



Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) estimează o creștere de 2,8% a PIB-ului României în anul 2022 pe fondul războiului din Ucraina

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

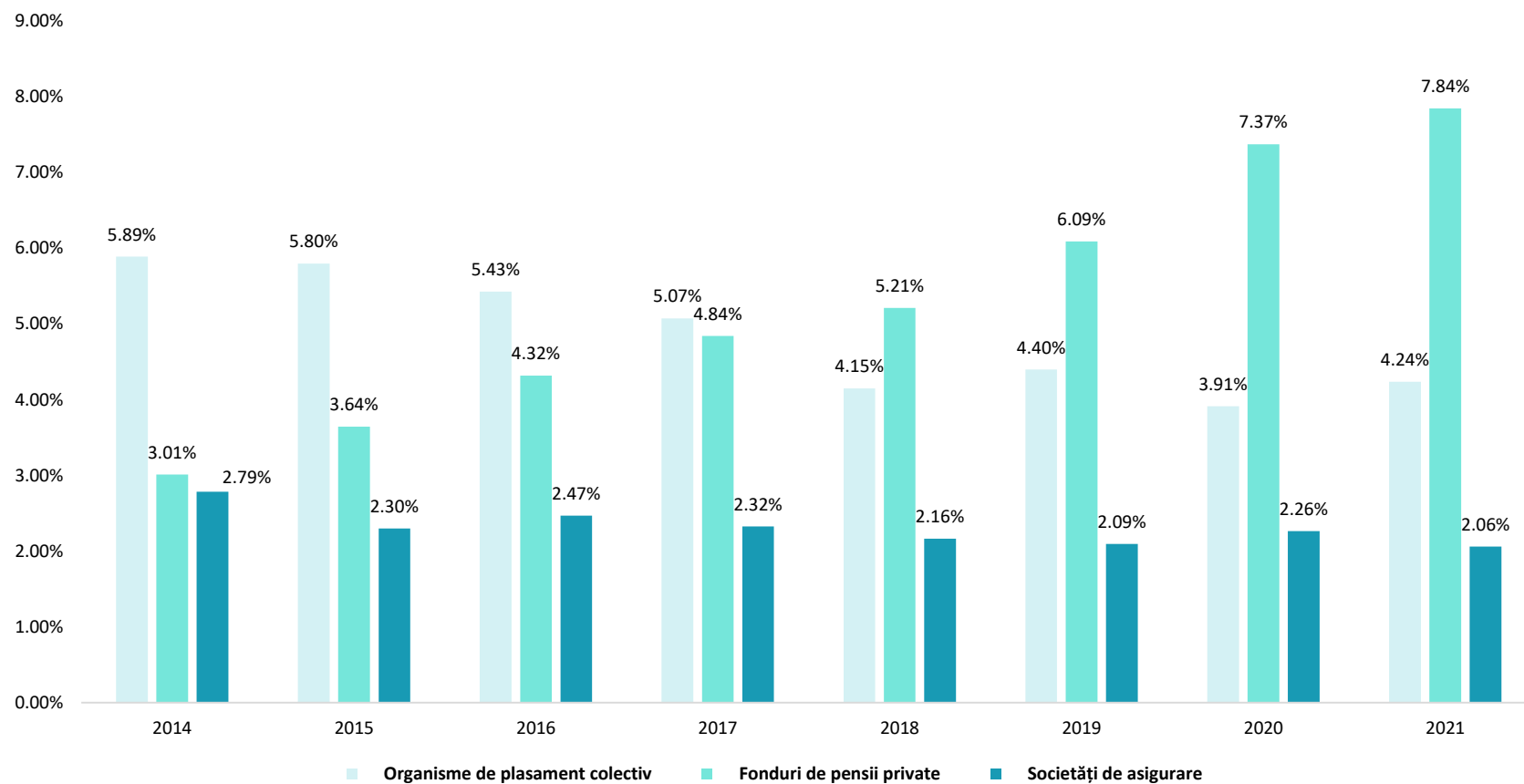
- Rata șomajului ajustată sezonier în România a înregistrat în luna februarie 2022 o valoare de 5,7%.
- Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână), creșterile înregistrate fiind cuprinse între 1,33% (indicele BETAeRO) și 3,45% (indicele BET-NG).

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurării-reasigurări	24,30 miliarde lei		Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
	Active totale	PBS 14,2 miliarde lei, din care:	6,7 miliarde lei, din care:	Acțiuni 0,88%
	AG	11,6 mld. lei	AG	Obligațiuni corporative 4,49%
	AV	2,6 mld. lei	AV*	Titluri de stat 43,32%
			<i>*fără maturități și răscumpărări</i>	
			<i>31 decembrie 2021</i>	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 48,91 mld. lei		OPC	Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> • 22,95 mld. lei FDI • 1,51 mld. lei FÎ • 12,37 mld. lei SIF • 12,08 mld. lei FP 	Capitalizare bursieră totală la <u>01 aprilie 2022</u> : 216,08 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 72,21 mld. lei)	<ul style="list-style-type: none"> • 17 SAI • 82 FDI • 23 FÎ • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 	Acțiuni 24,56 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>28 martie-01 aprilie 2022</u> : 45,60 mil. lei.			Obligațiuni 5,06 mld. lei
				Titluri de stat 10,52 mld. lei
				Depozite și disponibil 5,47 mld. lei
				Titluri OPCVM/AOPC 2,98 mld. lei
				<i>30 septembrie 2021</i>
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 1 aprilie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,31% investiții ROMÂNIA	91,93% investiții ROMÂNIA
	89,32 mld. Lei	3,40 mld. lei	8,59% investiții state UE	7,20% investiții state UE
			Titluri de stat: 60,43% din activul total	Titluri de stat: 61,46% din activul total
			Acțiuni: 25,16% din activul total	Acțiuni: 27,84% din activul total
				<i>28 februarie 2022</i>

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF



Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Războiul din Ucraina a provocat o creștere semnificativă a volatilității pe piețele financiare și o corecție pronunțată a prețurilor activelor, au declarat membrii Consiliului General al ESRB în cadrul întâlnirii din 24 martie 2022. Tendința de dinainte de război de creștere a randamentelor obligațiunilor fără risc s-a inversat parțial, iar prețurile acțiunilor au scăzut semnificativ. Corecția prețurilor activelor a fost până acum ordonată, iar sancțiunile financiare împotriva Rusiei, inclusiv excluderea unor bănci rusești selectate din SWIFT, nu au cauzat tensiuni severe pe piețele monetare. Cu toate acestea, Consiliul General a subliniat că riscul unor noi corecții bruște ale prețurilor activelor rămâne sever, în contextul unei posibile escaladări a războiului, impactul acestuia asupra creșterii economice și amploarea înăsprii politicii monetare necesare pentru a ține sub control creșterea presiunilor inflaționiste jucând un rol în probabilitatea ca respectivul risc să se materializeze, printre alți factori.

Consiliul General a remarcat, de asemenea, că fluctuațiile extreme ale prețurilor pe unele piețe de energie sau de mărfuri ar putea genera apeluri în marjă foarte mari și tensiuni de lichiditate aferente actorilor de pe piețele derivate. În plus, a fost subliniat faptul că războiul va avea un impact pronunțat asupra creșterii economice și a inflației în UE, din cauza slăbirii încrederii companiilor și a consumatorilor, a creșterii prețurilor la energie și a mărfurilor și a perturbărilor ulterioare ale lanțurilor globale de aprovizionare.

Consiliul General al ESRB a remarcat că impactul războiului din Ucraina asupra sectorului bancar al UE a fost până acum bine controlat, reflectând expunerile în general scăzute față de Rusia, poziții solide de capital și recuperarea profitabilității băncilor la nivelurile pre-pandemie.

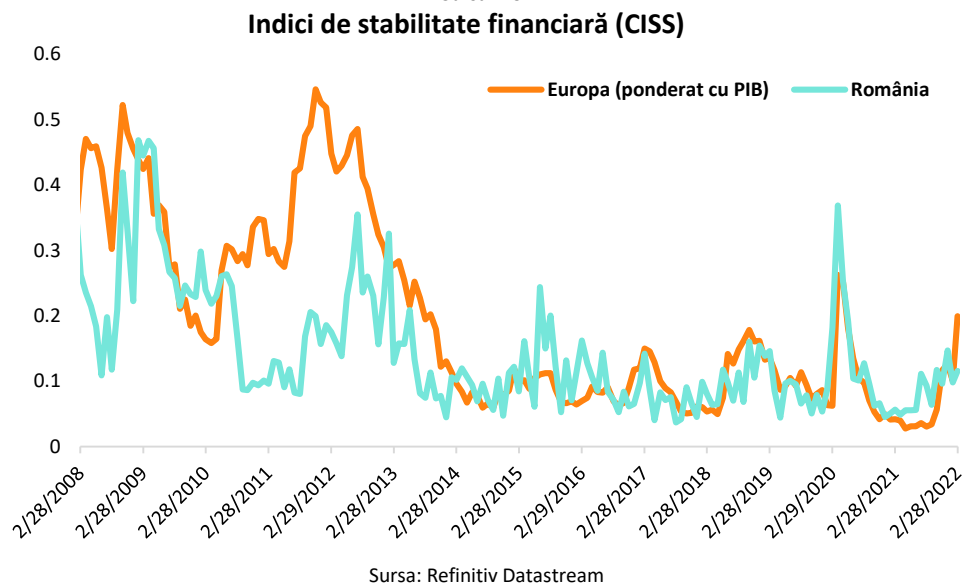
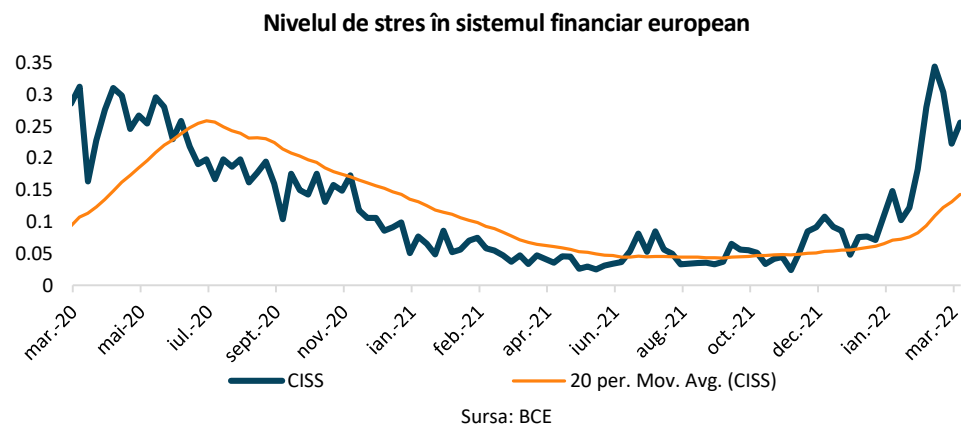
Un alt aspect menționat s-a referit la îngrijorările legate de riscurile la adresa stabilității financiare care derivă din incidentele cibernetice și s-a agreat asupra necesității unei adoptări și implementări rapide a Regulamentului privind piețele de active crypto (MiCA).

Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut ușor față de săptămâna trecută, situându-se la valori similare celor înregistrate în martie 2020 (0,2564), conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

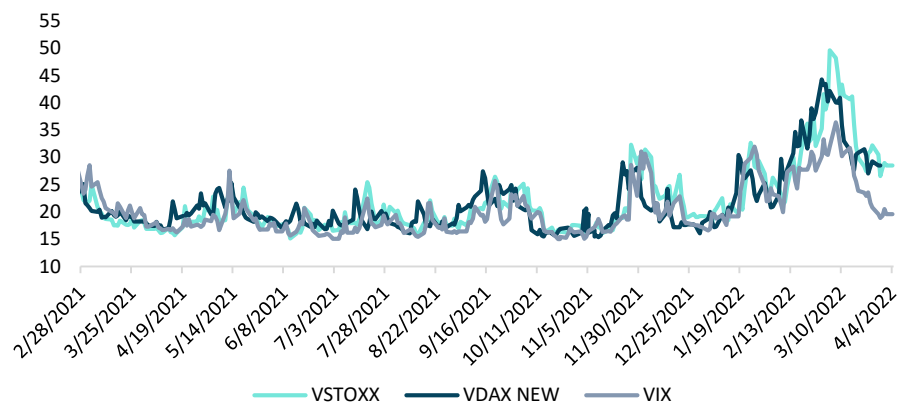


Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **28 martie – 1 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au redus. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 5,7% față de finalul săptămânii trecute, de la 20,81% la 19,63%.

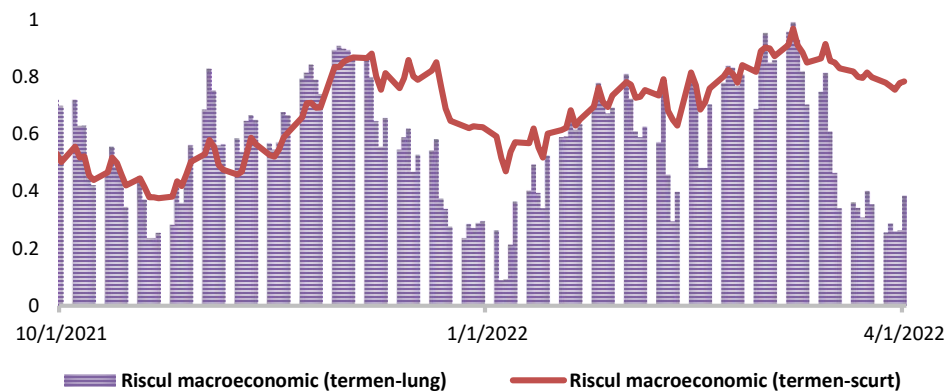
De asemenea, riscurile macroeconomice la nivel internațional s-au redus în ultima perioadă.

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv Datastream

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 datelor 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. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4 în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,9% (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 2,4% pe seria brută, respectiv de 3,9% 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).

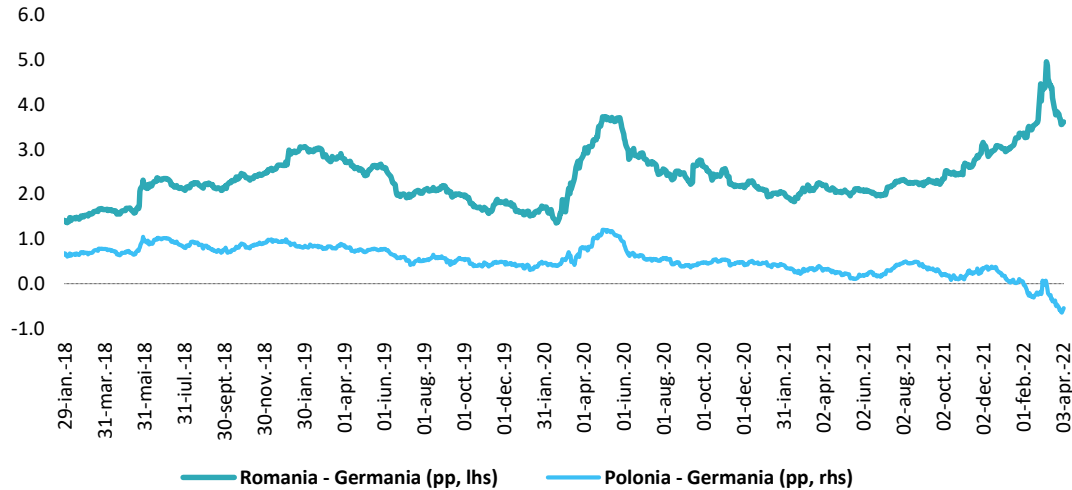
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

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	-3,2	-14,6	-4,0	-4,3	-6,4	-0,9	14,6	4,0	4,6	5,3	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	1,8	2,9	2,8	3,6	2,7	3,8
Bulgaria	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	4,0	3,7	4,5	4,4
Ungaria	4,6	1,6	-13,2	-4,4	-3,5	-4,7	-1,3	17,7	6,5	7,0	7,1	6,5	5,0	7,6	5,1
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,5	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,7	5,7	5,5	5,1	5,1
România	4,2	2,6	-8,7	-5,1	-2,2	-3,7	-0,5	12,7	8,0	3,9	5,9	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 și Germania au fost actualizate conform World Economic Outlook – ianuarie 2022.

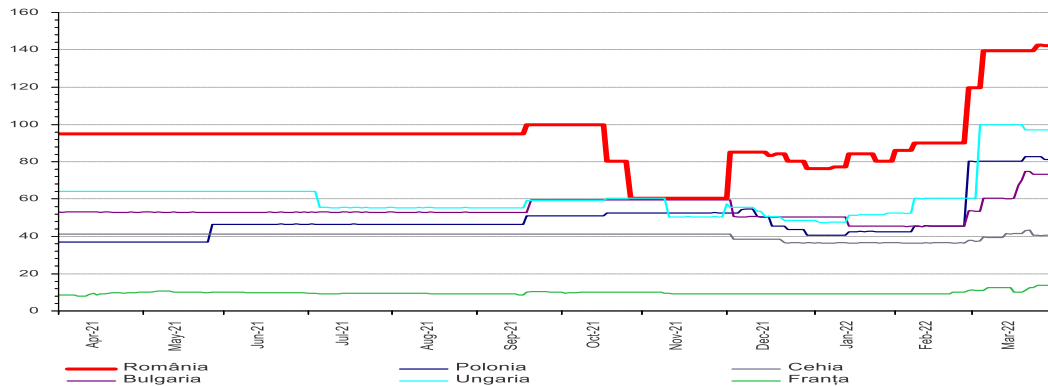
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Bloomberg

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



Sursa: Refinitiv Datastream

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-au diminuat, iar această scădere poate fi interpretată ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

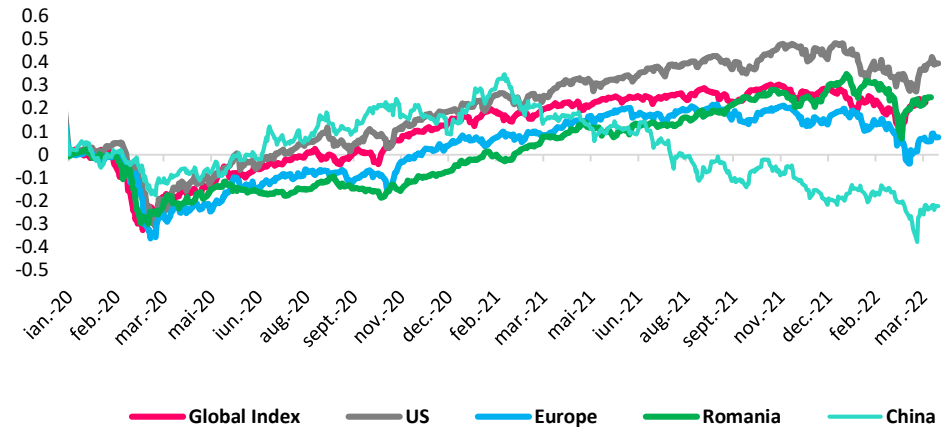
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 142 puncte, în creștere cu 65% față de începutul lunii februarie (86 puncte) și în scădere cu aproximativ 16% față de ultimul maxim (169 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Evoluția burselor de acțiuni au înregistrat o îmbunătățire începând cu a doua jumătate a lunii martie 2022. Ca urmare a tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluțiile piețelor bursiere internaționale au înregistrat o deteriorare, însă nu de aceeași magnitudine cu cea din martie 2020, când piețele au reacționat la incertitudinile economice și sociale generate de pandemia de COVID-19.

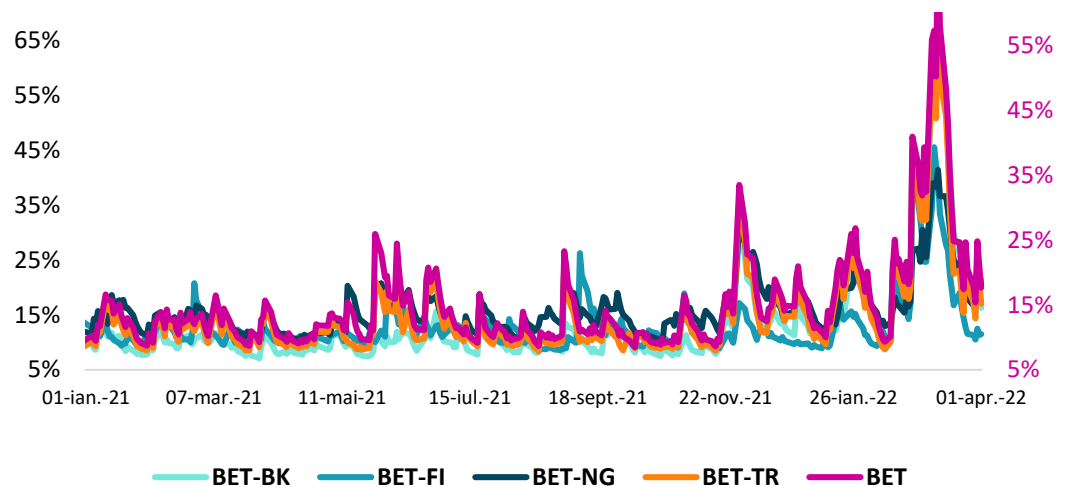
În prezent nivelul de volatilitate s-a redus semnificativ la finalul lunii martie 2022 revenind la nivelul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un nivel ridicat al volatilității pe BVB.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2019



Sursa: Refinitiv Datastream , calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	1,42%	3,83%	-9,50%
FR (CAC 40)	1,99%	4,50%	-7,38%
DE (DAX)	0,98%	3,90%	-9,83%
IT (FTSE MIB)	2,46%	3,28%	-9,26%
GR (ASE)	5,64%	2,80%	-0,91%
IE (ISEQ)	0,06%	-4,19%	-14,99%
ES (IBEX)	2,08%	3,85%	-2,94%
UK (FTSE 100)	0,73%	2,83%	2,08%
US (DJIA)	-0,12%	4,58%	-4,83%
IN (NIFTY 50)	3,02%	5,22%	0,25%
SHG (SSEA)	2,20%	-5,90%	-9,80%
JPN (N225)	-1,72%	3,06%	-3,91%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,96%	2,38%	-2,12%
BET-BK	2,14%	4,76%	-4,81%
BET-FI	2,25%	4,70%	-2,58%
BET-NG	3,45%	7,11%	-3,10%
BET-TR	2,96%	3,77%	-0,15%
BET-XT	2,56%	2,42%	-2,88%
BET-XT-TR	2,56%	3,81%	-1,07%
BETPlus	3,05%	2,53%	-2,00%
ROTX	3,17%	3,96%	1,21%
BETAeRO	1,33%	3,64%	-6,04%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);
1 săpt.=01.04.2022 vs. 25.03.2022; 1 lună=01.04.2022 vs. 01.03.2022; 3 luni=01.04.2022 vs. 03.01.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 01 aprilie 2022 vs. 25 martie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +5,64%), urmat de indicele FTSE MIB (IT: +2,46%).

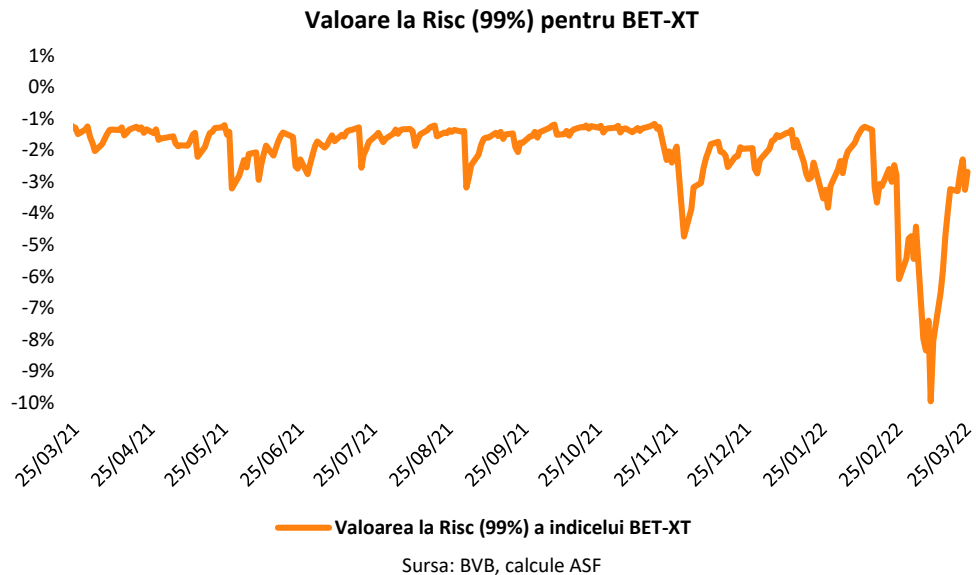
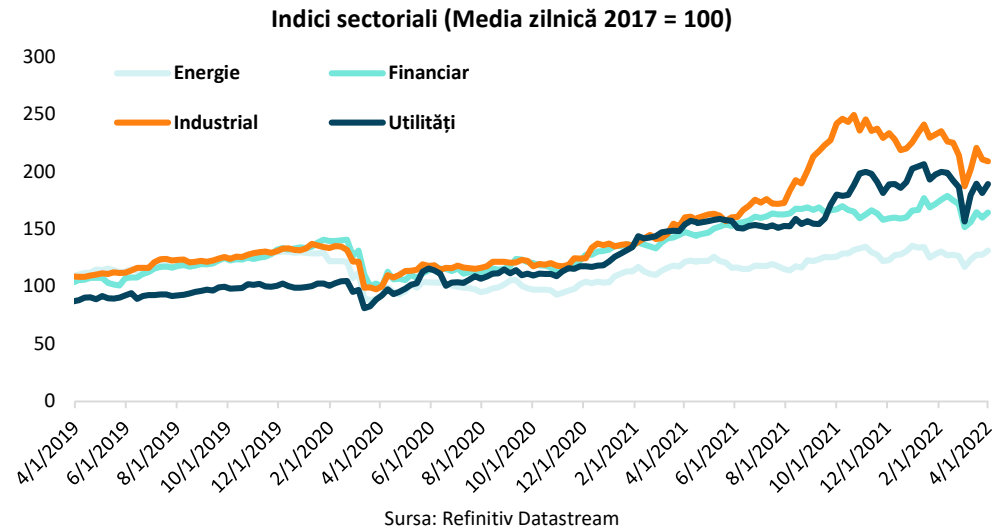
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte. Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: +3,02%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -1,72%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 01 aprilie 2022 vs. 25 martie 2022), creșterile înregistrate fiind cuprinse între 1,33% (indicele BETAeRO) și 3,45% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

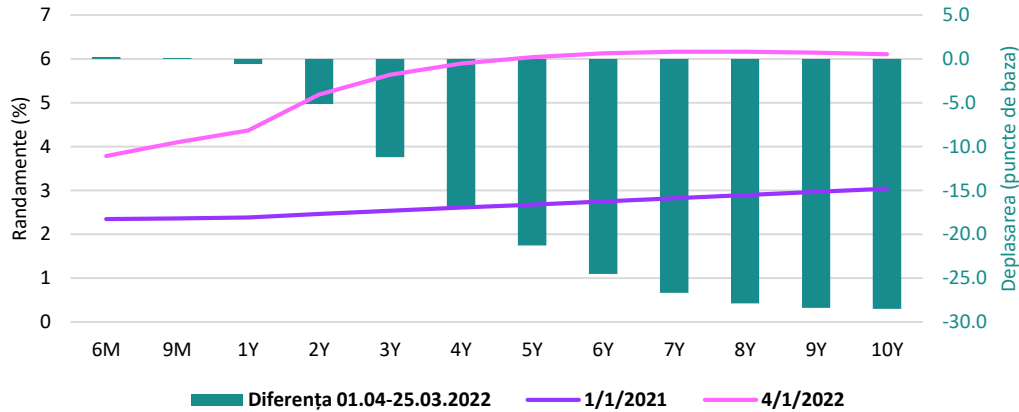
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă peste 2,5% pentru următoarea săptămână.



Riscul de credit

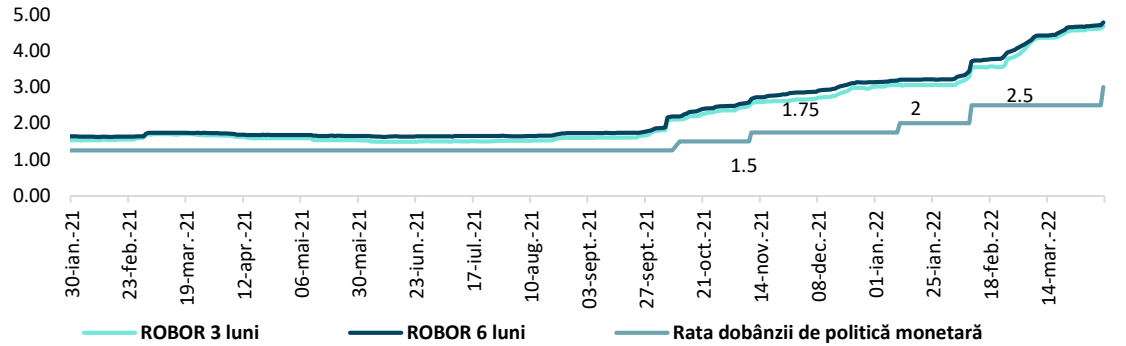
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat scăderi pentru toate maturitățile studiate. Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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



Sursa: BNR

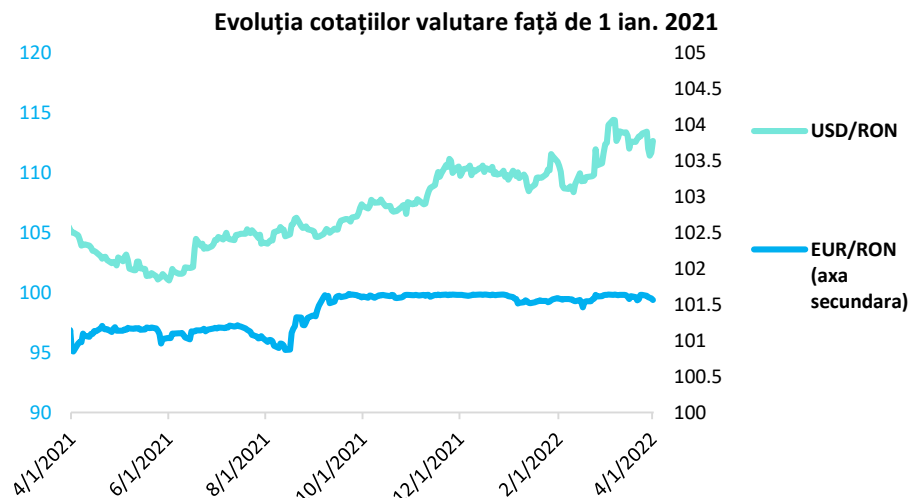
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (3%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

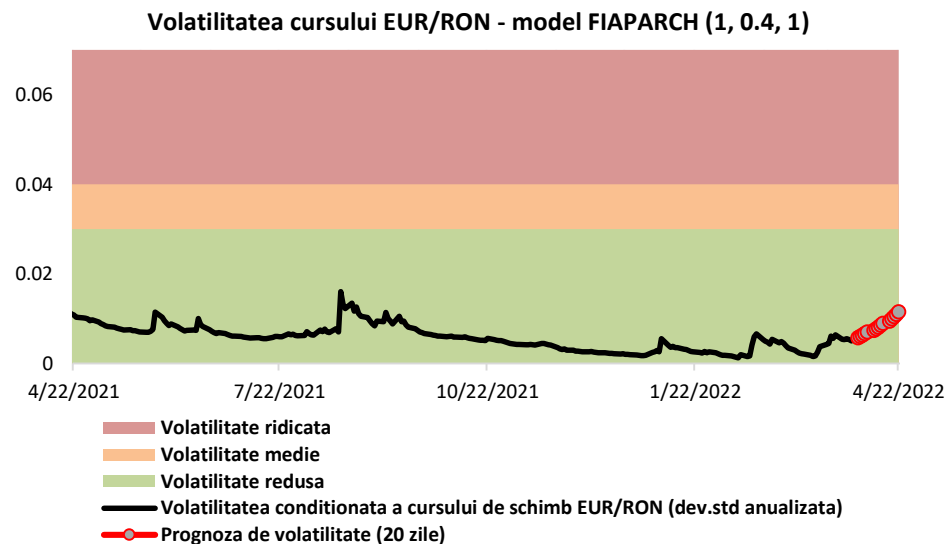
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 1 aprilie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 12,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 9,8%.

În perioada **25 martie-1 aprilie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a apreciat ușor de la 4,949 la 4,945. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%) în următoarele patru săptămâni iar presiunea de depreciere se va păstra constantă. Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de cea a monedelor economiilor învecinate.

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.



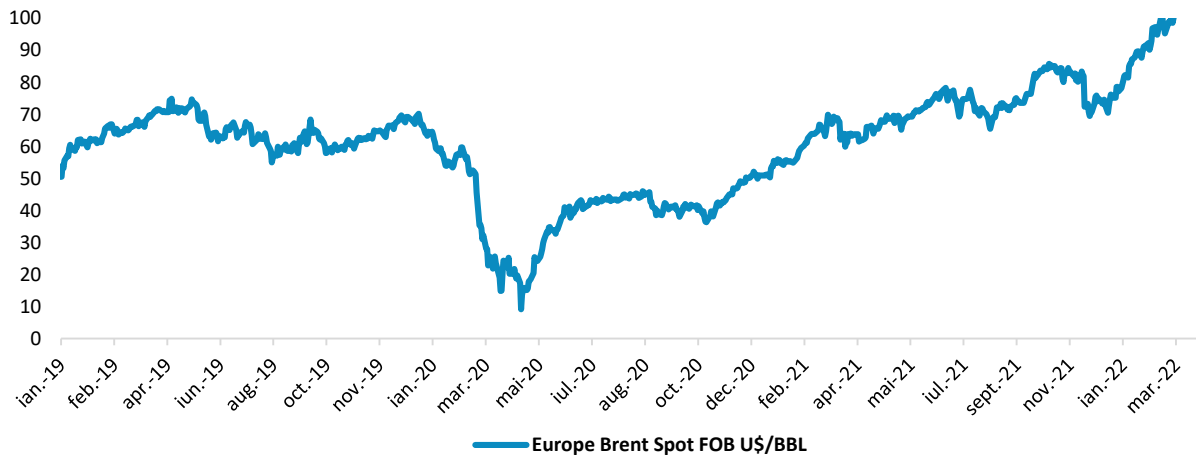
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



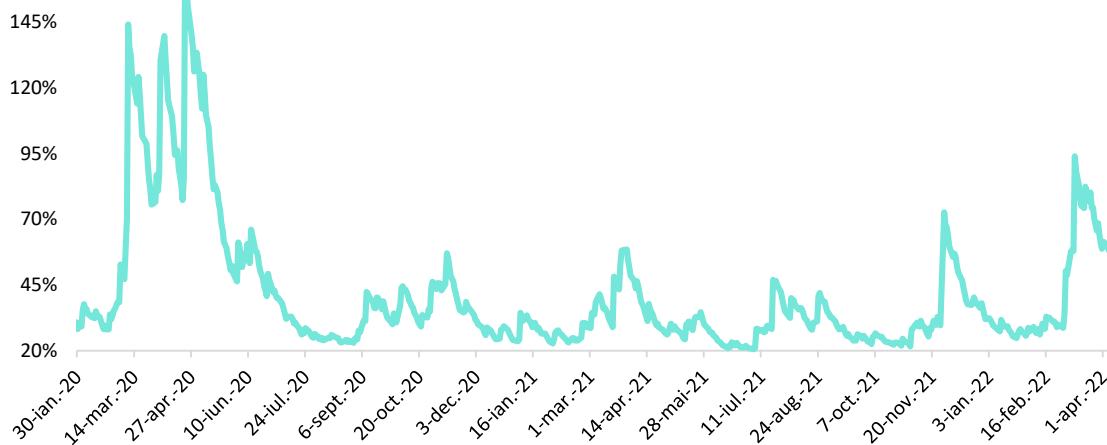
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent a scăzut săptămâna trecută la 108 USD /bbl, după ce Administrația Biden a anunțat ca va elibera un milion de barili de țiței pe zi din SPR pentru o perioadă de șase luni, pentru un total de 108 milioane de barili.

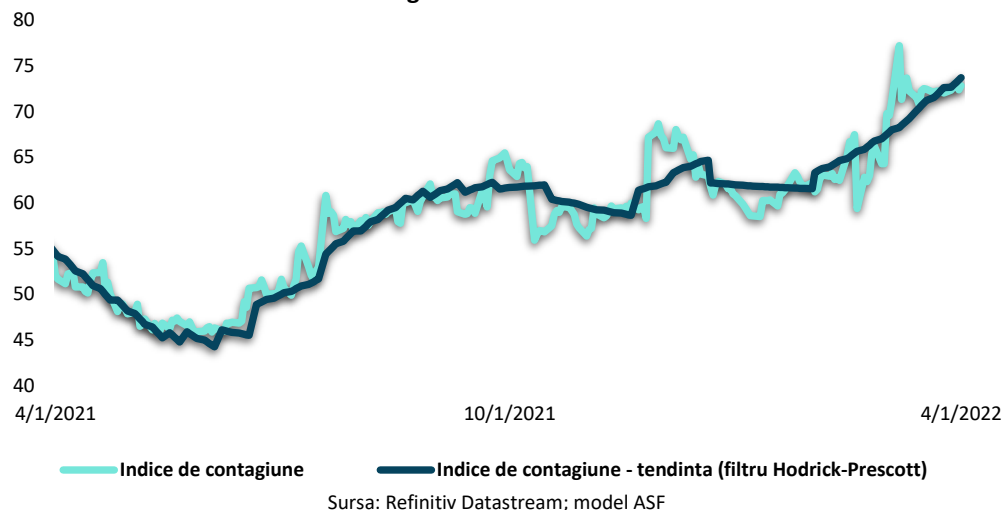
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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

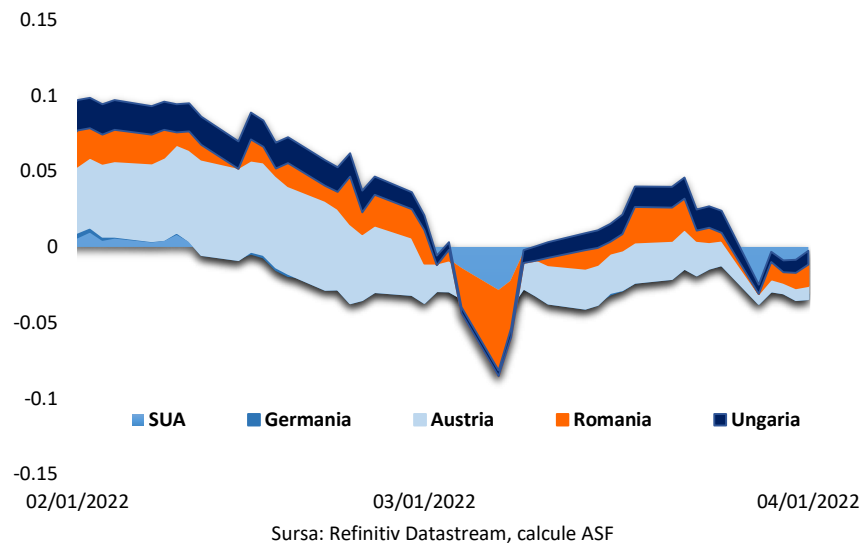
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. În ultima săptămână contagiunea a continuat să crească rapid pe principalele piețe europene de capital.

Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că, până în prezent, bursa locală a primit un mix de șocuri externe negative reduse în intensitate.

Indice de contagiune în randamentele bursiere

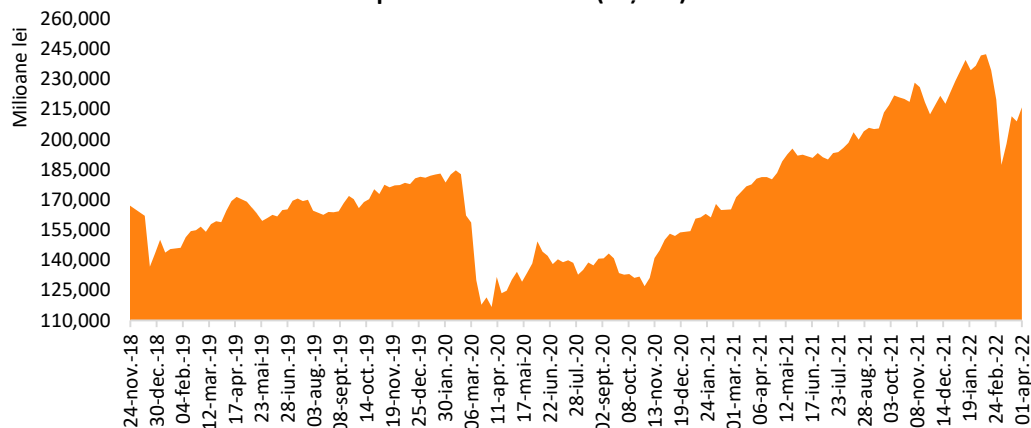


Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 28 martie-01 aprilie 2022

(doar segment principal)

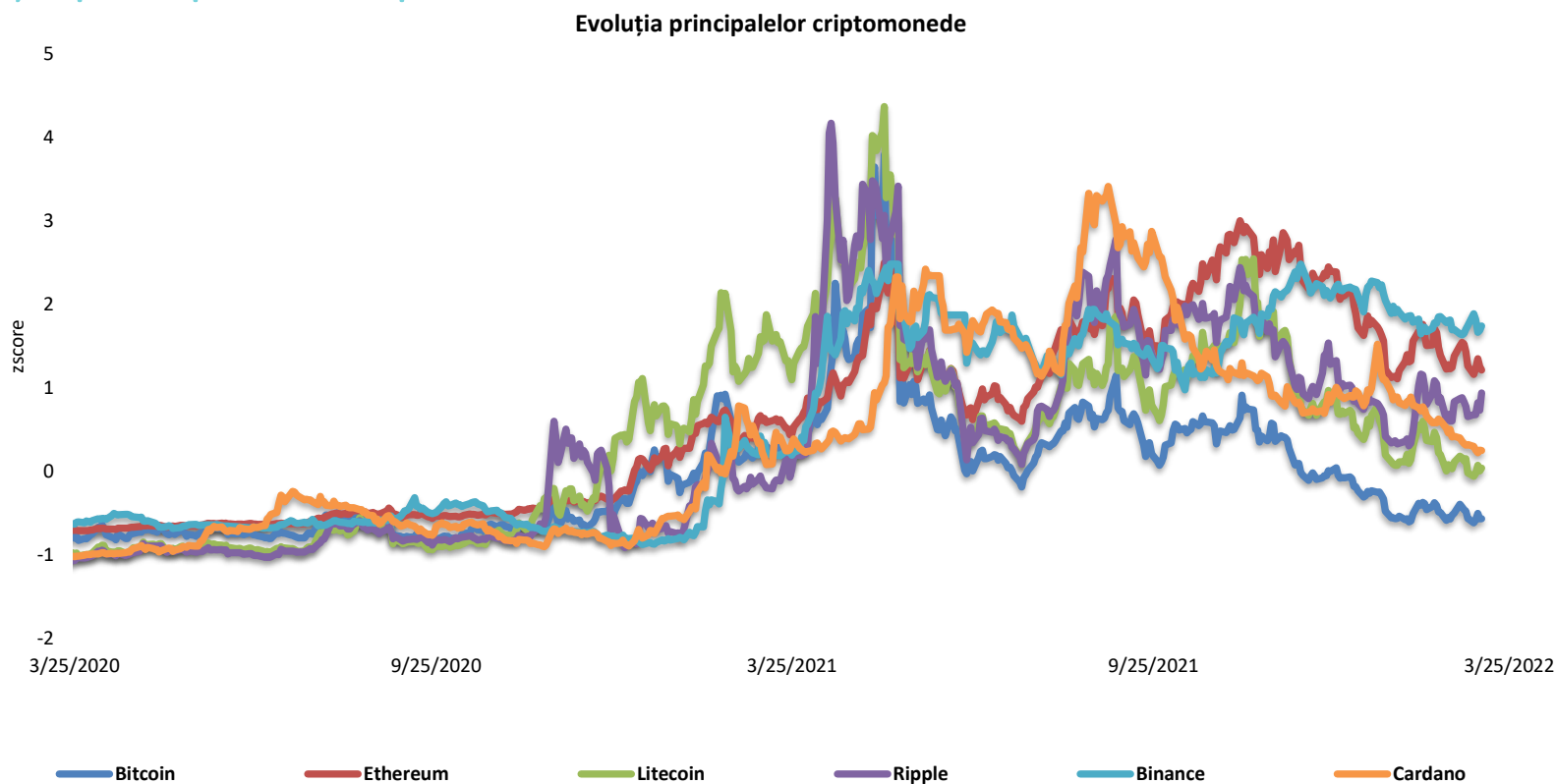
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	74.082.028	36,30%		0,00%	74.082.028	32,50%
FP	25.370.601	12,43%	10.780.000	45,08%	36.150.601	15,86%
SNP	21.557.815	10,56%		0,00%	21.557.815	9,46%
SNG	19.229.056	9,42%		0,00%	19.229.056	8,43%
BRD	4.388.179	2,15%	12.342.514	51,62%	16.730.693	7,34%
M	7.401.996	3,63%		0,00%	7.401.996	3,25%
WINE	6.712.700	3,29%		0,00%	6.712.700	2,94%
SNN	6.393.840	3,13%		0,00%	6.393.840	2,80%
TRP	5.858.877	2,87%		0,00%	5.858.877	2,57%
EBS	4.944.614	2,42%		0,00%	4.944.614	2,17%
ONE	3.174.092	1,56%		0,00%	3.174.092	1,39%
TGN	3.046.125	1,49%		0,00%	3.046.125	1,34%
MCAB	2.929.464	1,44%		0,00%	2.929.464	1,28%
COTE	2.855.551	1,40%		0,00%	2.855.551	1,25%
EL	2.000.233	0,98%		0,00%	2.000.233	0,88%
Total						93,46%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 6% în data de 01 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 40% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 19%.

În perioada 28 martie-01 aprilie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 32,50% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Fondul Proprietatea** (FP: 15,86%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 9,46%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

Principalele criptomonede au continuat să înregistreze o evoluție descendentă în ultima perioadă.

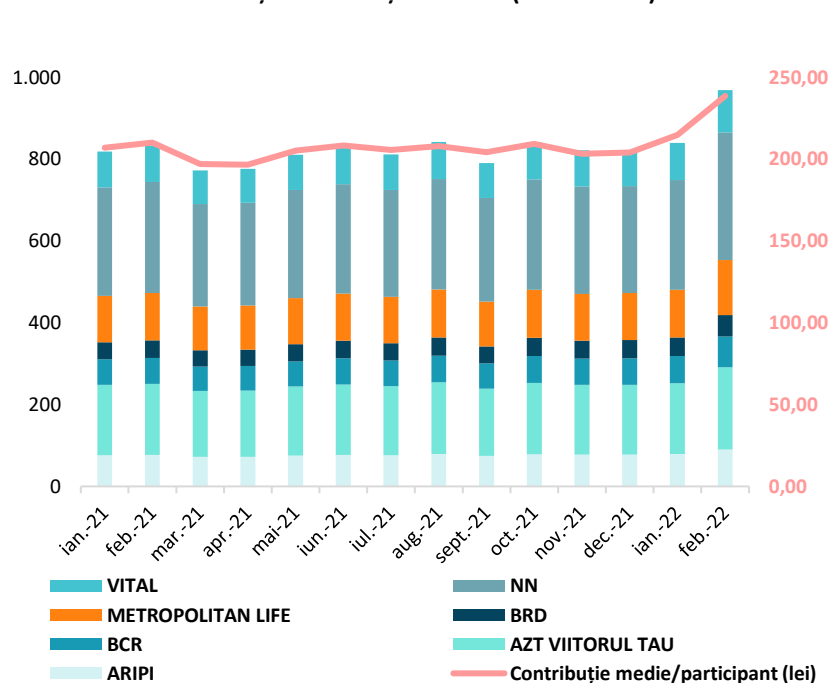
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei, ceea ce a și generat o creștere a prețului acestora. Sensitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic a determinat o scădere generalizată a acestora în ultimele două luni.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

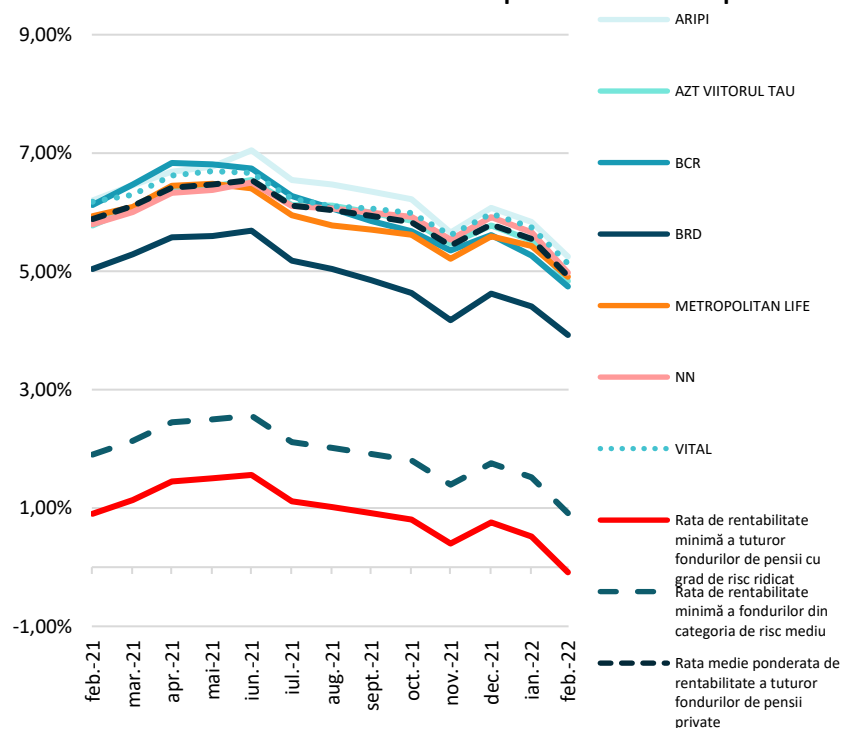
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 1 aprilie 2022	Valoare activ net la 1 aprilie 2022	VUAN la 1 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
ARIPI	7.994.193.187	7.990.867.131	28,6610	1,07%	-2,94%	819.066
AZT VIITORUL TAU	19.093.262.350	19.085.563.814	26,2584	1,01%	-2,61%	1.639.090
BCR	6.167.176.378	6.167.100.868	28,0888	1,30%	-1,94%	722.585
BRD	3.573.835.868	3.573.080.412	23,4519	0,96%	-2,76%	508.641
METROPOLITAN LIFE	12.516.747.636	12.512.918.416	28,9304	0,96%	-1,18%	1.094.694
NN	30.999.415.592	30.986.890.721	28,9288	1,06%	-3,12%	2.065.885
VITAL	8.975.539.313	8.975.431.586	26,5514	0,90%	-2,52%	984.894
Total	89.320.170.323	89.291.852.948				7.834.855

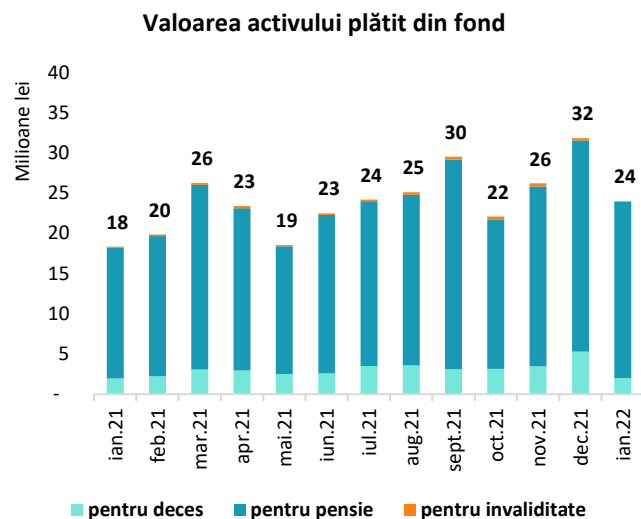
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



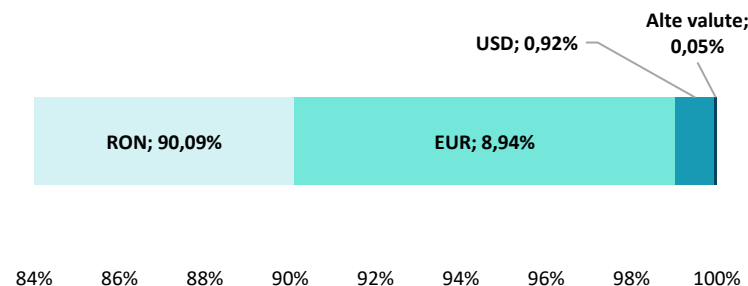
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



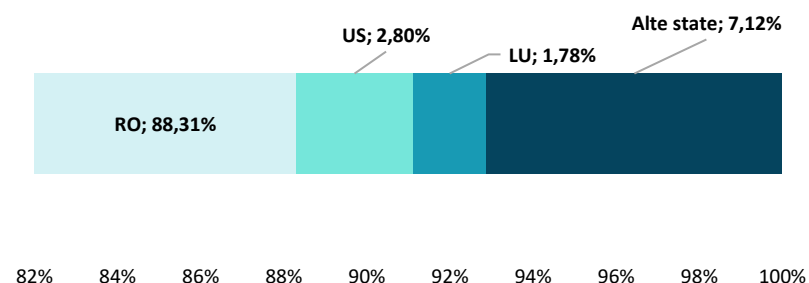
Expunerea valutară



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 28/02/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	53.464.402.774	60,43%
Acțiuni	22.261.944.891	25,16%
Obligațiuni corporative	6.385.220.865	7,22%
Fonduri de investiții	2.762.441.529	3,12%
Depozite	1.936.560.657	2,19%
Obligațiuni supranaționale	1.515.133.516	1,71%
Obligațiuni municipale	183.588.125	0,21%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	66.685.973	0,08%
Instrumente derivate	(75.154)	0,00%
Alte sume	(108.469.802)	-0,12%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



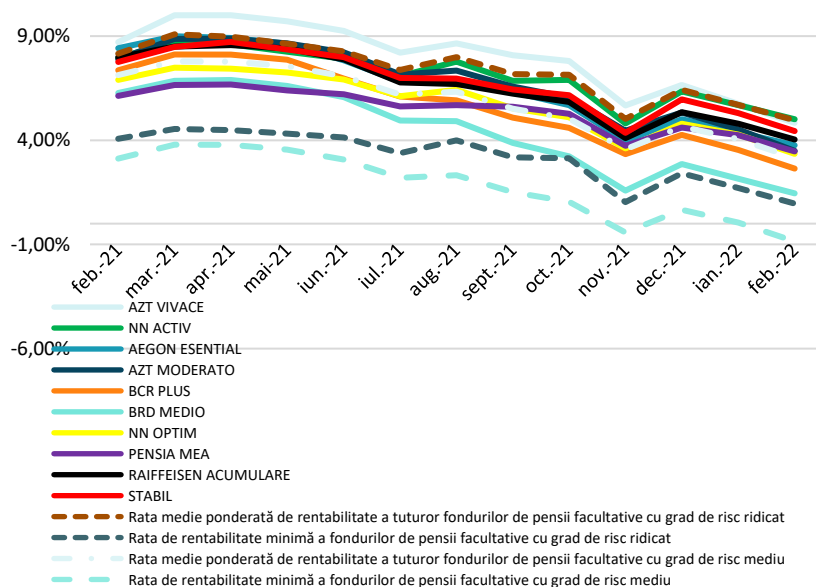
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1,03% la 1 aprilie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna februarie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

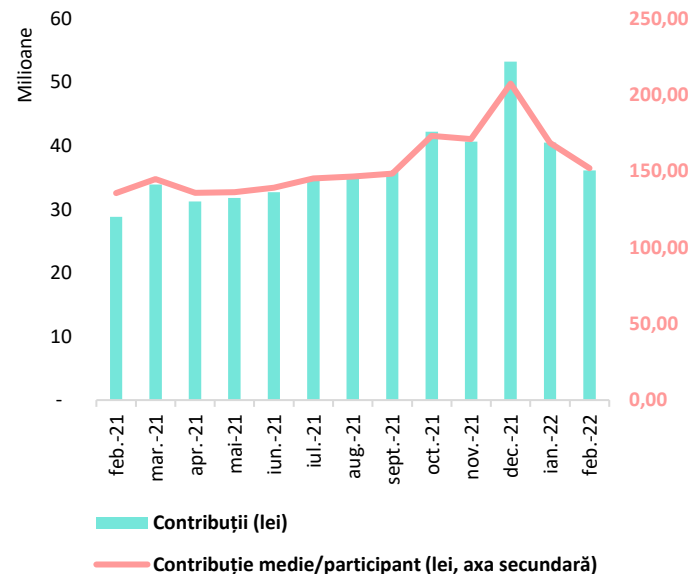
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 1 aprilie 2022	Valoare activ net la 1 aprilie 2022	VUAN la 1 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
AEGON ESENTIAL	11.052.303	11.046.601	12,4161	0,89%	-2,72%	3.954
AZT MODERATO	349.503.672	349.056.465	23,3023	0,94%	-3,22%	46.002
AZT VIVACE	127.184.263	126.967.655	23,8793	0,97%	-3,57%	20.992
BCR PLUS	579.277.390	579.196.275	21,7001	1,25%	-2,32%	141.730
BRD MEDIO	176.761.326	176.440.605	17,1991	0,96%	-3,25%	36.429
GENERALI STABIL	33.221.569	33.141.157	20,6127	1,05%	-2,81%	5.527
NN ACTIV	405.517.492	404.817.077	25,8556	1,42%	-3,54%	60.432
NN OPTIM	1.459.967.662	1.457.524.688	24,6531	1,16%	-3,34%	213.372
PENSIA MEA	128.779.577	128.500.454	20,6816	0,74%	-1,79%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.490.717	126.268.510	25,8638	0,99%	-2,31%	16.367
Total	3.397.755.971	3.392.959.486				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

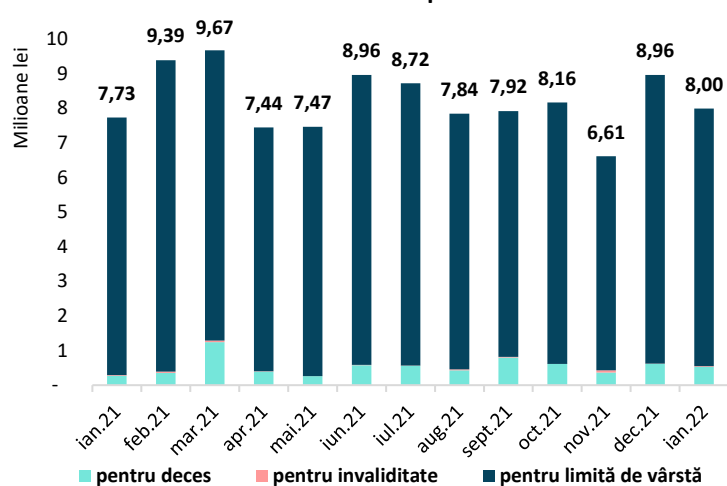


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

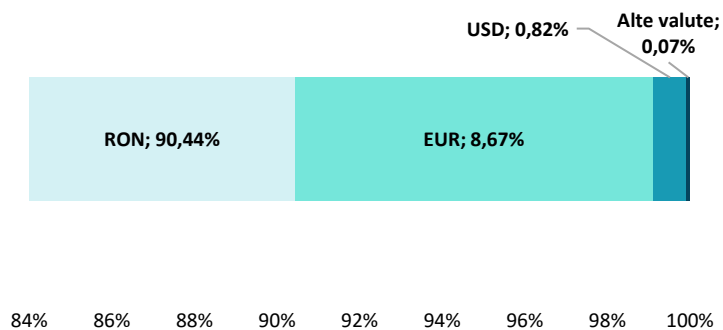
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.069.750.147	61,46%
Acțiuni	937.452.994	27,84%
Obligațiuni corporative	132.590.104	3,94%
Fonduri de investiții	81.262.802	2,41%
Depozite	64.305.389	1,91%
Obligațiuni supranaționale	55.955.424	1,66%
Obligațiuni municipale	22.860.836	0,68%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	6.068.583	0,18%
Instrumente derivate	183.118	0,01%
Alte sume	(2.962.725)	-0,09%

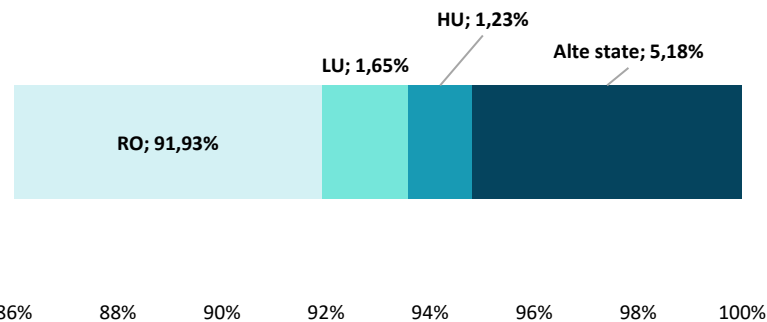
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 1,32% la 1 aprilie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

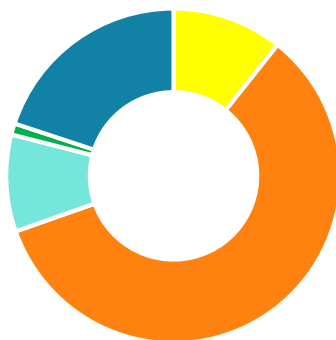
Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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



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



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

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 22,3 miliarde lei în luna ianuarie 2022, în ușoară scădere (-0,7%) comparativ cu decembrie 2021 (22,5 miliarde lei). La finalul lunii ianuarie 2022, activele nete aferente fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix au continuat să scadă (-2,7%), în timp ce activele nete ale celorlalte categorii de fonduri deschise de investiții au înregistrat creșteri.

În luna ianuarie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 59%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.



Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	04.04.2022	09:00	Balanța comercială	Februarie 2022 m	11,4 mld. €	3,2 mld. €
Turcia	04.04.2022	10:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	61,14%	54,44%
SUA	05.04.2022	03:30	Balanța comercială	Februarie 2022 m	-88 mld. \$	-89,7 mld. \$
Spania	06.04.2022	01:30	Încrederea în consum	Martie 2022 m	77,4	89,8
Japonia	08.04.2022	02:50	Contul curent	Februarie 2022 m	-600 mld. ¥	-1188,7 mld. ¥
Japonia	08.04.2022	08:00	Încrederea în consum	Martie 2022 m	34	35,3
Rusia	08.04.2022	07:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	19,8%	9,2%



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

ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat rezultatul unui studiu care analizează performanța OPCVM-urilor care investesc în acțiuni, gestionate în mod activ, în raport cu prospectele lor și indicii de referință ai pieței.• ESMA a elaborat Raportul final privind piața de carbon din UE.• ESMA a formulat recomandări cu privire la organele de conducere ale prestatorilor de servicii care au obligații de raportare.• ESMA a emis o serie de recomandări în atenția emitentilor și auditorilor pentru a îmbunătăți raportările financiare și nefinanciare viitoare.• ESMA a propus amendamente pentru revizuirea cerintelor de transparentă în baza MiFIR.• ESMA a prezentat Raportul de monitorizare în urma exercitiului de evaluarea a Ghidurilor privind supravegherea informațiilor financiare.• ESMA a diseminat a doua ediție a Raportului privind calitatea datelor, bazat pe datele colectate în baza EMIR și, pentru prima dată în 2021, în baza SFDR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a alertat cu privire la publicarea viitoare a structurii la termen a ratei dobânzii fără risc pentru rubla rusească.• EIOPA a întocmit Standardele tehnice de implementare privind raportările în scopuri de supraveghere și cerintele de informare în baza Solvabilitate II.
EBA	<ul style="list-style-type: none">• EBA a prezentat Tabloul riscurilor privind piața instituțiilor de credit în trimestrul IV al anului 2021.
ESA	<ul style="list-style-type: none">• ESA a emis o Declarație de supraveghere actualizată privind aplicarea Regulamentului referitor la dezvoltările financiare de durabilitate.
ESRB	<ul style="list-style-type: none">• ESRB a actualizat Tabloul riscurilor pentru piețele financiare nebancale din UE.
ISSB	<ul style="list-style-type: none">• ISSB a lansat o consultare publică pe marginea unor propuneri de standarde tehnice care creează o bază globală cuprinzătoare a informațiilor de durabilitate.
FSB	<ul style="list-style-type: none">• FSB a întocmit Programul de lucru al organizației pentru anul 2022.

Indici bursieri

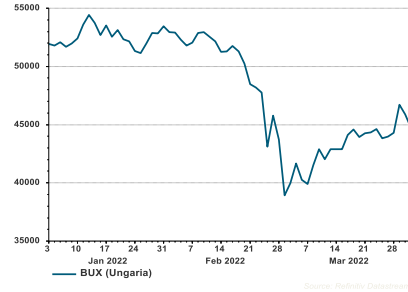
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



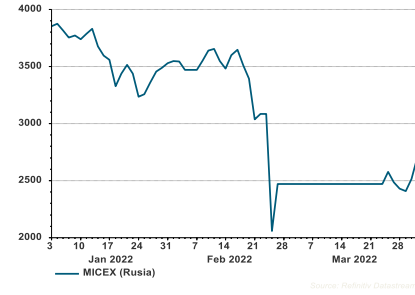
WIG (Polonia)



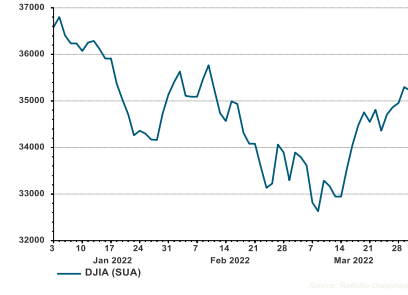
PX (Rep. Cehă)



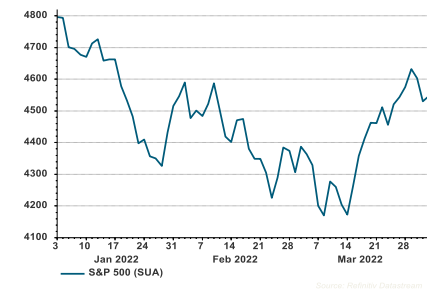
MICEX (Rusia)



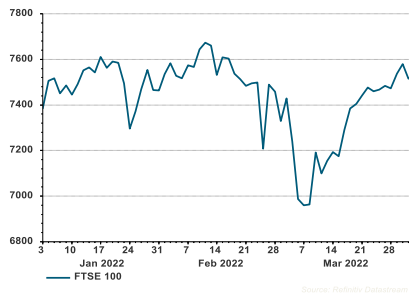
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



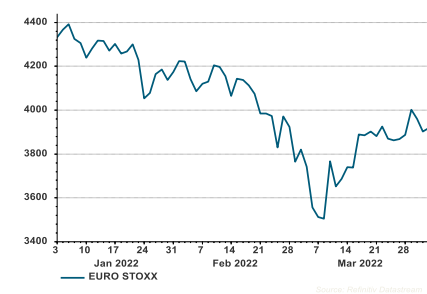
DAX (Germania)



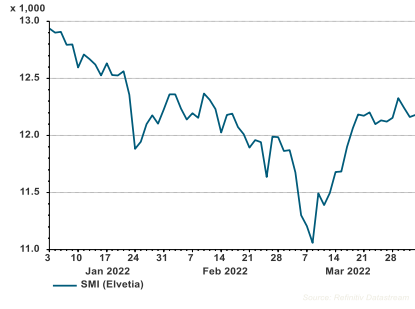
CAC 40 (Franța)



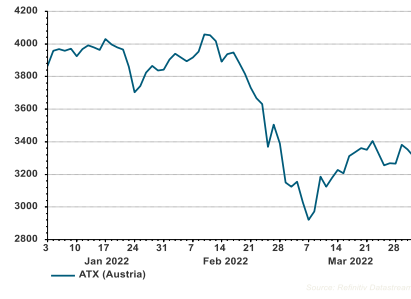
EUROSTOXX



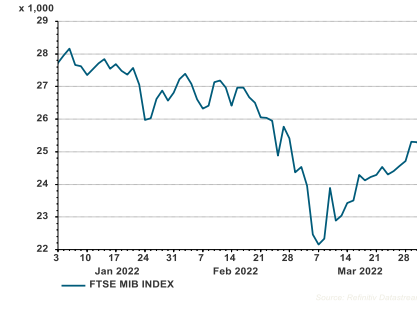
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



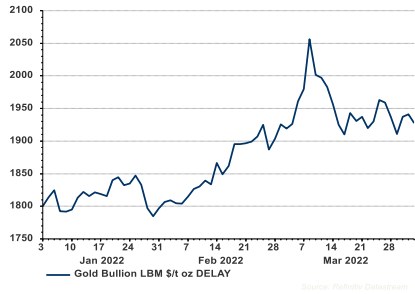
FTSE MIB (Italia)



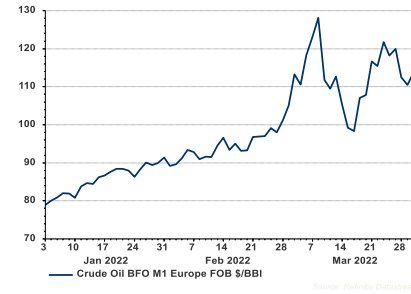
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

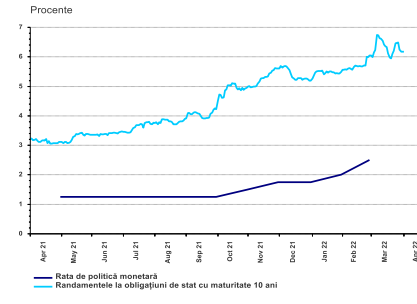
Gold



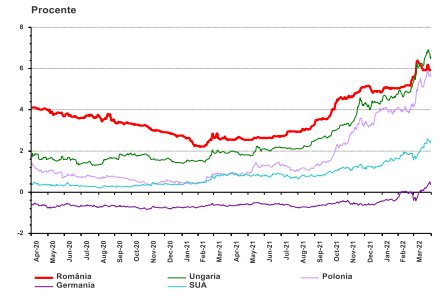
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

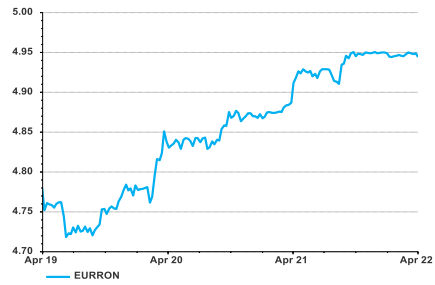


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



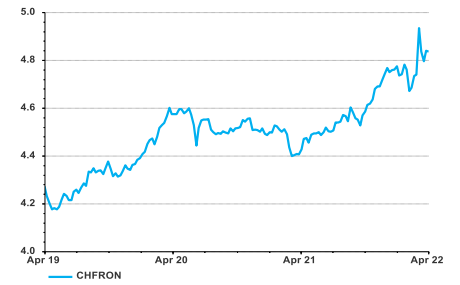
USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



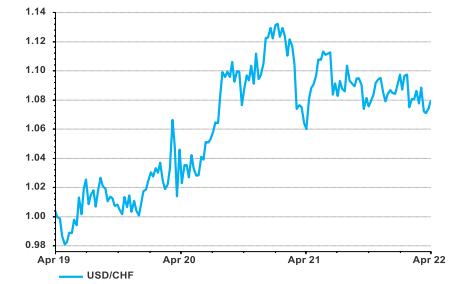
USDRUB



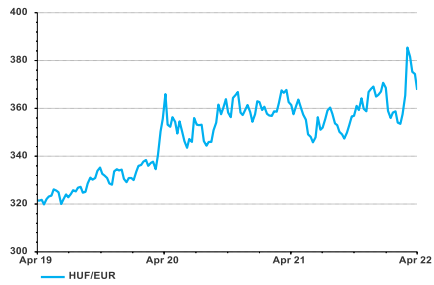
EURCHF



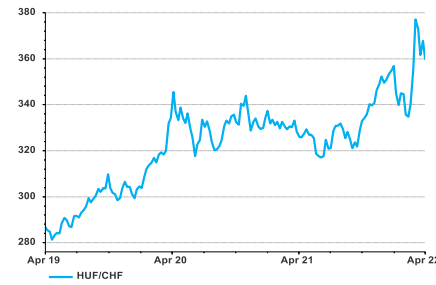
USDCHF



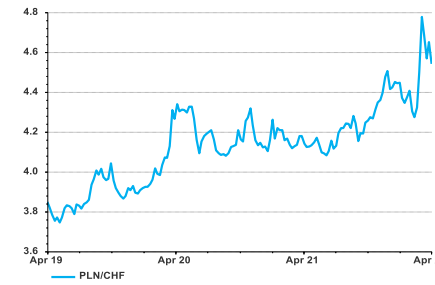
HUF/EUR



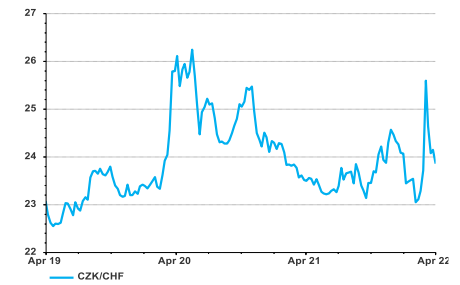
HUF/CHF



PLN/CHF



CZK/CHF



Sursa: Refinitiv Datastream



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.