



Conform estimărilor semnal publicate de INS, pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 5,6% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020.

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancaire

- Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 3% la finalul lunii ianuarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 53%.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,43 miliarde lei la finalul lunii ianuarie 2022.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din iarna anului 2022, Comisia Europeană estimează o creștere de 4,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul curent, o revizuire în ușoară scădere (-0,3 pp) față de prognoza anterioară. Conform Comisiei Europene, produsul intern brut al României va crește cu 4,2% în anul 2022, o revizuire în sens descendent (față de 5,1%: previziunile economice din toamna anului 2021).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Potrivit unei prime estimări a creșterii anuale pentru 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,2% atât în zona euro, cât și în UE.

Conform estimărilor semnal publicate de INS, pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 5,6% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 2,2% pe seria brută, respectiv de 2,7% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind rata de creștere a PIB pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%)

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*		
												2021f	2022f	2021f	2022f	
Zona euro	1,6	-3,1	-14,5	-4,0	-4,4	-6,4	-1,1	14,4	3,9	4,6			5,3	4,0	5,2	3,9
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,4	2,8	2,8	3,6	2,7	3,8	
Spania	2,1	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-10,8	-4,3	17,7	3,4	5,2	5,0	5,0	5,6	4,9	5,8	
Franța	1,8	-5,5	-18,6	-3,6	-4,3	-7,9	1,7	19,0	3,5	5,4		7,0	3,6	6,7	3,5	
Italia	0,4	-6,0	-18,2	-5,4	-6,4	-8,9	-0,3	17,3	4,0	6,4		6,5	4,1	6,2	3,8	
Bulgaria	4,0	-1,0	-7,7	-4,6	-2,9	-4,4	-1,4	7,1	4,6			4,0	3,7	4,5	4,4	
Croația	3,5	1,0	-14,2	-10,4	-7,4	-8,1	-0,5	16,8	15,5			10,5	4,8	6,3	5,8	
Ungaria	4,6	1,8	-13,3	-4,5	-3,4	-4,7	-1,5	17,3	6,1			6,5	5,0	7,6	5,1	
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,5	-2,5	-1,1	10,9	5,5			5,7	5,5	5,1	5,1	
România	4,2	2,5	-9,8	-5,2	-2,0	-3,7	-0,4	13,4	7,6	2,7		6,3	4,2	7,0	4,8	

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2022, World Economic Outlook – octombrie 2021, FMI, *datele ref. la Zona euro, Germania, Spania, Franța și Italia au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.



Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,35% în ianuarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în decembrie (+8,19%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+10,18%), mărfurilor alimentare (+7,24%) și serviciilor (+5,66%).

Cifra de afaceri din serviciile de piață prestate în principal întreprinderilor a continuat tendința ascendentă în luna decembrie 2021 față de perioada similară anului precedent, avansând cu 17,7% ca serie brută, respectiv cu 16,6% ca serie ajustată sezonier. Cea mai mare creștere a fost înregistrată din activitățile de servicii informatice și tehnologia informației (+34,2%), urmate de activitățile de transporturi (+19,5%), alte servicii furnizate în principal întreprinderilor (+16,8%) și din activitățile de producție cinematografică, video, programe de televiziune; difuzare și transmitere de programe (+9,7%). Activitățile de comunicații au scăzut cu 3,3%.

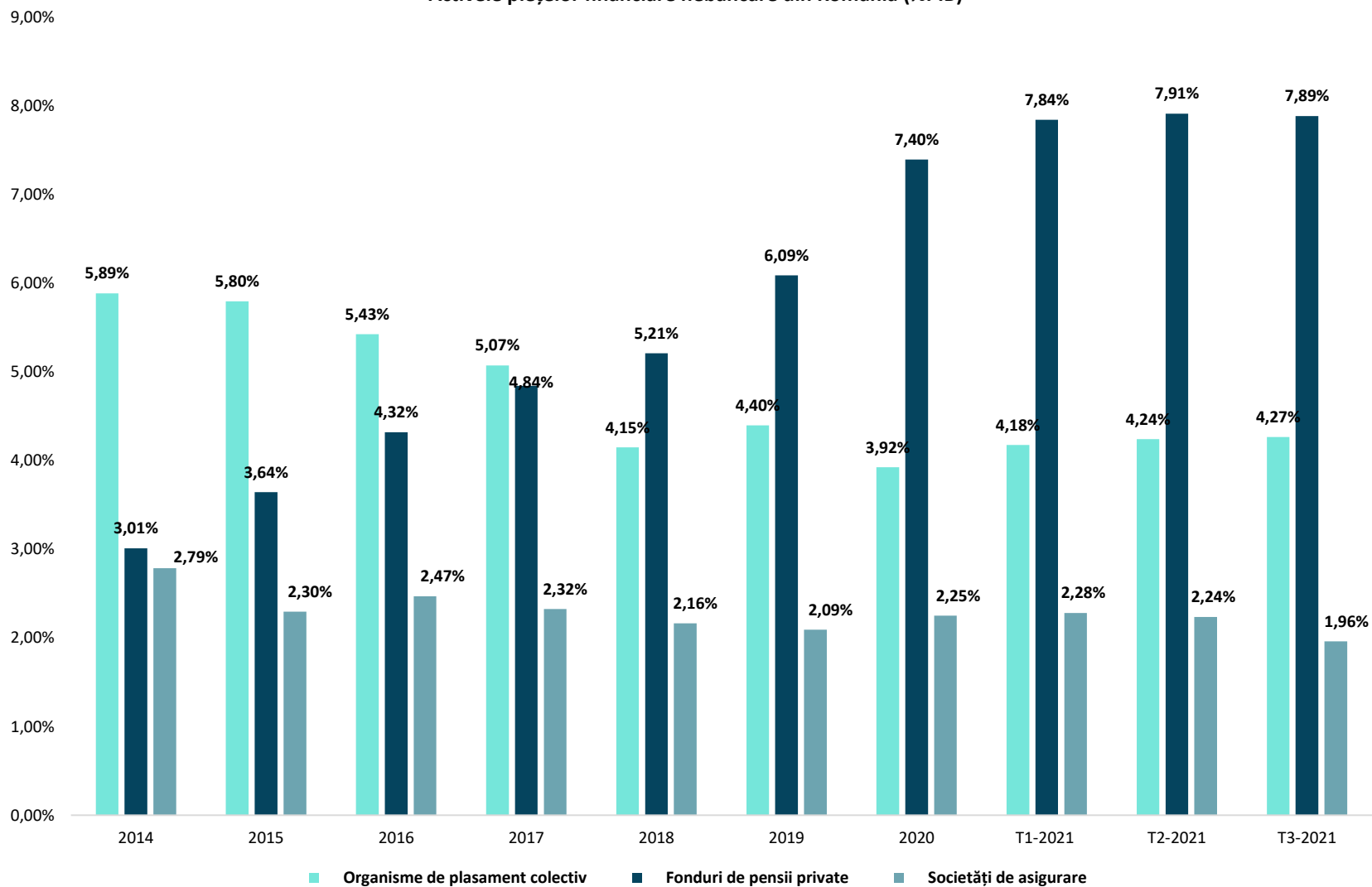
Volumul lucrărilor de construcții a crescut pe plan local în luna decembrie 2021 cu 2,9% ca serie brută și cu 0,8% ca serie ajustată sezonier comparativ cu perioada similară a anului precedent. Evoluții pozitive semnificative au fost observate în cazul lucrărilor de întreținere și reparații curente (+24,6%), în timp ce lucrările de reparații capitale (-14,8%) și lucrările de construcții noi (-0,6%) au scăzut. Pe obiecte de construcții, seria brută evidențiază un avans al volumului lucrărilor la clădirile rezidențiale (+16,4%) și construcțiile inginerești (+6,9%), pe când volumul lucrărilor de construcții a scăzut la clădirile nerezidențiale cu 12,2%.

Producția industrială a crescut în România cu 2,0% ca serie brută și a scăzut cu 1,1% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2021 față de decembrie 2020. Cele mai semnificative creșteri au fost înregistrate de producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat (+8,1%) și industria prelucrătoare (+1,1%). Industria extractivă a scăzut cu 3,6%.

În România, volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul s-a majorat cu 7,2% ca serie brută și cu 7,0% ca serie ajustată sezonier în luna decembrie 2021 față de decembrie 2020. Dinamica volumului cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a fost influențată de creșterile înregistrate în ceea ce privește comerțul cu amănuntul al carburanților pentru autovehicule în magazine specializate (+9,6%), vânzările de produse nealimentare (+7,8%) și vânzările de produse alimentare, băuturi și tutun (+5,4%).

Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

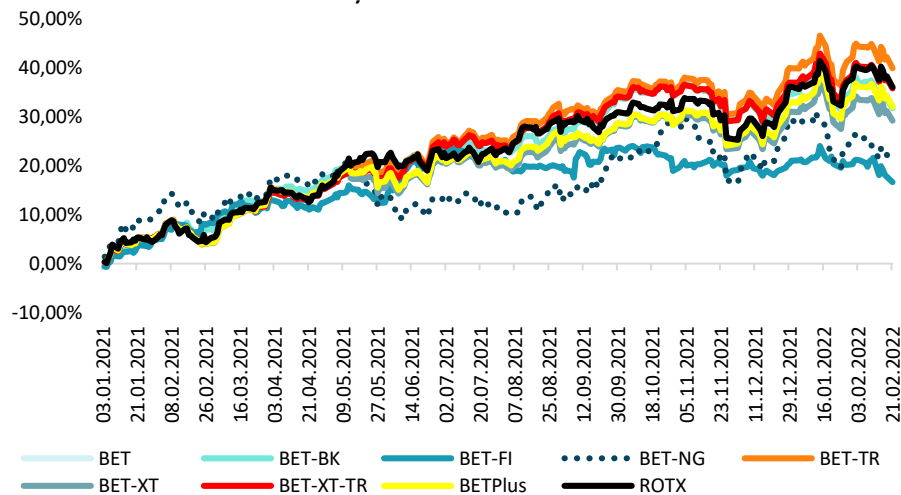
Activele piețelor financiare nebancaire din România (%PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri locali

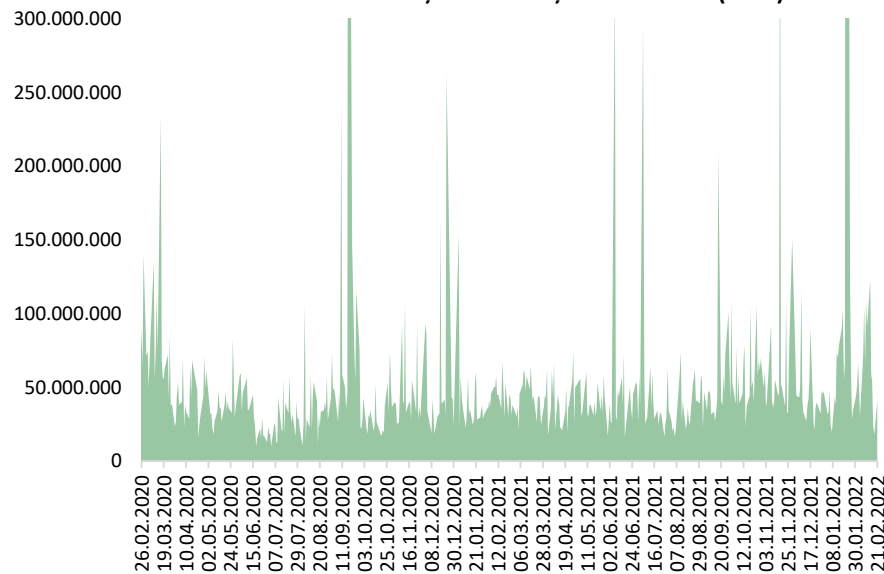


Evoluția indicilor bursieri în 2022 (30.12.2021 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
21.02.2022	-0,64%	-2,15%	-3,61%	-7,01%	0,00%

Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX	BETAeRO
21.02.2022	-1,39%	-0,90%	-0,69%	-0,05%	-2,56%

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

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

Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

	2019-T1	2019-T2	2019-T3	2019-T4	2020- T1	2020-T2	2020-T3	2020-T4	2021-T1	2021-T2	2021-T3
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
Franța	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
România	33,8	33,8	35,1	35,3	37,4	40,7	43,1	47,4	47,7	47,5	48,5
Bulgaria	20,7	20,1	20,3	20,0	19,9	21,2	25,0	24,7	24,7	24,7	24,2

Sursa: Eurostat

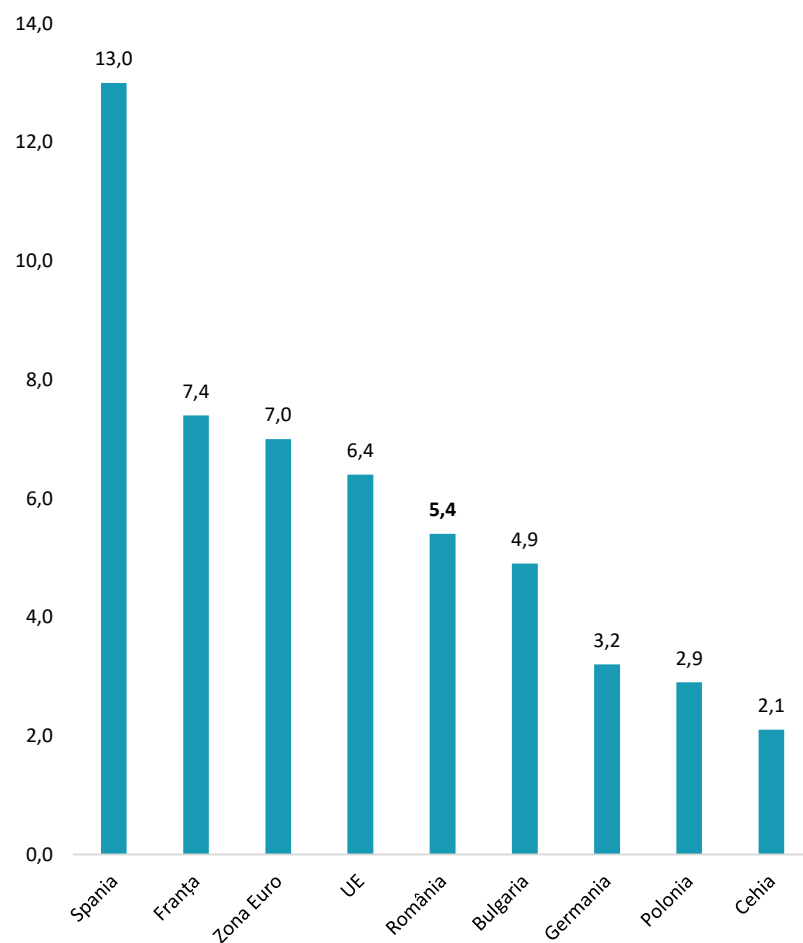
Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 97,7% în zona euro pentru trimestrul III 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 200,7% (Grecia).

România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.

Potrivit BNR, **investițiile directe ale nerezidenților în România (ISD)** au însumat o valoare de circa 7,3 miliarde euro în anul 2021 față de valoarea de aproximativ 3,0 miliarde euro în perioada ianuarie-decembrie 2020. Pe de altă parte, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 17,0 miliarde euro față de circa 11,0 miliarde euro în perioada similară a anului precedent. Evoluția contului curent a fost însoțită de o creștere a datoriei externe totale cu circa 7,4 miliarde euro în perioada ianuarie–decembrie 2021 la aproximativ 134 miliarde euro.

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

Rata șomajului (decembrie 2021)



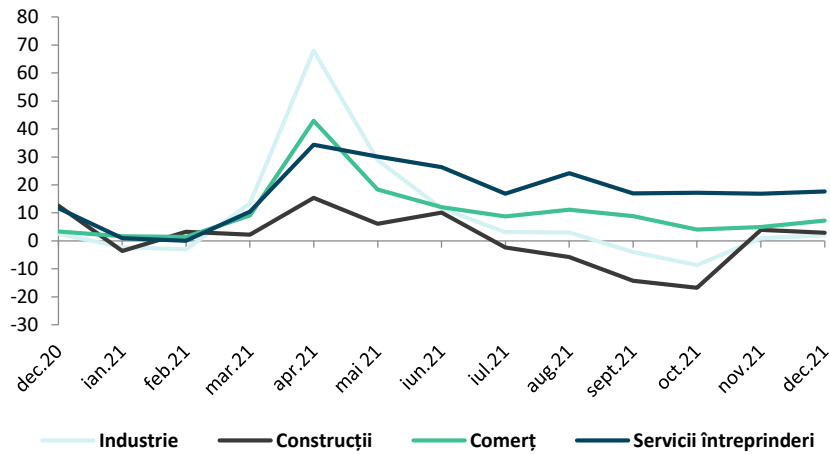
Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier

Rata șomajului ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 7,0% în luna decembrie 2021, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă. **La nivelul UE**, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,4%.

Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,4% în decembrie 2021, în creștere cu 0,2 pp față de luna anterioară, conform datelor publicate de INS. La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (5,6%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,1%).

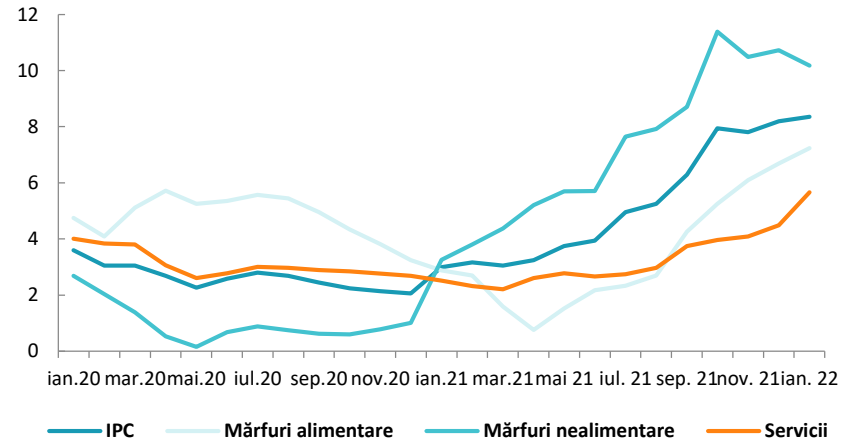
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Principalii indicatori privind activitatea sectorială (variație anuală, %)

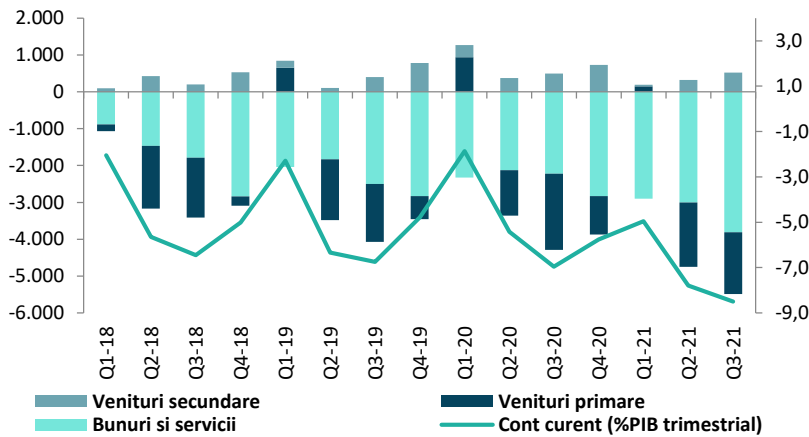


Sursa: INS, calcule ASF

Evoluția ratei anuale a inflației

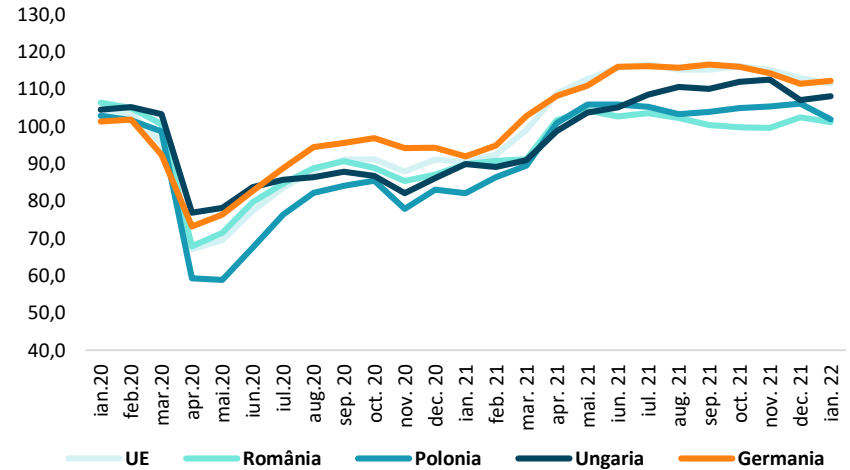


Evoluția contului curent pe componente (mil. euro)



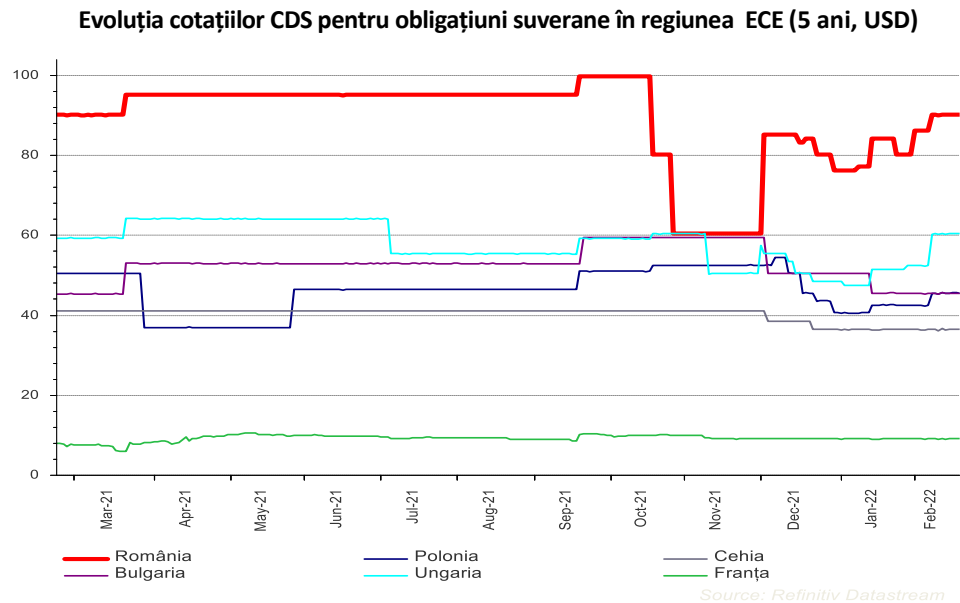
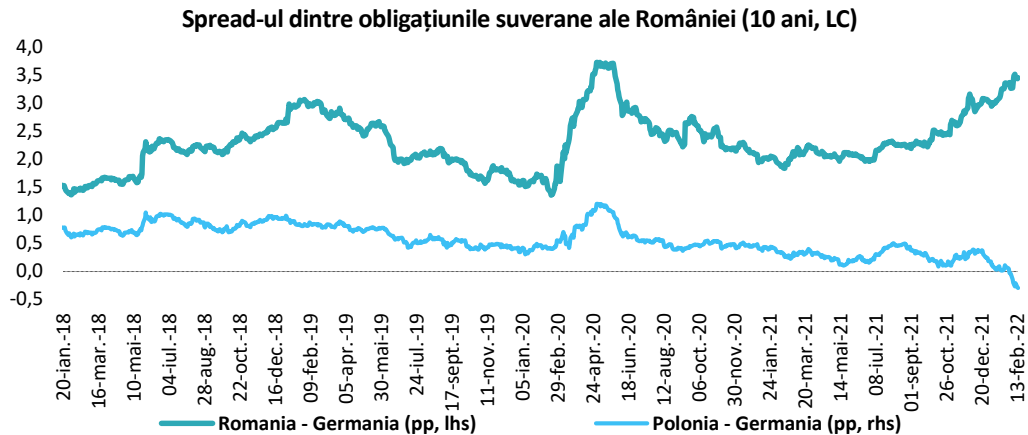
Sursa: BNR, calcule ASF

Indicele sentimentului economic în UE



Sursa: Eurostat

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



Sursa: Refinitiv

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au crescut cu 1,3% în ianuarie 2022 comparativ cu luna precedentă, situându-se la o valoare medie de 5,04%, în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriu negativ, la valori scăzute (valoare medie de -0,38% în ianuarie 2022).

Cotațiile CDS ale României au scăzut cu 2,3% în luna ianuarie 2022 față de luna anterioară. Cotațiile CDS ale Franței s-au menținut la o valoare medie de 9,10 bp.

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-au majorat în ianuarie 2022.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-3,81%	-2,44%	0,54%
FR (CAC 40)	-2,15%	2,47%	5,84%
DE (DAX)	-2,60%	-1,39%	-0,47%
IT (FTSE MIB)	-1,95%	-0,23%	5,72%
GR (ASE)	4,86%	4,31%	5,46%
IE (ISEQ)	-2,65%	-3,86%	-1,25%
ES (IBEX)	-1,16%	-4,91%	-0,73%
UK (FTSE 100)	1,08%	3,13%	6,14%
US (DJIA)	-3,32%	-1,92%	0,56%
IN (NIFTY 50)	-0,08%	-1,88%	10,00%
SHG (SSEA)	-7,65%	-5,25%	-1,07%
JPN (N225)	-6,22%	-6,54%	-1,03%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	0,99%	4,64%	11,32%
BET-BK	0,55%	0,56%	9,93%
BET-FI	-0,60%	1,15%	0,00%
BET-NG	-3,33%	-3,05%	12,58%
BET-TR	1,63%	5,32%	13,70%
BET-XT	0,61%	2,69%	9,86%
BET-XT-TR	1,10%	3,20%	11,68%
BETPlus	0,94%	4,58%	11,03%
ROTX	1,25%	5,07%	12,17%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

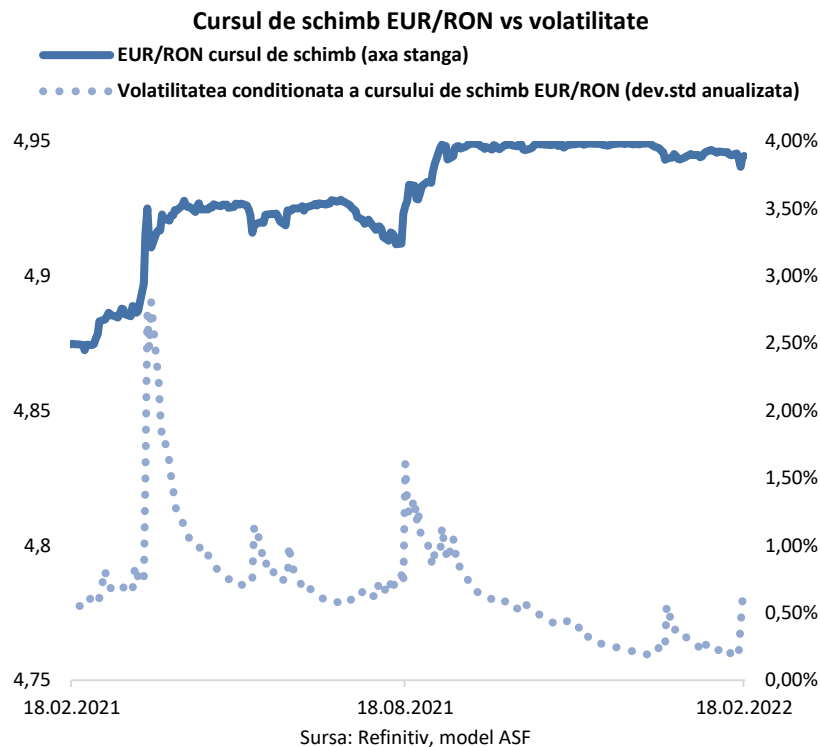
Notă: 1 lună=31.01.2022 vs. 31.12.2021; 3 luni=31.01.2022 vs. 29.10.2021; 6 luni=31.01.2022 vs. 30.07.2021

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +4,86%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele EUROSTOXX (EA: -3,81%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: -7,65%), urmat de indicele N225 (JPN: -6,22%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Astfel, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele BET-TR (+1,63%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-3,33%).

Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR/RON



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 (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descreșc hiperbolic. Modelul pentru cursul de schimb este FIAPARCH (1,0.4,1).

Pe fondul creșterii accelerate a inflației, cursul de schimb s-a depreciat rapid și este foarte aproape de cotația de 4,95 EUR/RON încă din octombrie.

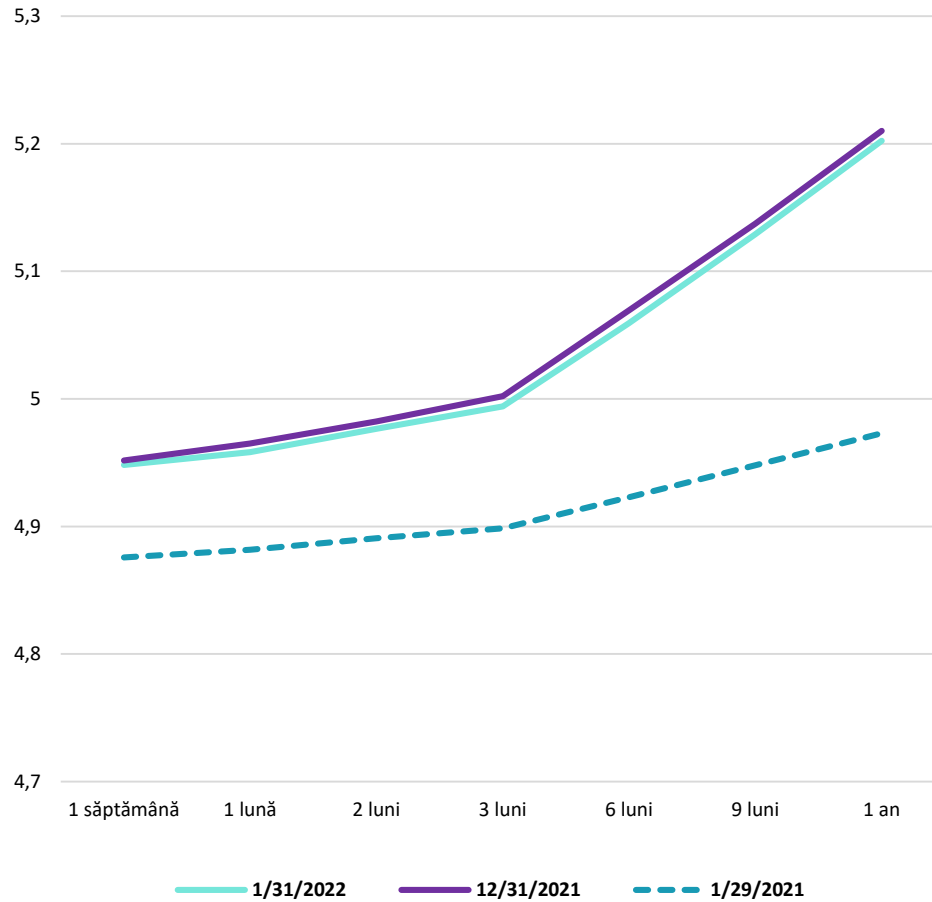
Cursul de schimb EUR/RON a crescut în ultimii doi ani de la 4,7795 (10 ianuarie 2020) la 4,9445 (28 februarie 2022), ceea ce corespunde unei depreciere de 3,45% .

Acumularea tensiunilor financiare pentru economia din România este explicată de agravarea crizei sanitare, creșterea incertitudinii politice, lipsa măsurilor credibile și coerente, deteriorarea activității industriale, precum și de creșterea rapidă a inflației. Acești factori macrofinancieri au condus la o depreciere rapidă a monedei naționale.

Pe moment, creșterea rapidă a ratei de politica monetară, precum și așteptările de creștere a acesteia au temperat pe moment deprecierea leului. Cu toate că economia românească a cunoscut o creștere a gradului de stres financiar, agențiile de rating nu au scăzut evaluarea de țară pentru România, care a primit de la Uniunea Europeană o ancoră de stabilitate financiară sub forma programului PNRR.

Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EURRON

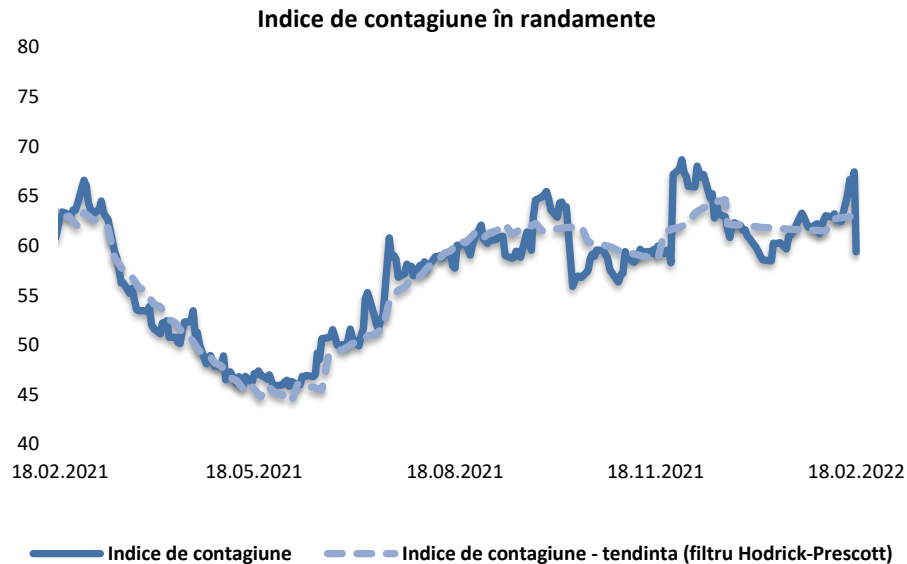
Structura la termen a ratei forward EURRON



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 față de luna anterioară.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Sursa: Refinitiv, model ASF

Metodologia de calcul utilizată pentru calcularea indicelui de contagiune în randamente este „Measuring Financial Asset Return and Volatility Spillovers with Application to Global Equity Markets” (Diebold, F.X și Yilmaz, K.,2009). Indicele este construit din 10 indici bursieri pe baza unui model vector autoregresiv (VAR) cu 10 pași de prognoză pentru o fereastră de estimare de 75 de zile prin însumarea erorii varianței de prognoză a indicilor. Variabilele din modelul VAR sunt prețurile zilnice de închidere ale indicilor pentru Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Germania, Austria, România, Ungaria, Cehia, Polonia și Bulgaria. Calculele sunt bazate pe datele furnizate de Refinitiv. Eșantionul utilizat conține date zilnice în intervalul ianuarie 2009 - ianuarie 2022.

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la 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.

Începând cu luna iunie 2021, contagiunea a început să crească ușor pe fondul reducerii incertitudinii, dar și a climatului de exuberanță pe mai multe burse care au avut o tendință de apreciere foarte rapidă.

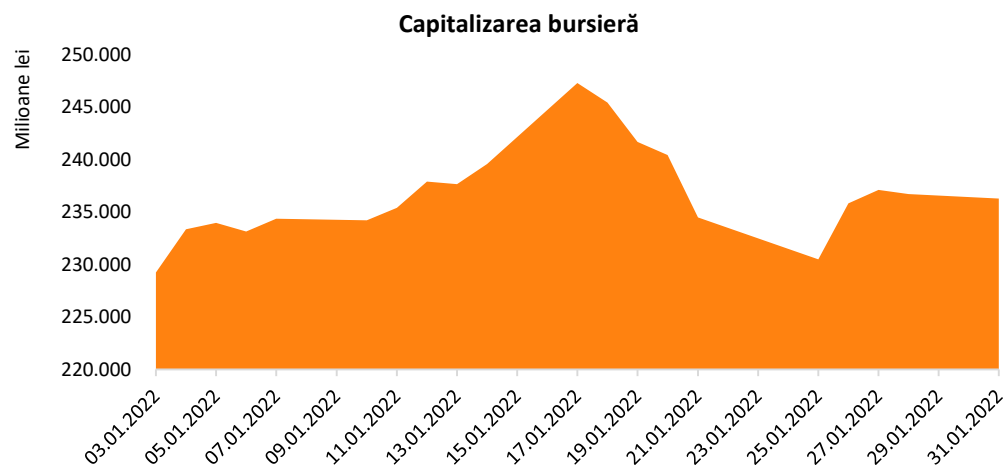
Creșterea economică rapidă, însoțită de o majorare rapidă a inflației și a așteptărilor optimiste de creștere economică au generat, alături de alți factori macrofinanciar, o creștere rapidă susținută și cu mult peste media pe termen lung a cotațiilor activelor de pe piețele financiare.

Creșterea piețelor de capital fără un fundament economic au creat premisele unui climat investițional care poate genera bule speculative sau scăderi bruște pe fondul marării profitului.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 3% la finalul lunii ianuarie 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 53%.

În luna ianuarie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: OMV Petrom SA (SNP) cu o pondere de 54,21% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania SA (TLV: 10,67%) și Fondul Proprietatea (FP: 6,46%).



Cele mai tranzacționate companii la BVB în ianuarie 2022 (segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
SNP	103.789.343	11,04%	13.461.136	13,17%	1.095.500.479	54,21%
TLV	215.593.469	22,93%		0,00%	215.593.469	10,67%
FP	130.626.427	13,89%		0,00%	130.626.427	6,46%
BRD	79.183.099	8,42%	13.365.056	13,07%	92.548.155	4,58%
SNN	71.261.802	7,58%	1.564.200	1,53%	72.826.002	3,60%
SIF4	761.804	0,08%	64.548.000	63,14%	65.309.804	3,23%
M	46.572.692	4,95%		0,00%	46.572.692	2,30%
TRP	45.590.656	4,85%		0,00%	45.590.656	2,26%
SNG	38.158.192	4,06%		0,00%	38.158.192	1,89%
ONE	30.473.177	3,24%		0,00%	30.473.177	1,51%
DIGI	16.580.517	1,76%		0,00%	16.580.517	0,82%
EL	15.404.896	1,64%		0,00%	15.404.896	0,76%
SIF1	15.354.029	1,63%		0,00%	15.354.029	0,76%
EVER	11.729.643	1,25%		0,00%	11.729.643	0,58%
WINE	11.133.527	1,18%	450.000	0,44%	11.583.527	0,57%
Top 15 Total						94,22%

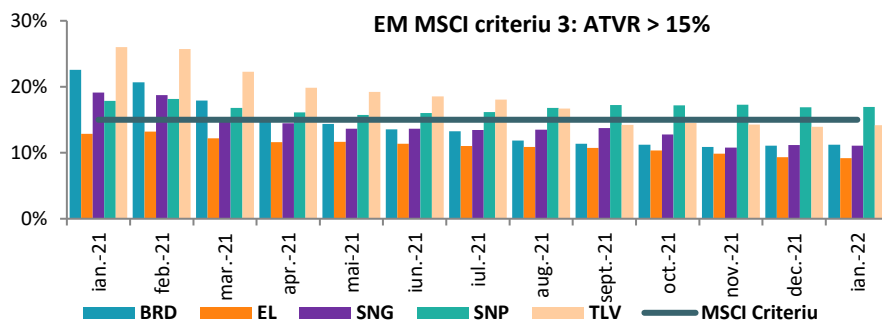
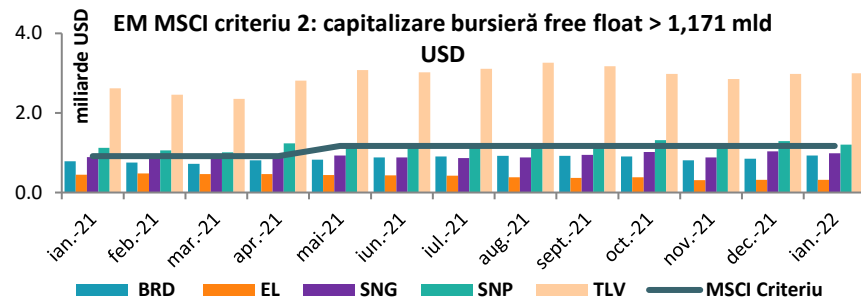
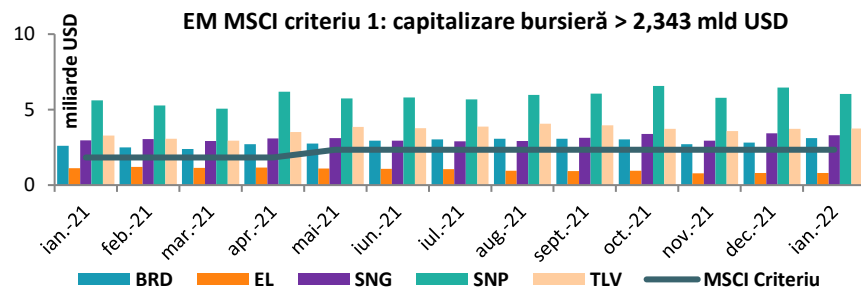
Sursa: BNR, BVB, ASF

Criteria de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Ianuarie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,77	-0,24	-3,78%
EL	-1,54	-0,85	-5,80%
SNG	0,95	-0,18	-3,93%
SNP	3,69	0,04	1,93%
TLV	1,40	1,63	-0,25%

În luna ianuarie 2022, compania SNP îndeplinea cele trei criterii cantitative conform metodologiei MSCI. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

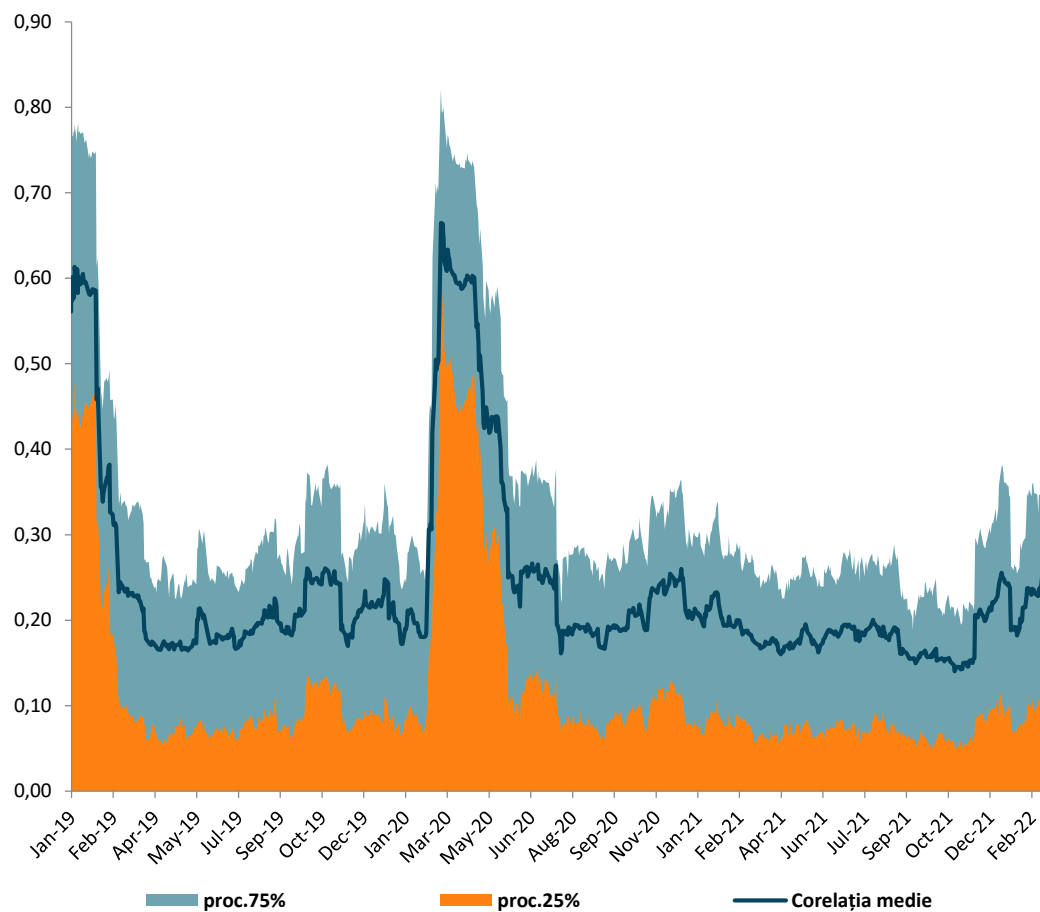


Sursa: Calcule ASF

Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

În perioada ianuarie - februarie 2022, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București au crescut.

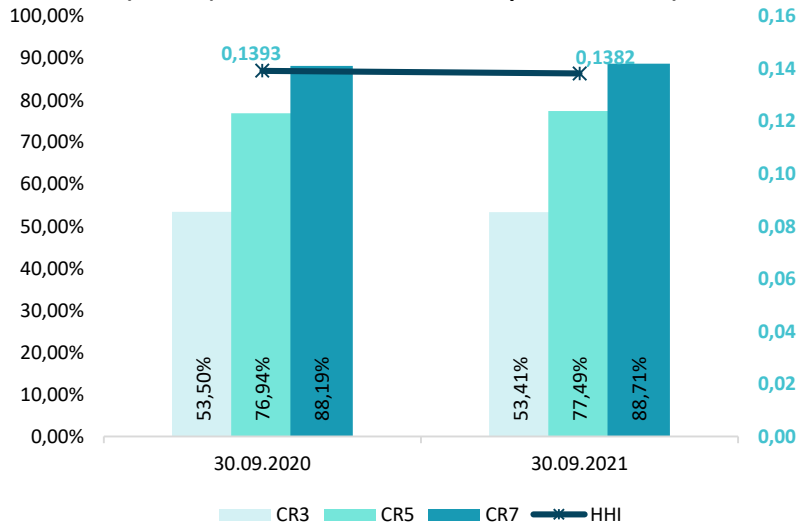
Coefficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB



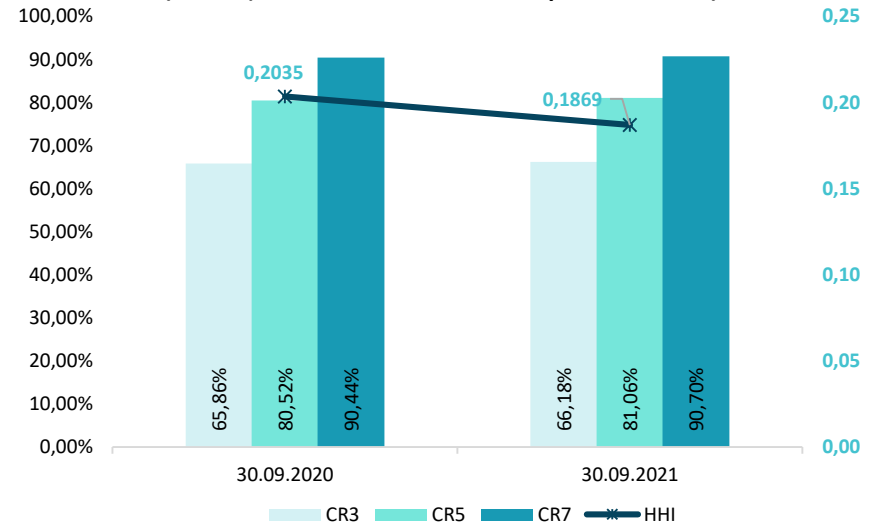
Sursa: Bloomberg, ASF

Riscul de concentrare

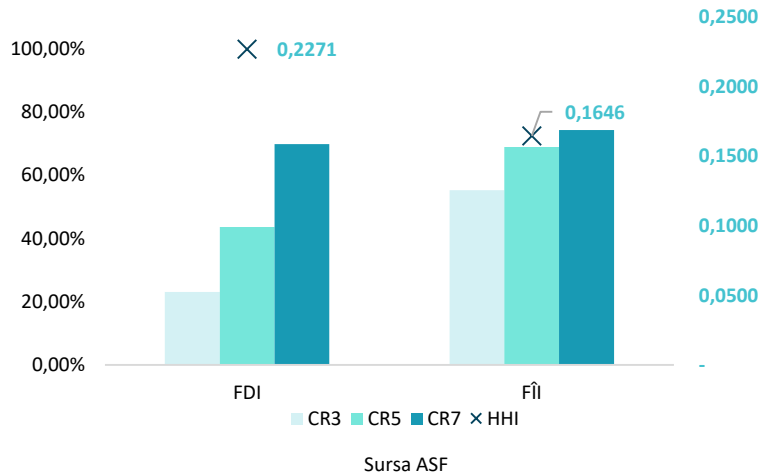
Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)



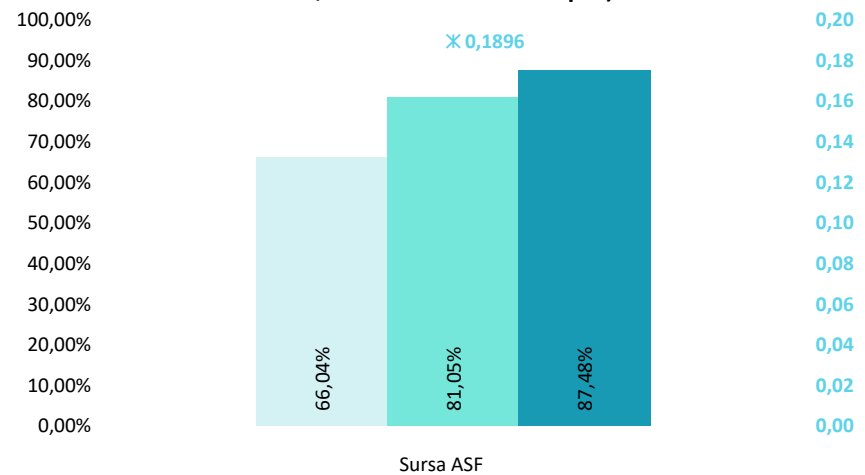
Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 30 septembrie 2021)



Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete - 30 septembrie 2021)

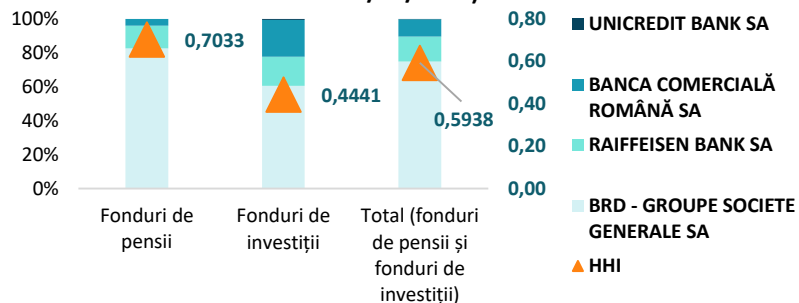


Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în ianuarie 2022 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)

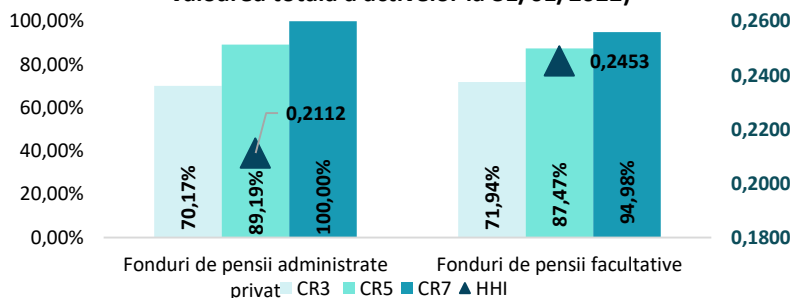


Riscul de concentrare

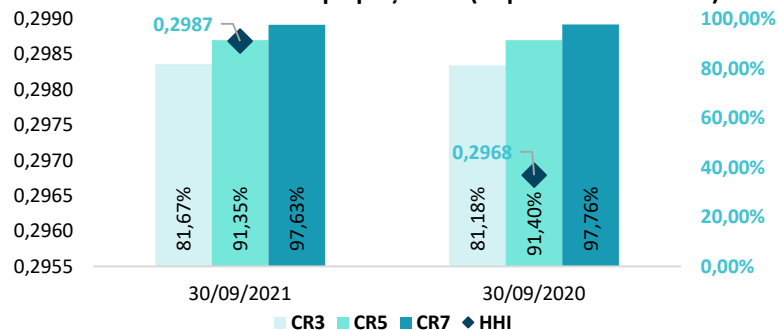
Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 30/09/2021)



Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/01/2022)



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



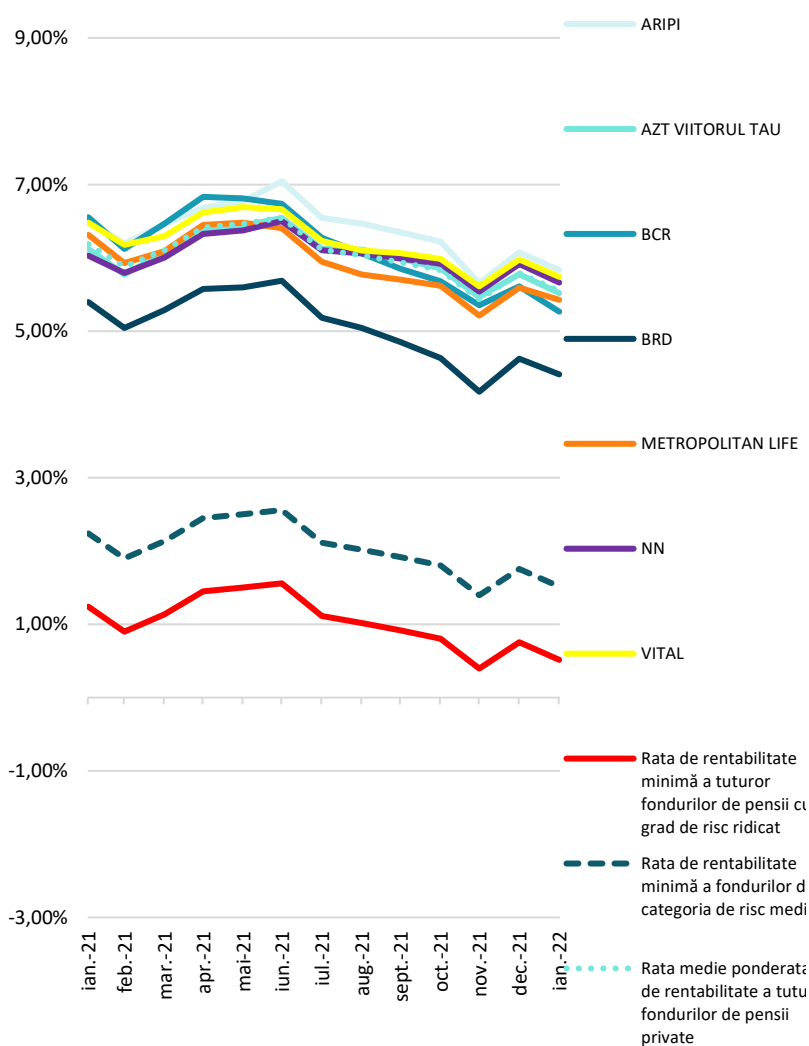
Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul 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.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

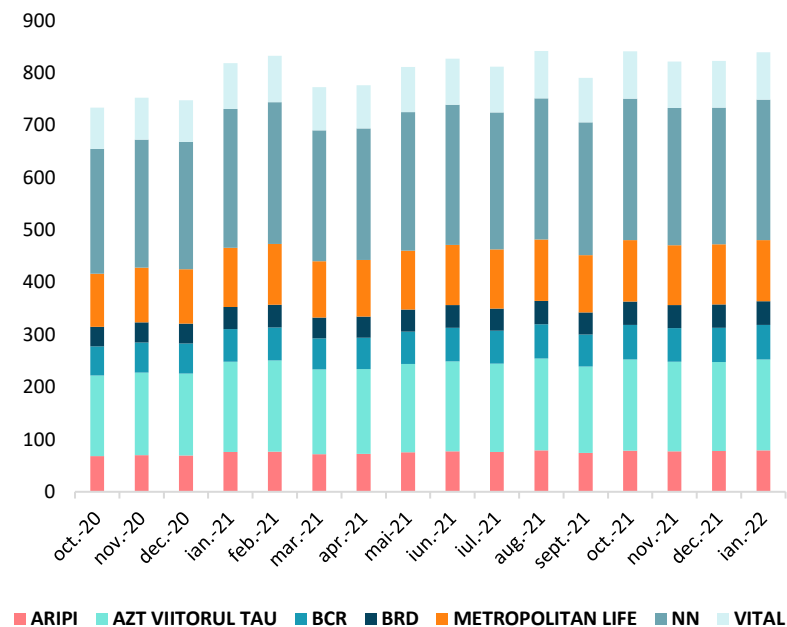
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Ian. 2022

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPi*	8.044.527.546	816.194	5,83%
AZT VIITORUL TAU	19.165.064.422	1.636.382	5,52%
BCR	6.124.555.416	719.610	5,27%
BRD	3.564.237.813	505.620	4,41%
METROPOLITAN LIFE	12.449.369.012	1.091.906	5,43%
NN	31.284.701.513	2.063.179	5,66%
VITAL	9.000.133.982	982.062	5,74%
Total	89.632.589.703	7.814.953	n/a

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



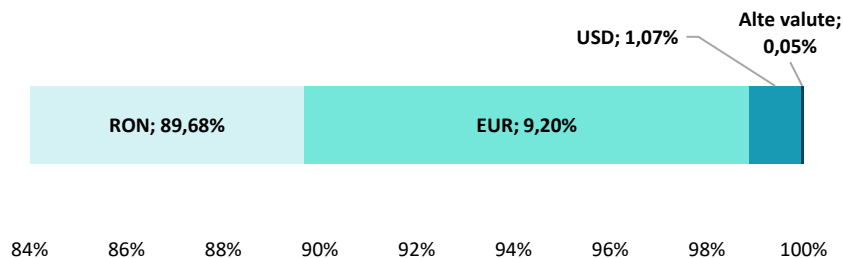
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

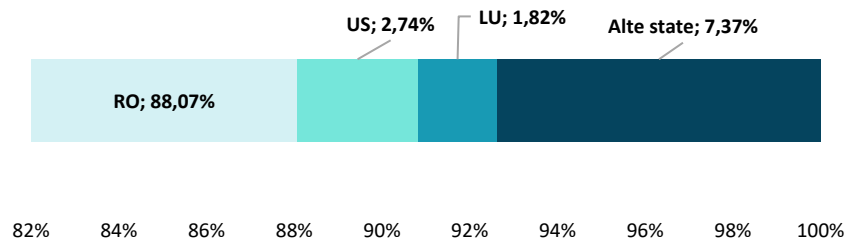
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	54.471.004.734	60,77%
Acțiuni	23.148.436.891	25,83%
Obligațiuni corporative	6.413.083.423	7,15%
Fonduri de investiții	2.760.916.504	3,08%
Obligațiuni supranaționale	1.680.061.381	1,87%
Depozite	930.885.527	1,04%
Obligațiuni municipale	183.290.009	0,20%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	90.098.840	0,10%
Instrumente derivate	783.971	0,00%
Alte sume	(45.971.576)	-0,05%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



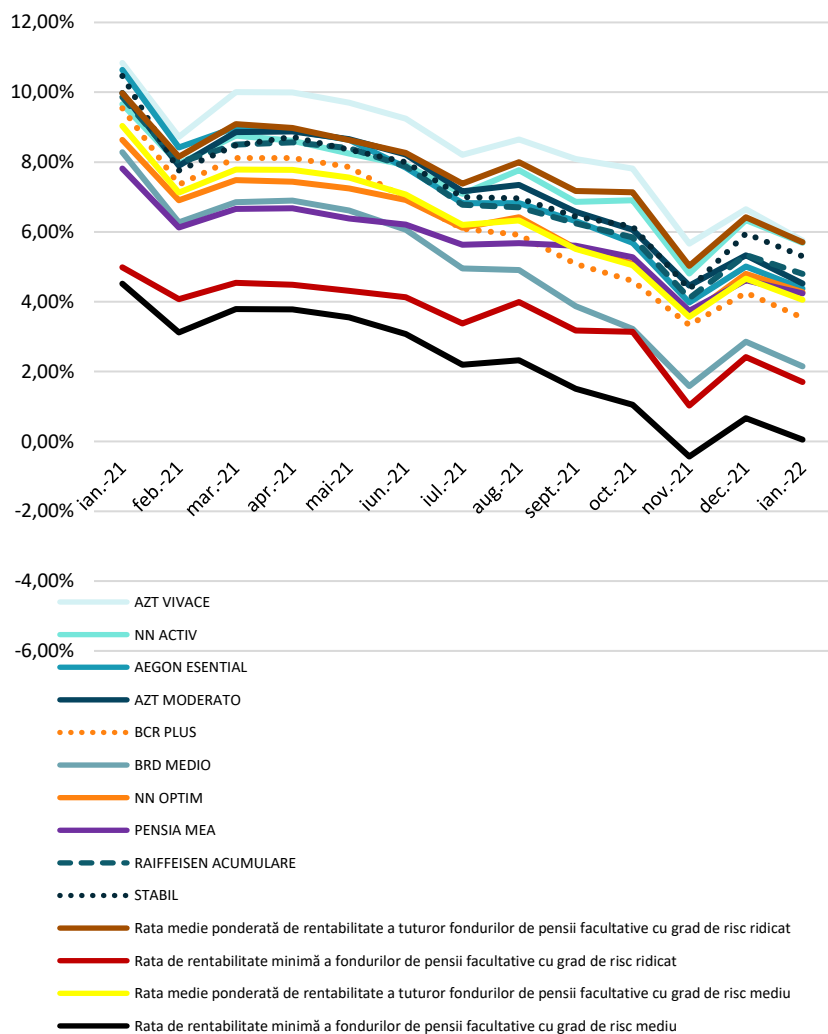
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii ianuarie 2022, a atins nivelul de 89,63 miliarde lei, în creștere cu 15% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% 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

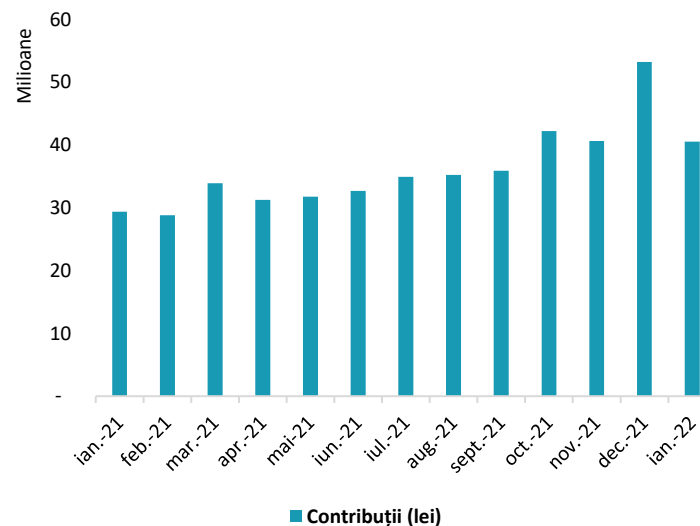
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Ian. 2022

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	11.136.110	3.954	4,37%
AZT MODERATO	353.538.958	46.002	4,52%
AZT VIVACE	129.870.697	20.992	5,76%
BCR PLUS	584.054.192	141.730	3,54%
BRD MEDIO	179.007.121	36.429	2,15%
GENERALI STABIL	33.574.882	5.527	5,30%
NN ACTIV	410.236.038	60.432	5,68%
NN OPTIM	1.471.590.293	213.372	4,28%
PENSIA MEA	127.456.754	22.710	4,24%
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.292.526	16.367	4,80%
Total	3.427.757.571	567.515	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



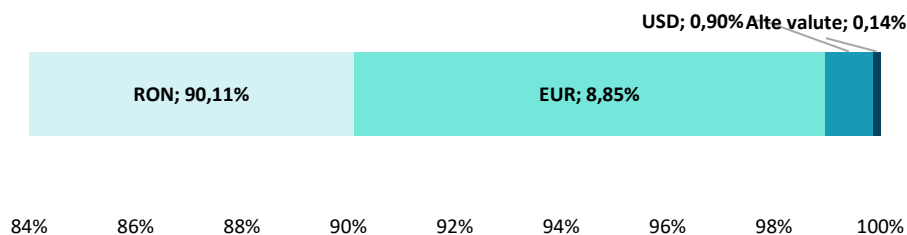
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

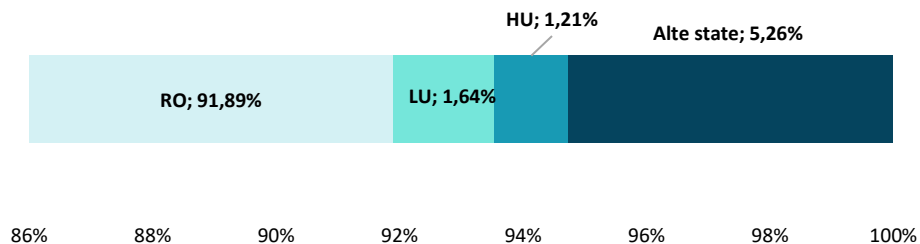
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/01/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.109.322.728	61,54%
Acțiuni	974.495.827	28,43%
Obligațiuni corporative	131.271.572	3,83%
Fonduri de investiții	81.183.845	2,37%
Obligațiuni supranaționale	59.472.383	1,74%
Depozite	42.579.429	1,24%
Obligațiuni municipale	22.874.035	0,67%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7.829.158	0,23%
Instrumente derivate	374.589	0,01%
Alte sume	(1.645.995)	-0,05%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: ASF

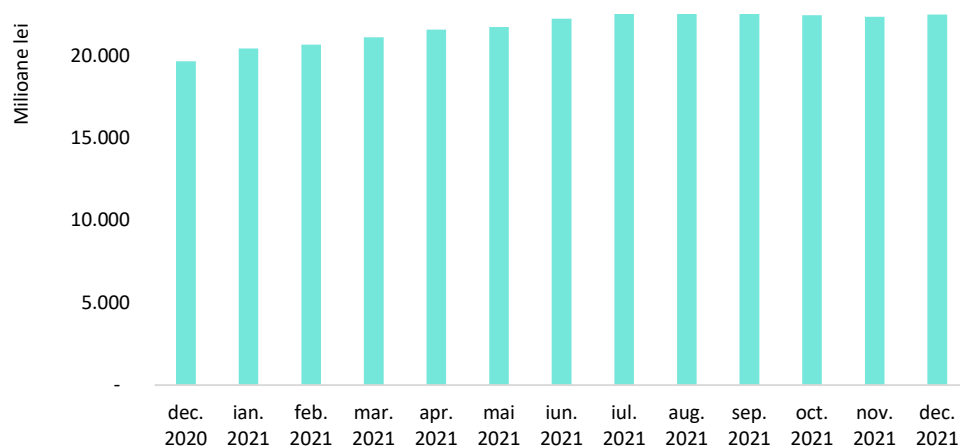
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,43 miliarde lei la finalul lunii ianuarie 2022, având un avans anual de 14%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (92%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

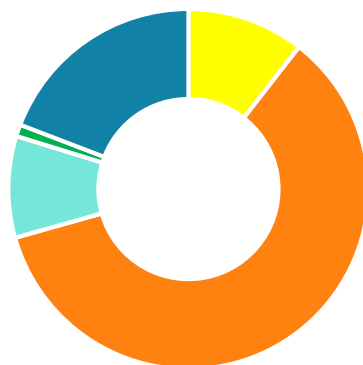
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada decembrie 2020 – decembrie 2021 -

Fonduri deschise de investiții



Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (decembrie 2021)



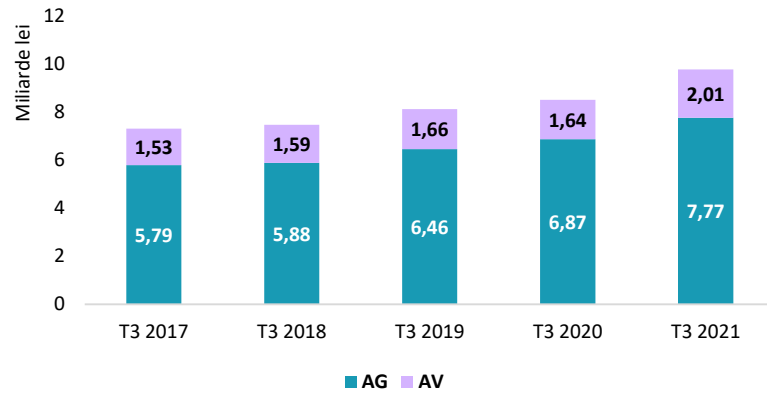
Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

Conform datelor publicate de AAF și a prelucrărilor efectuate de ASF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,5 miliarde lei în luna decembrie 2021, în ușoară creștere comparativ cu noiembrie (22,4 miliarde lei). La finalul lunii decembrie 2021, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au continuat să scadă ușor (-1%), în timp ce activele nete ale celorlalte categorii de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri.

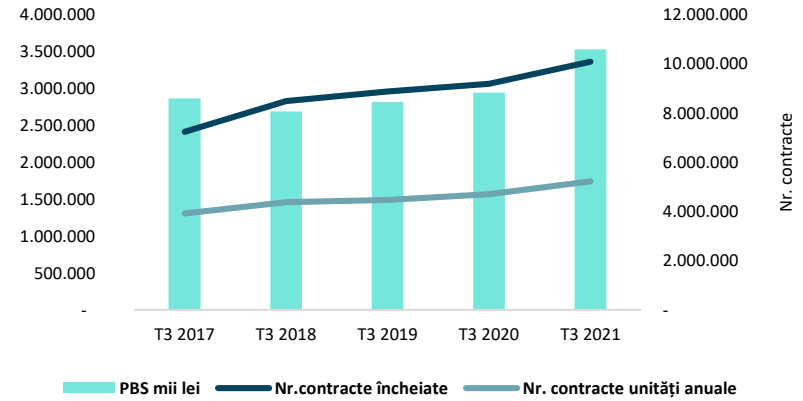
În luna decembrie 2021, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 60%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 19%.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

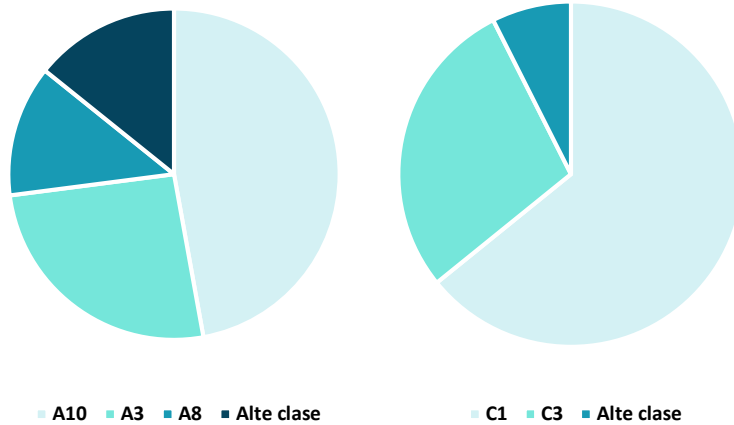
Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



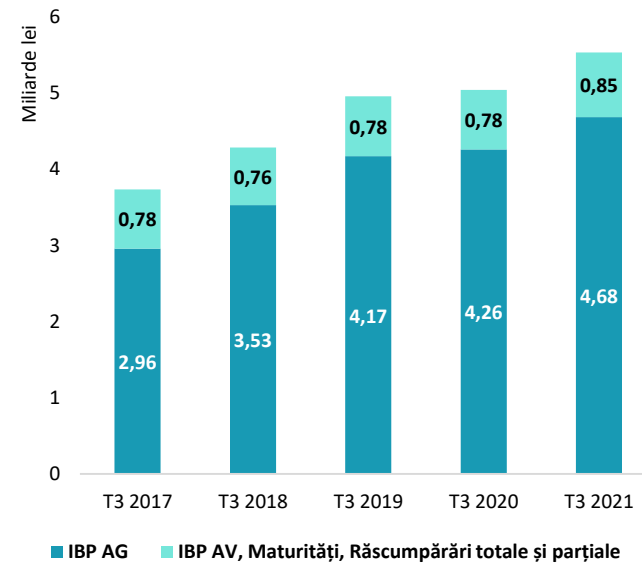
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



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

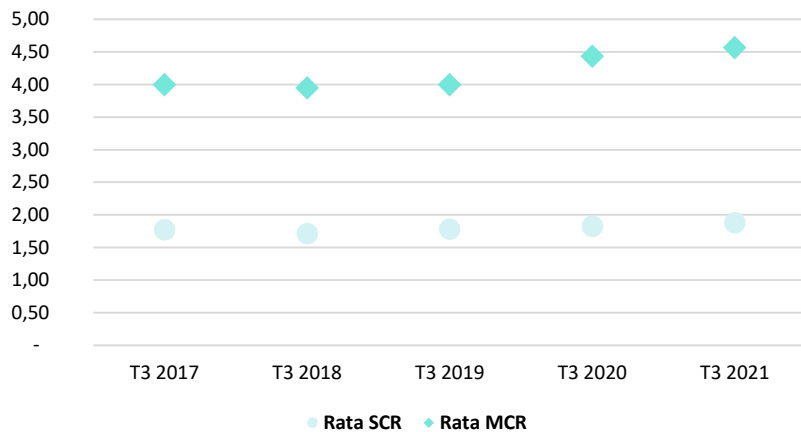


Indemnizații brute plătite

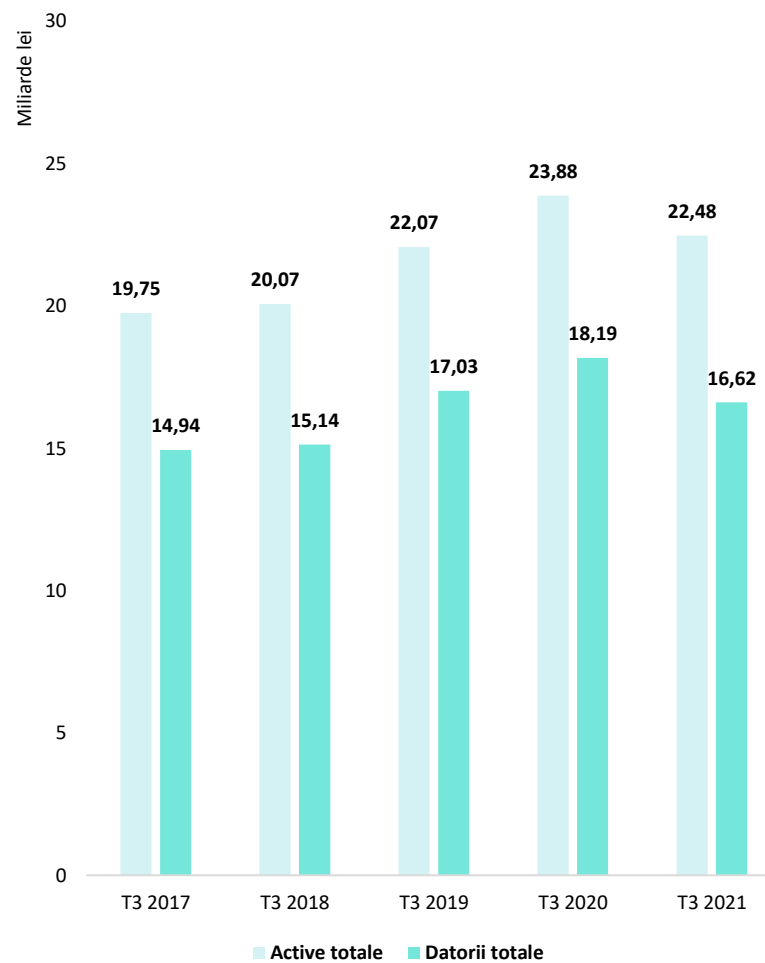


Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

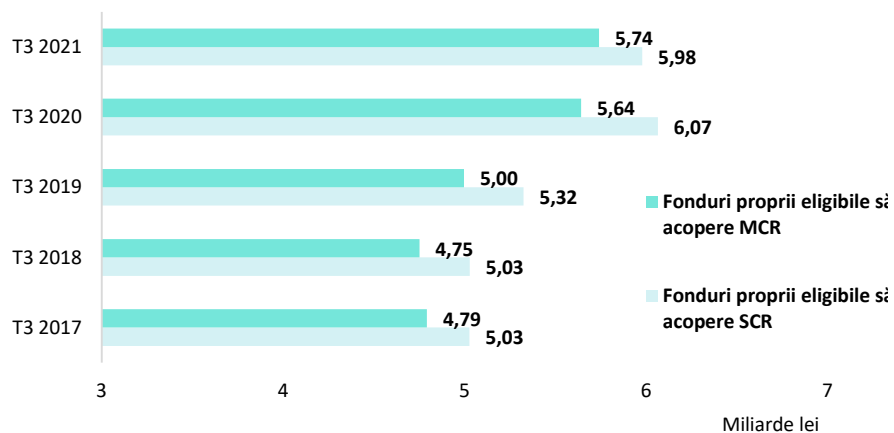
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Active totale și datorii totale



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



Sursa: ASF

Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în ianuarie 2022

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • 11 Ianuarie: CE și OECD-INFE publică un cadru comun UE/OECD-INFE privind competențele financiare pentru persoanele adulte.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • 4 Ianuarie: ESMA publică Ghidurile privind anumite aspecte ale cerințelor MiFID II legate de cadrul de adecvare a investițiilor și execuția ordinelor. • 4 Ianuarie: ESMA lansează o consultare publică privind utilizarea DLT pentru tranzacționarea și decontarea valorilor mobiliare. • 5 Ianuarie: ESMA prezintă Ghidurile modificate privind amânarea dezvăluirii informațiilor privilegiate de către emitenți. • 20 Ianuarie: ESMA lansează o Acțiune comună de supraveghere cu autoritățile naționale competente, având ca obiectiv verificarea modului în care OPCVM-urile și FIA-urile deschise din întreaga UE evaluează investițiile mai puțin lichide. • 26 Ianuarie: ESMA emite o Declarație prin care clarifică modul de raportare a pozițiilor scurte nete între 28 și 31 ianuarie 2022, când pragul de raportare se schimbă de la 0,2% la 0,1%. • 27 Ianuarie: ESMA lansează o consultare publică privind anumite aspecte ale cerințelor legate de evaluarea caracterului adecvat al investitorilor, având în vedere recenta amendare a MiFID II pe marginea finanțelor durabile.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • 6 Ianuarie: EIOPA publică primul Raport privind aplicarea Directivei referitoare la distribuția de asigurări (IDD). • 24 Ianuarie: EIOPA diseminează Raportul privind tendințele consumatorilor. • 27 Ianuarie: EIOPA prezintă o nouă serie de principii metodologice privind testele de stres pentru sectorul asigurărilor.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • 13 Ianuarie: IOSCO lansează o consultare publică cu privire la lecțiile învățate pe marginea rezilienței operaționale a locurilor de tranzacționare și a intermediarilor de piață în timpul pandemiei de COVID-19. • 17 Ianuarie: IOSCO se consultă cu privire la măsurile pentru abordarea riscurilor generate de digitalizarea marketingului și distribuirii serviciilor financiare. • 18 Ianuarie: IOSCO prezintă un set de bune practici legate de utilizarea colegiilor de supraveghere pe piețele de valori mobiliare.
IMF	<ul style="list-style-type: none"> • Ianuarie: IMF actualizează Tabloul economic global.



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.