



Riscurile macroeconomice la nivel internațional au crescut în ultima perioadă pe fondul discuțiilor intrării în recesiune a Germaniei sau a creșterii riscului de stagflație și pentru alte economii

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

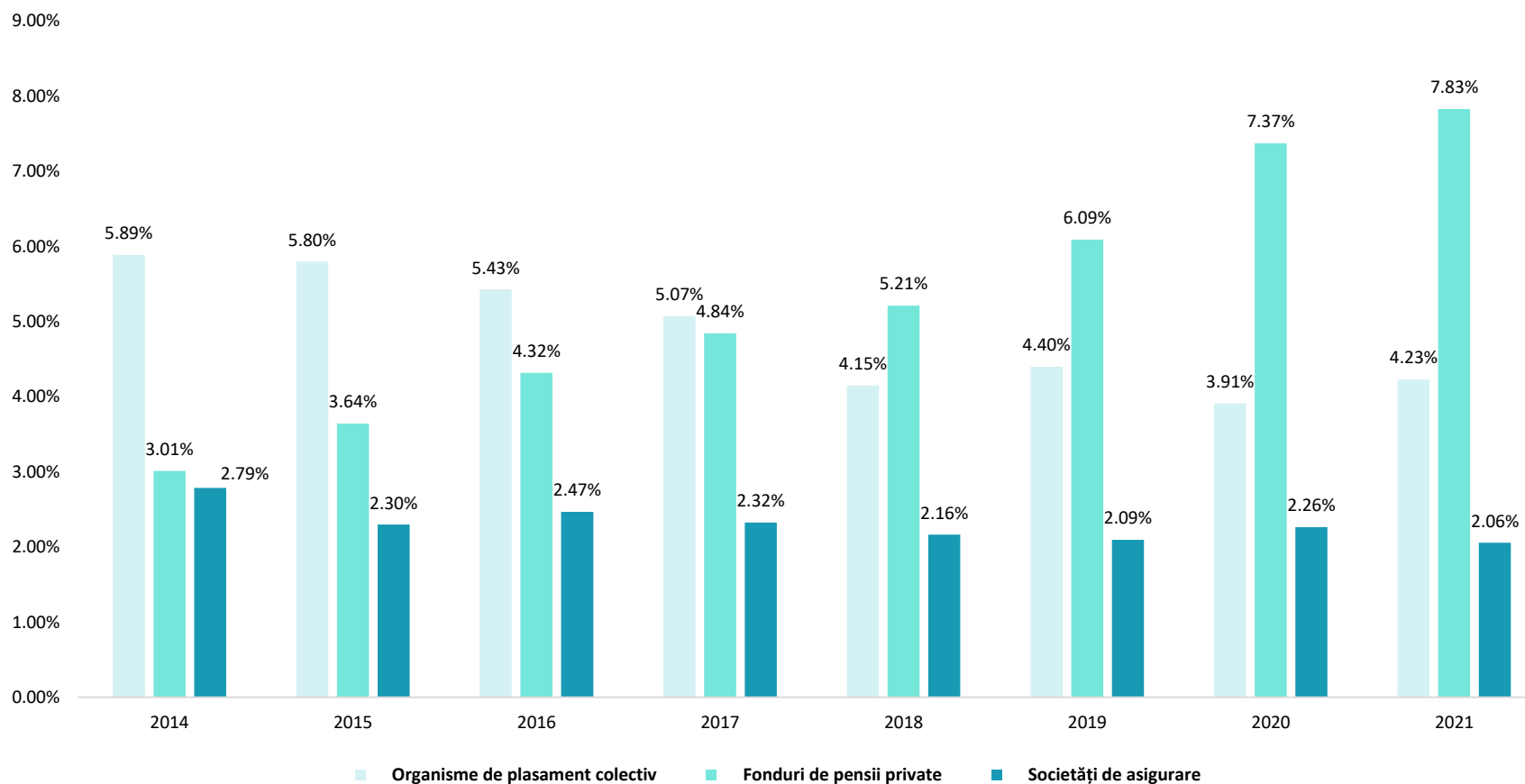
- Prețul petrolului Brent a crescut cu peste 2,7% în cursul acestei săptămâni și se situează în jurul nivelului de 108,87 USD/bbl, după ce Uniunea Europeană a anunțat planurile pentru eliminarea treptată a importurilor de petrol rusec.
- Volatilitatea Bursei de Valori București s-a diminuat în ultima săptămână a lunii aprilie 2022 și se situează la un nivel redus.

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 29 aprilie 2022: 208,11 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 63,20 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 26 aprilie-29 aprilie 2022: 27,83 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 29 aprilie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,27% investiții ROMÂNIA		92,12% investiții ROMÂNIA	
	88,42 mld. Lei	3,36 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

- ➔ Comisia Europeană propune un set de acțiuni pentru a gestiona etapa actuală a pandemiei de COVID-19 și pentru a efectua pregătirile pentru următoarea etapă. În noua etapă a pandemiei, pentru care pregătirea și răspunsul necesită susținere, coordonarea va fi, încă o dată, esențială. Prin urmare, Comisia Europeană invită statele membre să întreprindă acțiunile necesare înainte de venirea toamnei pentru a asigura vigilența și coordonarea continuă a pregătirii și răspunsului în materie de sănătate publică.
- ➔ Declarația de presă a președintei von der Leyen, în urma anunțului făcut de Gazprom cu privire la întreruperea livrărilor de gaze către anumite state membre ale UE subliniază două aspecte importante: în primul rând, UE se va asigura că decizia Gazprom are cel mai mic impact posibil asupra consumatorilor europeni; și în doilea rând, UE va continua activitatea pentru a asigura un nivel suficient de aprovizionare cu gaze și de stocare a acestora pe termen mediu.
- ➔ În cadrul Declarației comune între SUA și Comisia Europeană privind securitatea energetică europeană au fost menționate Platforma UE de cumpărare a energiei și planurile pentru a stabili un cadru care să accelereze diversificarea aprovizionării cu gaze naturale, inclusiv livrarea suplimentară de gaze naturale lichefiate.

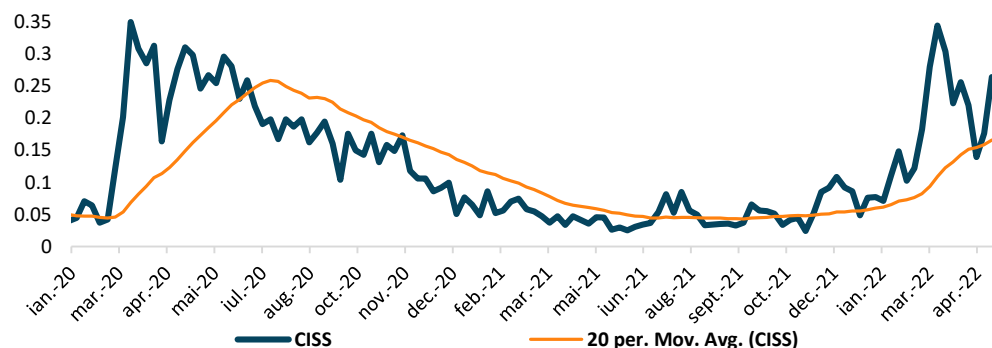
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut și se situează la valori apropiate celor înregistrate în martie 2020 (0,34), 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.

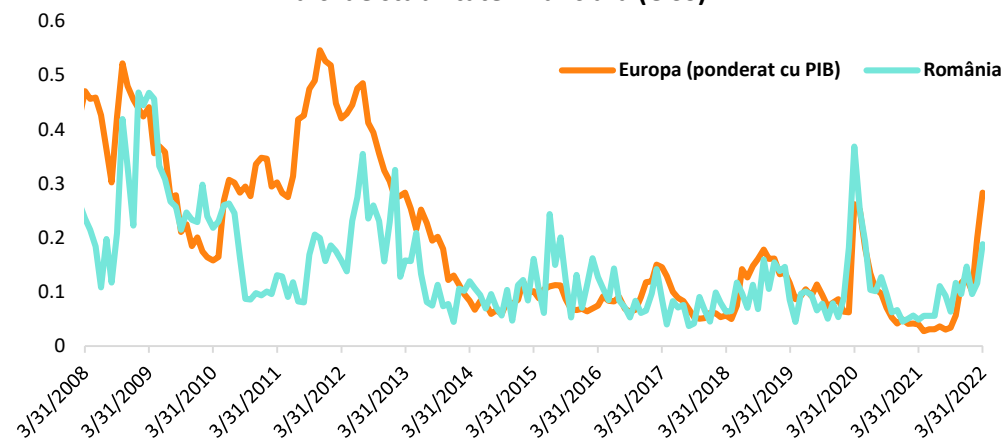
În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



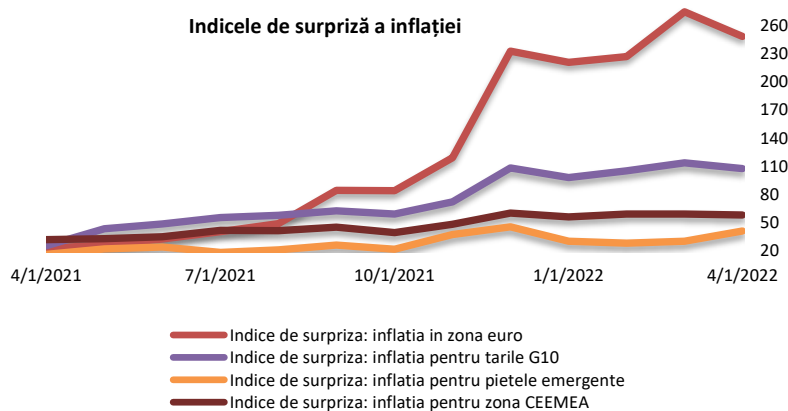
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

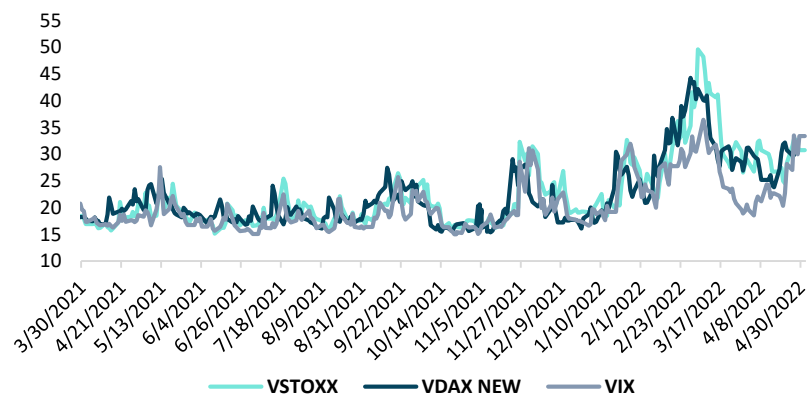
În perioada **25-29 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 18% față de finalul săptămânii trecute, de la 28,21% la 33,4%.

Riscurile macroeconomice la nivel internațional au crescut în ultima perioadă pe fondul discuțiilor intrării în recesiune a Germaniei sau a creșterii riscului de stagflație și pentru alte economii.

Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației. Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb. Prețul energiei și produselor agricole explică peste jumătate din volatilitatea indicilor ISI.

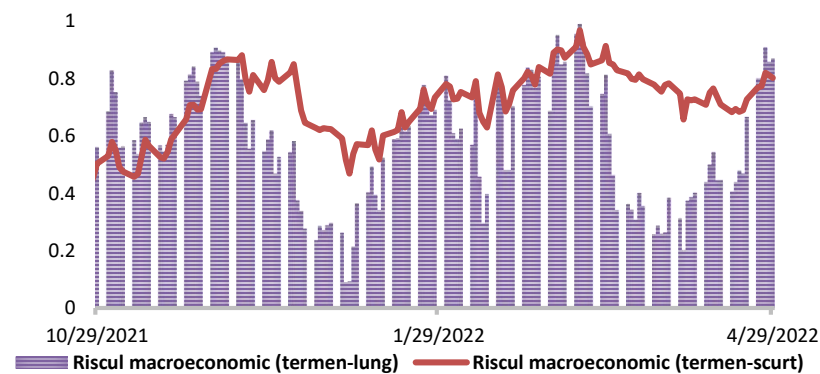


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul I 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,2% 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 5,0% în zona euro, respectiv cu 5,2% în UE în trimestrul I 2022.

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 2,9% (de la 4,3% conform prognozei de iarnă 2022 a CNSP).

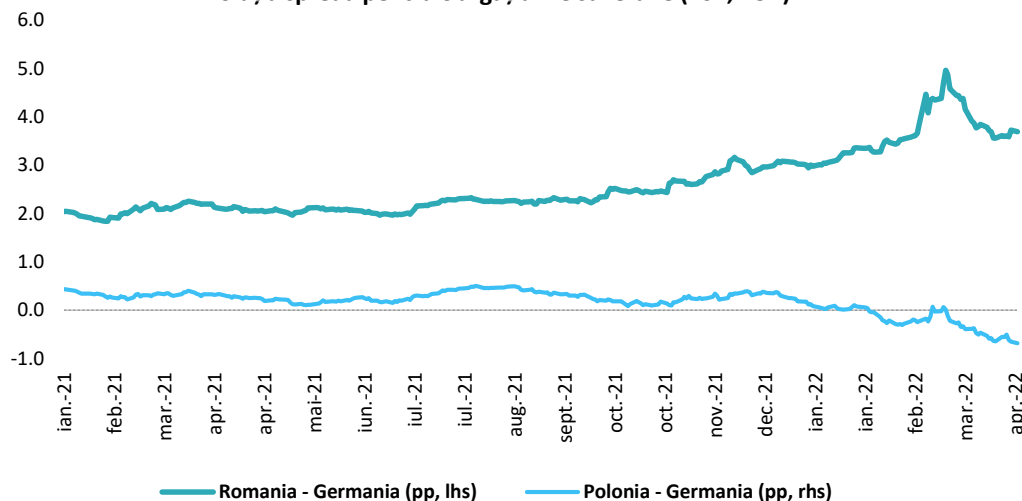
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

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

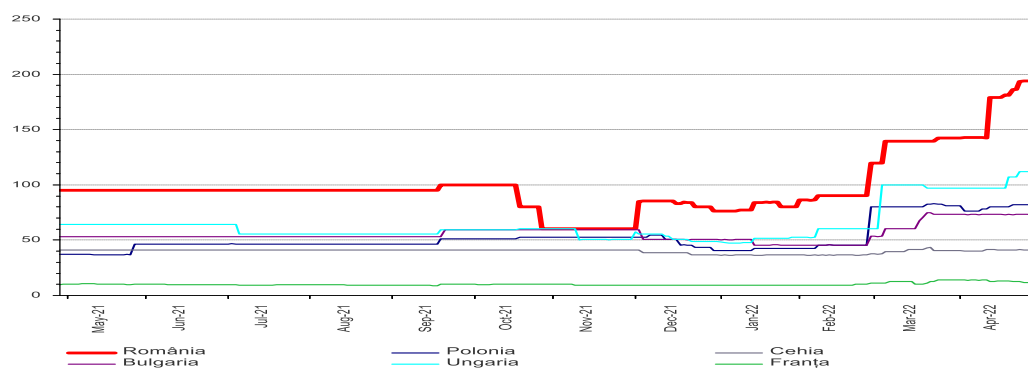
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 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) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 219 puncte, în creștere cu 154% față de începutul lunii februarie (86 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

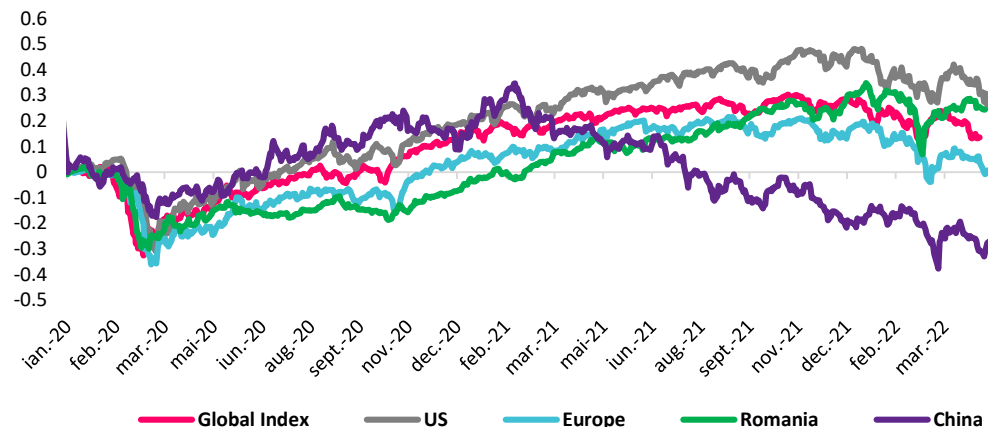
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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.

Volatilitatea Bursei de Valori București s-a diminuat în ultima săptămână a lunii aprilie 2022 și se situează la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

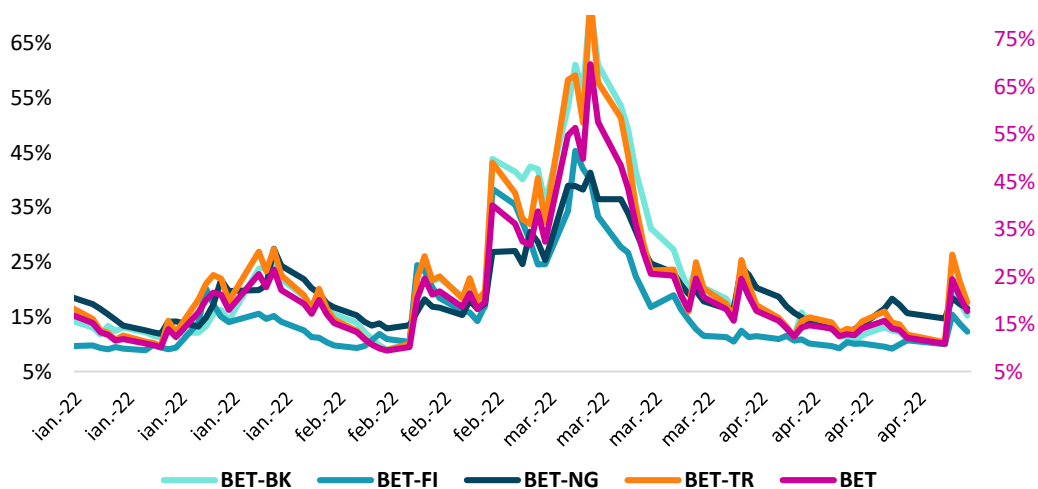
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	-0,96%	-4,31%	-6,71%
FR (CAC 40)	-0,72%	-3,80%	-6,20%
DE (DAX)	-0,31%	-4,87%	-7,97%
IT (FTSE MIB)	-0,11%	-4,17%	-8,71%
GR (ASE)	-2,87%	3,65%	-0,22%
IE (ISEQ)	-0,55%	-2,01%	-10,23%
ES (IBEX)	-0,79%	-0,35%	-0,30%
UK (FTSE 100)	0,30%	0,10%	1,05%
US (DJIA)	-2,47%	-6,56%	-5,03%
IN (NIFTY 50)	-0,40%	-1,29%	0,00%
SHG (SSEA)	-1,30%	-4,90%	-9,34%
JPN (N225)	-0,95%	-4,97%	0,49%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,16%	-0,36%	-2,88%
BET-BK	-2,77%	-1,70%	-5,56%
BET-FI	-1,75%	0,15%	-2,92%
BET-NG	-0,43%	4,30%	5,34%
BET-TR	-2,16%	-0,36%	-1,55%
BET-XT	-1,95%	-0,09%	-2,98%
BET-XT-TR	-1,95%	-0,09%	-1,66%
BETPlus	-2,26%	-0,39%	-2,88%
ROTX	-1,98%	-0,30%	-0,20%
BETAeRO	-2,74%	-0,32%	-3,99%

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.=29.04.2022 vs. 22.04.2022; 1 lună=29.04.2022 vs. 29.03.2022; 3 luni=29.04.2022 vs. 28.01.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 29 aprilie 2022 vs. 22 aprilie 2022), cu excepția indicelui FTSE 100 (UK: 0,30%). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -2,87%), urmat de indicele EUROSTOXX (EA: -0,96%).

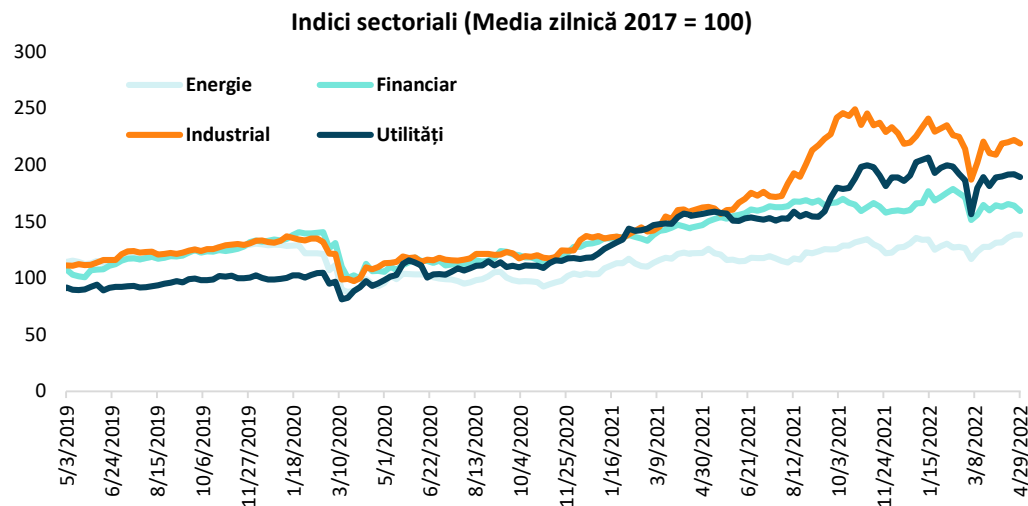
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative. Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele DJIA (US: -2,47%), urmat de indicele SSEA (SHG: -1,30%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 29 aprilie 2022 vs. 22 aprilie 2022). Așadar, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-BK (-2,77%).

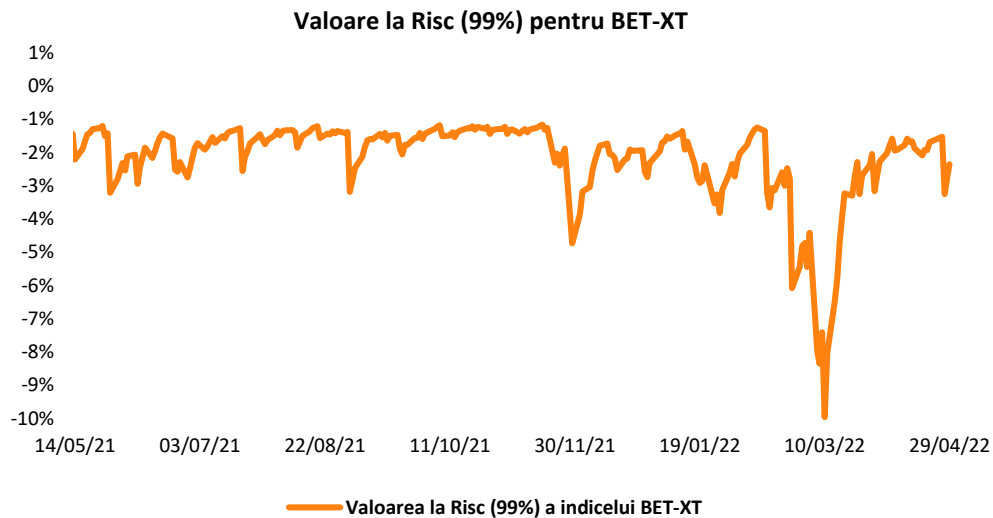
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 2,2% pentru următoarea săptămână.



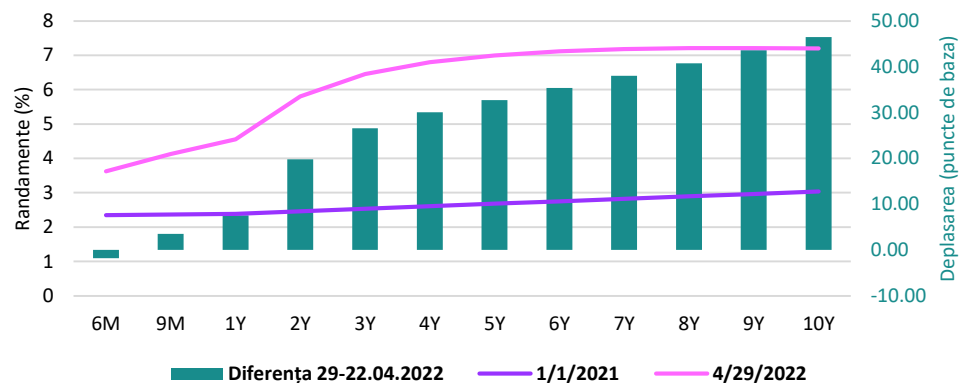
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

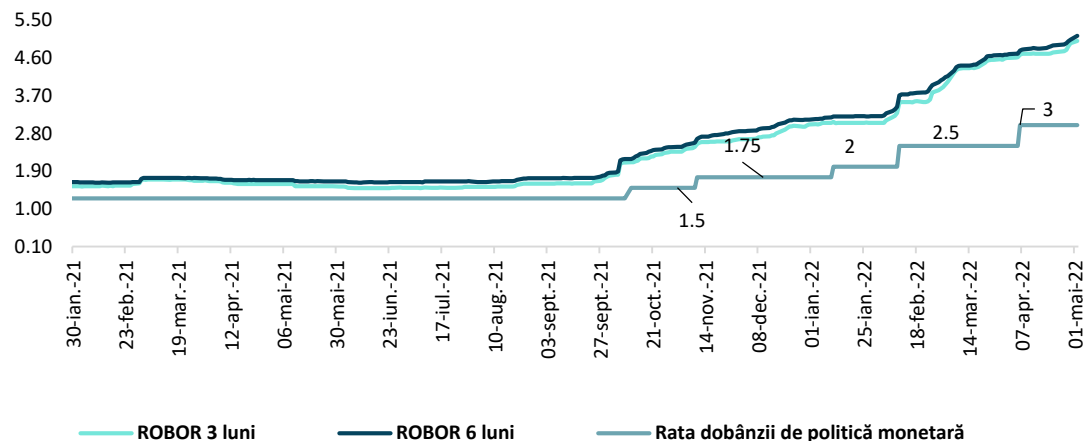
Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



Sursa: BNR

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile studiate.

Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3%).

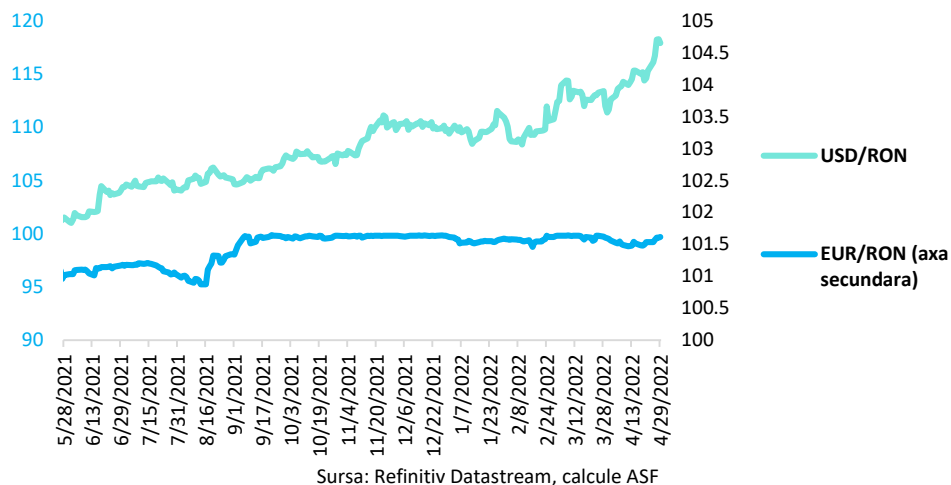
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 29 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 17,9%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 13,8%.

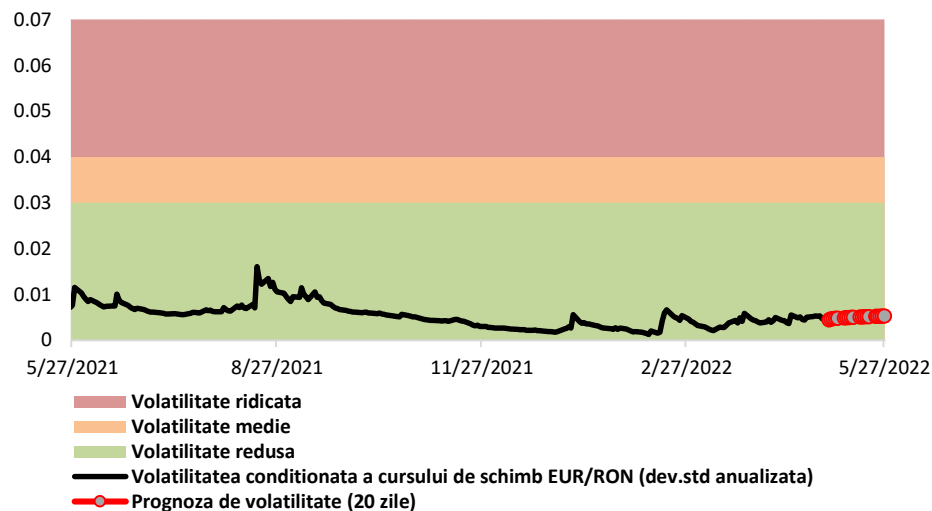
În perioada **22-29 aprilie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat ușor la nivelul de 4,948. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută de aproximativ 1%. Leul a înregistrat de la începutul anului 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 descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021

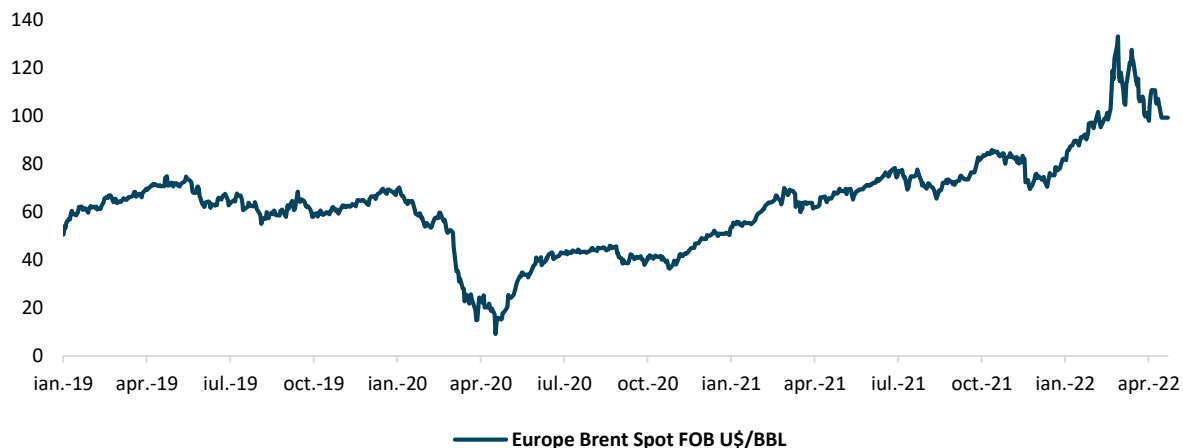


Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIAPARCH-Chung (1, 0.4, 1)



Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

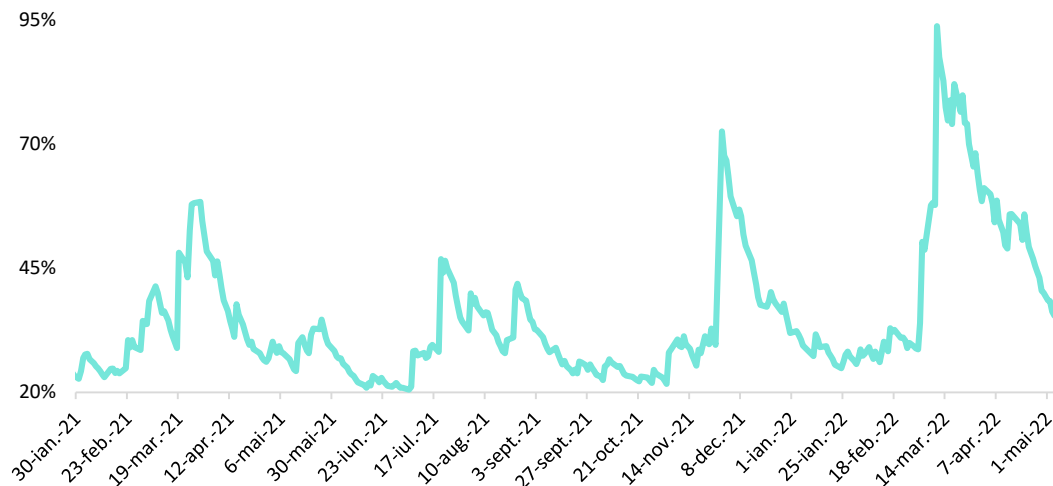
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut cu peste 2,7% în cursul acestei săptămâni (miercuri- 4 mai 2022) și se situează în jurul nivelului de 108,87 USD/bbl, după ce Uniunea Europeană a anunțat planurile pentru eliminarea treptată a importurilor de petrol rusec.

De asemenea, blocul comunitar a propus și sancționarea băncii principale a Rusiei (Sberbank), ceea ce va crește și mai mult izolarea Rusiei față de sistemul financiar internațional.

Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

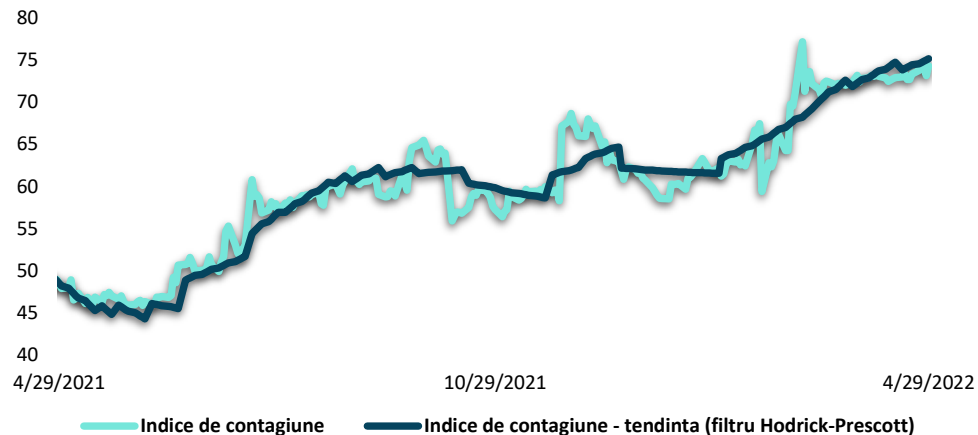
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.**

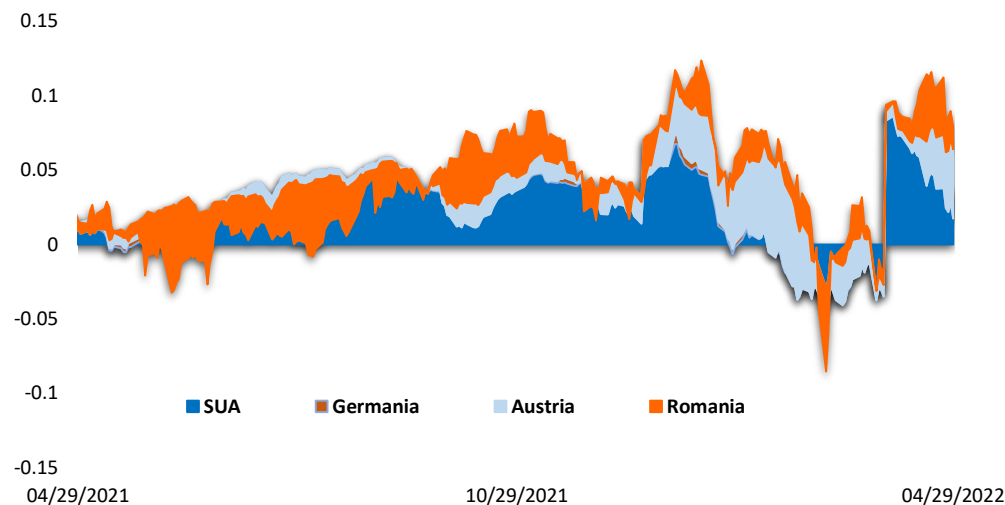
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

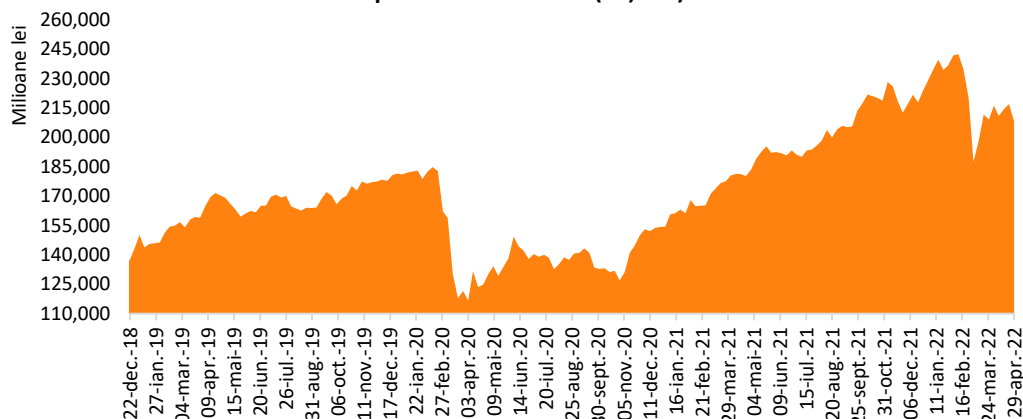
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 26 aprilie-29 aprilie 2022

(doar segment principal)

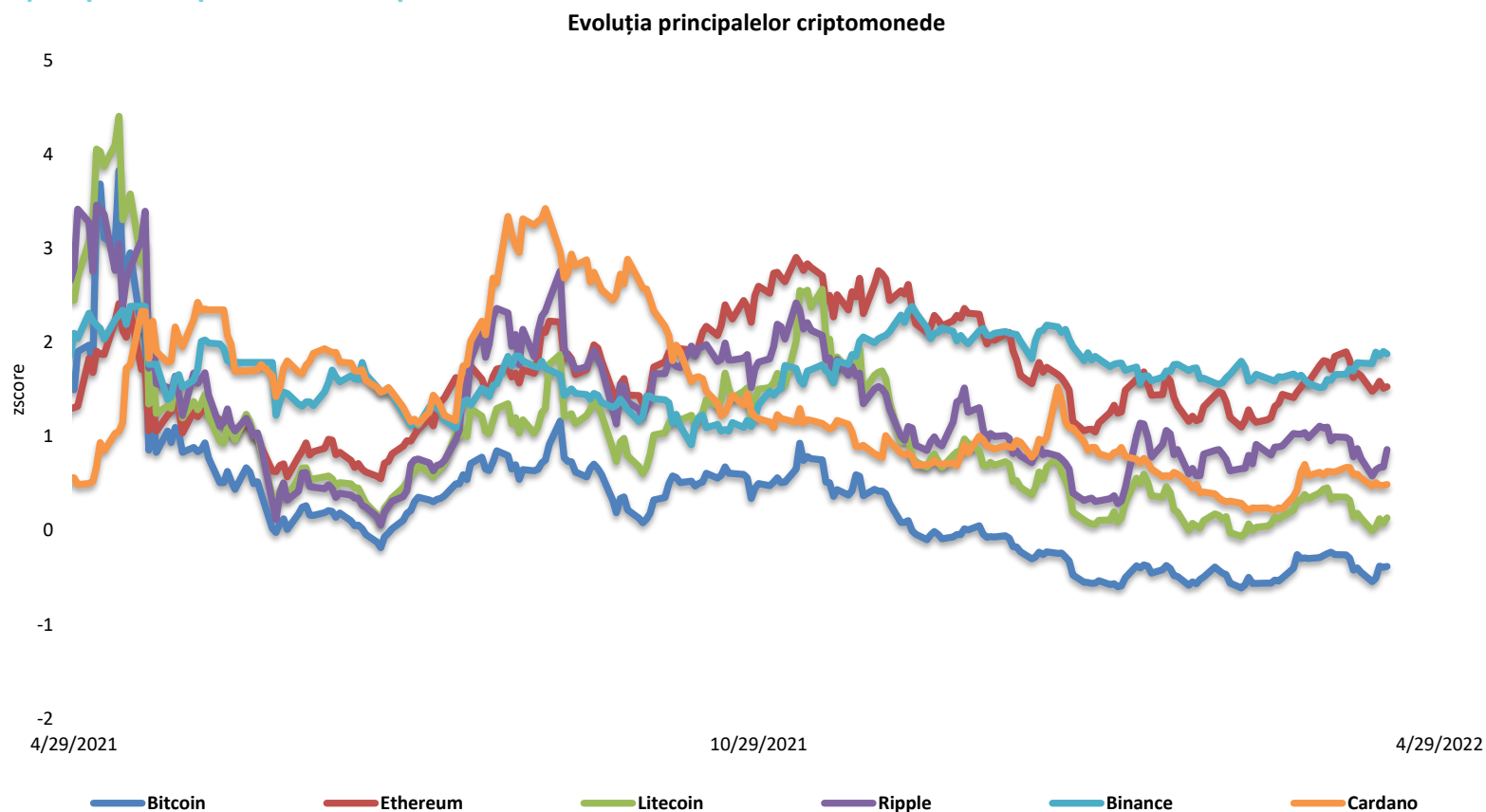
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	27.438.251	24,65%		0,00%	27.438.251	24,65%
BRD	17.553.260	15,77%		0,00%	17.553.260	15,77%
SNP	17.340.654	15,58%		0,00%	17.340.654	15,58%
FP	11.796.696	10,60%		0,00%	11.796.696	10,60%
SNG	5.595.539	5,03%		0,00%	5.595.539	5,03%
M	3.316.961	2,98%		0,00%	3.316.961	2,98%
DIGI	3.172.632	2,85%		0,00%	3.172.632	2,85%
WINE	3.006.147	2,70%		0,00%	3.006.147	2,70%
EL	2.321.632	2,09%		0,00%	2.321.632	2,09%
EBS	2.203.229	1,98%		0,00%	2.203.229	1,98%
TRP	1.956.787	1,76%		0,00%	1.956.787	1,76%
ONE	1.888.301	1,70%		0,00%	1.888.301	1,70%
SNN	1.803.694	1,62%		0,00%	1.803.694	1,62%
SFG	1.419.102	1,27%		0,00%	1.419.102	1,27%
TGN	1.351.366	1,21%		0,00%	1.351.366	1,21%
Total						91,78%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 9% în data de 29 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 35% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 15%.

În perioada 26 aprilie-29 aprilie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 24,65% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **BRD - Groupe Societe Generale SA** (BRD: 15,77%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 15,58%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

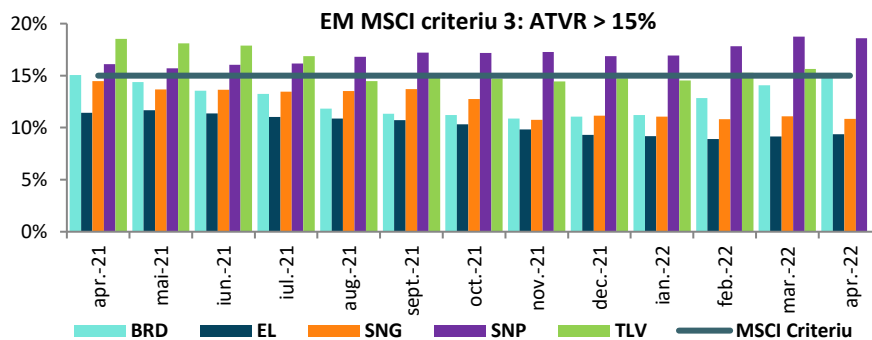
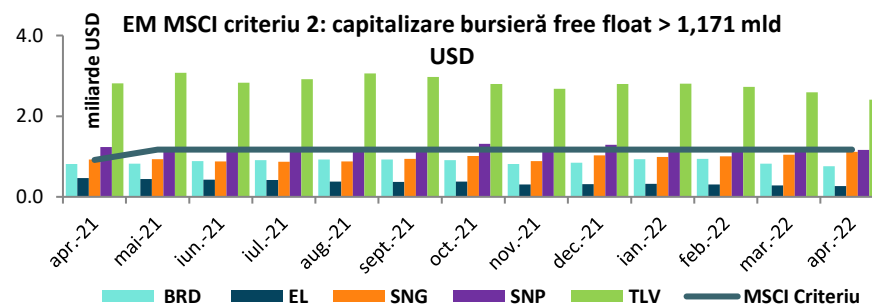
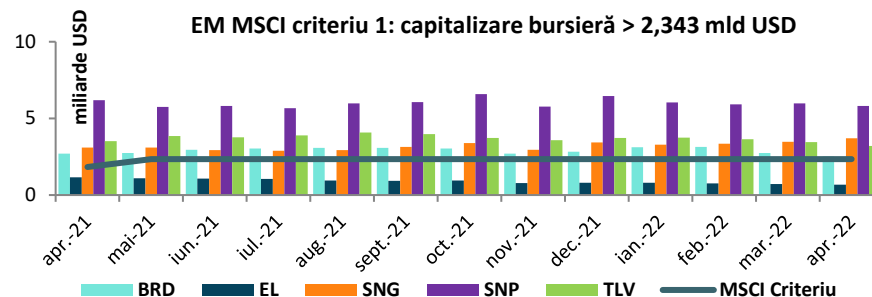
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei,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

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Aprilie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	0,17	-0,42	-0,20%
EL	-1,68	-0,90	-5,63%
SNG	1,37	-0,06	-4,14%
SNP	3,47	-0,01	3,58%
TLV	0,87	1,24	0,64%

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



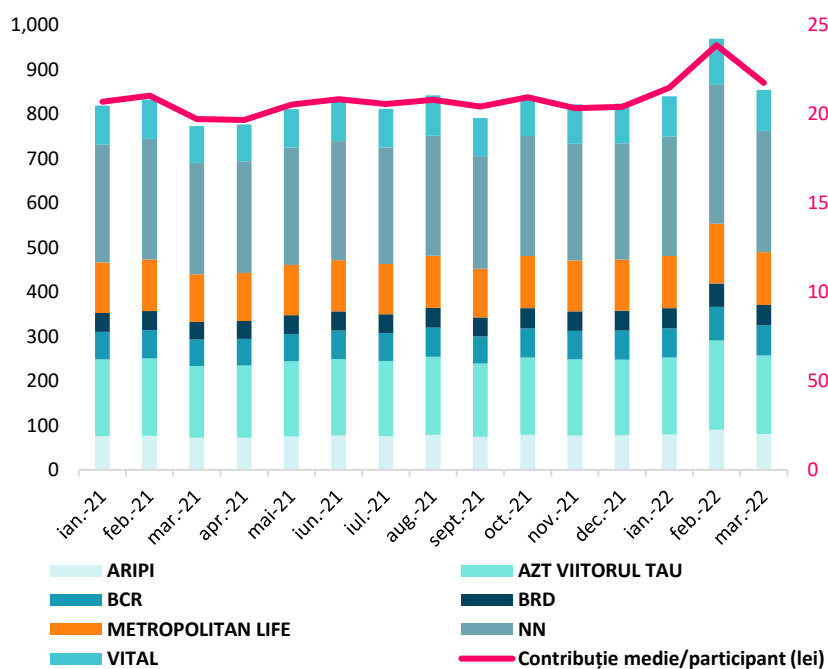
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

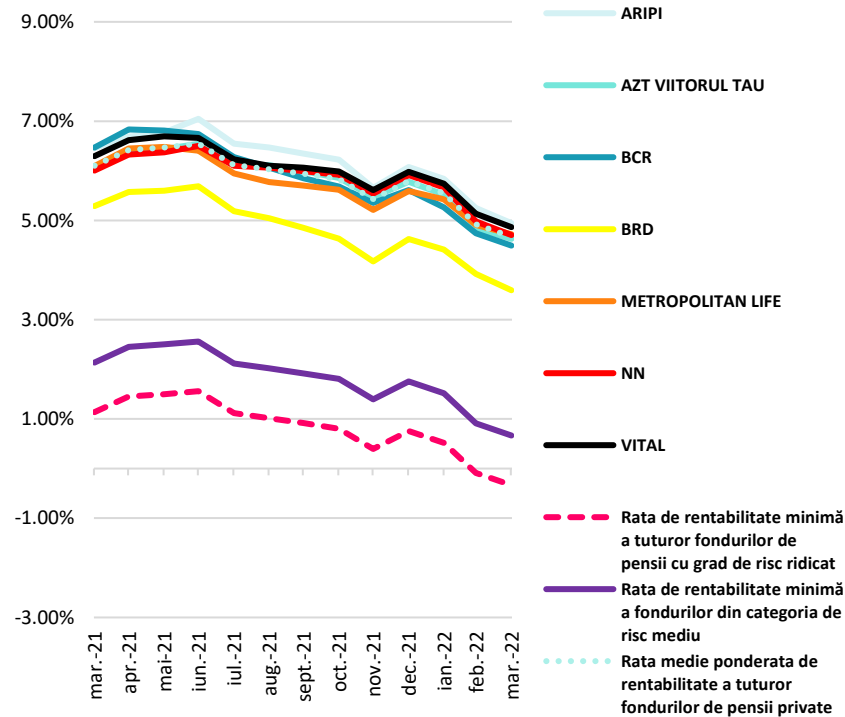
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 aprilie 2022	Valoare activ net la 29 aprilie 2022	VUAN la 29 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
ARIPI	7.918.275.668	7.915.936.041	28,0995	-1,45%	-4,84%	821.243
AZT VIITORUL TAU	18.867.997.159	18.862.469.005	25,7085	-1,43%	-4,65%	1.641.042
BCR	6.093.369.390	6.091.579.887	27,4279	-1,54%	-4,25%	724.851
BRD	3.562.243.998	3.561.520.128	23,0702	-1,20%	-4,34%	510.991
METROPOLITAN LIFE	12.493.013.135	12.489.379.806	28,6041	-0,94%	-2,29%	1.096.780
NN	30.558.029.688	30.549.016.730	28,2690	-1,56%	-5,33%	2.068.051
VITAL	8.926.879.482	8.924.270.058	26,1256	-1,16%	-4,09%	986.949
Total	88.419.808.519	88.394.171.656				7.849.907

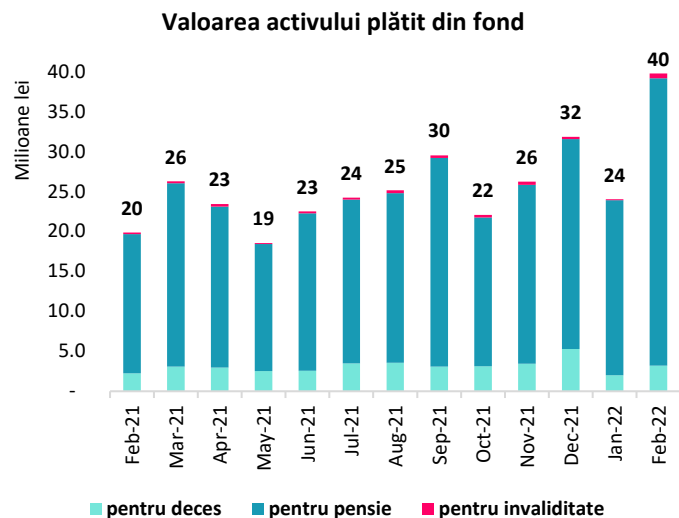
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



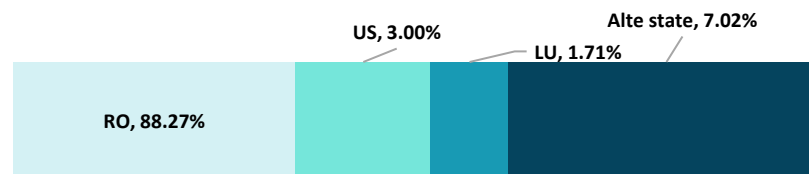
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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, denominate 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.

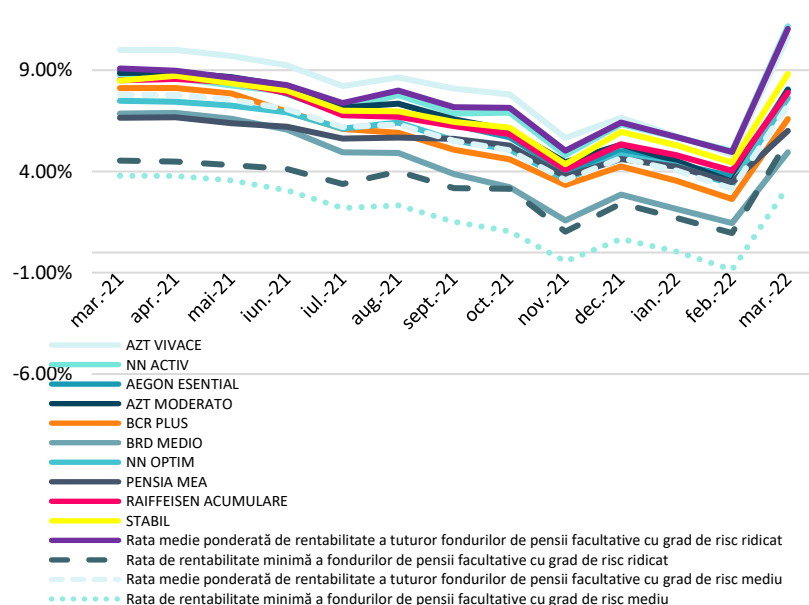
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

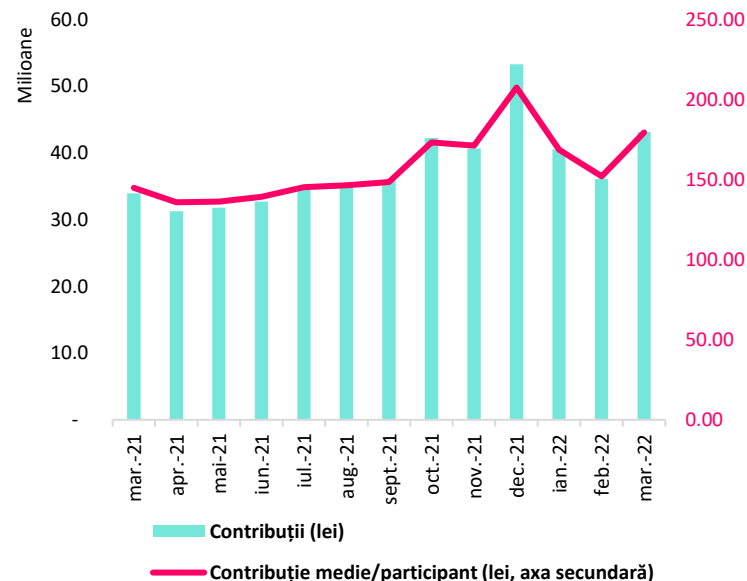
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 aprilie 2022	Valoare activ net la 29 aprilie 2022	VUAN la 29 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
AEGON ESENTIAL	10.989.837	10.968.596	12,2105	-1,17%	-4,33%	3.980
AZT MODERATO	344.450.964	344.030.720	22,7983	-1,56%	-5,31%	46.451
AZT VIVACE	125.423.406	125.219.986	23,4229	-1,66%	-5,42%	21.176
BCR PLUS	569.378.904	568.414.550	21,1516	-1,64%	-4,79%	142.529
BRD MEDIO	175.076.050	174.773.202	16,9070	-1,25%	-4,89%	36.886
GENERALI STABIL	32.843.749	32.766.332	20,2165	-1,36%	-4,68%	5.543
NN ACTIV	402.127.797	401.457.843	25,3889	-1,48%	-5,28%	61.713
NN OPTIM	1.442.208.574	1.439.888.607	24,1172	-1,43%	-5,44%	217.048
PENSIA MEA	128.741.249	128.486.021	20,3387	-1,22%	-3,42%	24.281
RAIFFEISEN ACUMULARE	125.655.816	125.452.961	25,4895	-1,09%	-3,73%	17.332
Total	3.356.896.345	3.351.458.818				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

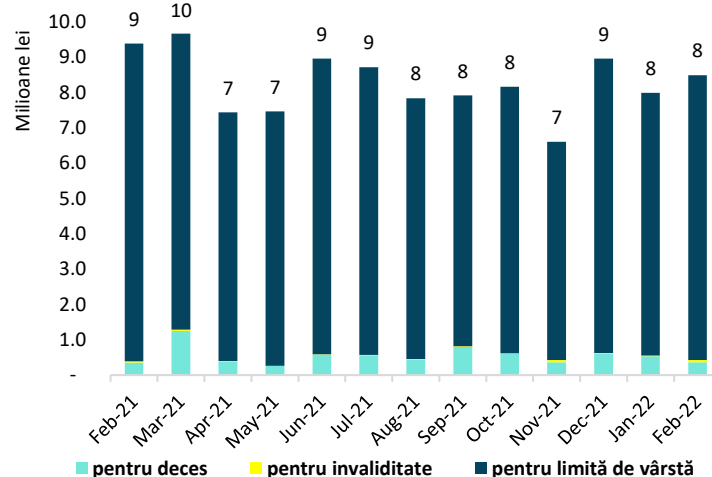
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.089.935.606	61,44%
Acțiuni	935.560.196	27,50%
Obligațiuni corporative	139.756.028	4,11%
Fonduri de investiții	84.077.063	2,47%
Depozite	62.217.321	1,83%
Obligațiuni supranaționale	56.016.128	1,65%
Obligațiuni municipale	22.890.750	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

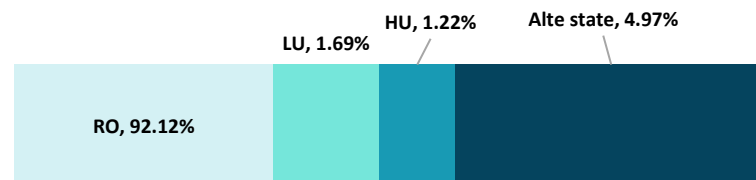


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



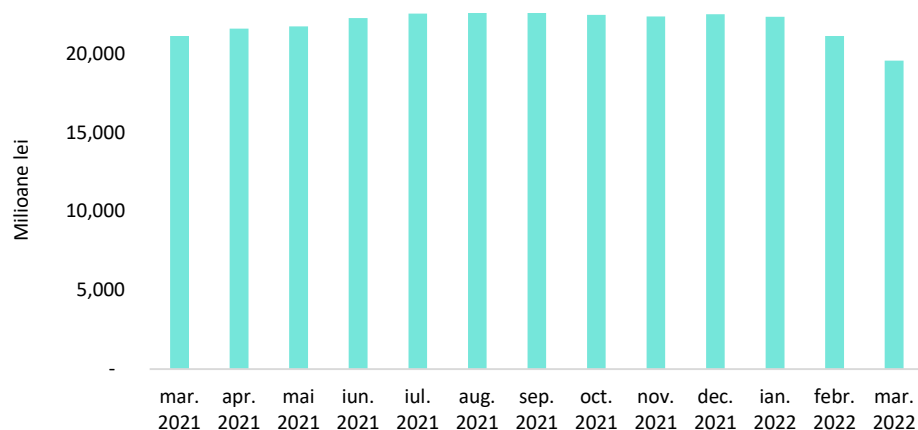
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

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, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

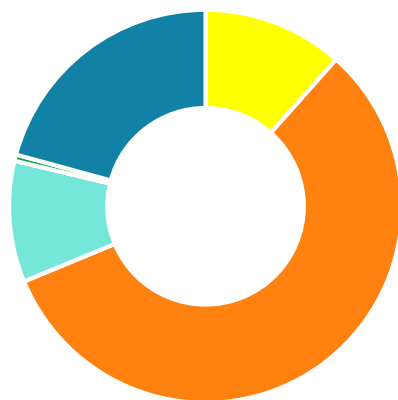
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada 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)



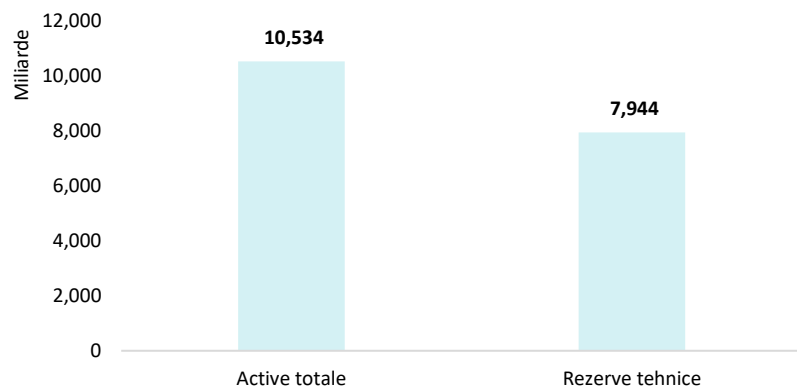
În luna martie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 57%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 21%.

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

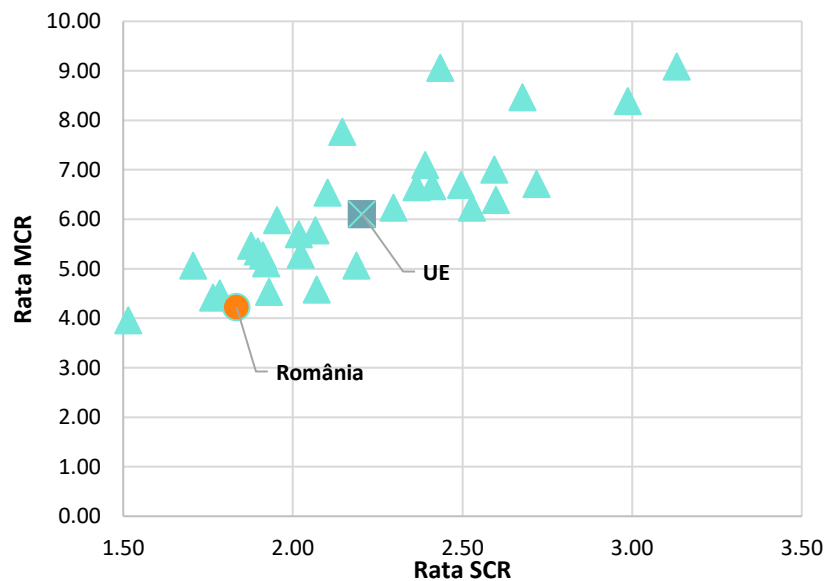
Sursa: AAF

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.12.2021



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.12.2021



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la finalul anului 2021 un nivel al activelor de 4,91 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 3.025 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 2,95 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.333 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea rezervelor tehnice și locul 25 după valoarea activelor.

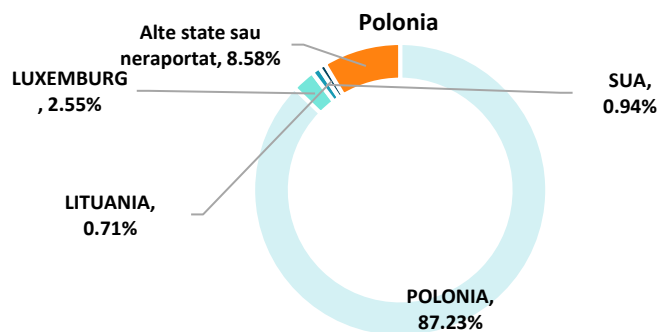
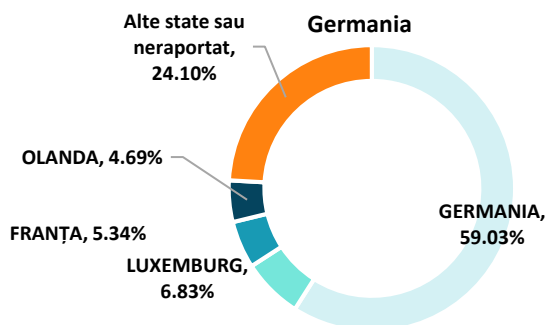
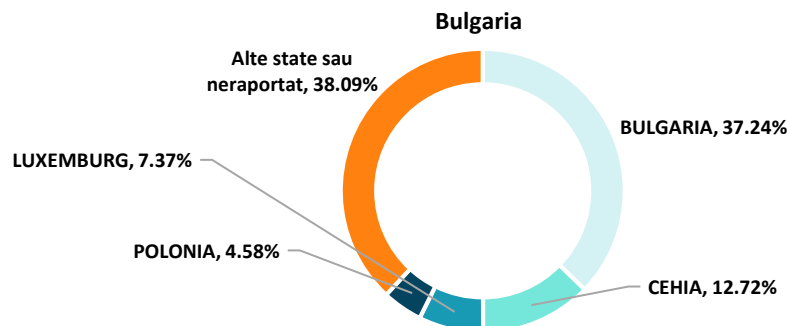
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 decembrie 2021, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (57%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 83%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (75%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul anului 2021, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 75%, în vreme ce în SEE doar 30% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.

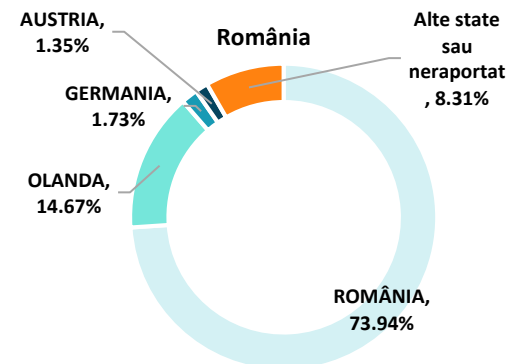
La nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,20 la sfârșitul lunii decembrie 2021, iar rata MCR se situa la 6,10, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,83, iar rata MCR a fost 4,22.

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 decembrie 2021



Sursa: EIOPA



- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 74% în active românești, 15% în active olandeze și 11% în alte state.
- La nivelul cumulat al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 9%.

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Japonia	02.05.2022	08:00	Încrederea în consum	Aprilie 2022 m	33	32,8
EA	02.05.2022	12:00	Sentimentul economic	Aprilie 2022 m	105	106,7
EA	02.05.2022	12:00	Încrederea în consum	Aprilie 2022 m	-22	-21,6
Germania	03.05.2022	10:55	Rata șomajului	Aprilie 2022 m	5%	5%
EA	03.05.2022	12:00	Rata șomajului	Martie 2022 m	6,8%	6,9%
Germania	04.05.2022	09:00	Balanța comercială	Martie 2022 m	9,7 mld. €	11 mld. €
SUA	04.05.2022	13:30	Balanța comercială	Martie 2022 m	-92 mld. €	-89 mld. €
SUA	04.05.2022	09:00	Decizie rata dobânzii		1%	0,5%
Marea Britanie	05.05.2022	02:00	Decizie rata dobânzii		1%	0,75%
SUA	06.05.2022	03:30	Rata șomajului	Aprilie 2022 m	3,6%	3,6%

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • Comisia Europeană a propus un set de acțiuni pentru a gestiona etapa actuală a pandemiei de COVID-19 și pentru a efectua pregătirile pentru următoarea etapă. • Declarația de presă a președintei von der Leyen, în urma anunțului făcut de Gazprom cu privire la întreruperea livrărilor de gaze către anumite state membre ale UE. • Declarația comună a SUA și Comisiei Europene privind securitatea energetică europeană.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a prezentat un set de recomandări pentru a îmbunătăți protecția investitorilor. • ESMA a prezentat calculele anuale de transparență pentru instrumentele financiare, altele decât acțiunile și calculele trimestriale ale operatorilor independenți.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a lansat o consultare publică privind regulile de raportare în baza directivei IORPs. • EIOPA a publicat avizul tehnic în atenția CE privind protecția investitorilor de retail.
EBA	<ul style="list-style-type: none"> • EBA a diseminat răspunsul transmis CE privind revizuirea cadrului macroprudențial.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • IOSCO a elaborat un raport privind anumite probleme și aspecte legate de datele de piață din cadrul pietelor secundare de acțiuni.
IMF	<ul style="list-style-type: none"> • IMF a precizat că inflația va fi ridicată o perioadă mai lungă de timp în contextul războiului și evoluției cererii și pieței muncii. • IMF a estimat o încetinire a creșterii economice în Asia.
FSB	<ul style="list-style-type: none"> • FSB a publicat Raportul interimar privind abordările de supraveghere și reglementare pentru riscurile climatice.

Indici bursieri

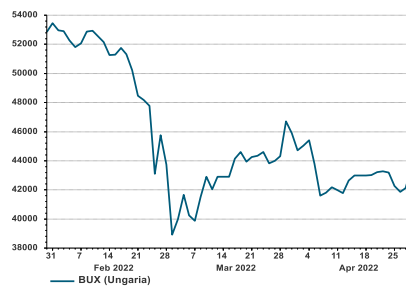
BET (România)



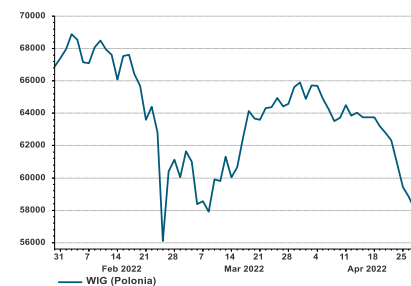
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



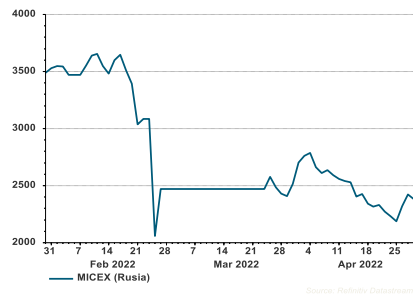
WIG (Polonia)



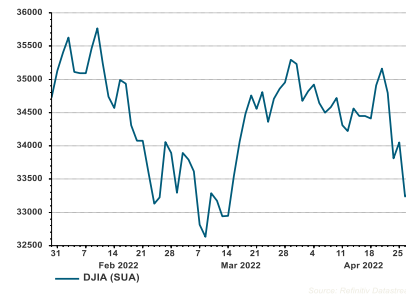
PX (Rep. Cehă)



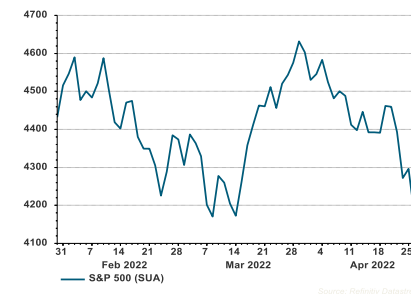
MICEX (Rusia)



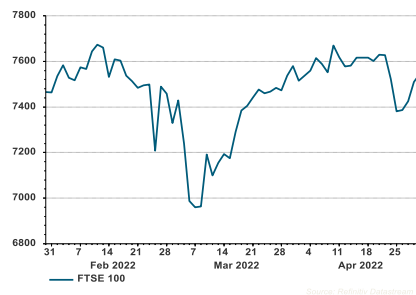
Dow Jones Industrials (SUA)



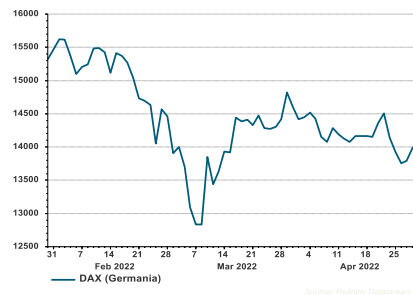
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



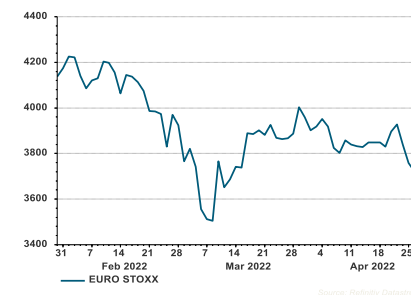
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



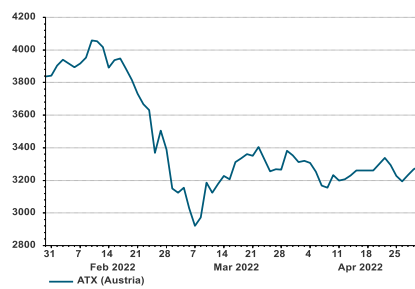
EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



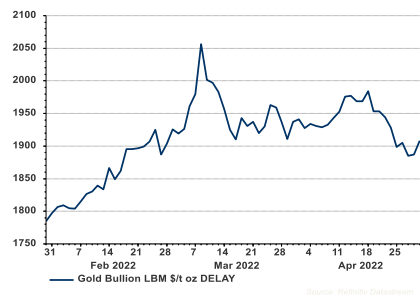
FTSE MIB (Italia)



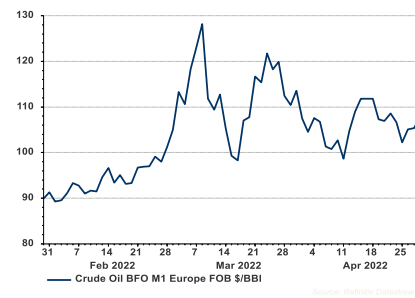
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

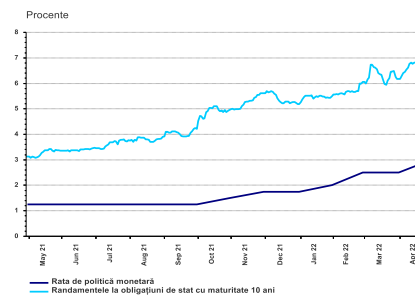
Gold



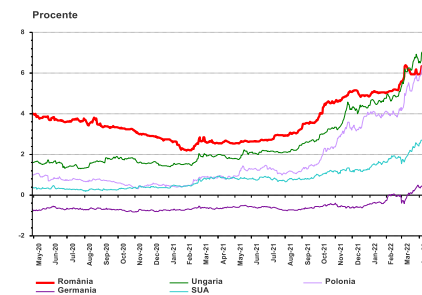
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

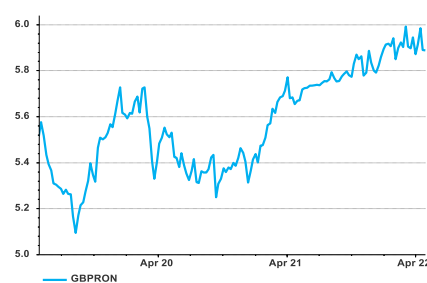
EURRON



USDRON



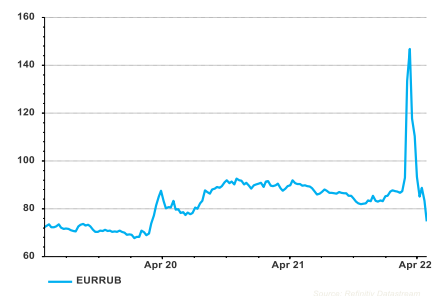
GBPRON



CHFRON



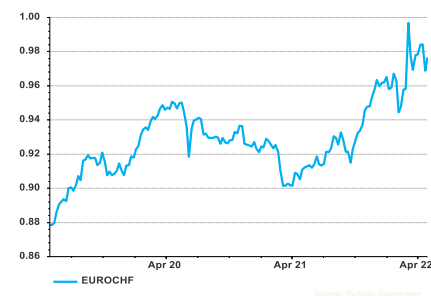
EURRUB



USDRUB



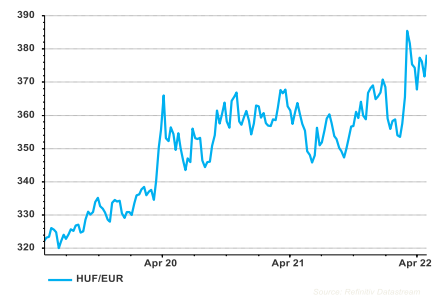
EURCHF



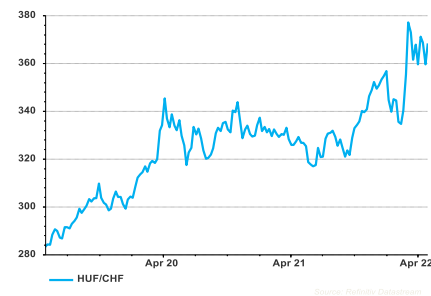
USDCHF



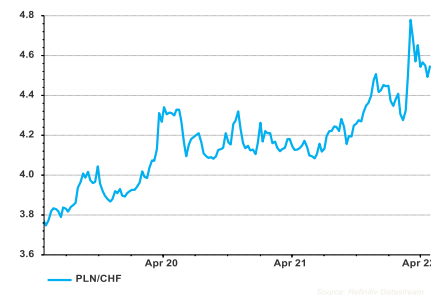
HUF/EUR



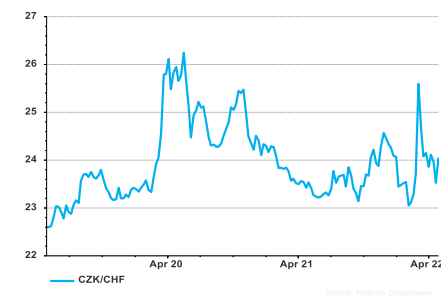
HUF/CHF



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.