



Conform datelor semnal publicate de INS, PIB în trimestrul IV 2025 a fost în termeni reali, mai mic cu 1,9% comparativ cu trimestrul III 2025

## RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

ASF Nr. 2 - 25.02.2026

Raportul este realizat cu data de referință 31 ianuarie 2025

## Sumar

- În trimestrul IV 2025, față de același trimestru din anul 2024, Produsul intern brut a înregistrat o creștere cu 0,1% pe seria brută și o scădere de 1,6% pe seria ajustată sezonier.
- Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna ianuarie 2026 a fost de 2,29 miliarde lei, în creștere cu 70% față de luna anterioară.
- Toții indicii BVB au prezentat evoluții pozitive în ultima lună. Cea mai mare creștere a fost obținută de indicele BET-FI (+14,09%).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 60% în data de 30 ianuarie 2026 comparativ cu finalul anului 2024, atingând nivelul de 575 miliarde lei. Raportat la luna decembrie 2025, capitalizarea bursieră a crescut cu 10%.
- În luna ianuarie 2026, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Banca Transilvania (TLV, 20%), OMV Petrom (SNP, 16%) și Romgaz (SNG, 13%).
- Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 32,6 miliarde lei în luna decembrie 2025, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în noiembrie (30,7 miliarde lei).
- Valoarea indemnizațiilor brute plătite în primele nouă luni ale anului 2025 a fost de 8,91 miliarde lei, din care 7,36 md. pe segmentul AG și 1,55 md. pe segmentul AV.
- La finalul lunii ianuarie 2026, valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 211,6 miliarde lei, în creștere cu 38% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Contribuțiile încasate în luna ianuarie 2026 au fost în valoare de 1,88 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 418 lei.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

**Previziunile de toamnă ale CE** preconizează că **PIB-ul real va crește cu 1,4% în UE în 2025 și 2026, ajungând la 1,5% în 2027**. Se așteaptă ca zona euro să reflecte în linii mari această tendință, PIB-ul real crescând cu 1,3% în 2025, 1,2% în 2026 și 1,4% în 2027.

În același timp, creșterea potențială este preconizată să scadă ușor de la 1,5% în 2024 la 1,3% în 2027 în UE și, respectiv, de la 1,4% la 1,2% în zona euro, pe măsură ce creșterea populației în vârstă de muncă încetinește.

Se preconizează că inflația va continua să scadă în zona euro oscilând în jurul valorii de 2% în următorii doi ani. În UE, inflația se preconizează că va rămâne mai mare, scăzând la 2,2% în 2027.

Conform datelor semnal publicate de **Institutul Național de Statistică**, la nivel local, Produsul Intern Brut în trimestrul IV 2025 a fost în termeni reali, mai mic cu 1,9% comparativ cu trimestrul III 2025. În trimestrul IV 2025, față de același trimestru din anul 2024, Produsul intern brut a înregistrat o creștere cu 0,1% pe seria brută și o scădere de 1,6% pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** estimează o creștere a produsului intern brut pentru anul 2025 de 0,9%, conform prognozei CNSP din toamna anului 2025, urmată de 1.0% în 2026, 2,2% în 2027 și 2,4% în 2028.

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

| Regiune/<br>țară | Comisia Europeană |       |       | FMI   |       |       |       |
|------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                  | 2025f             | 2026f | 2027f | 2025e | 2026f | 2027f | 2030f |
| <b>Zona euro</b> | 1.3               | 1.2   | 1.4   | 1.4*  | 1.3*  | 1.4*  | 1.1   |
| <b>Germania</b>  | 0.2               | 1.2   | 1.2   | 0.2*  | 1.1*  | 1.5*  | 0.7   |
| <b>Bulgaria</b>  | 3                 | 2.7   | 2.1   | 3     | 3.1   | na    | 2.5   |
| <b>Ungaria</b>   | 0.4               | 2.3   | 2.1   | 0.6   | 2.1   | na    | 3     |
| <b>Polonia</b>   | 3.2               | 2.5   | 2.8   | 3.3*  | 3.5*  | 2.7*  | 2.7   |
| <b>România</b>   | 0.7               | 1.1   | 2.1   | 1     | 1.4   | na    | 3.5   |
| <b>SUA</b>       |                   |       |       | 2.1*  | 2.4*  | 2*    | 2.1   |

Sursa: Prognoza de toamnă a CE 2025, FMI World Economic Outlook - octombrie 2025, \* update ianuarie 2026

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

| Dobânzi de politică monetară |           |               |              |
|------------------------------|-----------|---------------|--------------|
| România                      | Zona Euro | Statele Unite | Regatul Unit |
| 6.50%                        | 2.15%     | 3.75%         | 3.75%        |
| -                            | -         | -             | -            |

În urma ședinței de politică monetară din data de 19 ianuarie 2026, Banca Națională a României a hotărât: menținerea **ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an**; menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

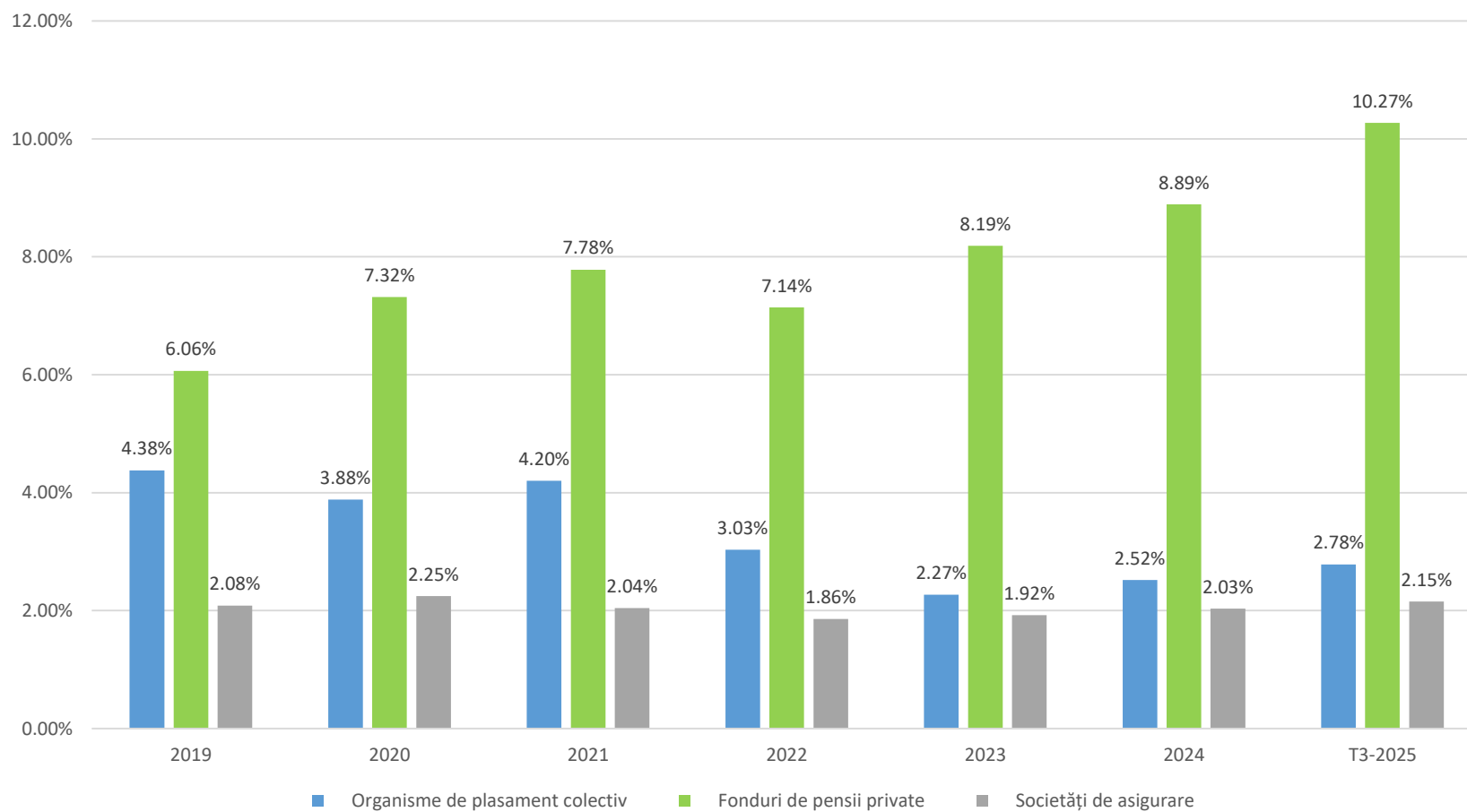
**Indicatorul sentimentului economic (ESI)** a crescut la 99,2 puncte în Uniunea Europeană în ianuarie 2026. Încrederea în sectorul industrial a crescut cu 1,3 puncte față de luna precedentă. În România, Indicatorul Sentimentului Economic a scăzut cu 0,8 puncte față de luna precedentă, ajungând la 92,3 puncte, în timp ce încrederea consumatorilor a continuat să scadă (-34,6).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** a scăzut la 1,7% în ianuarie 2026. Cea mai mare contribuție la rata anuală a inflației în zona euro a provenit din servicii (+1,45 puncte procentuale, pp), urmate de alimente, alcool și tutun (+0,51 pp), bunuri industriale neenergetice (+0,09 pp) și energie (-0,39 pp). Cele mai scăzute rate anuale au fost înregistrate în Franța (0,4%), Danemarca (0,6%), Finlanda și Italia (ambele cu 1,0%). Cele mai mari rate anuale au fost înregistrate în România (8,5%), Slovacia (4,3%) și Estonia (3,8%). Comparativ cu decembrie 2025, inflația anuală a scăzut în douăzeci și trei de state membre, a rămas stabilă într-unul și a crescut în trei.

**Pe plan local, rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 9,6% în ianuarie 2026 față de ianuarie 2025. Contribuții semnificative la rata anuală a inflației au avut creșterea prețurilor la bunuri alimentare (+7,86%), bunuri nealimentare (+9,99%) și servicii (+11,59%), conform datelor publicate de INS.

## Dimensiunea sectorului financiar nebanca

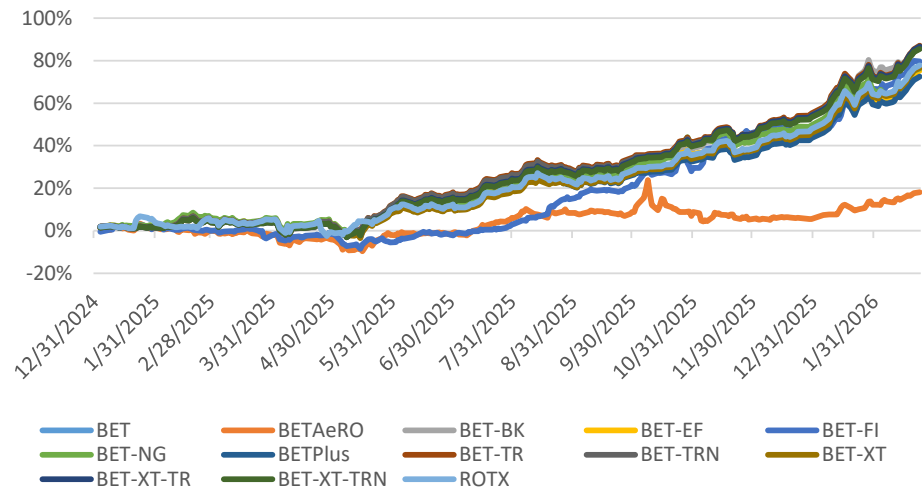
Activele piețelor financiare nebanca din România (%PIB)



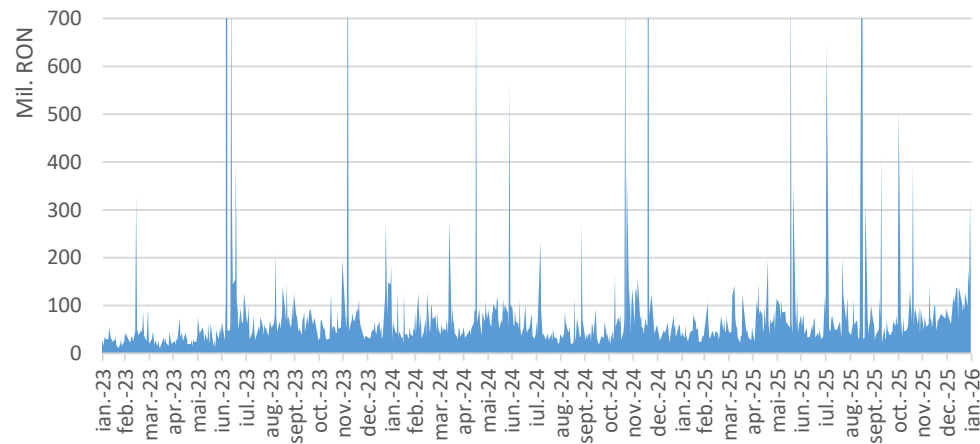
Sursă: ASF, INS (PIB seria brută, suma ultimelor 4 trimestre T4 2024 + T1 2025 + T2 2025 + T3 2025)

# Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri pe termen mediu (2024 = 100)



Valoarea de tranzacționare a acțiunilor pe segmentul principal al BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

Evoluția indicilor bursieri în anul 2026 (30.12.2025 = 100)

Data: 23-feb.-26

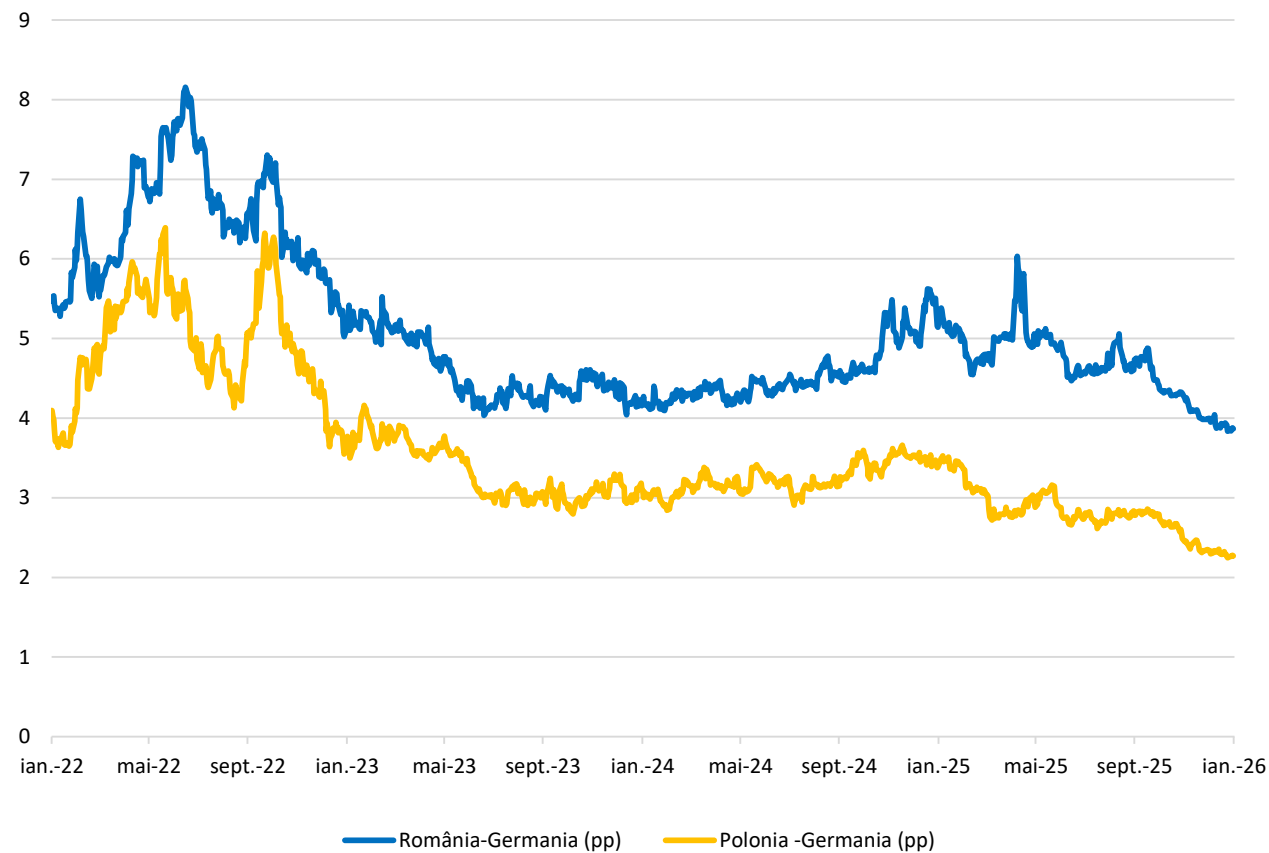
| BET     | BET-FI     | BET-NG  | BET-XT    |
|---------|------------|---------|-----------|
| 20.5%   | 22.9%      | 17.9%   | 21.1%     |
| BET-BK  | BETPlus    | BET-TR  | BET-XT-TR |
| 21.3%   | 20.1%      | 20.5%   | 21.1%     |
| BET-TRN | BET-XT-TRN | BETAeRO | ROTX      |
| 20.5%   | 21.1%      | 11.9%   | 20.3%     |

Sursa: date BVB, calcule ASF (modificare procentuală vs. 30.12.2025)

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna ianuarie 2026 a fost de 2,29 miliarde lei, în creștere cu 70% față de luna anterioară.

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

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a scăzut în luna ianuarie 2026 (3,86 pp).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni (data de referință)

31-ian.-26

|                       | 31-dec.-25 | 31-oct.-25 | 31-iul.-25 | 31-ian.-25 |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Indici internaționali | 1 lună     | 3 luni     | 6 luni     | 12 luni    |
| EA (EUROSTOXX)        | 2.79%      | 5.48%      | 11.09%     | 16.24%     |
| FR (CAC 40)           | -0.28%     | 0.07%      | 4.56%      | 2.22%      |
| DE (DAX)              | 0.20%      | 2.42%      | 1.97%      | 12.92%     |
| IT (FTSE MIB)         | 1.30%      | 5.45%      | 11.08%     | 24.83%     |
| GR (ASE)              | 9.16%      | 16.02%     | 16.06%     | 49.41%     |
| IE (ISEQ)             | 0.37%      | 10.69%     | 15.23%     | 28.83%     |
| ES (IBEX)             | 3.31%      | 11.53%     | 24.20%     | 44.56%     |
| UK (FTSE 100)         | 2.94%      | 5.21%      | 11.94%     | 17.86%     |
| US (DJIA)             | 1.73%      | 2.80%      | 10.79%     | 9.76%      |
| IN (NIFTY 50)         | -3.10%     | -1.56%     | 2.23%      | 7.71%      |
| SHG (SSEA)            | 3.76%      | 4.14%      | 15.29%     | 26.74%     |
| JPN (N225)            | 5.93%      | 1.74%      | 29.83%     | 34.75%     |

| Indici BVB | 1 lună | 3 luni | 6 luni | 12 luni |
|------------|--------|--------|--------|---------|
| BET        | 11.26% | 20.76% | 34.68% | 59.95%  |
| BET-FI     | 14.09% | 28.73% | 62.07% | 64.14%  |
| BET-NG     | 11.19% | 17.76% | 37.26% | 62.32%  |
| BET-XT     | 11.71% | 21.72% | 37.26% | 60.60%  |
| BET-BK     | 13.91% | 26.30% | 43.08% | 72.40%  |
| BETPlus    | 10.99% | 20.13% | 33.15% | 56.91%  |
| BET-TR     | 11.26% | 21.83% | 35.93% | 69.85%  |
| BET-XT-TR  | 11.71% | 22.57% | 38.31% | 69.59%  |
| BET-TRN    | 11.26% | 21.72% | 35.80% | 68.80%  |
| BET-XT-TRN | 11.71% | 22.48% | 38.20% | 68.64%  |
| BETAeRO    | 6.26%  | 3.09%  | 5.81%  | 10.52%  |
| ROTX       | 11.15% | 21.14% | 36.18% | 58.56%  |

Majoritatea indicilor europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive în ultima lună. Cele mai mari creșteri au fost observate pentru ASE (GR, +9,16%) și IBEX (ES, +3,31%).

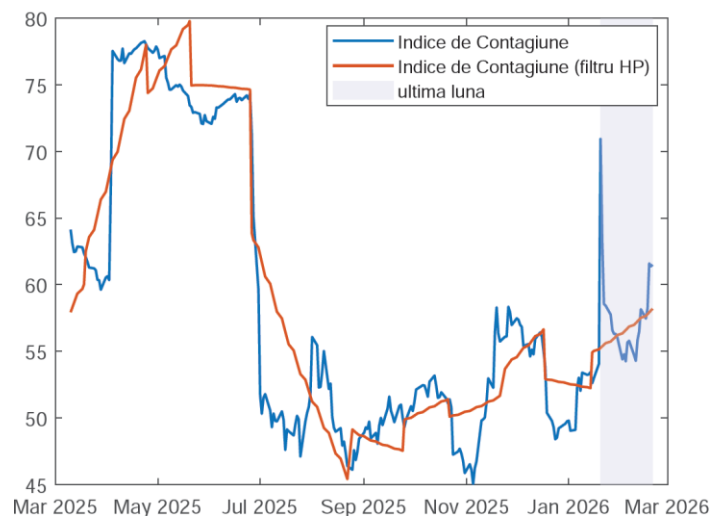
Principalii indici americani și asiatici au crescut cu 1,73% (DJIA - US), 3,76% (SSEA - SHG) și 5,93% (N225, JPN), în timp ce indicele NIFTY 50 (IN) a scăzut cu 3,10%.

Toții indicii BVB au prezentat evoluții pozitive (1 lună). Cea mai mare creștere a fost obținută de indicele BET-FI (+14,09%).



## Riscul de piață: Indicele de contagiune

### Indice de contagiune

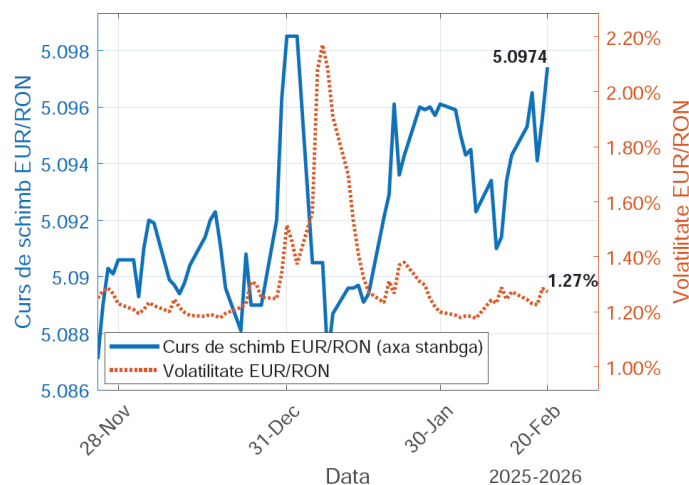


Creșterea indicelui de contagiune are implicații pentru riscul sistemic. Astfel valorile în creștere indică reducerea segmentării piețelor, creșterea vulnerabilității sistemice precum și scăderea potențialului de diversificare. Graficul arată în mod eficient evoluția în timp a indicelui de contagiune, surprinzând fluctuațiile și tendințele în dependența piețelor. Includerea unei linii de trend (trend HP) este utilă pentru identificarea tendinței de bază a efectelor de contagiune, reducând zgomotul pe termen scurt.

Dinamica indicelui de contagiune este dominată de saltul în contagiune din perioada din 20–21 ianuarie. Acest salt reflectă o creștere bruscă a ponderii șocurilor transmise între piețe, specifică unui episod de tip aversiune crescută la risc („risk-off”) generat de amenințările președintelui american privind introducerea noi tarife (inclusiv cazul Groenlanda), care a produs o corecție bruscă pe burse și o creștere a aversiunii la risc. Din perspectivă econometrică, avem o intensificare temporară a covarianțelor și a proporției din varianța erorilor de prognoză explicată de șocuri externe, ceea ce se traduce printr-o trecere scurtă într-un regim de conectivitate ridicată.

Important este însă caracterul tranzitoriu al socului economic care sugerează că șocul din ianuarie a fost absorbit de sistem, iar mecanismele de ajustare au funcționat eficient. În ansamblu, episodul indică o sensibilitate crescută la șocuri externe, dar nu evidențiază, cel puțin până la 20 februarie 2026, o deteriorare structurală a regimului de interconectare financiară.

## Riscul de piață: Volatilitatea cursului de schimb EURRON



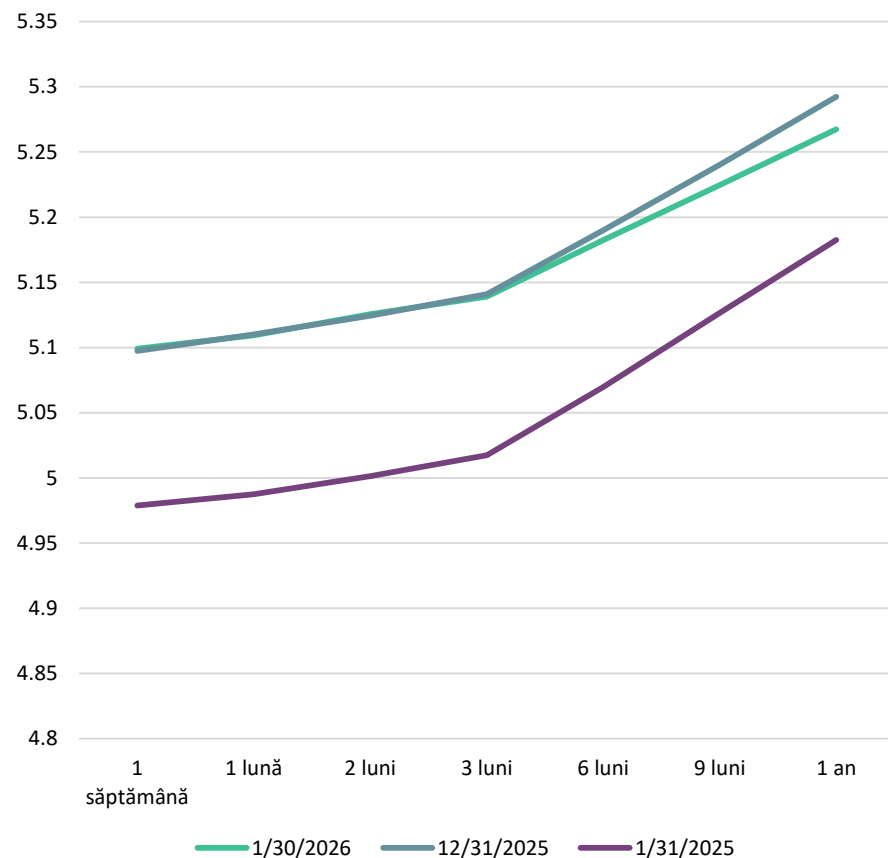
În perioada ianuarie-februarie 2026, dinamica cursului EUR/RON evidențiază un regim pronunțat de stabilitate a ratei de schimb, caracterizat prin variații extrem de reduse ale nivelului cursului. Intervalul de fluctuație este îngust, cu o amplitudine totală de aproximativ 0,012 lei. Ultima valoare observată, de 5,0974 lei/euro, se situează în partea superioară a coridorului analizat, însă fără a indica o depreciere persistentă sau o schimbare de tendință. În absența unor mișcări direcționale semnificative, dinamica cursului sugerează un regim de stabilitate controlată cu menținerea încrederii în fundamentele macroeconomice.

Evoluția volatilității asociate cursului confirmă această evaluare. Deși intervalul analizat include valori cuprinse între aproximativ 1,00% și 2,20%, nivelul de la finalul perioadei, de 1,27%, se situează în jumătatea inferioară a distribuției recente, indicând un regim de risc redus. Chiar dacă în interiorul intervalului pot fi identificate episoade temporare de creștere a incertitudinii, acestea nu au generat o escaladare persistentă a volatilității și au fost urmate de reveniri rapide către niveluri mai scăzute. Din perspectivă econometrică, comportamentul observat este compatibil cu un proces de volatilitate condiționată stabil, fără indicii ale unei rupturi structurale în nivelul cursului sau ale unei tranziții către un regim de instabilitate.

În ansamblu, analiza perioadei până la 20 februarie 2026 nu indică acumularea unor tensiuni semnificative pe piața valutară. Cursul EUR/RON continuă să funcționeze ca element de ancorare a stabilității financiare, iar nivelul actual al volatilității nu semnalează presiuni sistemice iminente. Din perspectiva riscului, piața valutară se caracterizează printr-un grad redus de incertitudine, fără evidențe ale unei deteriorări structurale a condițiilor financiare.

## Riscul de piață: Structura la termen a ratei forward EURRON

Structura la termen a ratei forward EUR/RON



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 maturitățile cuprinse între 3 luni și 12 luni comparativ cu luna anterioară.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

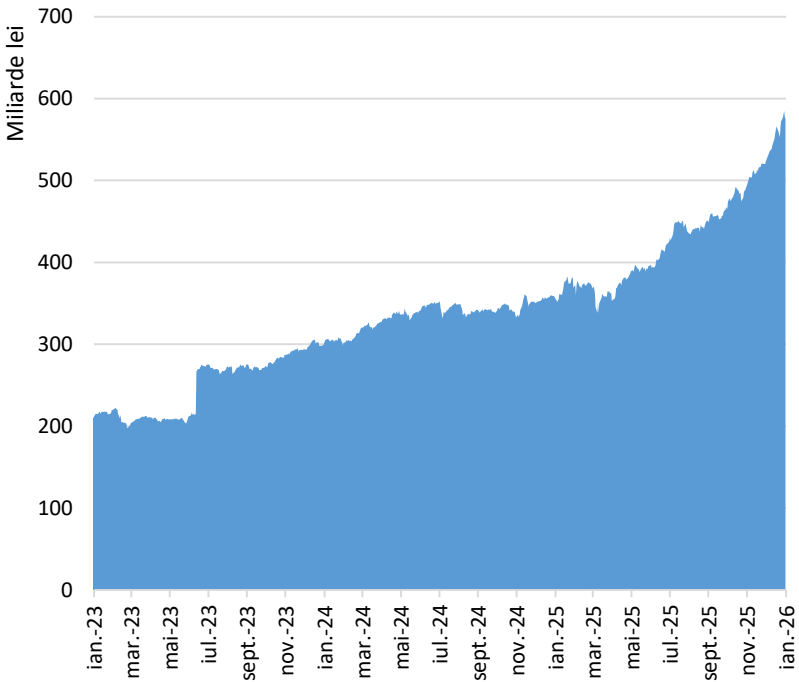
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o creștere de circa 60% în data de 30 ianuarie 2026 comparativ cu finalul anului 2024, atingând nivelul de 575 miliarde lei. Raportat la luna decembrie 2025, capitalizarea bursieră a crescut cu 10%.

În luna ianuarie 2026, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Banca Transilvania (TLV, 20%), OMV Petrom (SNP, 16%) și Romgaz (SNG, 13%).

Cele mai tranzacționate companii pe segmentul principal al BVB ian.-26

| Simbol | Valoare (RON)    |            |        |               | % Total |
|--------|------------------|------------|--------|---------------|---------|
|        | Piață principală | Deal       | Oferte | Total         |         |
| TLV    | 467,353,270      | -          | -      | 467,353,270   | 20.4%   |
| SNP    | 360,444,363      | -          | -      | 360,444,363   | 15.7%   |
| SNG    | 301,934,547      | -          | -      | 301,934,547   | 13.2%   |
| H2O    | 160,945,191      | 4,208,000  | -      | 165,153,191   | 7.2%    |
| TGN    | 108,660,017      | -          | -      | 108,660,017   | 4.7%    |
| DIGI   | 104,538,705      | -          | -      | 104,538,705   | 4.6%    |
| FP     | 90,288,669       | -          | -      | 90,288,669    | 3.9%    |
| SNN    | 78,209,797       | -          | -      | 78,209,797    | 3.4%    |
| TRANSI | 6,458,701        | 63,872,124 | -      | 70,330,824    | 3.1%    |
| EL     | 63,068,253       | -          | -      | 63,068,253    | 2.8%    |
| BRD    | 56,804,253       | 2,900,000  | -      | 59,704,253    | 2.6%    |
| M      | 49,556,072       | 8,050,000  | -      | 57,606,072    | 2.5%    |
| ONE    | 50,526,366       | -          | -      | 50,526,366    | 2.2%    |
| PE     | 33,420,133       | -          | -      | 33,420,133    | 1.5%    |
| COTE   | 28,119,613       | -          | -      | 28,119,613    | 1.2%    |
| TOP 15 | 1,960,327,949    | 79,030,124 | -      | 2,039,358,073 | 89.03%  |

Capitalizarea bursieră

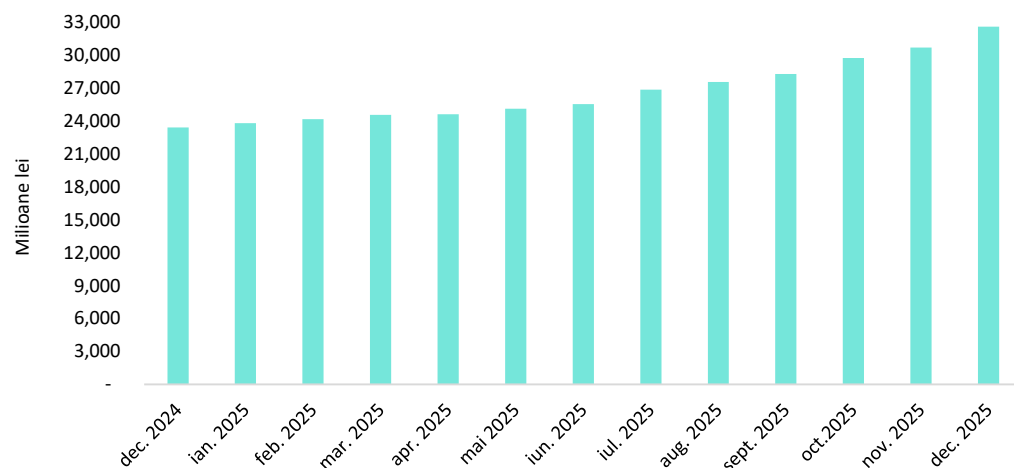


Sursa: BVB, ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada decembrie 2024 – decembrie 2025

Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 32,6 miliarde lei în luna decembrie 2025, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în noiembrie (30,7 miliarde lei).

În luna decembrie 2025, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 48%), iar fondurile de acțiuni dețineau o cotă de piață de aproximativ 22%.

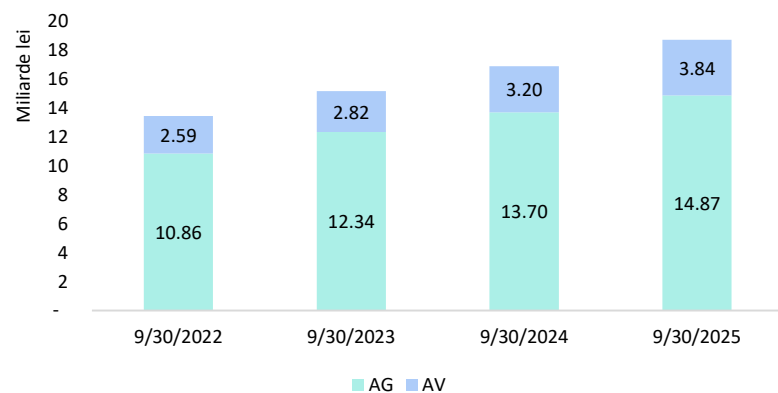
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (decembrie 2025)



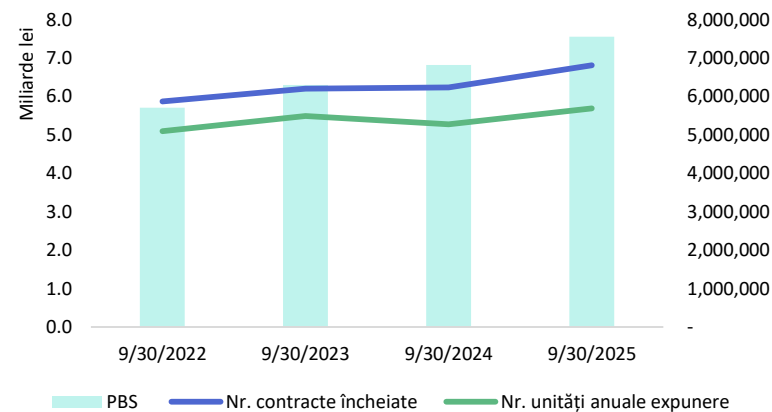
■ Multi-Active ■ Obligțiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

# Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

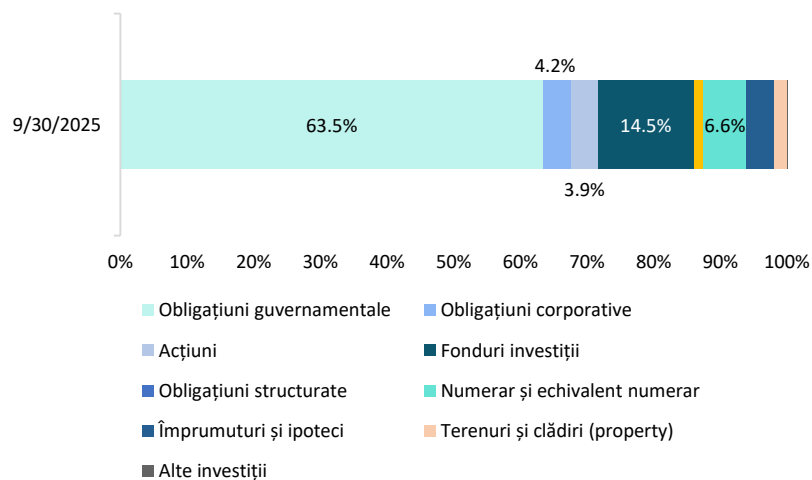
Evoluția primelor brute subscrise (PBS, mld. lei)\*



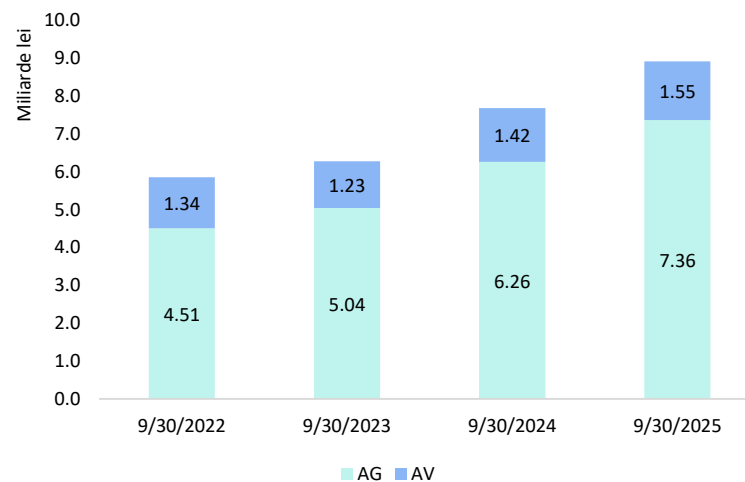
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA (mld. lei)\*\*



Structura investițiilor societăților de asigurare



Indemnizații brute plătite (mld. lei)\*

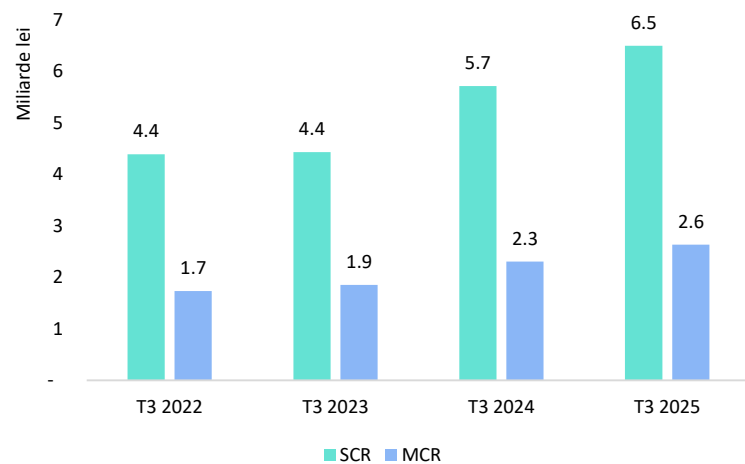


Sursa: ASF (raportări solo Solvency 2, incl. active deținute pentru unit-linked), \*sunt incluse sucursalele care derulează activitate în baza libertății de stabilire (Freedom of Establishment);

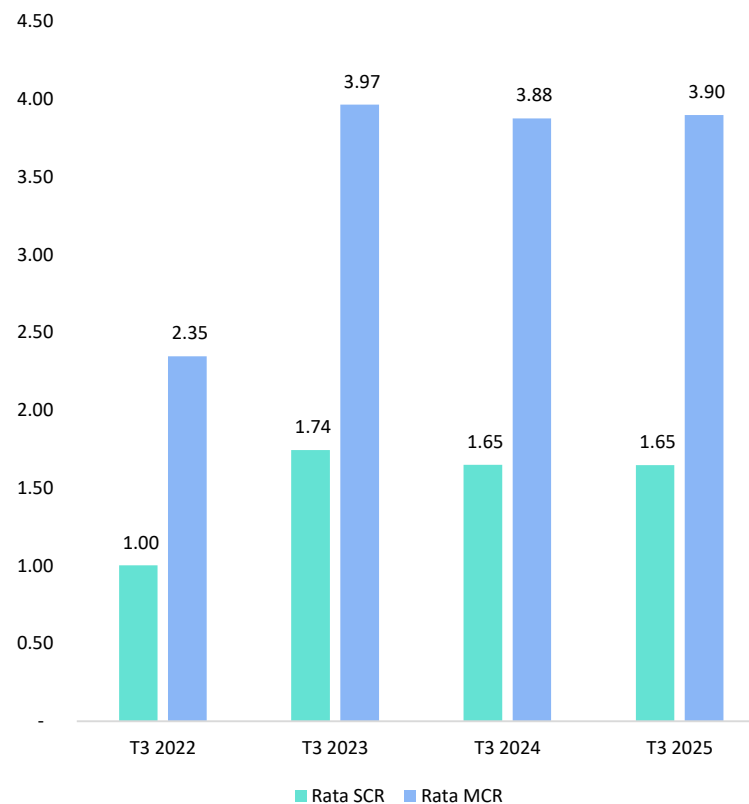
\*\* sunt incluse și FoS și FoE

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

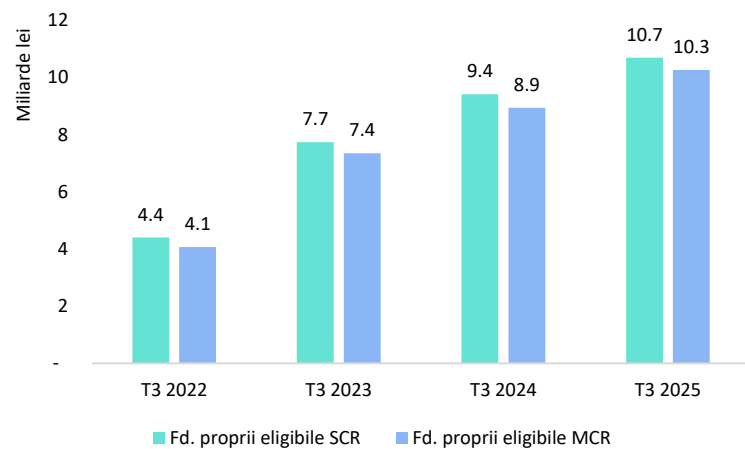
Evoluția cerințelor de capital (SCR și MCR – mld. lei)



Evoluția ratelor SCR și MCR

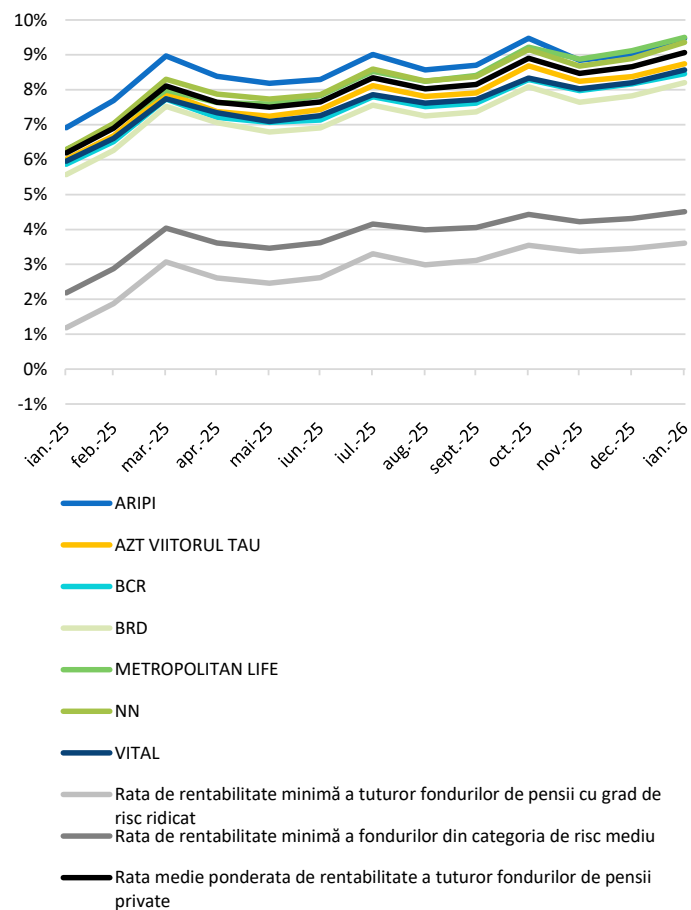


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR (mld. lei)



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

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

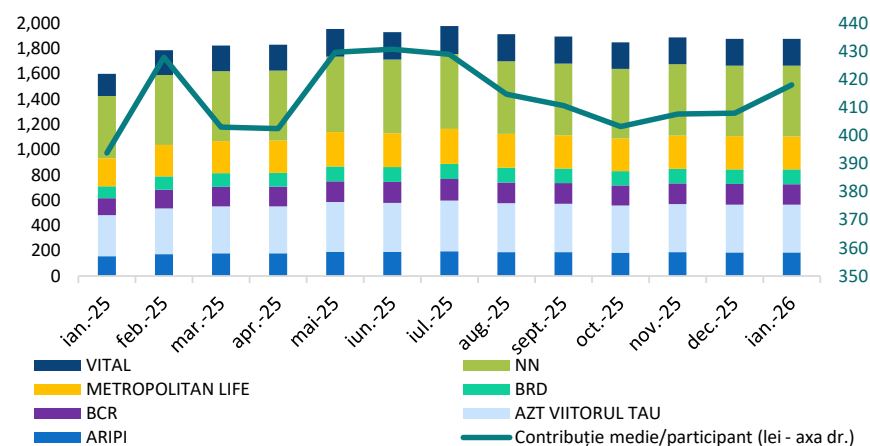


Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate

31-ian.-26

| FPAP              | Active totale (lei)    | Nr. participanți | Rata de rentabilitate anualizată |
|-------------------|------------------------|------------------|----------------------------------|
| ARIPI             | 19,973,134,543         | 921,602          | 9.4729%                          |
| AZT VIITORUL TAU  | 43,914,757,671         | 1,716,153        | 8.7445%                          |
| BCR               | 15,794,683,434         | 831,042          | 8.4602%                          |
| BRD               | 9,766,484,745          | 617,031          | 8.2051%                          |
| METROPOLITAN LIFE | 29,826,347,074         | 1,170,403        | 9.5018%                          |
| NN                | 70,627,929,239         | 2,136,263        | 9.3600%                          |
| VITAL             | 21,695,338,903         | 1,081,916        | 8.5687%                          |
| <b>Total</b>      | <b>211,598,675,610</b> | <b>8,474,410</b> |                                  |

Evoluția contribuțiilor brute (milioane de lei)



Sursa: ASF



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

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat

31-ian.-26

| Instrumente financiare                 | Valoare (RON)          | Pondere în total active |
|----------------------------------------|------------------------|-------------------------|
| Titluri de stat                        | 135,845,826,046        | 64.2%                   |
| Acțiuni                                | 57,513,759,293         | 27.2%                   |
| Obligațiuni corporative                | 7,969,501,854          | 3.8%                    |
| Fonduri de investiții                  | 7,692,059,103          | 3.6%                    |
| Depozite                               | 1,612,165,663          | 0.8%                    |
| Obligațiuni municipale                 | 534,933,063            | 0.3%                    |
| Obligațiuni supranaționale             | 236,406,220            | 0.1%                    |
| Fonduri de mărfuri și metale prețioase | 195,314,888            | 0.1%                    |
| Acțiuni și fonduri de private equity   | 160,073,947            | 0.1%                    |
| Instrumente derivate                   | 20,818,965             | 0.0%                    |
| Alte sume                              | (182,183,432)          | -0.1%                   |
| <b>Total</b>                           | <b>211,598,675,610</b> | <b>100.0%</b>           |

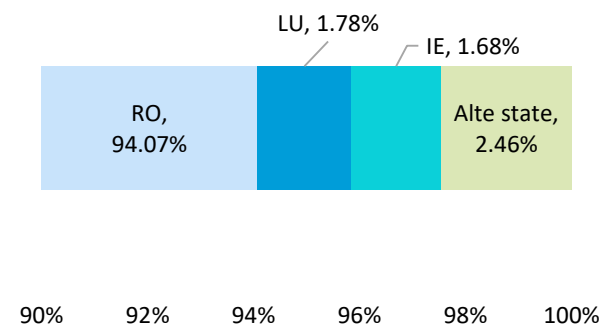
La finalul lunii ianuarie 2026 valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 211,6 miliarde lei, în creștere cu 38% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 94% 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.

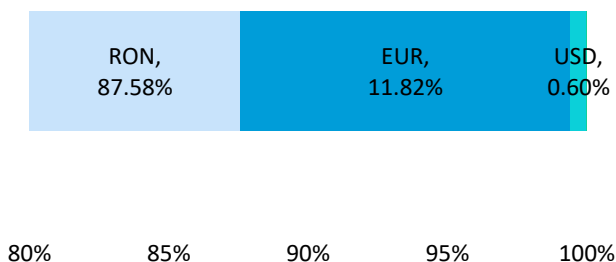
Contribuțiile încasate în luna ianuarie 2026 au fost în valoare de 1,88 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 418 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul II

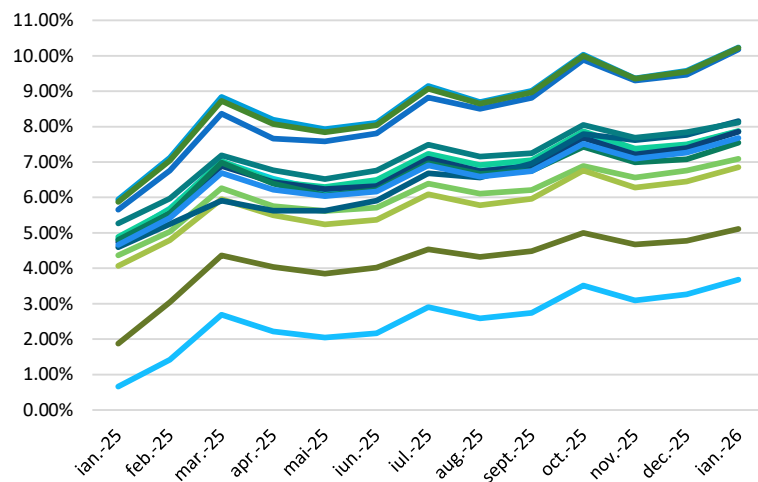


Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul II



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

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

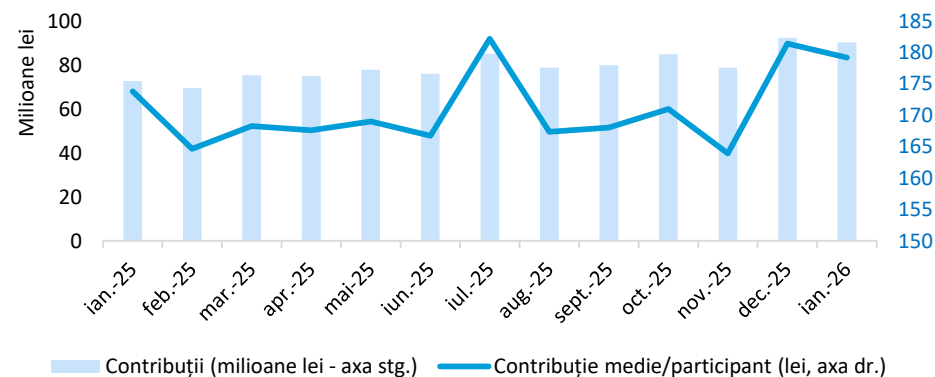


- AZT VIVACE
- NN ACTIV
- ESENTIAL
- AZT MODERATO
- BCR PLUS
- PENSIA MEA PLUS
- NN OPTIM
- PENSIA MEA
- RAIFFEISEN ACUMULARE
- STABIL
- Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
- Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
- Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc mediu
- Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc mediu

Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate 31-ian.-26

| Fonduri de pensii facultative | Active totale (lei)  | Nr. participanți | Rata de rentabilitate anualizată |
|-------------------------------|----------------------|------------------|----------------------------------|
| FPF AZT MODERATO              | 663,381,881          | 53,097           | 7.8756%                          |
| FPF AZT VIVACE                | 253,901,193          | 23,287           | 10.1791%                         |
| FPF BCR PLUS                  | 1,106,825,244        | 176,824          | 7.0902%                          |
| FPF PENSIA MEA PLUS*          | 322,630,244          | 41,320           | 6.8529%                          |
| FPF ESENȚIAL                  | 27,176,085           | 6,911            | 7.8622%                          |
| FPF NN ACTIV                  | 1,050,171,267        | 93,500           | 10.2338%                         |
| FPF NN OPTIM                  | 3,354,511,611        | 297,804          | 7.8565%                          |
| FPF PENSIA MEA                | 518,510,792          | 179,010          | 8.1555%                          |
| FPF RAIFFEISEN ACUMULARE      | 463,771,393          | 133,226          | 8.1146%                          |
| FPF STABIL                    | 70,286,216           | 6,190            | 7.5462%                          |
| <b>Total</b>                  | <b>7,831,165,924</b> | <b>1,011,169</b> |                                  |

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

\*în luna aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus

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

### Structura activelor fondurilor de pensii facultative

31-ian.-26

| Instrumente financiare                 | Valoare (RON)        | Pondere în total active |
|----------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| Titluri de stat                        | 4,899,500,789        | 62.6%                   |
| Acțiuni                                | 2,244,961,652        | 28.7%                   |
| Fonduri de investiții                  | 260,136,197          | 3.3%                    |
| Obligațiuni corporative                | 246,662,599          | 3.1%                    |
| Depozite                               | 79,184,206           | 1.0%                    |
| Obligațiuni municipale                 | 64,792,438           | 0.8%                    |
| Fonduri de mărfuri și metale prețioase | 13,364,952           | 0.2%                    |
| Acțiuni și fonduri de private equity   | 12,535,128           | 0.2%                    |
| Instrumente derivate                   | 5,211,000            | 0.1%                    |
| Obligațiuni supranaționale             | 4,078,021            | 0.1%                    |
| Alte sume                              | 738,944              | 0.0%                    |
| <b>Total</b>                           | <b>7,831,165,924</b> | <b>100.0%</b>           |

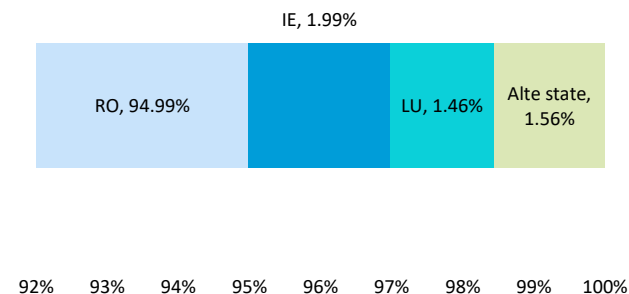
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 7,83 miliarde lei la finalul lunii ianuarie 2026, având o creștere anuală de 39%, raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (95%), majoritatea fiind denominate în lei (87%).

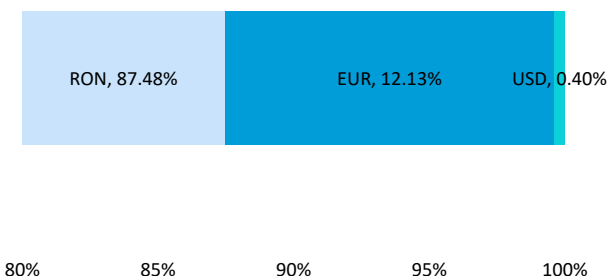
Valoarea contribuțiilor virate în luna ianuarie a fost de 90 milioane lei, în timp ce contribuția medie a fost 179 lei.

Sursa: ASF

### Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul III



### Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul III



# Comunicate și publicații ale instituțiilor financiare europene

## ESMA

### [Orientări ESMA](#)

[Orientări pentru criteriile de evaluare a cunoștințelor și competenței în temeiul Regulamentului privind piețele activelor criptografice \(MiCA\)](#)

[Lista contrapărților centrale autorizate să ofere servicii și activități în Uniune](#)

[Tabel de conformitate privind adecvarea MiCA și orientarea privind declarația periodică a portofoliului](#)

[Tabel de conformitate privind orientarea MiCA privind transferul de criptoactive](#)

[Lista conglomeratelor financiare 2025](#)

[Aviz privind standardele europene revizuite de raportare a sustenabilității](#)

[ESMA susține standardele europene simplificate de raportare a sustenabilității și sugerează ajustări specifice - Comunicat de presă](#)

[Tabel de conformitate privind orientarea privind aplicarea informațiilor privind sustenabilitatea](#)

[Document de consultare privind orientarea MAR privind întârzierea divulgării informațiilor privilegiate](#)

[Decizia privind permiterea amânărilor suplimentare pentru obligațiunile suverane în temeiul MiFIR](#)

[Decizia de a adopta măsuri de supraveghere și de a impune amenzi pentru încălcările comise de REGIS-TR S.A.](#)

[ESMA sancționează REGIS-TR pentru încălcări grave ale obligațiilor organizaționale - Comunicat de presă](#)

[Adoptarea IA și tendințele pe piețele de valori mobiliare: dovezi UE - Articol TRV](#)

[Decizia privind retragerea orientărilor privind obligațiile MiFID II/MiFIR privind datele de piață](#)

[Bugetul ESMA 2026](#)

[Domeniu de aplicare - Orientări comune ESMA-EBA privind caracterul adecvat](#)

[Raport final privind proiectul de standarde tehnice de modificare a Reg. \(UE\) 149/2013 pentru a detalia noul regim de praguri de compensare EMIR](#)

## EIOPA

[Orientări revizuite privind tratamentul expunerilor la riscul de piață și de contraparte în formula standard](#)

[Orientări revizuite privind procesul de supraveghere](#)

[Raport final privind proiectul de ST de reglementare privind criteriile pentru cerințele de planificare a redresării preventive - IRRD](#)

[Orientări privind criteriile de identificare a funcțiilor critice - IRRD](#)

[Raport final privind standardele tehnice de reglementare privind conținutul planurilor de rezoluție și al planurilor de rezoluție a grupului - IRRD](#)

[Raport final privind proiectul de standarde tehnice de reglementare \(RTS\) privind conținutul planurilor de redresare preventivă - IRRD](#)

[Orientări pentru a specifica în detaliu aspectele și criteriile pentru evaluarea posibilității de rezoluție a întreprinderilor sau grupurilor - IRRD](#)

[Orientări privind detalii suplimentare privind măsurile de eliminare a impedimentelor în calea rezoluției și circumstanțele aferente - IRRD](#)



**AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

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.