

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de peste 15% comparativ cu minimul din acest an (7 martie 2022), situându-se la un nivel de aproximativ 202 miliarde de lei

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

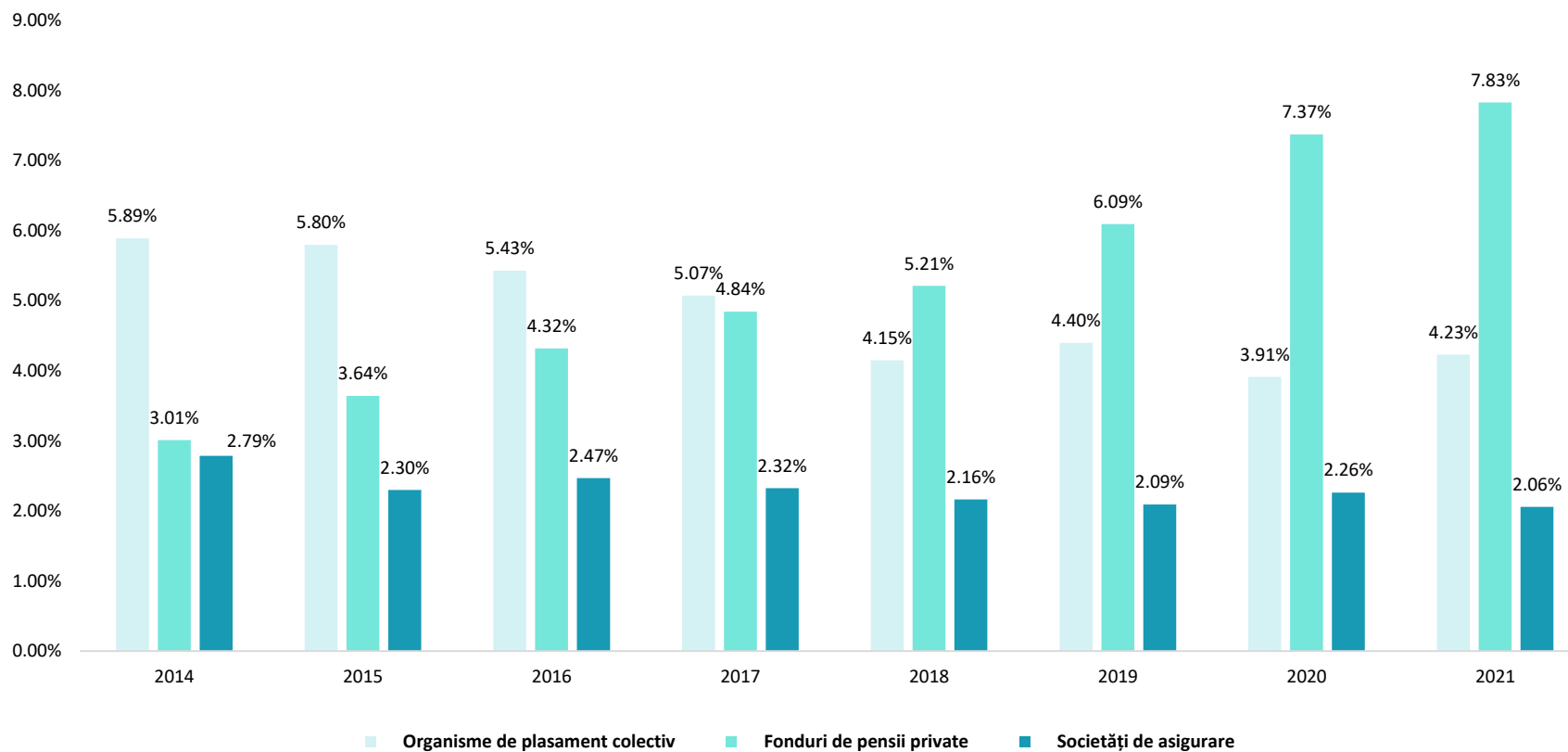
- Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (23 mai 2022 vs. 16 mai 2022). Așadar, indicele BET-NG a crescut cu 2,82% în timp ce indicele BET-FI a avut cea mai însemnată evoluție negativă (-1,10%).
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 238 puncte, în scădere cu 4% față de maximum ultimilor 7 ani (13 mai 2022: 249 puncte).

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	24,30 miliarde lei		Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)	
	Active totale		6,7 miliarde lei, din care:		Acțiuni 0,88%	
	PBS 14,2 miliarde lei, din care:		AG 6,4 mld. lei		Obligațiuni corporative 4,49%	
	AG	11,6 mld. lei	AV* 0,30 mld. lei		Titluri de stat 43,32%	
	AV	2,6 mld. lei	*fără maturități și răscumpărări		31 decembrie 2021	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 49,981 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	• 22,597 mld. lei FDI		• 18 SAI		Acțiuni 26,53 mld. lei	
	• 1,630 mld. lei FÎl		• 82 FDI		Obligațiuni 4,89 mld. lei	
	• 13,693 mld. lei SIF		• 25 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 20 mai 2022: 200,38 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 63,18 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 16 mai-20 mai 2022: 23,48 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 20 mai 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,38% investiții ROMÂNIA		92,15% investiții ROMÂNIA	
	86,56 mld. Lei	3,26 mld. lei	8,41% investiții state UE		6,87% investiții state UE	
			Titluri de stat: 59,72% din activul total		Titluri de stat: 60,60% din activul total	
			Acțiuni: 25,32% din activul total		Acțiuni: 27,96% din activul total	
				30 aprilie 2022		

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Potrivit declarațiilor formulate de președintele BCE, Christine Lagarde, Banca Centrală Europeană va crește probabil rata dobânzii la depozite ieșind astfel din teritoriul negativ până la sfârșitul lunii septembrie și ar putea să o majoreze și mai mult dacă va constata o stabilizare a inflației la 2%. Rata de depozit a BCE este în prezent de -0,5%, ceea ce înseamnă că băncile sunt taxate pentru a depozita numerar la banca centrală, și a fost sub zero din 2014, deoarece banca centrală a vrut să contracareze inflația prea scăzută. Dar prețurile s-au majorat vertiginos în ultimele luni, pe măsură ce prețul combustibilului s-a scumpit din cauza unor factori precum invazia Rusiei în Ucraina și s-a reflectat asupra altor bunuri, inflația din zona euro atingând un maxim istoric de 7,4% în aprilie 2022. Dacă economia zonei euro s-ar supraîncălzi ca urmare a unui șoc pozitiv al cererii, ratele de politică monetară s-ar majora succesiv peste rata neutră. Ritmul și amplitudinea acestor creșteri de rate nu pot fi estimate, deoarece economia s-a confruntat cu șocuri de aprovizionare, cum ar fi restricțiile legate de pandemia din China și întreruperile legate de războiul din Ucraina.
- ➔ Acțiunile au oscilat pe parcursul zilei de luni puțin peste nivelul fenomenului „bear market”, în condițiile în care repercusiunile economice ale războiului din Ucraina și o inflație ridicată care se menține au limitat câștigurile indicilor de referință ai acțiunilor. Prețul petrolului a crescut, aurul și-a extins câștigurile recente, dar dolarul a scăzut, investitorii reducându-și previziunile privind noi avansuri ale monedei americane ca urmare a creșterii ratelor dobânzilor. Indicele MSCI a crescut cu 0,15%, față de ședința anterioară, cu toate acestea fiind în continuare în scădere cu aproape 18% față de nivelul record din luna ianuarie 2022. Indicele S&P continuă să se afle pe teritoriul negativ, fiind a șaptea săptămână de scăderi consecutive, pentru prima dată de la spargerea bulei în 2001, potrivit precizărilor Deutsche Bank. Piețele bursiere americane au fost mai afectate decât cele europene datorită supraevaluării și acțiunilor pe care Rezerva Federală le va aplica în lupta împotriva inflației.



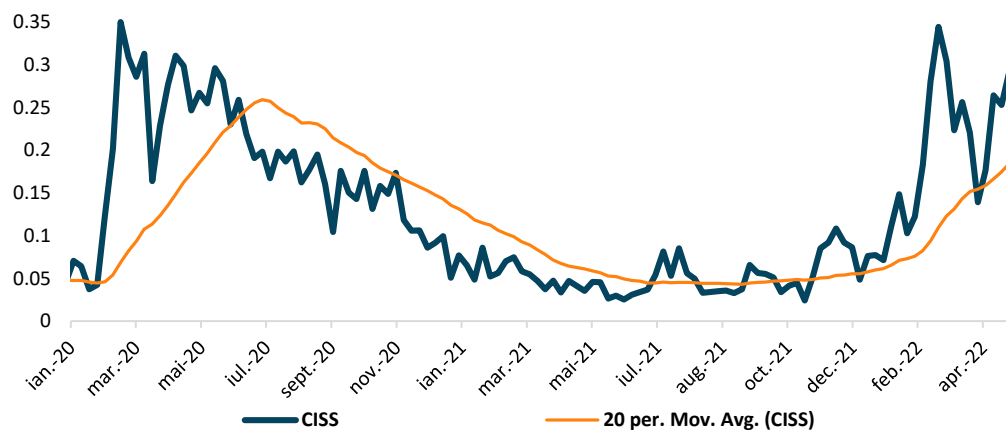
Indicatori privind piețele financiare nebancale

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 de creștere a indicatorului de stres se menține 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.

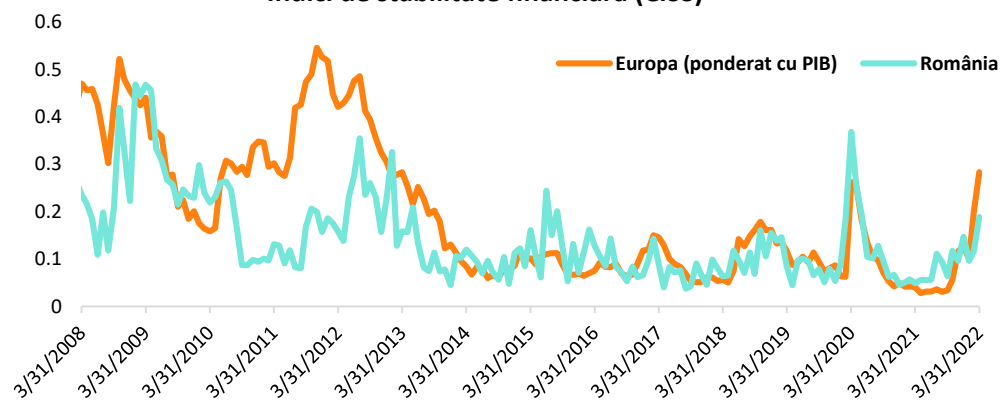
În România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



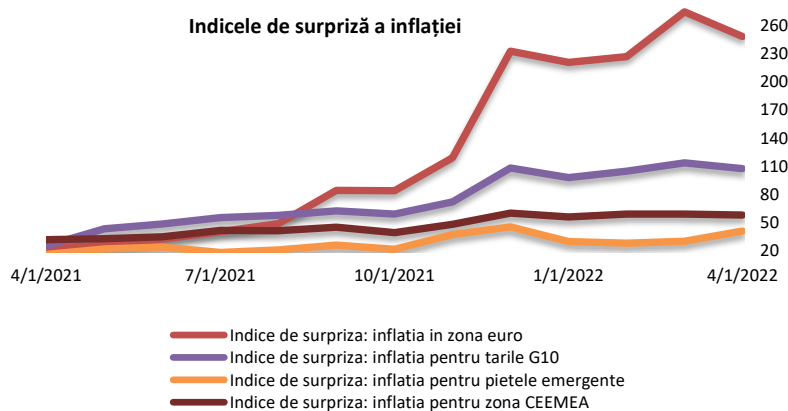
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

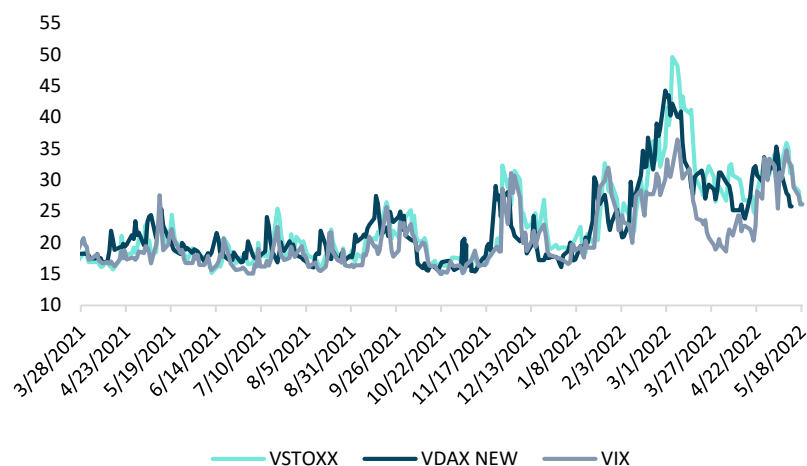
În perioada **16-20 mai 2022**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 2% față de finalul săptămânii trecute, de la 28,87% la 29,43%.

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.

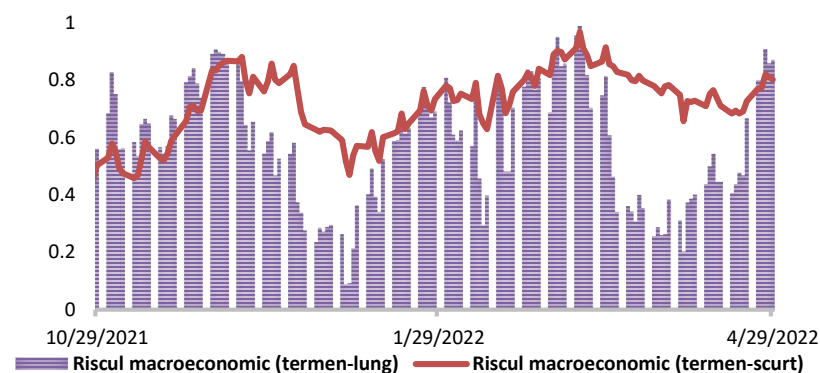


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv Datastream

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din primăvara anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 2,7% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE în anul 2022, o revizuire în scădere (-1,3 pp) față de prognoza anterioară. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 2,6% în anul 2022, o revizuire în sens descendent (față de 4,2%: previziunile economice din iarna anului 2022).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul I 2022, **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 5,1% în zona euro, respectiv cu 5,2% în UE în trimestrul I 2022.

Conform estimărilor semnal publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,2% (în termeni reali) în trimestrul I 2022 comparativ cu trimestrul IV 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul I 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 6,5% atât pe seria brută, cât și 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).

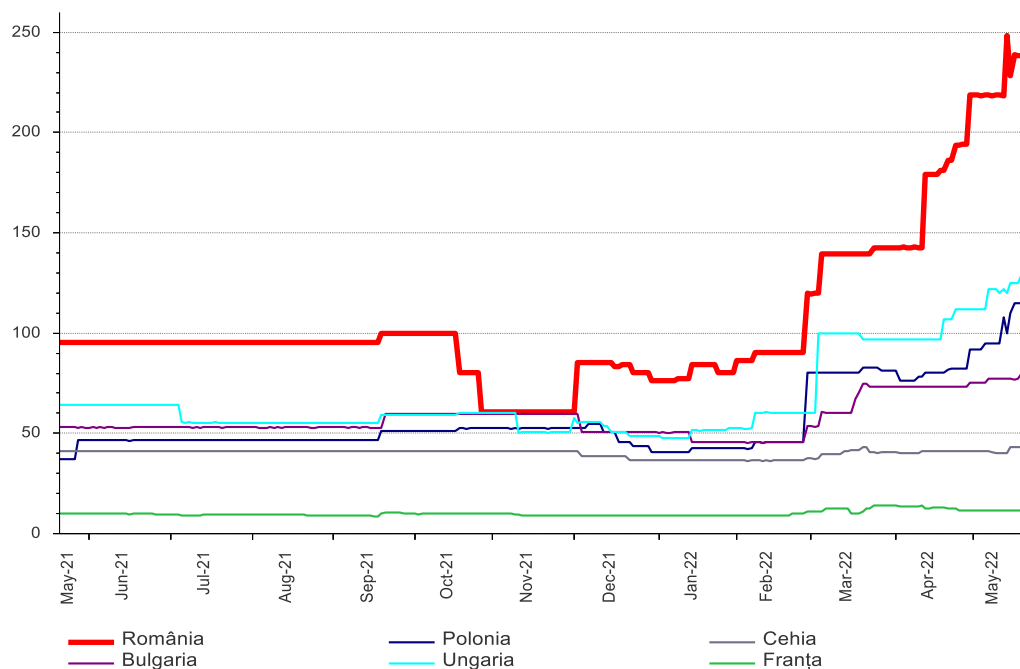
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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	5,1	2,7	2,3	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	1,6	2,4	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		2,1	3,1	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		3,6	2,6	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		3,7	3,0	3,7	2,9
România	2,6	-9,8	-5,4	-1,5	-3,7	-0,1	15,4	6,9	2,4	5,9	6,5	2,6	3,6	2,2	3,4

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

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

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



Sursa: Refinitiv Datastream

Source: Refinitiv Datastream

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 238 puncte, în scădere cu 4% față de maximul ultimilor 7 ani (13 mai 2022: 249 puncte).

Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

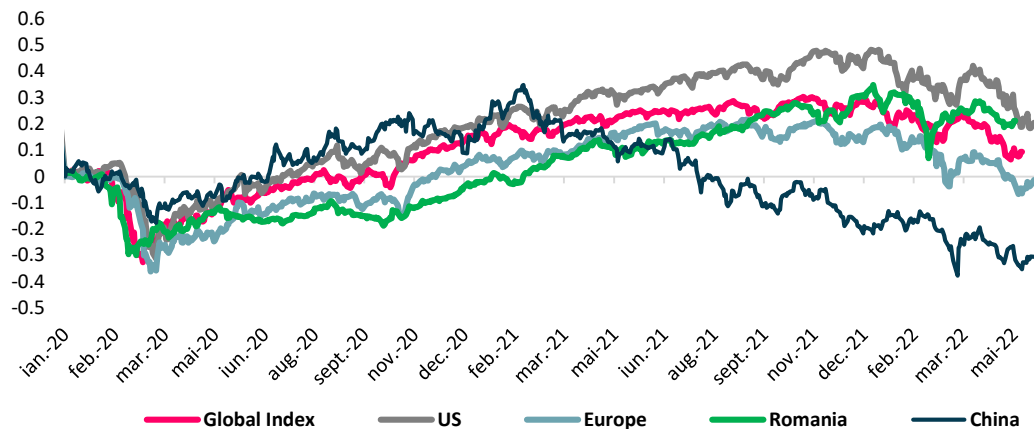
În luna martie 2022, bursele de acțiuni internaționale erau semnificativ deteriorate din cauza tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, însă din a doua jumătate a lunii martie au avut o îmbunătățire.

Bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară revenire la începutul acestei săptămâni, datorită atenuării blocajelor COVID-19 din China.

Volatilitatea Bursei de Valori București se menține la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

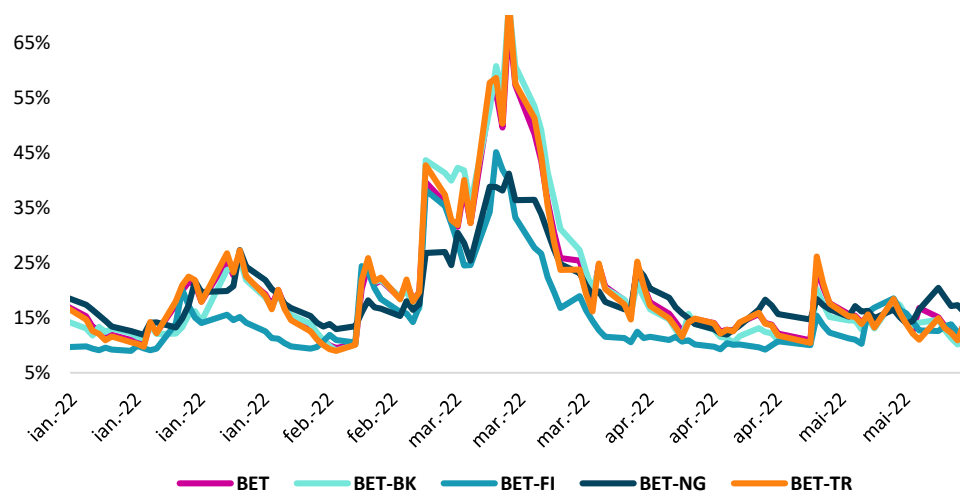
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	0,84%	-1,43%	-5,67%
FR (CAC 40)	0,17%	-1,41%	-6,22%
DE (DAX)	1,51%	1,80%	-3,12%
IT (FTSE MIB)	0,43%	0,95%	-7,01%
GR (ASE)	0,05%	-9,47%	-9,42%
IE (ISEQ)	1,20%	-1,34%	-10,05%
ES (IBEX)	3,26%	0,60%	2,20%
UK (FTSE 100)	0,65%	1,80%	0,20%
US (DJIA)	-1,07%	-6,37%	-3,78%
IN (NIFTY 50)	2,35%	-4,36%	-4,97%
SHG (SSEA)	2,37%	7,45%	-9,82%
JPN (N225)	1,71%	1,54%	2,09%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,69%	-3,92%	-2,29%
BET-BK	0,51%	-4,98%	-4,15%
BET-FI	-1,10%	-1,50%	-0,82%
BET-NG	2,82%	-0,86%	5,85%
BET-TR	0,64%	-2,05%	-0,38%
BET-XT	0,49%	-4,08%	-2,53%
BET-XT-TR	0,57%	-2,11%	-0,54%
BETPlus	0,74%	-3,76%	-2,02%
ROTX	0,80%	-3,96%	-2,20%
BETAeRO	-0,60%	-5,72%	-4,42%

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.=23.05.2022 vs. 16.05.2022; 1 lună=23.05.2022 vs. 25.04.2022; 3 luni=23.05.2022 vs. 23.02.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 mai 2022 vs. 16 mai 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: +3,26%), urmat de indicele DAX (DE: +1,51%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui DJIA (US: -1,07%). Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele SSEA (SHG: +2,37%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,35%).

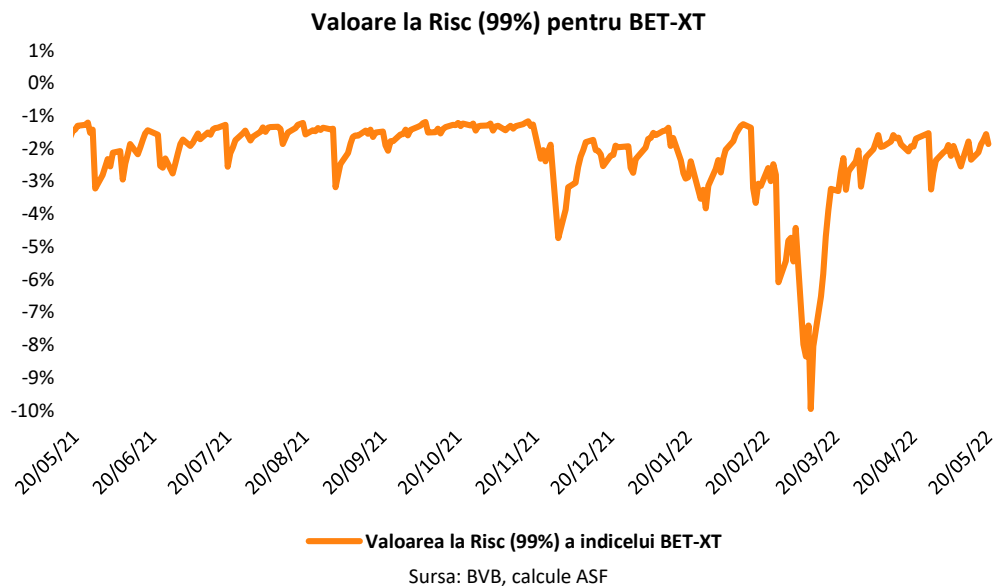
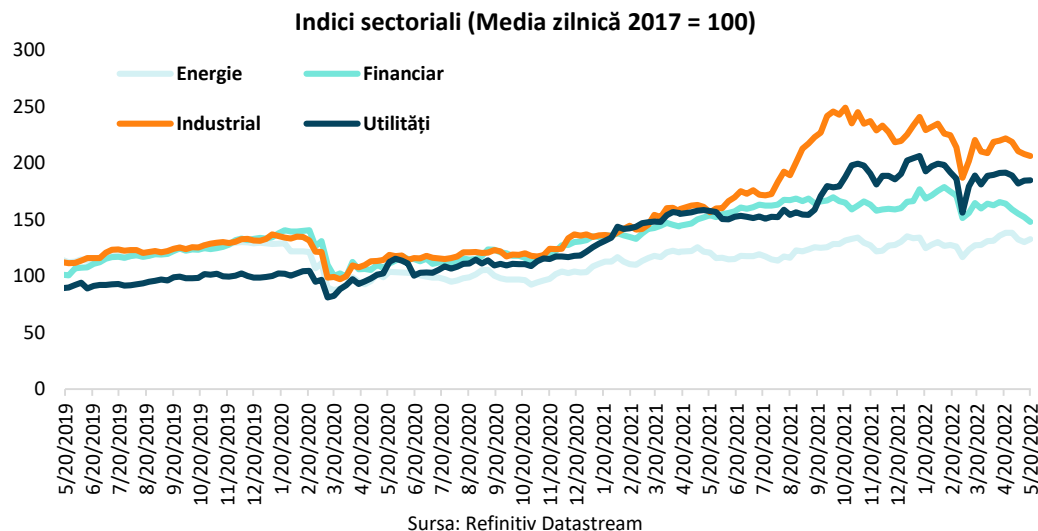
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 mai 2022 vs. 16 mai 2022). Așadar, indicele BET-NG a crescut cu 2,82% în timp ce indicele BET-FI a avut cea mai însemnată evoluție negativă (-1,10%).

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.

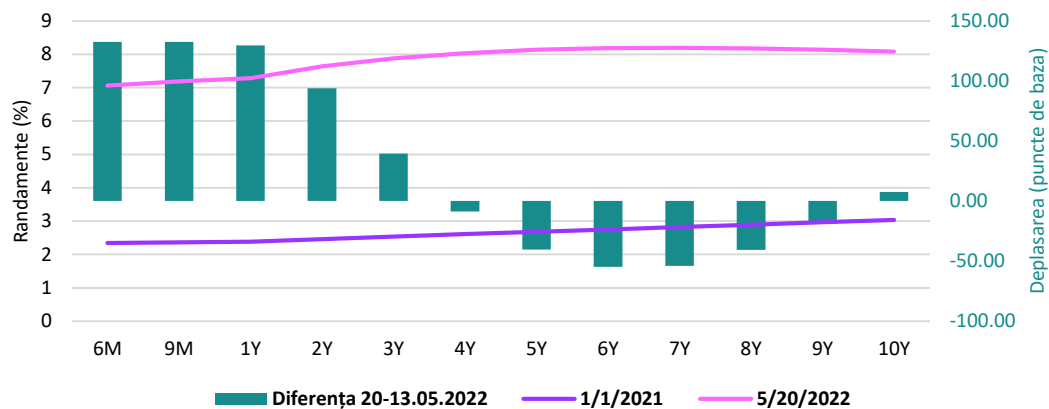
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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.



Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

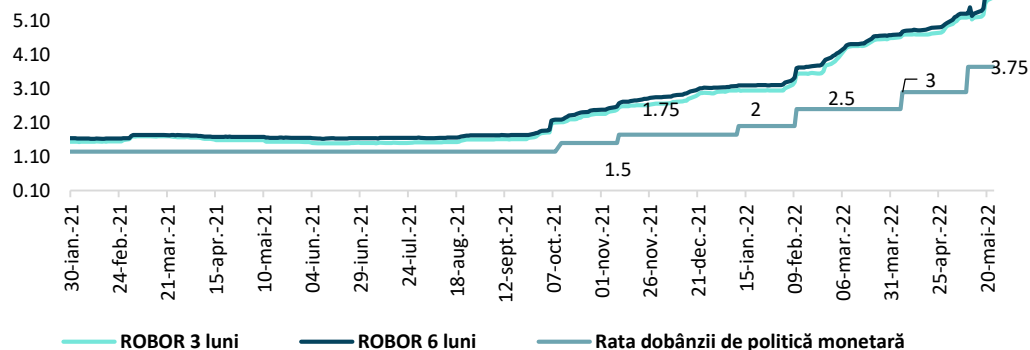


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile 6M-3Y.

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

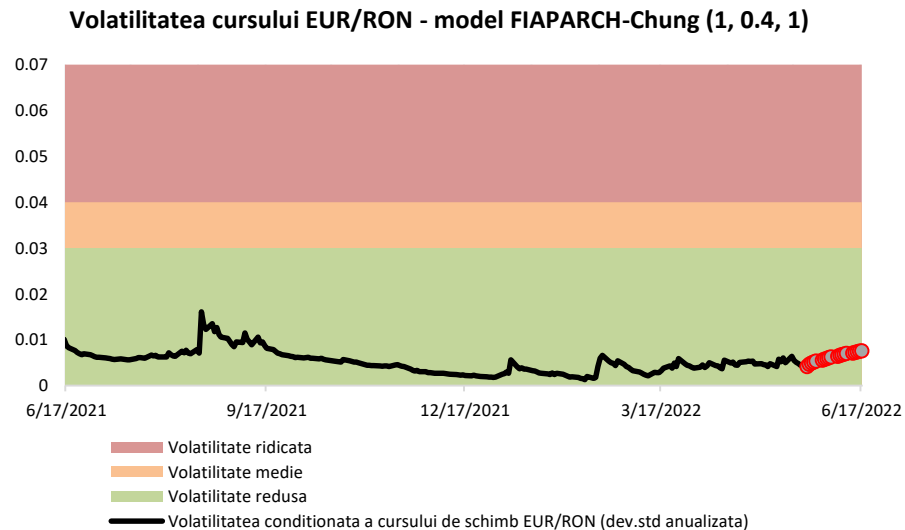
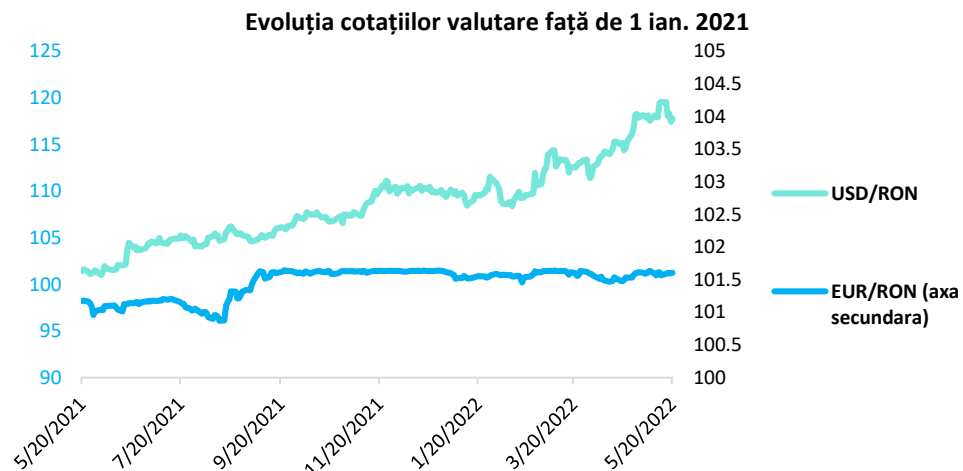
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 20 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 17,8%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 13,7%.

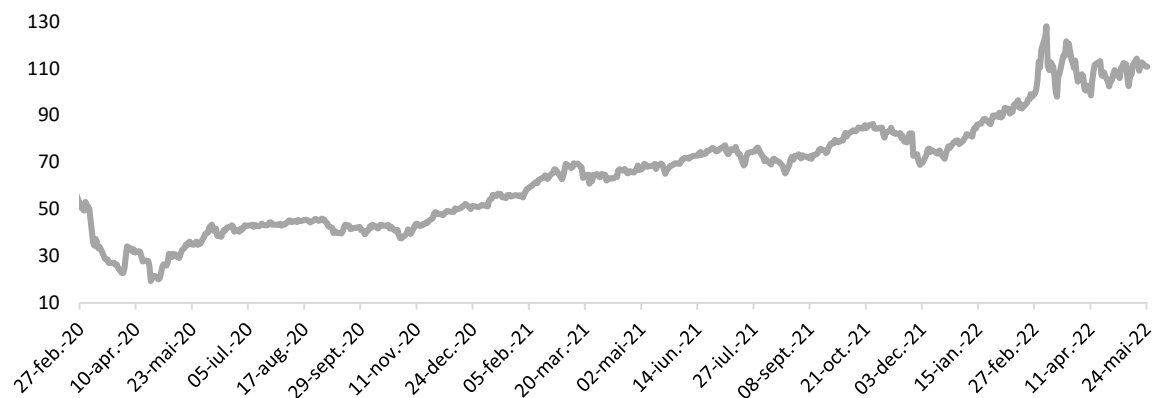
În perioada 13-20 mai volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a depreciat ușor la nivelul de 4,948. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută de aproximativ 1%. Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de monedele 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.

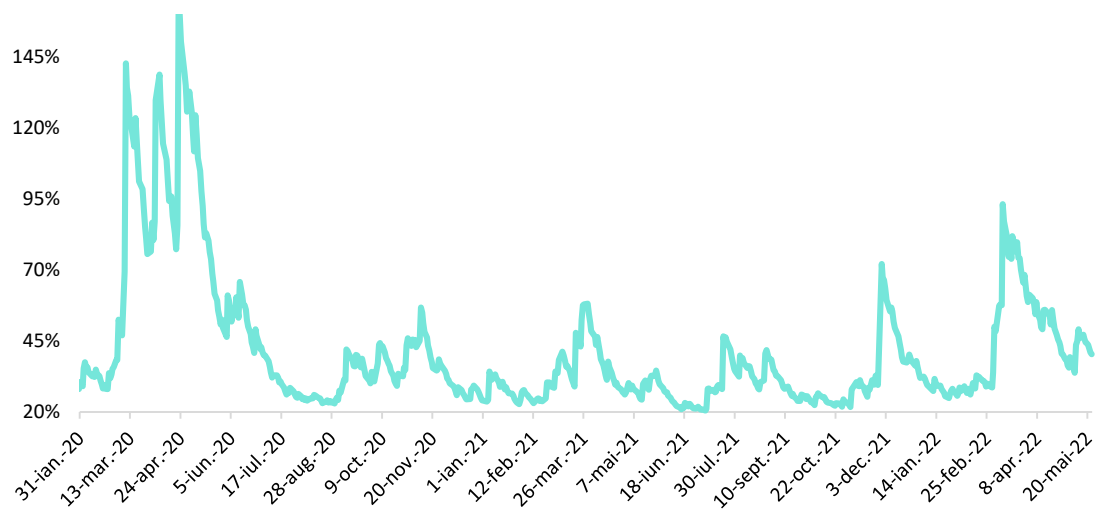


Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent s-a diminuat la începutul acestei săptămâni și se situează la un nivel de 110 USD/bbl.

Temerile de aprovizionare la nivel mondial au crescut pe măsură ce Uniunea Europeană se pregătește să introducă treptat interzicerea importurilor din Rusia.

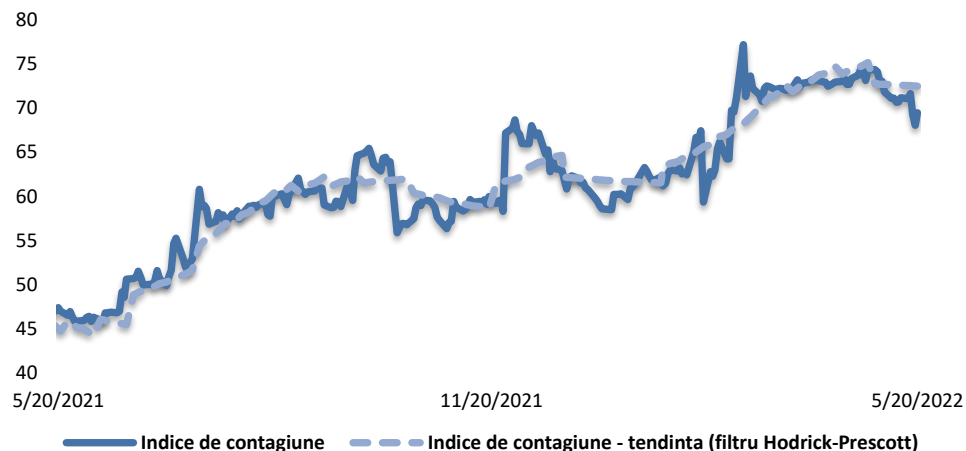
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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).

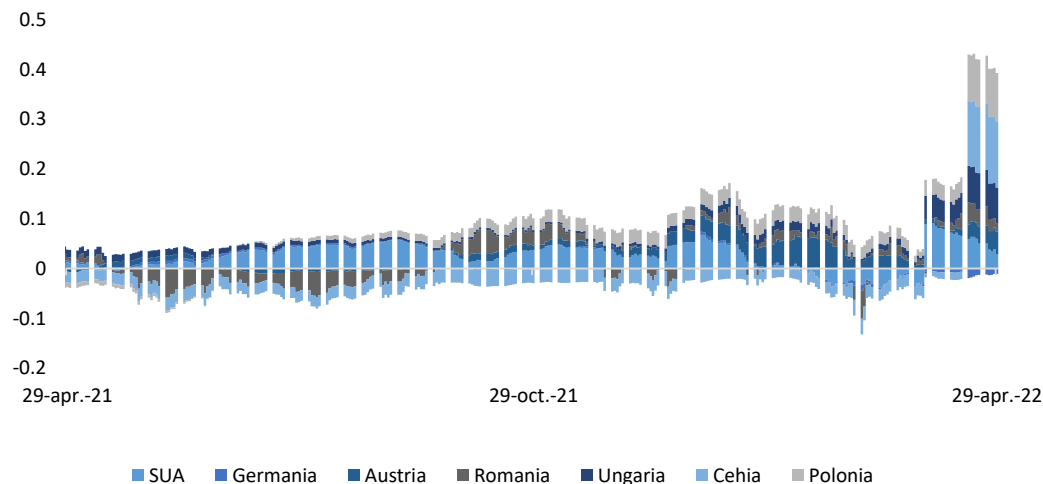
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. În ultima săptămână **contagiunea și-a continuat brusc creșterea ca urmare a scăderilor înregistrate pe principalele piețe europene de capital**. Indicele S&P500 a scăzut de la începutul anului cu aproximativ 20%, iar indicele Nasdaq a înregistrat pierderi de aproximativ 30% semnalând o posibilă fază de încetinire a ciclului economic sau o recesiune ușoară.

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

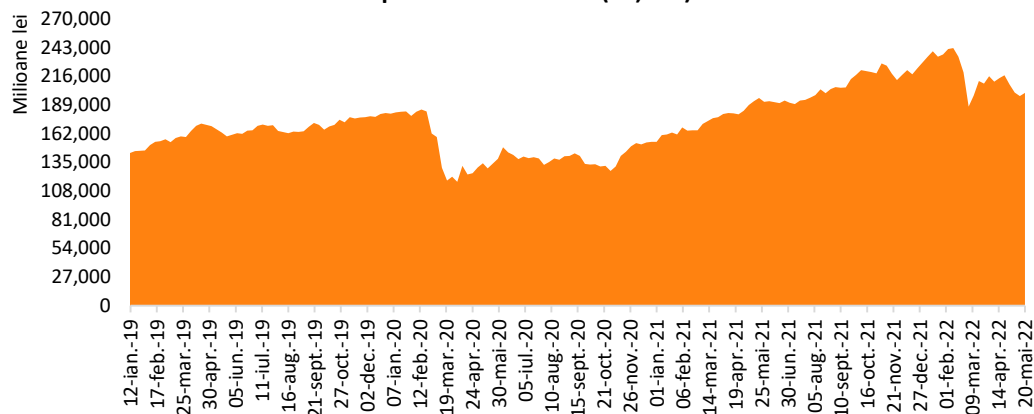


Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 16-20 mai 2022

(doar segment principal)

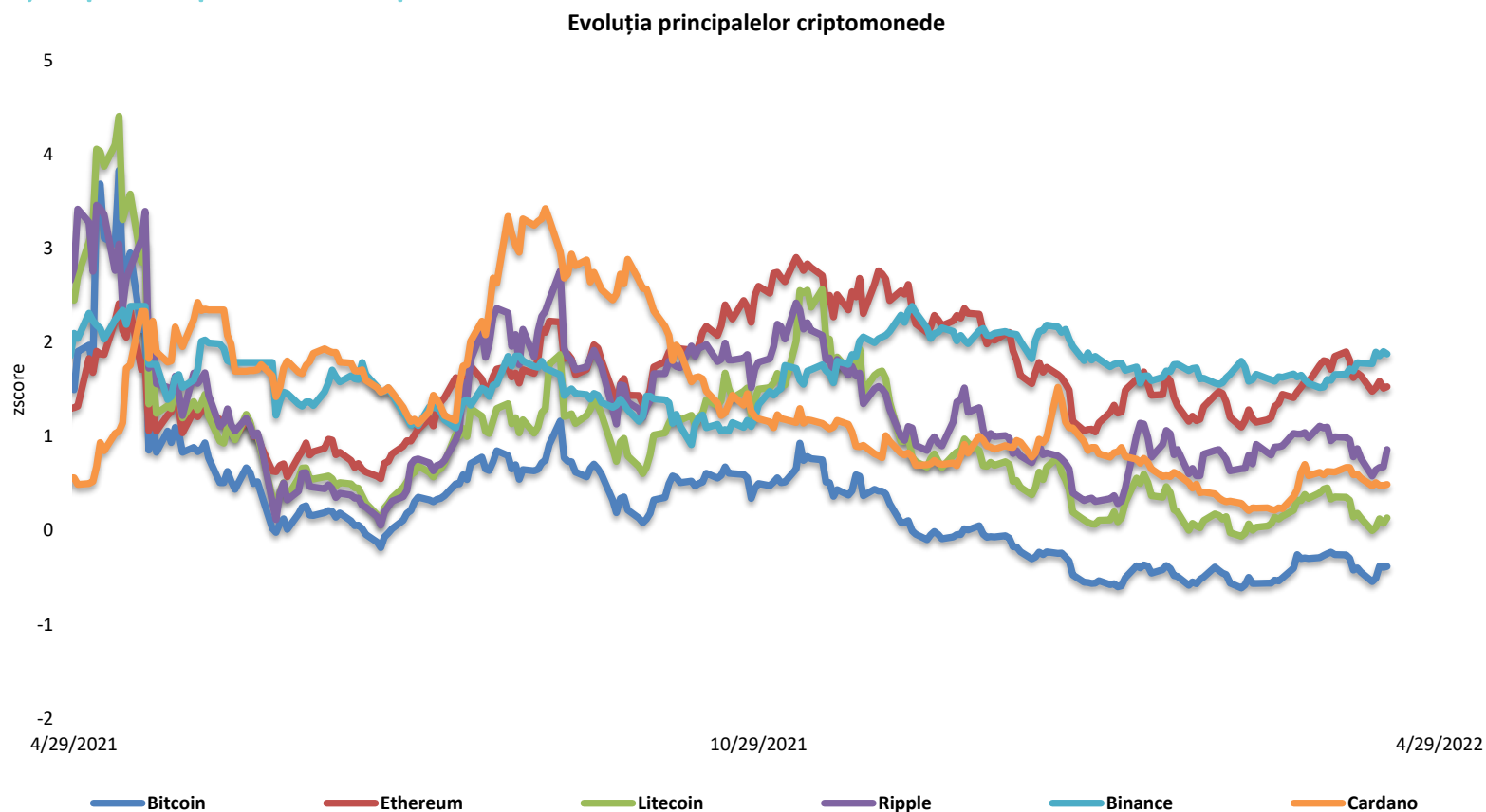
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	27.296.188	23,25%		0.00%	27.296.188	23,25%
SNP	17.927.979	15,27%		0.00%	17.927.979	15,27%
BRD	12.990.258	11,06%		0.00%	12.990.258	11,06%
FP	11.961.522	10,19%		0.00%	11.961.522	10,19%
SNG	9.377.663	7,99%		0.00%	9.377.663	7,99%
WINE	3.952.470	3,37%		0.00%	3.952.470	3,37%
SNN	3.668.023	3,12%		0.00%	3.668.023	3,12%
ONE	2.770.545	2,36%		0.00%	2.770.545	2,36%
TRP	2.661.733	2,27%		0.00%	2.661.733	2,27%
COTE	2.487.170	2,12%		0.00%	2.487.170	2,12%
EBS	2.422.026	2,06%		0.00%	2.422.026	2,06%
TGN	1.964.680	1,67%		0.00%	1.964.680	1,67%
M	1.899.151	1,62%		0.00%	1.899.151	1,62%
EL	1.876.666	1,60%		0.00%	1.876.666	1,60%
BRK	1.871.837	1,59%		0.00%	1.871.837	1,59%
Total						89,54%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 13% în data de 20 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 16-20 mai 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 23,25% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 15,27%) și **BRD - Groupe Societe Generale SA** (BRD: 11,06%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

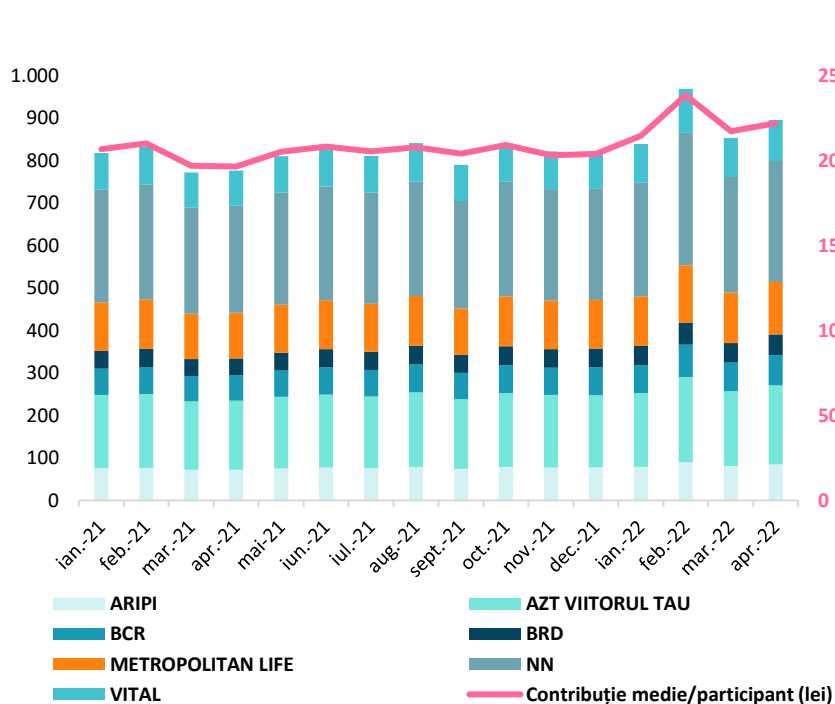
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei, ceea ce a și generat o creștere a prețului acestora. Senzitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic și inflație a determinat o scădere generalizată a acestora în primul trimestru din 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

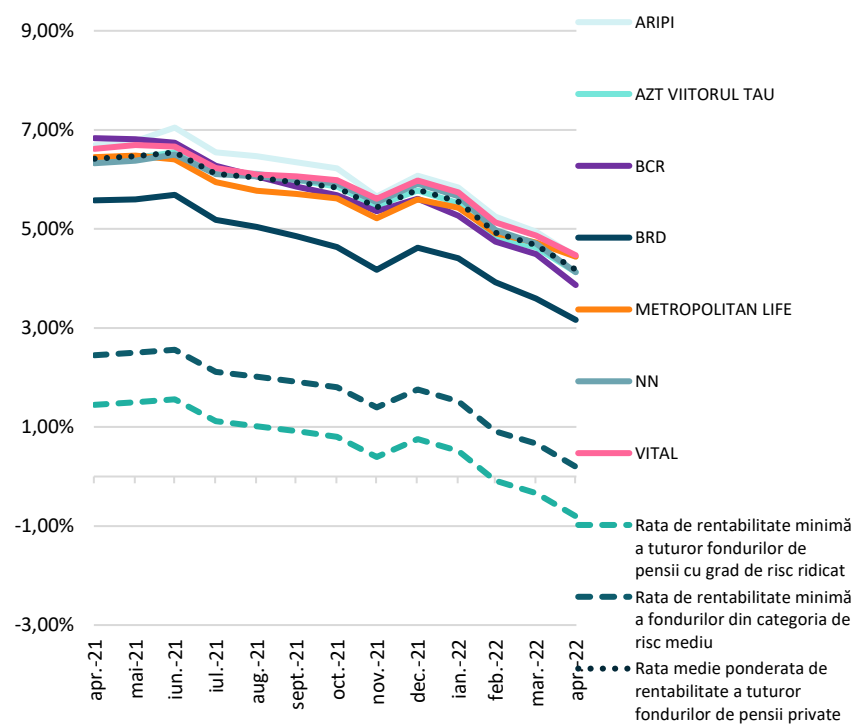
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 20 mai 2022	Valoare activ net la 20 mai 2022	VUAN la 20 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
ARIPI	7.758.593.869	7.757.507.008	27,2326	-0,25%	-7,77%	822.875
AZT VIITORUL TAU	18.440.205.092	18.437.804.804	24,8780	-0,16%	-7,73%	1.642.503
BCR	5.957.349.535	5.956.571.642	26,4967	-0,15%	-7,50%	726.566
BRD	3.449.987.562	3.449.523.132	22,3515	0,06%	-7,32%	512.804
METROPOLITAN LIFE	12.298.455.271	12.296.863.547	27,8779	-0,10%	-4,77%	1.098.315
NN	29.861.159.027	29.857.277.826	27,3588	-0,30%	-8,38%	2.069.477
VITAL	8.789.396.268	8.788.250.961	25,4446	-0,20%	-6,59%	988.483
Total	86.555.146.623	86.543.798.920				7.861.023

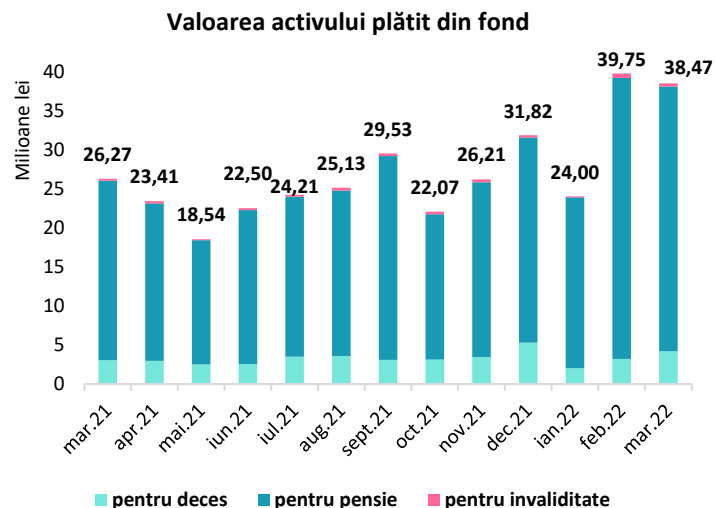
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



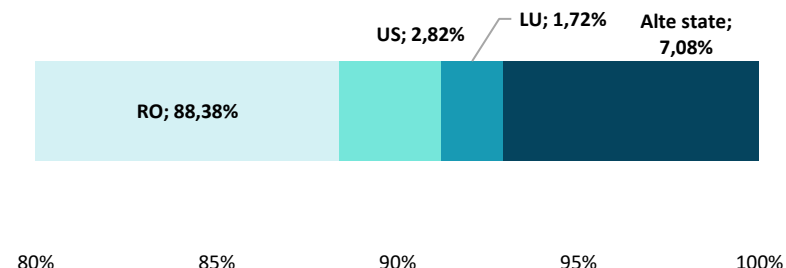
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 29/04/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.807.533.646	59,72%
Acțiuni	22.385.911.166	25,32%
Obligațiuni corporative	6.581.874.363	7,44%
Fonduri de investiții	2.708.277.799	3,06%
Depozite	2.199.971.255	2,49%
Obligațiuni supranaționale	1.641.256.331	1,86%
Obligațiuni municipale	296.288.868	0,34%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	18.311.445	0,02%
Instrumente derivate	4.935.587	0,01%
Alte sume	(224.551.940)	-0,25%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1% la 20 mai 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna aprilie 2021.

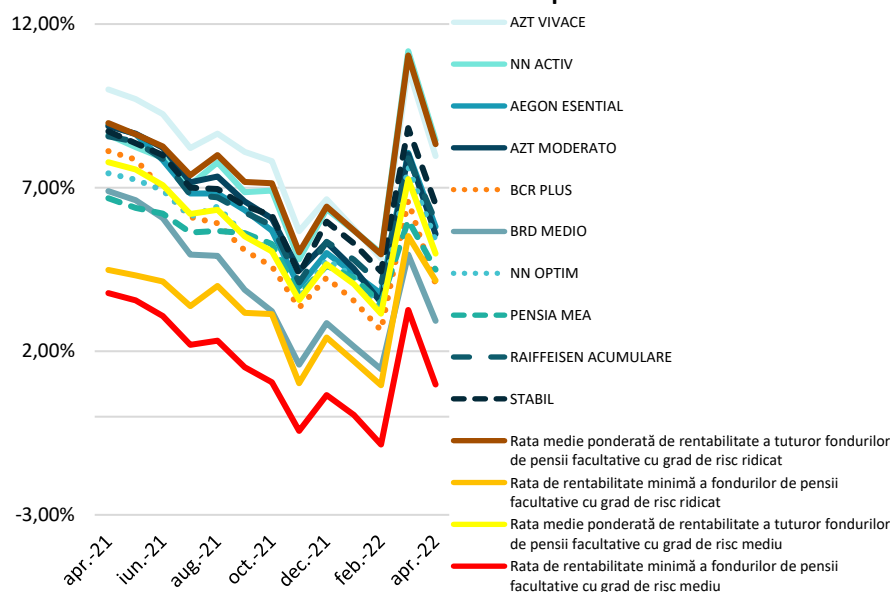
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

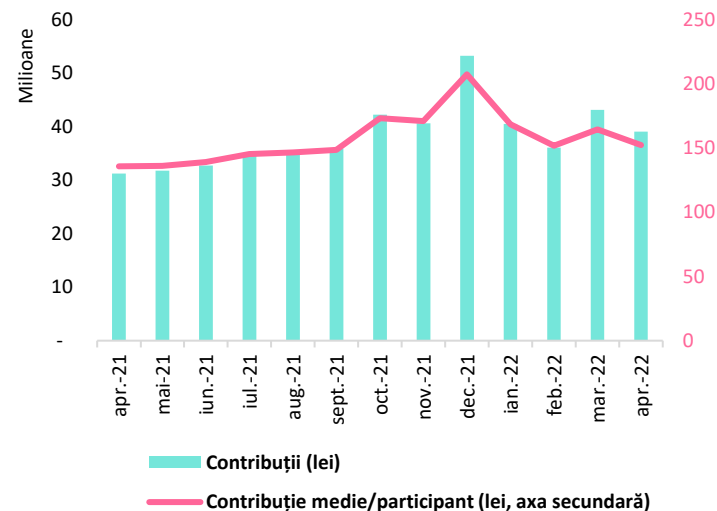
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 20 mai 2022	Valoare activ net la 20 mai 2022	VUAN la 20 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
AEGON ESENTIAL	10.727.292	10.711.892	11,8409	-0,10%	-0,10%	3.993
AZT MODERATO	333.825.237	333.549.994	21,9987	-0,15%	-0,15%	46.626
AZT VIVACE	121.302.461	121.167.689	22,5844	-0,12%	-0,12%	21.225
BCR PLUS	552.785.506	552.158.581	20,4269	-0,23%	-0,23%	142.831
BRD MEDIO	170.546.485	170.344.455	16,3660	0,03%	0,03%	37.178
GENERALI STABIL	31.760.379	31.705.283	19,5050	-0,04%	-0,04%	5.554
NN ACTIV	389.845.023	389.416.479	24,4752	-0,29%	-0,29%	62.240
NN OPTIM	1.401.396.232	1.399.900.091	23,3046	-0,18%	-0,18%	218.301
PENSIA MEA	126.377.939	126.207.662	19,7023	-0,09%	-0,09%	25.129
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.196.217	122.060.724	24,6933	-0,06%	-0,06%	17.841
Total	3.260.762.771	3.257.222.850				580.918

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

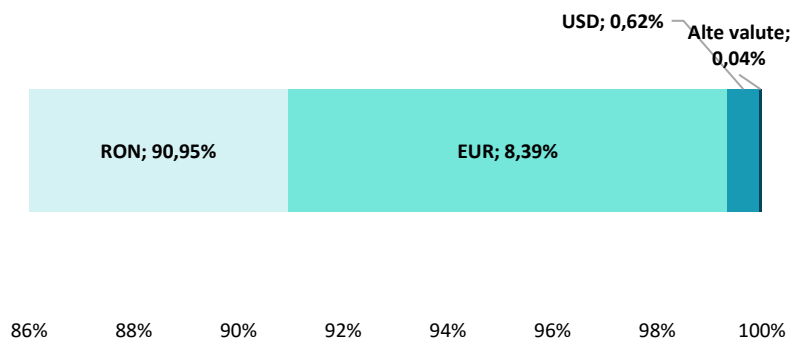


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

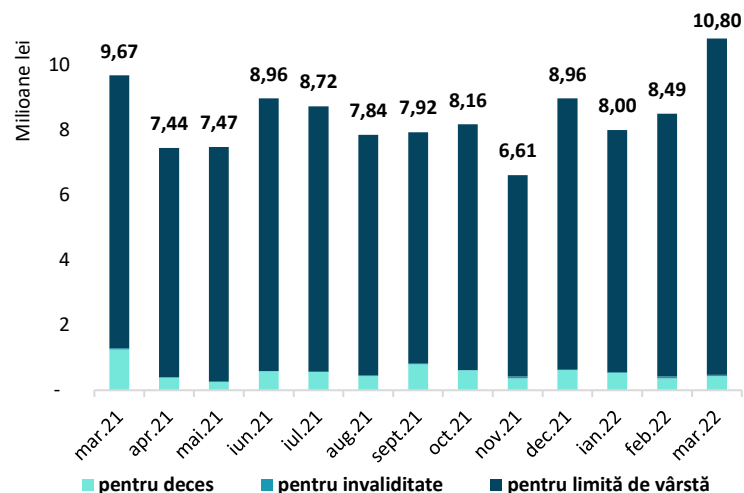
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/04/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.034.271.150	60,60%
Acțiuni	938.611.436	27,96%
Obligațiuni corporative	141.986.475	4,23%
Fonduri de investiții	82.693.790	2,46%
Depozite	76.602.764	2,28%
Obligațiuni supranaționale	55.068.874	1,64%
Obligațiuni municipale	29.187.960	0,87%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	1.231.355	0,04%
Instrumente derivate	210.160	0,01%
Alte sume	(2.967.620)	-0,09%

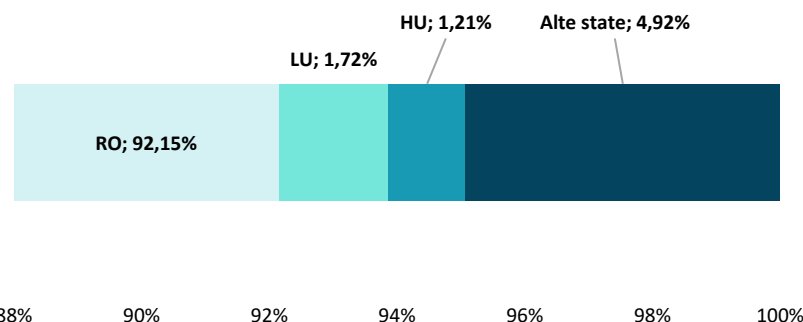
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

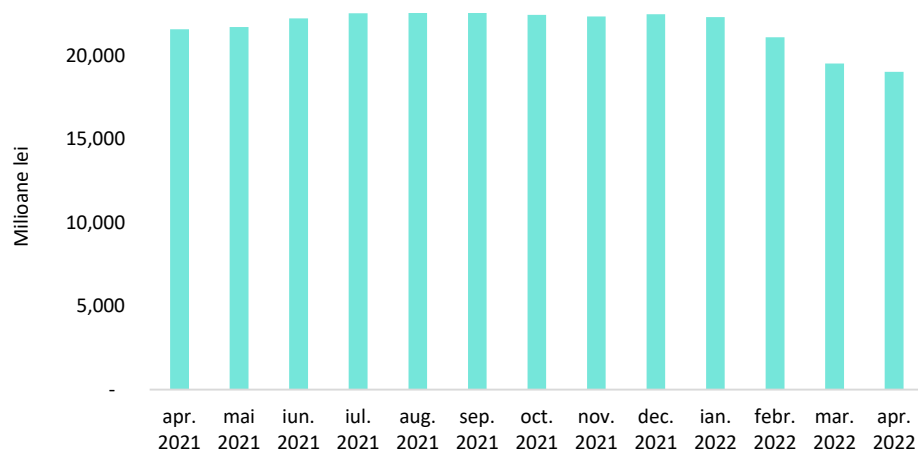


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o ușoară creștere săptămânală a activelor de 0,2% la 20 mai 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

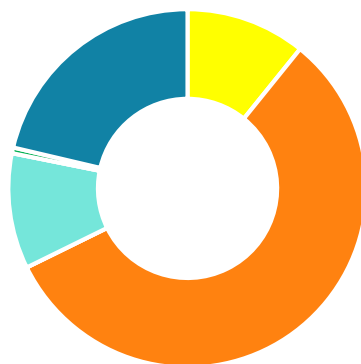
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada aprilie 2021 – aprilie 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 miliarde lei în luna aprilie 2022, în scădere (cu aproximativ 3%) comparativ cu martie 2022 (19,6 miliarde lei). La finalul lunii aprilie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă, cu excepția fondurilor deschise de acțiuni.

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



În luna aprilie 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	23.05.2022	11:00	Indicele IFO privind climatul de afaceri	Mai 2022 m	92,1	91,9
Germania	24.05.2022	10:30	Indicele PMI (industria prelucrătoare) – estimări semnal	Mai 2022 m	54,1	54,6
Marea Britanie	24.05.2022	11:30	Indicele PMI (industria prelucrătoare) – estimări semnal	Mai 2022 m	55,2	55,8
Marea Britanie	24.05.2022	11:30	Indicele PMI (servicii) – estimări semnal	Mai 2022 m	58,5	58,9
SUA	26.05.2022	03:30	PIB	T2 2022 q/q	-1,4%	6,9%
SUA	27.05.2022	03:30	Câștigul salarial mediu lunar	Aprilie 2022 m	0,6%	0,5%
Germania	30.05.2022	03:00	Rata inflației	Mai 2022 m	7,1%	7,4%

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

EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA emite o recomandare pentru Banca Națională a Slovaciei. • EIOPA evaluează expunerea asigurătorilor europeni la riscurile fizice legate de schimbările climatice.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat rapoartele finale privind regimul de rezoluție a contrapartidelor centrale (CCP). • ESMA le reamintește administratorilor de fonduri de obligațiile pe care le au față de investitori pe fondul războiului din Ucraina. • ESMA consultă părțile interesate cu privire la informațiile și modelele care trebuie furnizate și utilizate de companii atunci când acestea informează autoritățile de reglementare cu privire la activitățile lor transfrontaliere de marketing și de administrare în temeiul Directivei OPCVM și al Directivei FIA. • ESMA a publicat un studiu care arată modul în care pot fi utilizate datele din rapoartele de reglementare pentru a identifica riscurile de pe piețele instrumentelor financiare derivate, așa cum s-a întâmplat în cazul Archegos. • ESMA a publicat raportul final privind relevanța prelungirii perioadei de tranziție prevăzute la articolul 48 din Regulamentul privind finanțarea participativă (CR). • ESMA a publicat raportul final privind instrumentele financiare foarte lichide pentru politicile de investiții ale contrapartidelor centrale în cadrul EMIR. • ESMA a publicat patru Documente de Consultare cu privire la Ghidurile pe care le propune pentru regimul de rezoluție a contrapărților centrale (CCP) din UE.
UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • Comisia Europeană a prezentat planurile în vederea remedierii deficitului de finanțare al Ucrainei și pentru reconstrucția pe termen mai lung. • UE își intensifică acțiunile de consolidare a capacităților de apărare, a bazei industriale și tehnologice: către un cadru UE pentru achiziții publice comune în domeniul apărării. • Comisia Europeană a prezentat Planul REPowerEU, răspunsul său la dificultățile și la perturbarea pieței globale a energiei cauzate de invazia Rusiei în Ucraina.

Indici bursieri

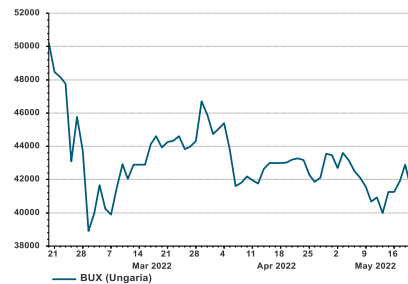
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



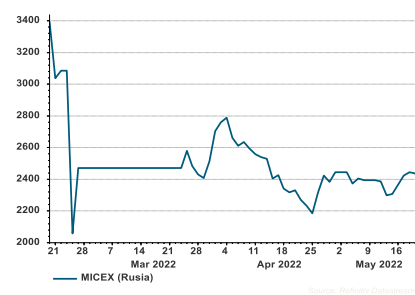
WIG (Polonia)



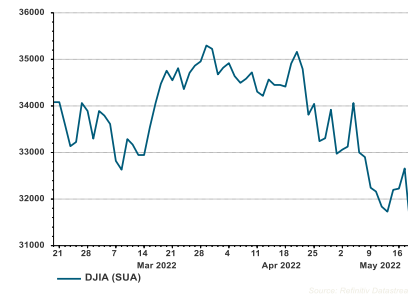
PX (Rep. Cehă)



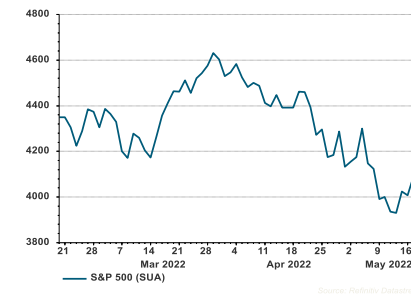
MICEX (Rusia)



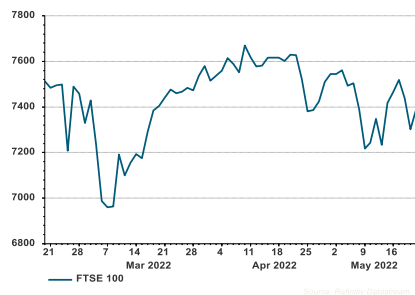
Dow Jones Industrials (SUA)



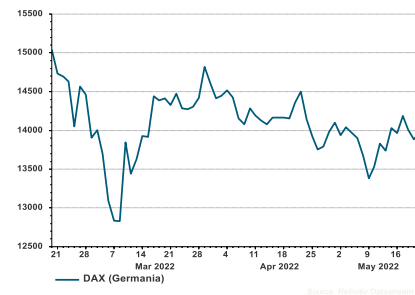
S&P 500 (SUA)



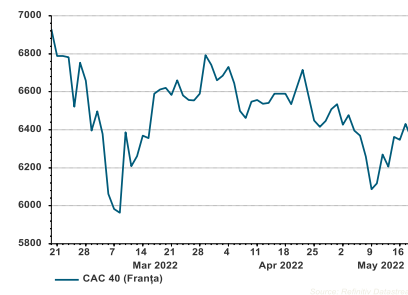
FTSE (100 UK)



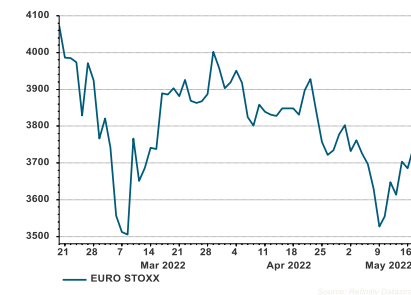
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



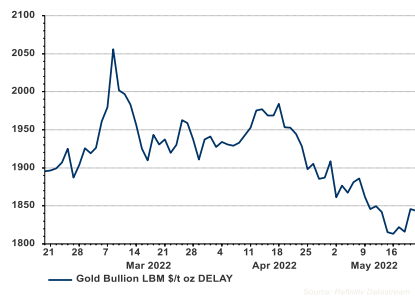
FTSE MIB (Italia)



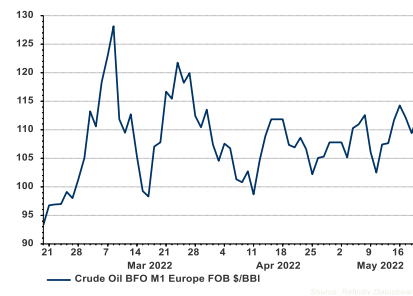
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

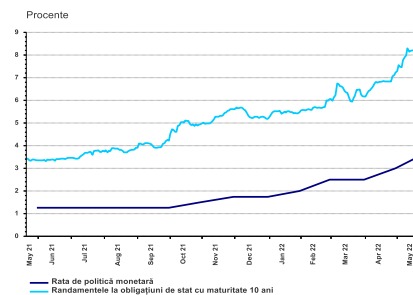
Gold



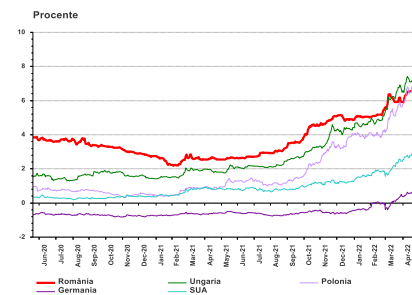
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

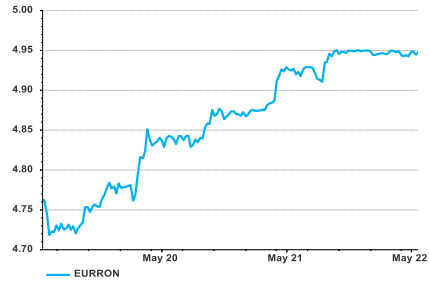


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USD RON



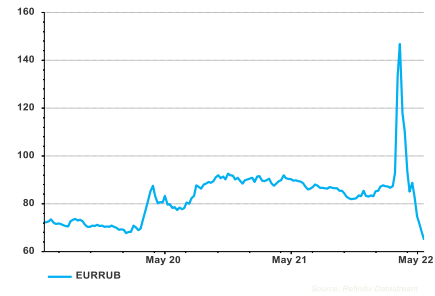
GBPRON



CHFRON



EURRUB



USD RUB



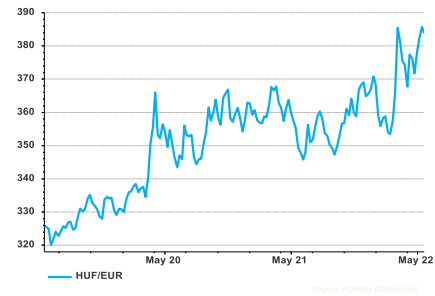
EURCHF



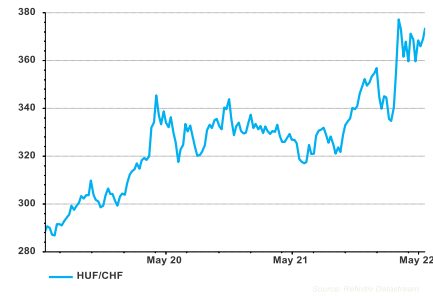
USDCHF



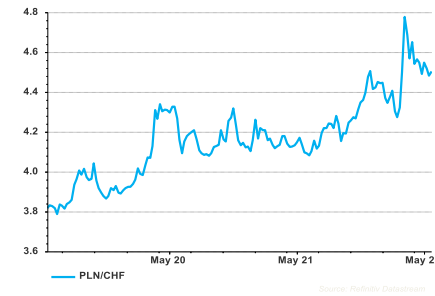
HUF/EUR



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.