



Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de aprox. 20% față de minimul înregistrat în luna martie 2022

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

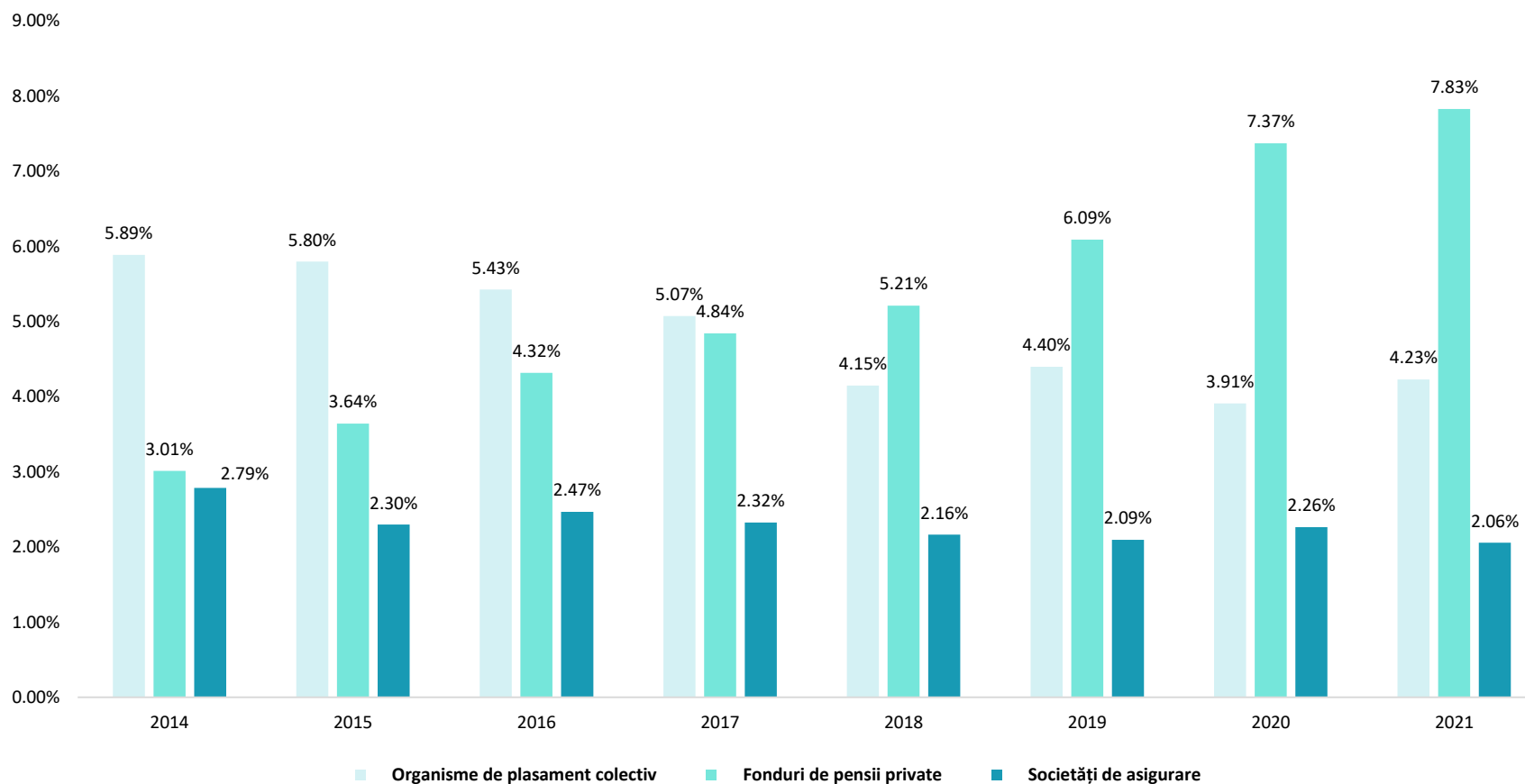
- Prețul petrolului Brent a scăzut sub nivelul de 100 USD /bbl la începutul acestei săptămâni, din cauza temerilor că pandemia de COVID-19 va reduce cererea în China și în contextul noilor eliberări de petrol din rezervele strategice ale țărilor membre IEA (International Energy Agency).
- Cotațiile CDS 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).

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	24,30 miliarde lei		Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)	
	Active totale		6,7 miliarde lei, din care:		Acțiuni 0,88%	
	PBS 14,2 miliarde lei, din care:		AG 6,4 mld. lei		Obligațiuni corporative 4,49%	
	AG	11,6 mld. lei	AV* 0,30 mld. lei		Titluri de stat 43,32%	
	AV	2,6 mld. lei	*fără maturități și răscumpărări		31 decembrie 2021	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 49,981 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	• 22,597 mld. lei FDI		• 18 SAI		Acțiuni 26,53 mld. lei	
	• 1,630 mld. lei FÎl		• 82 FDI		Obligațiuni 4,89 mld. lei	
	• 13,693 mld. lei SIF		• 25 FÎl		Titluri de stat 9,55 mld. lei	
	• 12,060 mld. lei FP		• 5 SIF		Depozite și disponibil 5,52 mld. lei	
Capitalizare bursieră totală la 08 aprilie 2022: 210,96 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 67,37 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 04 aprilie-08 aprilie 2022: 24,28 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 8 aprilie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,31% investiții ROMÂNIA		91,93% investiții ROMÂNIA	
	88,55 mld. Lei	3,37 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	
				28 februarie 2022		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

➔ Comisia Europeană salută acordul la care s-a ajuns în data de 8 aprilie 2022 în cadrul Consiliului Uniunii Europene privind adoptarea unui al cincilea pachet de măsuri restrictive împotriva regimului Putin, ca răspuns la agresiunea sa împotriva Ucrainei. Pachetul conține următoarele 6 sancțiuni: 1 interzicerea importului tuturor formelor de cărbune rusec; (2) interzicerea totală a tranzacțiilor și înghețarea activelor în cazul a patru bănci rusești, care sunt în prezent complet eliminate de pe piețe; interzicerea furnizării de servicii de criptoactive de mare valoare către Rusia; interdicția de a oferi cetățenilor ruși înstăriți consiliere în materie de fiducii; (3) interzicerea totală a operatorilor rutieri de marfă ruși și belaruși care lucrează în UE; interdicția de intrare în porturile UE pentru navele sub pavilion rusec; (4) interdicții specifice suplimentare privind exporturile în valoare de 10 miliarde EUR; adăugarea combustibilului turboreactor și a aditivilor pentru combustibili, produse care pot fi utilizate de armata rusă, la interdicția existentă privind exporturile; (5) interdicții suplimentare privind importurile în valoare de 5,5 miliarde EUR; (6) excluderea Rusiei din contractele de achiziții publice și de la primirea de fonduri europene.

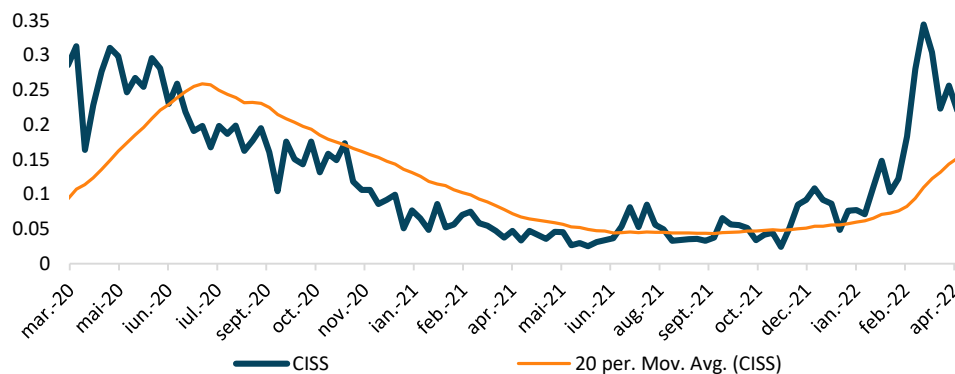
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus față de săptămâna trecută, situându-se la valori similare celor înregistrate în martie 2020 (0,2206), 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.

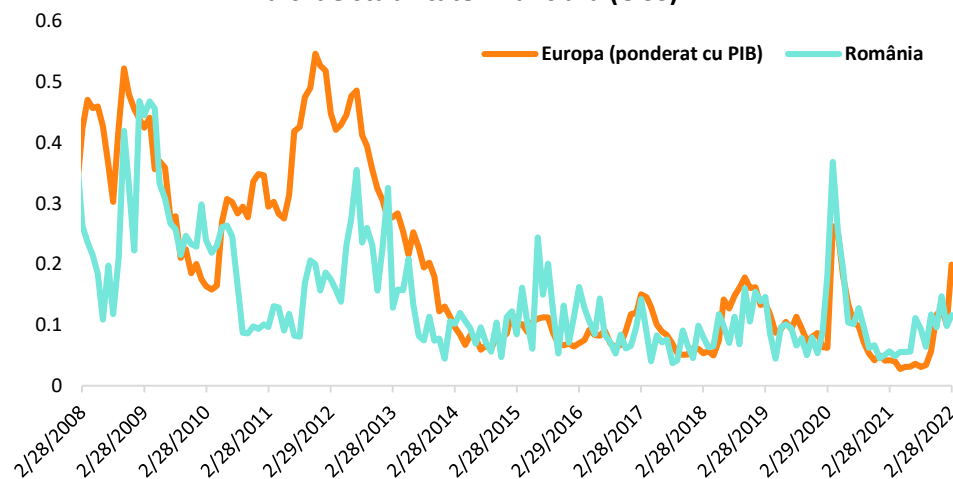
În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



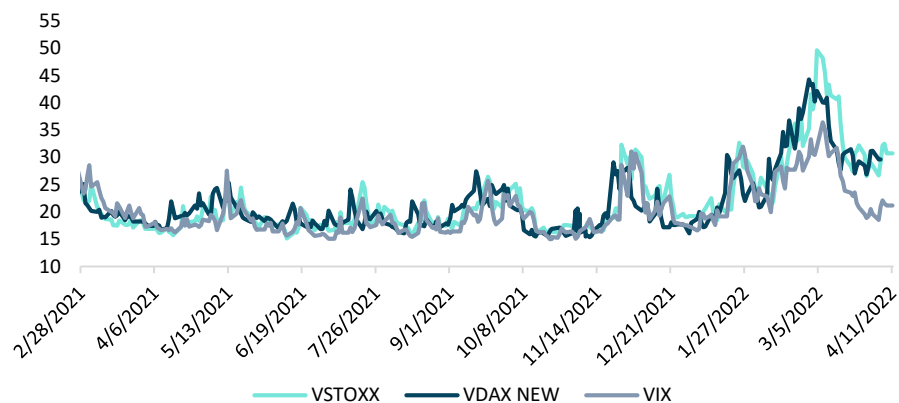
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **4-8 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 8% față de finalul săptămânii trecute, de la 19,63% la 21,16%.

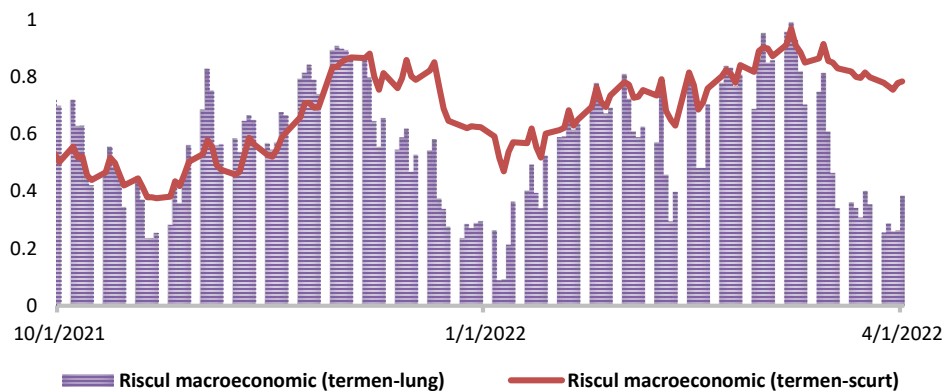
De asemenea, pe termen lung riscurile macroeconomice la nivel internațional s-au redus în ultima perioadă.

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).

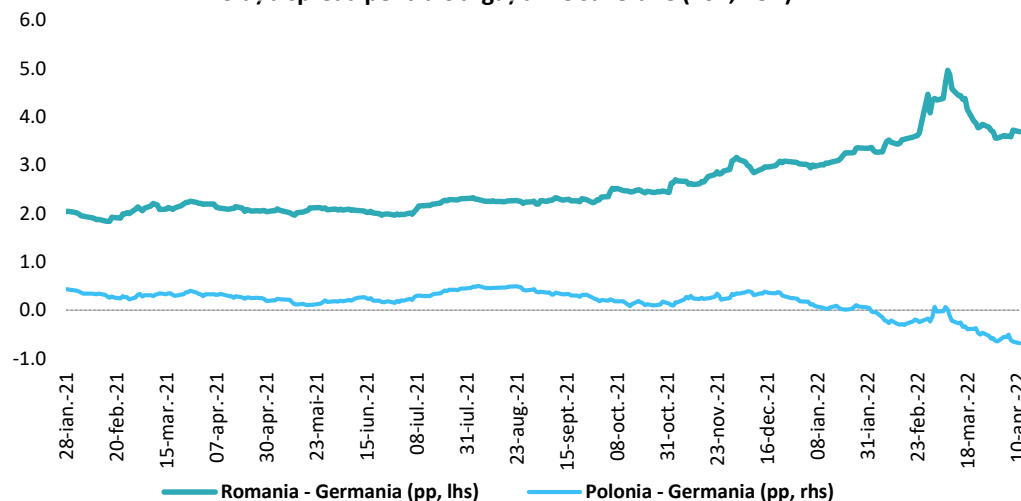
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

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	1,8	-13,0	-4,2	-3,3	-4,5	-1,3	17,6	6,5	7,1	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	2,4	-8,8	-5,1	-2,1	-3,7	-0,4	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)

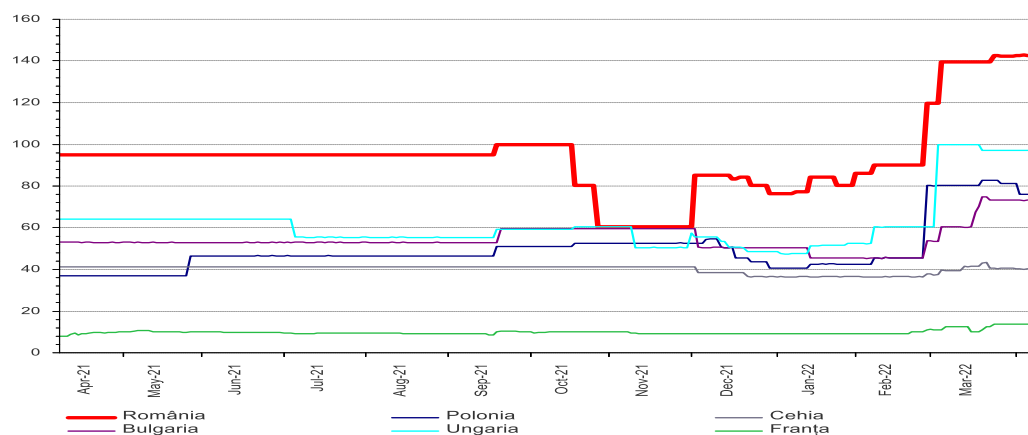


Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei s-au diminuat, iar această scădere poate fi interpretată ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

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.

Sursa: Bloomberg

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



Sursa: Refinitiv Datastream

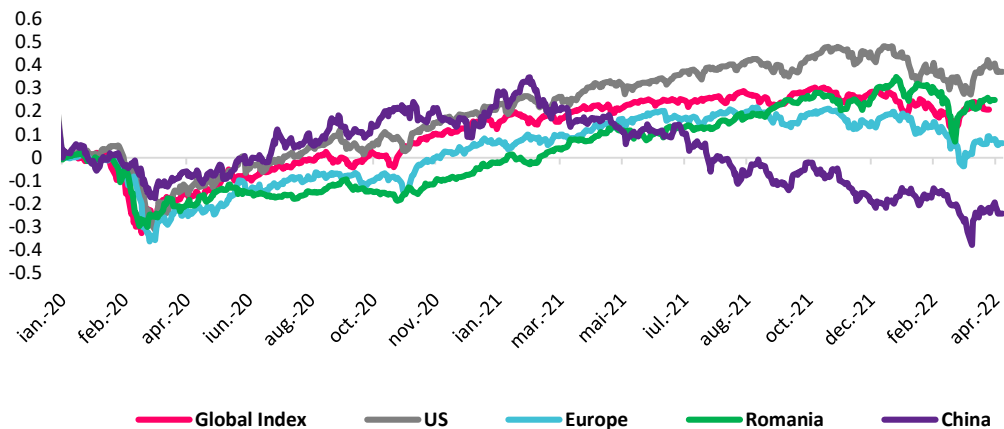
Source: Refinitiv Datastream

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 cea de a doua jumătate a lunii martie 2022, evoluția burselor de acțiuni au înregistrat o îmbunătățire.

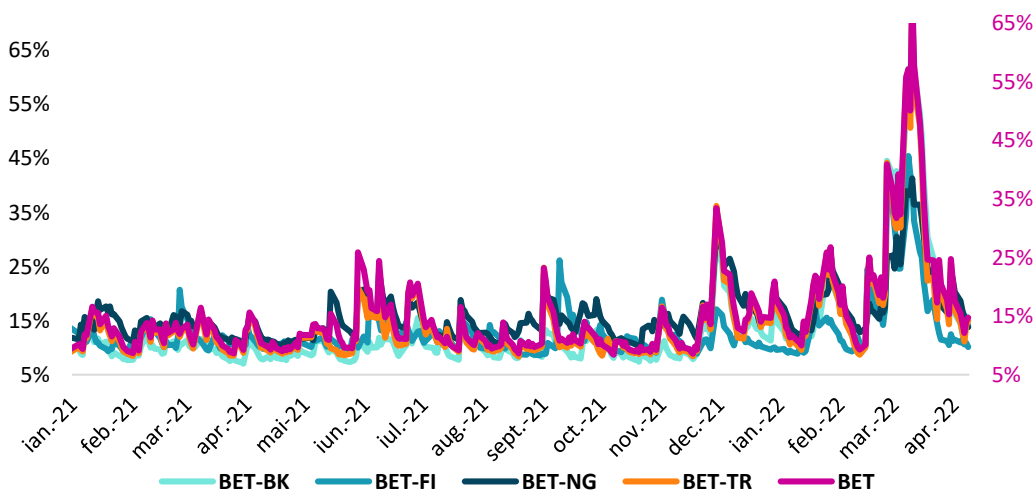
În prezent nivelul de volatilitate s-a redus semnificativ la finalul lunii martie 2022 și continuă să se situeze la un nivel redus, revenind la nivelul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	-1,26%	10,90%	-9,95%
FR (CAC 40)	-2,04%	9,81%	-9,30%
DE (DAX)	-1,13%	11,32%	-10,43%
IT (FTSE MIB)	-1,37%	11,11%	-10,14%
GR (ASE)	1,75%	14,77%	-0,02%
IE (ISEQ)	-1,36%	7,68%	-17,63%
ES (IBEX)	1,21%	10,57%	-1,66%
UK (FTSE 100)	1,75%	10,13%	2,46%
US (DJIA)	-0,28%	6,40%	-4,17%
IN (NIFTY 50)	0,64%	11,06%	-0,16%
SHG (SSEA)	-0,94%	-1,26%	-9,15%
JPN (N225)	-2,46%	8,85%	-5,24%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,50%	13,45%	-3,35%
BET-BK	-0,96%	13,99%	-7,10%
BET-FI	-0,01%	9,54%	-2,39%
BET-NG	0,27%	14,32%	-3,05%
BET-TR	-0,50%	14,99%	-1,40%
BET-XT	-0,47%	12,47%	-4,05%
BET-XT-TR	-0,47%	13,99%	-2,27%
BETPlus	-0,45%	13,64%	-3,15%
ROTX	-0,59%	13,93%	0,15%
BETAeRO	-0,08%	13,87%	-9,34%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=08.04.2022 vs. 01.04.2022; 1 lună=08.04.2022 vs. 08.03.2022; 3 luni=08.04.2022 vs. 07.01.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 08 aprilie 2022 vs. 01 aprilie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicii ASE și FTSE 100 (GR și UK: +1,75%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele CAC 40 (FR: -2,04%).

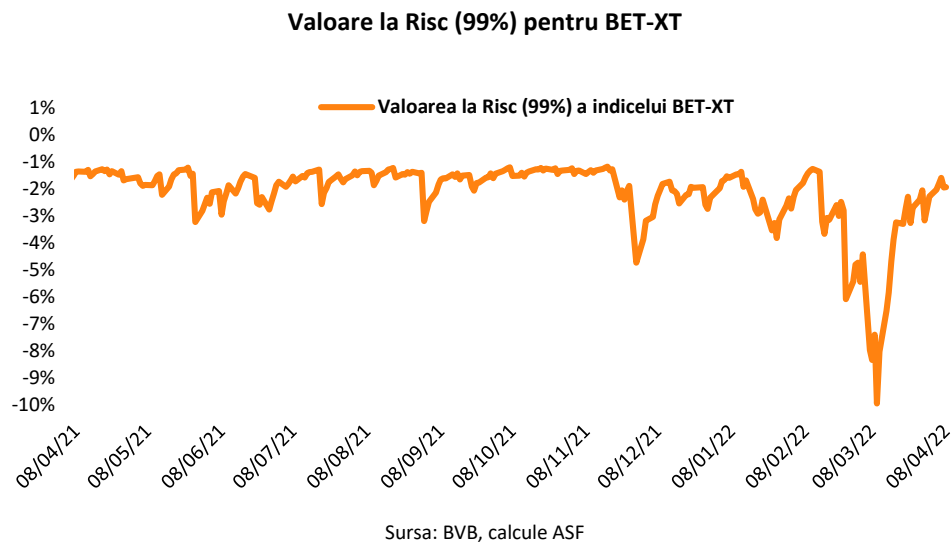
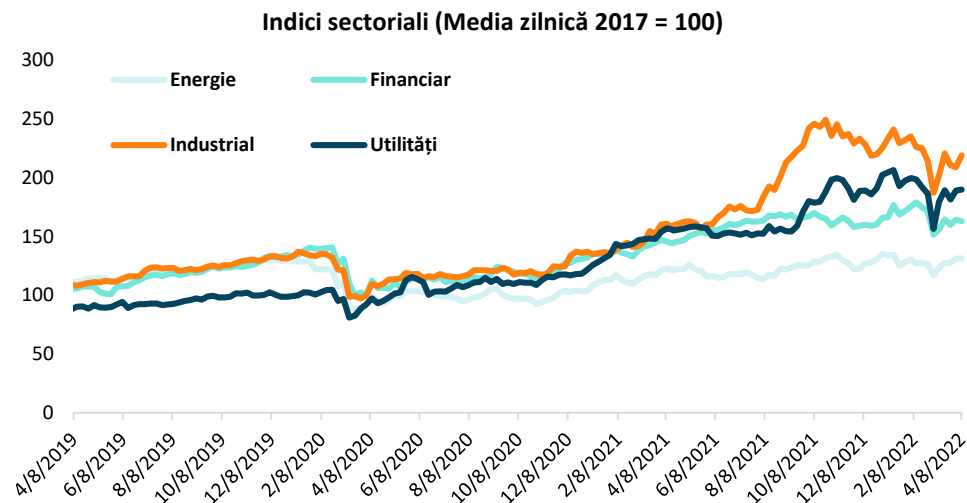
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +0,64%). Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele N225 (JPN: -2,46%), urmat de indicele SHG (SSEA: -0,94%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 08 aprilie 2022 vs. 01 aprilie 2022), cu excepția indicelui BET-NG (0,27%). Scăderile înregistrate fiind cuprinse între -0,01% (indicele BET-FI) și -0,96% (indicele BET-BK).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

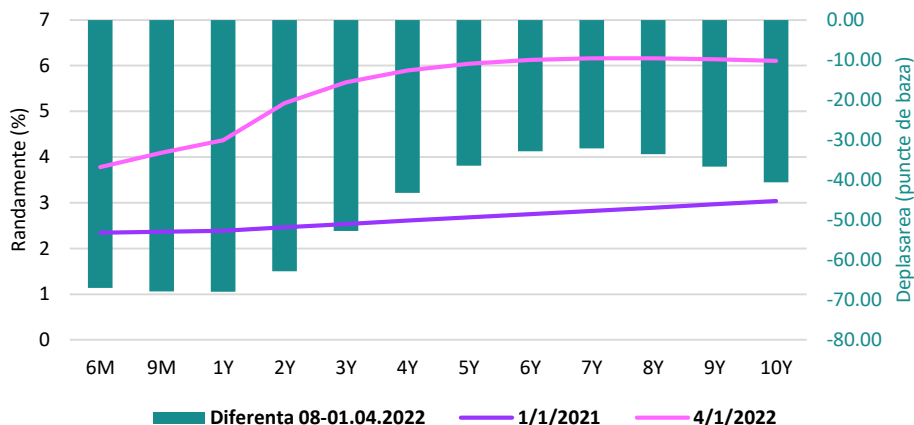
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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 1,8% pentru următoarea săptămână.



Riscul de credit

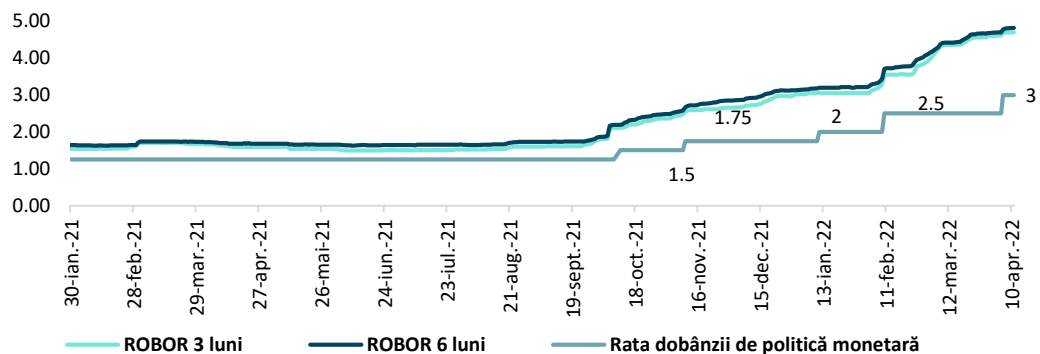
Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



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

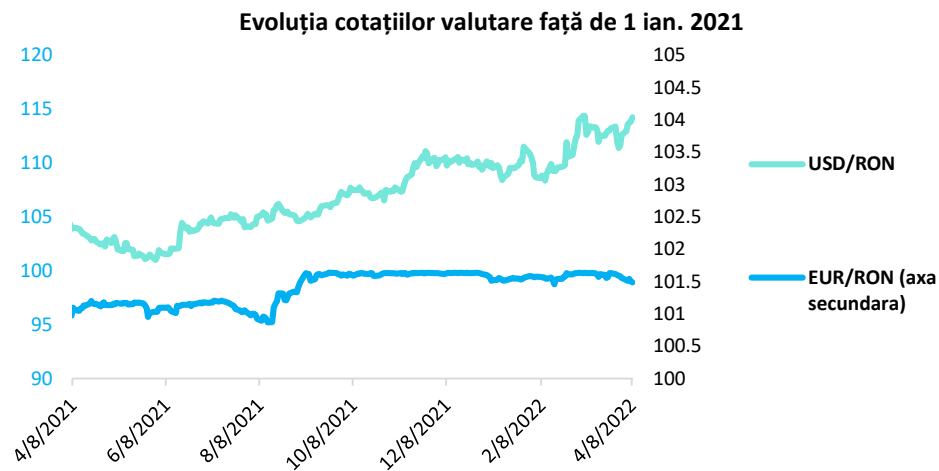
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (3%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

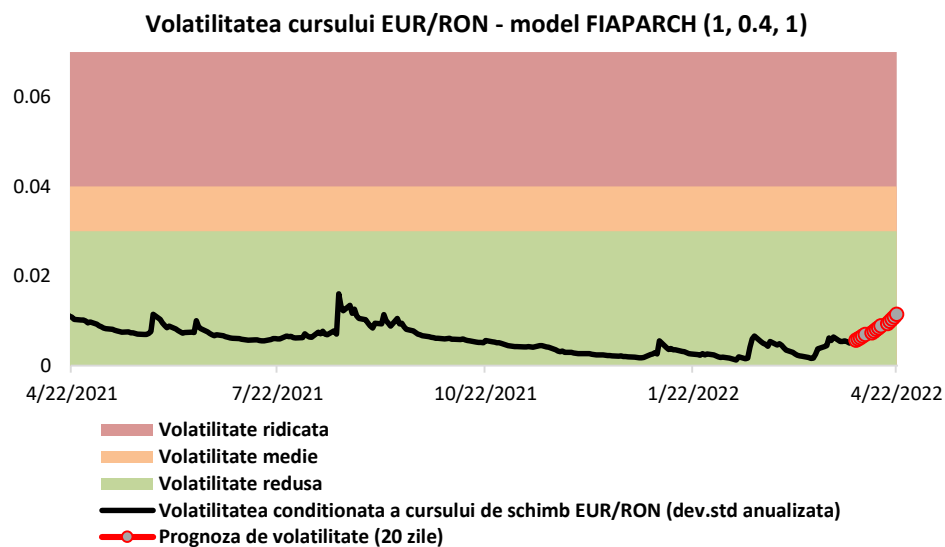
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 8 aprilie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 14,3%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 11,1%.

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 descresc hiperbolic.



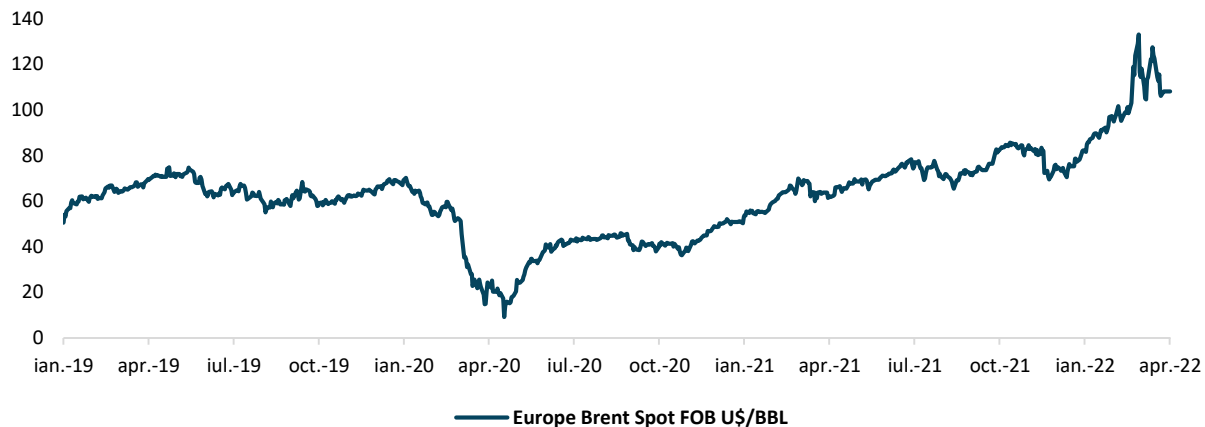
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



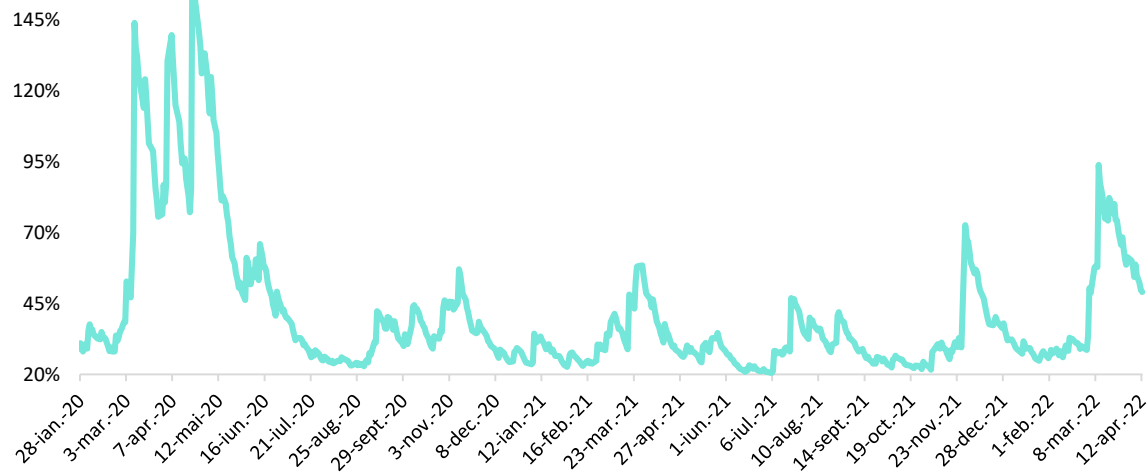
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent a scăzut la începutul acestei săptămâni și se situează sub nivelul de 100 USD /bbl, din cauza temerilor că pandemia de COVID-19 va reduce cererea în China și a eliberărilor de petrol din rezervele strategice ale țărilor membre IEA (International Energy Agency).

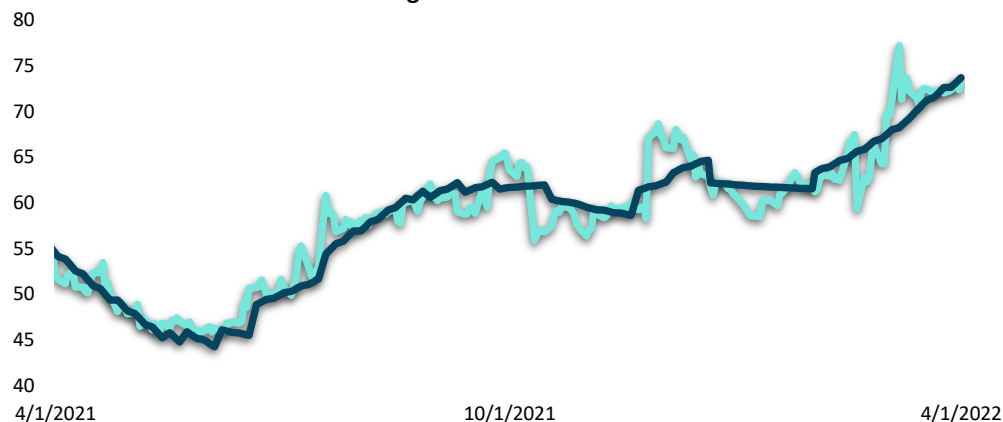
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.

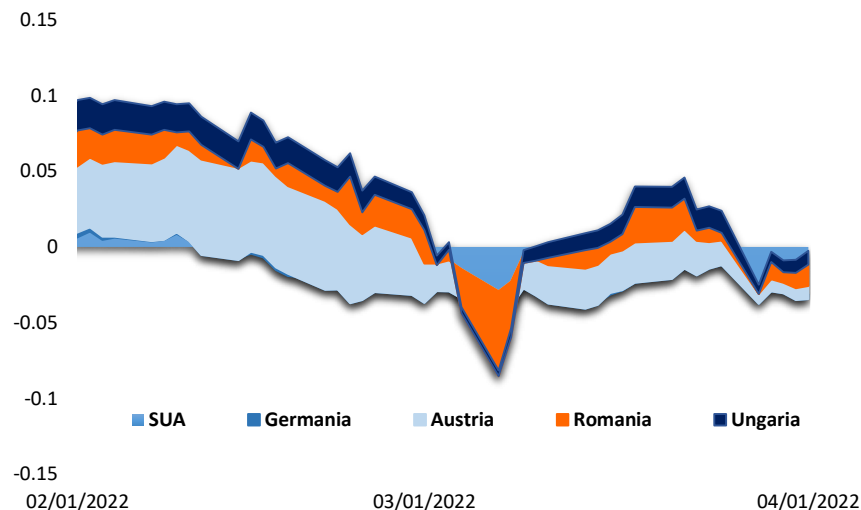
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui 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



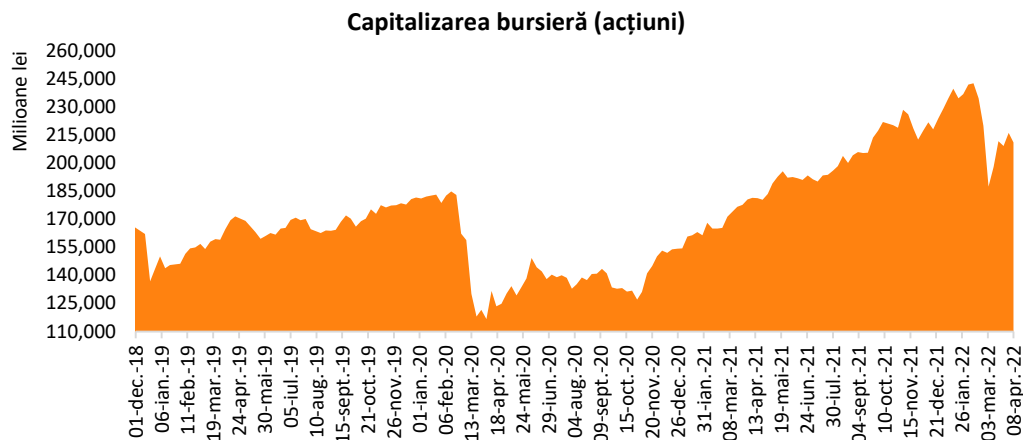
— Indice de contagiune — Indice de contagiune - tendinta (filtru Hodrick-Prescott)
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

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



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 04 aprilie-08 aprilie 2022

(doar segment principal)

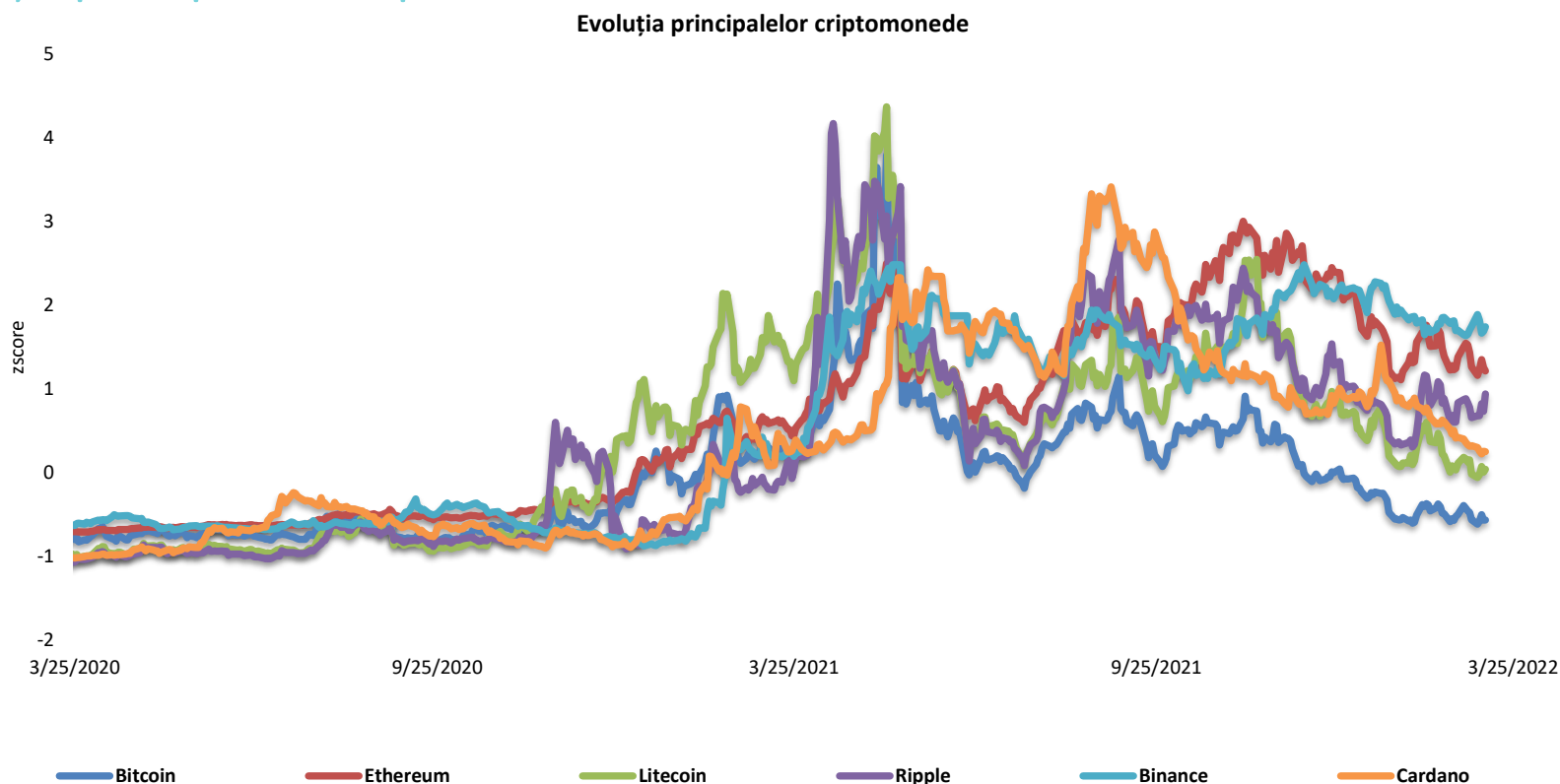
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	26.069.002	21,47%		0,00%	26.069.002	21,47%
SNP	12.908.614	10,63%		0,00%	12.908.614	10,63%
FP	10.702.798	8,82%		0,00%	10.702.798	8,82%
BRD	7.593.983	6,26%		0,00%	7.593.983	6,26%
ELMA	6.799.702	5,60%		0,00%	6.799.702	5,60%
SNG	6.478.158	5,34%		0,00%	6.478.158	5,34%
EBS	5.732.776	4,72%		0,00%	5.732.776	4,72%
TRP	5.194.168	4,28%		0,00%	5.194.168	4,28%
M	4.171.448	3,44%		0,00%	4.171.448	3,44%
SIF4	3.957.502	3,26%		0,00%	3.957.502	3,26%
COTE	3.909.304	3,22%		0,00%	3.909.304	3,22%
EVER	3.555.042	2,93%		0,00%	3.555.042	2,93%
SNN	3.423.367	2,82%		0,00%	3.423.367	2,82%
TTS	2.562.474	2,11%		0,00%	2.562.474	2,11%
WINE	2.356.552	1,94%		0,00%	2.356.552	1,94%
Total						86,84%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 8% în data de 08 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 37% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 17%.

În perioada 04 aprilie-08 aprilie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 21,47% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 10,63%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 8,82%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

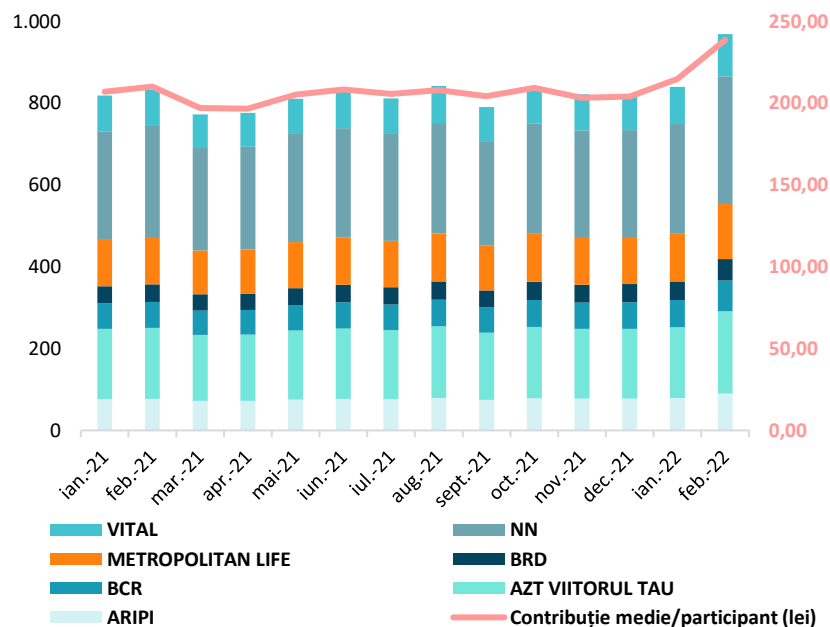
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei, ceea ce a și generat o creștere a prețului acestora. Senzitivitatea 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

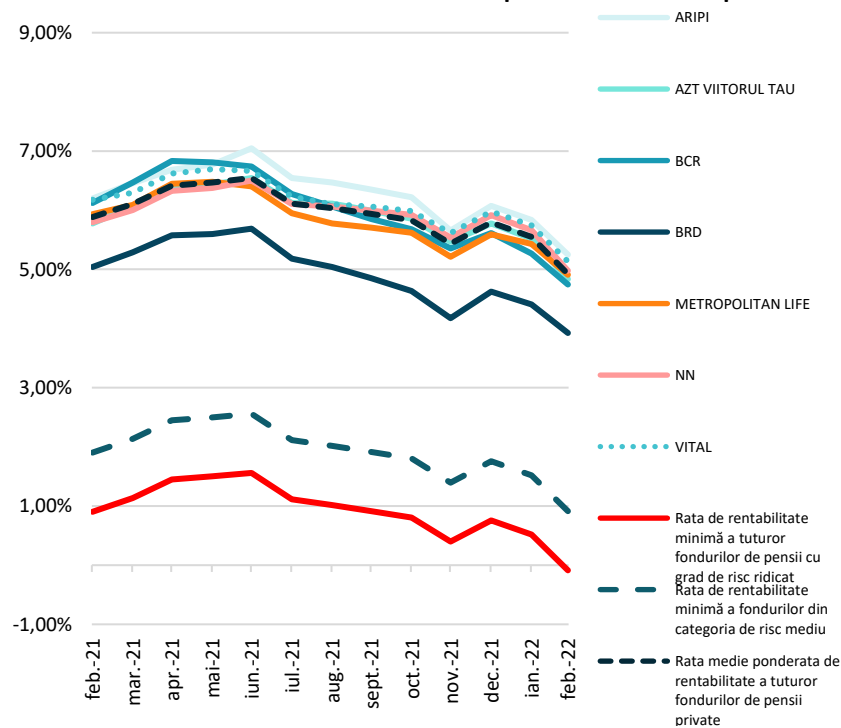
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 8 aprilie 2022	Valoare activ net la 8 aprilie 2022	VUAN la 8 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
ARIPI	7.909.103.320	7.908.413.472	28,3669	-1,03%	-3,93%	819.066
AZT VIITORUL TAU	18.913.291.568	18.911.752.562	26,0207	-0,91%	-3,49%	1.639.090
BCR	6.116.986.023	6.116.479.651	27,8612	-0,81%	-2,74%	722.585
BRD	3.545.156.465	3.544.933.997	23,2686	-0,78%	-3,52%	508.641
METROPOLITAN LIFE	12.431.509.943	12.430.498.357	28,7416	-0,65%	-1,82%	1.094.694
NN	30.719.012.164	30.716.465.632	28,6782	-0,87%	-3,96%	2.065.885
VITAL	8.910.873.386	8.910.146.420	26,3595	-0,72%	-3,23%	984.894
Total	88.545.932.869	88.538.690.091				7.834.855

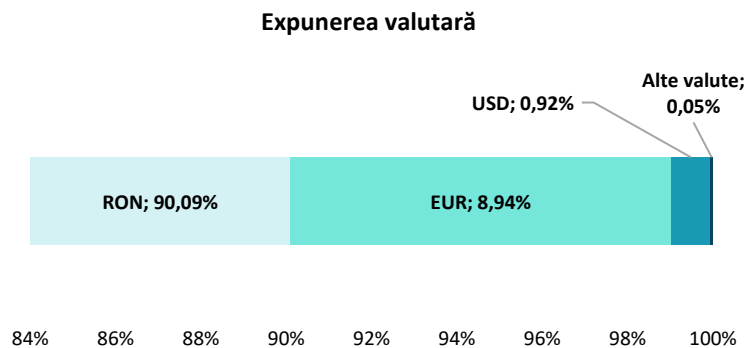
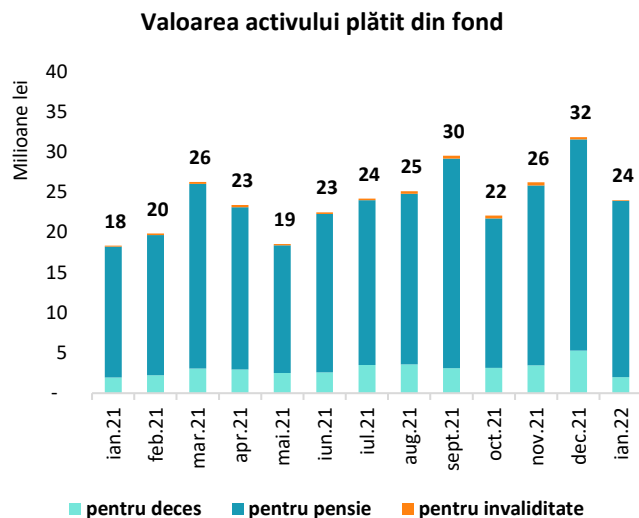
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



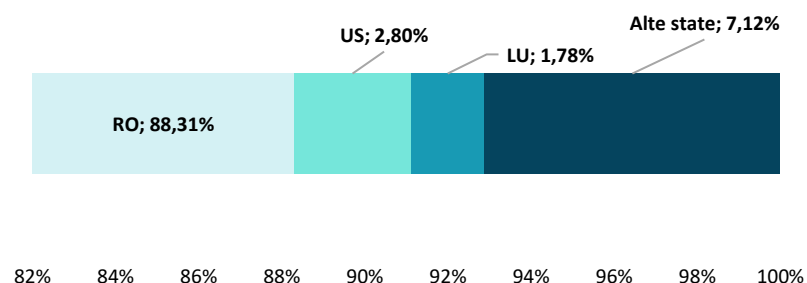
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,2% la 25 martie 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.

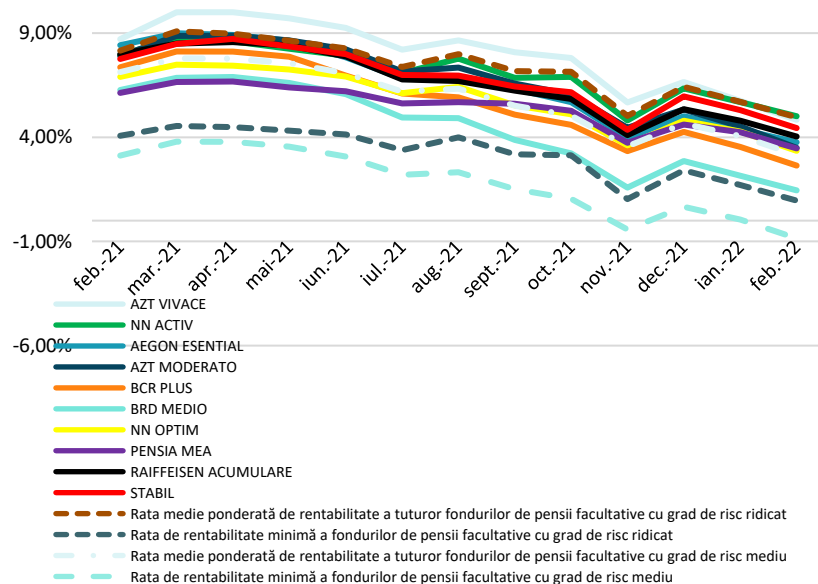
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

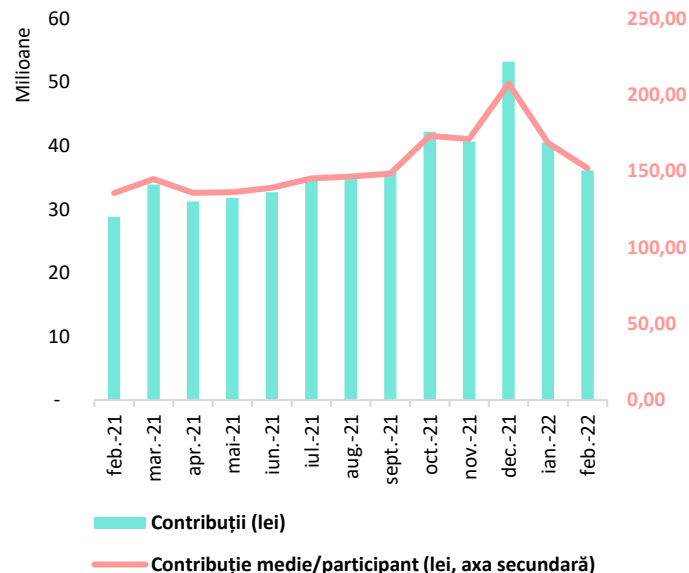
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 8 aprilie 2022	Valoare activ net la 8 aprilie 2022	VUAN la 8 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 28/02/2022
AEGON ESENTIAL	10.980.038	10.970.208	12,3203	-0,77%	-3,47%	3.954
AZT MODERATO	345.943.241	345.822.819	23,0829	-0,94%	-4,13%	46.002
AZT VIVACE	125.919.986	125.860.279	23,6562	-0,93%	-4,48%	20.992
BCR PLUS	575.433.014	575.156.079	21,5156	-0,85%	-3,15%	141.730
BRD MEDIO	175.460.472	175.370.171	17,0601	-0,81%	-4,03%	36.429
GENERALI STABIL	32.884.064	32.854.818	20,4337	-0,87%	-3,65%	5.527
NN ACTIV	402.116.326	401.917.885	25,6441	-0,82%	-4,33%	60.432
NN OPTIM	1.446.552.730	1.445.893.667	24,4341	-0,89%	-4,20%	213.372
PENSIA MEA	127.611.002	127.521.735	20,5194	-0,78%	-2,56%	22.710
RAIFFEISEN ACUMULARE	125.388.614	125.318.085	25,6609	-0,78%	-3,08%	16.367
Total	3.368.289.485	3.366.685.748				567.515

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

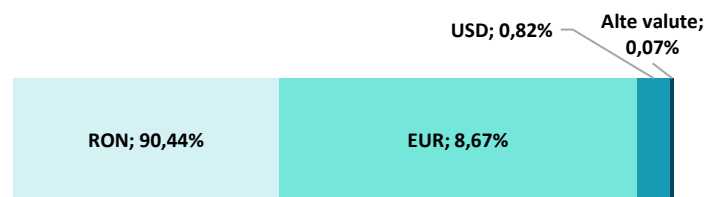


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 28/02/2022

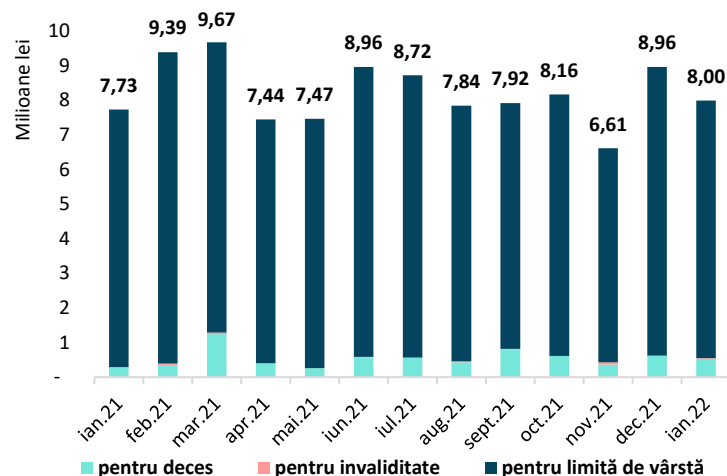
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.069.750.147	61,46%
Acțiuni	937.452.994	27,84%
Obligațiuni corporative	132.590.104	3,94%
Fonduri de investiții	81.262.802	2,41%
Depozite	64.305.389	1,91%
Obligațiuni supranaționale	55.955.424	1,66%
Obligațiuni municipale	22.860.836	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%

Expunerea valutară

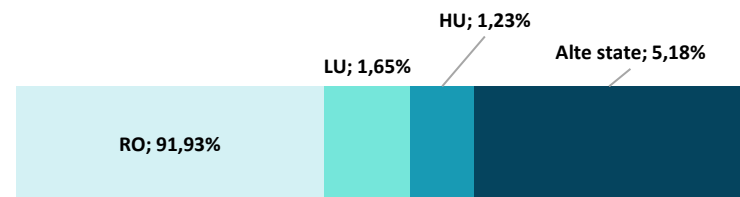


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



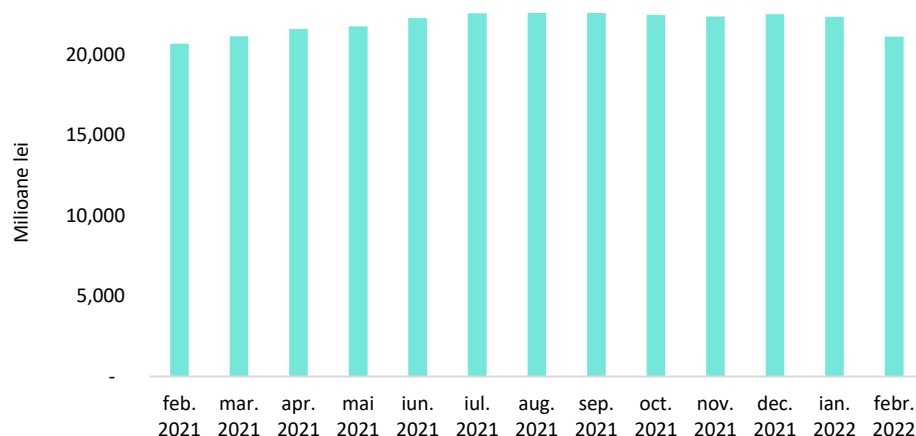
86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,95% la 25 martie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

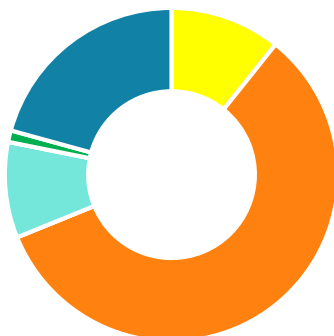
Evoluția activelor nete în perioada februarie 2021 – februarie 2022 -
Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 21,1 miliarde lei în luna februarie 2022, în scădere (-5%) comparativ cu ianuarie 2022 (22,3 miliarde lei). La finalul lunii februarie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă, remarcându-se deprecierea de 6,7% a activelor nete ale fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix.

În luna februarie 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 58%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 21%.

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



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

Sursa: AAF

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	11.04.2022	04:30	Rata inflației	Martie 2022 y/y	1,5%	0,9%
Germania	12.04.2022	09:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	7,3%	5,1%
Marea Britanie	12.04.2022	09:00	Rata șomajului	Februarie 2022 m	3,8%	3,9%
Franța	12.04.2022	09:45	Balanța comercială	Februarie 2022 m	-10,27 mld. €	-7,96 mld. €
SUA	12.04.2022	03:30	Rata inflației	Martie 2022 y/y	8,3%	7,9%
China	13.04.2022	06:00	Balanța comercială	Martie 2022 m	25 mld. \$	115,95 mil. \$
Marea Britanie	13.04.2022	09:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	7%	6,2%
EA	14.04.2022	02:45	Decizie rata dobânzii		0,0%	0,0%
Franța	15.04.2022	09:45	Rata inflației	Martie 2022 y/y	4,5%	3,6%
Italia	15.04.2022	11:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	6,7%	5,7%

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • UE convine asupra celui de al cincilea pachet de măsuri restrictive împotriva Rusiei. • Consiliul Uniunii Europene a adoptat concluziile privind atingerea autonomiei strategice a sectorului economic și financiar european.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat Raportul Final privind revizuirea Regulamentului referitor la vânzarea în lipsă. • ESMA a prezentat Raportul statistic privind costurile și performanța produselor de investiții din Uniunea Europeană. • ESMA a efectuat calculele de transparență anuale suplimentare.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a lansat testul de stres climatic pentru sectorul de pensii ocupaționale. • EIOPA a analizat costurile și performanța anterioară a produselor de asigurări și de pensii.
ECB	<ul style="list-style-type: none"> • ECB a publicat Raportul privind integrarea și structura financiară în zona euro.

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



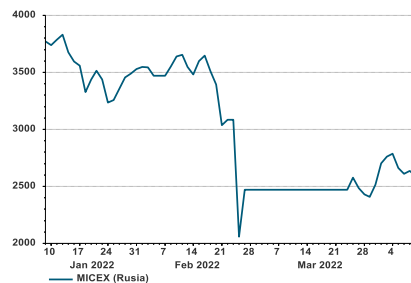
WIG (Polonia)



PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



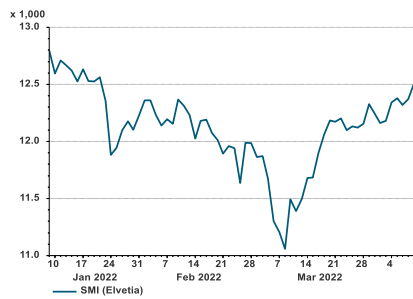
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



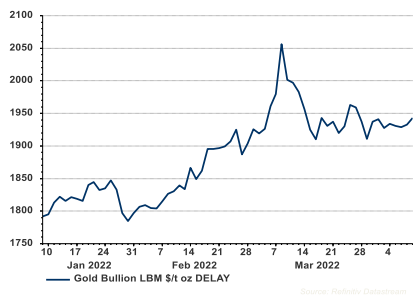
FTSE MIB (Italia)



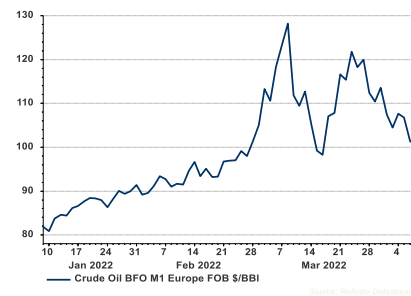
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

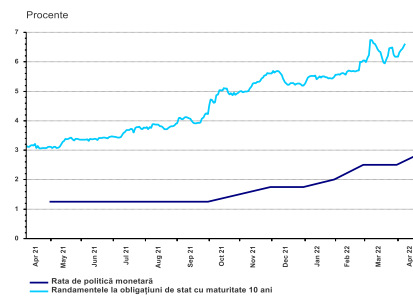
Gold



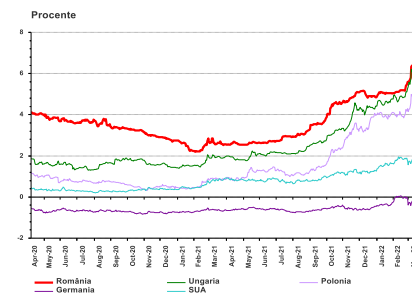
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USD RON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USDRUB



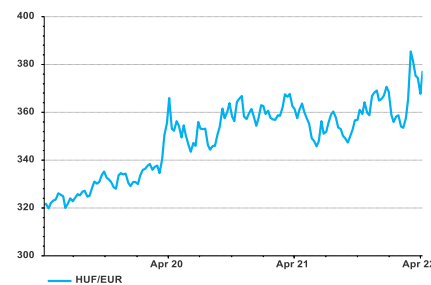
EURCHF



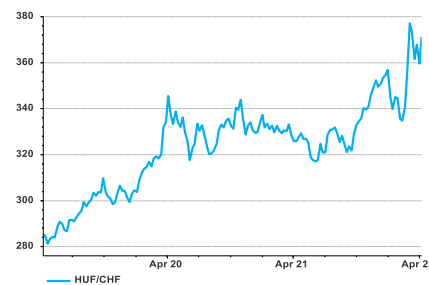
USDCHF



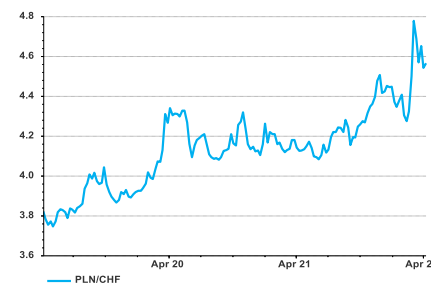
HUF/EUR



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.