



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%).

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

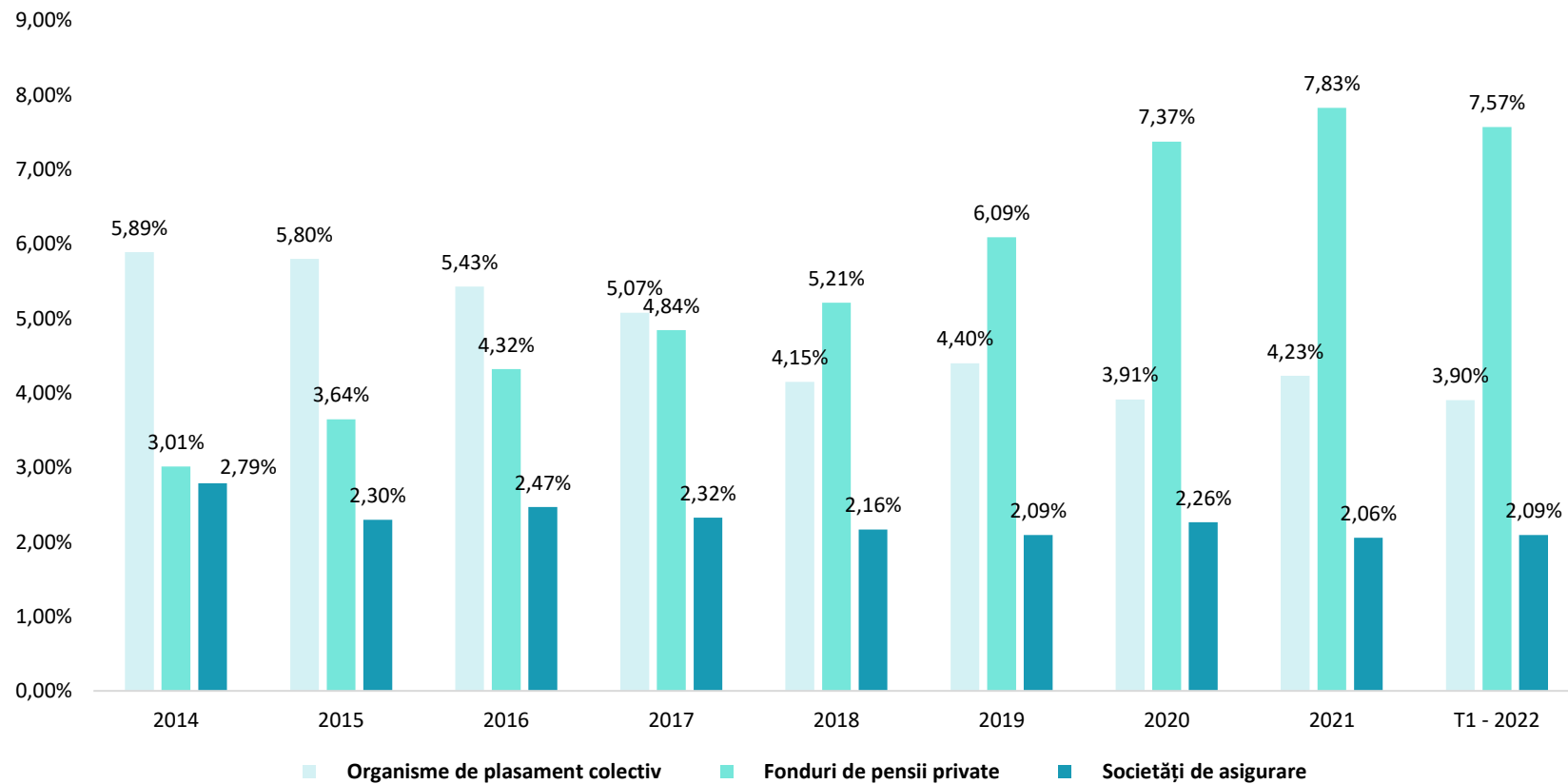
- Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 iunie 2022 vs. 13 iunie 2022). Creșterile înregistrate fiind cuprinse între 0,14% (indicele BETAeRO) și 3,35% (indicele BET-NG).
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 254 puncte.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

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>17 iunie 2022</u> : 196,59 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 58,00 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>13-17 iunie 2022</u> : 31,62 mil. lei.			
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 17 iunie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88,38% investiții ROMÂNIA	92,15% investiții ROMÂNIA
	85,30 mld. Lei	3,23 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

În urma întâlnirii ECB din data de 15 iunie 2022 care a avut ca scop schimbul de opinii cu privire la situația actuală a pieței financiare din zona euro, membrii băncii centrale s-au angajat să acționeze împotriva riscului de fragmentare pe această piață, având în vedere creșterea sa din ultima perioadă. Pandemia a lăsat vulnerabilități în economia zonei euro, fapt care contribuie într-adevăr la transmiterea inegală a normalizării politicii monetare între jurisdicții. În baza acestei evaluări, ECB a decis că va aplica flexibilitate în reinvestirea răscumpărărilor scadente în portofoliul PEPP, în vederea menținerii funcționării mecanismului de transmitere a politicii monetare, o condiție prealabilă pentru ca ECB să își poată îndeplini mandatul de stabilitate a prețurilor. În plus, Consiliul guvernatorilor a decis să mandateze comitetele relevante ale Eurosistemului împreună cu serviciile ECB pentru a accelera finalizarea elaborării unui nou instrument anti-fragmentare.

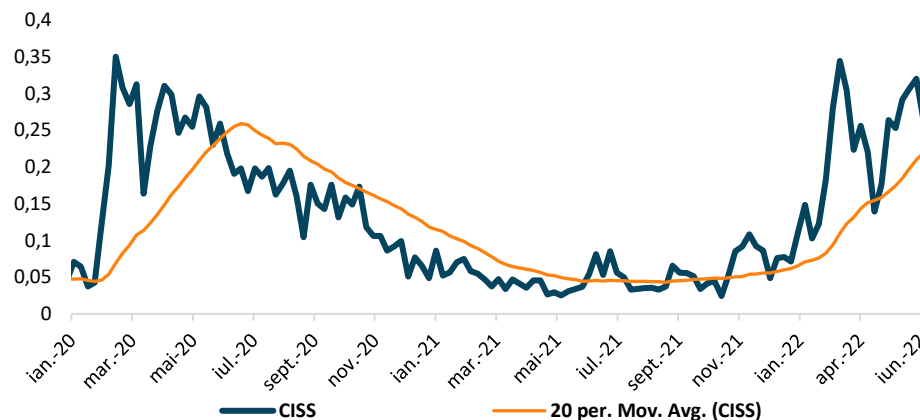
Indicatori privind piețele financiare nebancare

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.

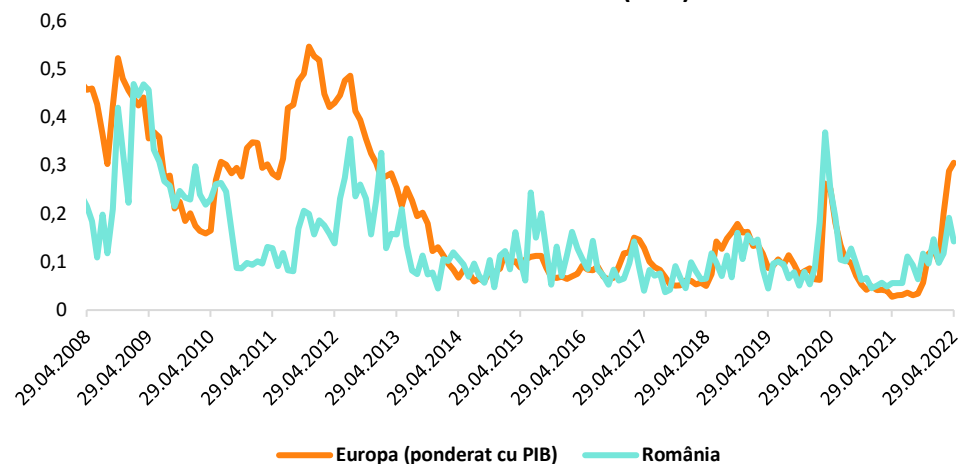
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, pe când, în România acesta a prezentat o scădere în luna aprilie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)

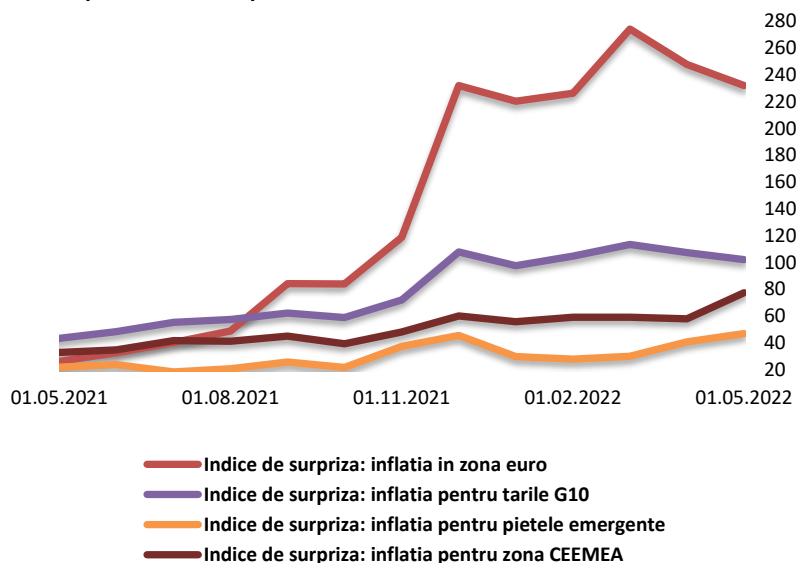


Sursa: Refinitiv Datastream

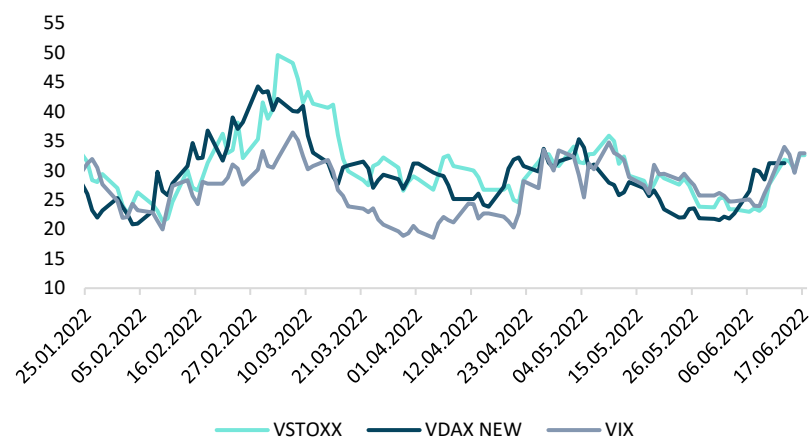
Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **13-17 iunie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au majorat. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 19% față de finalul săptămânii trecute, de la 27,75% la 32,95%.

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.**

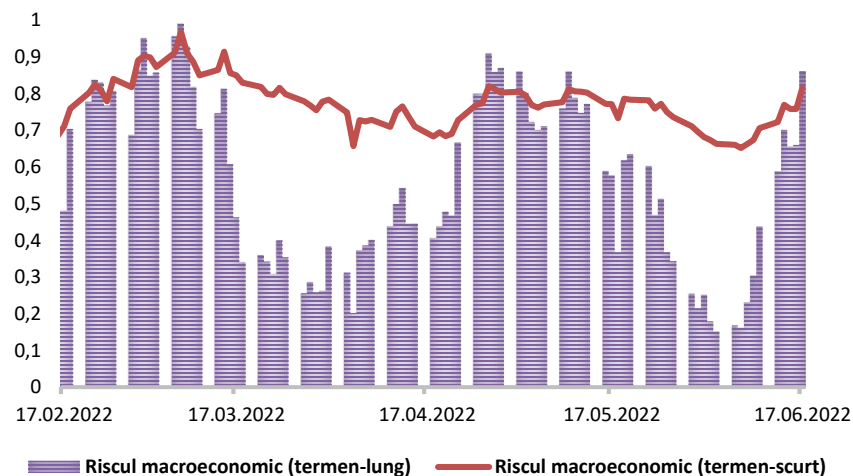


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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).

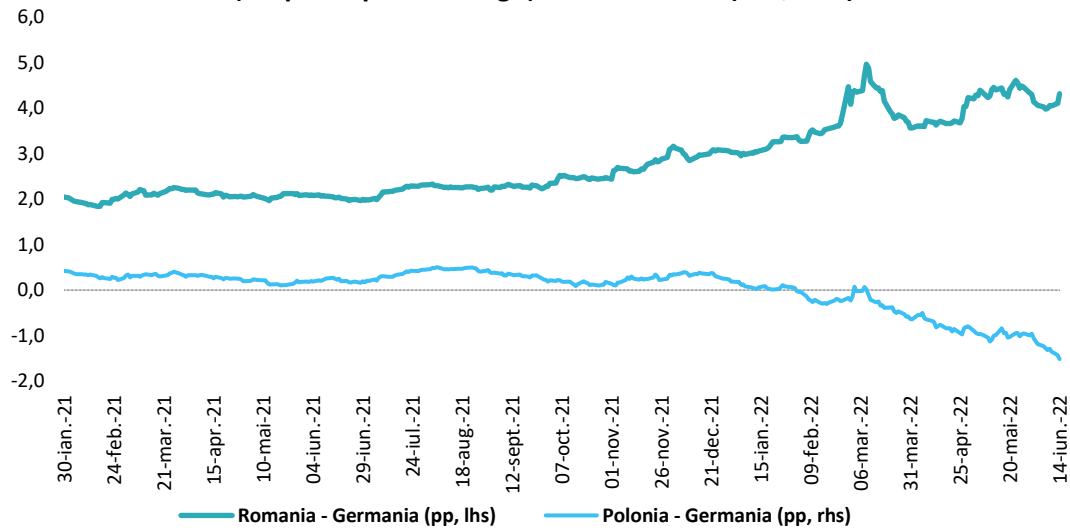
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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

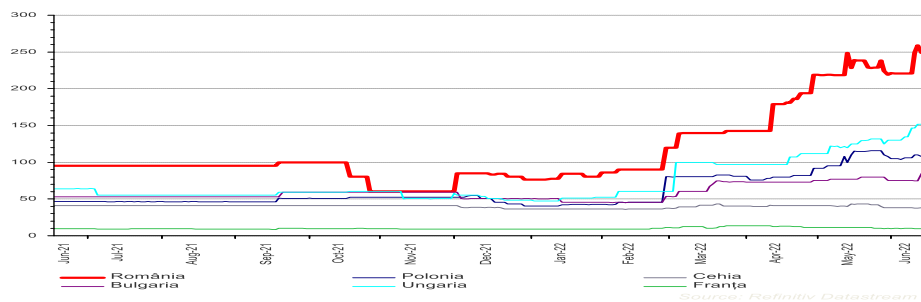
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 254 puncte.

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

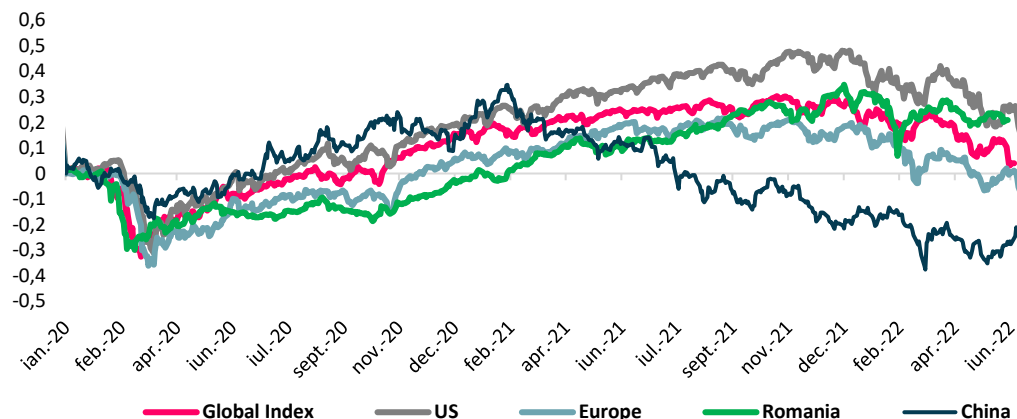
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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.

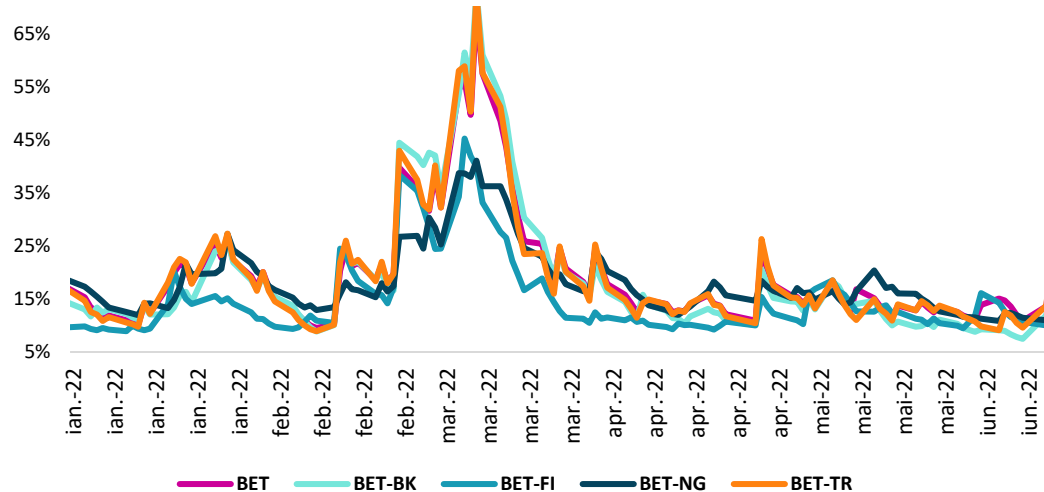
Volatilitatea Bursei de Valori București s-a majorat, pe fondul deteriorării bursei internaționale ce a fost declanșată vineri ca urmare a publicării datelor privind inflația anuală în SUA, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	-1,09%	-5,53%	-10,36%
FR (CAC 40)	-1,70%	-5,81%	-10,06%
DE (DAX)	-1,20%	-5,12%	-7,41%
IT (FTSE MIB)	0,39%	-8,68%	-9,43%
GR (ASE)	-3,56%	-3,28%	-3,20%
IE (ISEQ)	-2,43%	-8,47%	-13,91%
ES (IBEX)	1,25%	-2,34%	-1,23%
UK (FTSE 100)	-1,17%	-3,63%	-4,31%
US (DJIA)	-2,06%	-4,39%	-13,50%
IN (NIFTY 50)	-2,69%	-5,63%	-10,33%
SHG (SSEA)	1,86%	5,37%	1,89%
JPN (N225)	-4,51%	-3,62%	-3,94%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,16%	2,32%	-2,88%
BET-BK	1,77%	1,11%	-5,32%
BET-FI	1,62%	1,05%	-0,51%
BET-NG	3,35%	4,84%	9,52%
BET-TR	2,17%	5,19%	1,80%
BET-XT	2,07%	2,40%	-2,73%
BET-XT-TR	2,09%	4,66%	1,47%
BETPlus	2,12%	2,18%	-2,78%
ROTX	2,54%	3,12%	-1,80%
BETAeRO	0,14%	-1,50%	-7,15%

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.=20.06.2022 vs. 13.06.2022; 1 lună=20.06.2022 vs. 20.05.2022; 3 luni=20.06.2022 vs. 21.03.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 iunie 2022 vs. 13 iunie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -3,56%), pe când cea mai importantă creștere a fost observată la indicele IBEX (ES: +1,25%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe negative, cu excepția indicelui SSEA (SHG: +1,86%). Cea mai importantă scădere a fost observată la indicele N225 (JPN: -4,51%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: -2,69%).

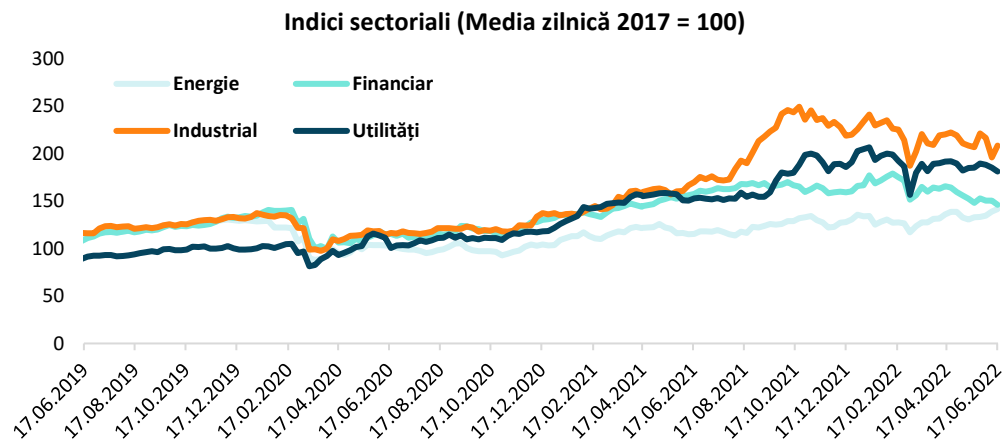
Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 20 iunie 2022 vs. 13 iunie 2022). Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,14% (indicele BETAeRO) și 3,35% (indicele BET-NG).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

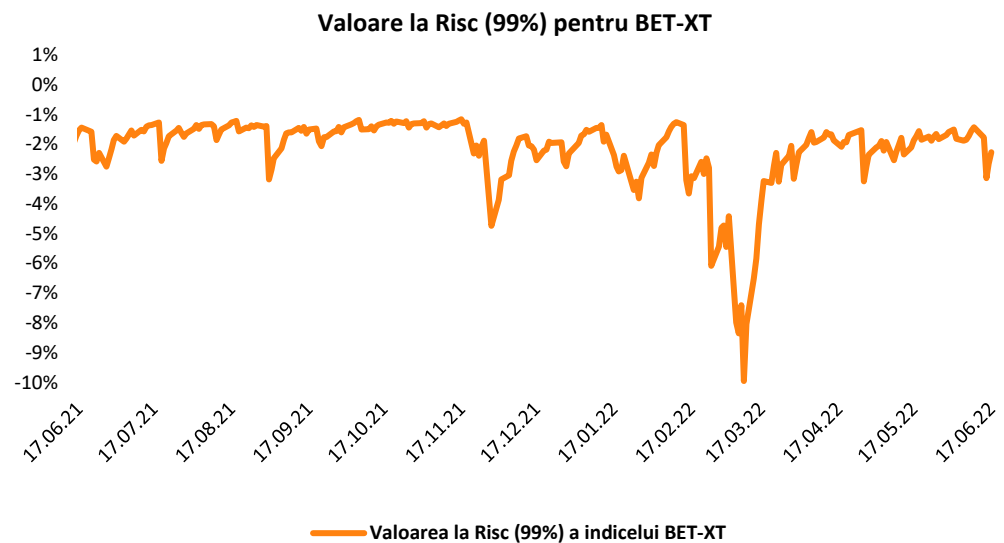
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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

În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale. Calculele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu 2,2% pentru următoarea săptămână.

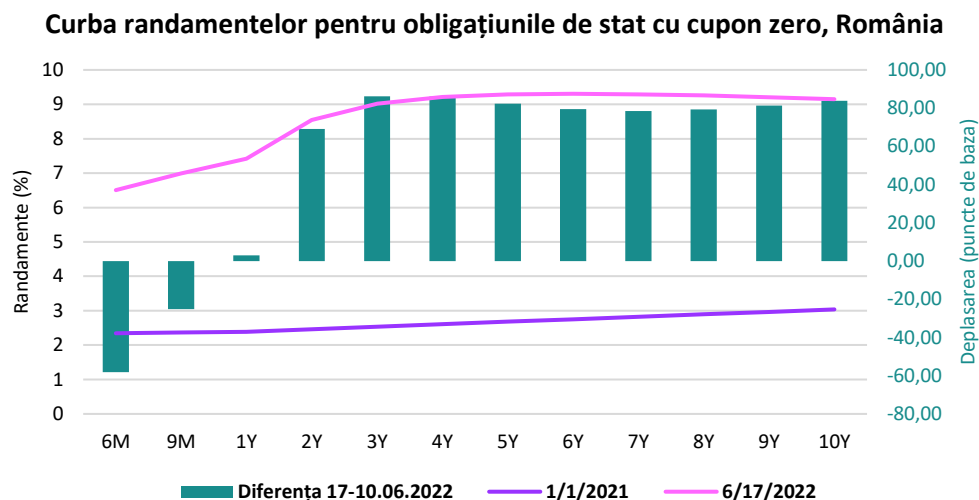


Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

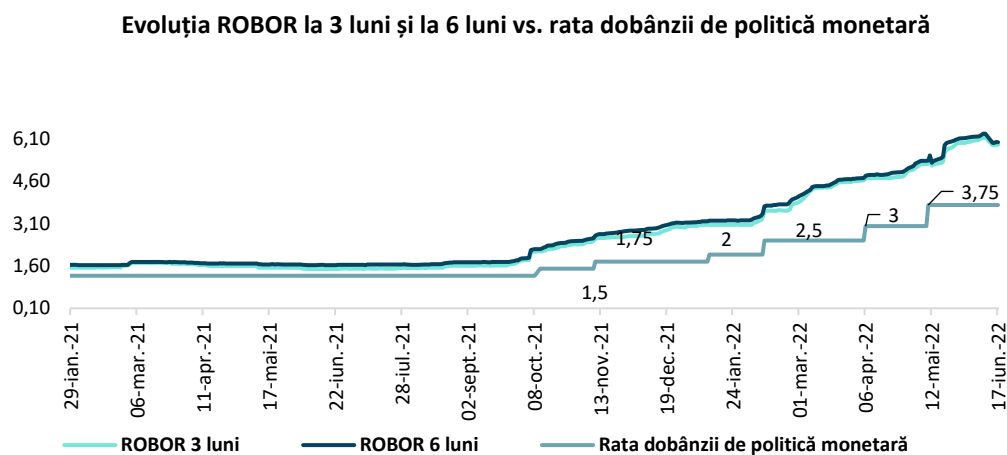
Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile (1Y-10Y).

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



Sursa: BNR

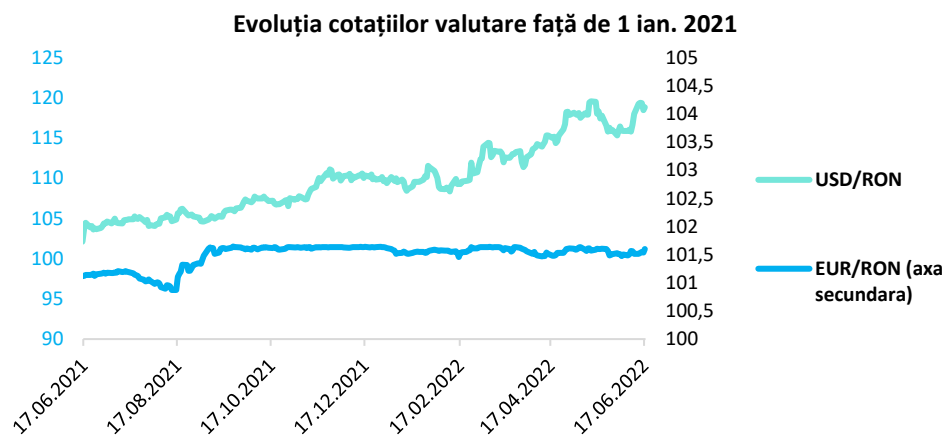
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

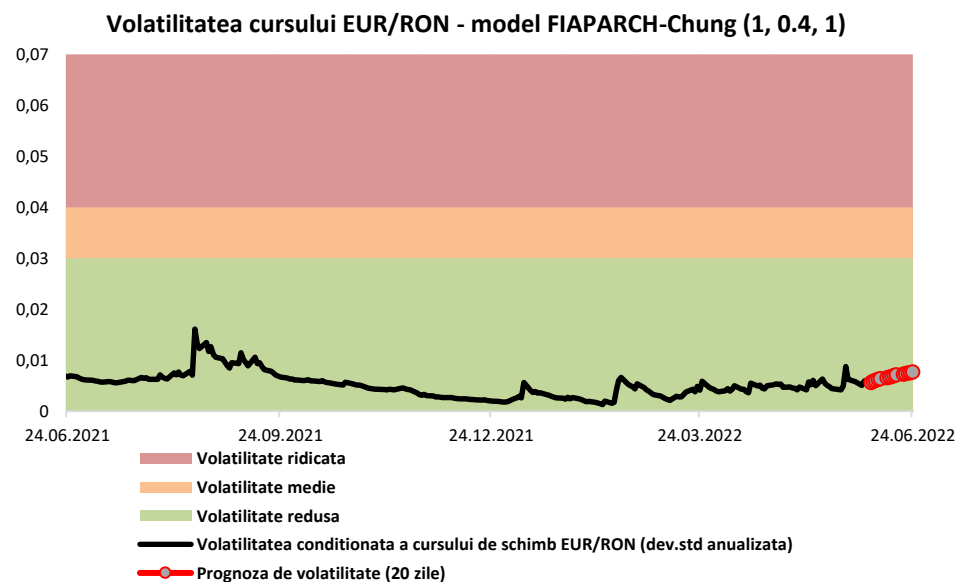
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 17 iunie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 18,8%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 14,5%.

În perioada 10-17 iunie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a crescut ușor până la nivelul de 4,947. Prognozăm 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 descesc hiperbolic.



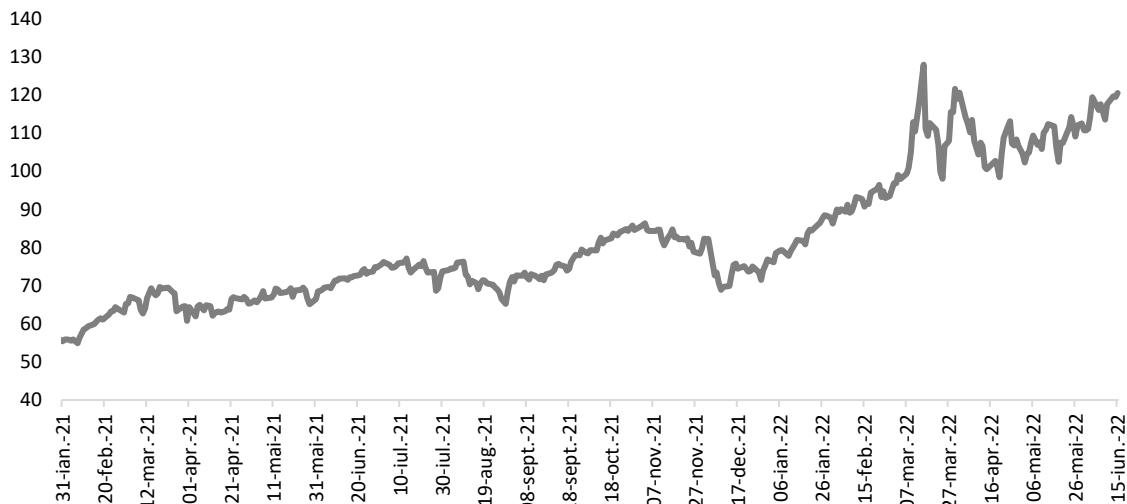
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



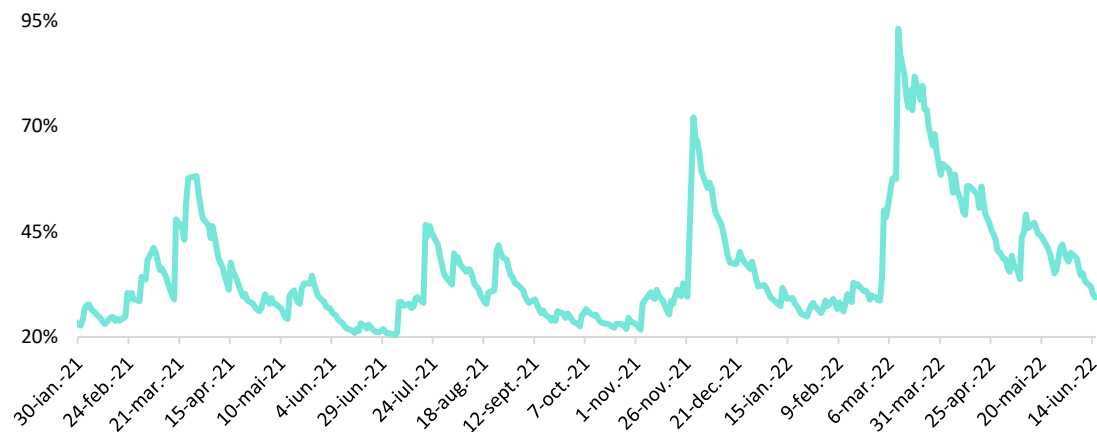
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



Sursa: Investing.com, calcule ASF

Prețul petrolului Brent 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.

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.

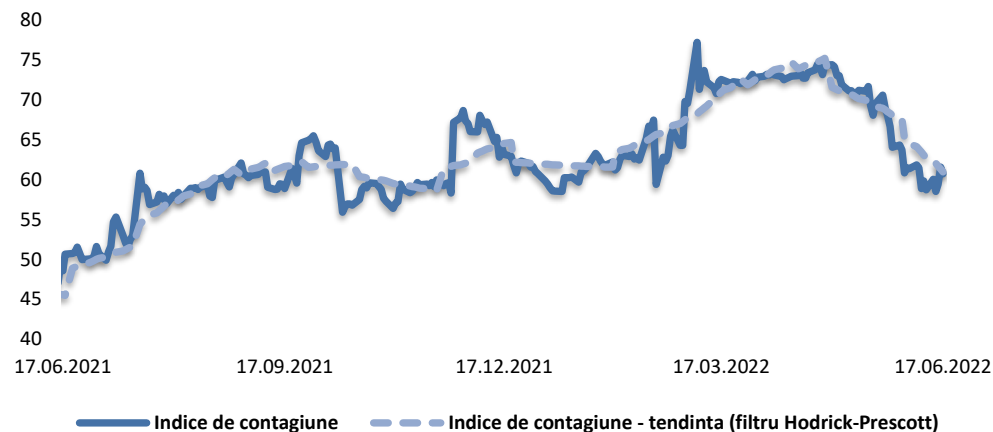
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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 ultimele două săptămâni contagiunea și-a inversat brusc tendința de creștere și a intrat pe o tendință de scădere accentuată.

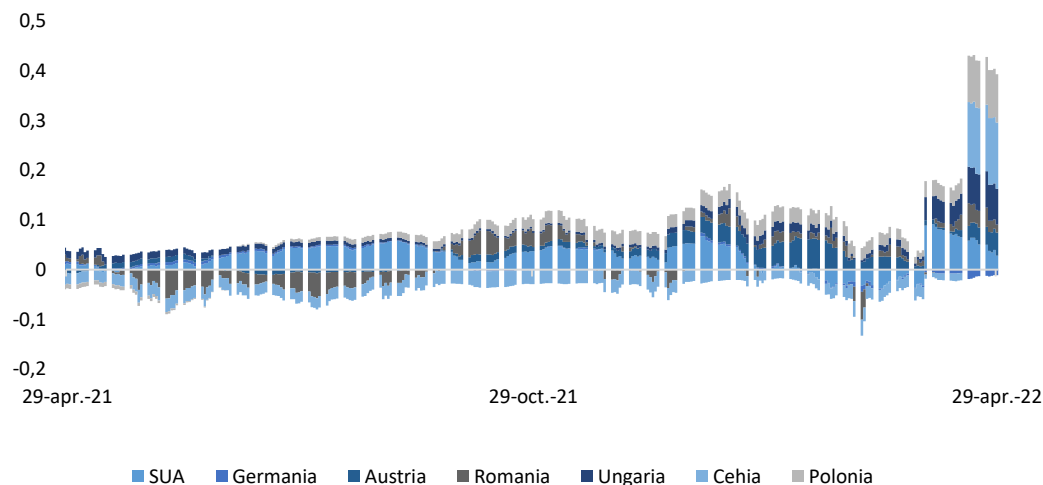
Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui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

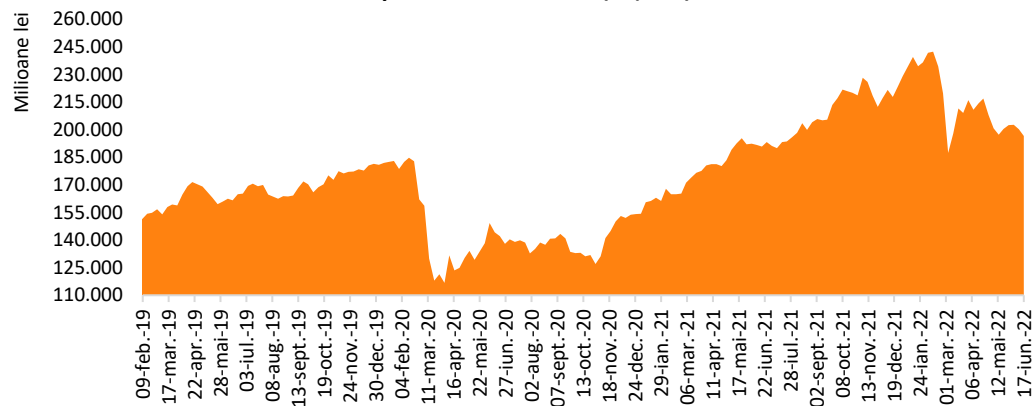
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 13-17 iunie 2022

(doar segment principal)

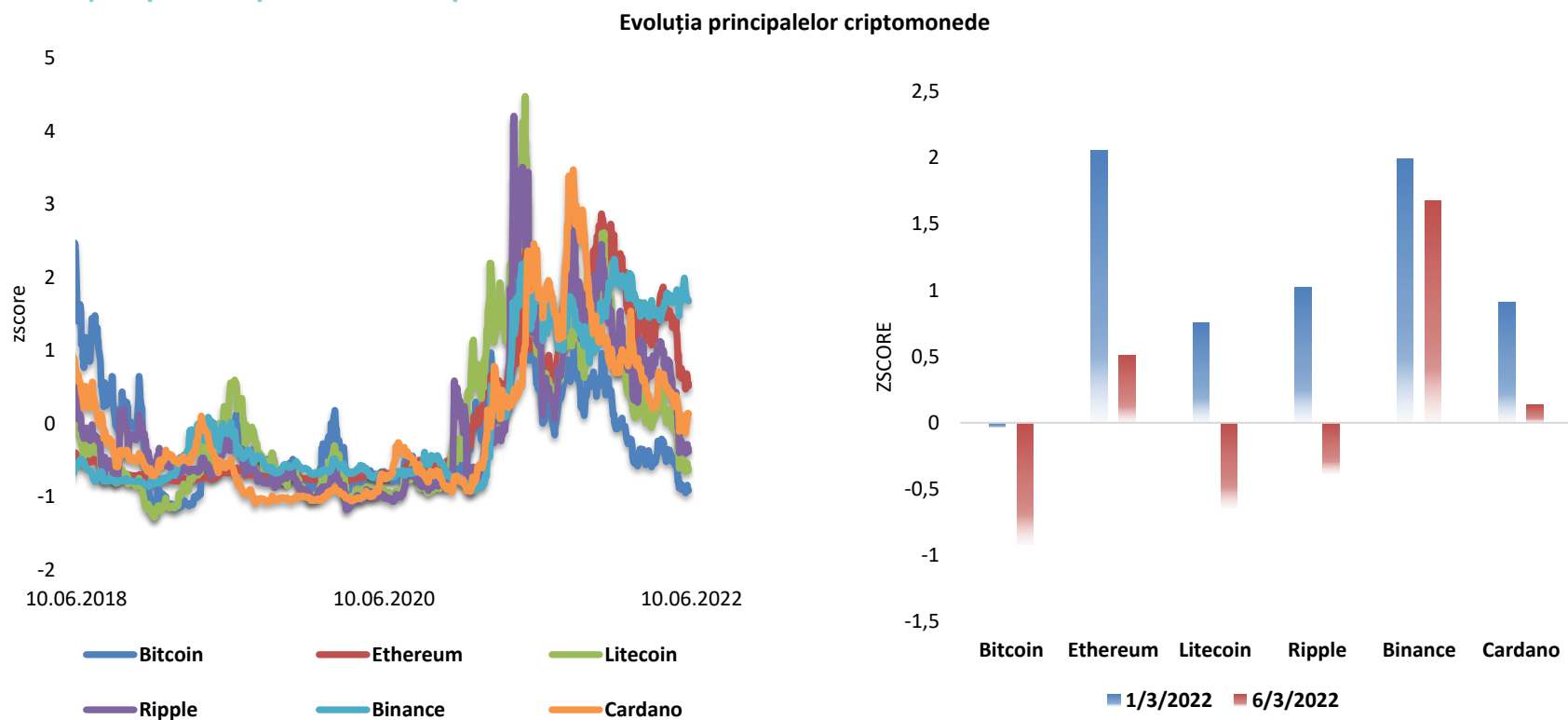
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	36.526.770	28,97%		0,00%	36.526.770	28,88%
TLV	28.209.472	22,37%		0,00%	28.209.472	22,30%
BRD	12.497.869	9,91%		0,00%	12.497.869	9,88%
SNG	7.976.258	6,33%		0,00%	7.976.258	6,31%
FP	5.442.932	4,32%		0,00%	5.442.932	4,30%
SNN	4.390.037	3,48%		0,00%	4.390.037	3,47%
SIF5	3.376.465	2,68%	412.000	100,00%	3.788.465	3,00%
M	3.327.156	2,64%		0,00%	3.327.156	2,63%
EBS	3.079.576	2,44%		0,00%	3.079.576	2,43%
WINE	2.860.745	2,27%		0,00%	2.860.745	2,26%
TGN	2.745.245	2,18%		0,00%	2.745.245	2,17%
TRP	2.122.292	1,68%		0,00%	2.122.292	1,68%
ONE	1.723.282	1,37%		0,00%	1.723.282	1,36%
BVB	1.281.752	1,02%		0,00%	1.281.752	1,01%
TTS	1.133.457	0,90%		0,00%	1.133.457	0,90%
Total					92,58%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 14% în data de 17 iunie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 27% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 9%.

În perioada 13-17 iunie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom SA** cu o pondere de 28,88% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 22,30%) și **BRD - Groupe Societe Generale SA** (BRD: 9,88%).

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.

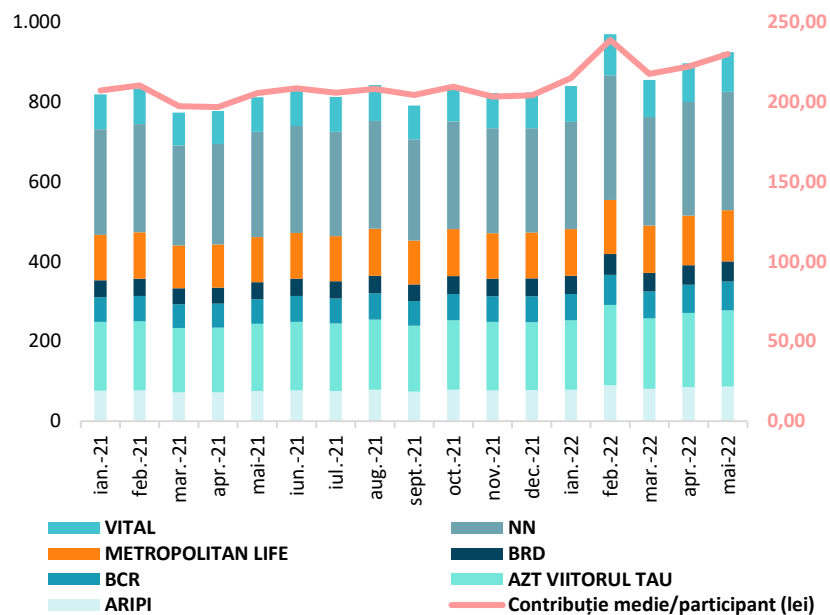
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

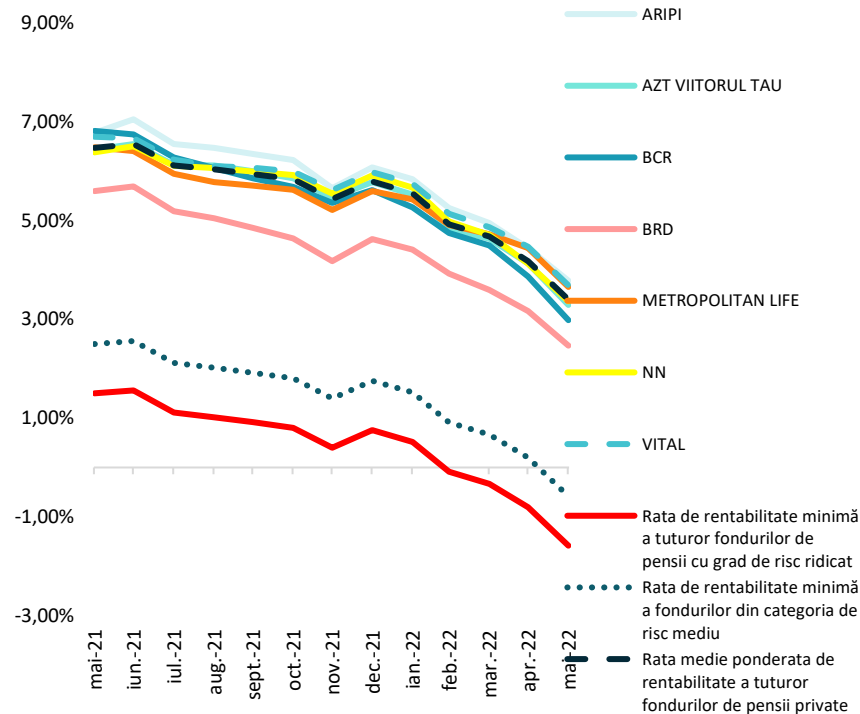
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 iunie 2022	Valoare activ net la 17 iunie 2022	VUAN la 17 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
ARIPI	7.630.266.863	7.629.317.981	26,7917	-2,45%	-9,27%	823.816
AZT VIITORUL TAU	18.121.278.685	18.119.148.084	24,4541	-2,37%	-9,30%	1.643.331
BCR	5.815.212.968	5.814.522.706	25,8704	-2,60%	-9,69%	727.586
BRD	3.447.150.044	3.446.731.529	22,0134	-2,14%	-8,73%	514.002
METROPOLITAN LIFE	12.240.657.084	12.239.237.753	27,7580	-1,55%	-5,18%	1.099.215
NN	29.362.941.916	29.359.496.103	26,9080	-2,38%	-9,89%	2.070.159
VITAL	8.682.288.162	8.681.268.277	25,1414	-1,82%	-7,70%	989.397
Total	85.299.795.723	85.289.722.434				7.867.506

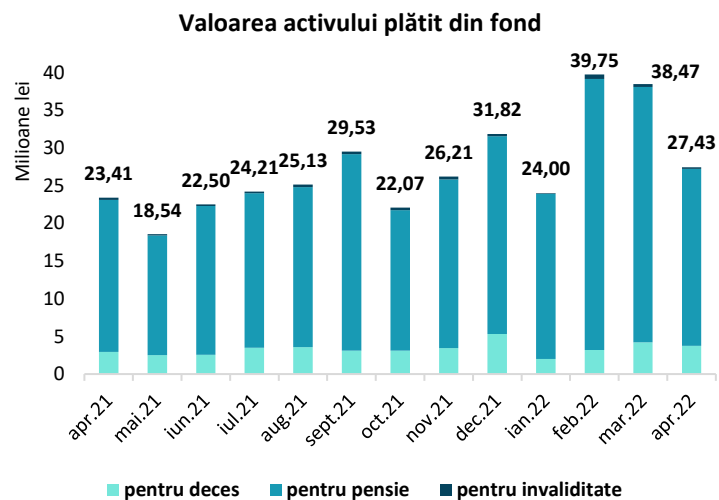
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



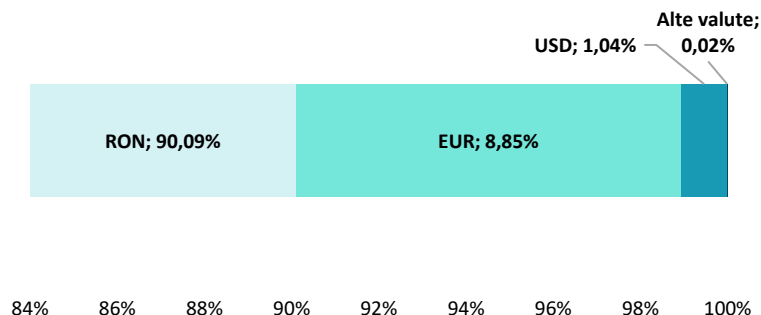
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



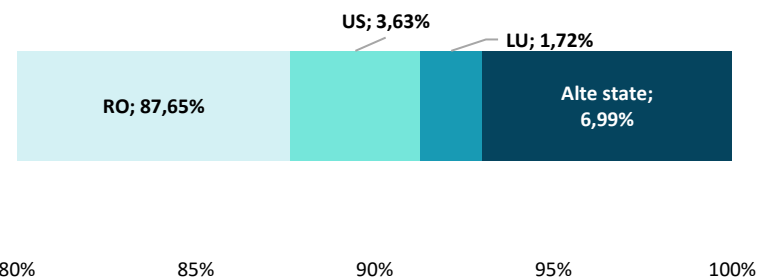
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/05/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	52.735.375.081	59,90%
Acțiuni	21.911.693.071	24,89%
Obligațiuni corporative	7.472.371.929	8,49%
Fonduri de investiții	2.690.250.355	3,06%
Obligațiuni supranaționale	1.424.619.536	1,62%
Depozite	1.271.330.523	1,44%
Alte sume	264.989.510	0,30%
Obligațiuni municipale	241.775.241	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	17.369.980	0,02%
Instrumente derivate	2.070.676	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



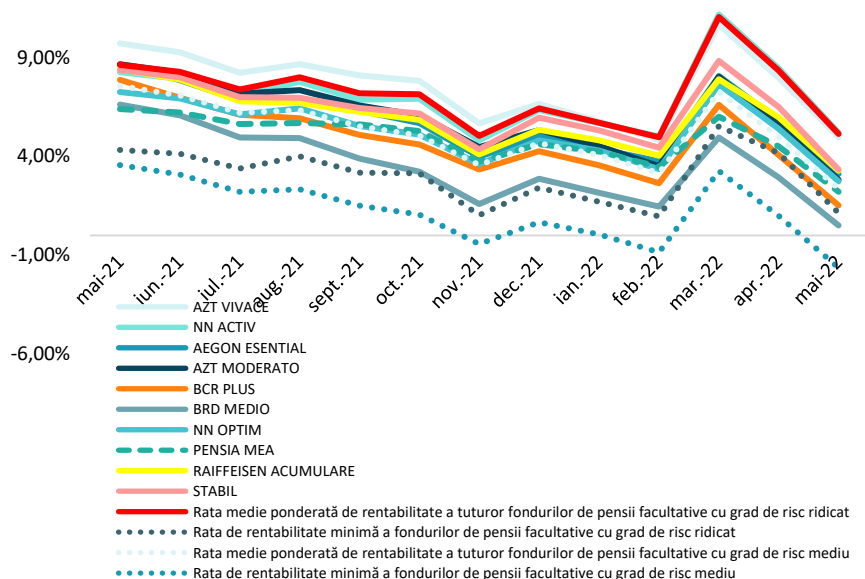
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 2% la 17 iunie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna mai 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

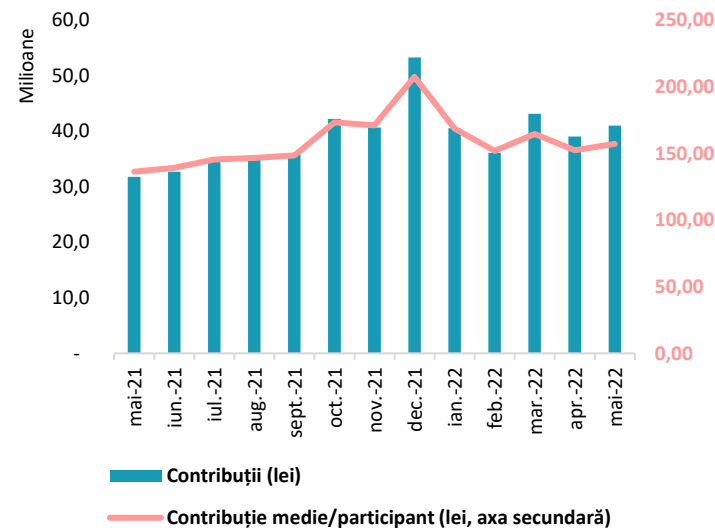
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 17 iunie 2022	Valoare activ net la 17 iunie 2022	VUAN la 17 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
AEGON ESENTIAL	10.515.423	10.500.598	11,6689	-2,07%	-1,55%	4.002
AZT MODERATO	329.890.894	329.645.030	21,6255	-2,45%	-1,85%	46.776
AZT VIVACE	120.497.171	120.375.702	22,3076	-2,36%	-1,35%	21.289
BCR PLUS	542.086.653	541.536.280	19,9236	-2,65%	-2,69%	143.246
BRD MEDIO	169.204.083	169.021.955	16,1295	-2,10%	-1,41%	37.422
GENERALI STABIL	31.621.945	31.570.901	19,2424	-2,33%	-1,39%	5.560
NN ACTIV	388.708.144	388.325.568	24,2170	-2,33%	-1,34%	62.731
NN OPTIM	1.391.725.618	1.390.398.292	22,9596	-2,29%	-1,66%	219.220
PENSIA MEA	125.844.312	125.696.816	19,4909	-1,71%	-1,17%	26.510
RAIFFEISEN ACUMULARE	122.392.376	122.269.748	24,4906	-1,88%	-0,88%	18.379
Total	3.232.486.621	3.229.340.891				585.135

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

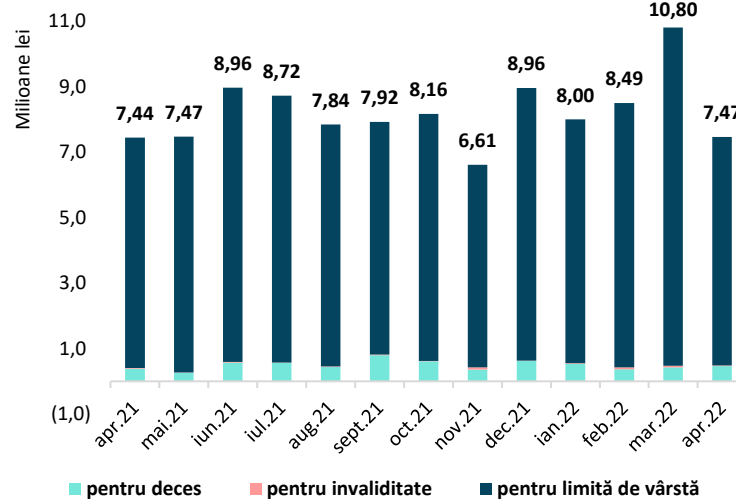


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

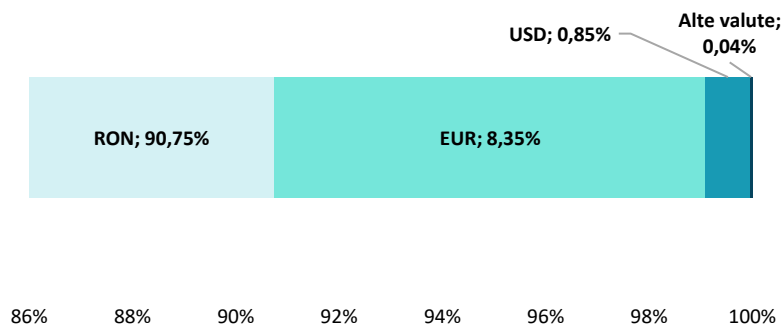
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.022.082.505	60,76%
Acțiuni	913.002.199	27,43%
Obligațiuni corporative	149.442.242	4,49%
Fonduri de investiții	83.549.364	2,51%
Depozite	78.262.590	2,35%
Obligațiuni supranaționale	44.712.211	1,34%
Obligațiuni municipale	21.495.819	0,65%
Alte sume	13.984.056	0,42%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	1.168.046	0,04%
Instrumente derivate	225.597	0,01%

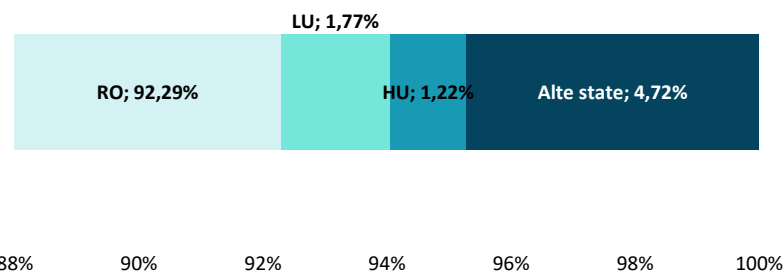
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

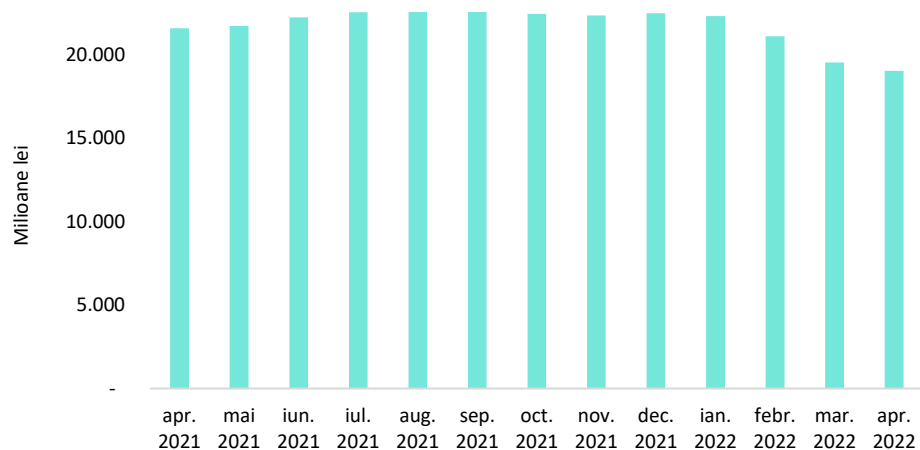


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de 2% la 17 iunie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

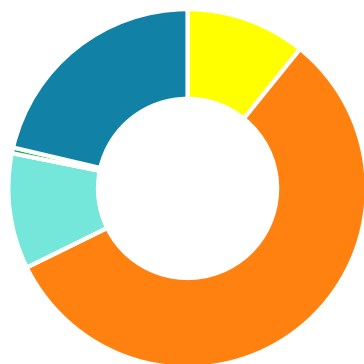
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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

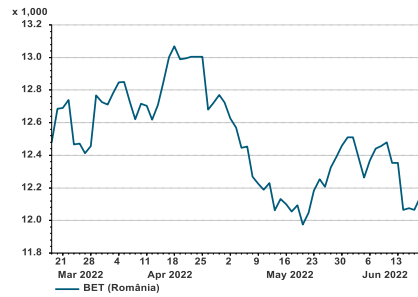
Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
EA	21.06.2022	11:00	Contul curent	Aprilie 2022 m	-5,4 mld. €	8,66 mld. €
Italia	21.06.2022	12:00	Contul curent	Aprilie 2022 m	-875 mil. €	-1025 mil. €
Marea Britanie	22.06.2022	09:00	Rata inflației	Mai 2022 y/y	9,2%	9%
EA	22.06.2022	05:00	Încrederea în consum	Iunie 2022 m	-21,9	-21,1
Franța	23.06.2022	09:45	Încrederea în afaceri	Iunie 2022 m	104	106
Japonia	24.06.2022	02:30	Rata inflației	Mai 2022 y/y	2,3%	2,5%
Italia	25.06.2022	11:00	Încrederea în afaceri	Iunie 2022 m	108,7	109,3
Italia	25.06.2022	11:00	Încrederea în consum	Iunie 2022 m	101,7	102,7

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

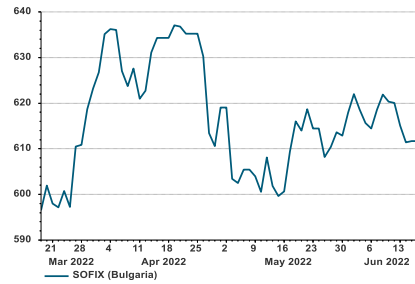
<p>UNIUNEA EUROPEANĂ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Consiliul UE a agreat asupra poziției sale privind normele actualizate pentru societățile de asigurări. • Consiliul UE a convenit asupra poziției sale privind regulile actualizate referitoare la fondurile speculative, fondurile de capital privat și alte fonduri de investiții alternative.
<p>ESMA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a revizuit contribuția din 2021 referitoare la dezvoltarea unor piețe de capital digitale și verzi.
<p>EIOPA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat o Declarație privind asigurările deschise în urma întocmirii unui document de analiză și derulării unei consultări publice. • EIOPA a lansat o consultare publică pe marginea opiniei referitoare la revizuirea cadrului prudential pentru securizări din directiva Solvabilitate II. • EIOPA a derulat un set de consultări publice pe marginea (1) declarației de supraveghere privind excluderile din polițele de asigurări care derivă din evenimentele sistemice și (2) administrării expunerilor cibernetice nedecarate.
<p>ECB</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ECB a decis că va aplica flexibilitate în reinvestirea răscumpărărilor scadente în portofoliul PEPP, în vederea menținerii funcționării mecanismului de transmitere a politicii monetare.

Indici bursieri

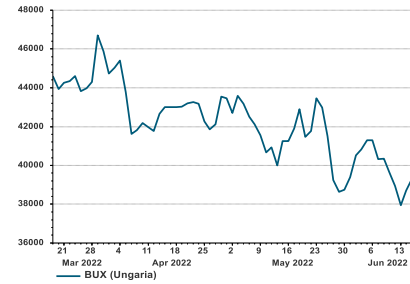
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



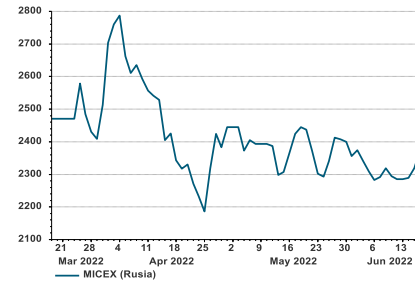
WIG (Polonia)



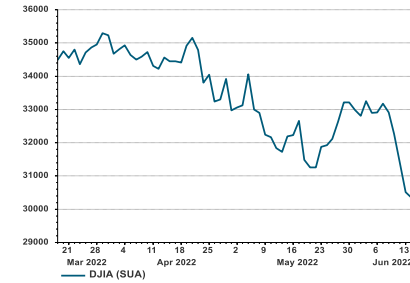
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



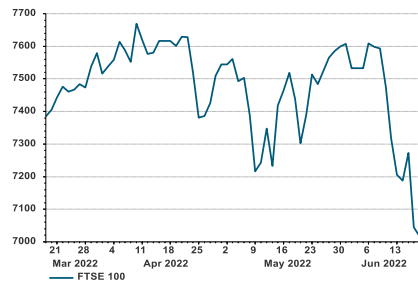
Dow Jones Industrials (SUA)



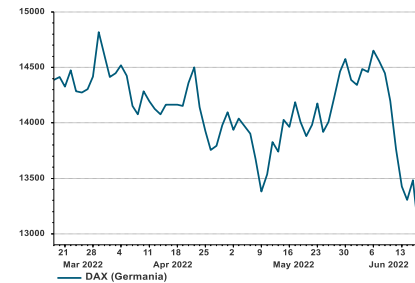
S&P 500 (SUA)



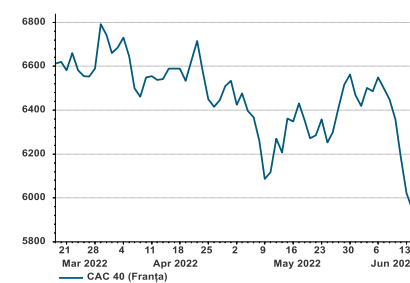
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



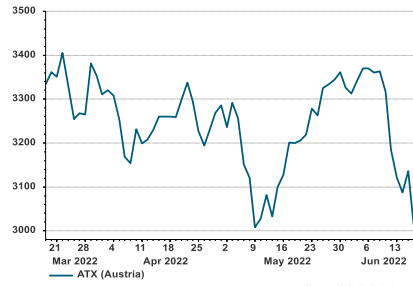
EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



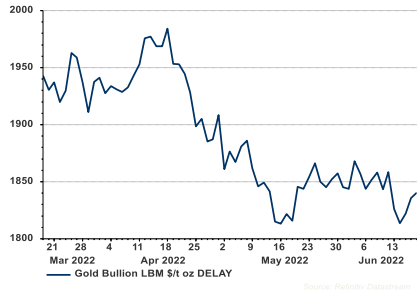
FTSE MIB (Italia)



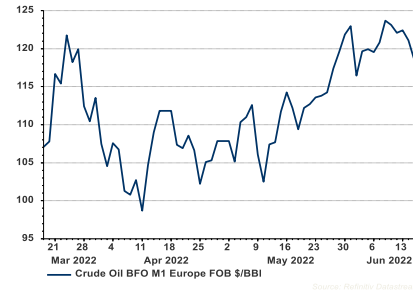
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

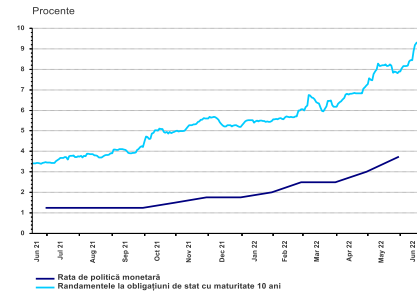
Gold



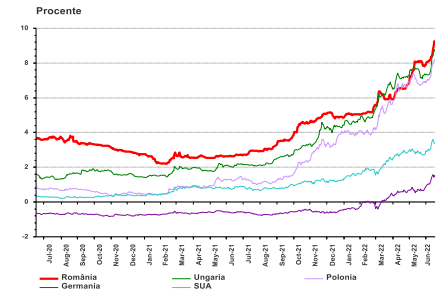
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

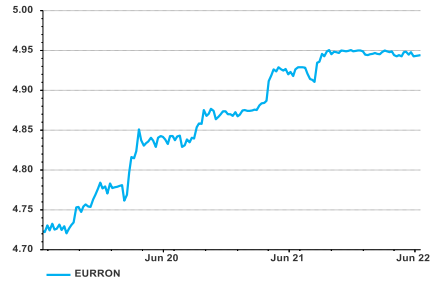


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



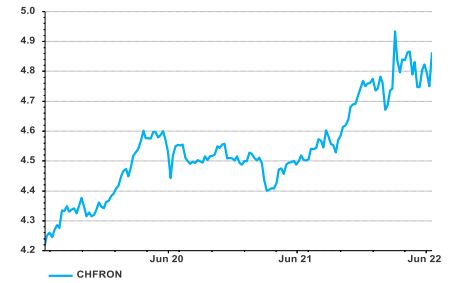
USDRON



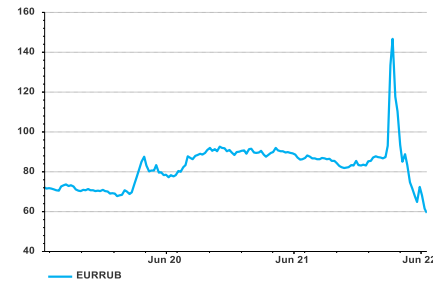
GBPRON



CHFRON



EURRUB



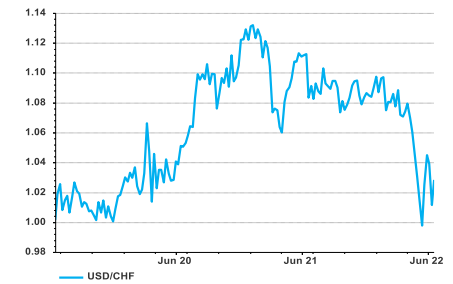
USDRUB



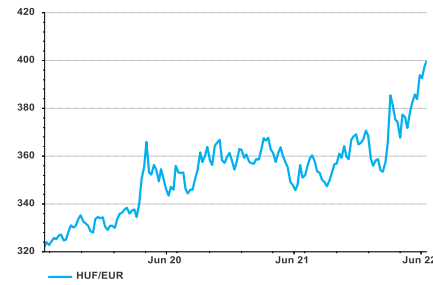
EURCHF



USDCHF



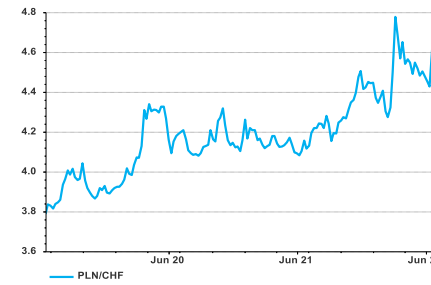
HUF/EUR



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.