



Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 13,76% în aprilie 2022 comparativ cu luna aprilie 2021

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

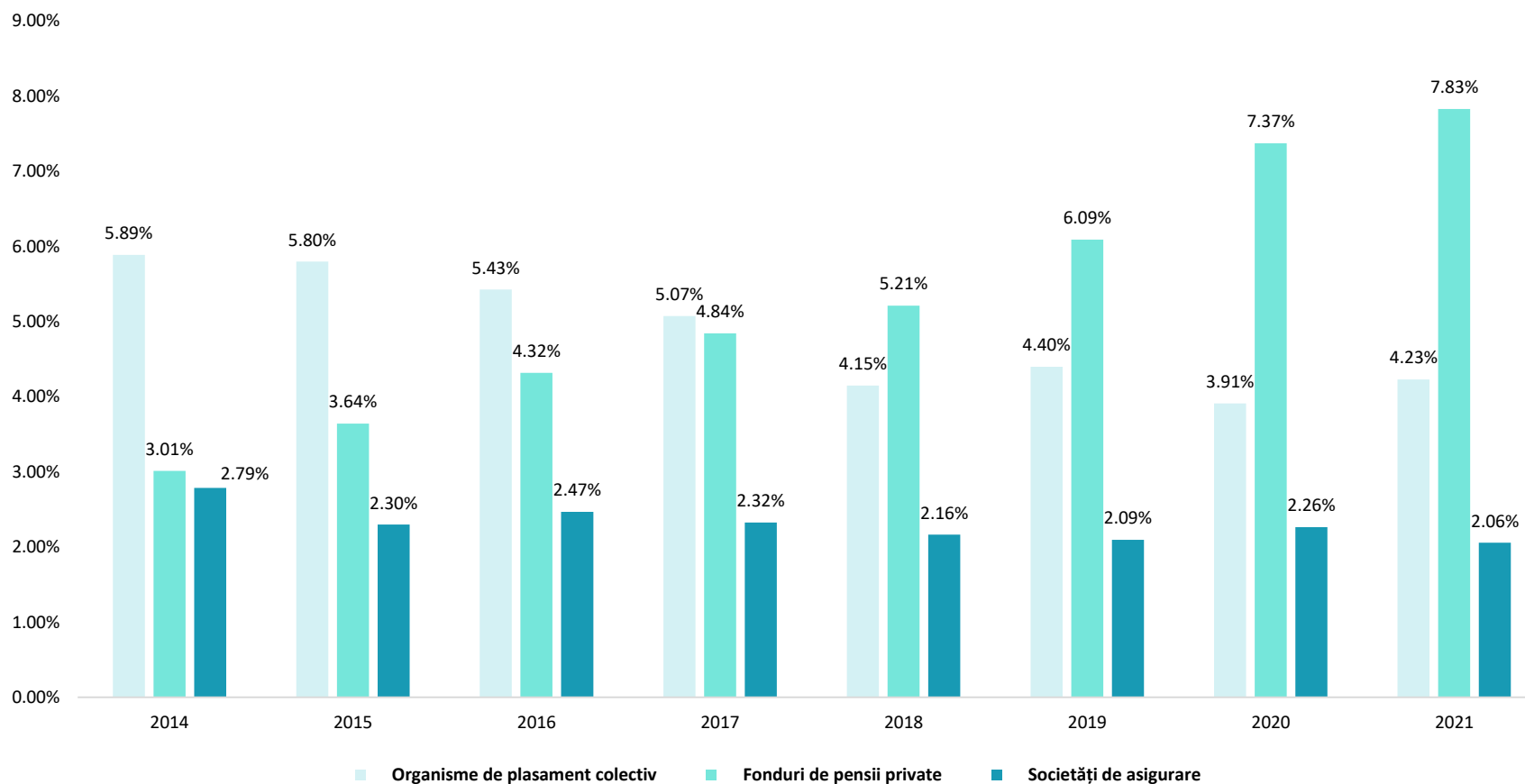
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 219 puncte.
- Datorită îngrijorărilor legate de inflația ridicată, creșterii ratelor dobânzilor și perturbării lanțului de aprovizionare din industrie se remarcă o deteriorare a burselor internaționale de acțiuni.

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 FÎI		• 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 06 mai 2022: 200,83 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 61,40 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 2 mai-6 mai 2022: 26,38 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 6 mai 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,27% investiții ROMÂNIA		92,12% investiții ROMÂNIA	
	86,42 mld. Lei	3,27 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

➔ Conflictul din Ucraina produce cel mai mare șoc în ceea ce privește prețul mărfurilor pe care omenirea l-a experimentat începând cu anii '70, arată analiza recentă publicată de Banca Mondială. Probabil că va reduce cu un punct procentual creșterea economică globală în 2022. Multe țări renunță la Rusia în calitate de furnizor de cărbune și petrol și găsesc alternative în locații mult mai îndepărtate. De asemenea, alți importatori importanți de cărbune ar putea renunța la furnizorii actuali și ar putea apela la Rusia. Acest lucru conduce la distanțe de transport mai lungi și la creșterea costurilor. În general, majoritatea țărilor au răspuns la șocurile petroliere din anii '70 găsind modalități de a reduce cererea de petrol, de a stimula producția sau de a trece la produse de energie alternativă. Implementarea unor astfel de opțiuni astăzi va fi însă mai dificilă. În primul rând, guvernele pot întâmpina dificultăți pentru a trece la alternative energetice mai ieftine, deoarece prețurile au crescut în general. În al doilea rând, consumul de petrol ca pondere din PIB-ul global și din cheltuielile totale de consum este mai mic decât era în 1970. În al treilea rând, guvernele au reacționat până acum reducând taxele pe combustibil sau introducând subvenții pentru combustibili.

➔ Rezerva Federală a SUA a decis să crească rata dobânzii de referință în intervalul 0,75-1% și anticipează că majorările continue ale intervalului țintă vor fi adecvate.

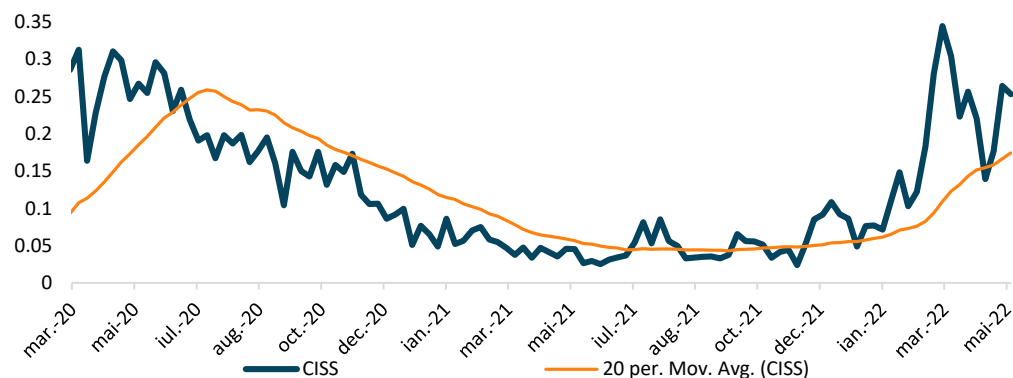
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a crescut și se situează la valori apropiate celor înregistrate în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană. Tendința indicatorului de stres rămâne în continuare pe creștere și semnalizează înrăutățirea condițiilor financiare de pe piețele financiare europene.

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.

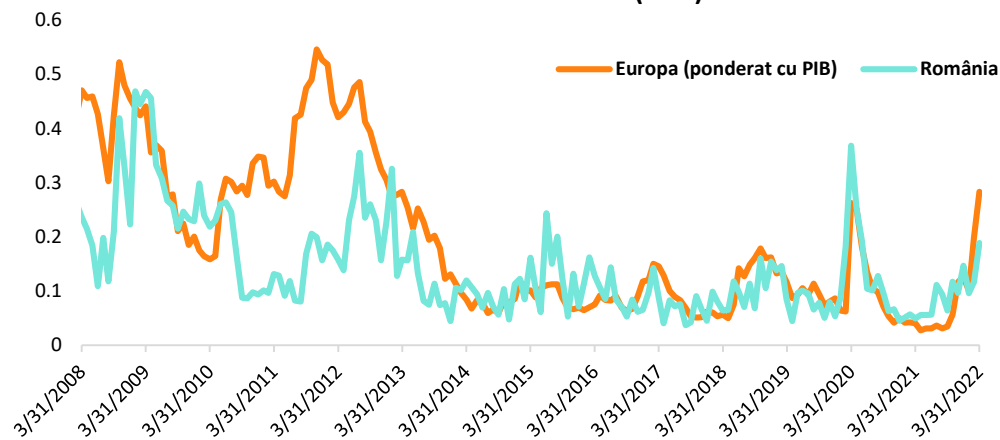
În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



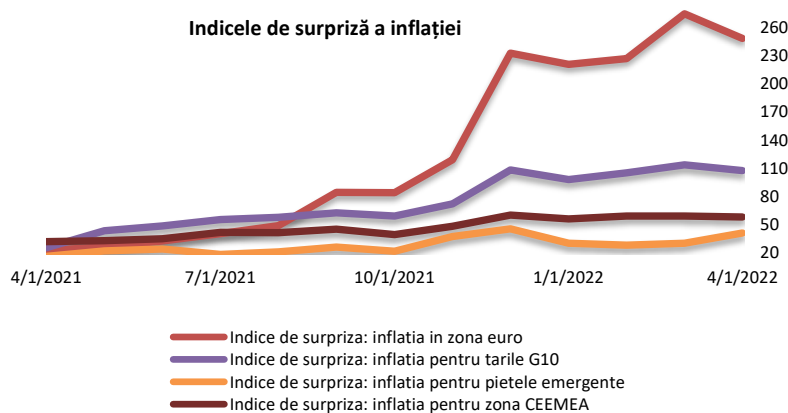
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

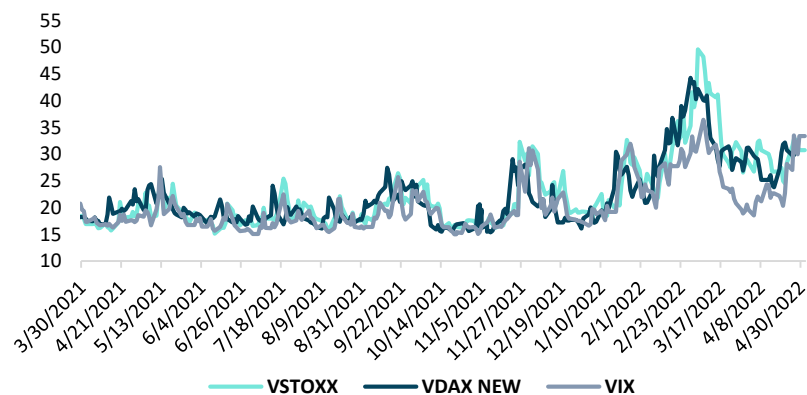
În perioada **25-29 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 18% față de finalul săptămânii trecute, de la 28,21% la 33,4%.

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.

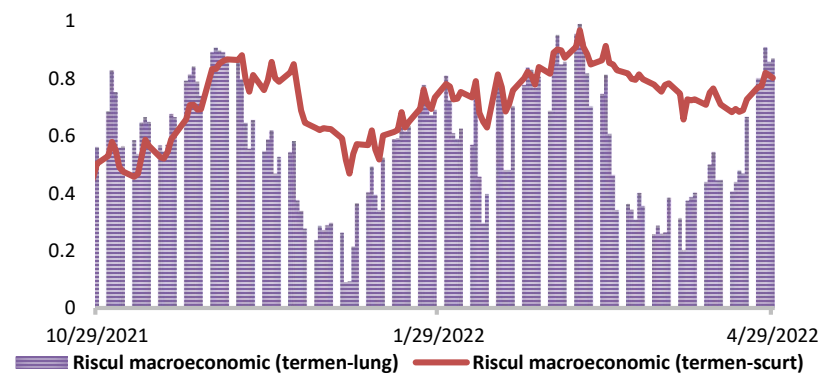


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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).

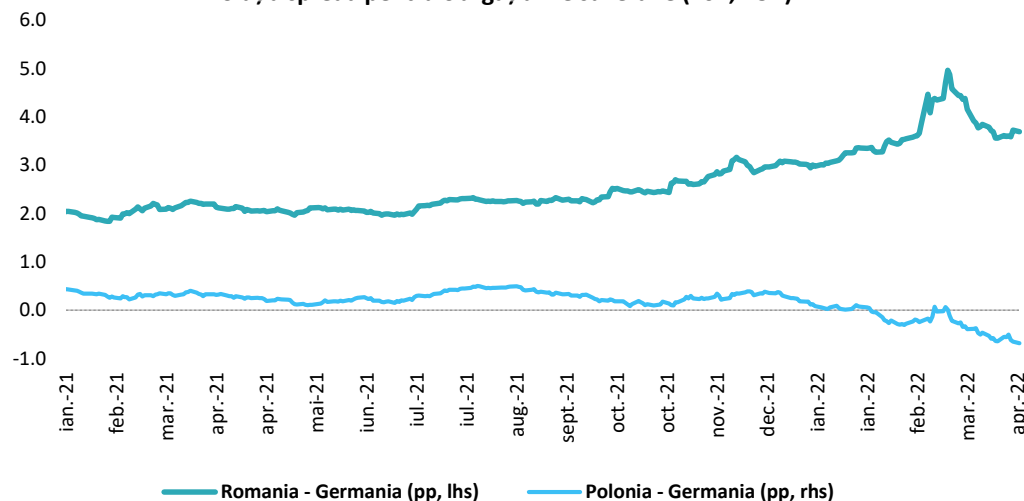
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022

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

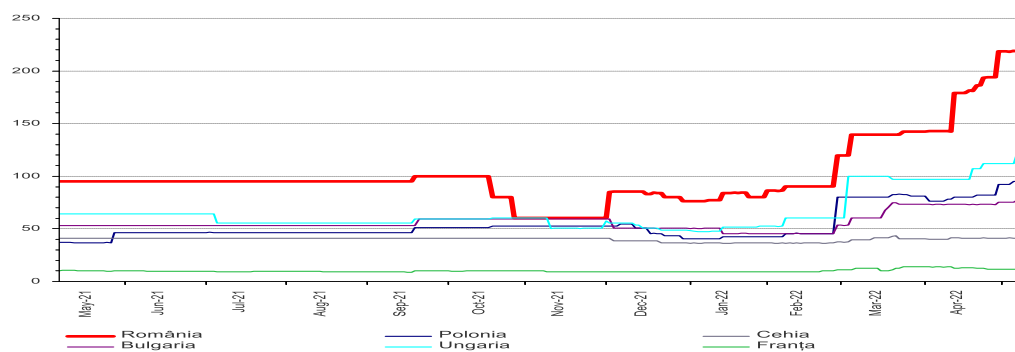
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 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 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

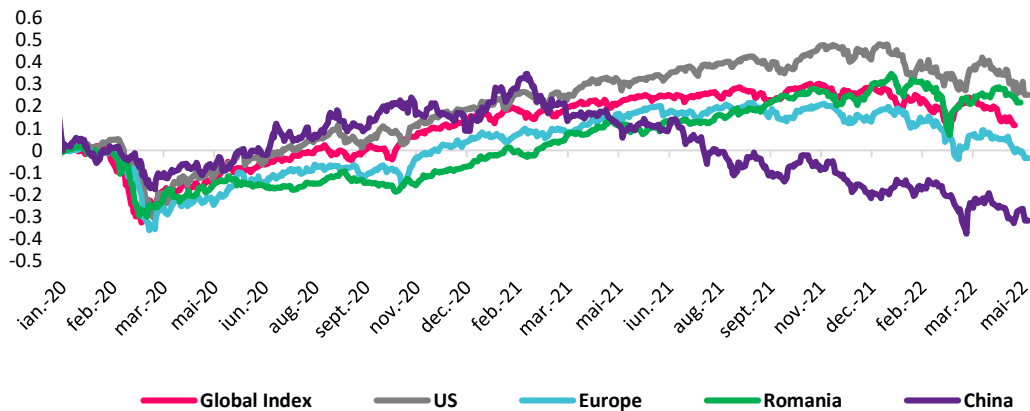
În luna martie 2022, bursele de acțiuni internaționale erau semnificativ deteriorate din cauza tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, însă din a doua jumătate a lunii martie au avut o îmbunătățire.

În ultimele zile, se remarcă o deteriorare a bursele internaționale de acțiuni, datorită îngrijorărilor legate de inflația ridicată, creșterii ratelor dobânzilor și perturbării lanțului de aprovizionare din industrie.

Volatilitatea Bursei de Valori București se menține la un nivel redus în prima săptămână a lunii mai 2022, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

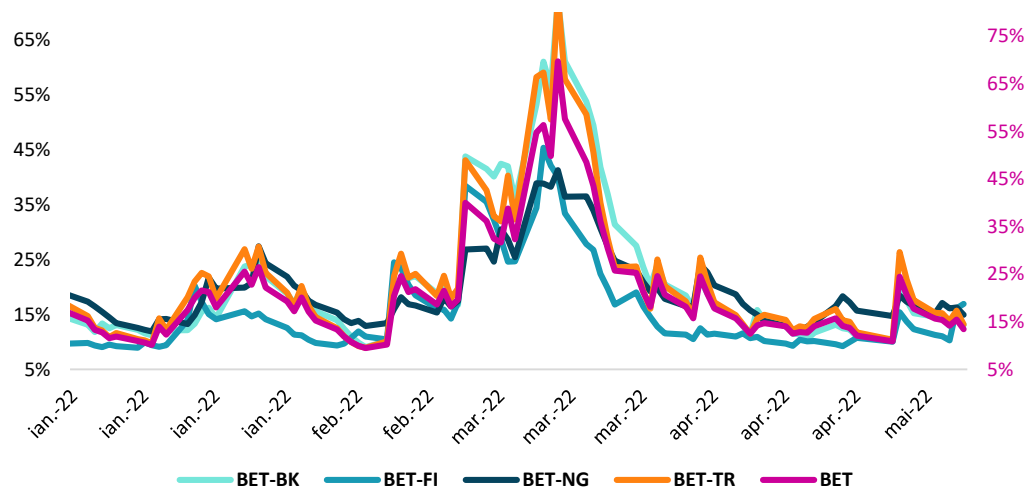
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	-4,21%	-4,52%	-10,16%
FR (CAC 40)	-4,22%	-3,70%	-9,97%
DE (DAX)	-3,00%	-3,37%	-9,44%
IT (FTSE MIB)	-3,20%	-3,97%	-11,76%
GR (ASE)	-6,04%	-1,97%	-8,28%
IE (ISEQ)	-3,78%	1,12%	-13,26%
ES (IBEX)	-3,05%	-1,89%	-3,11%
UK (FTSE 100)	-2,08%	-2,63%	-1,71%
US (DJIA)	-0,24%	-4,63%	-6,24%
IN (NIFTY 50)	-4,04%	-7,84%	-6,31%
SHG (SSEA)	-1,49%	-8,59%	-10,70%
JPN (N225)	0,58%	-1,27%	-1,59%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-3,57%	-3,59%	-8,34%
BET-BK	-3,81%	-3,85%	-10,75%
BET-FI	-1,09%	-2,32%	-4,72%
BET-NG	-4,16%	0,26%	-0,22%
BET-TR	-3,54%	-3,56%	-7,06%
BET-XT	-3,42%	-3,22%	-8,10%
BET-XT-TR	-3,39%	-3,19%	-6,83%
BETPlus	-3,45%	-3,63%	-8,18%
ROTX	-3,59%	-3,62%	-5,69%
BETAeRO	-3,69%	-3,11%	-9,79%

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.=06.05.2022 vs. 29.04.2022; 1 lună=06.05.2022 vs. 06.04.2022; 3 luni=06.05.2022 vs. 04.02.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 06 mai 2022 vs. 29 aprilie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -6,04%), urmat de indicele CAC 40 (FR: -4,22%).

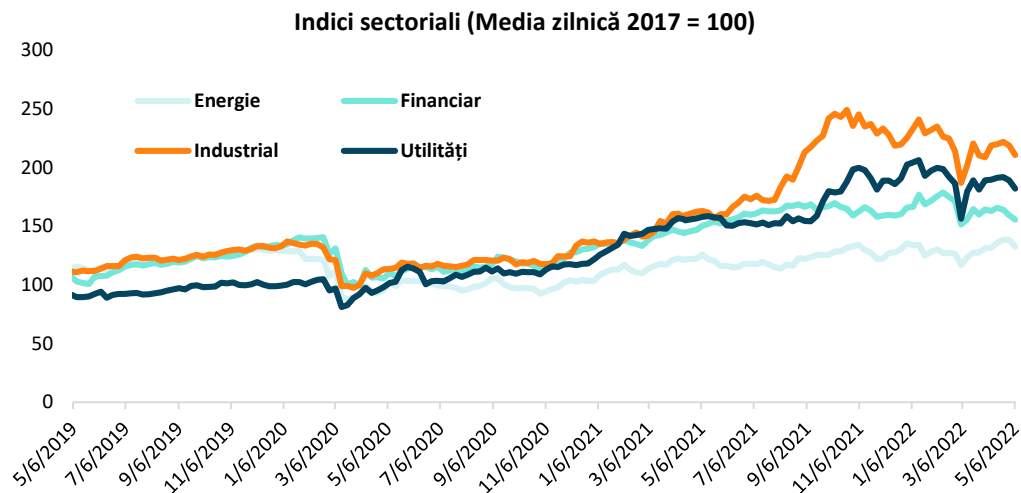
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui N225 (JPN: 0,58). Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: -4,04%), urmat de indicele SSEA (SHG: -1,49%).

Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 06 mai 2022 vs. 29 aprilie 2022). Așadar, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-4,16%).

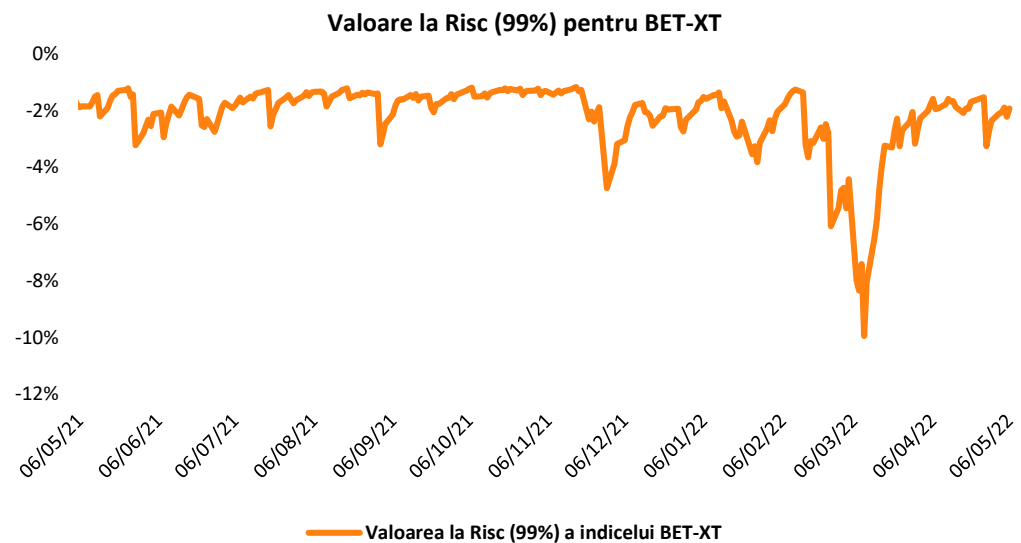
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 cu 2% pentru următoarea săptămână.



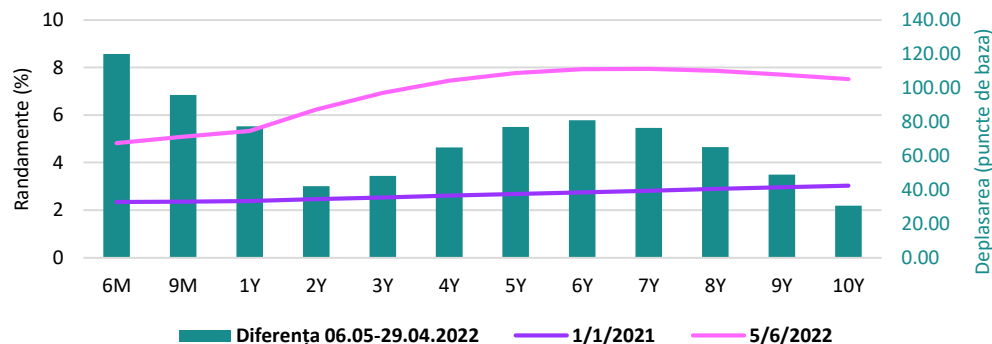
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

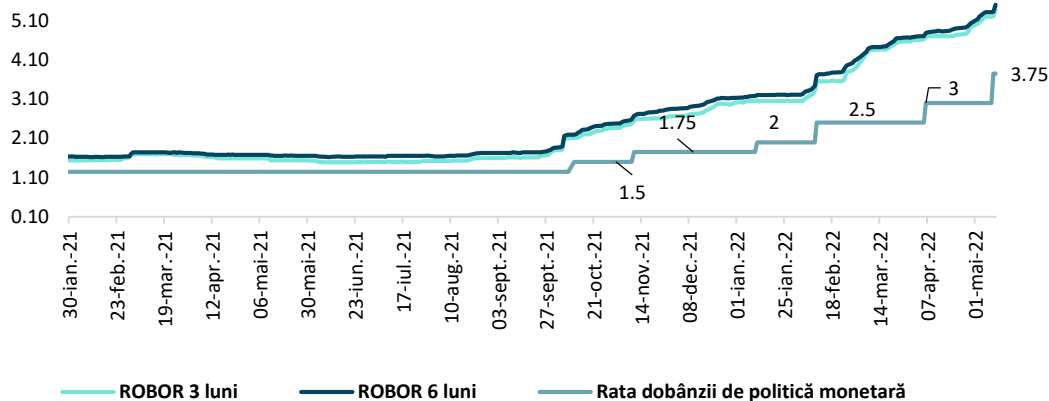
Riscul de credit

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.

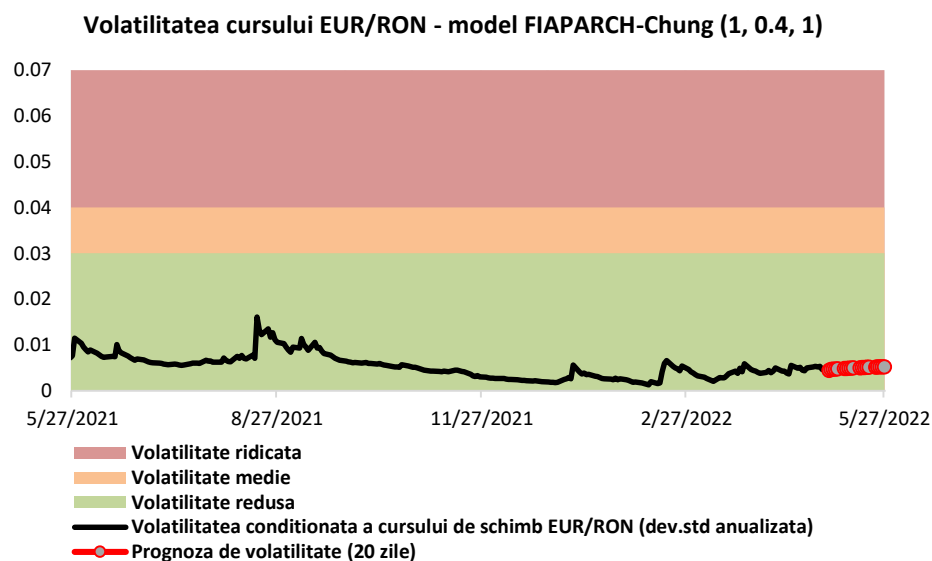
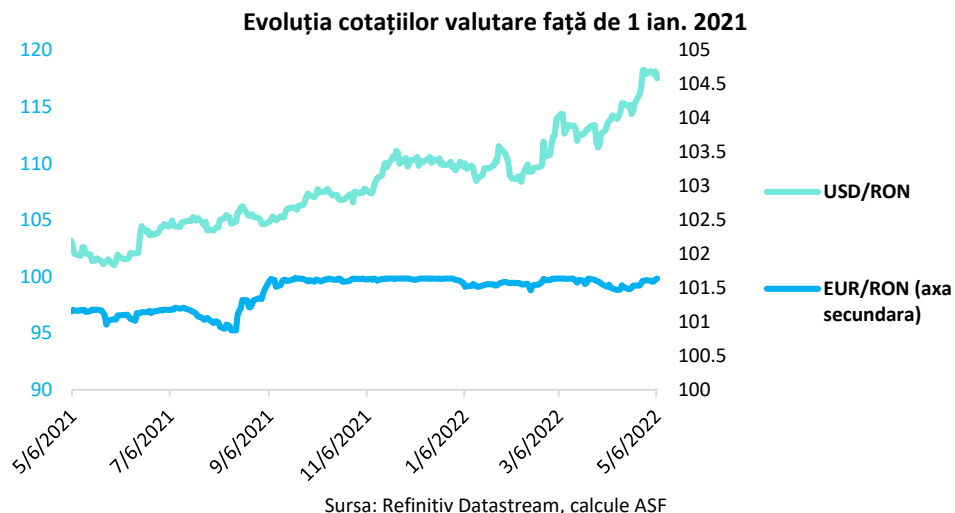
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 06 mai 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 17,5%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 13,5%.

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 descreșc hiperbolic.



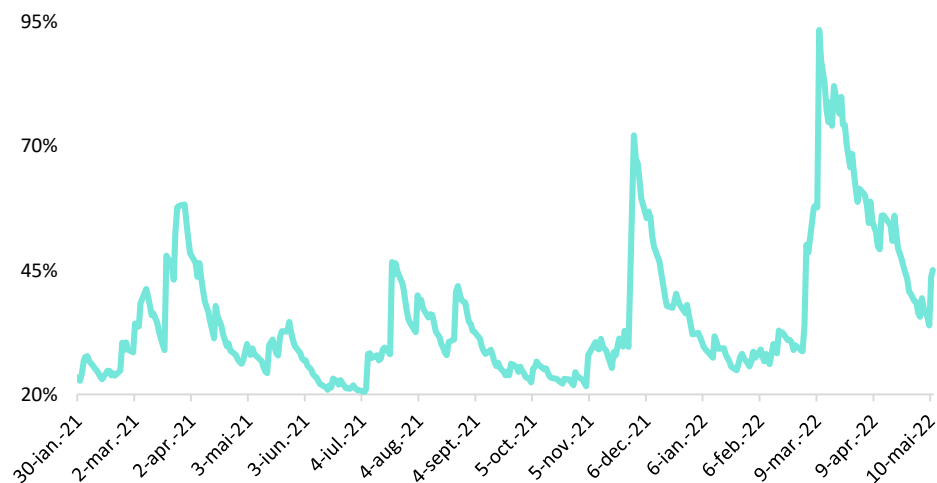
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a scăzut cu peste 5% în cursul acestei săptămâni și se situează în jurul nivelului de 105,94 USD/bbl, în condițiile în care perspectivele cererii au fost presate de lockdown-urile cauzate de COVID-19 în China și pe fondul creșterii temerilor privind o eventuală recesiune.

Volatilitatea Oil Brent



Pe parcursul zilei de miercuri, prețul petrolului Brent a început să recupereze din pierderi, înregistrând o creștere de peste 3%, pe fondul semnelor de scădere a infecțiilor cu COVID-19 din China și datorită perturbării fluxurilor de gaz rusec.

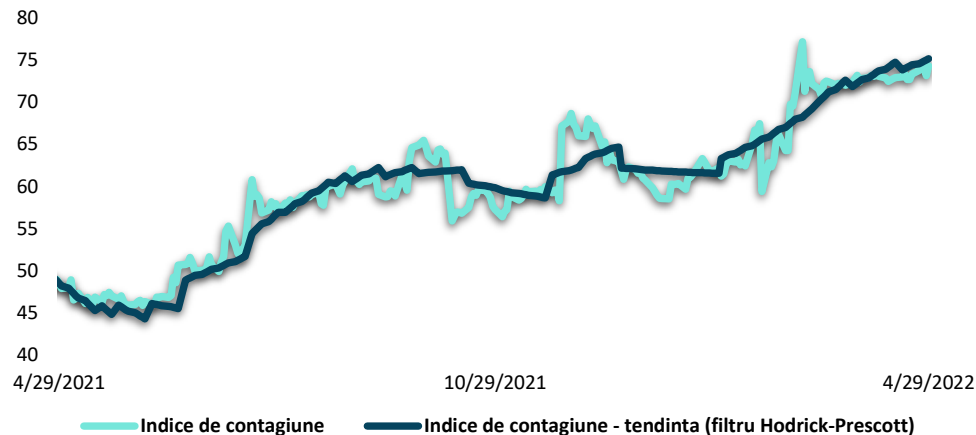
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.**

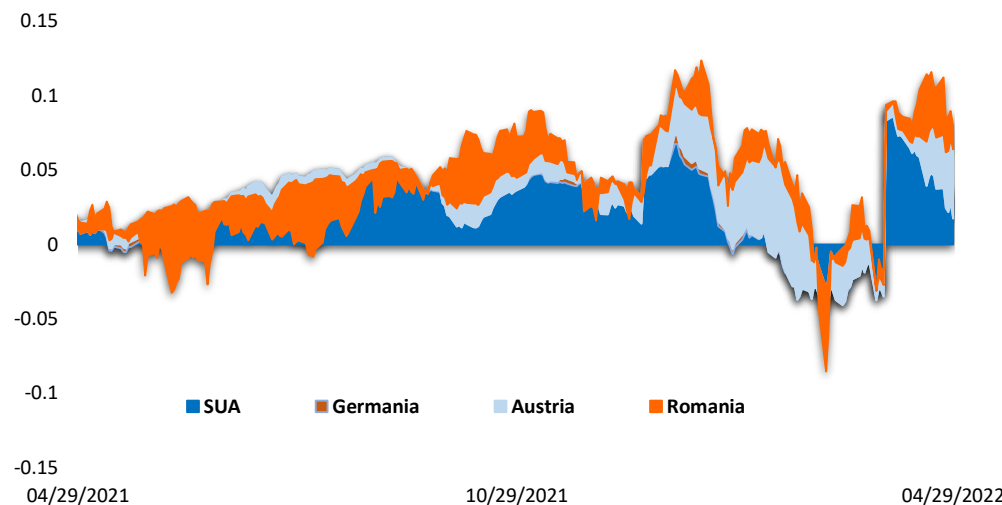
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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

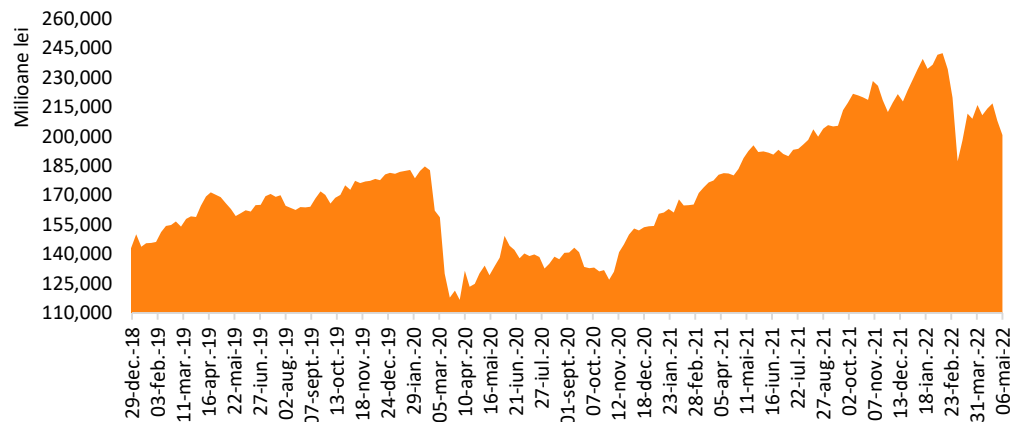
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 02-06 mai 2022

(doar segment principal)

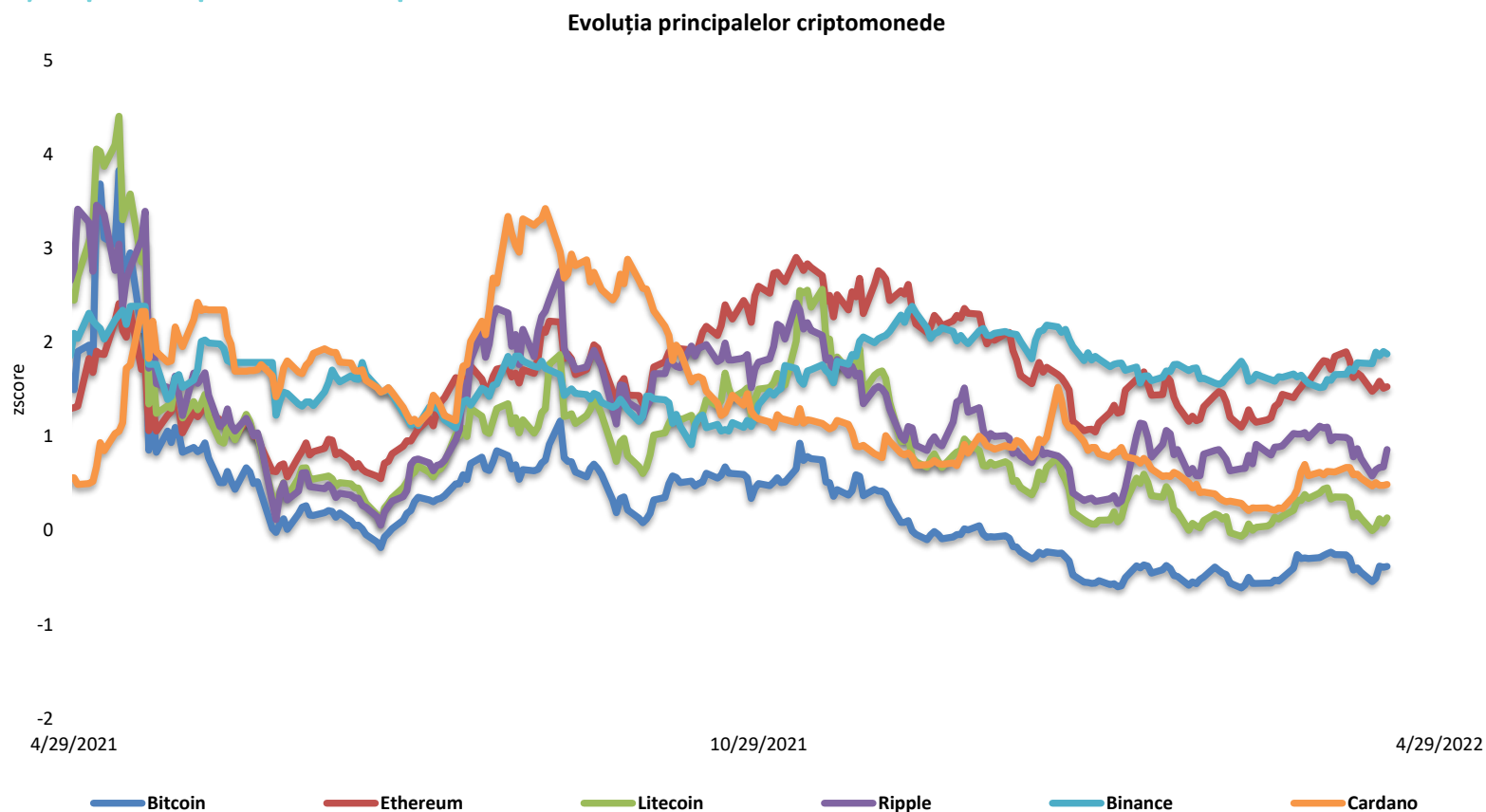
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	27.055.473	20,92%		0,00%	27.055.473	20,51%
BRD	20.042.120	15,50%	2.553.000	100,00%	22.595.120	17,13%
FP	15.475.876	11,97%		0,00%	15.475.876	11,73%
SNP	14.657.362	11,33%		0,00%	14.657.362	11,11%
SNG	7.859.122	6,08%		0,00%	7.859.122	5,96%
SNN	6.283.144	4,86%		0,00%	6.283.144	4,76%
M	5.278.414	4,08%		0,00%	5.278.414	4,00%
DIGI	3.967.695	3,07%		0,00%	3.967.695	3,01%
WINE	3.588.457	2,77%		0,00%	3.588.457	2,72%
TRP	3.580.254	2,77%		0,00%	3.580.254	2,71%
EBS	2.766.599	2,14%		0,00%	2.766.599	2,10%
ONE	2.719.886	2,10%		0,00%	2.719.886	2,06%
COTE	1.912.966	1,48%		0,00%	1.912.966	1,45%
TTS	1.755.943	1,36%		0,00%	1.755.943	1,33%
EL	1.525.037	1,18%		0,00%	1.525.037	1,16%
Total						91,76%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 12% în data de 6 mai 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 30% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 11%.

În perioada 02-06 mai 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 20,51% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **BRD - Groupe Societe Generale SA** (BRD: 17,13%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 11,73%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

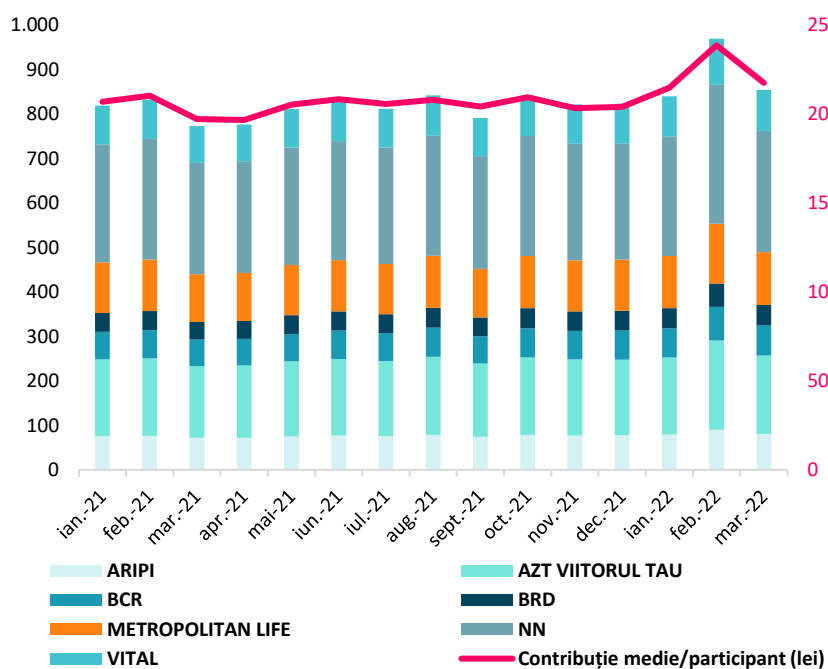
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei,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

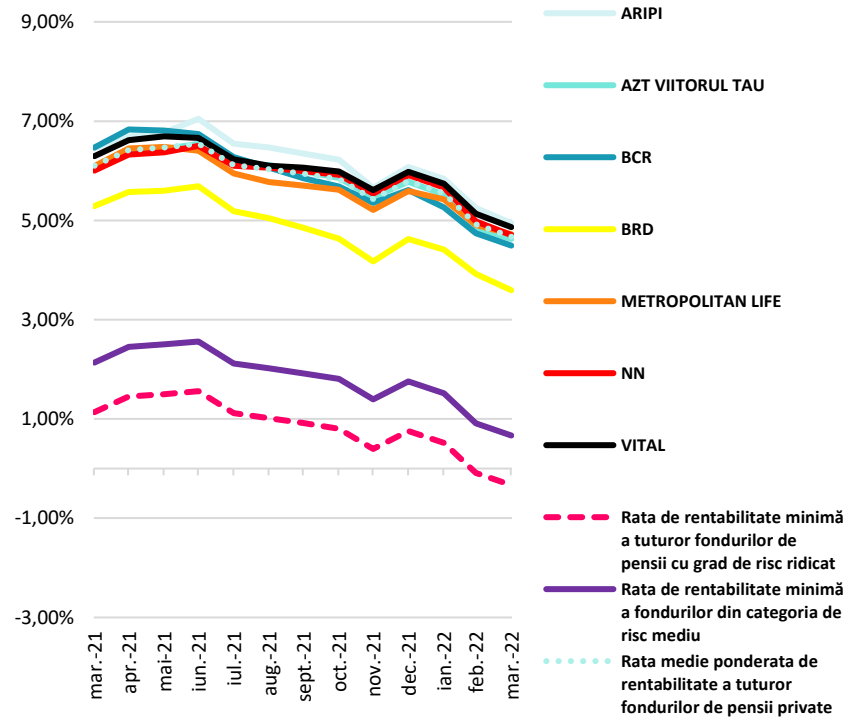
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 6 mai 2022	Valoare activ net la 6 mai 2022	VUAN la 6 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
ARIPI	7.728.699.462	7.728.323.218	27,4347	-2,37%	-7,09%	821.243
AZT VIITORUL TAU	18.436.802.336	18.436.057.863	25,1295	-2,25%	-6,80%	1.641.042
BCR	5.943.092.295	5.942.848.291	26,7591	-2,44%	-6,58%	724.851
BRD	3.476.571.577	3.476.399.478	22,5192	-2,39%	-6,63%	510.991
METROPOLITAN LIFE	12.255.951.308	12.255.461.687	28,0695	-1,87%	-4,12%	1.096.780
NN	29.829.341.933	29.828.090.361	27,6043	-2,35%	-7,56%	2.068.051
VITAL	8.751.848.577	8.751.492.266	25,6208	-1,93%	-5,94%	986.949
Total	86.422.307.489	86.418.673.164				7.849.907

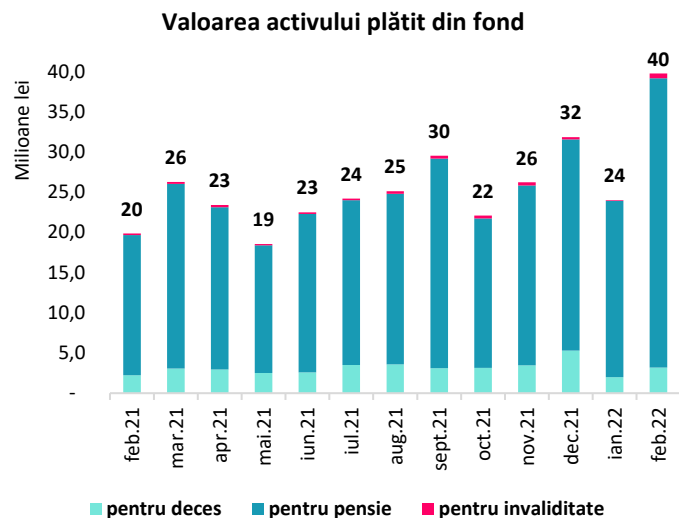
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



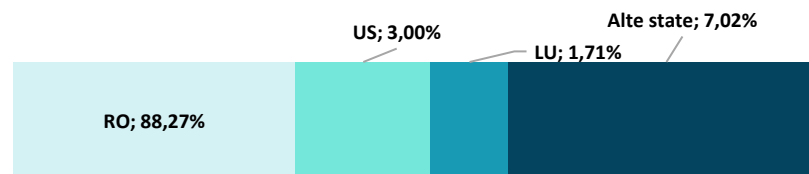
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 diminuare săptămânală a activelor totale de circa 2% la 6 mai 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.

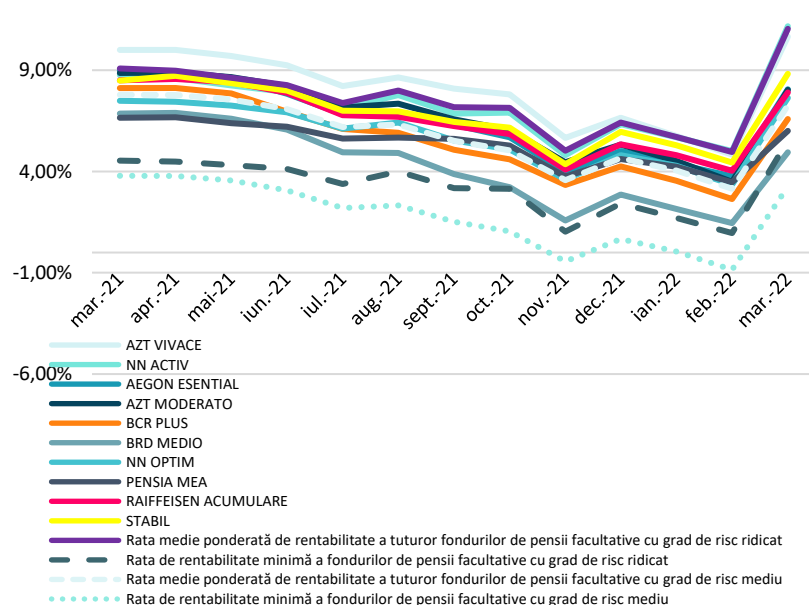
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

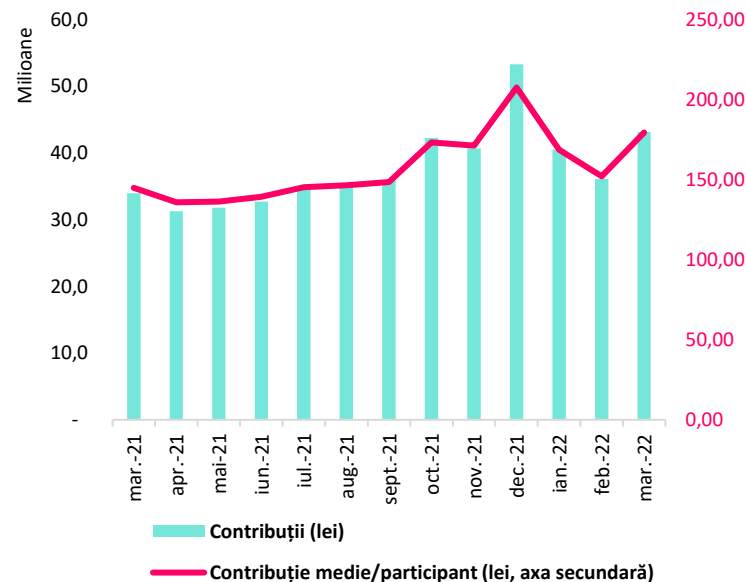
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 6 mai 2022	Valoare activ net la 6 mai 2022	VUAN la 6 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
AEGON ESENTIAL	10.756.347	10.748.605	11,9457	-2,17%	-6,41%	3.980
AZT MODERATO	335.555.196	335.465.868	22,2246	-2,52%	-7,70%	46.451
AZT VIVACE	121.838.048	121.792.345	22,7705	-2,79%	-8,05%	21.176
BCR PLUS	555.914.946	555.683.544	20,6379	-2,43%	-7,10%	142.529
BRD MEDIO	170.878.568	170.790.326	16,4979	-2,42%	-7,19%	36.886
GENERALI STABIL	31.946.392	31.921.447	19,6812	-2,65%	-7,20%	5.543
NN ACTIV	390.951.416	390.816.055	24,6894	-2,76%	-7,89%	61.713
NN OPTIM	1.405.690.724	1.405.229.668	23,5149	-2,50%	-7,80%	217.048
PENSIA MEA	125.822.563	125.765.259	19,8989	-2,16%	-5,51%	24.281
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.611.643	122.565.462	24,8895	-2,35%	-5,99%	17.332
Total	3.271.965.841	3.270.778.579				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

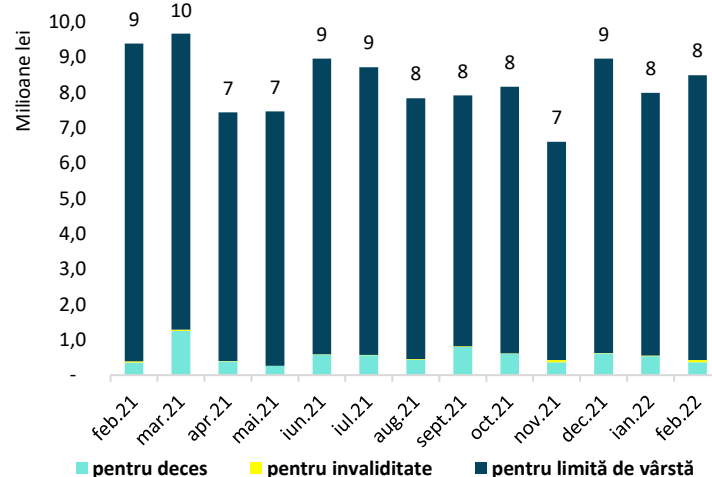
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.089.935.606	61,44%
Acțiuni	935.560.196	27,50%
Obligațiuni corporative	139.756.028	4,11%
Fonduri de investiții	84.077.063	2,47%
Depozite	62.217.321	1,83%
Obligațiuni supranaționale	56.016.128	1,65%
Obligațiuni municipale	22.890.750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

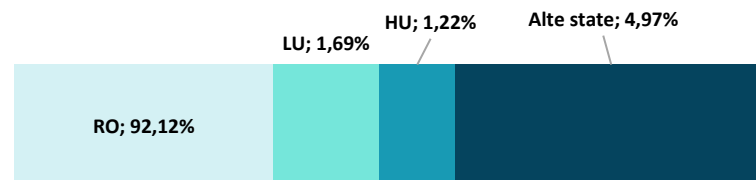


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



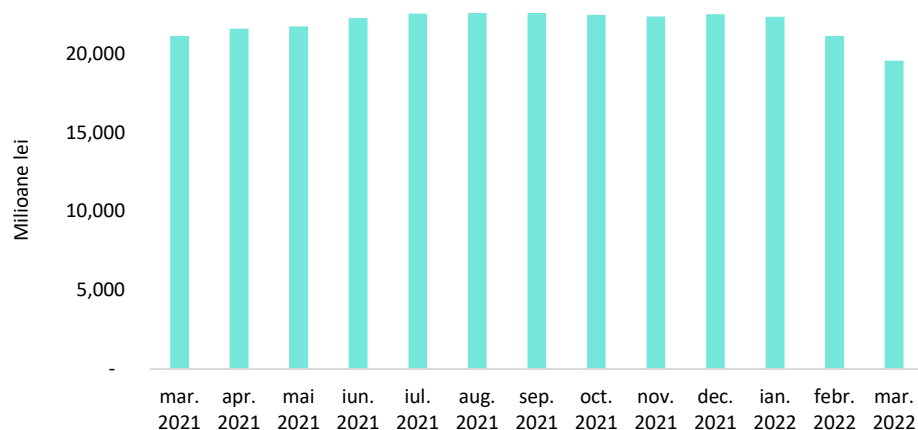
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o scădere săptămânală a activelor de peste 2% la 6 mai 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

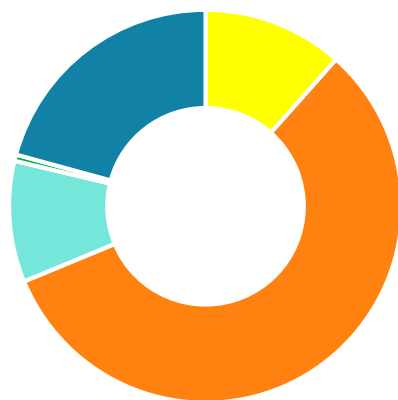
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada 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)



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

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%.

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	09.05.2022	07:00	Balanța comercială	Aprilie 2022 m	51,1 mld. \$	47,4 mld. \$
Franța	09.05.2022	09:45	Balanța comercială	Martie 2022 m	-12,4 mld. €	-10,4 mld. €
Franța	09.05.2022	09:45	Contul curent	Martie 2022 m	-3,2 mld. €	-0,94 mld. €
China	11.05.2022	04:30	Rata inflației	Aprilie 2022 y/y	1,8%	1,5%
Germania	11.05.2022	09:00	Rata inflației	Aprilie 2022 y/y	7,4%	7,3%
SUA	11.05.2022	03:30	Rata inflației	Aprilie 2022 y/y	8,2%	8,5%
Japonia	12.05.2022	02:50	Contul curent	Martie 2022 m	1.800 mld. ¥	1648,3 mld. ¥
Marea Britanie	12.05.2022	09:00	Balanța comercială	Martie 2022 m	-10,6 mld. £	-9,2 mld. £
Franța	13.05.2022	09:45	Rata inflației	Aprilie 2022 y/y	4,8%	4,5%

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

EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA a actualizat Tabloul riscurilor privind piața asigurărilor din UE.• EIOPA a publicat Declarația privind registrele de date descentralizate și contractele inteligente din asigurări.
ESA	<ul style="list-style-type: none">• ESAs a recomandat modificări ale documentului cheie PRIIP pentru a fi mai ușor de înțeles de consumatori.• ESAs a lansat o consultare publică privind informările de sustenabilitate pentru securitizările simple, transparente și standardizate.
IMF	<ul style="list-style-type: none">• IMF a elaborat o analiză referitoare la gradul de incluziune financiară determinat de FinTech.
US FED	<ul style="list-style-type: none">• US FED a decis majorarea ratei dobânzii de referință în intervalul 0,75-1%.

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



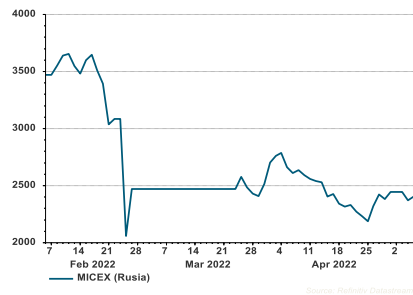
WIG (Polonia)



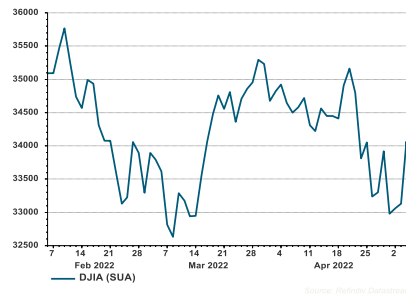
PX (Rep. Cehă)



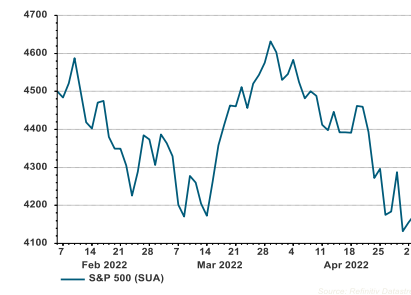
MICEX (Rusia)



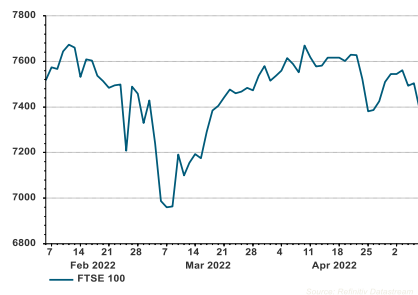
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



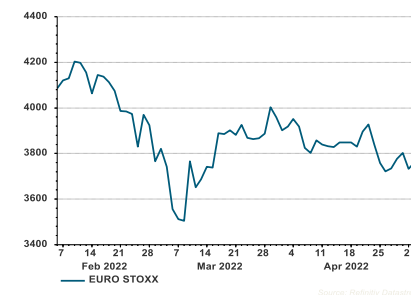
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



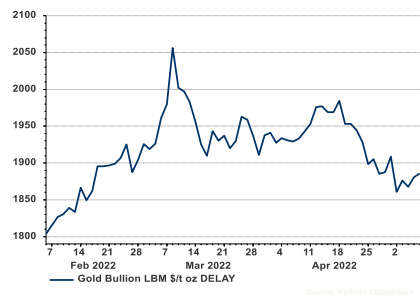
FTSE MIB (Italia)



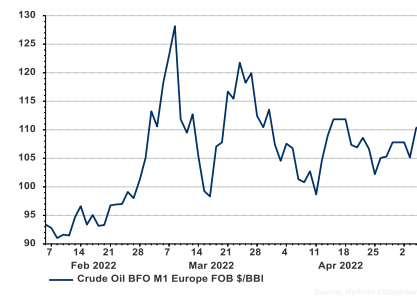
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

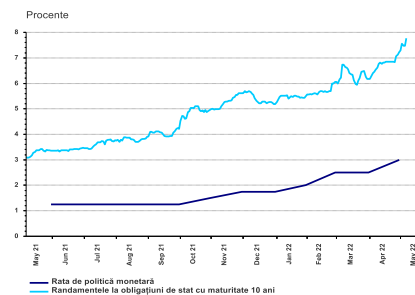
Gold



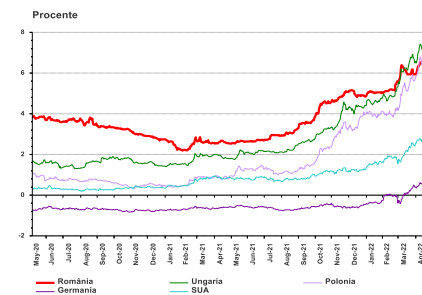
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



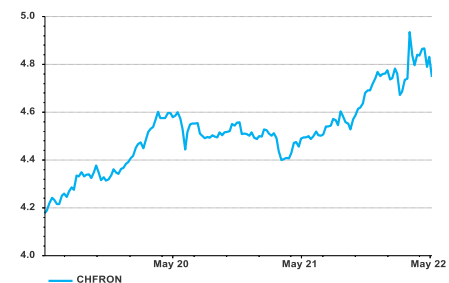
USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USDRUB



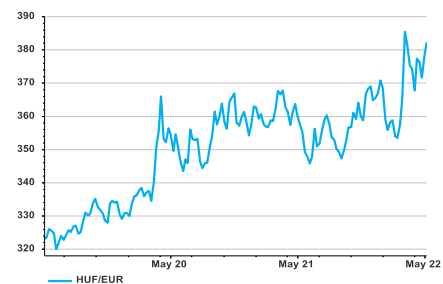
EURCHF



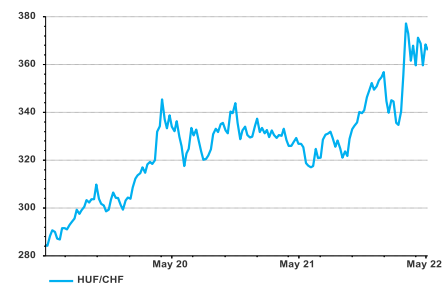
USDCHF



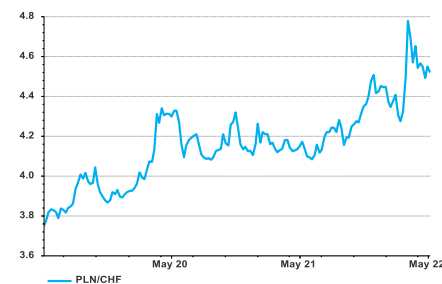
HUF/EUR



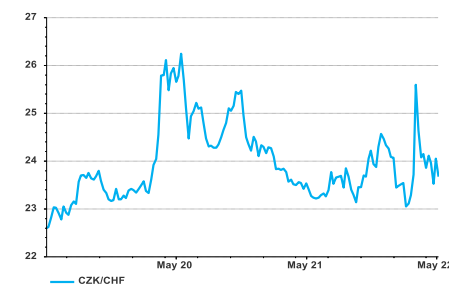
HUF/CHF



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.