

Potrivit OECD se estimează că PIB va scădea la 3,1% în 2022 și la 2,6% în 2023 din cauza incertitudinii mari, a prețurilor mărfurilor și a penuriei de aprovizionare, după o revenire de 5,9% în 2021

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

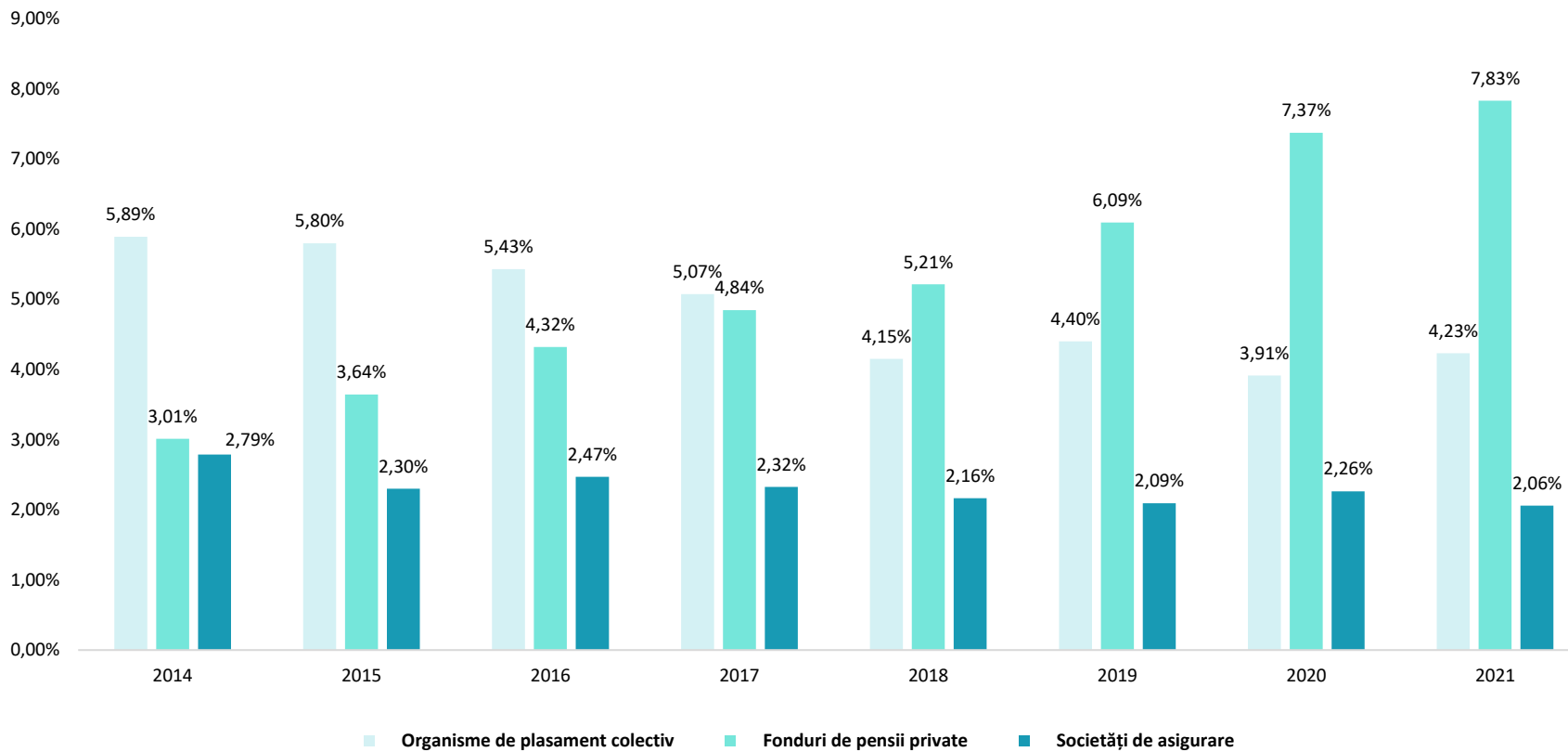
- Rata șomajului ajustată sezonier în România s-a situat la nivelul de 5,5% în aprilie 2022, în scădere cu 0,1 pp față de luna anterioară, conform datelor publicate de INS.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) se situează la nivelul de 221 puncte, în scădere cu 11% față de maximum ultimilor 7 ani.

Indicatori privind sectorul financiar nebanancar

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			
			<i>*fără maturități și răscumpărări</i>	
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 49,981 mld. lei		OPC	Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> • 22,597 mld. lei FDI • 1,630 mld. lei FÎl • 13,693 mld. lei SIF • 12,060 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> • 18 SAI • 82 FDI • 25 FÎl • 5 SIF • Fondul Proprietatea • 4 depozitari 	Acțiuni 26,53 mld. lei Obligațiuni 4,89 mld. lei Titluri de stat 9,55 mld. lei Depozite și disponibil 5,52 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la <u>3 iunie 2022</u> : 202,72 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 63,25 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>30 mai-3 iunie 2022</u> : 34,24 mil. lei.			
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 3 iunie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,38% investiții ROMÂNIA	92,15% investiții ROMÂNIA
	87,79 mld. Lei	3,32 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
				<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

- Prețul petrolului a scăzut luni, după ce a depășit 120 de dolari pe baril, în condițiile în care Arabia Saudită a majorat prețul țițeiului pentru luna iulie. Prețul țițeiului a scăzut pe fondul îndoielilor că decizia de săptămâna trecută a producătorilor de petrol din OPEC de a-și majora ținta lunară de producție se va materializa printr-un salt al producției necesar pentru a diminua oferta redusă. Prețul petrolului Brent a scăzut cu 52 de cenți, sau 0,4%, la 119,20 dolari pe baril, după ce a atins un maxim intraday de 121,95 dolari. Cotația futures a țițeiului american West Texas Intermediate (WTI) a scăzut cu 54 de cenți, sau 0,5%, la 118,33 dolari pe baril, după ce a atins un maxim al ultimelor trei luni de 120,99 dolari. Creșterea prețului a avut loc ca urmare a unei decizii luate săptămâna trecută de Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol și aliații săi (OPEC+) de a crește producția pentru lunile iulie și august cu 648.000 de barili pe zi, adică cu 50% mai mult decât se planificase anterior.
- Comisia Europeană susține adoptarea celui de-al șaselea pachet de măsuri restrictive împotriva Rusiei. Acest pachet impune, de asemenea, sancțiuni suplimentare împotriva Belarusului, având în vedere implicarea sa în această agresiune. Împreună cu cele cinci pachete precedente, sancțiunile adoptate sunt fără precedent și sunt menite să exercite o presiune economică sporită asupra Rusiei și să submineze capacitatea acesteia de a finanța războiul împotriva Ucrainei. La fel ca și pachetele de sancțiuni anterioare, aceste ultime sancțiuni au fost stabilite în coordonare cu partenerii internaționali. Cel de-al șaselea pachet conține o interdicție totală a tuturor importurilor de țiței și de produse petroliere importate pe mare din Rusia, adică 90% din volumul de petrol pe care îl importă Uniunea Europeană în prezent din Rusia. Interdicția intră în vigoare după trecerea unor perioade de tranziție menite să permită sectorului și piețelor mondiale să se adapteze și face obiectul unei derogări temporare pentru țițeiul transportat prin conducte, astfel încât să se asigure o eliminare graduală ordonată a importurilor de petrol din Rusia. Aceste măsuri vor permite UE și partenerilor săi să identifice surse alternative de aprovizionare și să reducă la minimum impactul asupra prețurilor petrolului la nivel mondial.

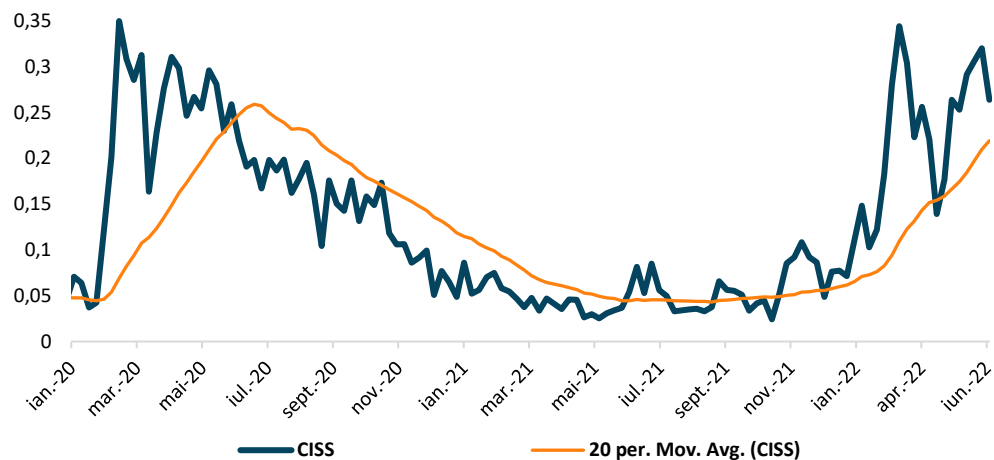
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus în ultima săptămână și se situează în jurul nivelului de 0,2642, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

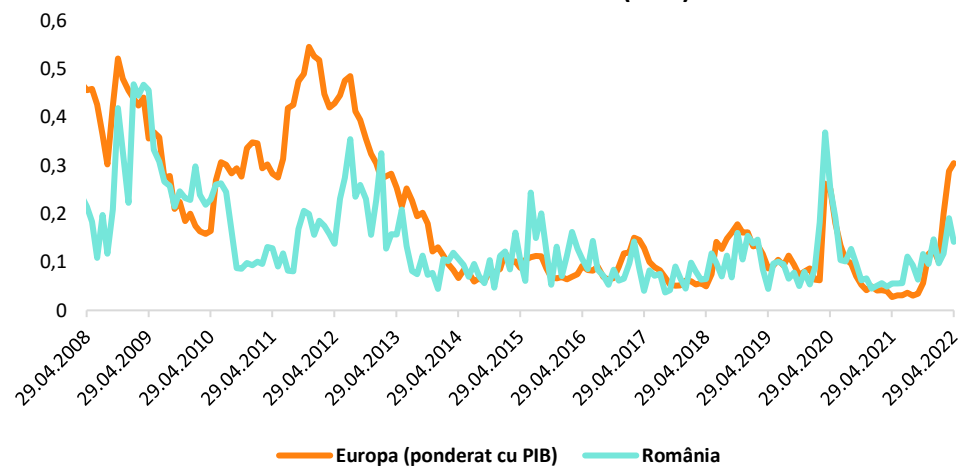
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, pe când, în România acesta a prezentat o scădere în luna aprilie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)

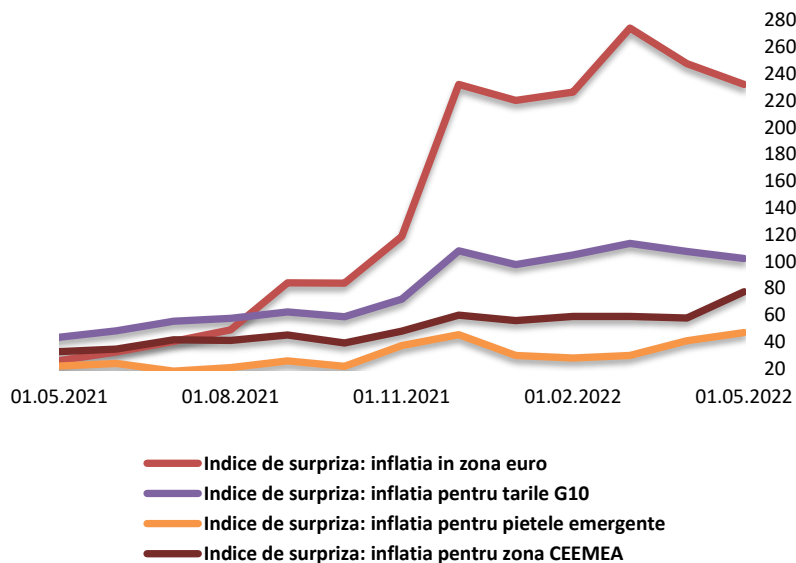


Sursa: Refinitiv Datastream

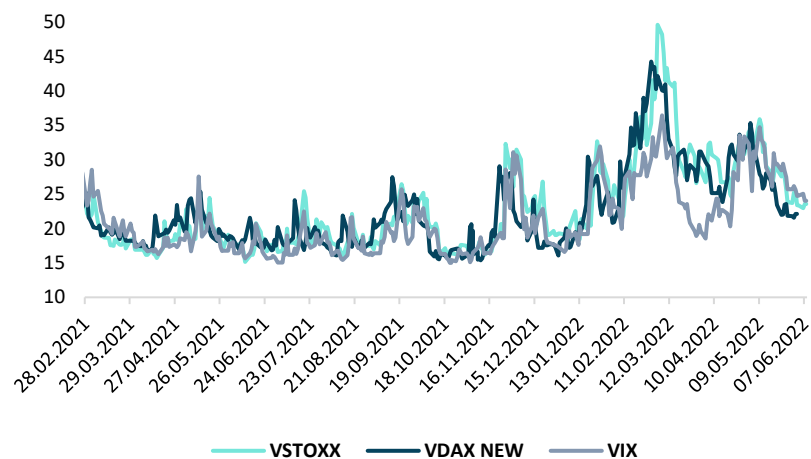
Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **30 mai-3 iunie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au diminuat. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 4% față de finalul săptămânii trecute, de la 25,72% la 24,79%.

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. **Riscurile macroeconomice la nivel internațional se mențin în continuare ridicate.**

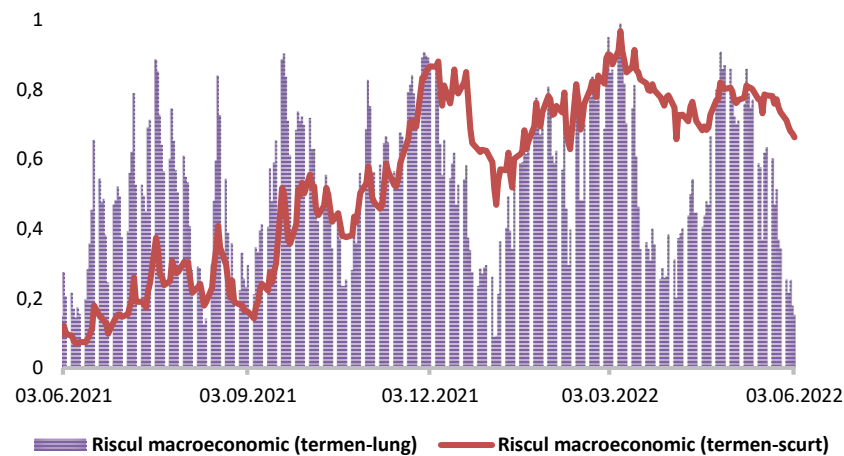


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 datelor 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).

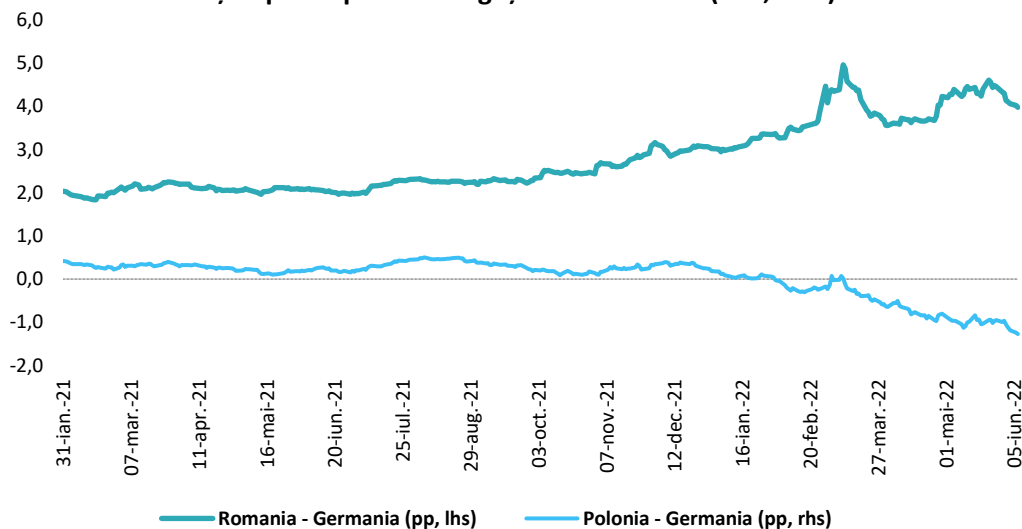
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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	3,8	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	-3,2	-4,5	-1,4	17,6	6,5	7,1	7,1	8,0	3,6	2,6	3,7	3,6
Polonia	2,6	-7,5	-1,6	-2,1	-2,2	-1,1	11,0	6,1	8,0	5,9	9,2	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

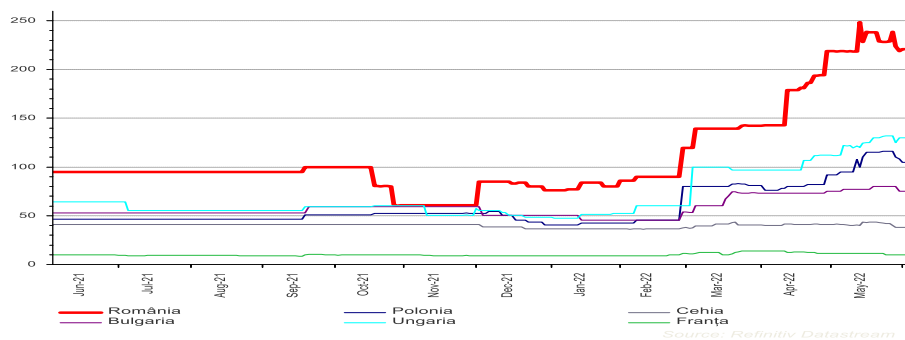
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția 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 au continuat să se diminueze, 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 221 puncte, în scădere cu 11% față de maximum ultimilor 7 ani (13 mai 2022: 249 puncte).

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

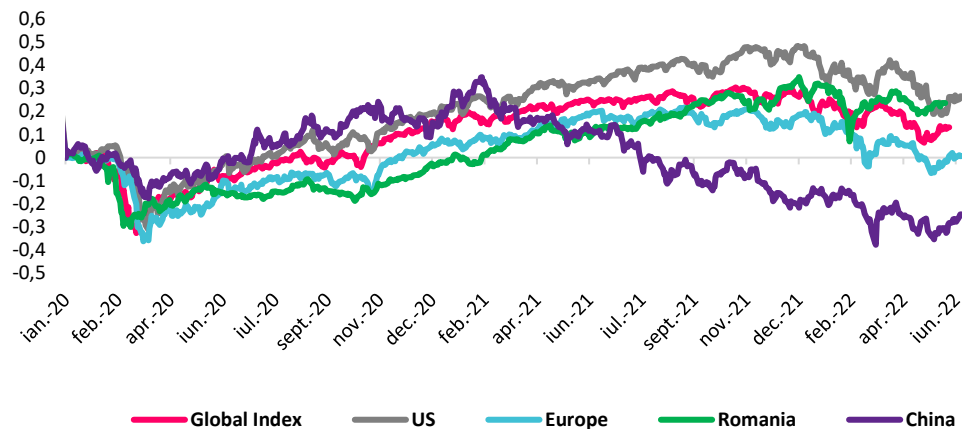
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 înăsprii monetare din SUA și după o relaxare a restricțiilor COVID-19 în China.

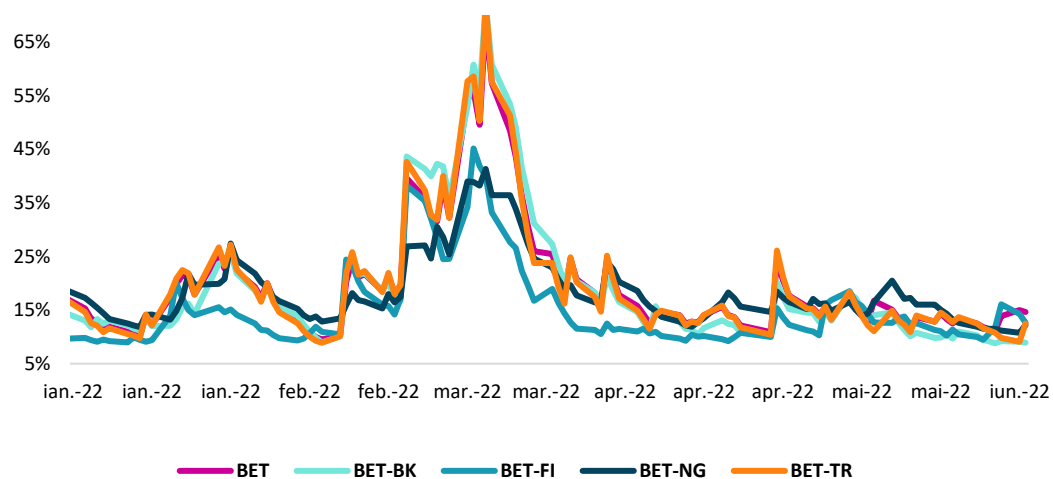
Volatilitatea Bursei de Valori București se menține la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

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)	-0,32%	4,76%	9,50%
FR (CAC 40)	-0,21%	4,64%	9,47%
DE (DAX)	0,53%	7,16%	14,17%
IT (FTSE MIB)	-0,98%	4,64%	10,85%
GR (ASE)	0,95%	3,87%	9,56%
IE (ISEQ)	-2,88%	2,27%	6,91%
ES (IBEX)	-1,06%	6,18%	15,59%
UK (FTSE 100)	0,11%	2,98%	9,32%
US (DJIA)	-0,89%	0,05%	0,30%
IN (NIFTY 50)	-0,55%	0,96%	4,45%
SHG (SSEA)	2,76%	7,80%	-4,07%
JPN (N225)	2,00%	3,38%	10,68%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,74%	0,80%	12,81%
BET-BK	-0,33%	1,32%	13,97%
BET-FI	0,15%	-0,91%	9,00%
BET-NG	1,24%	3,56%	21,84%
BET-TR	1,85%	5,63%	19,83%
BET-XT	-0,42%	0,57%	12,28%
BET-XT-TR	1,59%	4,88%	18,70%
BETPlus	-0,77%	0,85%	12,97%
ROTX	-0,36%	0,57%	13,27%
BETAeRO	0,44%	-0,20%	12,35%

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.=06.06.2022 vs. 30.05.2022; 1 lună=06.06.2022 vs. 06.05.2022; 3 luni=06.06.2022 vs. 07.03.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 6 iunie 2022 vs. 30 mai 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: +0,95%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele ISEQ (IE: -2,88%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe mixte. Cea mai importantă creștere a fost observată la indicele SSEA (SHG: +2,76%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: -0,89%).

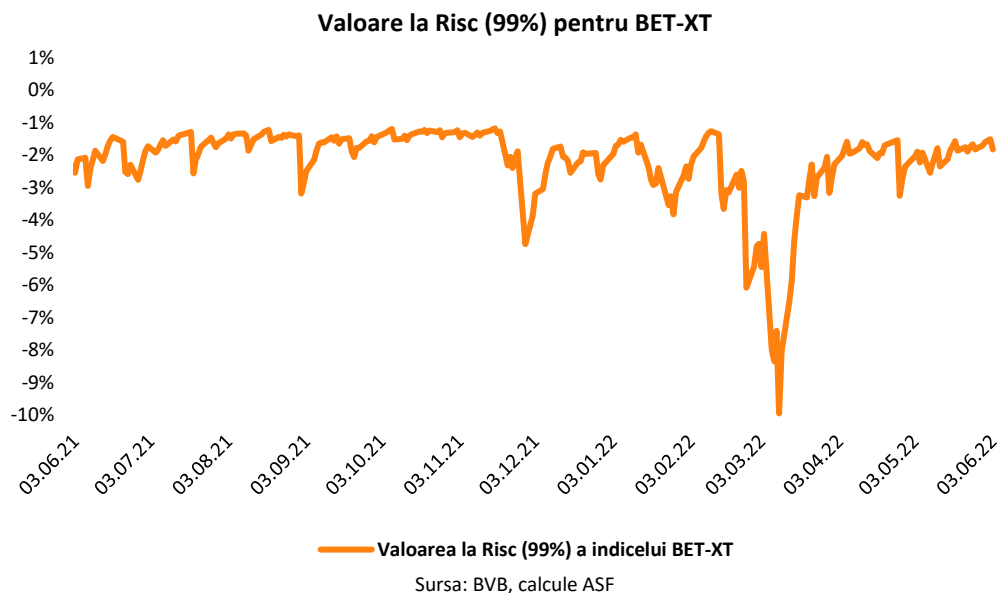
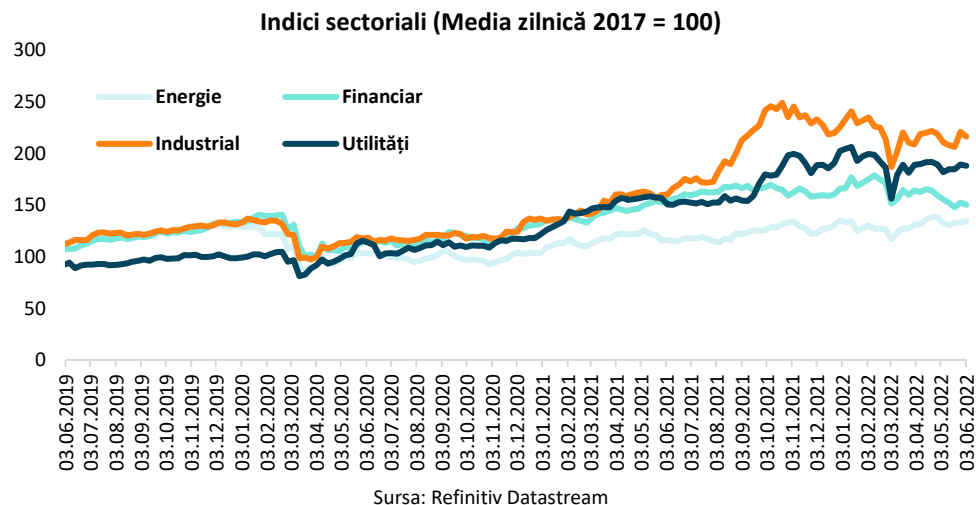
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 6 iunie 2022 vs. 30 mai 2022). Așadar, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-TR (+1,85%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele BETPlus (-0,77%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

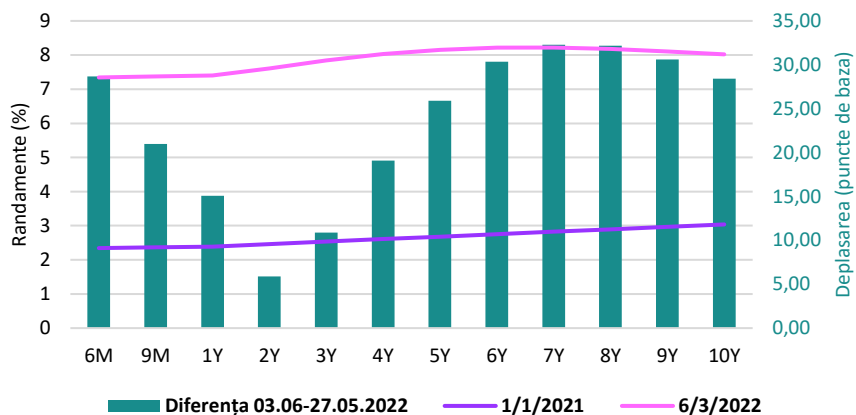
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu 1,7% pentru următoarea săptămână.



Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

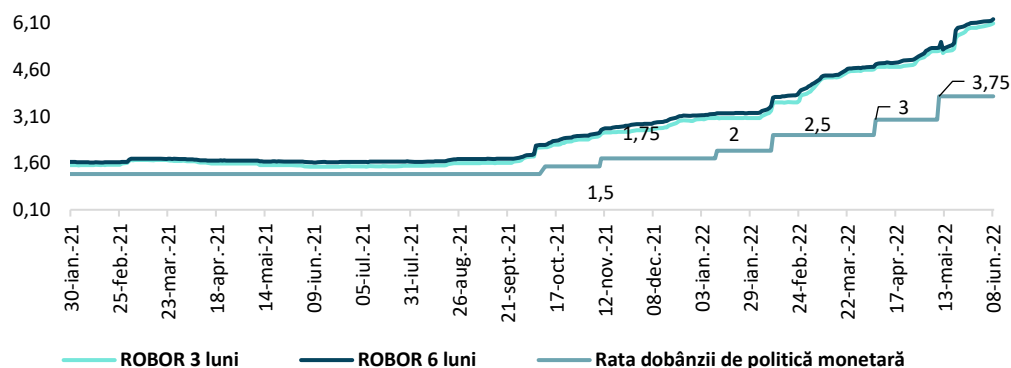


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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

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

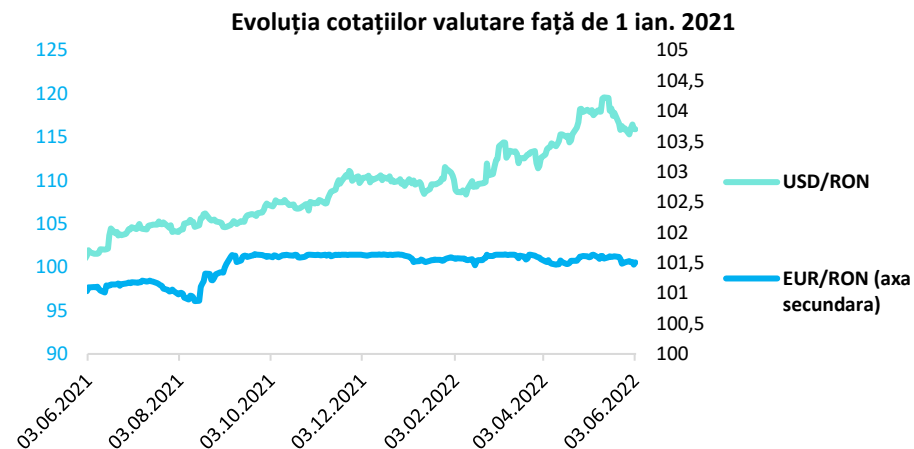
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

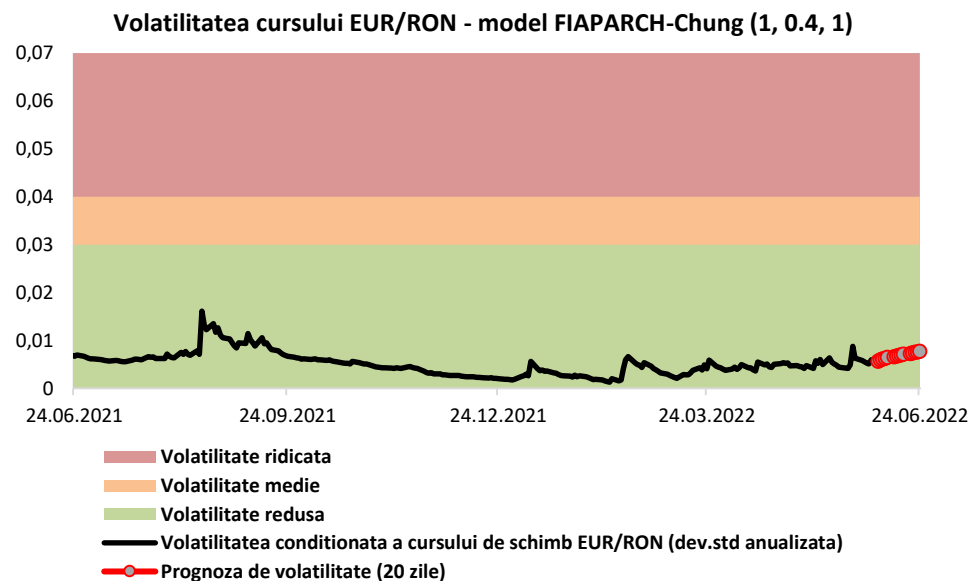
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 3 iunie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 15,8%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 12,4%.

În perioada 27 mai–3 iunie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar în jurul nivelului de 4,942. 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.



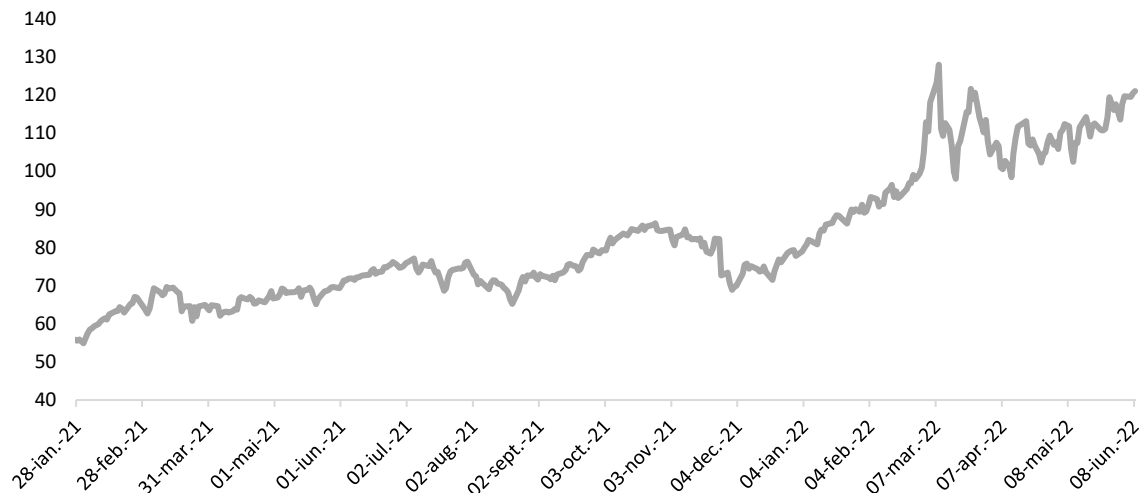
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



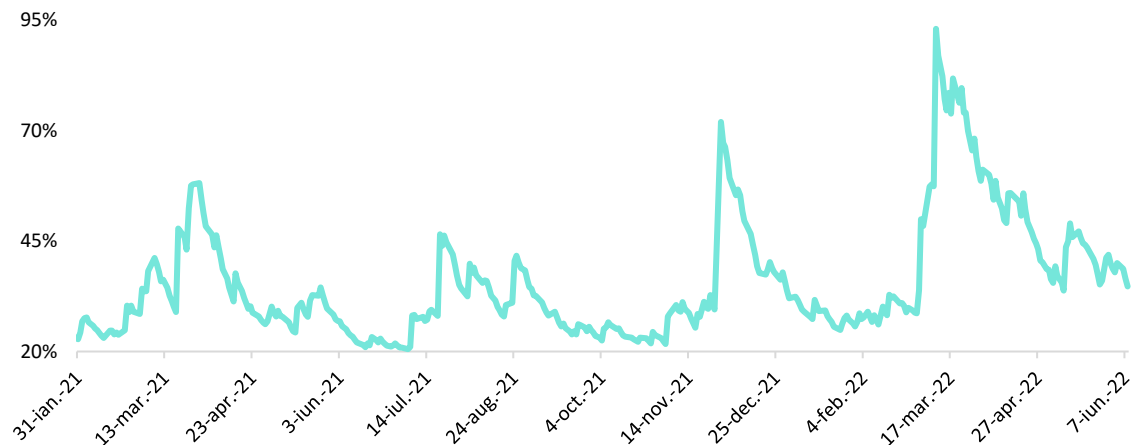
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 121 USD/bbl, atingând un nou maxim al ultimelor două luni.

Prețul petrolului a crescut, în ciuda unei probabile sporiri a stocurilor de petrol din SUA, ca urmare a relaxării lockdown-urilor din China. De asemenea, se așteaptă ca embargoul rus al UE asupra petrolului va determina o majorare a prețului petrolului.

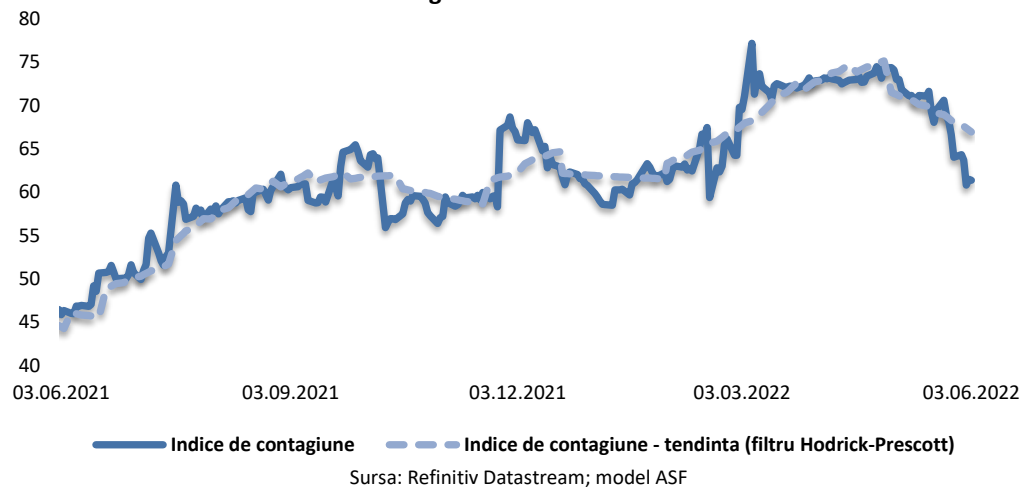
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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).

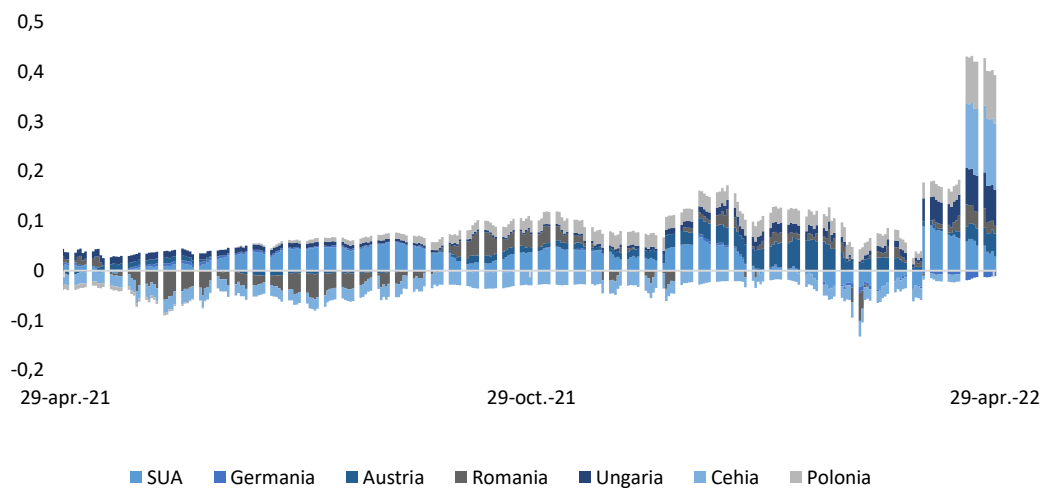
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital.

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



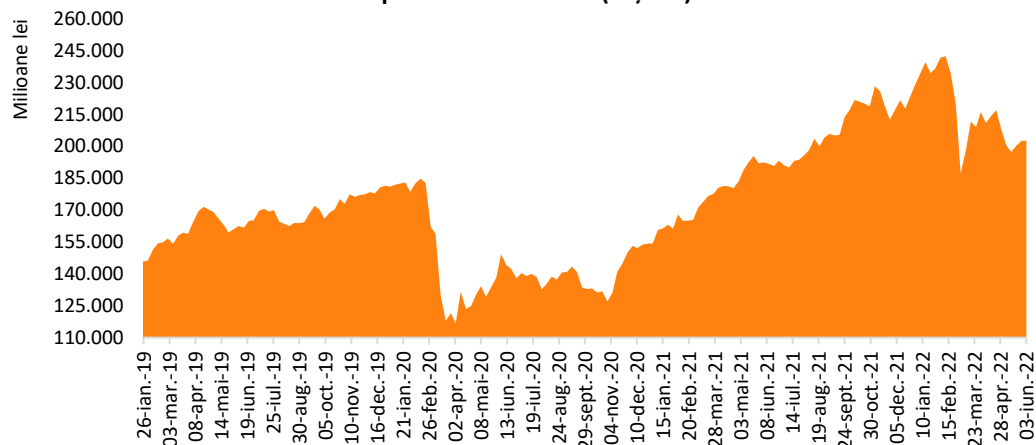
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 30 mai-3 iunie 2022

(doar segment principal)

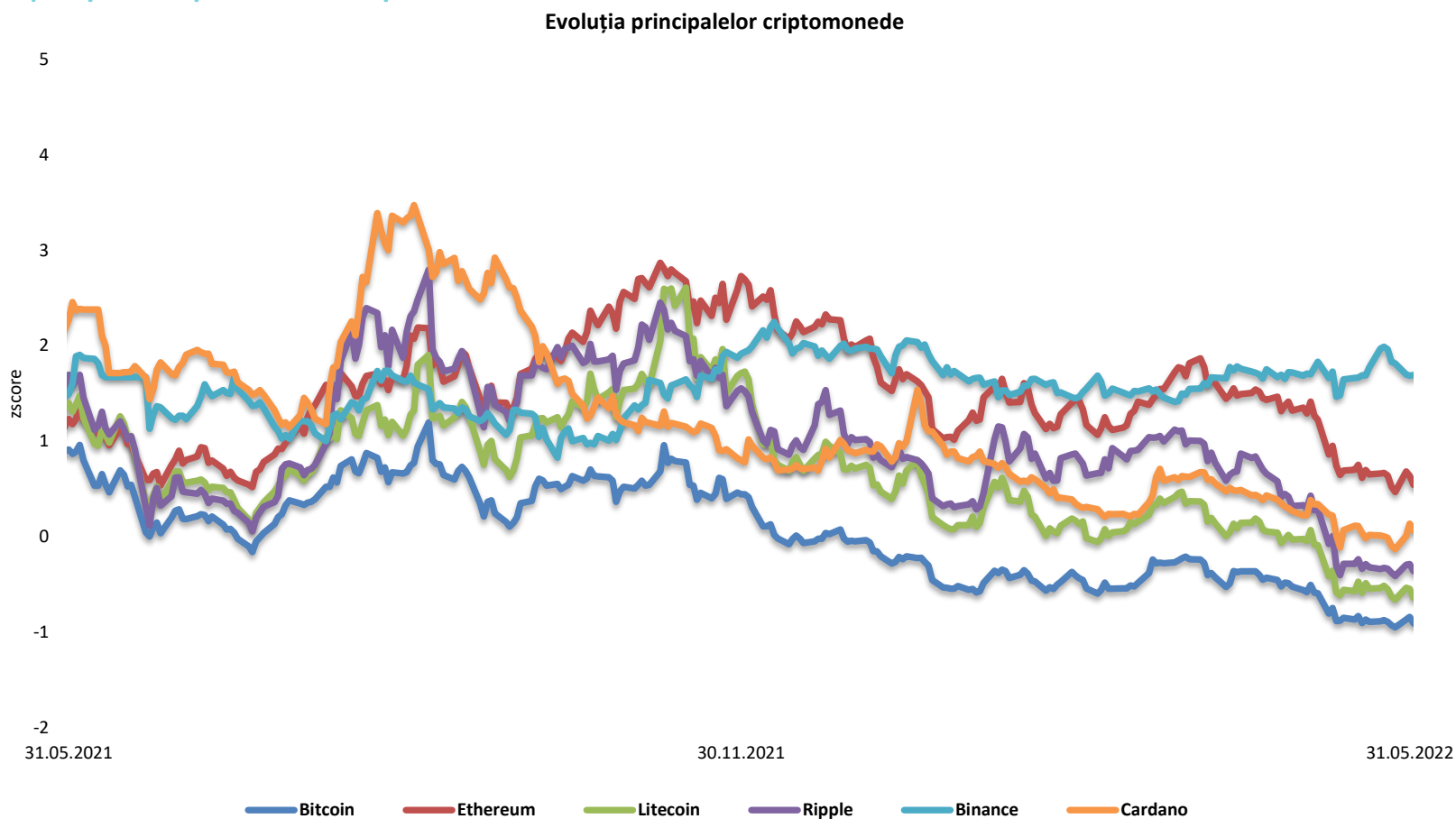
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	26.203.317	23,45%		0,00%	26.203.317	19,13%
FP	17.229.944	15,42%		0,00%	17.229.944	12,58%
SNP	16.589.112	14,85%		0,00%	16.589.112	12,11%
PREB	62.225	0,06%		0,00%	14.474.510	10,57%
BRD	7.429.451	6,65%	6.804.398	62,98%	14.233.849	10,39%
SNG	9.976.070	8,93%		0,00%	9.976.070	7,28%
SIF5	4.080.872	3,65%	4.000.000	37,02%	8.080.872	5,90%
M	5.300.158	4,74%		0,00%	5.300.158	3,87%
SNN	3.795.080	3,40%		0,00%	3.795.080	2,77%
ONE	2.670.690	2,39%		0,00%	2.670.690	1,95%
WINE	2.235.893	2,00%		0,00%	2.235.893	1,63%
EL	2.058.616	1,84%		0,00%	2.058.616	1,50%
TGN	1.970.071	1,76%		0,00%	1.970.071	1,44%
BRK	1.942.578	1,74%		0,00%	1.942.578	1,42%
TRP	1.490.651	1,33%		0,00%	1.490.651	1,09%
Total					93,65%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 12% în data de 3 iunie 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 30 mai-3 iunie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 19,13% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Fondul Proprietatea (FP: 12,58%)** și **OMV Petrom SA (SNP: 12,11%)**.

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

Principalele criptomonede au continuat să înregistreze o evoluție descrescătoare

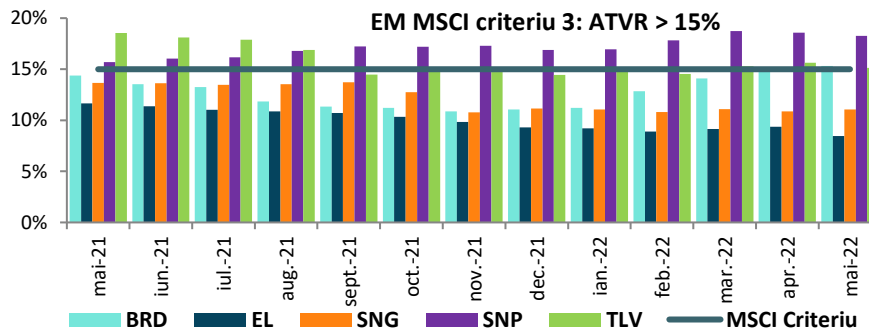
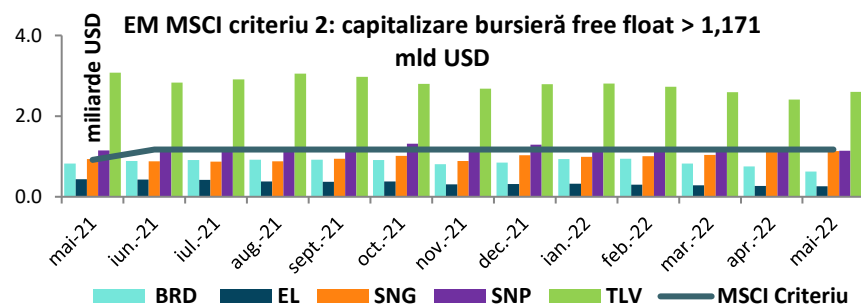
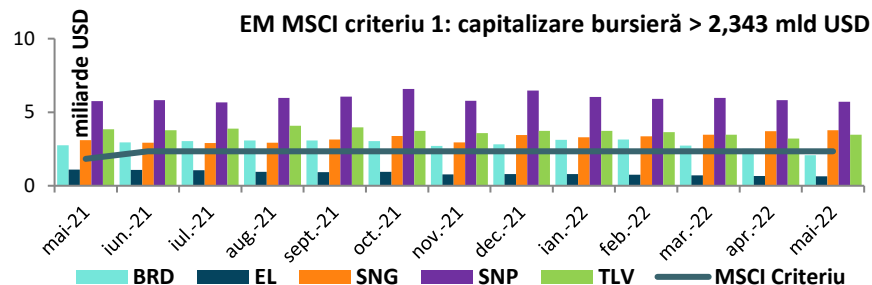
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Sensitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic și inflație a determinat o scădere generalizată a acestora în primele cinci luni din 2022.

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Mai 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	-0,26	-0,55	0,33%
EL	-1,70	-0,91	-6,54%
SNG	1,42	-0,04	-3,95%
SNP	3,37	-0,03	3,25%
TLV	1,13	1,43	0,12%

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



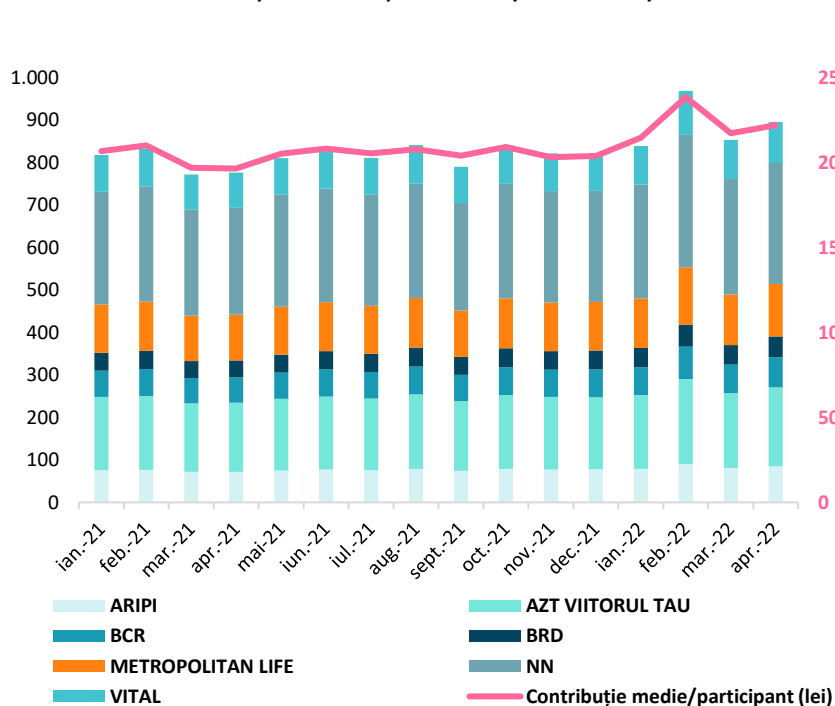
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

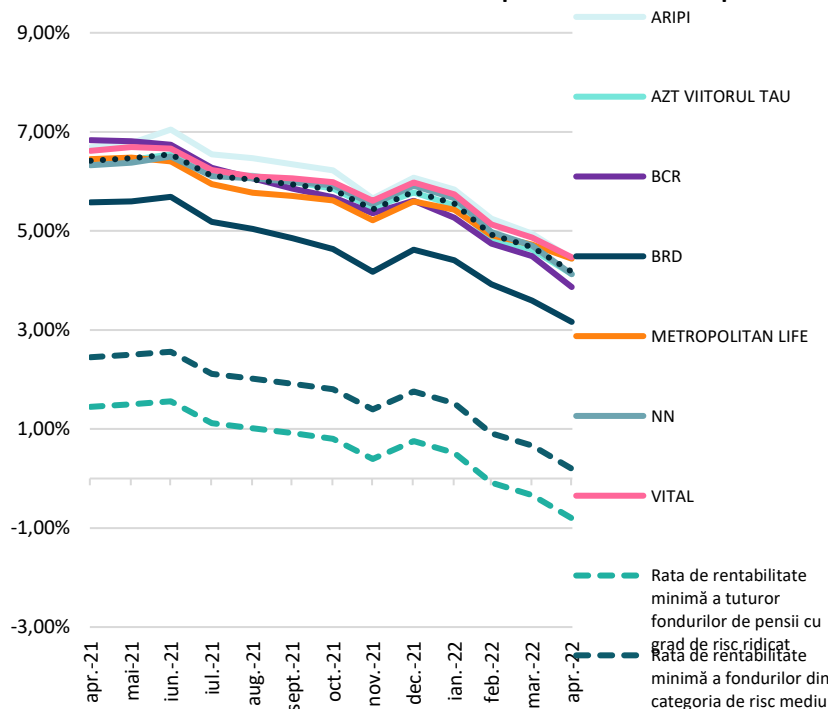
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 3 iunie 2022	Valoare activ net la 3 iunie 2022	VUAN la 3 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
ARIPI	7.879.175.736	7.878.947.553	27,6638	-0,08%	-6,31%	822.875
AZT VIITORUL TAU	18.691.563.484	18.687.468.651	25,2178	-0,03%	-6,47%	1.642.503
BCR	6.021.020.141	6.020.886.572	26,7877	-0,38%	-6,48%	726.566
BRD	3.545.326.213	3.545.237.260	22,6404	-0,12%	-6,13%	512.804
METROPOLITAN LIFE	12.449.520.096	12.446.800.116	28,2224	0,14%	-3,60%	1.098.315
NN	30.314.069.931	30.307.436.858	27,7748	-0,12%	-6,99%	2.069.477
VITAL	8.891.601.434	8.891.406.568	25,7470	-0,07%	-5,48%	988.483
Total	87.792.277.036	87.778.183.577				7.861.023

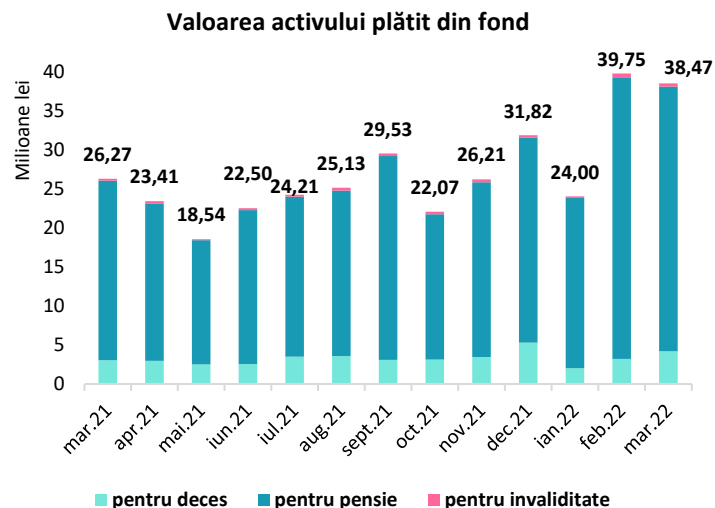
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

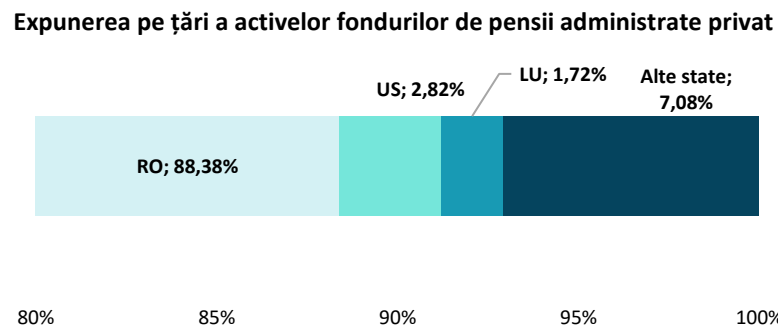
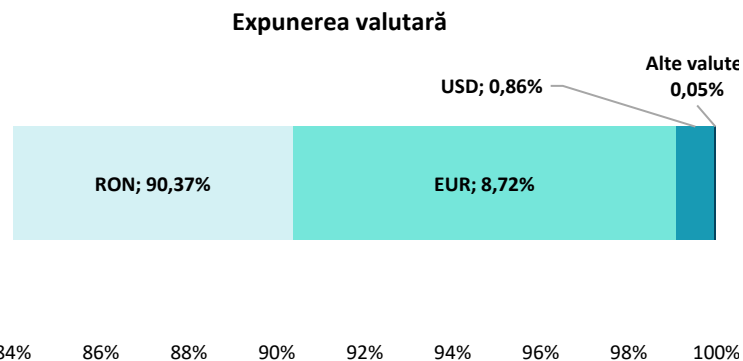


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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%



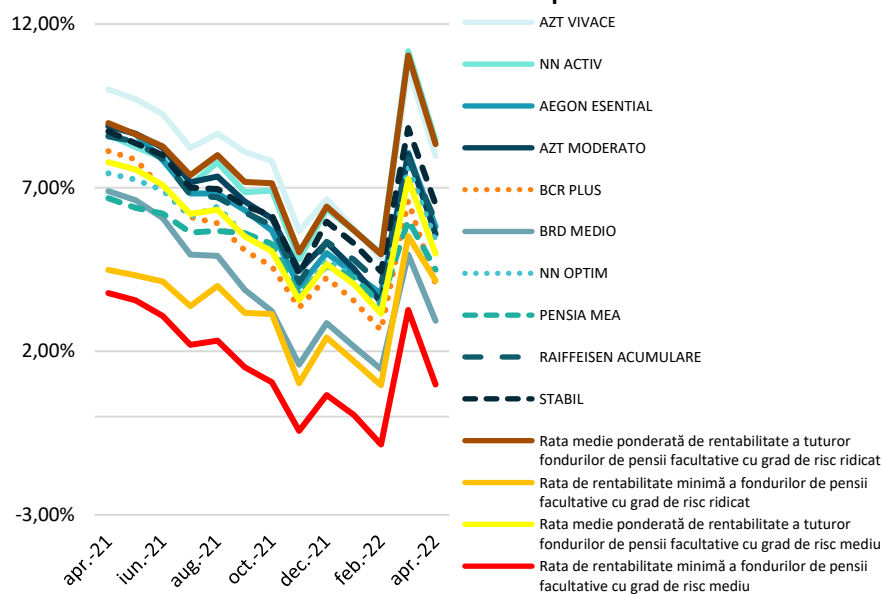
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,08% la 3 iunie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna aprilie 2021.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

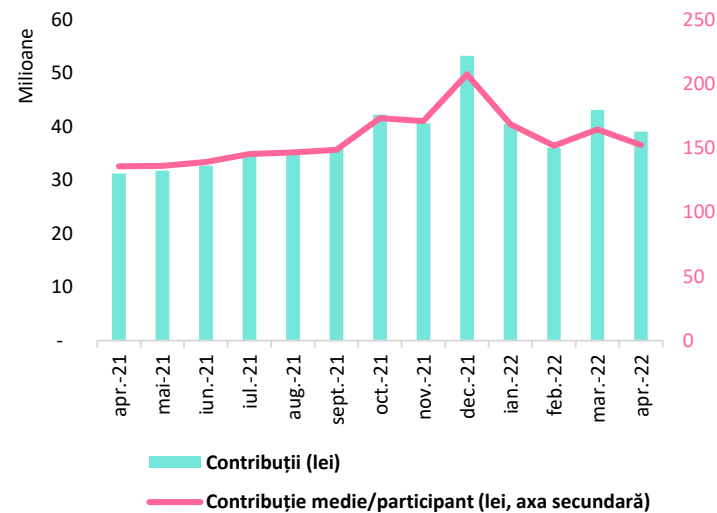
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 3 iunie 2022	Valoare activ net la 3 iunie 2022	VUAN la 3 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
AEGON ESENTIAL	10.896.792	10.889.314	11,9751	-0,20%	1,03%	3.993
AZT MODERATO	339.624.123	339.158.179	22,3160	-0,07%	1,29%	46.626
AZT VIVACE	123.775.067	123.548.935	22,9811	-0,12%	1,63%	21.225
BCR PLUS	559.072.316	558.931.645	20,6495	-0,38%	0,86%	142.831
BRD MEDIO	172.885.378	172.823.346	16,5692	-0,13%	1,28%	37.178
GENERALI STABIL	32.407.725	32.321.377	19,7625	-0,23%	1,28%	5.554
NN ACTIV	398.080.458	397.349.314	24,8825	-0,07%	1,37%	62.240
NN OPTIM	1.428.525.362	1.425.968.571	23,6231	-0,12%	1,18%	218.301
PENSIA MEA	128.011.936	127.970.599	19,8865	-0,20%	0,84%	25.129
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.260.887	124.034.307	25,0050	-0,02%	1,20%	17.841
Total	3.317.540.044	3.312.995.587				580.918

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

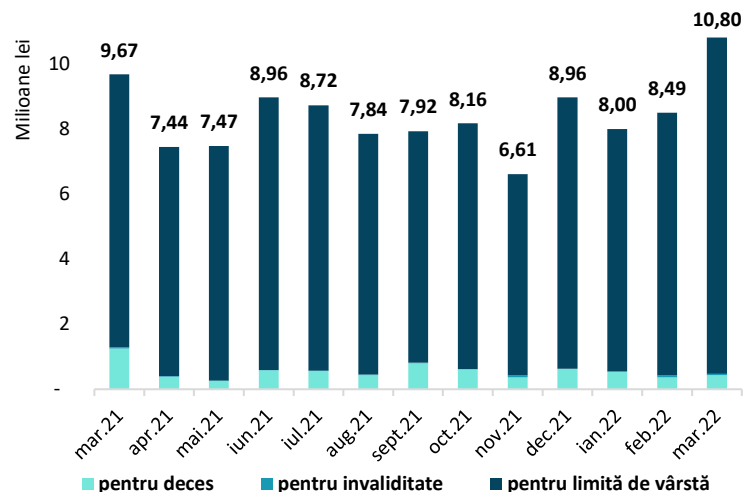


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

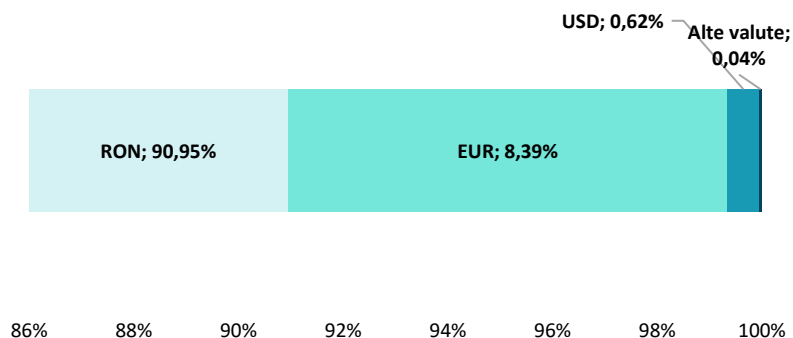
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/04/2022

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%

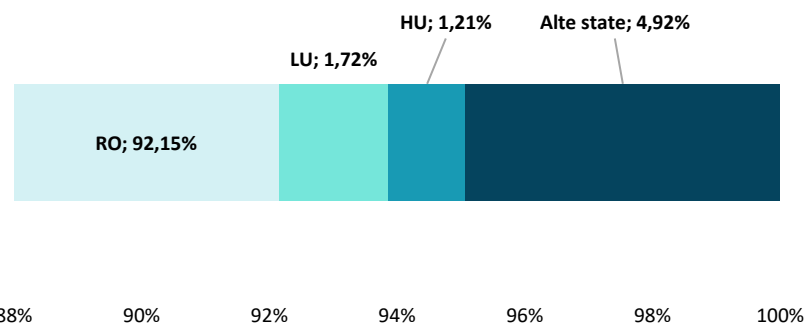
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

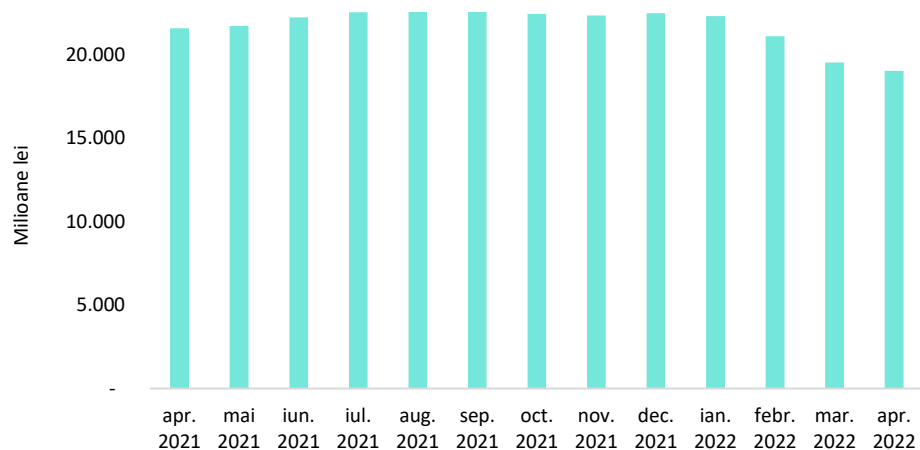


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,03% la 3 iunie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denuminate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

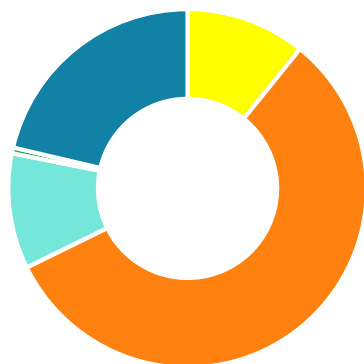
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada 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
SUA	07.06.2022	03:30	Comerțul internațional cu bunuri	Apr 2022 m	-91 mld. \$	-109,8 mld. \$
China	09.06.2022	06:00	Comerțul internațional cu bunuri	Mai 2022 m	50 mld. \$	51,12 mld. \$
Zona Euro	09.06.2022	02:45	Rata dobânzii		0%	0%
China	10.06.2022	04:30	Rata inflației	Mai 2022 m	2%	2.1%
SUA	10.06.2022	03:30	Rata inflației	Mai 2022 m	8,3%	8,3%



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

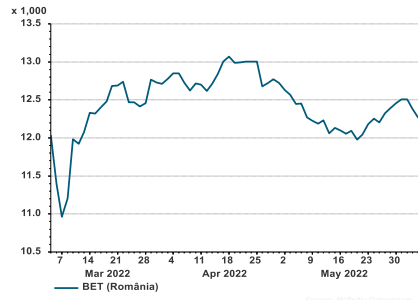
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• Autoritățile europene de supraveghere publică raportul comun privind retragerea autorizației pentru încălcări grave ale normelor AML/CFT.• Cele trei autorități europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) au publicat o declarație în care oferă clarificări cu privire la proiectele de standarde tehnice de reglementare (RTS) emise în temeiul Regulamentului privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă (SFDR), care includ informațiile referitoare la produsele financiare în temeiul Regulamentului privind taxonomia.• EIOPA publică informații tehnice lunare pentru Solvabilitate II Structuri relevante ale ratelor dobânzilor fără risc la termen - sfârșitul lunii mai 2022.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat un raport final privind modificarea standardelor tehnice de reglementare (RTS) referitoare la disciplina de decontare pentru a amâna cu trei ani aplicarea regimului CSDR de achiziție obligatorie.• ESMA a publicat raportul final privind creșterea pragului de compensare (CT) pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri în cadrul EMIR și propune creșterea acestuia de la 3 miliarde EUR la 4 miliarde EUR.
Uniunea Europeană	<ul style="list-style-type: none">• NextGenerationEU: Comisia Europeană aprobă planul de redresare și de reziliență al Poloniei, în valoare de 35,4 miliarde de euro.• Războiul purtat de Rusia împotriva Ucrainei: UE adoptă cel de al șaselea pachet de sancțiuni împotriva Rusiei.



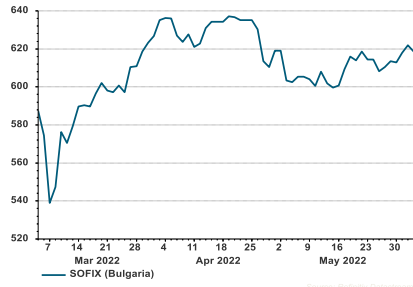
ANEXE

Indici bursieri

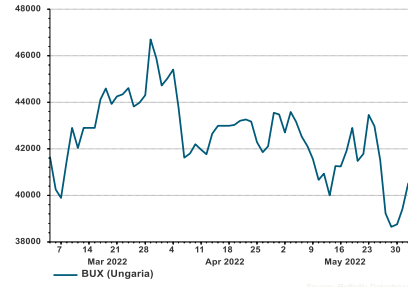
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



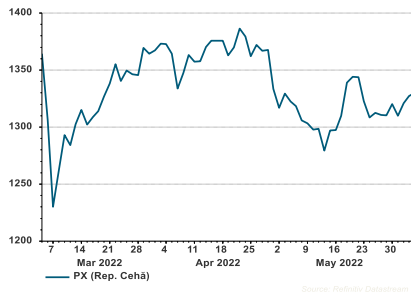
BUX (Ungaria)



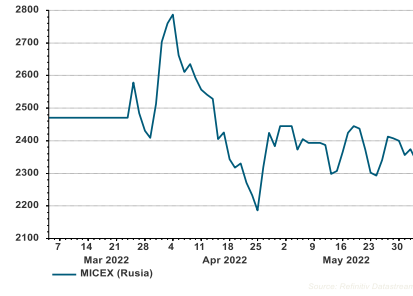
WIG (Polonia)



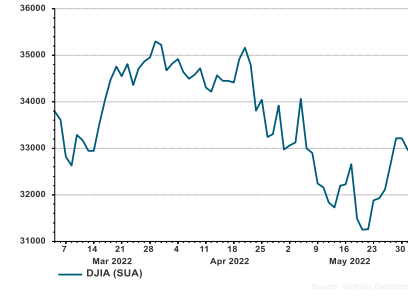
PX (Rep. Cehă)



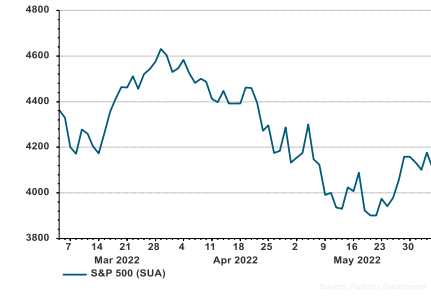
MICEX (Rusia)



Dow Jones Industrials (SUA)



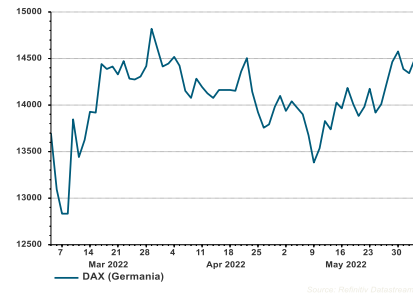
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



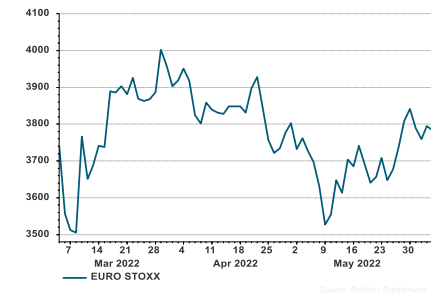
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



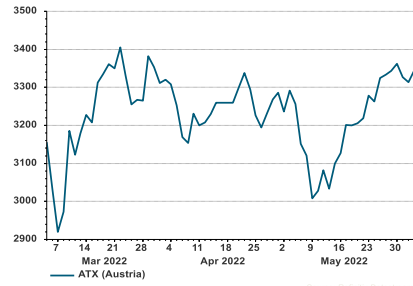
EUROSTOXX



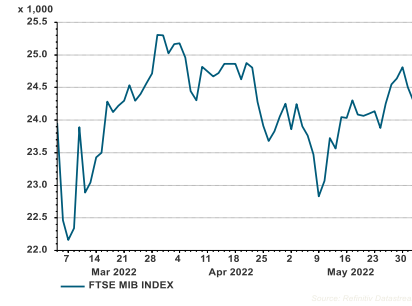
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



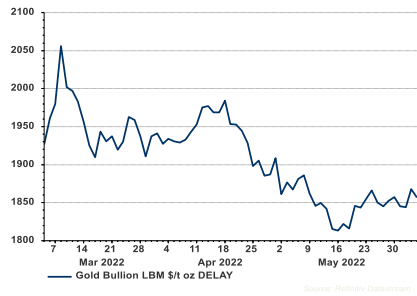
FTSE MIB (Italia)



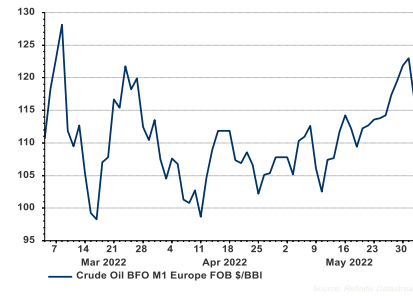
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

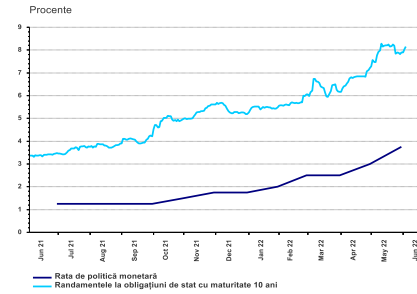
Gold



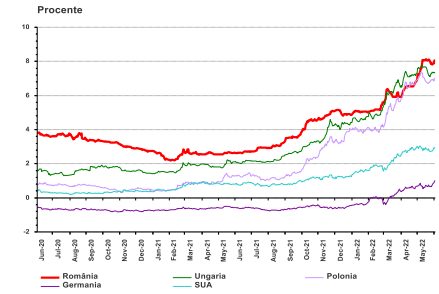
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

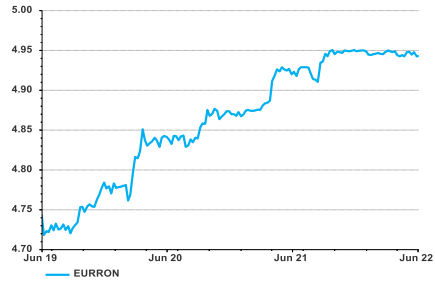


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

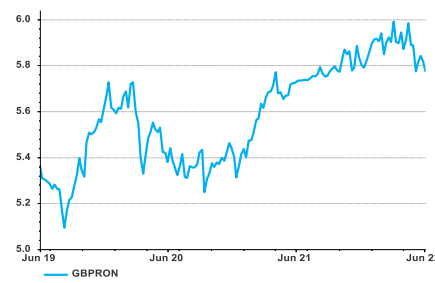
EURRON



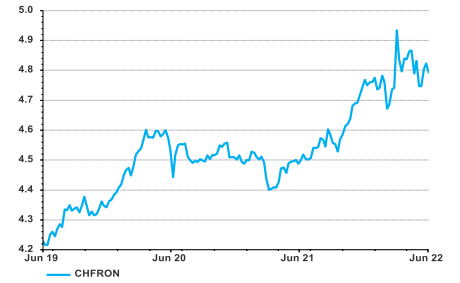
USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



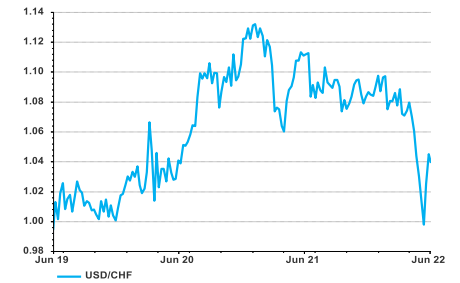
USDRUB



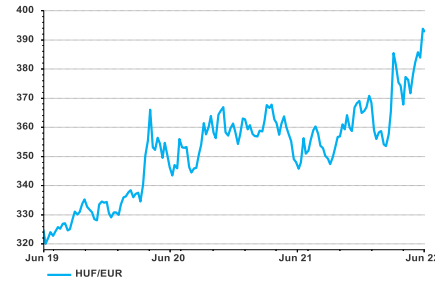
EURCHF



USDCHF



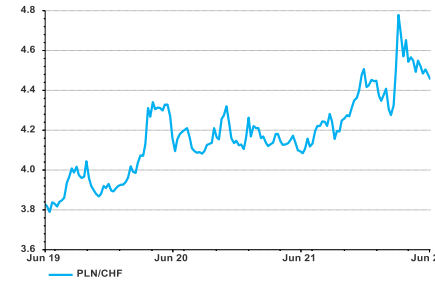
HUF/EUR



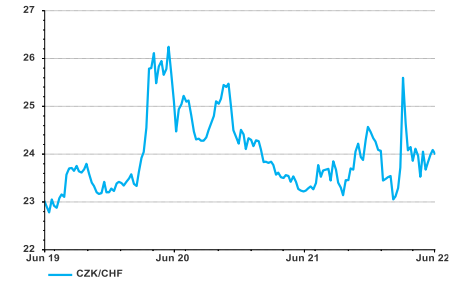
HUF/CHF



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.