

În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE (104,1 puncte), situându-se în luna mai 2022 la un nivel de 102,2 puncte

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

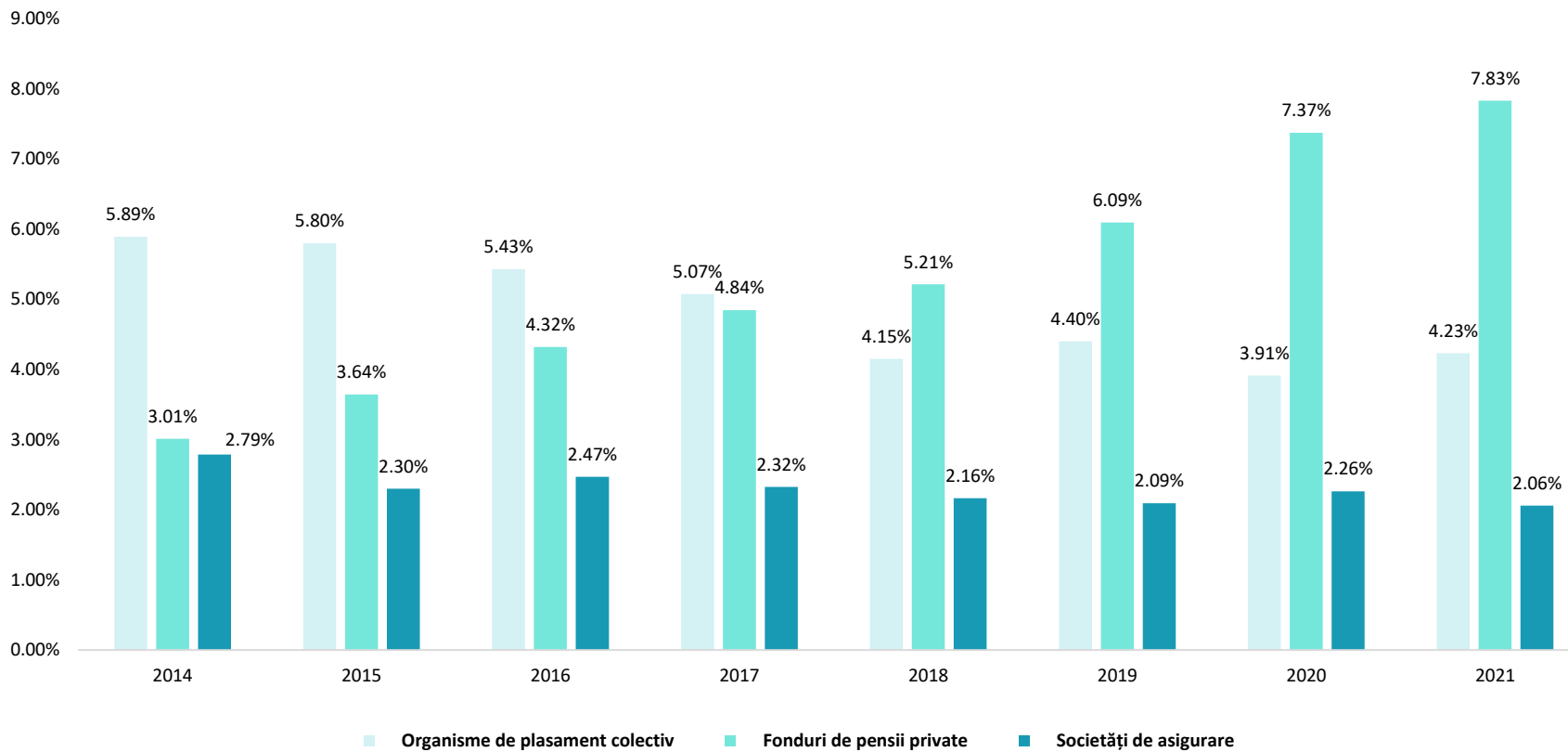
- Principalii indici americani și asiatici au înregistrat performanțe pozitive. Cea mai importantă creștere a fost observată la indicele DJIA (US: +4,18%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,75%).
- Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 120 USD/bbl, atingând un nou maxim al ultimelor două luni.

## Indicatori privind sectorul financiar nebanca

Sectorul asigurării-reasigurări	<b>24,30 miliarde lei</b>		<b>Indemnizații brute plătite</b> <b>6,7 miliarde lei, din care:</b>	<b>Portofoliu investițional (%AT)</b>
	<b>Active totale</b>			
	<b>PBS 14,2 miliarde lei, din care:</b>			
	AG	11,6 mld. lei	AG	6,4 mld. lei
	AV	2,6 mld. lei	AV*	0,30 mld. lei
			<i>*fără maturități și răscumpărări</i>	
			<i>31 decembrie 2021</i>	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	<b>Active totale 49,981 mld. lei</b>		<b>OPC</b>	<b>Portofoliu investițional</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22,597 mld. lei FDI</li> <li>• 1,630 mld. lei FÎl</li> <li>• 13,693 mld. lei SIF</li> <li>• 12,060 mld. lei FP</li> </ul>			
	Capitalizare bursieră totală la <u>27 mai 2022</u> : 202,51 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 62,32 mld. lei)		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 SAI</li> <li>• 82 FDI</li> <li>• 25 FÎl</li> <li>• 5 SIF</li> <li>• Fondul Proprietatea</li> <li>• 4 depozitari</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Acțiuni 26,53 mld. lei</li> <li>• Obligațiuni 4,89 mld. lei</li> <li>• Titluri de stat 9,55 mld. lei</li> <li>• Depozite și disponibil 5,52 mld. lei</li> <li>• Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei</li> </ul>
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>23 mai-27 mai 2022</u> : 38,18 mil. lei.			
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul sistemului de pensii private	<b>Active totale la 27 mai 2022</b>		<b>Portofoliu investițional (PII)</b>	<b>Portofoliu investițional (PIII)</b>
	Pilon II	Pilon III		
	87,86 mld. Lei	3,32 mld. lei	88,38% investiții ROMÂNIA	92,15% investiții ROMÂNIA
			8,41% investiții state UE	6,87% investiții state UE
			<b>Titluri de stat:</b> 59,72% din activul total	<b>Titluri de stat:</b> 60,60% din activul total
			<b>Acțiuni:</b> 25,32% din activul total	<b>Acțiuni:</b> 27,96% din activul total
				<i>30 aprilie 2022</i>

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Piețele bursiere internaționale au crescut luni, iar dolarul s-a situat la minimul ultimelor cinci săptămâni, pe fondul previziunilor privind o posibilă încetinire a înăspririi monetare din SUA și după o relaxare a restricțiilor COVID în China. De asemenea, a contribuit la calmarea atmosferei și faptul că autoritățile din Shanghai vor anula multe dintre restricțiile impuse firmelor care își vor relua activitatea începând de miercuri, atenuând astfel blocarea orașului, care a început în urmă cu două luni. Indicele MSCI a atins cel mai ridicat nivel din ultimele patru săptămâni, iar luni a înregistrat o creștere de 0,55%, la 656,4 puncte, susținut de o sesiune pozitivă în Europa, după creșteri puternice în Asia. Indicele pan-european de referință al acțiunilor STOXX 600 a câștigat 0,3%, în timp ce indicele japonez Nikkei a adăugat 2,2%, iar titlurile chinezești au avansat cu 0,7% față de ședința anterioară de tranzacționare.
- ➔ Invazia Rusiei în Ucraina a reconfigurat piața mondială a petrolului, furnizorii africani intervenind pentru a satisface cererea europeană, iar Moscova, afectată de sancțiunile occidentale, apelând din ce în ce mai mult la transferuri riscante de la navă la navă pentru a-și transporta țițeiul în Asia. Reorientările marchează cea mai mare schimbare din partea ofertei în comerțul global cu petrol de la revoluția de șisturi din SUA, care a modificat forma pieței în urmă cu aproximativ un deceniu, și sugerează că Rusia va fi capabilă să se descurce în cazul unei interdicții a Uniunii Europene privind petrolul, cu condiția ca Asia și China să continue să cumpere țițeiul său. Sancțiunile impuse Moscovei după declanșarea conflictului din Ucraina în luna februarie, inclusiv interzicerea de către SUA a importurilor sale de petrol, au determinat Rusia să se îndepărteze de Europa către clienții din India și China, care preiau încărcăturile cu o reducere mare, potrivit datelor din industrie și traderilor. Exporturile rusești au revenit în aprilie la nivelurile de dinaintea invaziei, potrivit datelor Agenției Internaționale pentru Energie, iar prețul petrolului s-a stabilizat în jurul valorii de 110 dolari, după ce în martie a atins un maxim al ultimilor 14 ani de peste 139 de dolari pe baril.



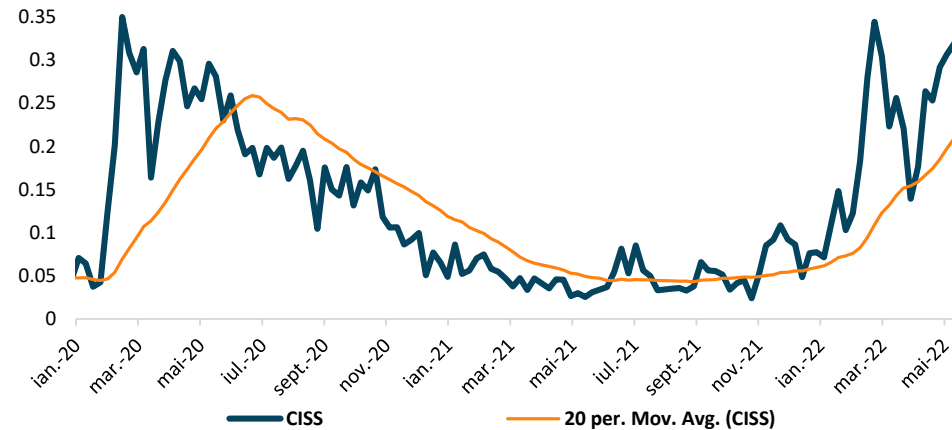
## Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european 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.

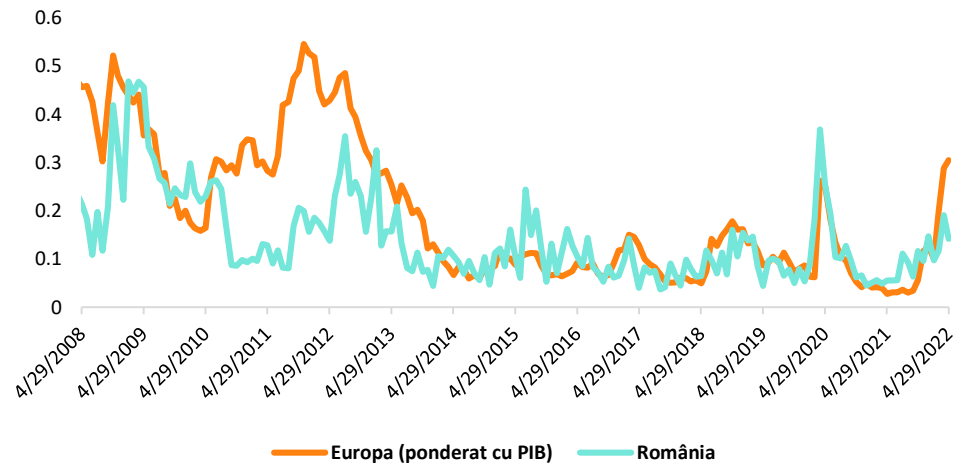
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, pe când, în România acesta a prezentat o scădere în luna aprilie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



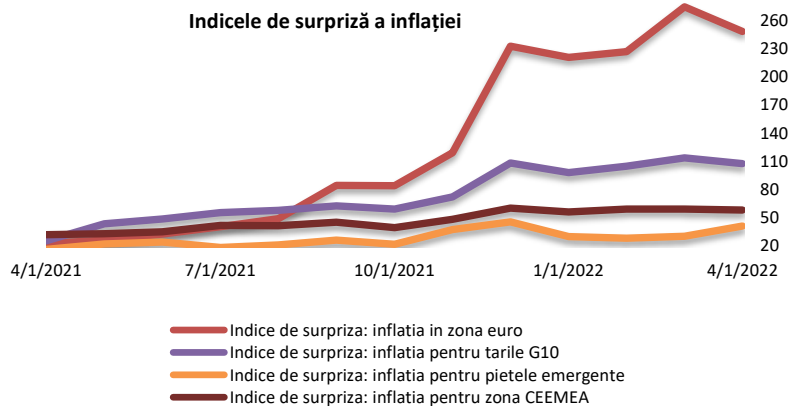
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

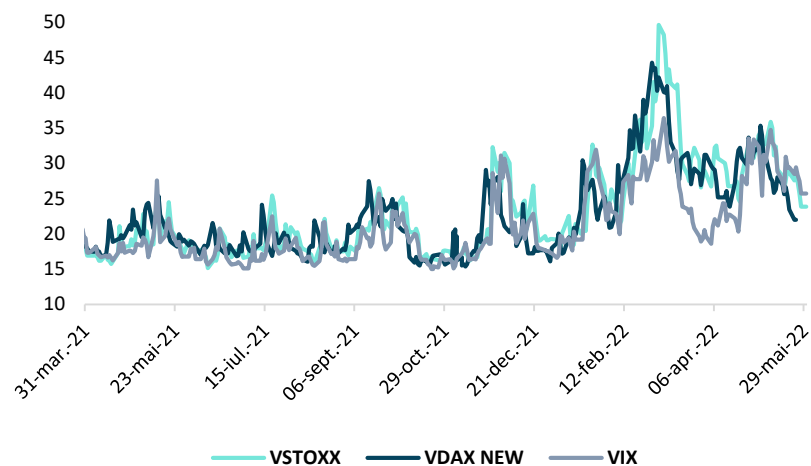
În perioada **23-27 mai 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au diminuat. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 13% față de finalul săptămânii trecute, de la 29,43% la 25,72%.

**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.

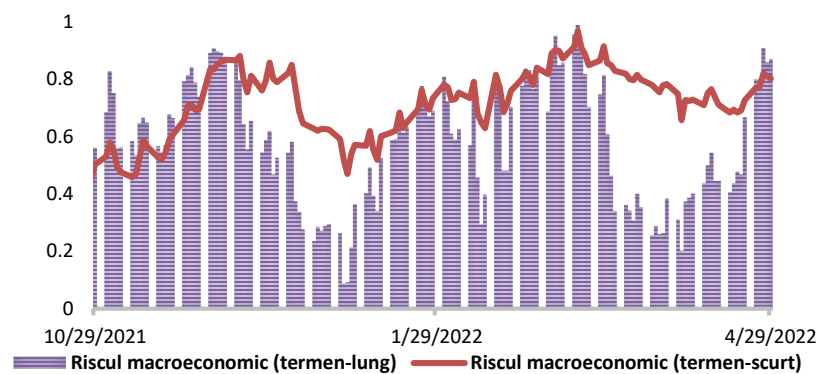


**Indici de volatilitate implicită la nivel internațional**



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.

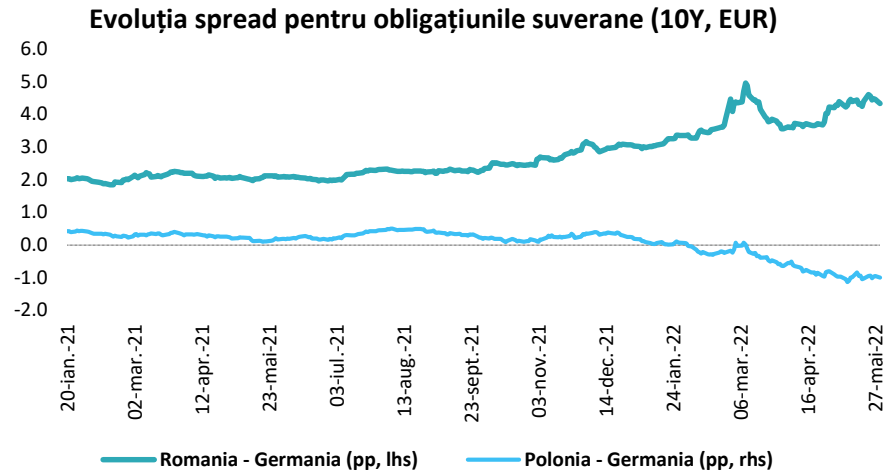
**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 2,9% (de la 4,3% conform prognozei de iarnă 2022 a CNSP).

**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
<b>Zona euro</b>	-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
<b>Germania</b>	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	3,8	1,6	2,4	2,1	2,7
<b>Bulgaria</b>	-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
<b>Ungaria</b>	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
<b>Polonia</b>	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
<b>România</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

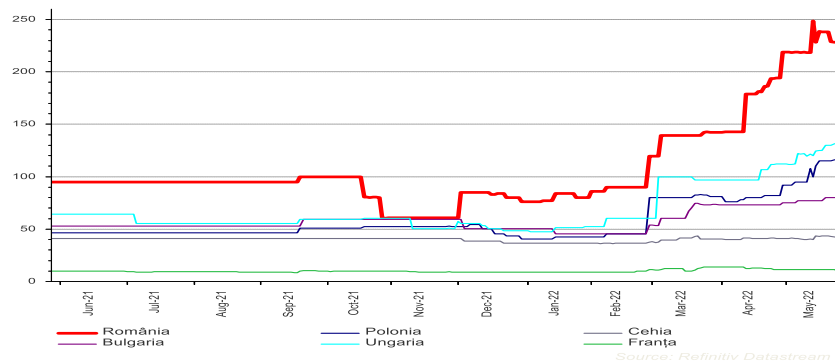
Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de primăvară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

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



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) se situează la nivelul de 224 puncte, în scădere cu 10% față de maximul ultimilor 7 ani (13 mai 2022: 249 puncte).

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



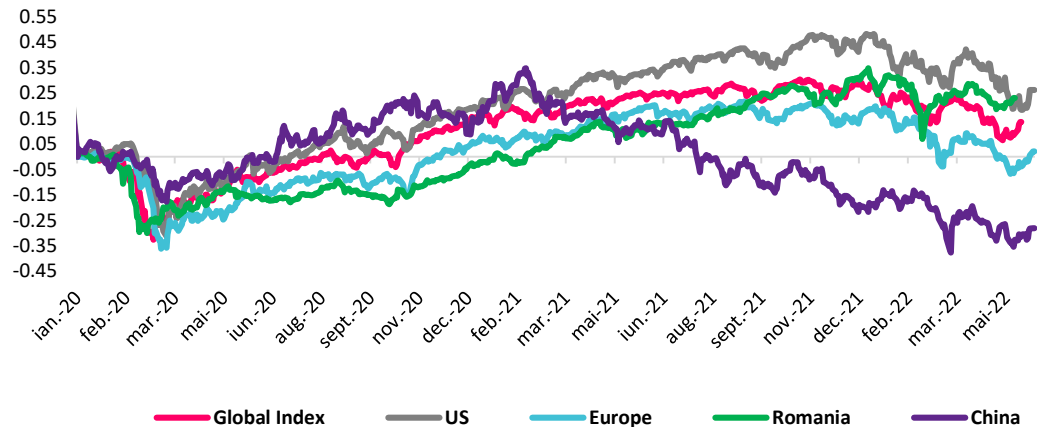
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 revenire la finalul lunii mai 2022, pe fondul previziunilor privind o posibilă încetinire a înăspririi monetare din SUA și după o relaxare a restricțiilor COVID-19 în China.

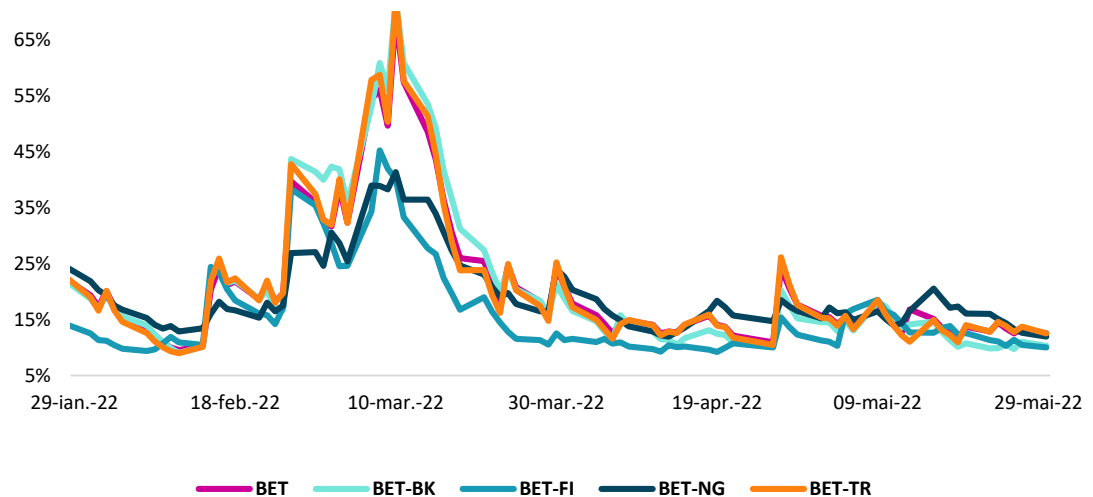
Volatilitatea Bursei de Valori București se menține la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	3,05%	0,67%	-1,85%
FR (CAC 40)	3,20%	0,44%	-1,45%
DE (DAX)	2,83%	3,39%	0,79%
IT (FTSE MIB)	2,78%	2,29%	-2,39%
GR (ASE)	3,72%	-3,32%	0,02%
IE (ISEQ)	3,78%	1,33%	-5,55%
ES (IBEX)	3,54%	4,04%	5,33%
UK (FTSE 100)	1,15%	0,74%	1,90%
US (DJIA)	4,18%	0,71%	-2,01%
IN (NIFTY 50)	2,75%	-2,58%	-0,79%
SHG (SSEA)	0,07%	3,34%	-9,06%
JPN (N225)	1,36%	1,94%	3,18%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,28%	-2,07%	-2,02%
BET-BK	2,26%	-2,21%	-2,00%
BET-FI	-0,82%	-2,13%	-0,05%
BET-NG	0,27%	-1,97%	6,72%
BET-TR	2,48%	0,04%	1,46%
BET-XT	1,99%	-2,45%	-2,20%
BET-XT-TR	2,19%	-0,26%	1,35%
BETPlus	2,22%	-1,86%	-1,71%
ROTX	2,02%	-2,70%	-0,83%
BETAeRO	0,89%	-4,31%	-3,50%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);  
1 săpt.=30.05.2022 vs. 23.05.2022; 1 lună=30.05.2022 vs. 29.04.2022; 3 luni=30.05.2022 vs. 28.02.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 30 mai 2022 vs. 23 mai 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +3,78%), urmat de indicele ASE (GR: +3,72%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe pozitive. Cea mai importantă creștere a fost observată la indicele DJIA (US: +4,18%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,75%).

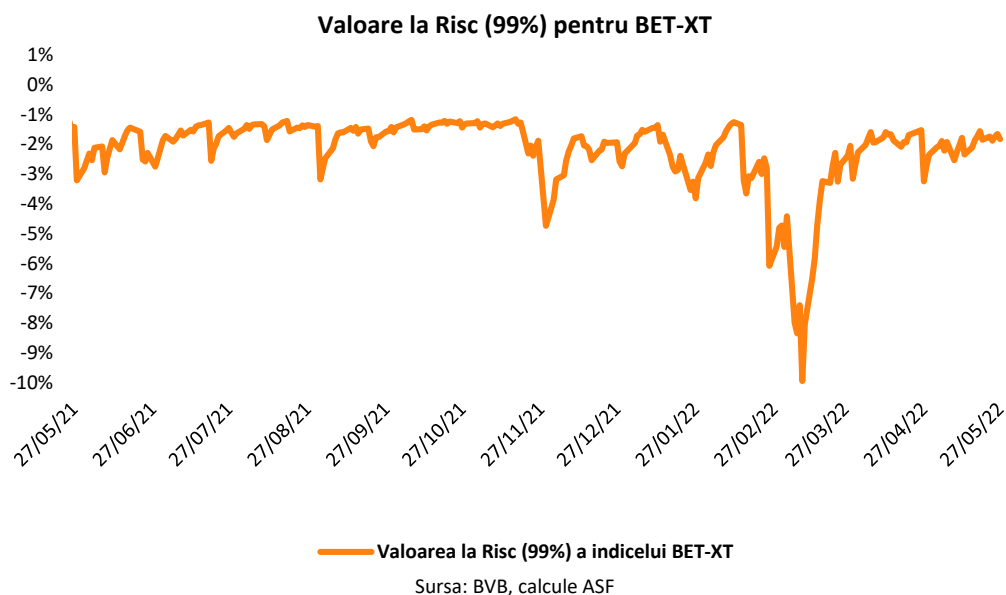
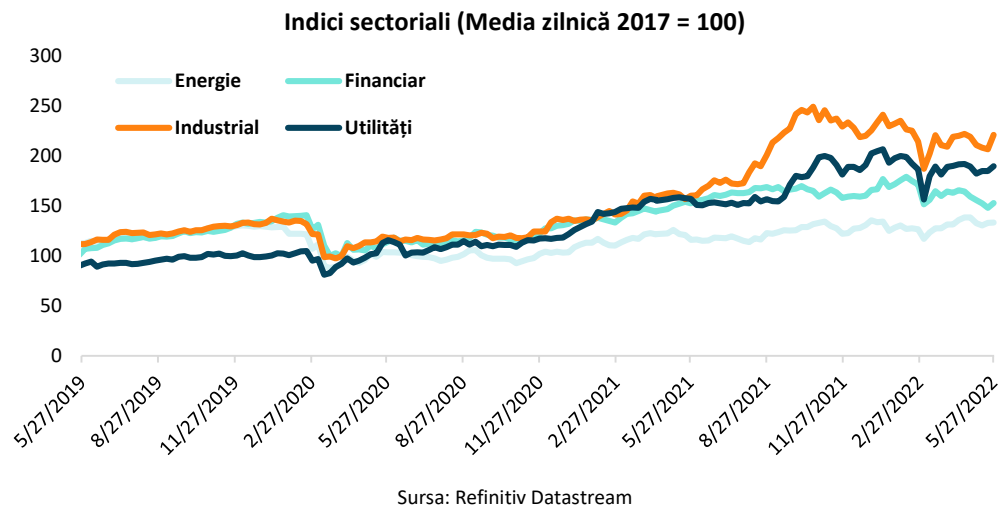
Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 30 mai 2022 vs. 23 mai 2022), cu excepția indicelui BET-FI (-0,82%). Așadar, creșterile au fost cuprinse între +0,27%, în cazul indicelui BET-NG și +2,48%, indicele BET-TR.

## 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.

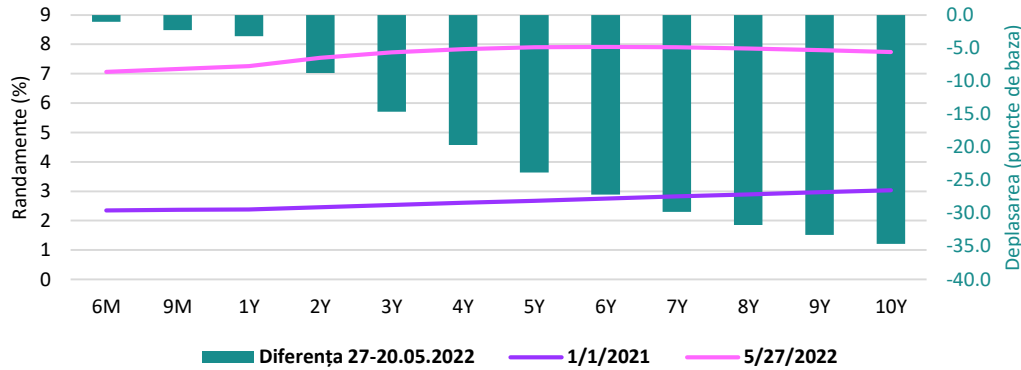
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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 1,7% pentru următoarea săptămână.



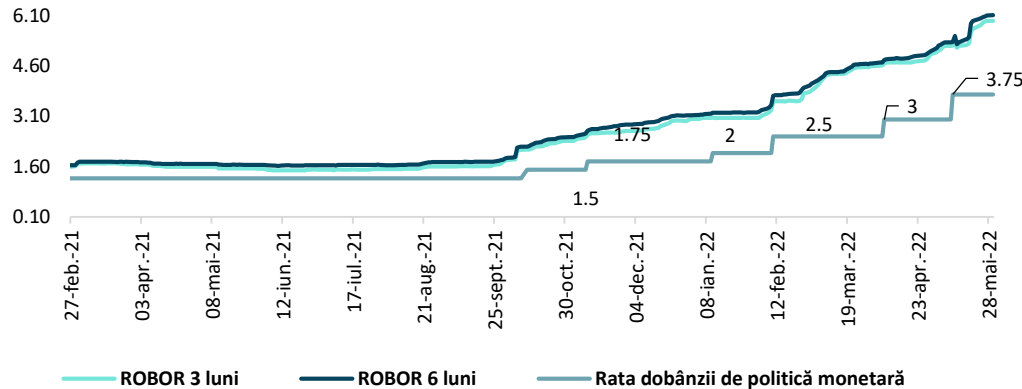
## Riscul de credit

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 scăderi pentru toate maturitățile studiate.

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

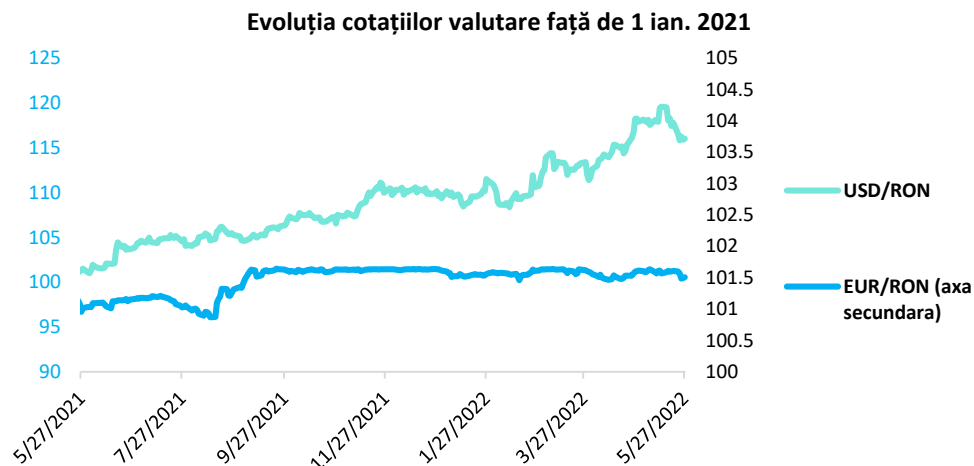
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

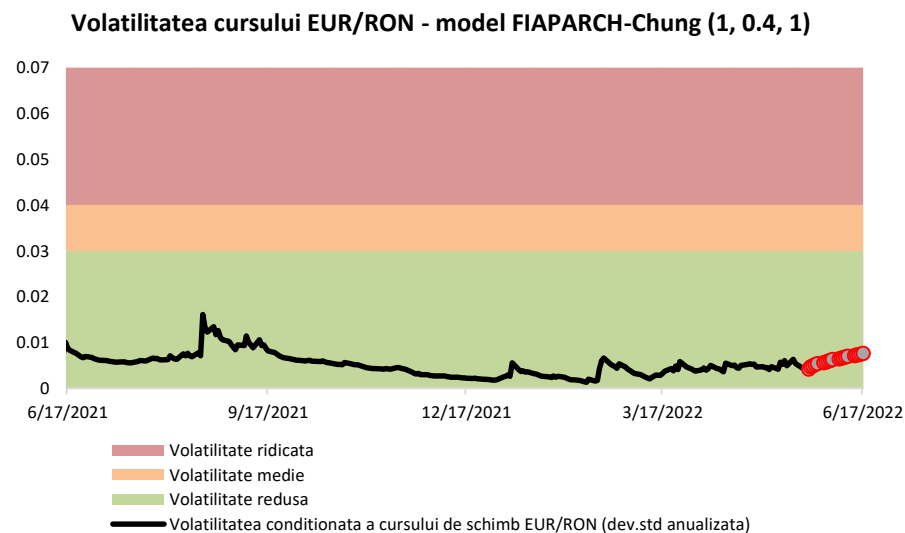
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 27 mai 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 16%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 12,5%.

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 descresc hiperbolic.



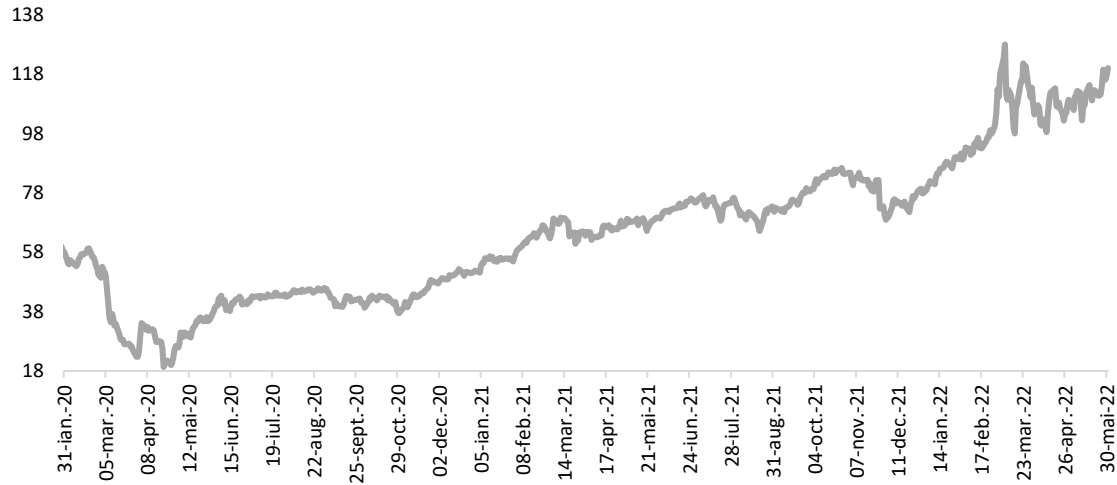
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



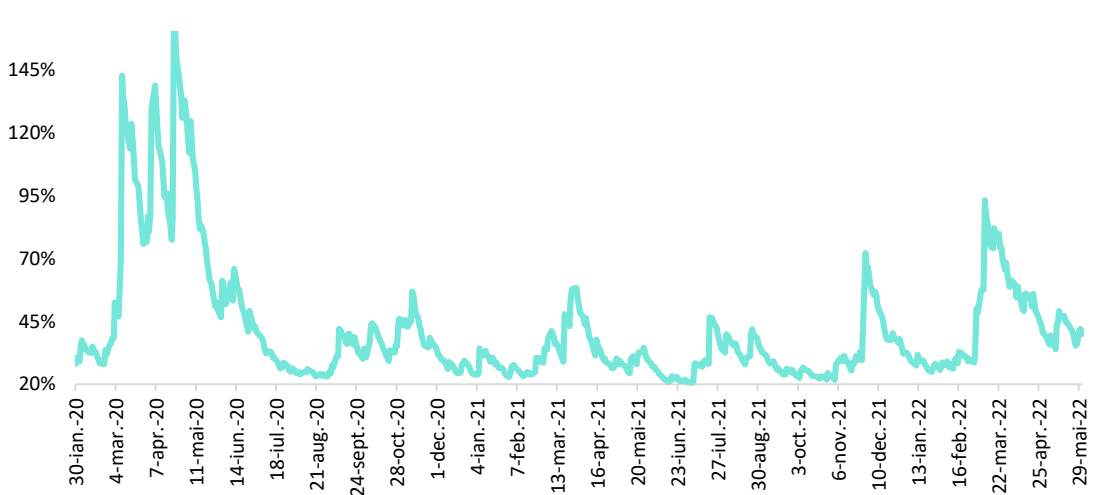
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



**Volatilitatea Oil Brent**



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 120 USD/bbl, atingând un nou maxim al ultimelor două luni.

Prețul petrolului a crescut după ce statele membre UE au ajuns la un acord să reducă importurile de țiței din Rusia, ceea ce a alimentat îngrijorările legate de o piață deja tensionată pe fondul sporirii cererii de combustibil înainte de sezonul vacanțelor estivale.

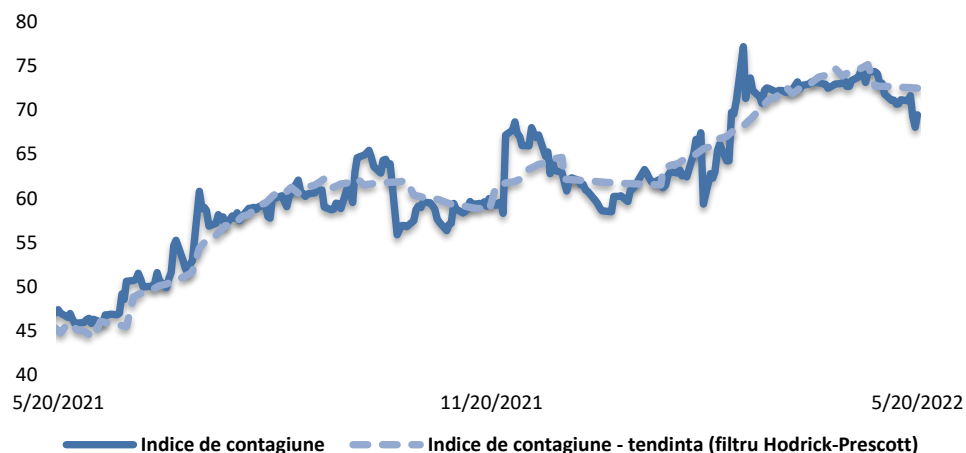
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.

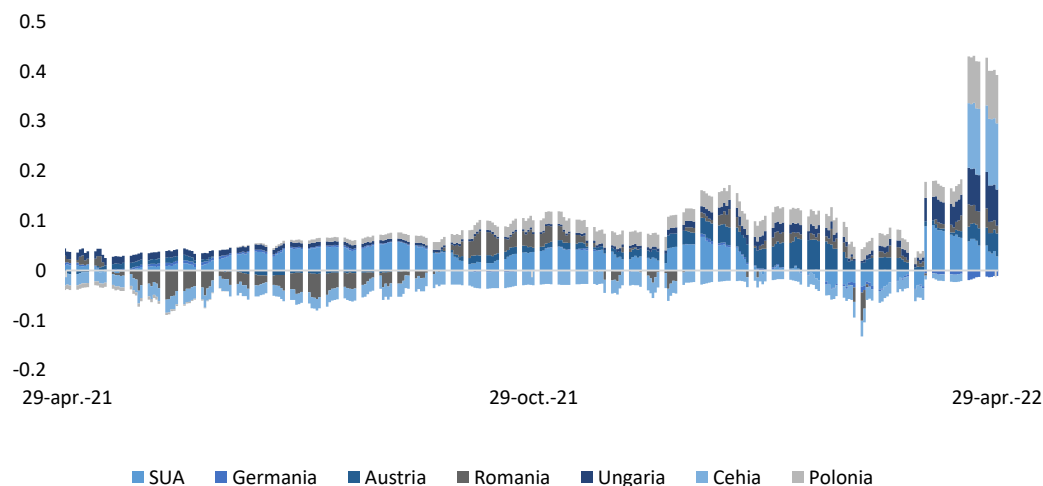
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

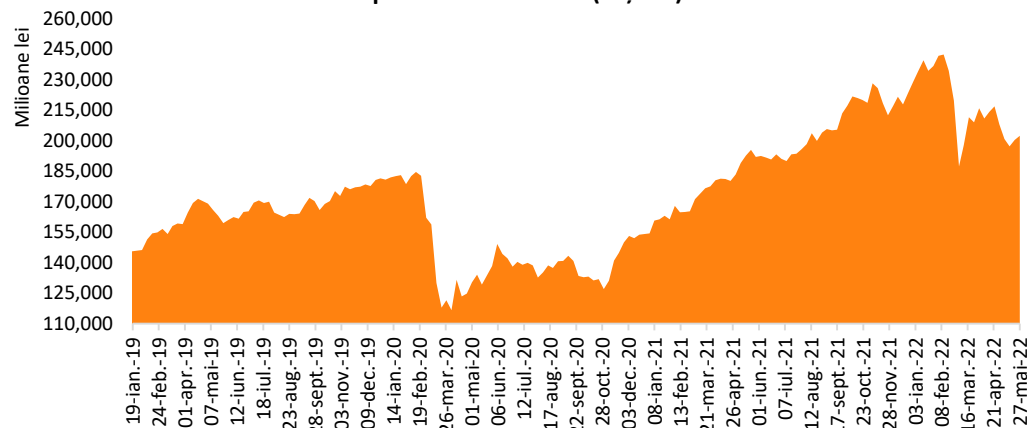
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 23-27 mai 2022 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	38.540.126	20,34%		0,00%	38.540.126	20,19%
SNP	36.705.527	19,37%		0,00%	36.705.527	19,23%
TLV	28.607.824	15,10%		0,00%	28.607.824	14,99%
BRD	21.076.181	11,12%		0,00%	21.076.181	11,04%
ONE	13.869.538	7,32%		0,00%	13.869.538	7,27%
SNN	7.191.862	3,80%		0,00%	7.191.862	3,77%
SNG	5.984.372	3,16%		0,00%	5.984.372	3,13%
AQ	4.453.866	2,35%	1.410.000	100,00%	5.863.866	3,07%
TRP	4.668.808	2,46%		0,00%	4.668.808	2,45%
WINE	4.342.662	2,29%		0,00%	4.342.662	2,27%
COTE	4.211.417	2,22%		0,00%	4.211.417	2,21%
M	3.367.807	1,78%		0,00%	3.367.807	1,76%
BRK	2.652.820	1,40%		0,00%	2.652.820	1,39%
TTS	1.961.930	1,04%		0,00%	1.961.930	1,03%
EBS	1.549.249	0,82%		0,00%	1.549.249	0,81%
<b>Total</b>						<b>94,60%</b>

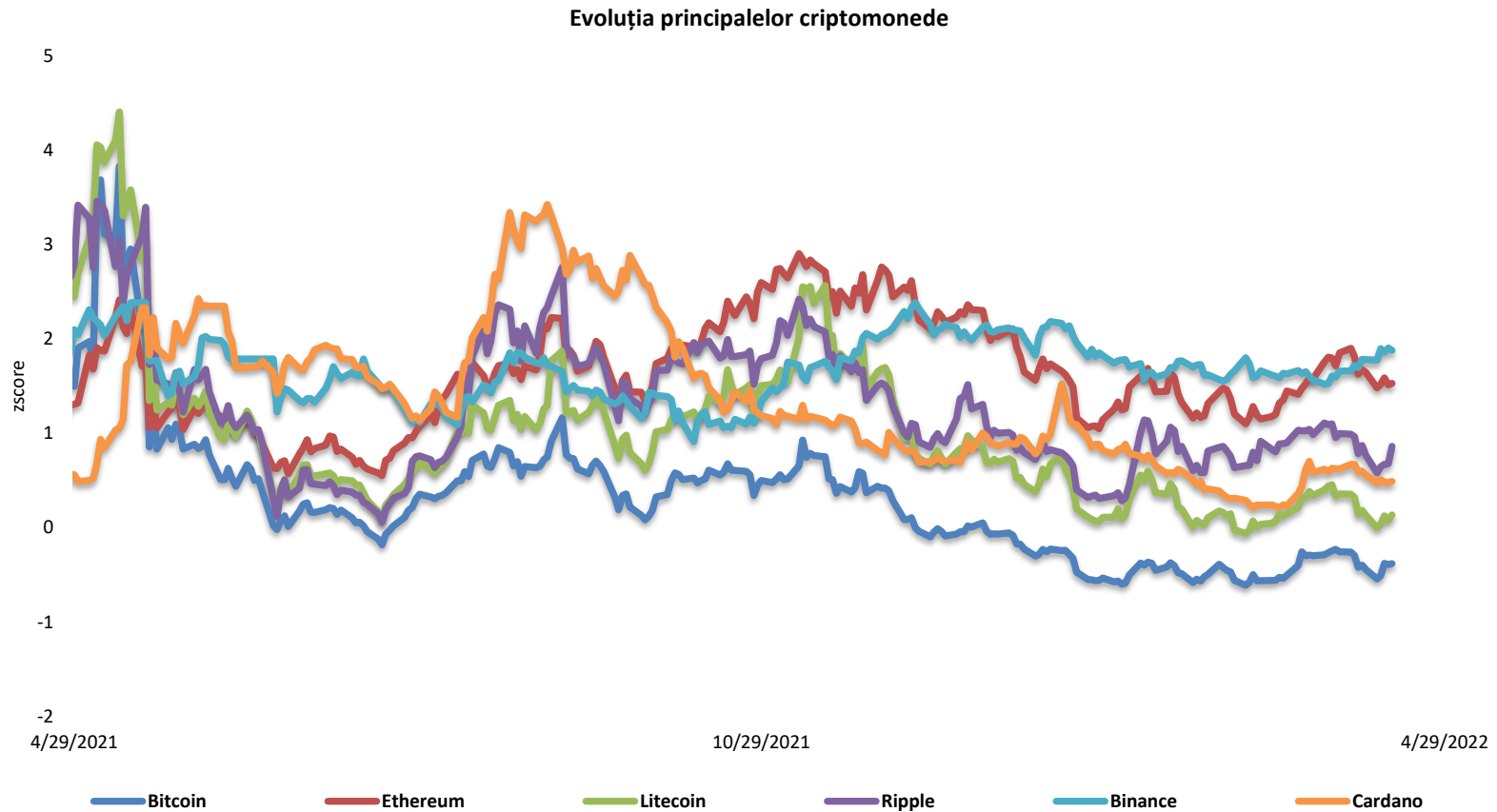
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 12% în data de 27 mai 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 31% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 12%.

În perioada 23-27 mai 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 20,19% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 19,23%) și **Banca Transilvania SA** (TLV: 14,99%).



## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

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

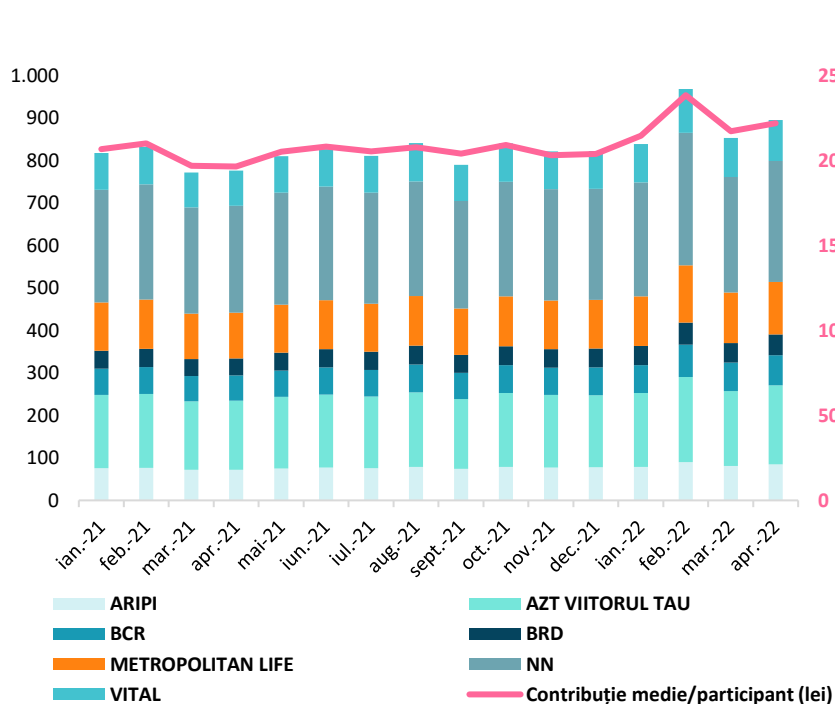
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei,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

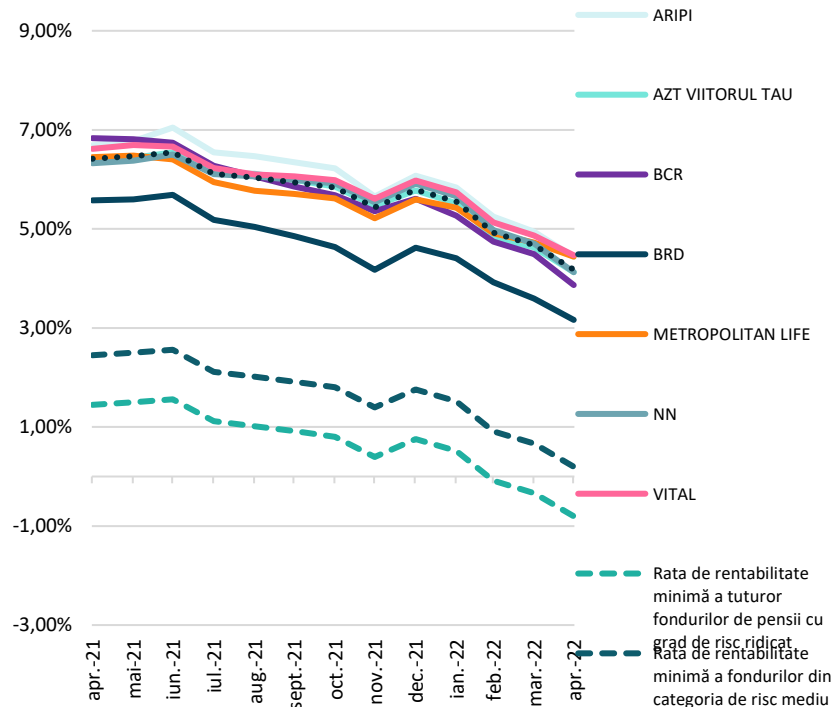
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 27 mai 2022	Valoare activ net la 27 mai 2022	VUAN la 27 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
ARIPI	7.886.895.928	7.885.448.056	27,6846	1,66%	-6,24%	822.875
AZT VIITORUL TAU	18.696.263.561	18.693.025.939	25,2243	1,39%	-6,45%	1.642.503
BCR	6.045.482.444	6.044.433.178	26,8897	1,48%	-6,13%	726.566
BRD	3.550.019.917	3.549.396.215	22,6680	1,42%	-6,01%	512.804
METROPOLITAN LIFE	12.432.053.825	12.429.904.259	28,1824	1,09%	-3,73%	1.098.315
NN	30.350.924.435	30.345.683.646	27,8086	1,64%	-6,88%	2.069.477
VITAL	8.899.815.997	8.898.270.815	25,7647	1,26%	-5,41%	988.483
<b>Total</b>	<b>87.861.456.107</b>	<b>87.846.162.107</b>				<b>7.861.023</b>

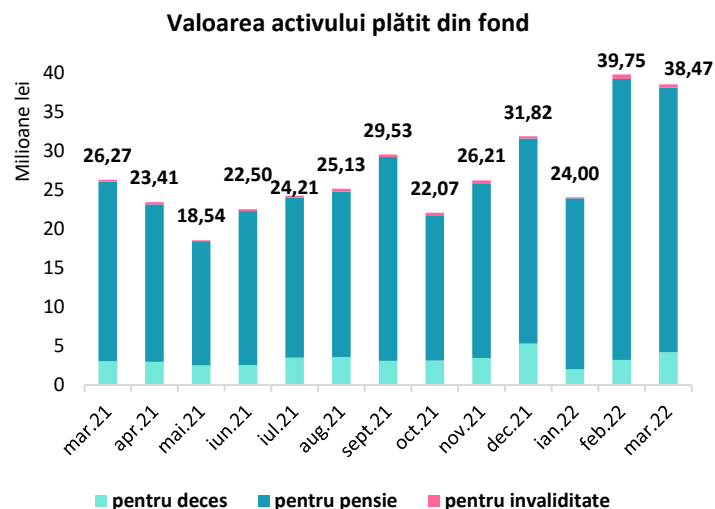
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



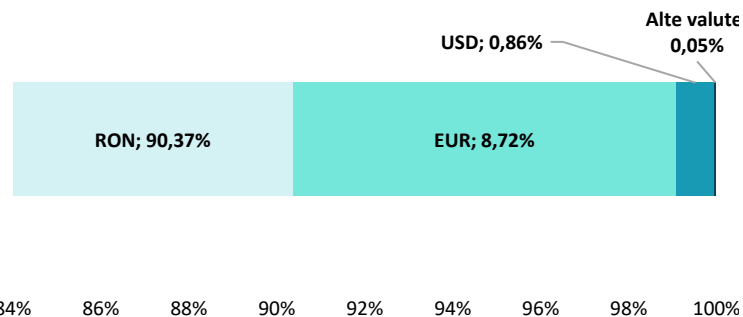
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



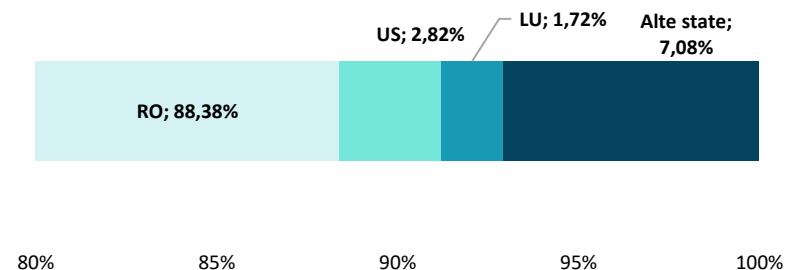
### Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 29/04/2022

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

### Expunerea valutară



### Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



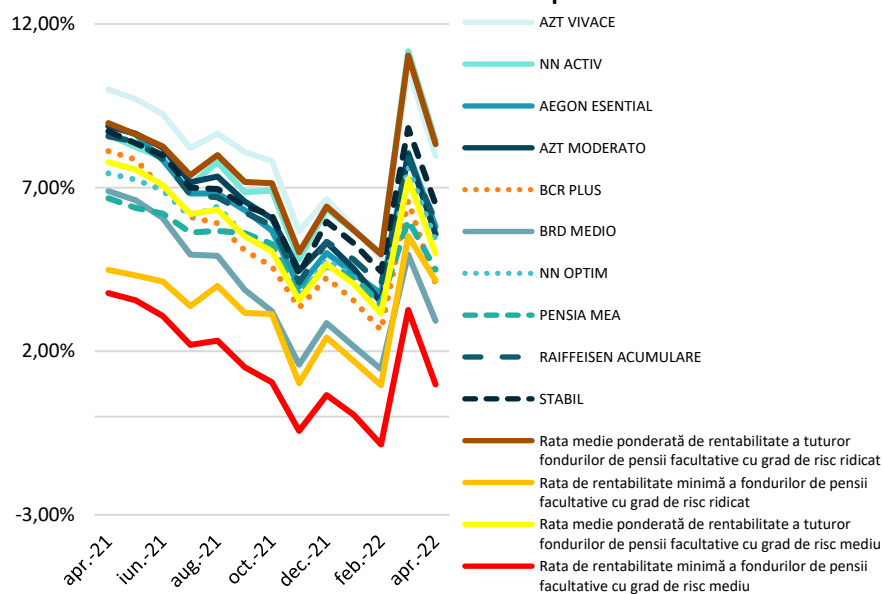
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1,5% la 27 mai 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna aprilie 2021.

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

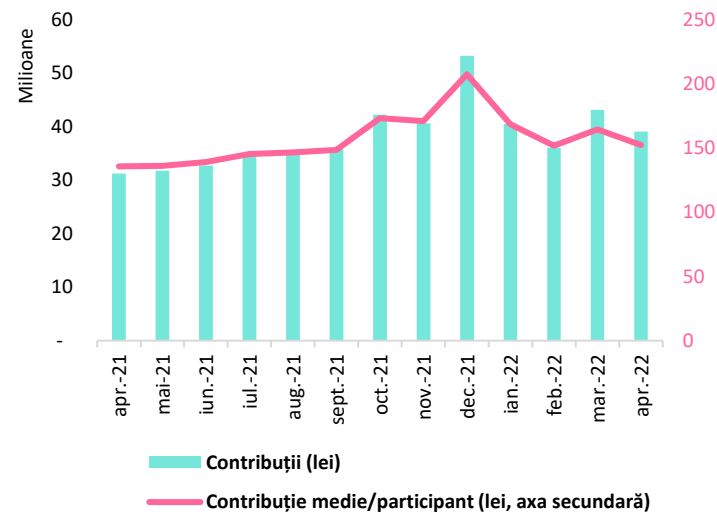
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 27 mai 2022	Valoare activ net la 27 mai 2022	VUAN la 27 mai 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
AEGON ESENTIAL	10.924.852	10.905.194	11,9992	1,34%	1,23%	3.993
AZT MODERATO	339.545.074	339.176.142	22,3310	1,51%	1,36%	46.626
AZT VIVACE	123.833.333	123.653.793	23,0091	1,88%	1,75%	21.225
BCR PLUS	561.891.196	561.048.904	20,7283	1,48%	1,24%	142.831
BRD MEDIO	173.158.539	172.889.567	16,5901	1,37%	1,40%	37.178
GENERALI STABIL	32.453.460	32.383.044	19,8090	1,56%	1,52%	5.554
NN ACTIV	397.805.805	397.229.169	24,9008	1,74%	1,44%	62.240
NN OPTIM	1.426.503.796	1.424.485.470	23,6505	1,48%	1,30%	218.301
PENSIA MEA	128.298.659	128.068.936	19,9255	1,13%	1,04%	25.129
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.196.169	124.015.657	25,0108	1,29%	1,22%	17.841
<b>Total</b>	<b>3.318.610.882</b>	<b>3.313.855.876</b>				<b>580.918</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute

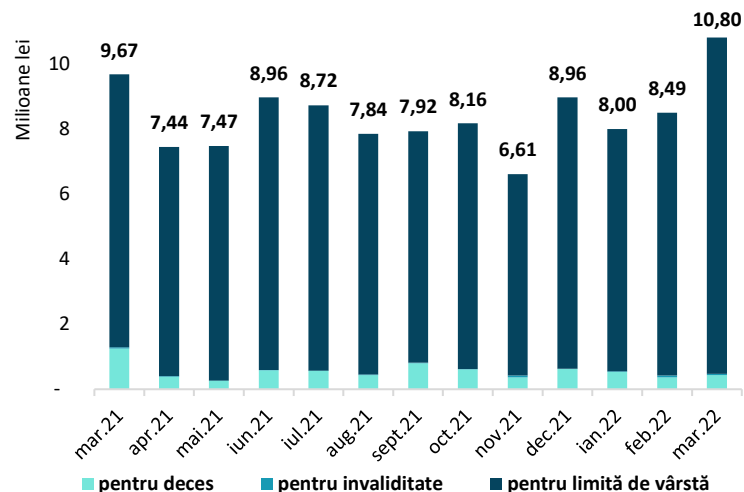


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

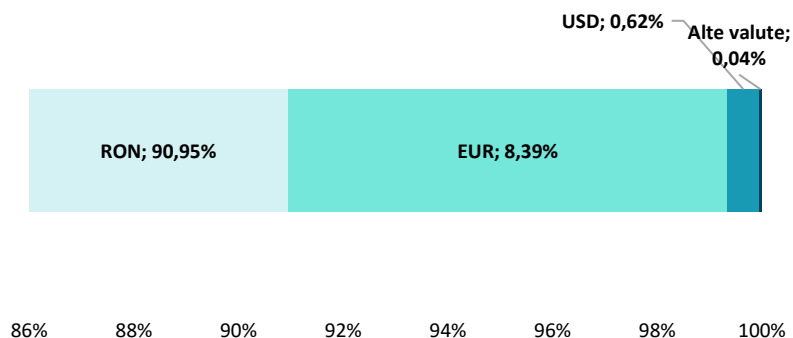
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/04/2022

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%

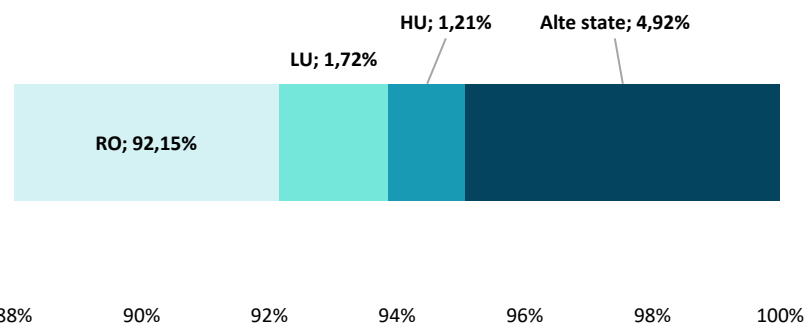
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

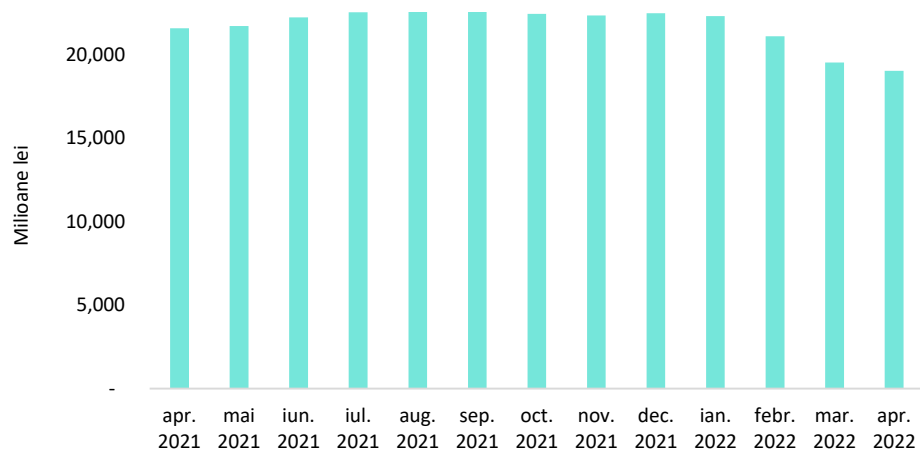


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 1,77% la 27 mai 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

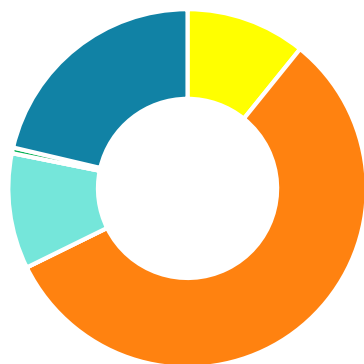
# Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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



## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	30.05.2022	03:00	Rata inflației	Mai 2022 m	7,7%	7,4%
China	31.05.2022	04:30	Indicele PMI (industria prelucrătoare)	Mai 2022 m	48,9	47,4
Japonia	31.05.2022	08:00	Indicele încrederii consumatorilor	Mai 2022 m	33,5	33
Zona Euro	31.05.2022	12:00	Rata inflației – estimări semnal	Mai 2022 m	7,6%	7,4%
Zona Euro	01.06.2022	12:00	Rata șomajului	Aprilie 2022 m	6,8%	6,8%
Germania	03.06.2022	09:00	Balanța comercială	Aprilie 2022 m	7,3 miliarde euro	9,7 miliarde euro
SUA	03.06.2022	03:30	Rata șomajului	Mai 2022 m	3,5%	3,6%



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

<b>UE</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Semestrul european – Pachetul de primăvară: Sprijinirea unei redresări verzi și durabile în contextul incertitudinii sporite.</a></li><li>• <a href="#">Discurs special al președintelui von der Leyen la Forumul Economic Mondial.</a></li><li>• <a href="#">Ucraina: Comisia propune norme în materie de înghețare și confiscare a activelor oligarhilor care încalcă măsurile restrictive și ale altor persoane care au săvârșit infracțiuni.</a></li></ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESMA a publicat un studiu care analizează motivele potențiale care stau la baza costurilor curente relativ mai mici și a performanțelor mai bune ale fondurilor de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) în comparație cu alte fonduri, între aprilie 2019 și septembrie 2021.</a></li></ul>
<b>BCE</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Statisticile societăților financiare din zona euro: primul trimestru al anului 2022.</a></li><li>• <a href="#">Rezultatele sondajului din martie 2022 privind termenii și condițiile de creditare pe piețele de finanțare a titlurilor de valoare denuminate în euro și pe piețele instrumentelor financiare derivate extrabursiere (SESFOD).</a></li><li>• <a href="#">Războiul dintre Rusia și Ucraina sporește riscurile la adresa stabilității financiare, potrivit analizei BCE privind stabilitatea financiară.</a></li><li>• <a href="#">Evoluțiile monetare în zona euro: Aprilie 2022.</a></li></ul>

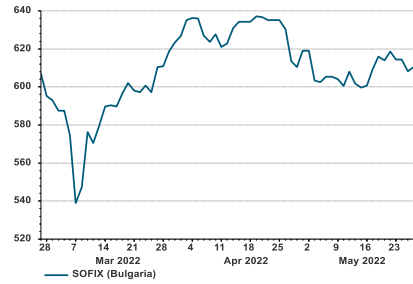


Indici bursieri

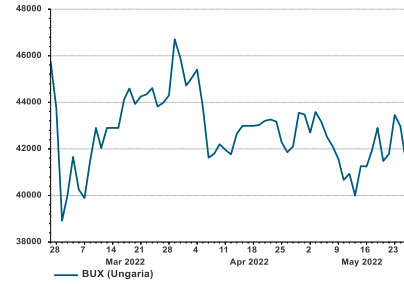
**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



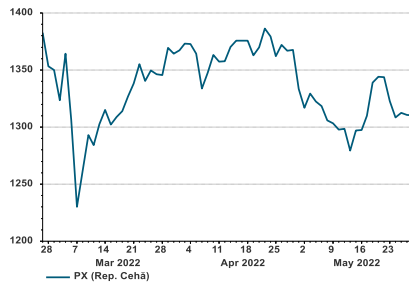
**BUX (Ungaria)**



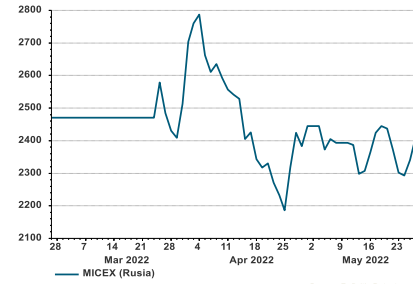
**WIG (Polonia)**



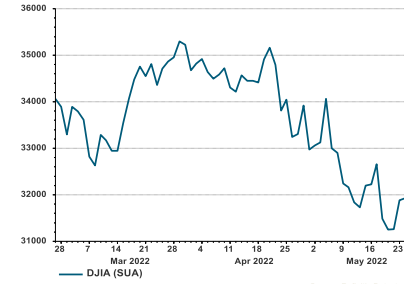
**PX (Rep. Cehă)**



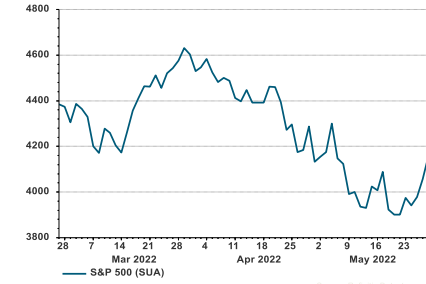
**MICEX (Rusia)**



**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



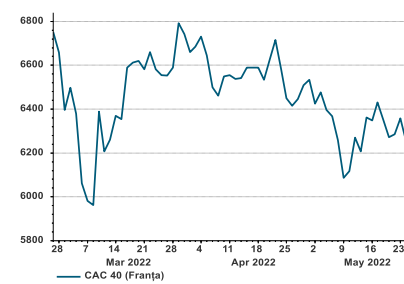
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



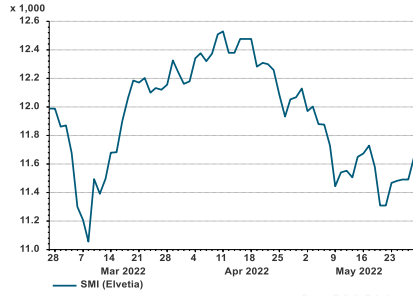
**CAC 40 (Franța)**



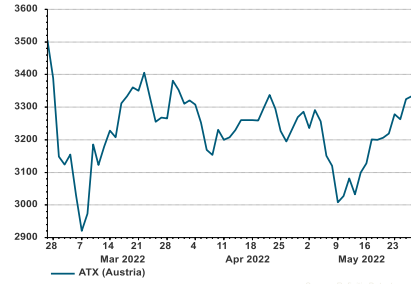
**EUROSTOXX**



### SMI (Elveția)



### ATX (Austria)



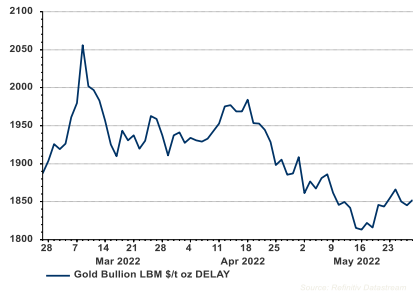
### FTSE MIB (Italia)



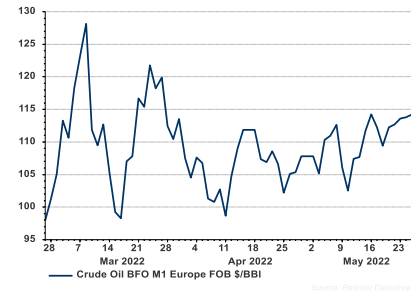
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

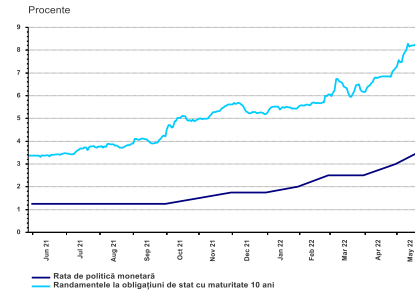
### Gold



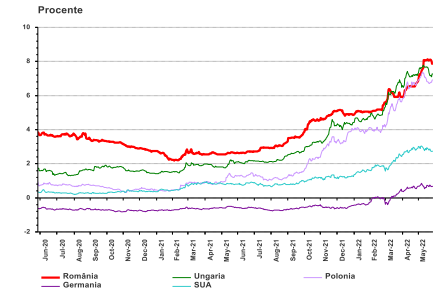
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

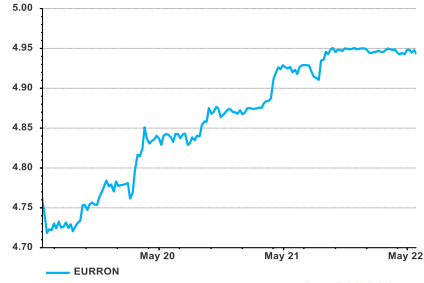


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

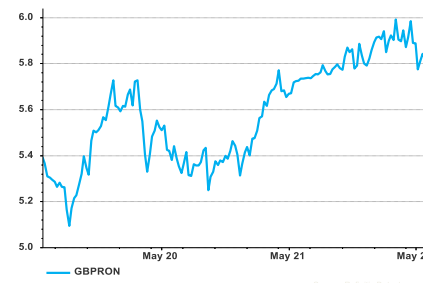
### EURRON



### USDRON



### GBPRON



### CHFRON



### EURRUB



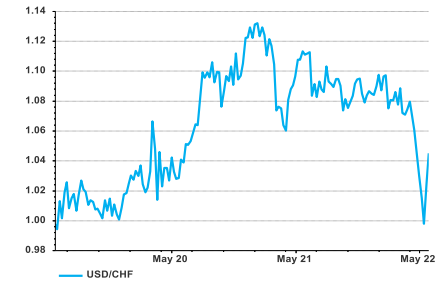
### USDRUB



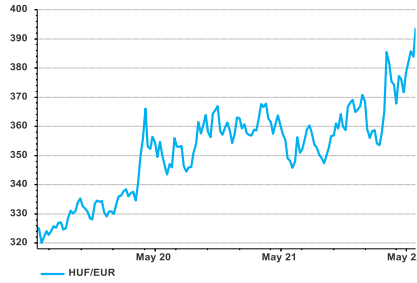
### EURCHF



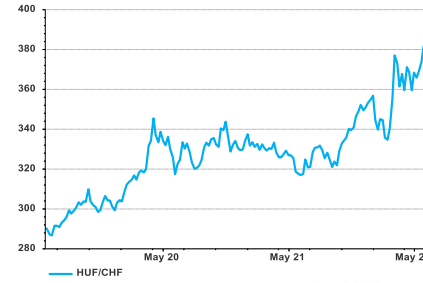
### USDCHF



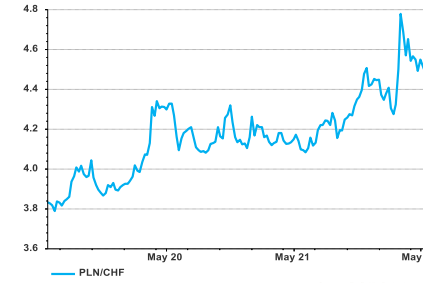
### HUF/EUR



### 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.