

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 194 puncte.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

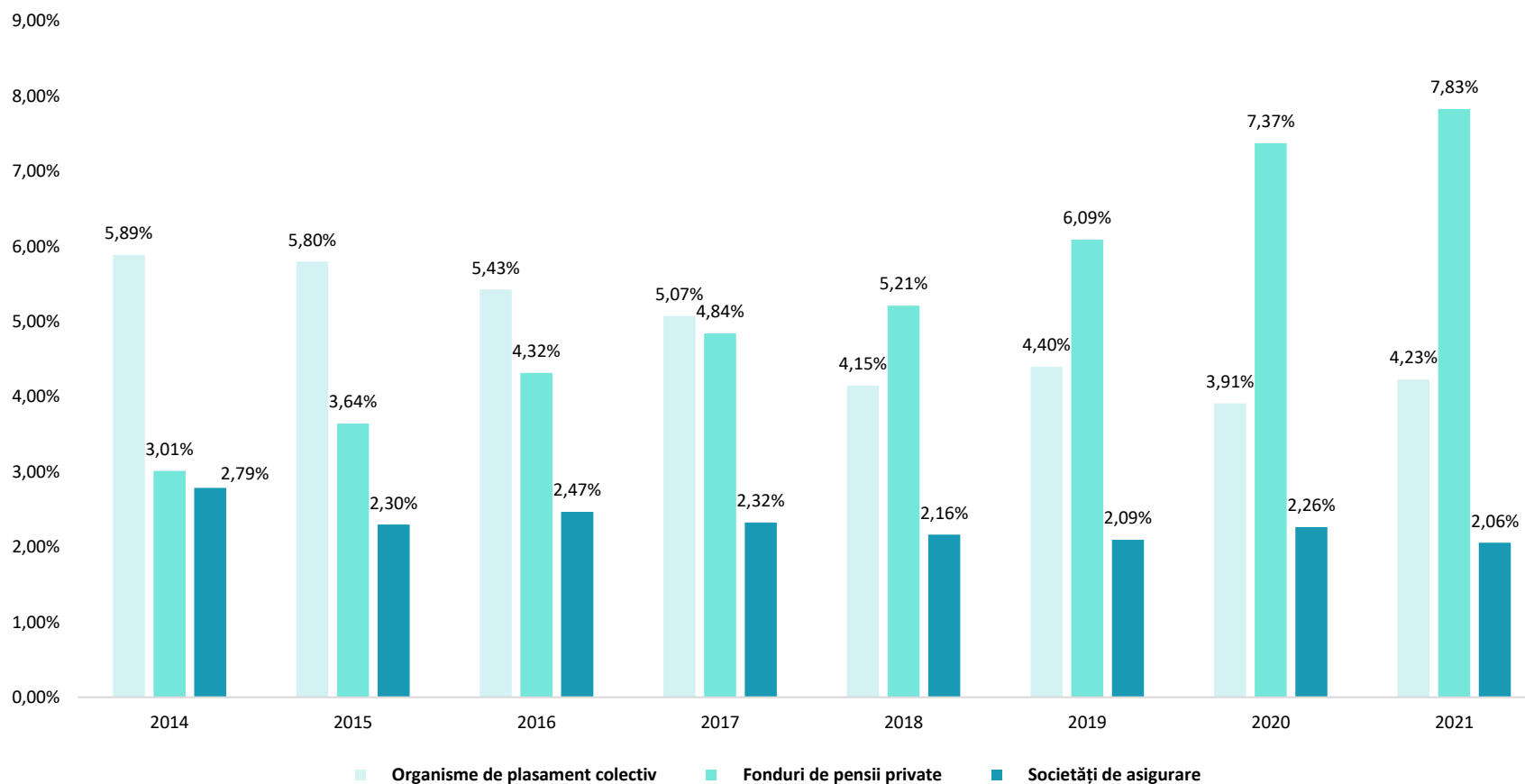
- Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 21 aprilie 2022.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 5% în data de 21 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 41% comparativ cu finalul anului 2020.

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 FÎ		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 21 aprilie 2022: 216,99 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 70,04 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 18 aprilie-21 aprilie 2022: 36,37 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 21 aprilie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,27% investiții ROMÂNIA		92,12% investiții ROMÂNIA	
	89,66 mld. Lei	3,40 mld. lei	8,47% investiții state UE		6,90% investiții state UE	
			Titluri de stat: 60,63% din activul total		Titluri de stat: 61,44% din activul total	
			Acțiuni: 25,10% din activul total		Acțiuni: 27,50% din activul total	
				31 martie 2022		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- Republica Centrafricană (CAR) a devenit a doua țară din lume – și prima din Africa – care a adoptat Bitcoin ca mijloc legal de plată. Președintele Faustin-Archange Touadera a aprobat miercuri proiectul de lege care reglementează criptomonedele, acesta a fost adoptat de parlament săptămâna trecută cu vot unanim. Bitcoin va deveni moneda legală a țării împreună cu francul CFA din Africa Centrală, care este folosit de alte cinci națiuni. Republica Centrafricană a fost devastată de conflicte de la obținerea independenței față de Franța în 1960. Doar 4% din populația CAR a avut acces la internet în 2019, potrivit World Data. Accesul limitat la internet ar putea restricționa utilizarea pe scară largă a Bitcoin în plăți comerciale și servicii financiare. El Salvador a adoptat Bitcoin ca mijloc legal de plată în septembrie 2021, în ciuda respingerii din partea Fondului Monetar Internațional, o organizație care a cerut națiunii din America Centrală să-și retragă lansarea Bitcoin.
- Responsabilii de la Banca Centrală Europeană doresc să încheie cât mai rapid posibil achizițiile de obligațiuni și să majoreze dobânda de referință, încă din luna iulie și cel mai târziu în septembrie, conform Reuters. BCE a început în acest an să elimine stimulentele într-un ritm lent dar explozia inflației pune acum presiuni asupra responsabililor de la BCE să pună capăt rapid măsurilor neconvenționale de sprijin monetar. Principalul obstacol până acum a fost faptul că prognozele pe termen lung arătau că inflația va reveni sub ținta de 2%, avută în vedere de BCE, dar cele mai recente estimări prezentate responsabililor BCE, la reuniunea lor din 14 aprilie, au arătat că și în 2024 inflația va fi peste ținta avută în vedere de BCE.

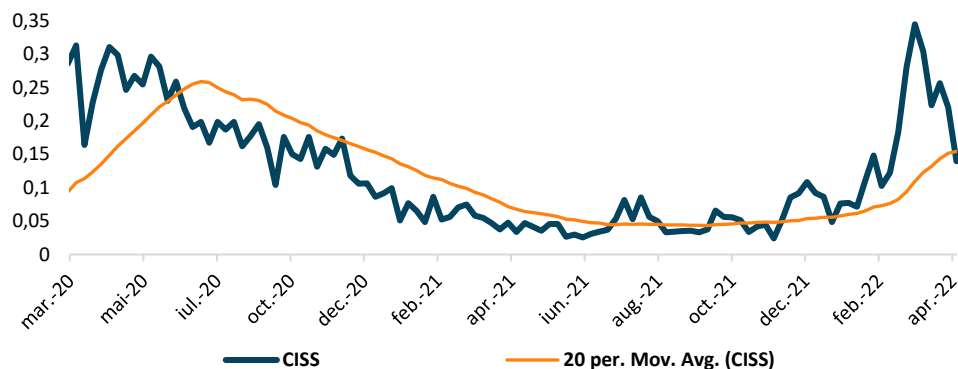
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a continuat să se reducă față de ultimul maxim, situându-se la valori similare celor înregistrate înainte de declanșarea conflictului dintre Rusia și Ucraina, 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.

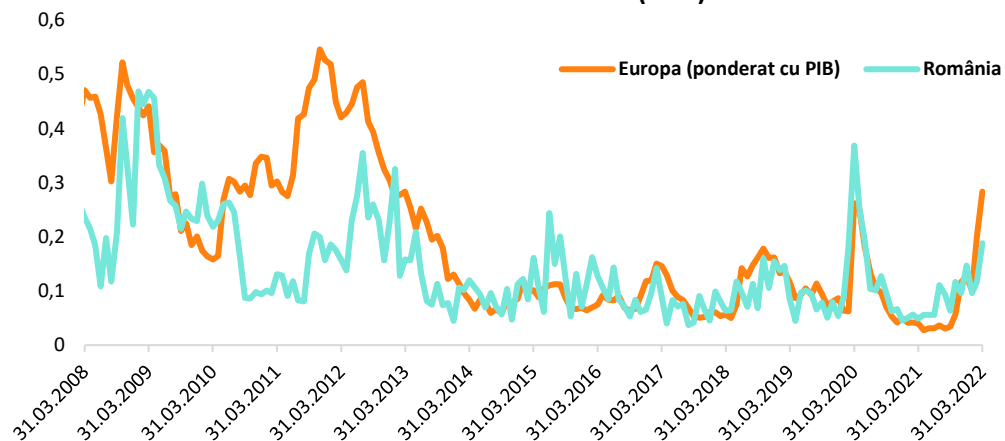
În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



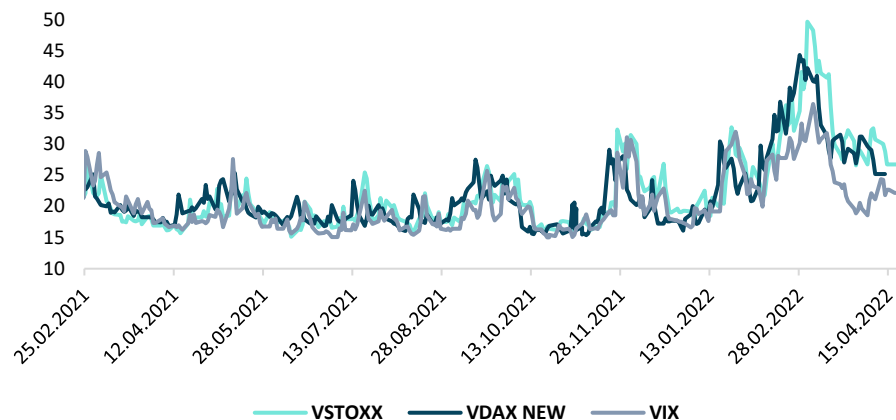
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **11-15 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 7% față de finalul săptămânii trecute, de la 21,16% la 22,7%.

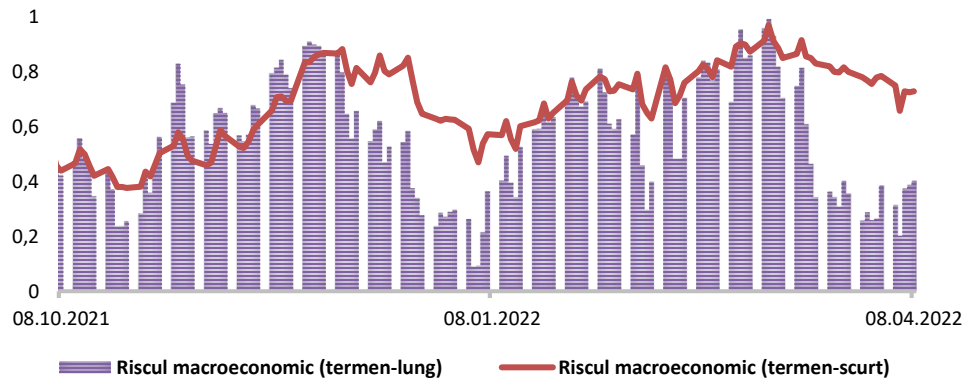
Riscurile macroeconomice la nivel internațional s-au redus în ultima perioadă dar au rămas la un nivel foarte ridicat pe termen scurt pe fondul creșterii riscului stagflației.

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

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, aprilie 2022) a revizuit în scădere **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 3,6%** (față de 4,4% în prognoza publicată în ianuarie 2022), ca efect al reducerilor estimate pentru cele mai mari două economii. **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o revizuire în scădere cu 0,3 puncte procentuale: de la 4,0% conform estimărilor din ianuarie 2022 la 3,7% (conform proiecțiilor din aprilie 2022).** În China, perturbările induse de pandemie legate de politica de toleranță zero față de COVID-19 și stresul financiar prelungit în rândul dezvoltatorilor imobiliari au condus **la o scădere cu 0,4 puncte procentuale a estimărilor privind PIB până la un nivel de 4,4%** în anul 2022. Pentru România, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o modificare în scădere cu 2,6 puncte procentuale: de la 4,8 conform estimărilor din octombrie 2021 la 2,2% (conform proiecțiilor din aprilie 2022).

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).

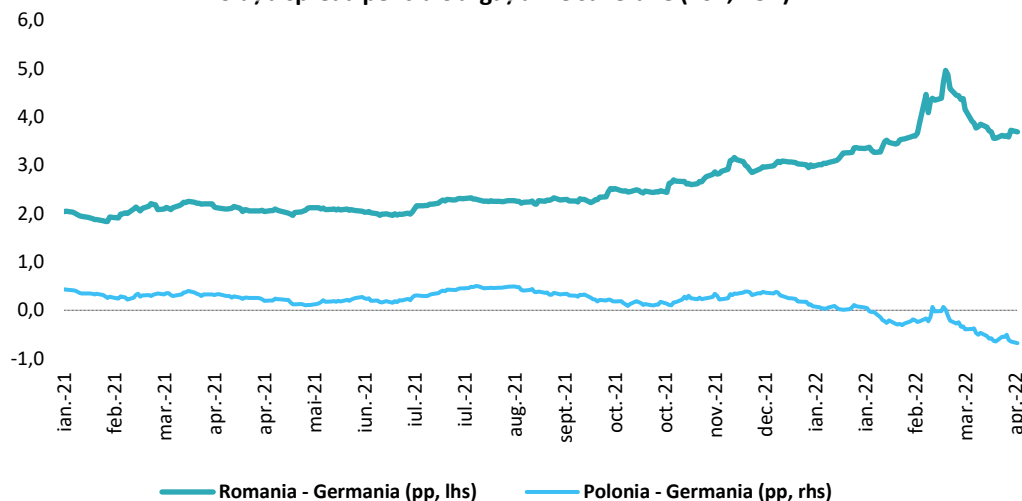
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2022f	2023f	2022f	2023f
Zona euro	1,6	-3,2	-14,6	-4,0	-4,3	-6,4	-0,9	14,6	4,1	4,7	5,4	4,0	2,7	2,8	2,3
Germania	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	3,6	2,6	2,1	2,7
Bulgaria	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	3,7	3,9	3,2	4,5
Ungaria	4,6	1,8	-13,0	-4,2	-3,3	-4,5	-1,3	17,6	6,5	7,0	7,1	5,0	3,2	3,7	3,6
Polonia	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,2	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,2	5,5	4,2	3,7	2,9
România	4,2	2,4	-8,8	-5,1	-2,1	-3,7	-0,4	12,7	8,0	3,9	5,9	4,2	4,5	2,2	3,4

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de iarnă a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

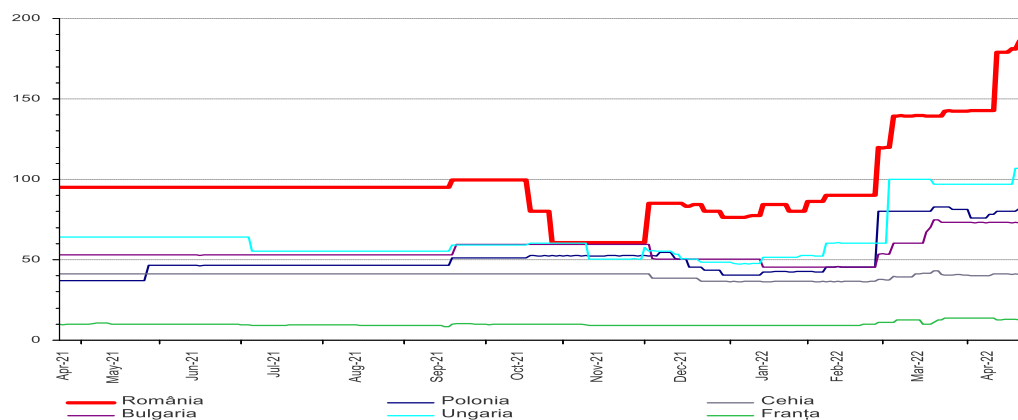
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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.

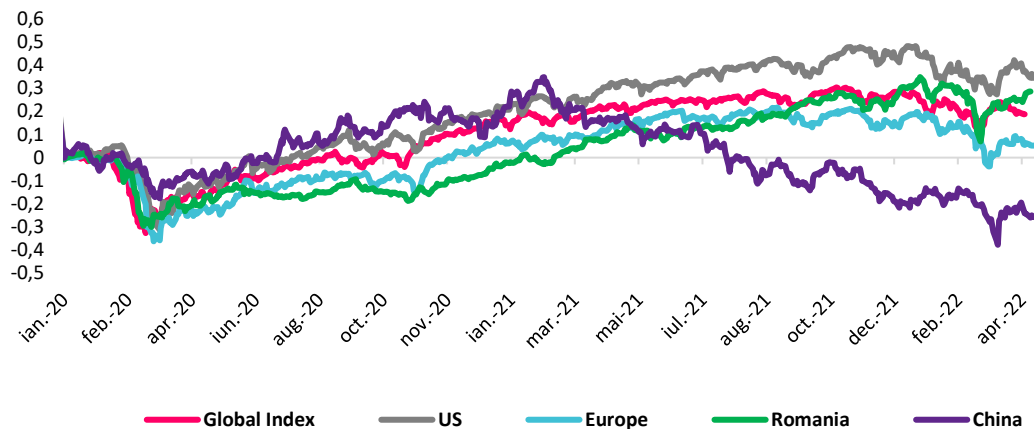
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 194 puncte, în creștere cu 125% față de începutul lunii februarie (86 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

În luna martie 2022, bursele de acțiuni internaționale erau semnificativ deteriorate din cauza tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, însă din a doua jumătate a lunii martie au avut o îmbunătățire. Cea mai semnificativă evoluție fiind înregistrată de bursele de acțiuni din Statele Unite ale Americii.

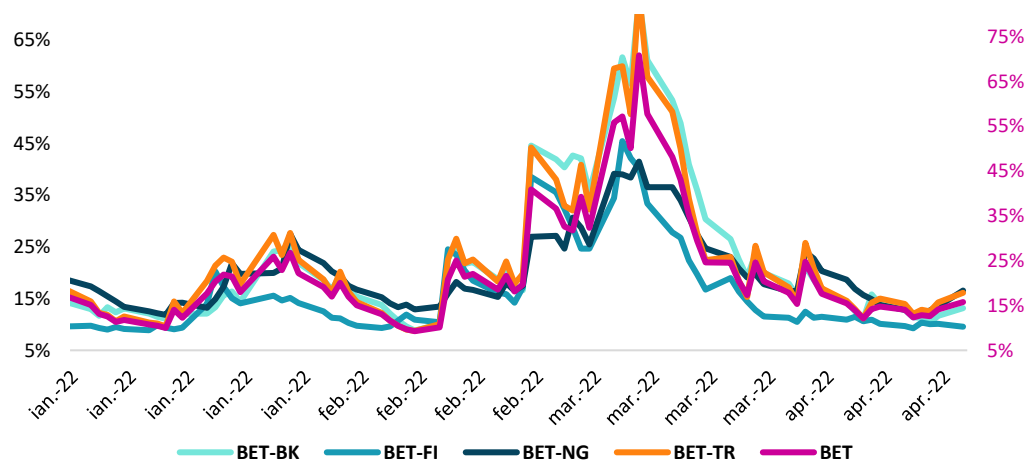
În ultimele zile volatilitatea Bursei de Valori București s-a majorat ușor, însă se situează la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	-0,14%	-1,70%	-7,94%
FR (CAC 40)	-0,12%	-1,17%	-6,89%
DE (DAX)	-0,15%	-2,29%	-9,37%
IT (FTSE MIB)	-2,34%	-1,04%	-10,28%
GR (ASE)	3,34%	9,47%	0,77%
IE (ISEQ)	1,68%	-1,68%	-10,86%
ES (IBEX)	-0,54%	1,95%	-0,49%
UK (FTSE 100)	-1,24%	0,60%	0,37%
US (DJIA)	-1,86%	-2,86%	-1,32%
IN (NIFTY 50)	-1,74%	-0,83%	-2,53%
SHG (SSEA)	-3,87%	-5,31%	-12,36%
JPN (N225)	0,04%	-0,44%	-1,52%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,01%	2,08%	1,29%
BET-BK	0,72%	1,06%	-2,20%
BET-FI	0,29%	2,43%	-1,39%
BET-NG	1,49%	7,24%	8,10%
BET-TR	0,01%	2,08%	3,34%
BET-XT	0,20%	1,97%	0,51%
BET-XT-TR	0,20%	1,97%	2,37%
BETPlus	-0,08%	2,15%	1,36%
ROTX	0,02%	2,60%	4,85%
BETAeRO	2,91%	2,60%	-2,70%

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.=22.04.2022 vs. 15.04.2022; 1 lună=22.04.2022 vs. 22.03.2022; 3 luni=22.04.2022 vs. 21.01.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 22 aprilie 2022 vs. 15 aprilie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +3,34%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele FTSE MIB (IT: -2,34%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui N225 (JPN: +0,04%). Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele SSEA (SHG: -3,87%), urmat de indicele DJIA (US: -1,86%).

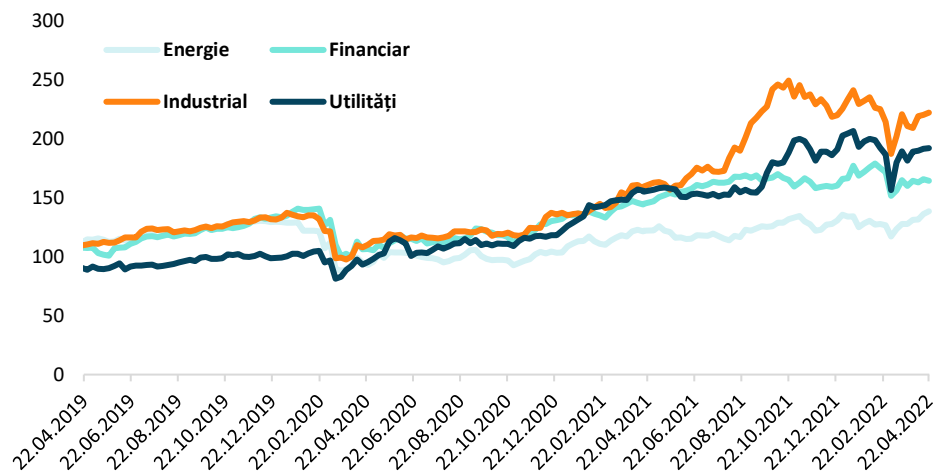
Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 22 aprilie 2022 vs. 15 aprilie 2022), cu excepția indicelui BETPlus (-0,08%). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BETAeRO (+2,91%).

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.

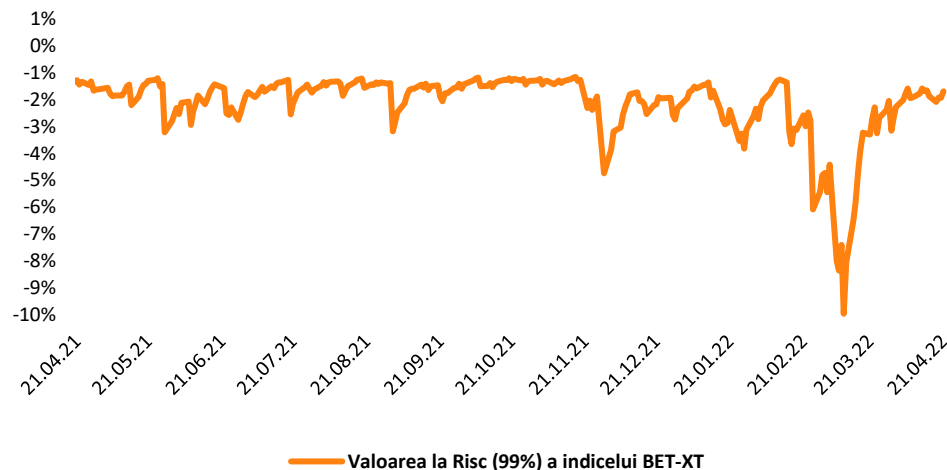
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel 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.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



Sursa: Refinitiv Datastream

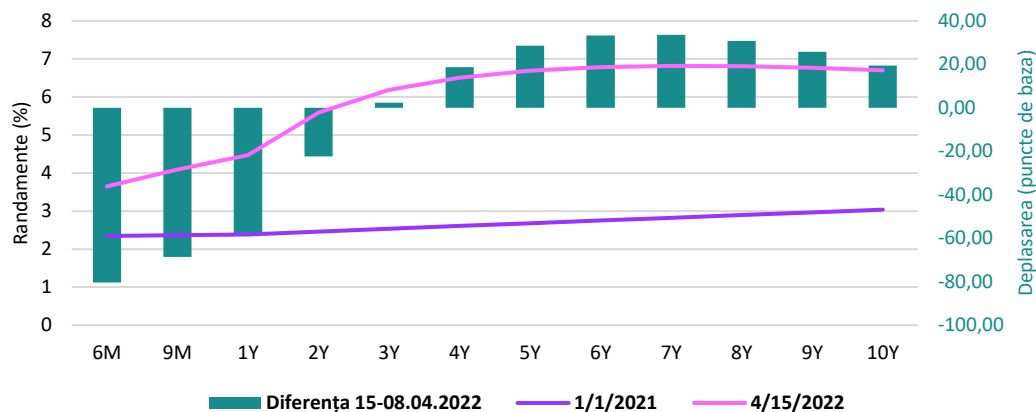
Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



Sursa: BVB, calcule ASF

Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

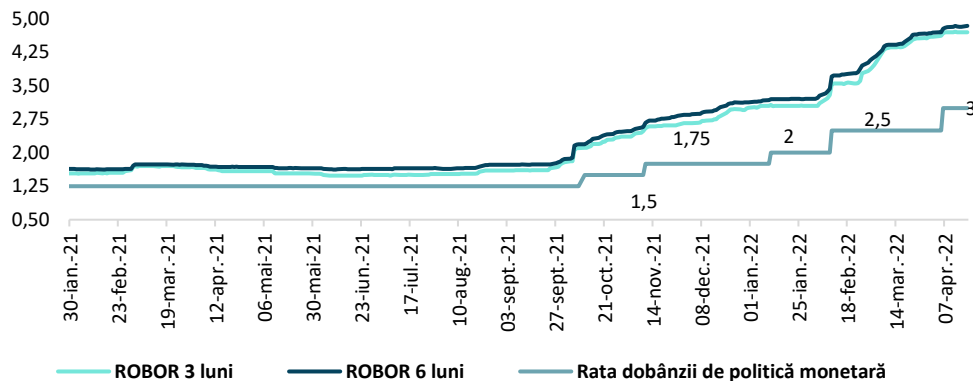


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile 3Y-10Y.

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

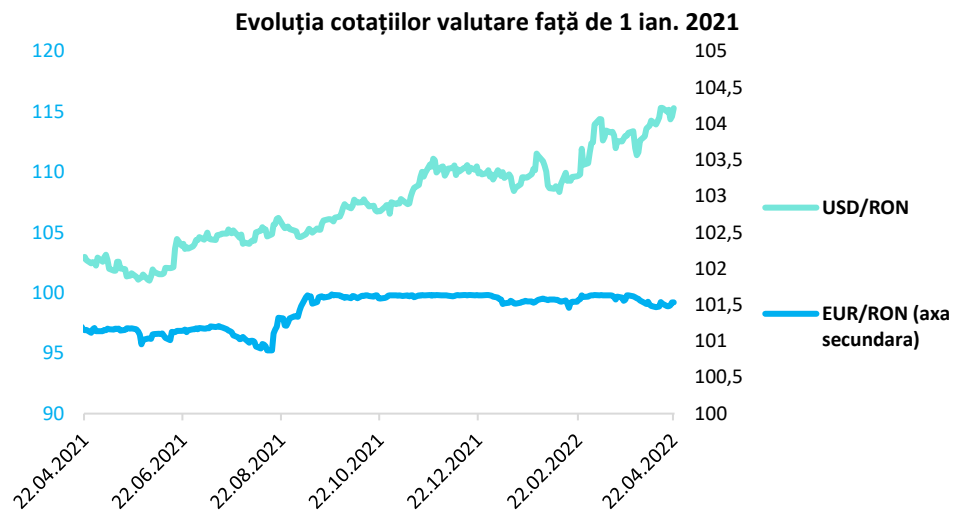
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (3%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

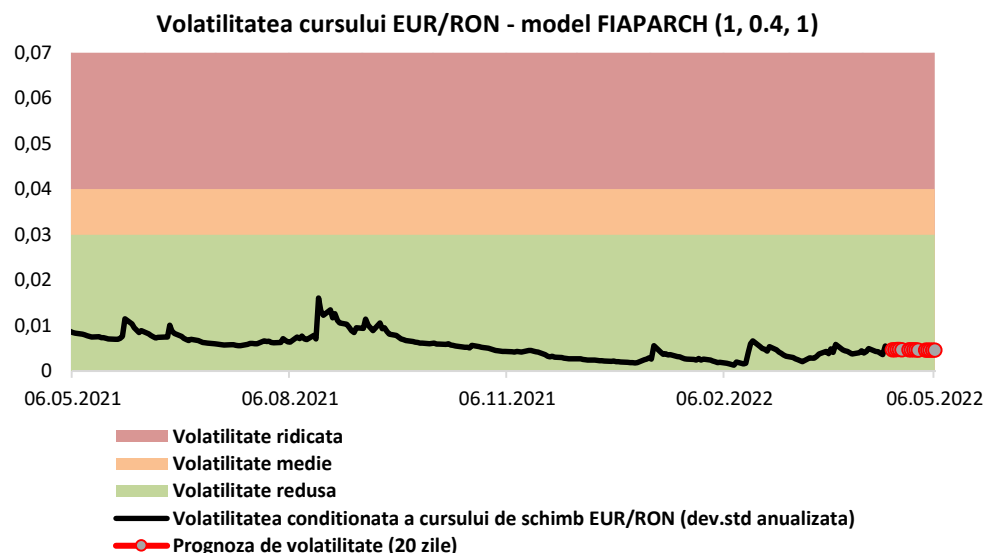
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 22 aprilie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 15,3%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 11,9%.

În perioada **1-15 aprilie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut la nivelul de 4,94. Pronozăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%). 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.



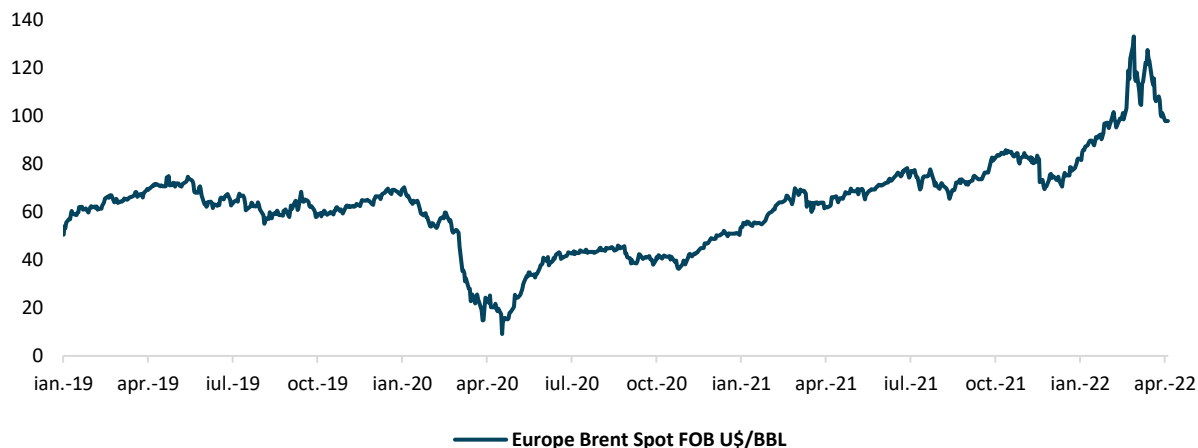
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



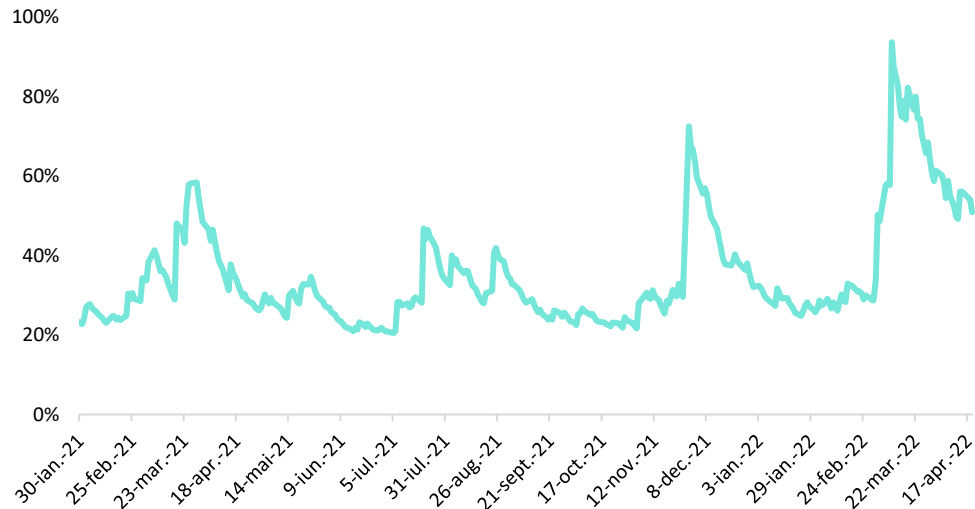
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent a scăzut cu peste 5% în cursul acestei acestei săptămâni și se situează în jurul nivelului de 107 USD/bbl, după ce Fondul Monetar Internațional (FMI) și-a redus previziunile de creștere economică și a avertizat cu privire la o inflație mai mare.

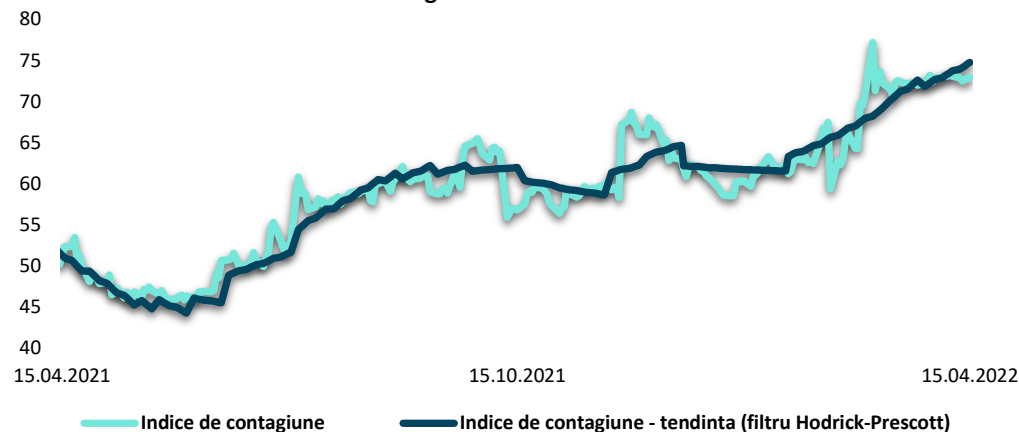
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.**

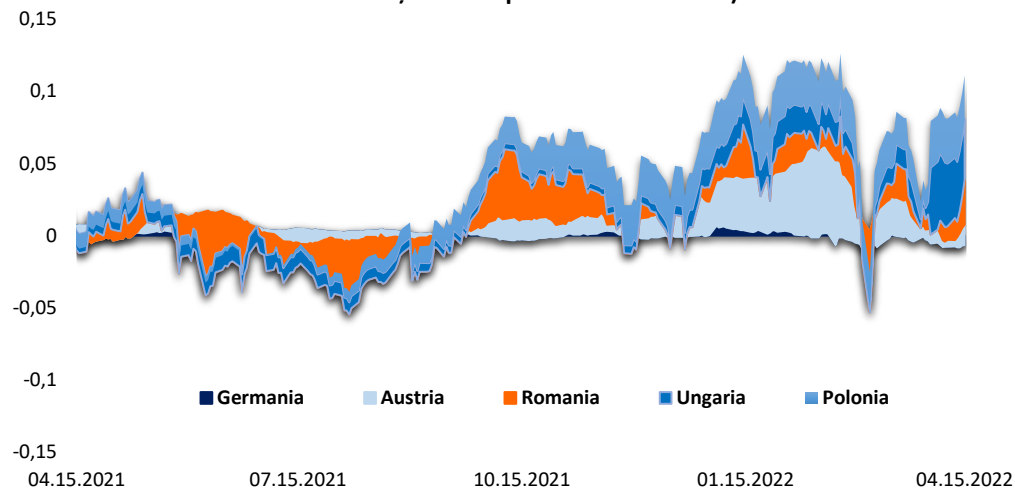
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

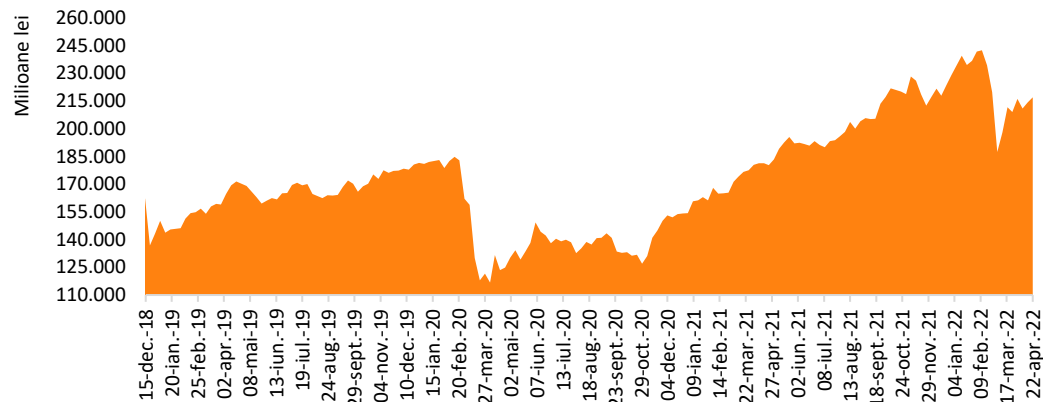
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 18 aprilie-21 aprilie 2022

(doar segment principal)

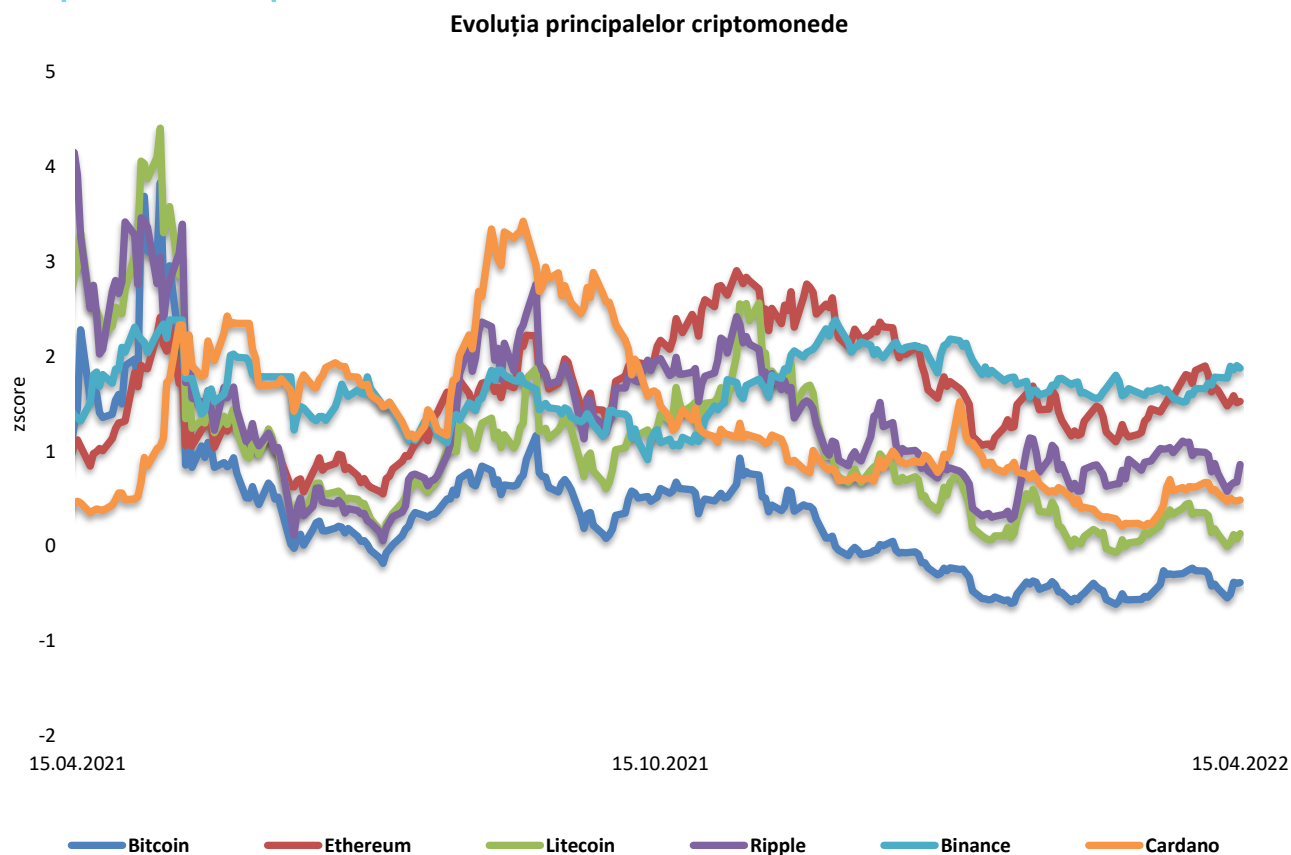
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	31.427.603	25,45%		0,00%	31.427.603	21,60%
CRC	223.273	0,18%		0,00%	21.103.273	14,51%
FP	20.334.627	16,47%		0,00%	20.334.627	13,98%
SNP	15.796.903	12,79%		0,00%	15.796.903	10,86%
BRD	11.380.436	9,22%		0,00%	11.380.436	7,82%
SNG	10.006.643	8,10%		0,00%	10.006.643	6,88%
M	6.175.087	5,00%		0,00%	6.175.087	4,24%
COTE	4.351.641	3,52%		0,00%	4.351.641	2,99%
TGN	3.795.901	3,07%		0,00%	3.795.901	2,61%
SNN	2.841.211	2,30%		0,00%	2.841.211	1,95%
ONE	2.532.295	2,05%		0,00%	2.532.295	1,74%
EBS	2.000.992	1,62%		0,00%	2.000.992	1,38%
EL	1.721.104	1,39%		0,00%	1.721.104	1,18%
TRP	1.521.555	1,23%		0,00%	1.521.555	1,05%
EVER	1.084.233	0,88%		0,00%	1.084.233	0,75%
Total						93,54%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 5% în data de 21 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 41% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 20%.

În perioada 18 aprilie-21 aprilie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 21,60% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Chimcomplex SA Borzești** (CRC: 14,51%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 13,98%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

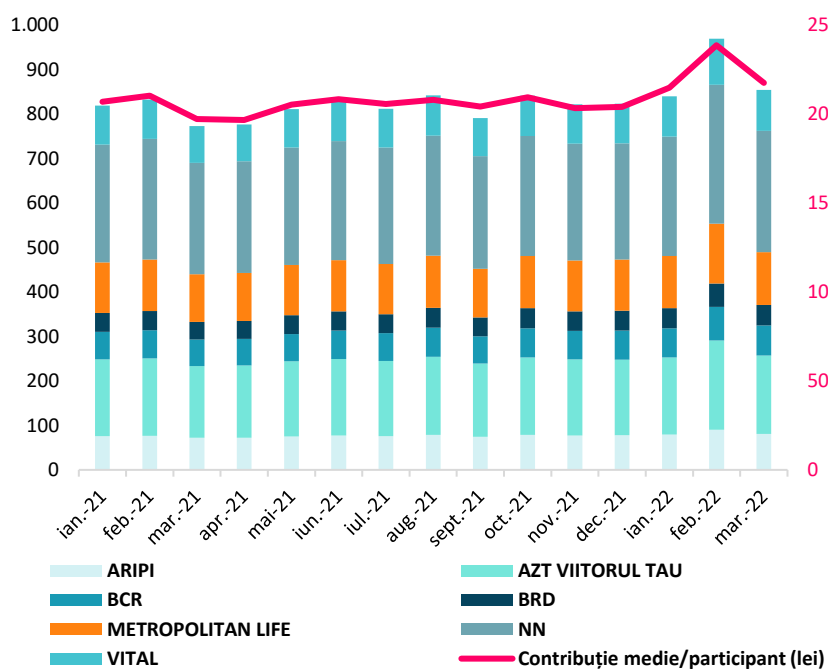
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei,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

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

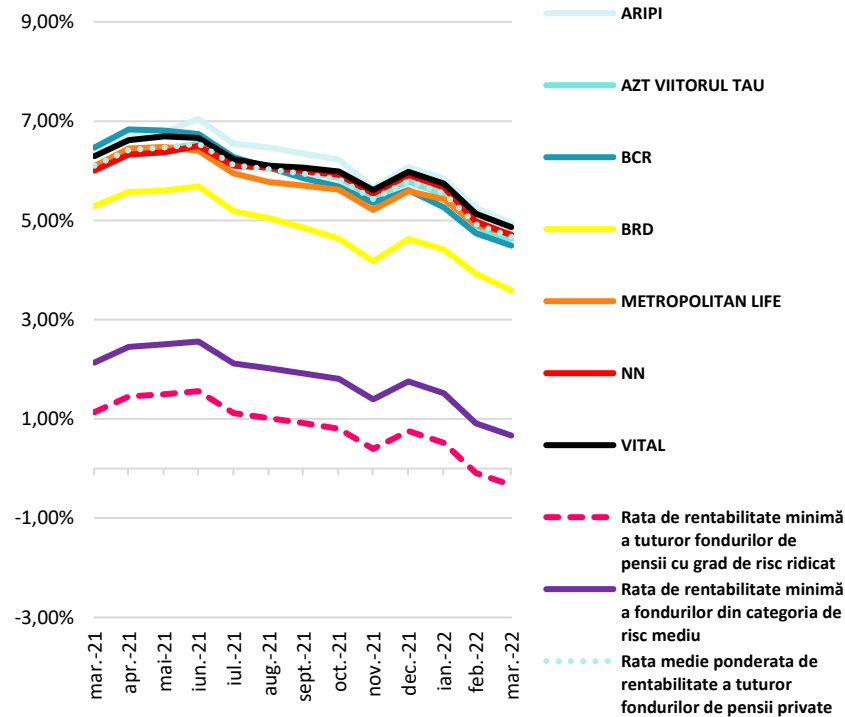
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 21 aprilie 2022	Valoare activ net la 21 aprilie 2022	VUAN la 21 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
ARIPI	8.034.806.239	8.033.097.378	28,5137	0,25%	-3,44%	821.243
AZT VIITORUL TAU	19.142.107.417	19.138.104.409	26,0818	0,04%	-3,27%	1.641.042
BCR	6.188.240.639	6.186.943.285	27,8564	0,00%	-2,75%	724.851
BRD	3.605.299.303	3.604.767.548	23,3497	0,23%	-3,19%	510.991
METROPOLITAN LIFE	12.611.675.414	12.609.048.808	28,8757	0,09%	-1,36%	1.096.780
NN	31.041.165.454	31.034.619.281	28,7160	0,00%	-3,84%	2.068.051
VITAL	9.031.835.884	9.029.945.971	26,4331	0,07%	-2,96%	986.949
Total	89.655.130.350	89.636.526.680				7.849.907

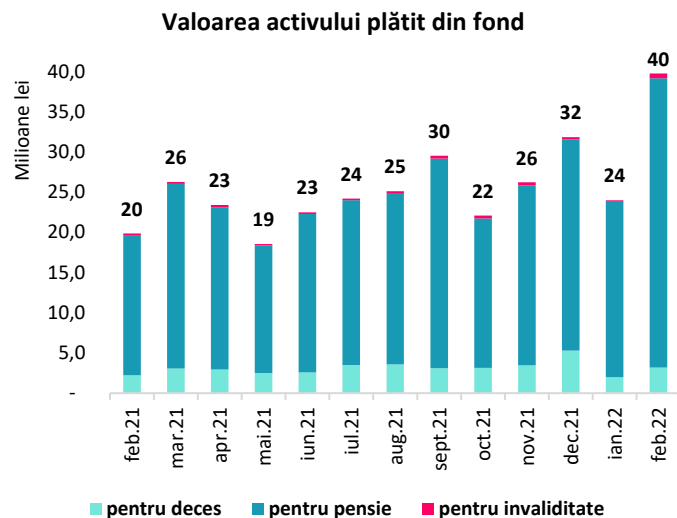
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



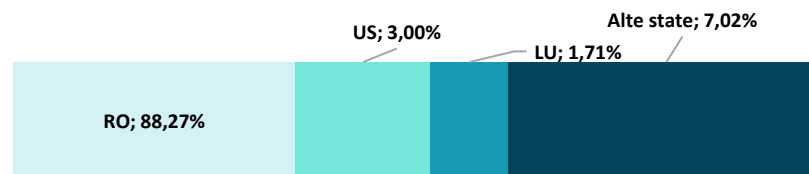
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/03/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	54.200.810.728	60,63%
Acțiuni	22.437.033.151	25,10%
Obligațiuni corporative	6.761.120.527	7,56%
Fonduri de investiții	2.750.605.789	3,08%
Obligațiuni supranaționale	1.518.646.694	1,70%
Depozite	1.435.535.948	1,61%
Obligațiuni municipale	184.282.330	0,21%
Alte sume	71.092.924	0,08%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	29.783.834	0,03%
Instrumente derivate	8.642.431	0,01%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



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

82% 84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 21 aprilie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna martie 2021.

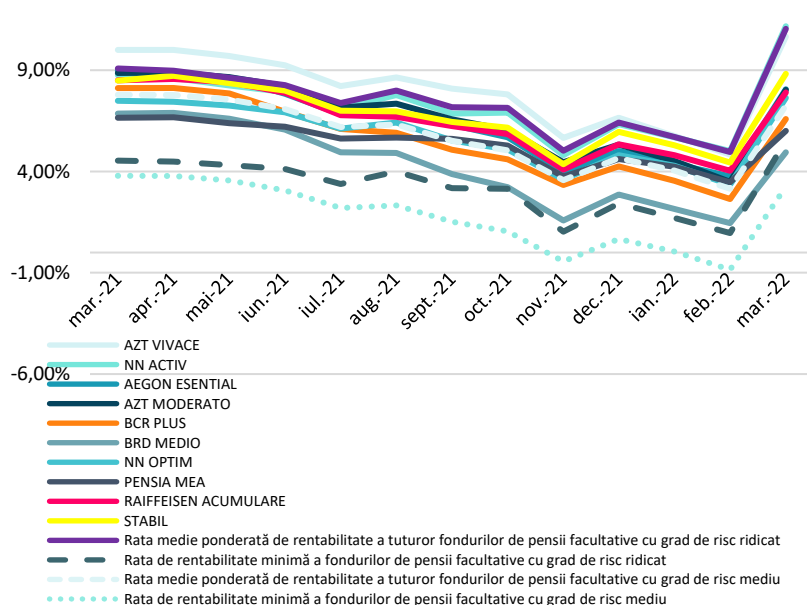
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

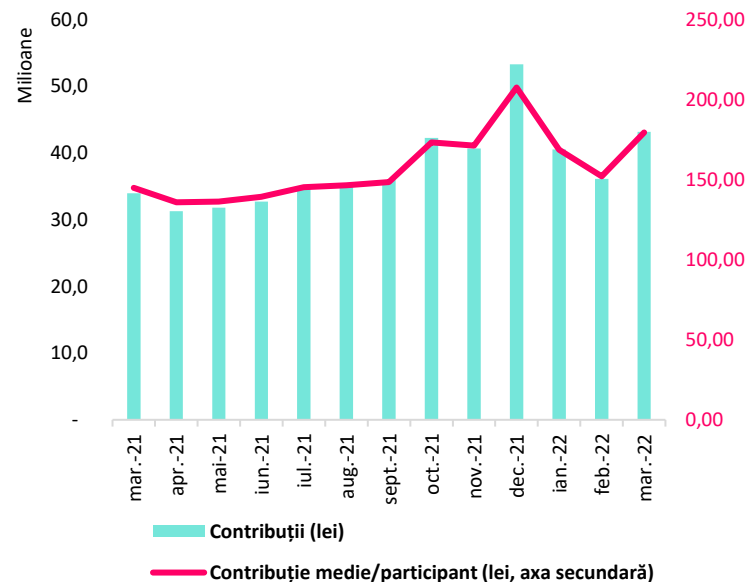
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 21 aprilie 2022	Valoare activ net la 21 aprilie 2022	VUAN la 21 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
AEGON ESENTIAL	11.075.289	11.059.168	12,3552	0,11%	-3,20%	3.980
AZT MODERATO	349.210.233	348.904.274	23,1598	0,08%	-3,81%	46.451
AZT VIVACE	127.338.068	127.188.828	23,8183	0,13%	-3,82%	21.176
BCR PLUS	577.799.209	577.098.187	21,5037	-0,04%	-3,21%	142.529
BRD MEDIO	176.940.396	176.718.586	17,1215	0,21%	-3,69%	36.886
GENERALI STABIL	33.124.482	33.065.438	20,4946	0,06%	-3,37%	5.543
NN ACTIV	406.821.520	406.331.108	25,7691	0,00%	-3,86%	61.713
NN OPTIM	1.457.455.050	1.455.767.618	24,4669	-0,05%	-4,07%	217.048
PENSIA MEA	129.705.489	129.519.653	20,5901	0,14%	-2,23%	24.281
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.417.481	126.269.122	25,7696	0,09%	-2,67%	17.332
Total	3.395.887.217	3.391.921.980				576.939

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

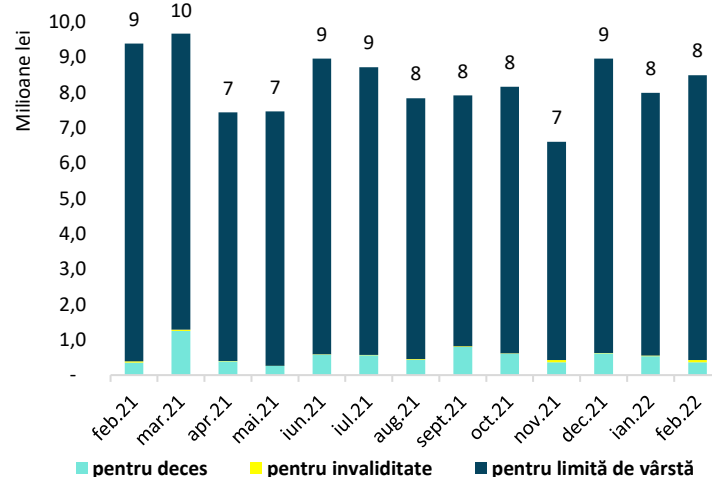
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/03/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.089.935.606	61,44%
Acțiuni	935.560.196	27,50%
Obligațiuni corporative	139.756.028	4,11%
Fonduri de investiții	84.077.063	2,47%
Depozite	62.217.321	1,83%
Obligațiuni supranaționale	56.016.128	1,65%
Obligațiuni municipale	22.890.750	0,67%
Alte sume	8.461.030	0,25%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	2.397.559	0,07%
Instrumente derivate	121.476	0,00%

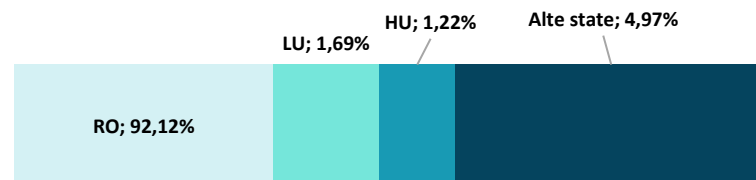
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

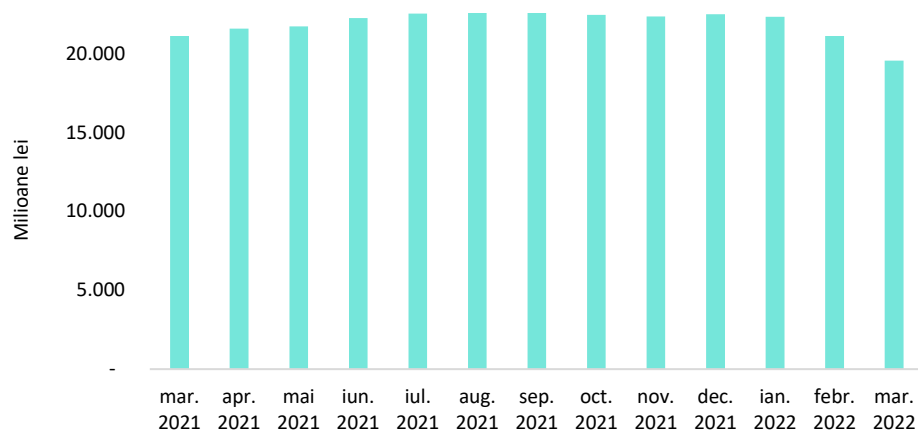


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,34% la 21 aprilie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denuminate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

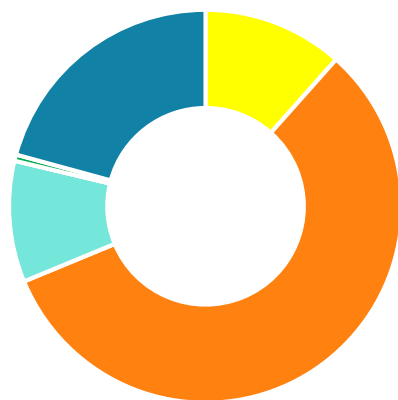
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada martie 2021 – martie 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 19,6 miliarde lei în luna martie 2022, în scădere (-7%) comparativ cu februarie 2022 (21,1 miliarde lei). La finalul lunii martie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă, remarcându-se deprecierea de 9% a activelor nete ale fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix.

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



În luna martie 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 57%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 21%.

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
Germania	28.04.2022	12:00	Rata inflației	Aprilie 2022 m	7,4%	7,3%
Japonia	28.04.2022	03:00	Decizie rata dobânzii		-0,1%	-0,1%
USA	28.04.2022	12:30	Rata de creștere PIB (QoQ)	Trimestrul I 2022	1,1%	6,9%
Franța	29.04.2022	06:45	Rata inflației	Aprilie 2022 m	4,6%	4,5%
EA	29.04.2022	09:00	Rata de creștere PIB (YoY) – estimări semnal	Trimestrul I 2022	4,8%	4,6%
EA	29.04.2022	09:00	Rata inflației (YoY) – estimări semnal	Aprilie 2022	7,4%	7,4%

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

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a lansat o consultare publică cu privire la solicitările periodice de informații ale EIOPA către autoritățile naționale competente (ANC) pentru informații despre pensiile ocupaționale• EIOPA finalizează revizuirea Ghidurilor privind limitele contractelor și Ghidurile privind evaluarea prevederilor tehnice
ECB	<ul style="list-style-type: none">• ECB reînnoiește linia repo cu Banca Națională a României până la 15 ianuarie 2023• Prezentarea Raportului anual al ECB 2021 către Comisia de afaceri economice și monetare a Parlamentului European
OECD	<ul style="list-style-type: none">• Țările OECD avansează lent spre obiectivele de dezvoltare durabilă până în 2030

Indici bursieri

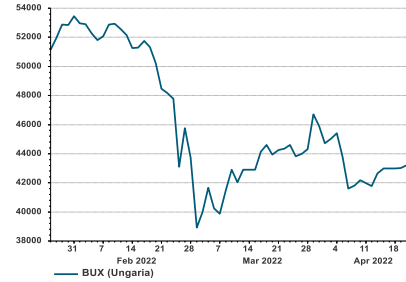
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



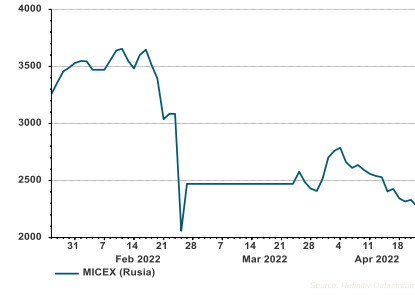
WIG (Polonia)



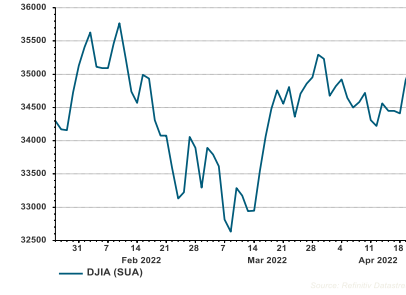
PX (Rep. Cehă)



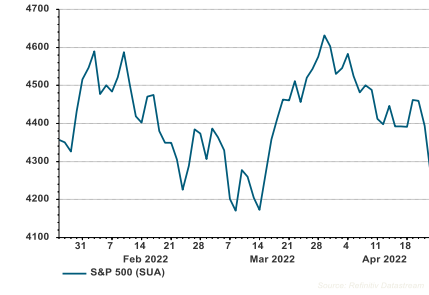
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



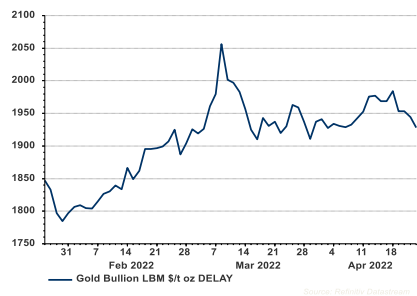
FTSE MIB (Italia)



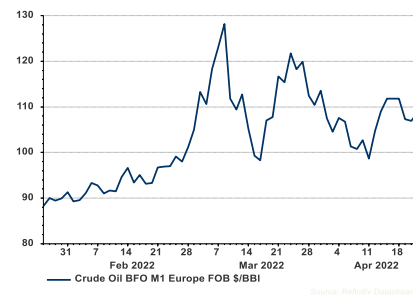
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

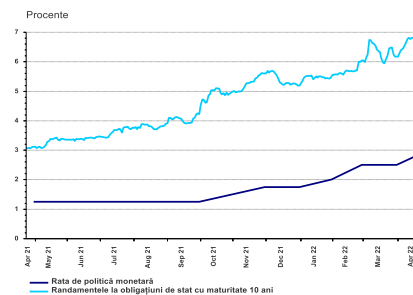
Gold



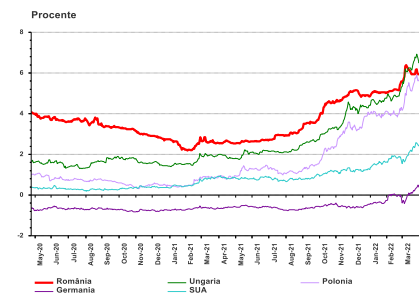
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

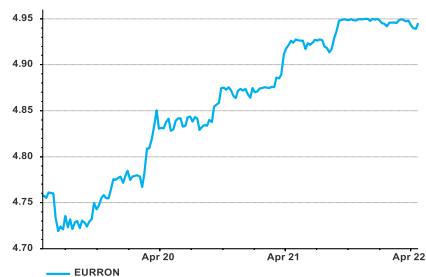


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

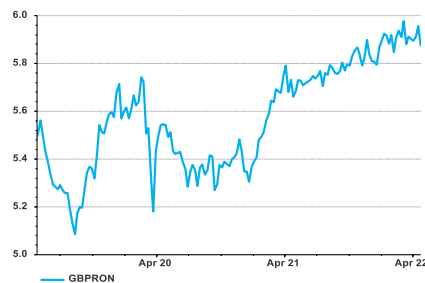
EURRON



USDRON



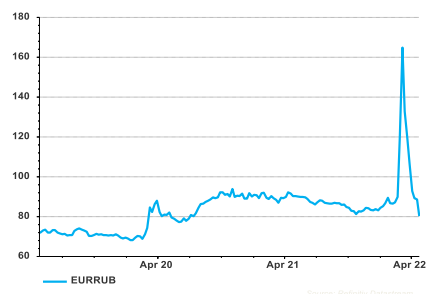
GBPRON



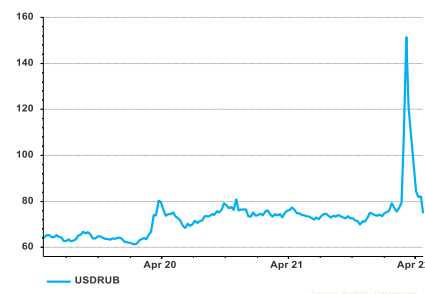
CHFRON



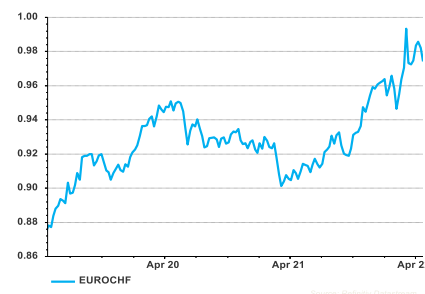
EURRUB



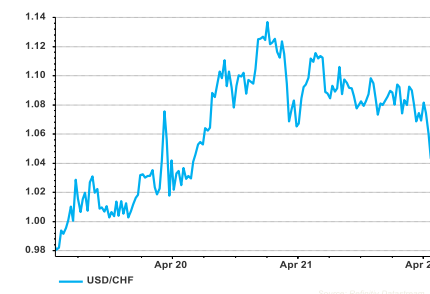
USDRUB



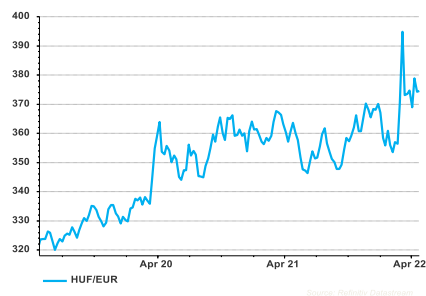
EURCHF



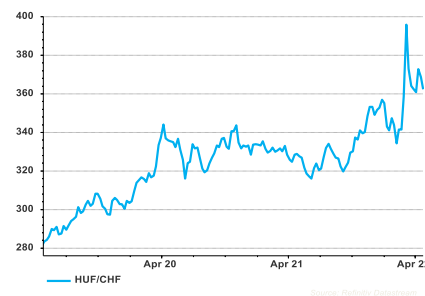
USDCHF



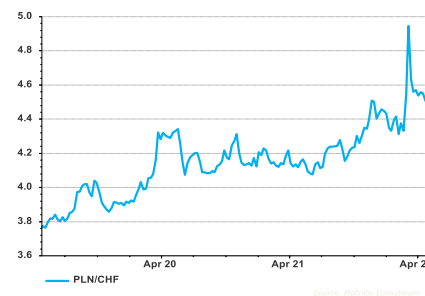
HUF/EUR



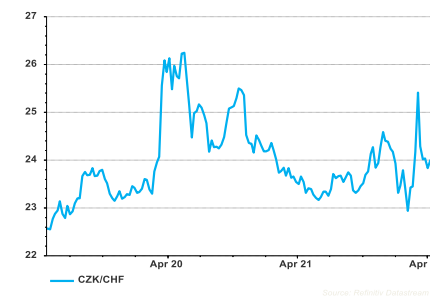
HUF/CHF



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.