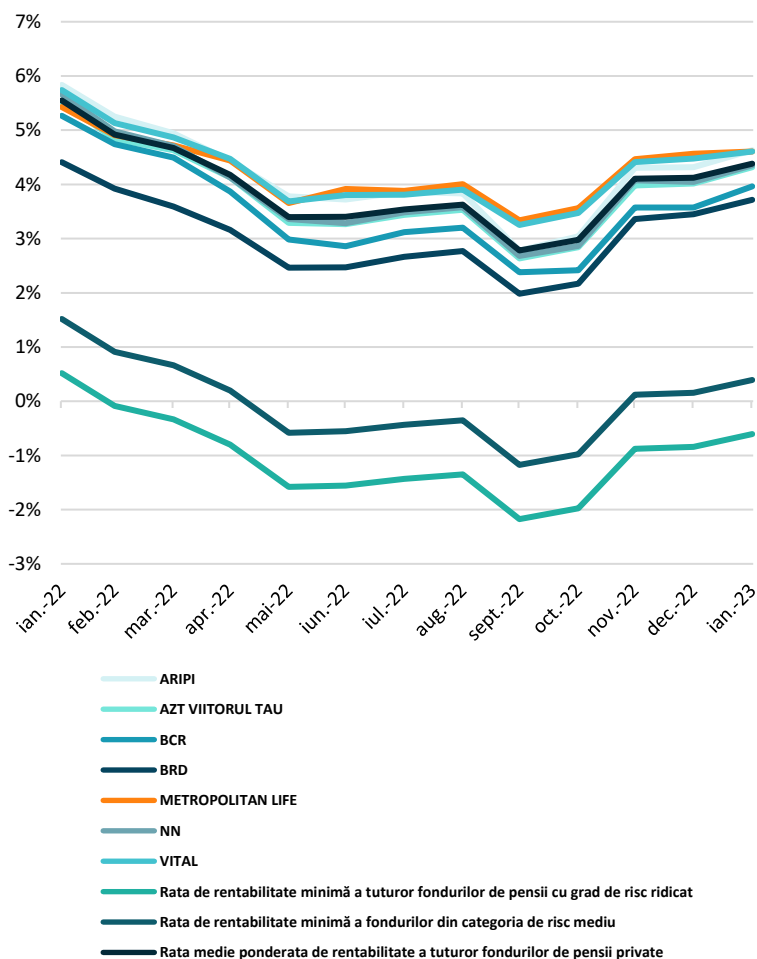
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

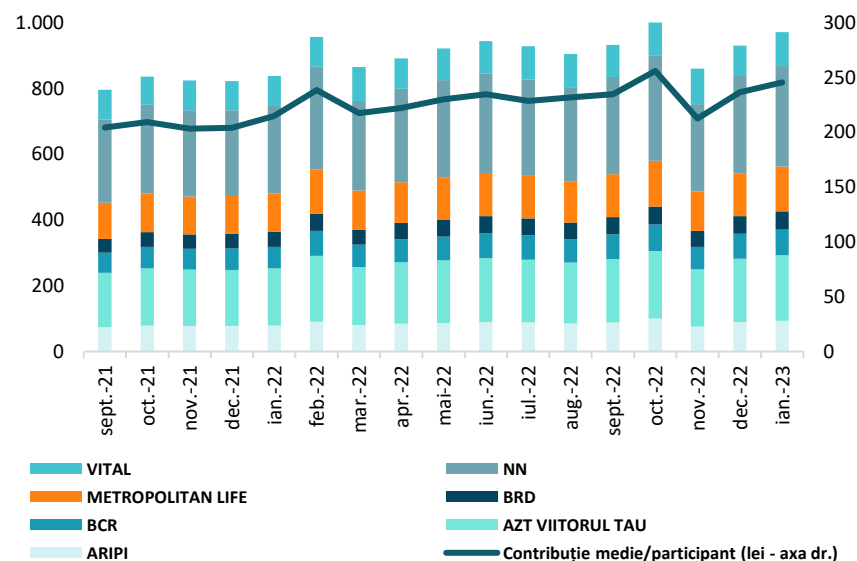
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Ian. 2023

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIP	9.042.037.306	842.885	4,63%
AZT VIITORUL TAU	21.211.623.677	1.660.733	4,31%
BCR	7.030.625.420	747.242	3,97%
BRD	4.187.083.547	533.981	3,71%
METROPOLITAN LIFE	14.184.888.261	1.098.868	4,61%
NN	34.355.829.493	2.087.206	4,35%
VITAL	10.156.132.897	1.007.991	4,60%
Total	100.168.220.600	7.978.906	n/a

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

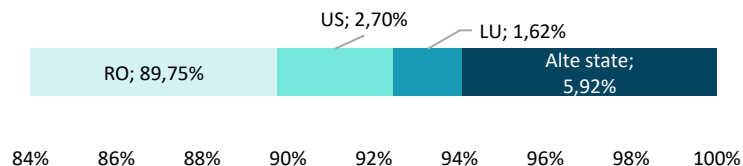
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2023

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	63.474.296.131	63,37%
Acțiuni	21.920.759.984	21,88%
Obligațiuni corporative	7.143.955.924	7,13%
Fonduri de investiții	2.823.023.965	2,82%
Depozite	3.374.424.160	3,37%
Obligațiuni supranaționale	1.399.171.779	1,40%
Obligațiuni municipale	239.365.719	0,24%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	91.745.925	0,09%
Instrumente derivate	(4.523.045)	0,00%
Alte sume	(317.472.858)	-0,32%
Fonduri de private equity	23.472.915	0,02%
Total	100.168.220.600	100%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



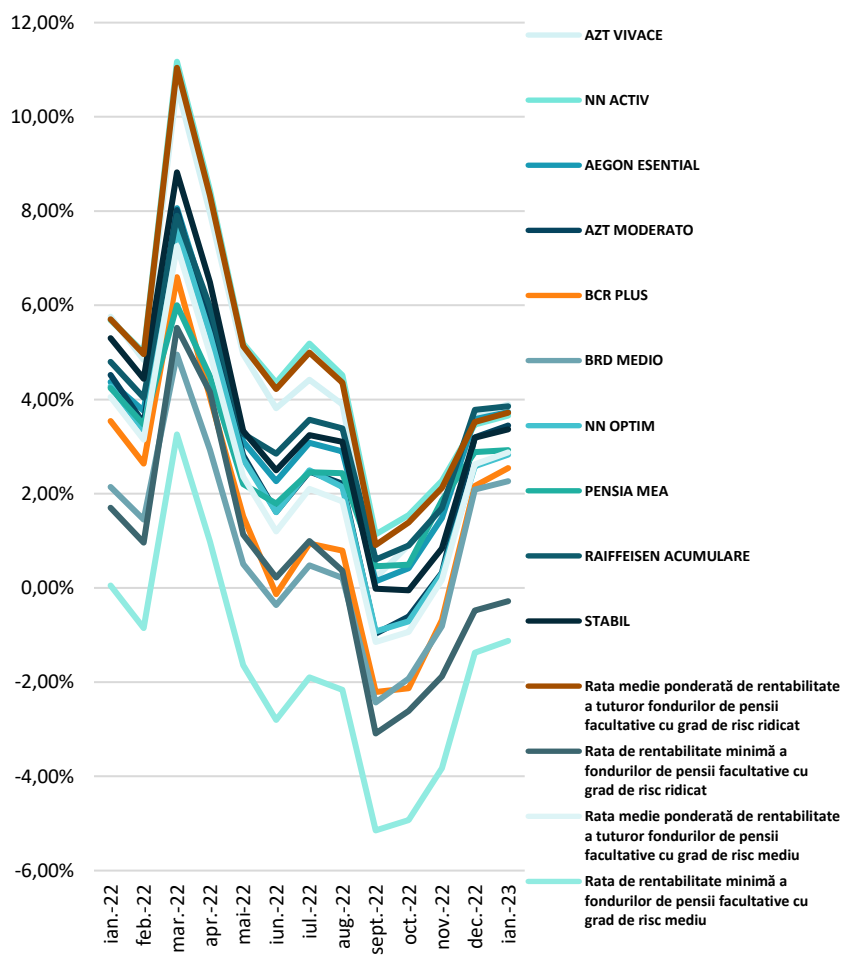
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii ianuarie 2023, a atins nivelul de aprx. 100,17 miliarde lei, în creștere cu 11,75% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 90% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

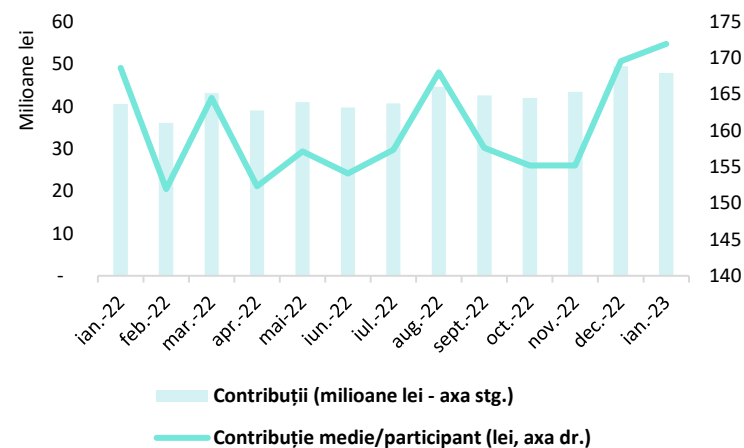
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Ian.2023

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	12.188.012	4.007	3,68%
AZT MODERATO	378.530.452	48.049	3,47%
AZT VIVACE	133.933.827	21.513	3,58%
BCR PLUS	622.398.757	145.524	3,19%
BRD MEDIO	195.565.717	38.164	2,17%
GENERALI STABIL	36.338.091	66.353	2,09%
NN ACTIV	453.018.936	235.724	2,59%
NN OPTIM	1.634.126.065	37.569	2,89%
PENSIA MEA	158.147.088	28.131	3,78%
RAIFFEISEN ACUMULARE	141.041.442	5.589	3,19%
Total	3.765.288.384	630.623	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

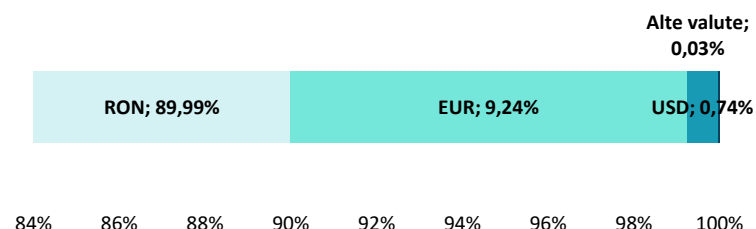
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2023

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.391.453.244	63,51%
Acțiuni	905.404.856	24,05%
Obligațiuni corporative	153.872.991	4,09%
Fonduri de investiții	84.143.992	2,23%
Depozite	170.601.014	4,53%
Obligațiuni supranaționale	37.894.337	1,01%
Obligațiuni municipale	21.428.274	0,57%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8.320.056	0,22%
Instrumente derivate	592.112	0,02%
Alte sume	(10.587.662)	-0,28%
Fonduri de private equity	2.165.170	0,06%
Total	3.765.288.384	100,00%

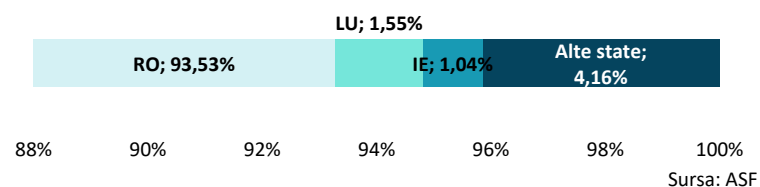
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,77 miliarde lei la finalul lunii ianuarie 2023, având o creștere anuală de 9,85%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (94%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

Expunerea valutară



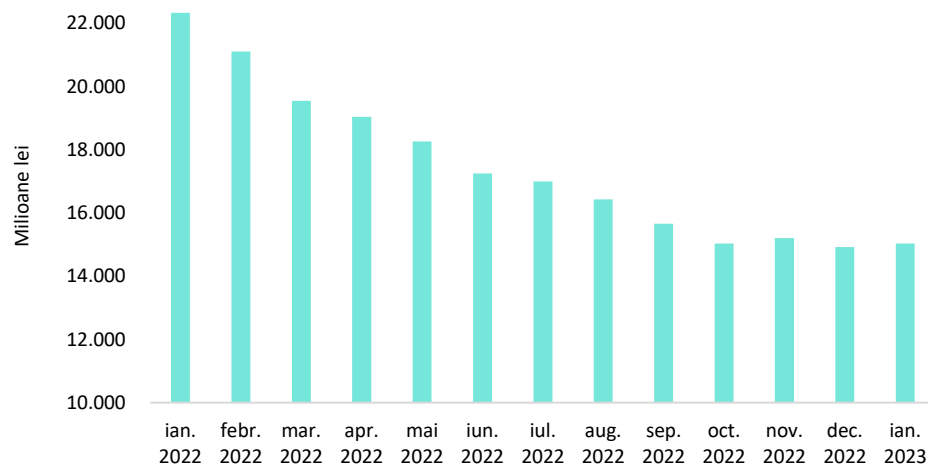
Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: ASF

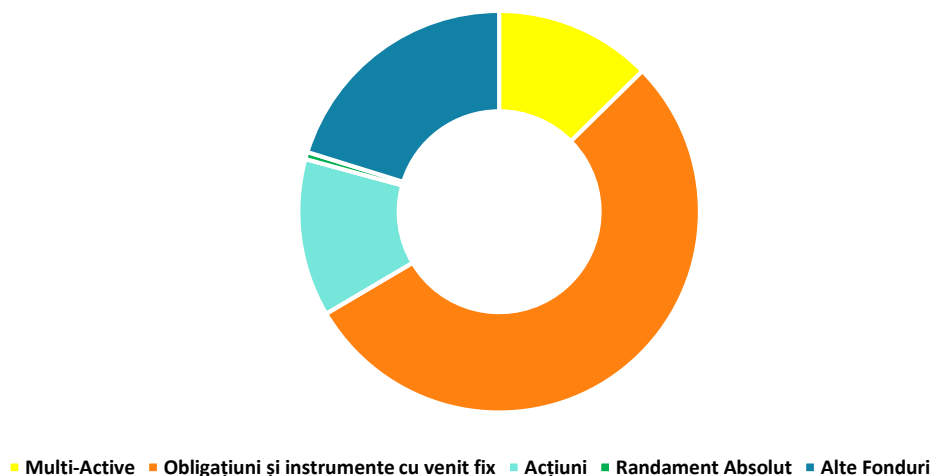
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada ianuarie 2022 – ianuarie 2023 -
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 15 miliarde lei în luna ianuarie 2023, în creștere comparativ cu decembrie 2022 (14,9 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2023, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri deschise de investiții au crescut comparativ cu luna precedentă (cu excepția categoriei „alte fonduri”).

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (ianuarie 2023)

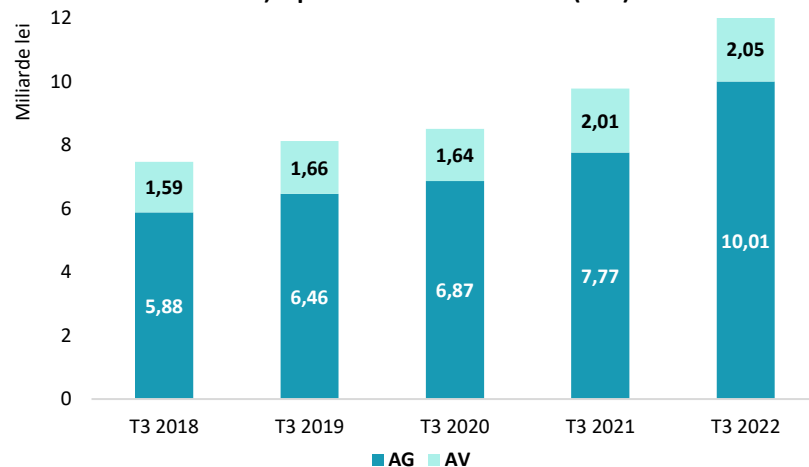


În luna ianuarie 2023, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 54%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

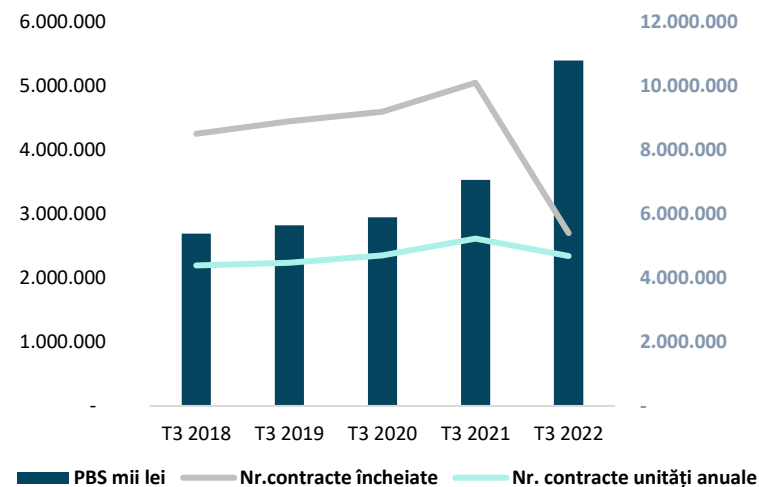
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

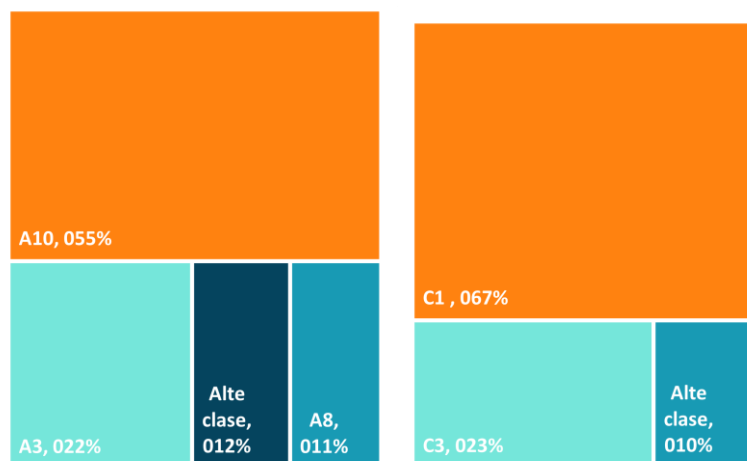
Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



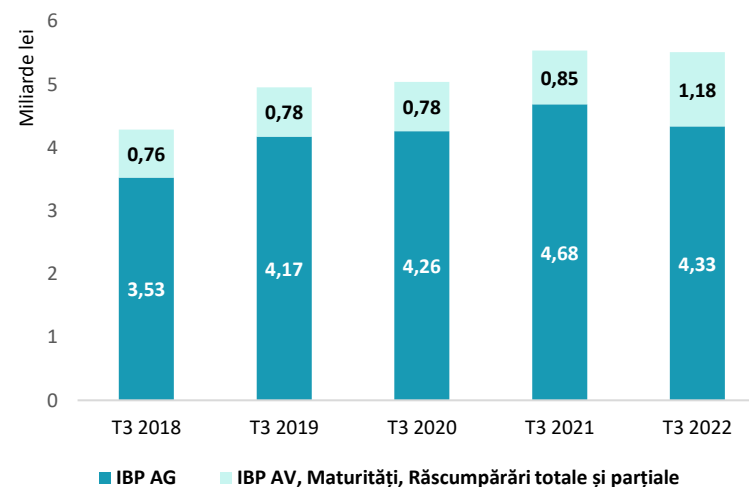
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



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



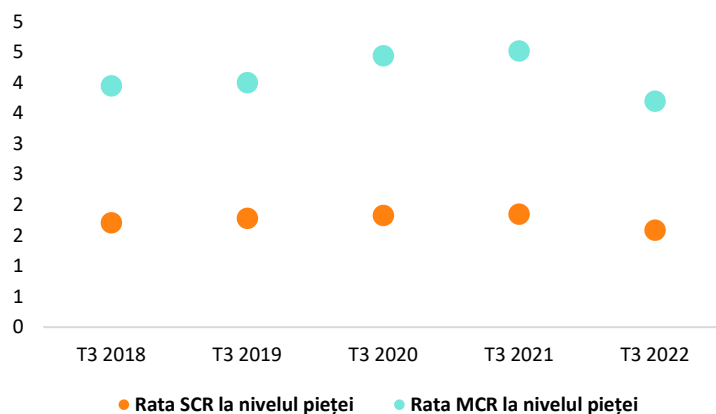
Indemnizații brute plătite



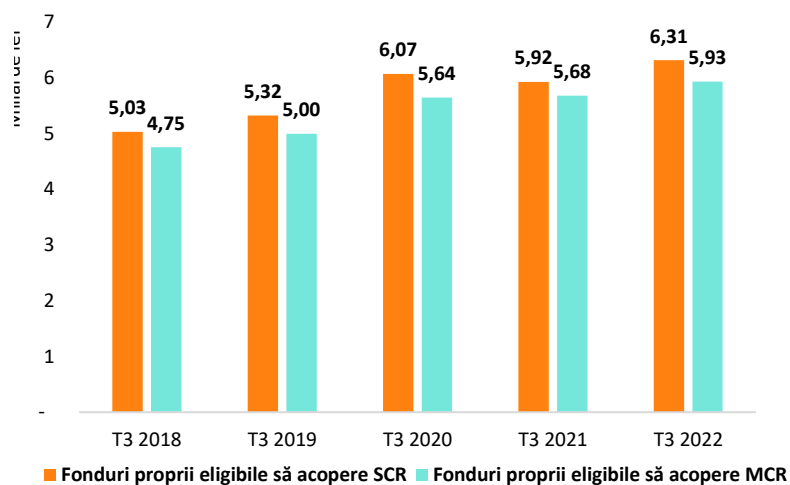
Sursa: ASF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

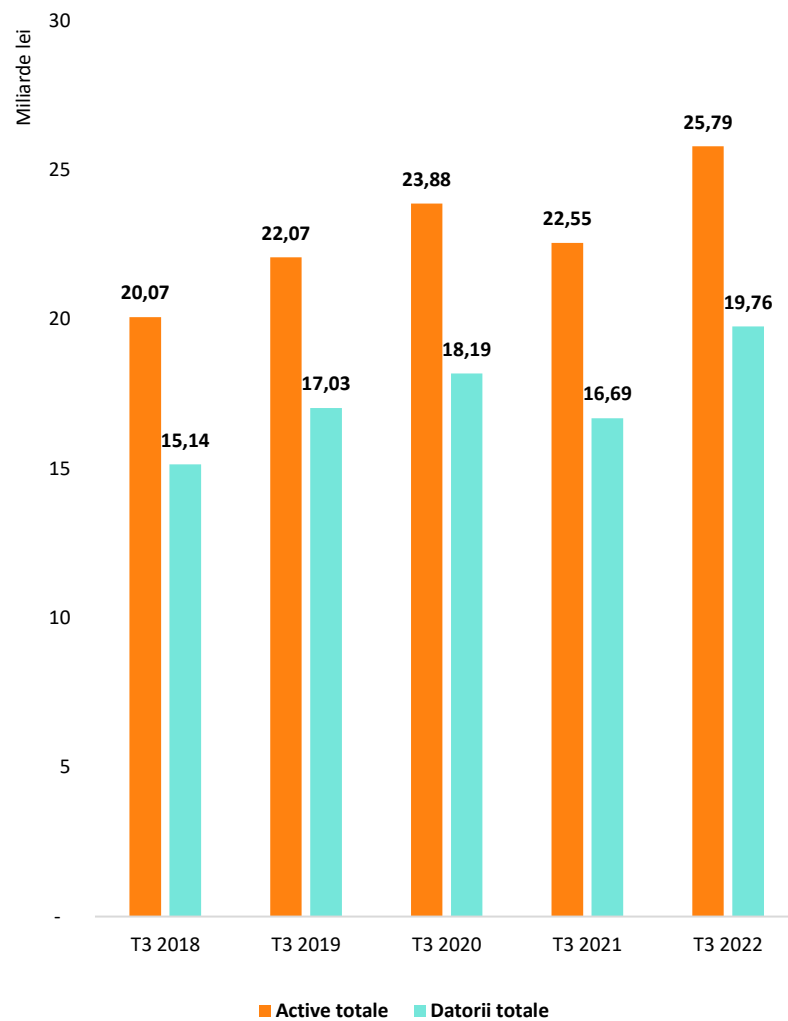
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



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



Active totale și datorii totale



Sursa: ASF

Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene în ianuarie 2023

ESMA

- [Cele trei autorități europene de supraveghere \(EBA, EIOPA și ESMA - ESAs\) au publicat un raport tematic comun privind inițiativele naționale de educație financiară privind digitalizarea, cu accent pe securitatea cibernetică, escrocherii și fraude.](#)
- [ESMA a lansat o acțiune comună de supraveghere \(CSA\) împreună cu autoritățile naționale competente \(ANC\) cu privire la aplicarea regulilor de publicare a MiFID II în ceea ce privește comunicările de marketing în Uniunea Europeană \(UE\).](#)
- [ESMA a publicat cel de-al cincilea raport anual privind costurile și performanța produselor de investiții cu amănuntul din Uniunea Europeană \(UE\).](#)
- [ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.](#)
- [ESMA solicită feedback cu privire la anumite aspecte tehnice pentru a oferi ghiduri suplimentare în viitorul său manual privind transparența post-tranzacționare.](#)
- [ESMA a publicat raportul privind datele preliminare ca urmare a introducerii mecanismului de corecție a pieței \(MCM\) în Regulamentul UE.](#)
- [ESMA și Autoritatea de Conduită Financiară din Regatul Unit \(FCA\) au convenit asupra unui nou memorandum de înțelegere privind cooperarea și schimbul de informații în ceea ce privește administratorii de indici de referință cu sediul în Regatul Unit.](#)
- [ESMA a emis un aviz cu privire la primul set de proiecte de standarde europene de raportare privind dezvoltarea sustenabilă \(ESRS Set 1\) elaborat de Grupul consultativ european pentru raportarea financiară \(EFRAG\).](#)

	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a publicat evaluarea trimestrială a lichidității obligațiunilor.</u> • <u>ESMA a lansat o consultare publică cu privire la revizuirea metodologiei privind scenariile de testare la stres pentru fondurile de piață monetară.</u> • <u>ESMA a retras înregistrarea agenției de rating de credit (CRA) Qivalio SAS, ca urmare a transferului activului activităților de rating de credit de la Qivalio SAS la EthiFinance Ratings S.L. (fosta Axesor).</u> • <u>Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat un document de consultare cu privire la un proiect de ghiduri comune privind sistemul de schimb de informații pentru evaluarea cerințelor de adecvare și de proprietate.</u>
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capitaluri proprii pentru Solvabilitate II cu referire la sfârșitul lunii decembrie 2022.</u> • <u>EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu referire la sfârșitul lunii decembrie 2022.</u> • <u>EIOPA a publicat Raportul privind costurile și performanțele anterioare, care oferă o imagine de ansamblu a randamentelor și costurilor produselor de asigurare și de pensii în 2021.</u> • <u>EIOPA a publicat Raportul privind tendințele în materie de consum 2022, în care analizează sănătatea financiară a consumatorilor și a întreprinderilor mici prin utilizarea de către aceștia a produselor de asigurare și de economisire pentru pensii.</u> • <u>EIOPA a publicat opinia privind avizul tehnic al Grupului consultativ european pentru raportarea financiară privind standardele europene de raportare privind dezvoltarea sustenabilă (ESRS), ca urmare a solicitării Comisiei Europene.</u>



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, pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii, majoritatea actualizărilor fiind lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.