



Potrivit Eurostat, în trimestrul I 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

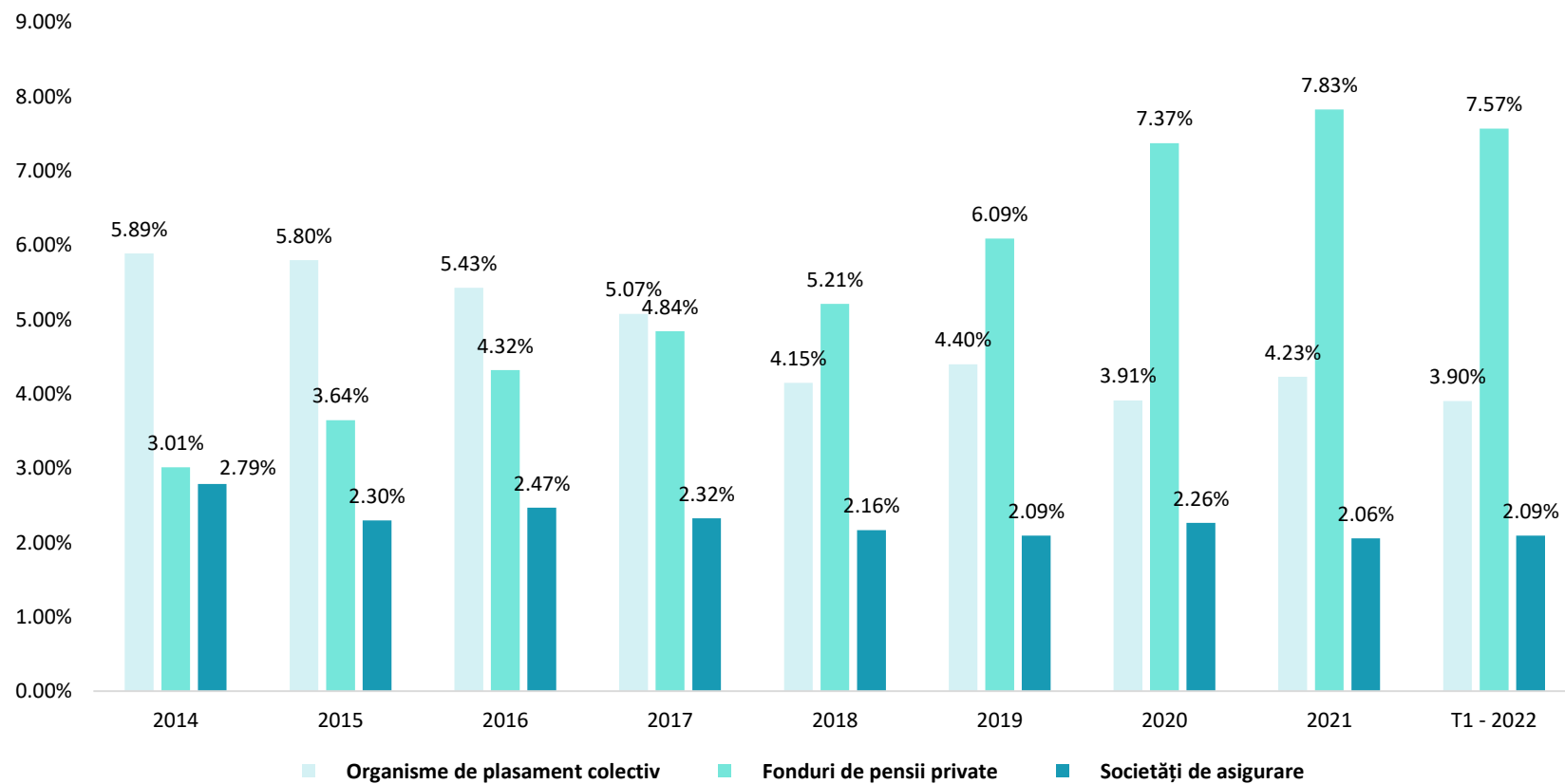
- Prețul petrolului Brent a scăzut cu peste 2% față de ședința anterioară (118 USD/bbl), pe fondul îngrijorărilor legate de o scădere a cererii.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 249 puncte.

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 FÎI		• 82 FDI		Obligațiuni 4,89 mld. lei	
	• 13,693 mld. lei SIF		• 25 FÎ		Titluri de stat 9,55 mld. lei	
	• 12,060 mld. lei FP		• 5 SIF		Depozite și disponibil 5,52 mld. lei	
Capitalizare bursieră totală la 10 iunie 2022: 200,23 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 59,46 mld. lei)		• Fondul Proprietatea		Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei		
Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 6-10 iunie 2022: 25,06 mil. lei.		• 4 depozitari		31 decembrie 2021		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 10 iunie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88,38% investiții ROMÂNIA		92,15% investiții ROMÂNIA	
	87,23 mld. Lei	3,30 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

Randamentele titlurilor de stat din SUA s-au menținut aproape de maximele multianuale, în timp ce piețele bursiere au revenit marți după prăbușirea din ședința precedentă, pe fondul semnelor că acțiunile băncilor centrale de reducere a inflației ar putea determina intrarea în recesiune a economiei mondiale. Indicele global MSCI a scăzut cu 0,3%, avansând scăderea de 3,7% de luni, în timp ce indicele pan-european de acțiuni, STOXX 600 a scăzut cu 1%, atingând din nou valorile minime înregistrate pe parcursul lunii martie 2020. Acțiunile asiatice s-au diminuat cu 1%, urmând un trend similar manifestat în cadrul ședinței de luni de pe Wall Street, când indicii S&P 500 și Nasdaq au pierdut 4% și, respectiv, 4,7%. Ultimul declin al piețelor mondiale a fost declanșat vineri ca urmare a publicării datelor privind inflația anuală în SUA, care surprinde faptul că, până în luna mai, aceasta a crescut cu 8,6%.

Rezerva Federală a majorat rata de politică monetară cu 75 de puncte de bază, până la 1,5%-1,75%, în cadrul ședinței din luna iunie 2022, în loc de 50 de puncte de bază prevăzute inițial, după ce rata inflației a avansat în mod neașteptat luna trecută până la nivelul maxim al ultimilor 41 de ani. Este cea mai mare creștere a dobânzii din 1994, iar președintele Powell a semnalat că o mișcare similară ar putea avea loc la următoarea ședință, dar nu se așteaptă ca mișcările de 75 de puncte de bază să fie frecvente. Responsabilii de decizia privind politica monetară consideră că ratele dobânzilor vor crește până la 3,4% în acest an, cu mult peste nivelul de 1,9% preconizat în martie. Între timp, economia va înregistra un avans de 1,7% în acest an, sub nivelul de 2,8% estimat în martie, iar perspectivele de creștere au fost, de asemenea, reduse atât pentru 2023 (1,7% față de 2,2%), cât și pentru 2024 (1,9% față de 2%). Rata anuală a inflației se va situa la 5,2% în 2022 (față de 4,3% preconizat în martie), în timp ce perspectivele au fost revizuite în scădere atât pentru 2023 (2,6% față de 2,7%), cât și pentru 2024 (2,2% față de 2,3%). Rata șomajului este preconizată a fi mai mare pentru următorii 3 ani: 3,7% pentru 2022 (față de 3,5%), 3,9% în 2023 (3,5%) și 4,1% în 2024 (față de 3,6%).

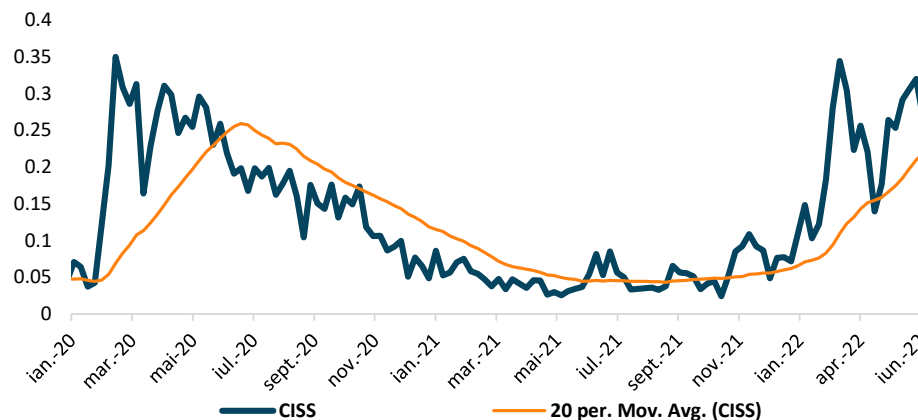
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat în ultima săptămână și se situează în jurul nivelului de 0,35, 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.

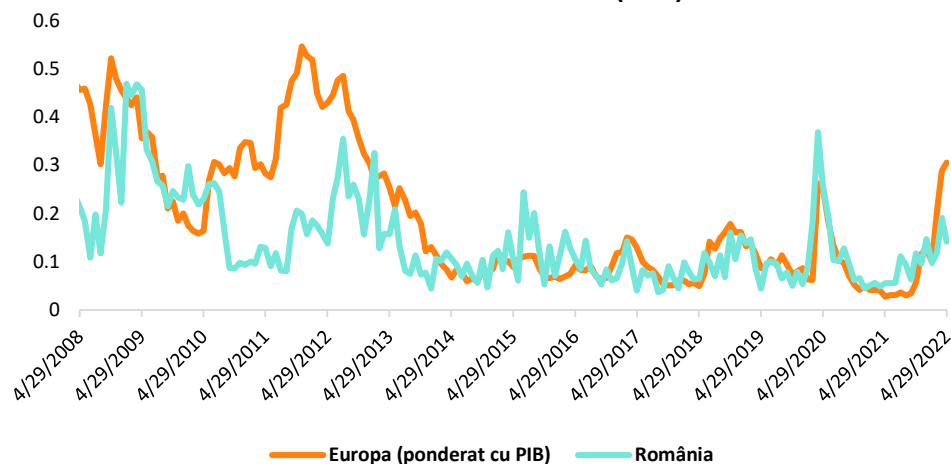
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, pe când, în România acesta a prezentat o scădere în luna aprilie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)

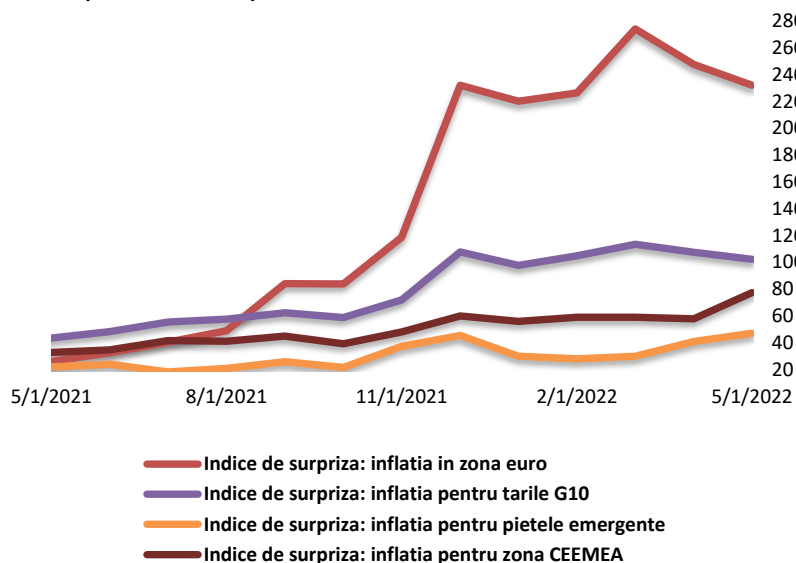


Sursa: Refinitiv Datastream

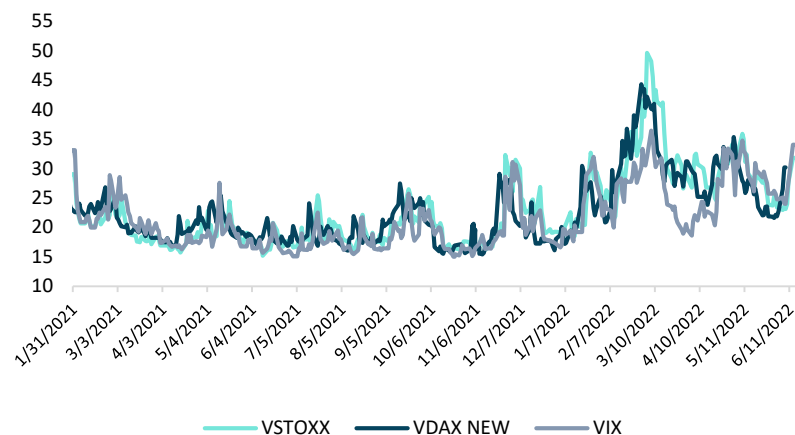
Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **30 mai-3 iunie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 12% față de finalul săptămânii trecute, de la 24,79% la 27,75%.

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.**

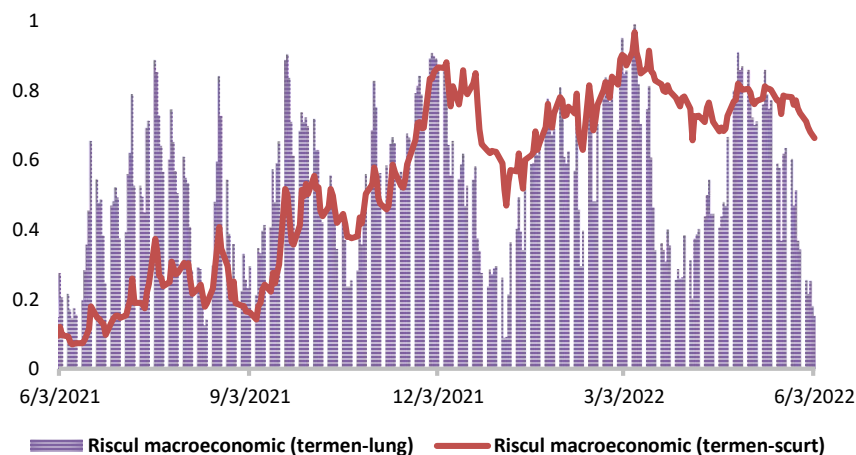


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 datelor publicate de Eurostat, în trimestrul I 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 5,4% în zona euro, respectiv cu 5,6% 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).

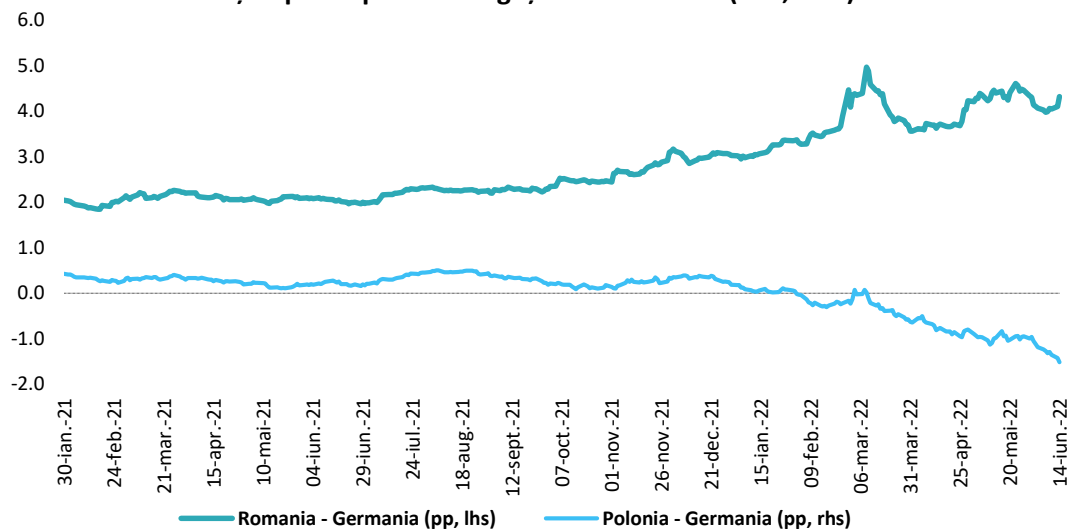
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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	-3,1	-14,7	-3,9	-4,2	-6,3	-0,9	14,7	4,0	4,7	5,4	5,4	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	0,5	-8,0	-4,5	-3,8	-4,4	-1,5	7,8	5,1	5,0	4,2	4,0	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

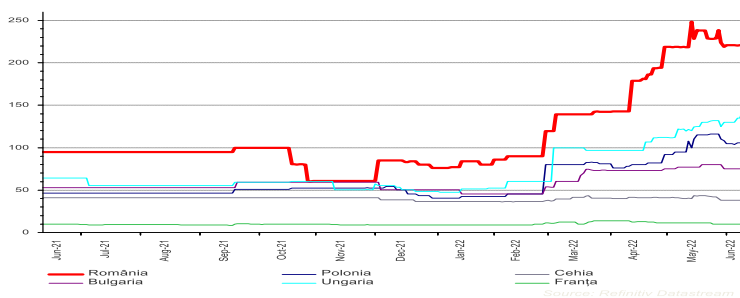
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 a crescut, iar această majorare poate fi interpretată ca o deteriorare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 249 puncte.

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

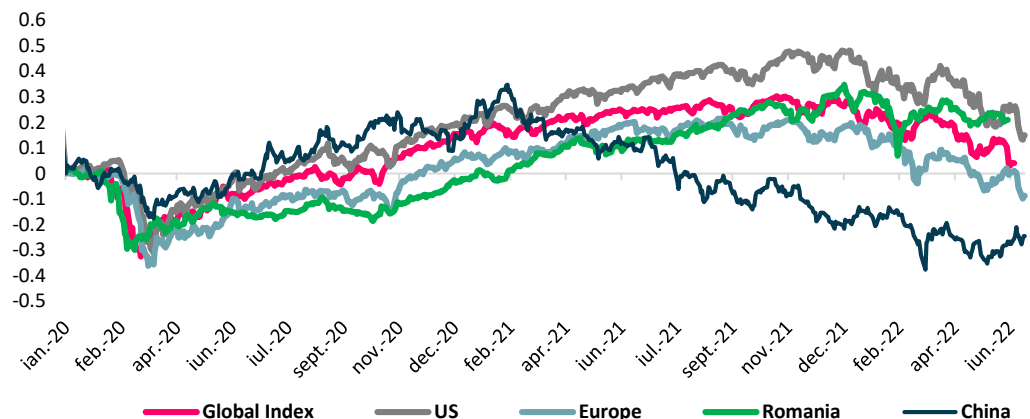
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale au înregistrat o deteriorare ce a fost declanșată vineri ca urmare a publicării datelor privind inflația anuală în SUA, care surprinde faptul că, până în luna mai, aceasta a crescut cu 8,6%.

Posibilitatea unui ciclu mai agresiv de majorări în cursul anului influențează comportamentul investițional, în condițiile în care economia se confruntă cu încetinirea creșterii, exacerbată de războiul din Ucraina, precum și cu o creștere galopantă a prețurilor.

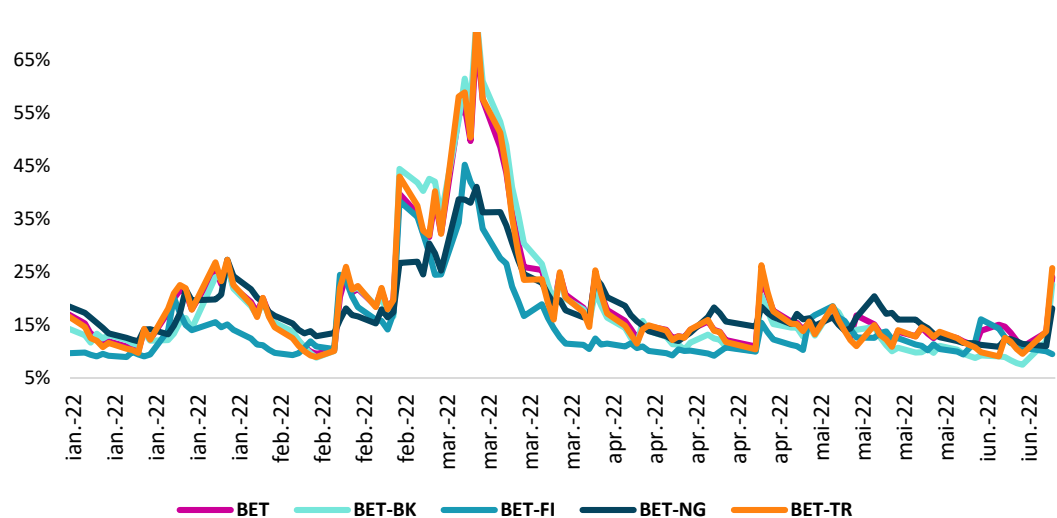
Volatilitatea Bursei de Valori București s-a majorat, pe fondul deteriorării bursei internaționale ce a fost declanșată vineri ca urmare a publicării datelor privind inflația anuală în SUA, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	-8,61%	-6,17%	-6,82%
FR (CAC 40)	-8,47%	-6,49%	-6,60%
DE (DAX)	-8,60%	-5,16%	-4,48%
IT (FTSE MIB)	-10,34%	-9,15%	-6,74%
GR (ASE)	-7,73%	-5,10%	-0,87%
IE (ISEQ)	-8,91%	-8,24%	-9,33%
ES (IBEX)	-8,77%	-3,26%	-2,04%
UK (FTSE 100)	-5,41%	-3,11%	-0,08%
US (DJIA)	-8,48%	-5,69%	-7,83%
IN (NIFTY 50)	-4,17%	-0,32%	-6,75%
SHG (SSEA)	1,46%	6,61%	2,00%
JPN (N225)	-4,70%	0,77%	5,22%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-3,03%	-0,56%	-2,15%
BET-BK	-3,24%	-0,62%	-4,01%
BET-FI	-0,21%	-1,20%	-0,05%
BET-NG	-1,34%	3,20%	8,21%
BET-TR	-3,02%	2,21%	2,58%
BET-XT	-2,65%	-0,29%	-1,97%
BET-XT-TR	-2,66%	2,03%	2,28%
BETPlus	-3,02%	-0,61%	-1,95%
ROTX	-2,95%	-0,28%	-1,52%
BETAeRO	-3,38%	-1,89%	-4,26%

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.=14.06.2022 vs. 07.06.2022; 1 lună=14.06.2022 vs. 13.05.2022; 3 luni=14.06.2022 vs. 14.03.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 iunie 2022 vs. 7 iunie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -10,34%), urmat de indicele ISEQ (IE: -8,91%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe negative, cu excepția indicelui SSEA (SHG: +1,46%). Cea mai importantă scădere a fost observată la indicele DJIA (US: -8,48%), urmat de indicele N225 (JPN: -4,70%).

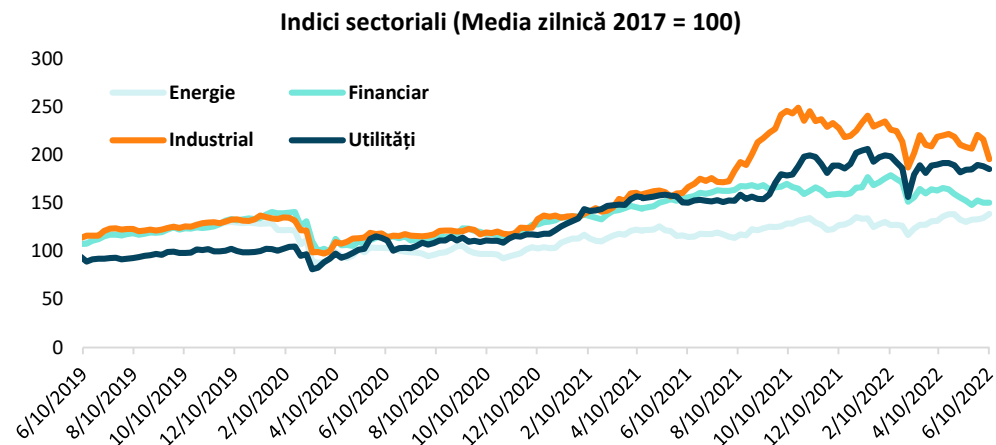
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 14 iunie 2022 vs. 7 iunie 2022). Așadar, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BETAeRO (-3,38%), urmat de indicele BET-BK (-3,24%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

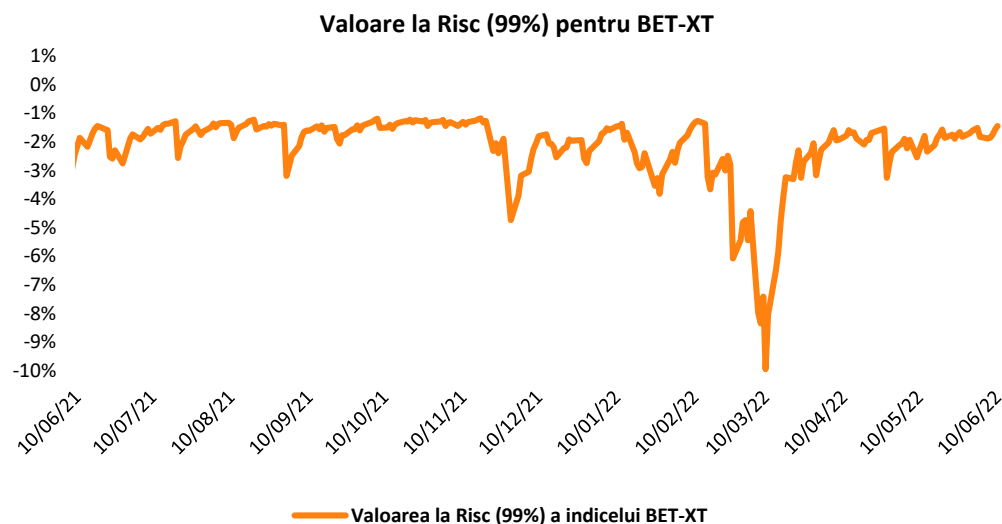
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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.



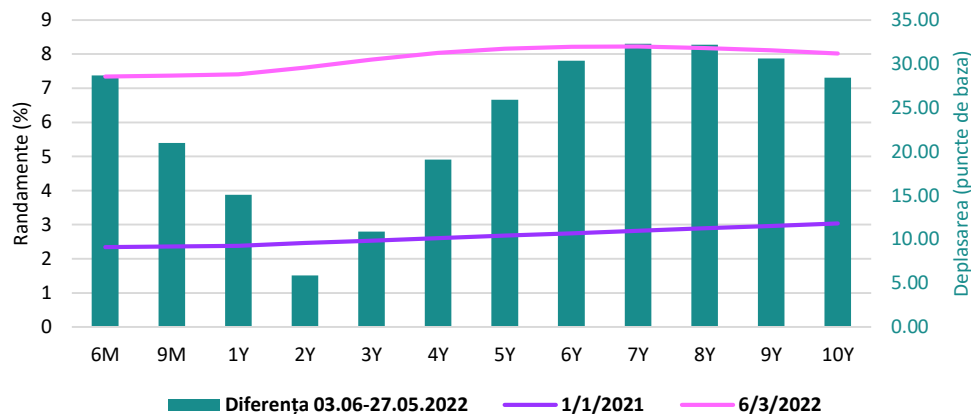
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

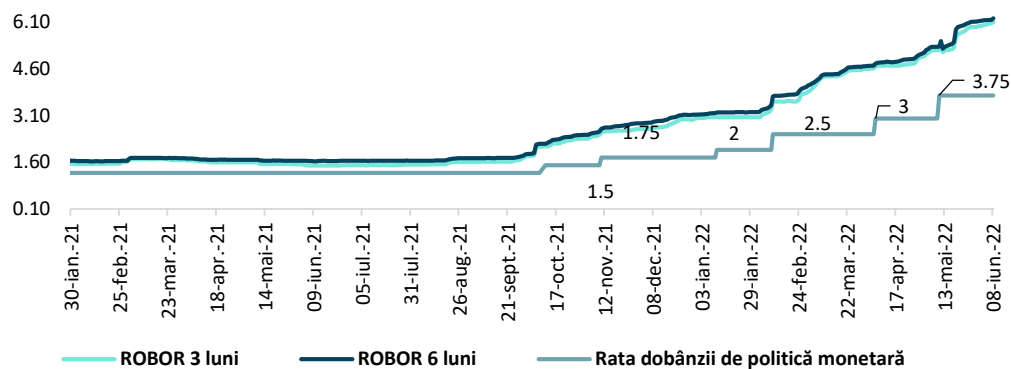


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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%).

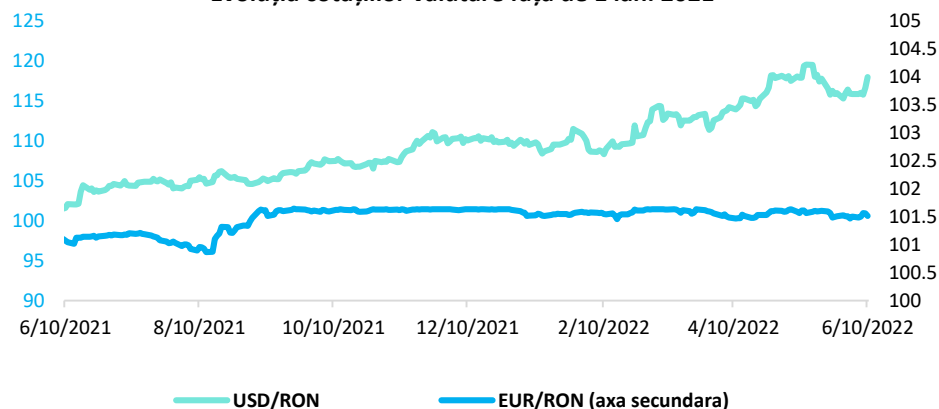
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 10 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 18%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 13,9%.

În perioada 3-10 iunie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a rămas staționar în jurul nivelului 4,943. 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.

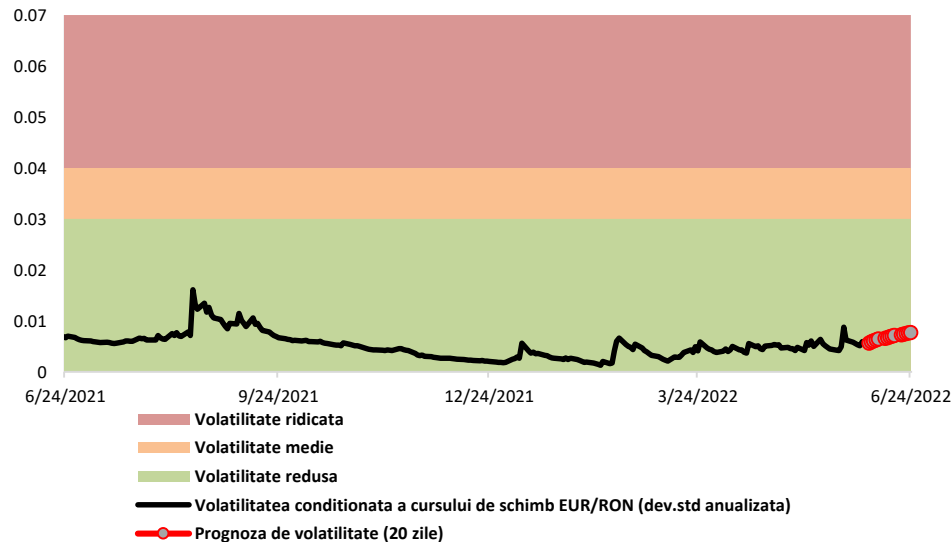
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

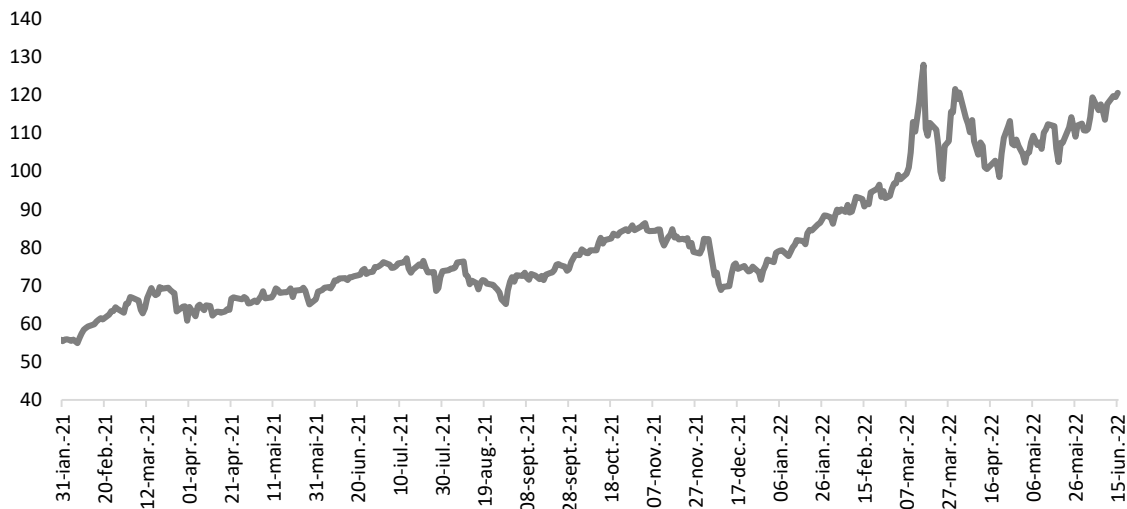
Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIAPARCH-Chung (1, 0.4, 1)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

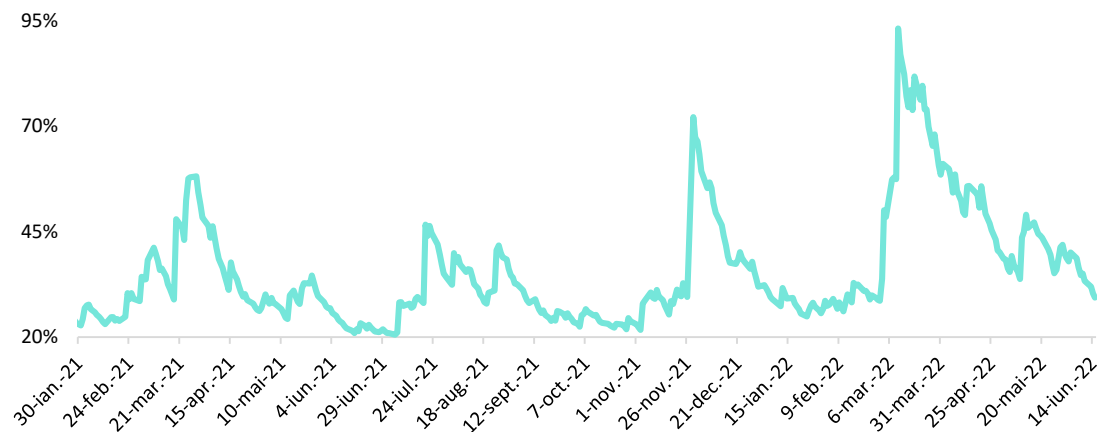
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a scăzut cu peste 2% față de ședința anterioară (118 USD/bbl), pe fondul îngrijorărilor legate de o scădere a cererii, după ce Rezerva Federală a majorat rata cheie a dobânzii 75 de puncte de bază, cea mai mare creștere din 1994.

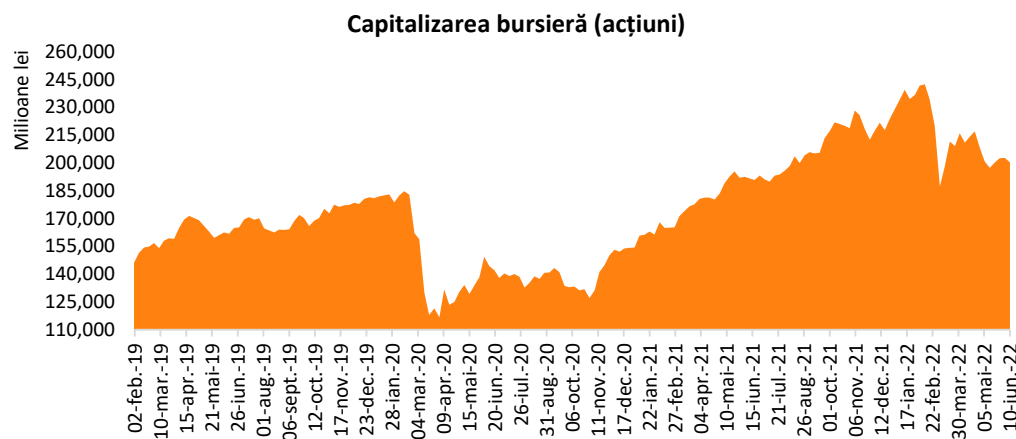
Volatilitatea Oil Brent



Aprovizionarea globală a fost afectată de interdicțiile impuse petrolului rusesc de la invazia din februarie în Ucraina, dar această înăsprire a fost, de asemenea, agravată de o scădere a exporturilor din Libia pe fondul unei crize politice care a afectat producția.

În plus, desi Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol și aliații săi au anunțat o creștere treptată a producției nominale, mulți dintre membrii grupului se străduiesc să își îndeplinească cotele de producție.

Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 6-10 iunie 2022
(doar segment principal)**

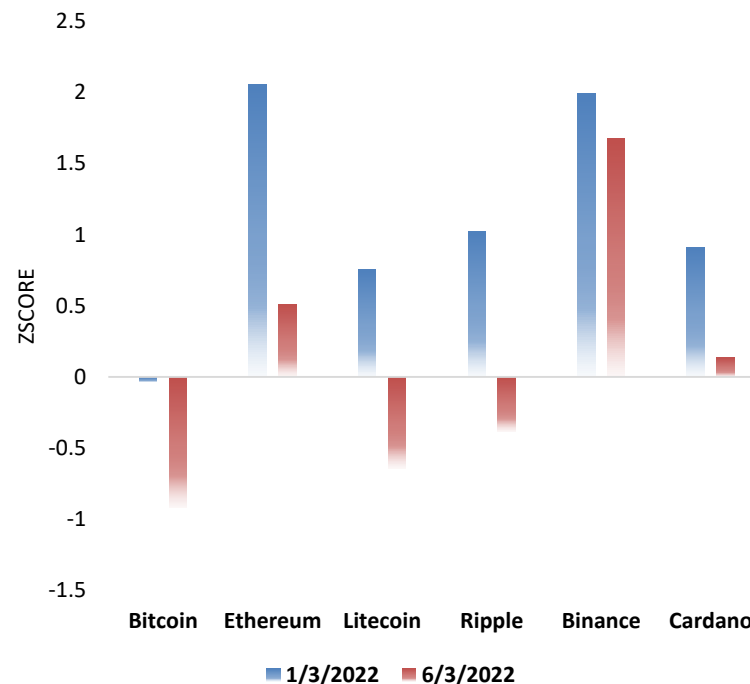
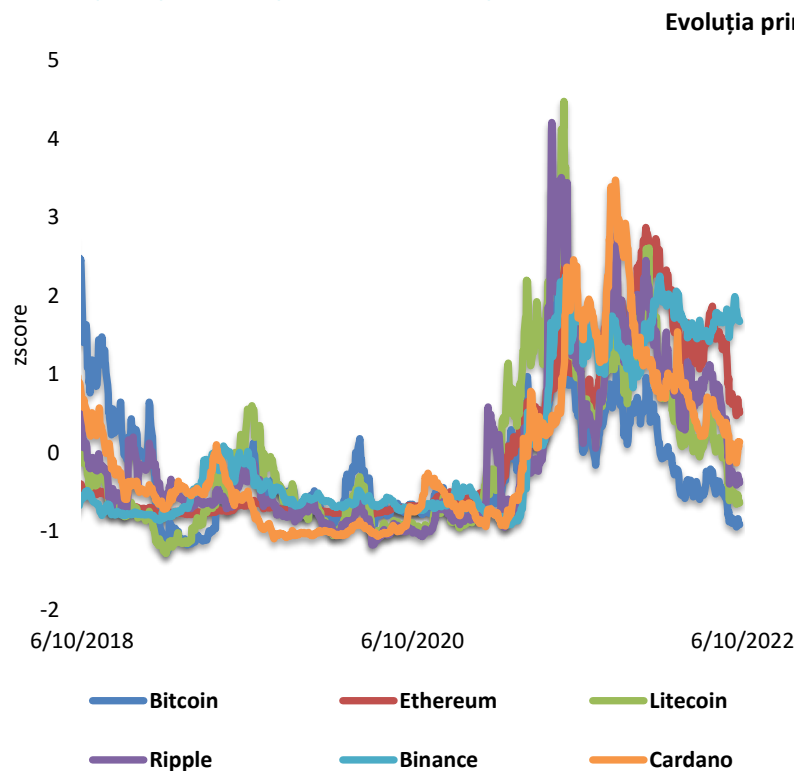
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	24.698.668	19,72%		0,00%	24.698.668	19,71%
SNP	21.697.343	17,33%		0,00%	21.697.343	17,31%
BRD	17.101.032	13,66%		0,00%	17.101.032	13,65%
SNG	10.657.051	8,51%		0,00%	10.657.051	8,50%
EBS	7.415.609	5,92%		0,00%	7.415.609	5,92%
FP	5.967.328	4,77%		0,00%	5.967.328	4,76%
M	5.104.075	4,08%		0,00%	5.104.075	4,07%
SIF5	4.198.300	3,35%		0,00%	4.198.300	3,35%
SNN	4.067.148	3,25%		0,00%	4.067.148	3,25%
TGN	2.986.025	2,38%		0,00%	2.986.025	2,38%
WINE	2.977.870	2,38%		0,00%	2.977.870	2,38%
TRP	1.979.064	1,58%		0,00%	1.979.064	1,58%
BRK	1.802.694	1,44%		0,00%	1.802.694	1,44%
ONE	1.727.520	1,38%		0,00%	1.727.520	1,38%
EVER	1.677.753	1,34%		0,00%	1.677.753	1,34%
Total						91,01%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 13% în data de 10 iunie 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 6-10 iunie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 19,71% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 17,31%) și **BRD - Groupe Societe Generale SA** (BRD: 13,65%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

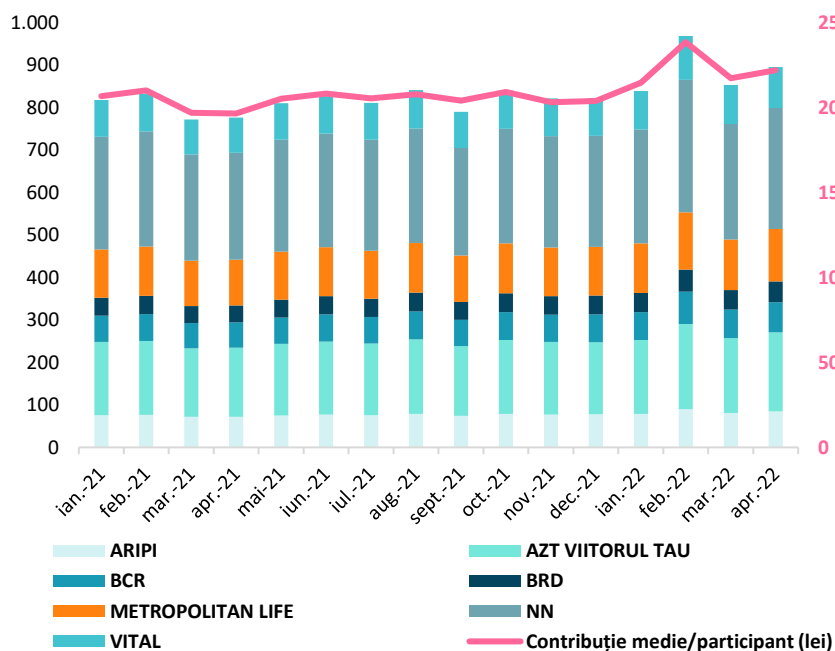
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță negativă de 18%. Pe 12 mai 2022, Bitcoin a fost tranzacționat la aproximativ 29.000 de dolari, la doar 40% din maximul istoric atins în luna noiembrie 2021. Bitcoin a înregistrat cea mai puternică scădere.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

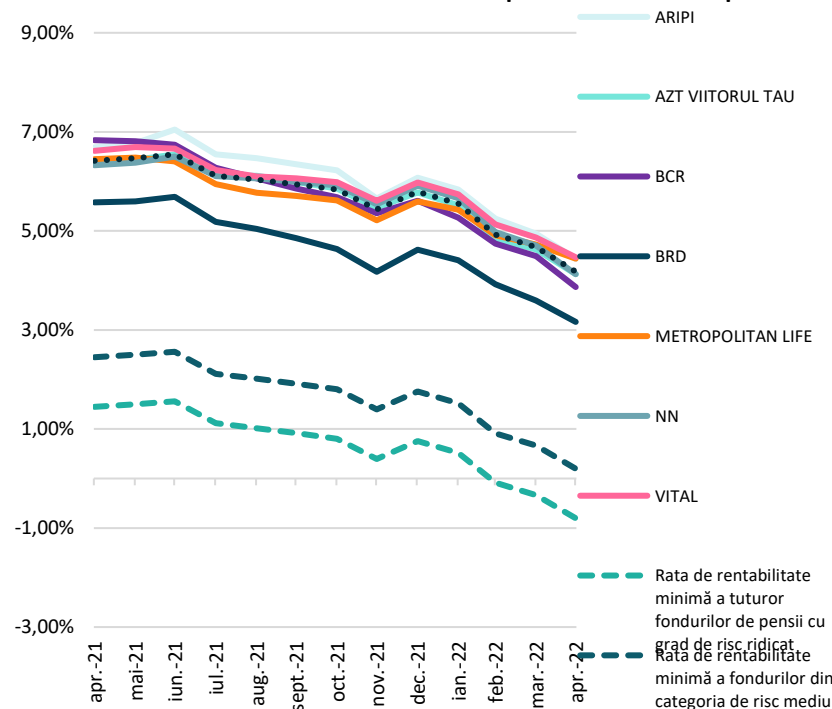
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 iunie 2022	Valoare activ net la 10 iunie 2022	VUAN la 10 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
ARIPI	7.822.029.925	7.821.437.706	27,4639	-0,72%	-6,99%	822.875
AZT VIITORUL TAU	18.561.240.087	18.559.968.844	25,0470	-0,68%	-7,11%	1.642.503
BCR	5.970.189.170	5.969.774.337	26,5612	-0,85%	-7,28%	726.566
BRD	3.522.599.214	3.522.344.032	22,4957	-0,64%	-6,73%	512.804
METROPOLITAN LIFE	12.434.925.769	12.434.083.637	28,1938	-0,10%	-3,69%	1.098.315
NN	30.075.891.572	30.073.832.726	27,5633	-0,76%	-7,70%	2.069.477
VITAL	8.843.879.613	8.843.269.055	25,6083	-0,54%	-5,99%	988.483
Total	87.230.755.350	87.224.710.338				7.861.023

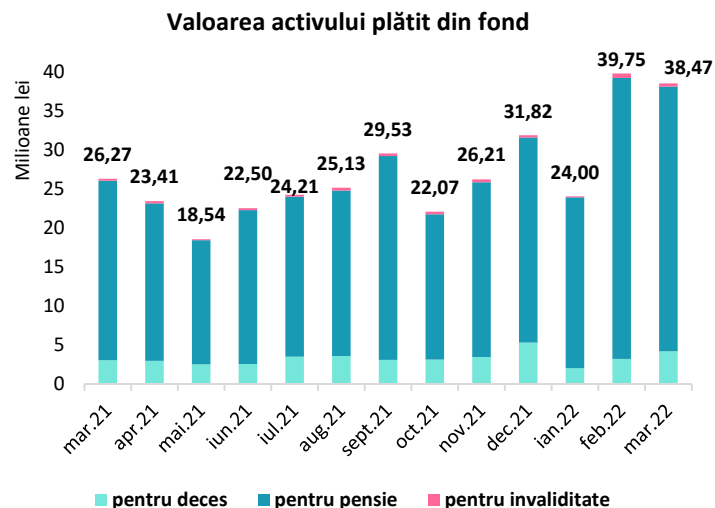
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



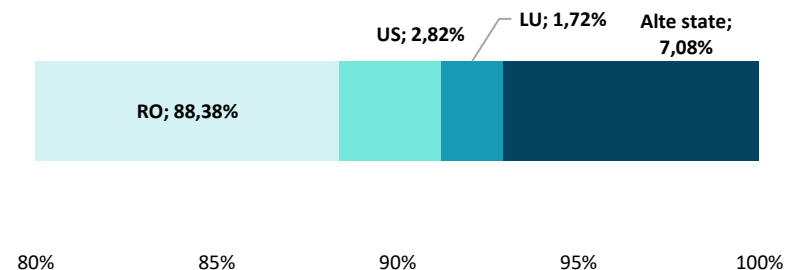
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,6% la 10 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.

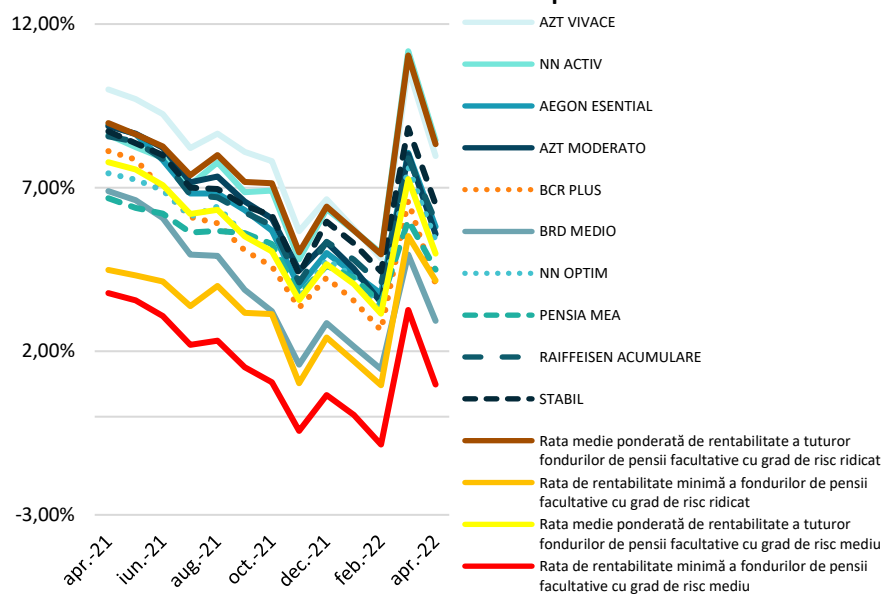
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

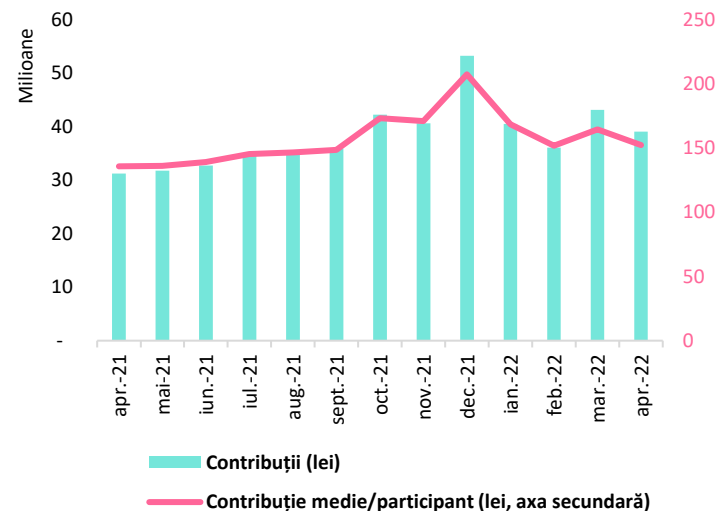
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 10 iunie 2022	Valoare activ net la 10 iunie 2022	VUAN la 10 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 29/04/2022
AEGON ESENTIAL	10.830.190	10.819.725	11,9158	-0,50%	0,53%	3.993
AZT MODERATO	337.298.458	337.148.604	22,1675	-0,67%	0,61%	46.626
AZT VIVACE	123.110.906	123.035.742	22,8476	-0,58%	1,04%	21.225
BCR PLUS	555.310.215	554.979.701	20,4667	-0,89%	-0,04%	142.831
BRD MEDIO	172.389.182	172.275.255	16,4752	-0,57%	0,70%	37.178
GENERALI STABIL	32.311.449	32.275.984	19,7008	-0,31%	0,96%	5.554
NN ACTIV	396.917.200	396.685.567	24,7960	-0,35%	1,02%	62.240
NN OPTIM	1.421.143.968	1.420.352.527	23,4970	-0,53%	0,64%	218.301
PENSIA MEA	127.717.979	127.630.196	19,8299	-0,28%	0,55%	25.129
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.915.028	123.838.719	24,9611	-0,18%	1,02%	17.841
Total	3.300.944.573	3.299.042.020				580.918

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

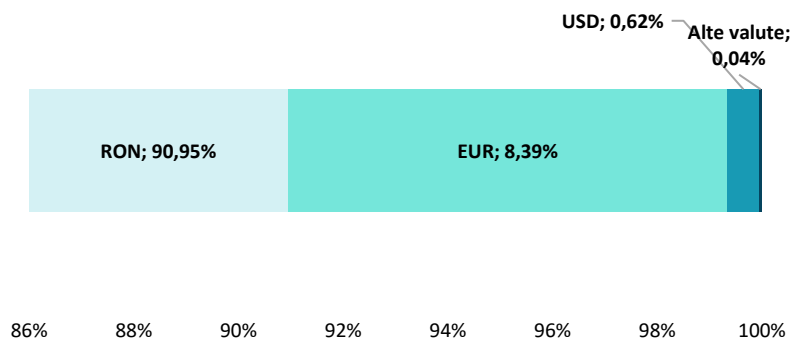


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

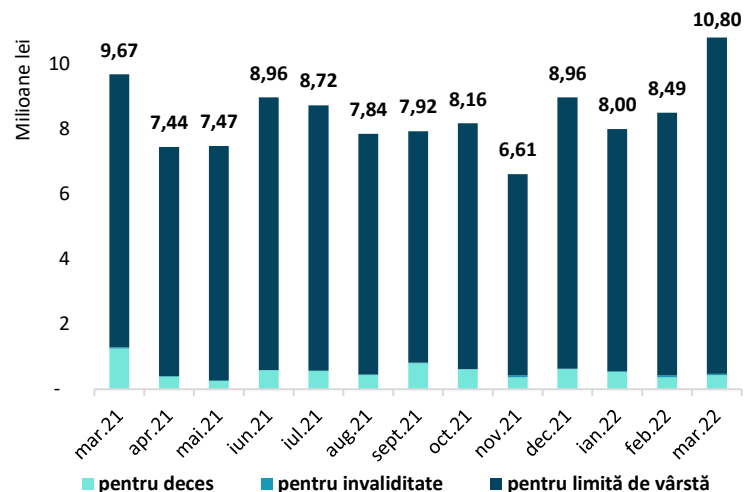
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 29/04/2022

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%

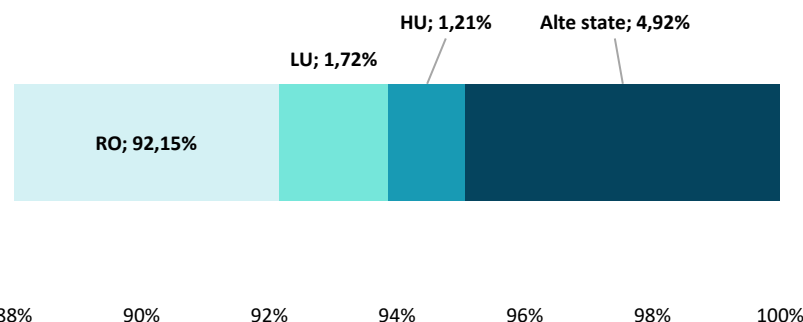
Expunerea valutară



Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

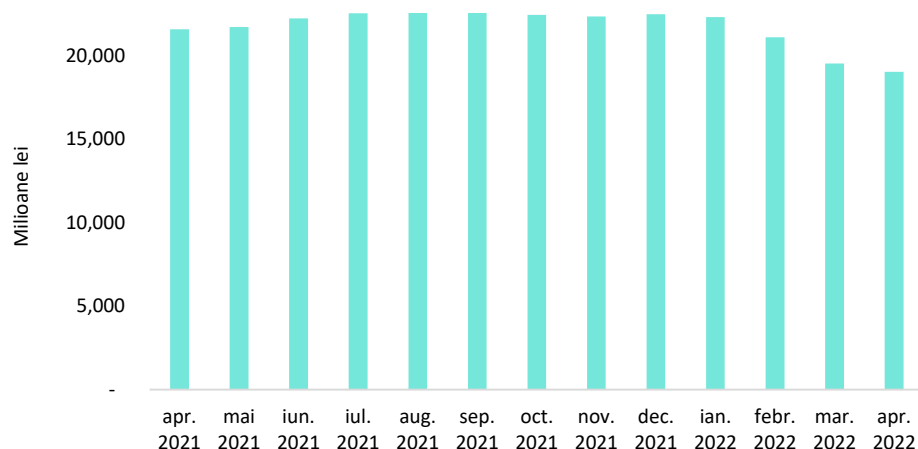


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 0,5% la 10 iunie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denuminate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

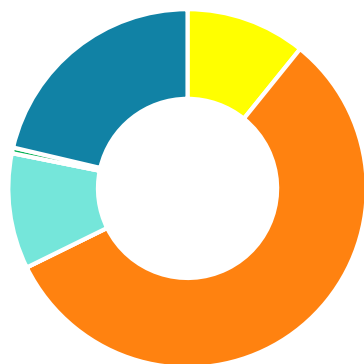
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

Sursa: AAF

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	14.06.2022	12:00	Indicatorul sentimentului economic - ZEW	Iun 2022 m	-31,8	-34,3
SUA	14.06.2022	03:30	Indicele prețurilor de producție	Mai 2022 m	0,7%	0,4%
China	15.06.2022	05:00	Producția industrială	Mai 2022 m	-0,8%	-2,9%
SUA	15.06.2022	03:30	Comerțul cu amănuntul	Mai 2022 m	0,3%	0,9%
SUA	15.06.2022	09:00	Rata dobânzii		1,75%	1%
Japonia	16.06.2022	02:50	Balanța comercială	Mai 2022 m	¥-1.750B	¥-839,2B
Japonia	17.06.2022	06:00	Rata dobânzii		-0,1%	-0,1%

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

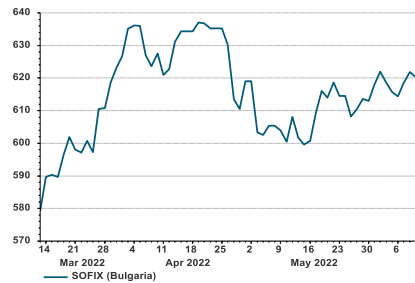
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • Autoritățile europene de supraveghere (EBA, EIOPA și ESMA) propun prelungirea regimului de scutiri temporare pentru contractele intragrup pe durata revizuirii EMIR. • Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat Raportul anual 2021, în care sunt prezentate activitățile și realizările din ultimul an. • EIOPA a publicat o declarație de feedback privind asigurările deschise, în urma unui document de dezbatere și a unei consultări publice pe această temă. Documentul oferă un rezumat la nivel înalt al răspunsurilor primite de la părțile interesate, precum și reacțiile EIOPA la acestea.
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ. • ESMA a actualizat evaluarea riscurilor pentru a lua în considerare impactul asupra piețelor financiare al invaziei Rusiei în Ucraina și al deteriorării mediului economic.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • IOSCO se pregătește să lanseze cea de-a șasea ediție anuală a Săptămânii mondiale a investitorilor (World Investor Week - WIW) în perioada 3-9 octombrie 2022.

Indici bursieri

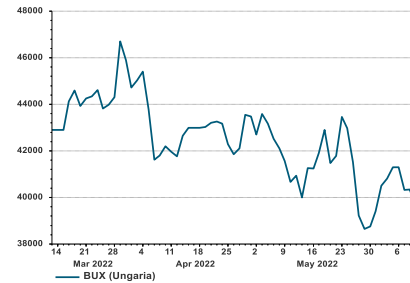
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



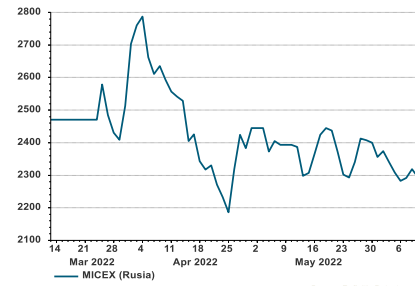
WIG (Polonia)



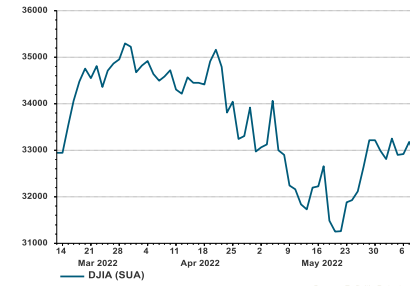
PX (Rep. Cehă)



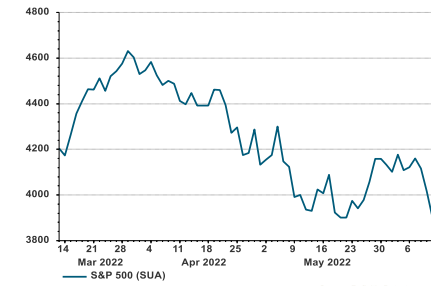
MICEX (Rusia)



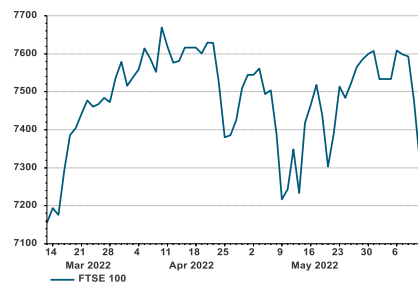
Dow Jones Industrials (SUA)



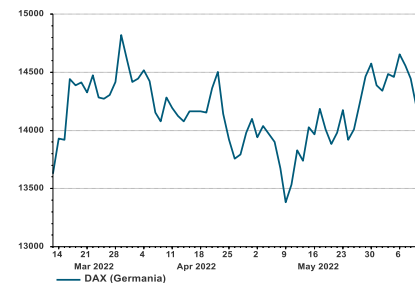
S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



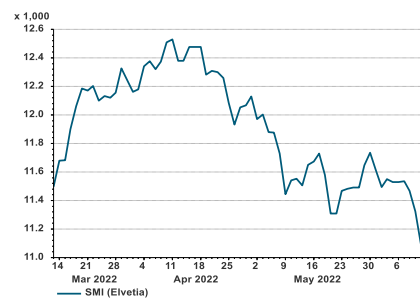
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



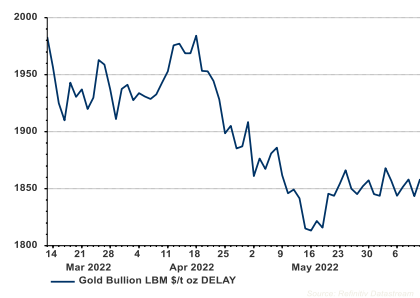
FTSE MIB (Italia)



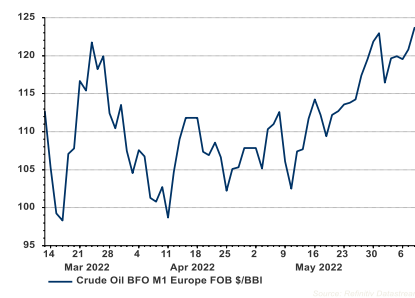
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

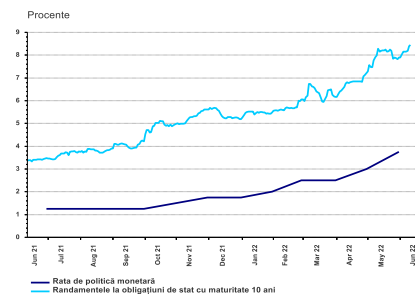
Gold



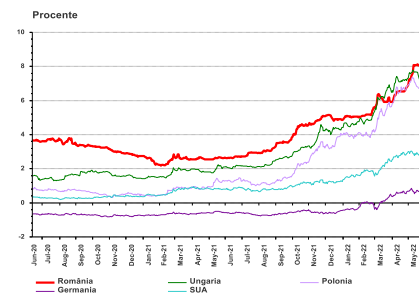
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

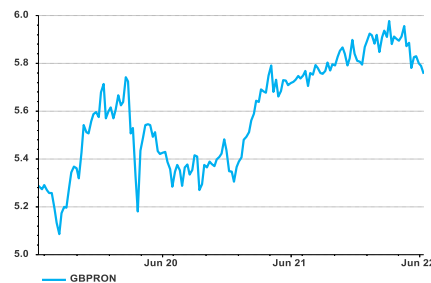
EURRON



USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USDRUB



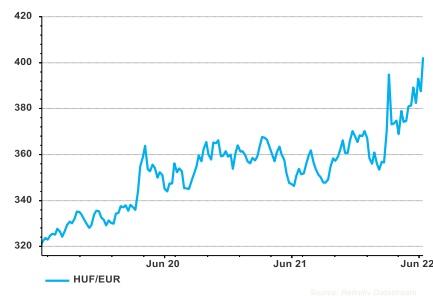
EURCHF



USDCHF



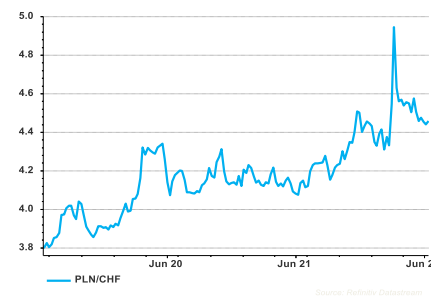
HUF/EUR



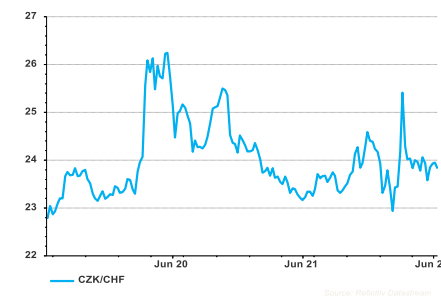
HUF/CHF



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.