

Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (27 iunie vs. 20 iunie 2022), iar creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,67%(indicele BET-BK) și 3,00% (indicele BET-FI)

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

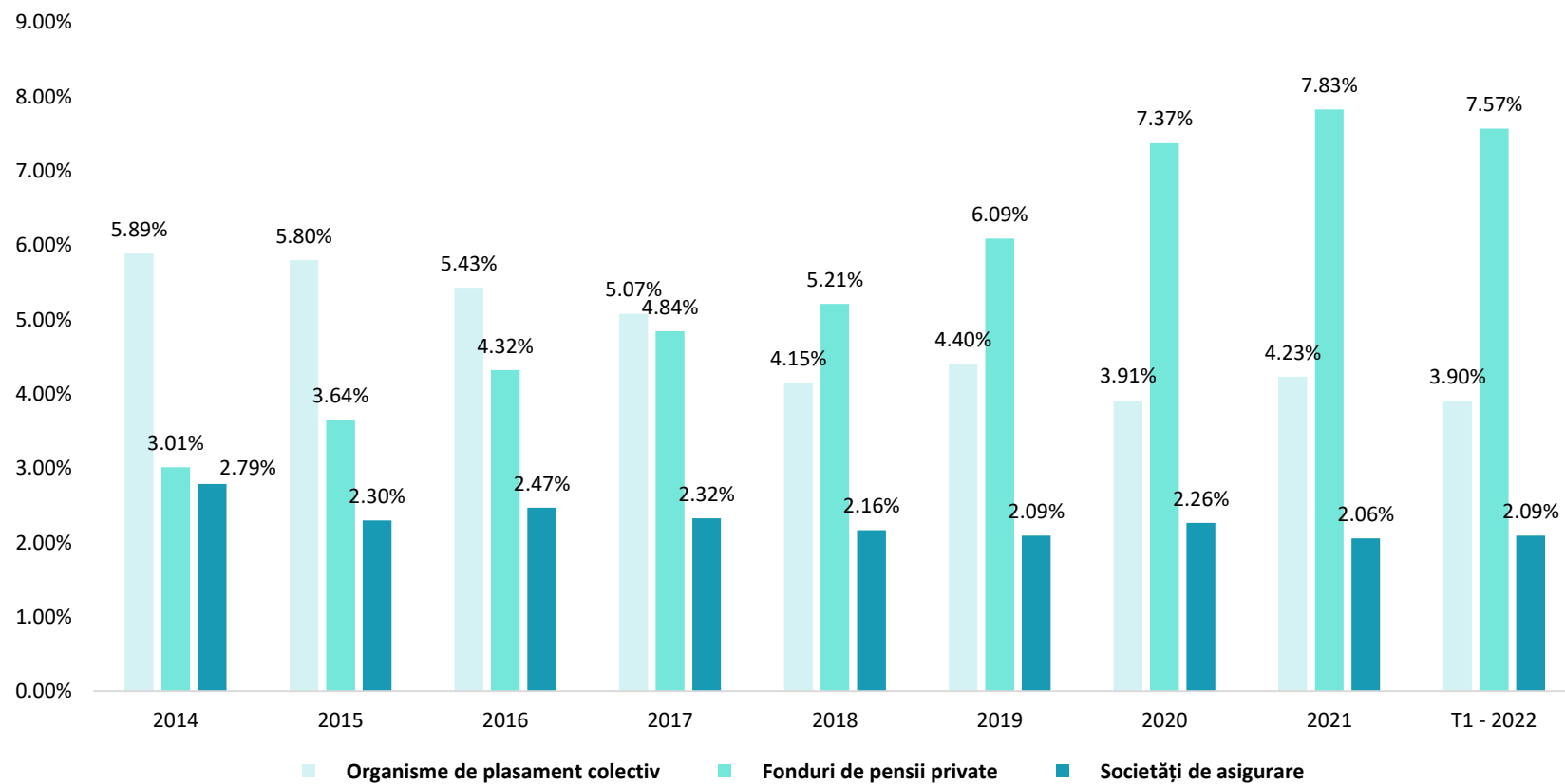
- Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,32, aproape de nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 256 puncte.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 19,39 miliarde lei		Indemnizații brute plătite	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS 4,66 miliarde lei, din care:		1,539 miliarde lei, din care:	Acțiuni 0,92%
	AG	3,9 mld. lei	AG 1,457 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,28%
	AV	0,9 mld. lei	AV* 0,82 mld. lei	Titluri de stat 42,50%
			*fără maturități și răscumpărări	31 martie 2022
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 49,981 mld. lei		OPC	Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none">22,597 mld. lei FDI1,630 mld. lei FÎI13,693 mld. lei SIF12,060 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">18 SAI82 FDI25 FÎI5 SIFFondul Proprietatea4 depozitari	Acțiuni 26,53 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 24 iunie 2022: 197,83 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 55,53 mld. lei)			Obligațiuni 4,89 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 20-24 iunie 2022: 40,77 mil. lei.			Titluri de stat 9,55 mld. lei
				Depozite și disponibil 5,52 mld. lei
				Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei
				31 decembrie 2021
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 24 iunie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,65% investiții ROMÂNIA	92,29% investiții ROMÂNIA
	87,68 mld. Lei	3,30 mld. lei	8,27% investiții state UE	6,53% investiții state UE
			Titluri de stat: 59,90% din activul total	Titluri de stat: 60,76% din activul total
			Acțiuni: 24,89% din activul total	Acțiuni: 27,43% din activul total
				31 mai 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Sprijinul public pentru agricultură a atins niveluri record, deoarece guvernele au adoptat măsuri pentru a proteja atât consumatorii, cât și producătorii împotriva pandemiei COVID-19 și a altor crize, potrivit unui nou raport al OCDE. Doar o mică parte din acest sprijin a fost direcționată către eforturile pe termen lung de combatere a schimbărilor climatice și a altor provocări legate de sistemele alimentare. Monitorizarea și evaluarea politicilor agricole 2022 arată că cele 54 de țări monitorizate, inclusiv toate economiile OCDE și UE, plus 11 economii emergente cheie, au oferit în medie 817 miliarde USD de sprijin anual pentru agricultură în perioada 2019-2021, ceea ce reprezintă o creștere de 13% față de cele 720 miliarde USD raportate pentru 2018-2020. Sprijinul a rămas substanțial în rândul țărilor OCDE și a crescut semnificativ în cele 11 economii emergente. În timp ce sprijinul este acordat, de asemenea, consumatorilor, producătorii individuali au primit 611 miliarde USD pe an sub formă de stimulent în perioada 2019-2021, ceea ce reprezintă 17% din veniturile agricole brute în țările OCDE și 13% din venituri în cele 11 economii emergente. Mai mult de jumătate din acest sprijin acordat producătorilor (317 miliarde USD pe an) a fost acordat prin intermediul unor prețuri de piață mai mari plătite de consumatori, în timp ce restul (293 miliarde USD pe an) a fost plătit de contribuabili prin transferuri bugetare.

- ➔ În aprilie 2022, comparativ cu martie 2022, producția ajustată sezonier în sectorul construcțiilor a scăzut cu 1,1% în zona euro și cu 1,2% în UE, potrivit primelor estimări ale Eurostat. În martie 2022, producția în construcții a crescut cu 0,1% atât în zona euro, cât și în UE. În aprilie 2022 comparativ cu aprilie 2021, producția în construcții a crescut cu 3,0% atât în zona euro, cât și în UE. În zona euro, în aprilie 2022, comparativ cu aprilie 2021, construcțiile de clădiri au crescut cu 3,9%, în timp ce volumul lucrărilor la construcțiile ingineresti a scăzut cu 1,0%. În UE, construcțiile de clădiri au crescut cu 4,1%, în timp ce lucrările de construcții ingineresti au scăzut cu 0,7%. Dintre statele membre pentru care sunt disponibile date, cele mai mari creșteri anuale ale producției în construcții au fost observate în Italia (+16,9%), Polonia (+11,6%) și Slovenia (+7,7%). Cele mai mari scăderi au fost înregistrate în România (-8,1%), Spania (-3,8%) și Slovacia (-2,5%).

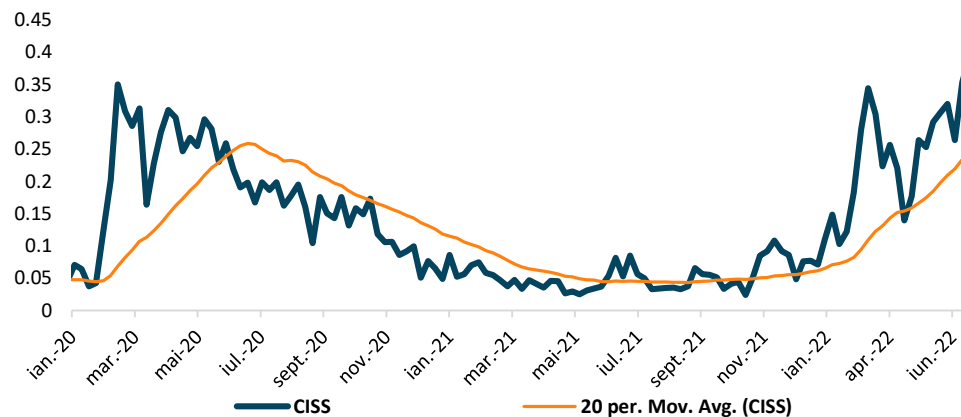
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european se menține la un nivel ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,32, 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.

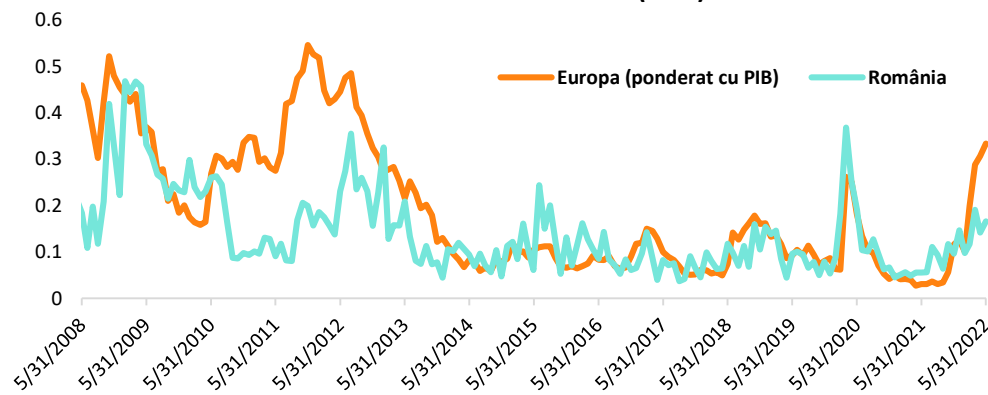
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, trend similar și în cazul României, acesta înregistrând o creștere în luna mai 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)

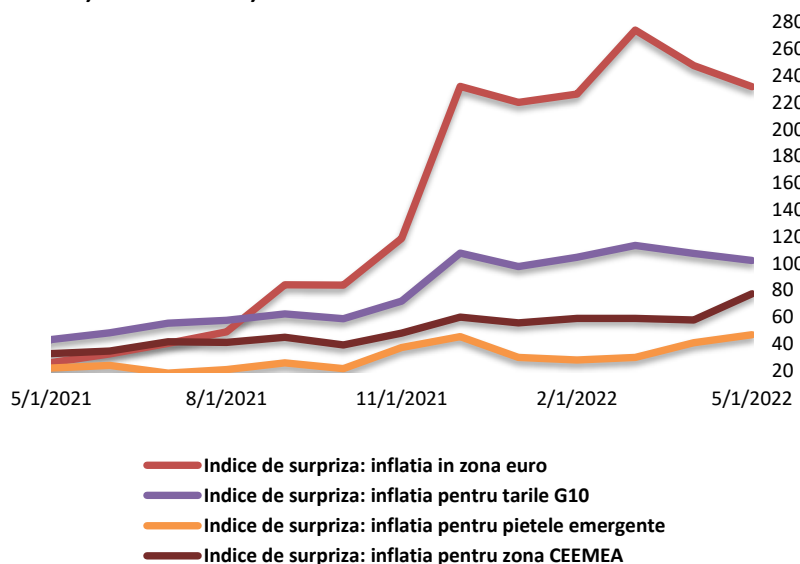


Sursa: Refinitiv Datastream

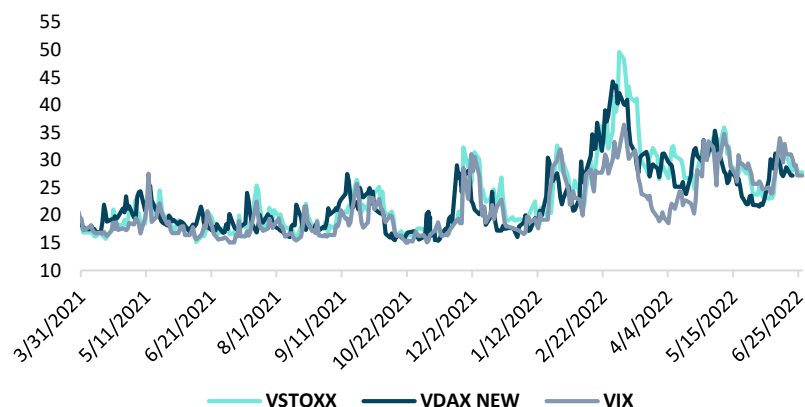
Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **20-24 iunie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au diminuat. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 13% față de finalul săptămânii trecute, de la 31,13% la 27,23%.

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.**

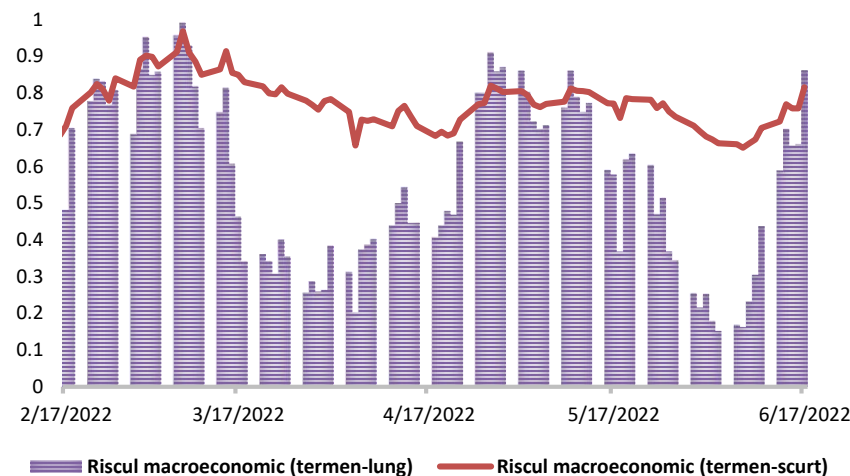


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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).

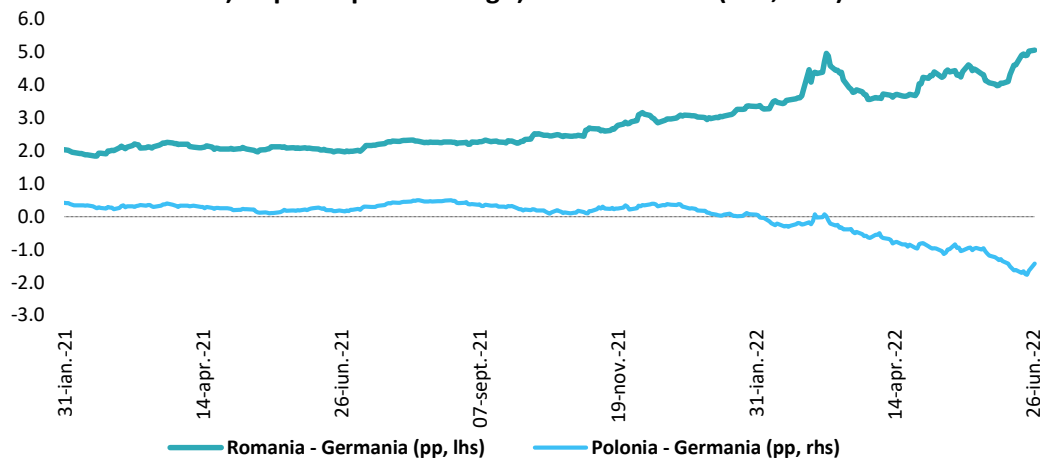
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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

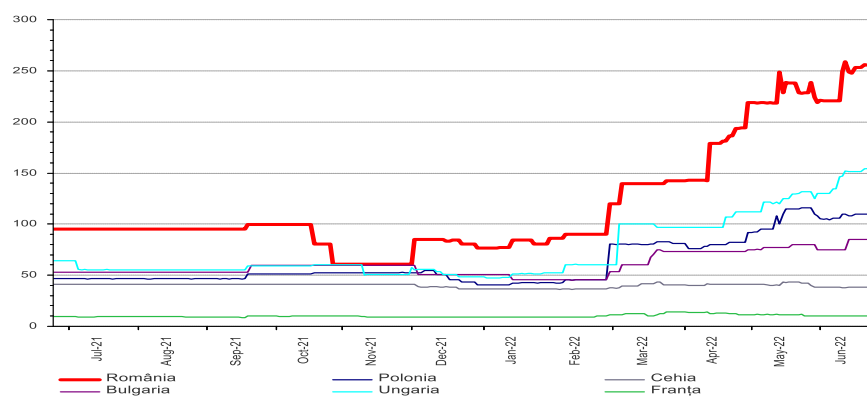
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 256 puncte.

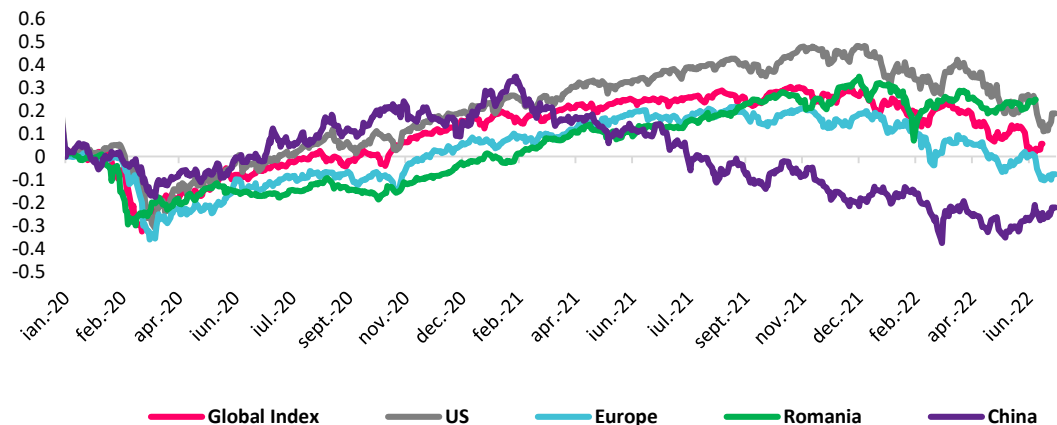
Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele internaționale au înregistrat o îmbunătățire pe fondul închiderii pozitive de vineri de pe bursa de pe Wall Street, în condițiile în care prețurile petrolului au contribuit la îmbunătățirea sentimentului și la temperarea temerilor legate de o inflație prelungită. Se remarcă o revenire a piețelor asiatice după ce China a relaxat și mai mult restricțiile COVID-19.

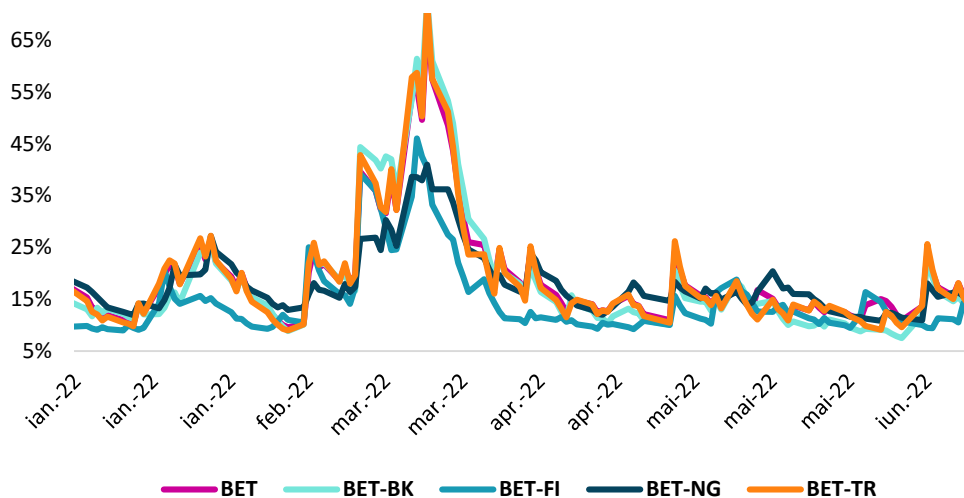
Volatilitatea Bursei de Valori București s-a diminuat în ultima săptămână, iar regimul rămâne deocamdată unul mediu spre scăzut.

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)	1,27%	-7,65%	-9,23%
FR (CAC 40)	2,15%	-7,19%	-8,22%
DE (DAX)	-0,60%	-8,82%	-8,54%
IT (FTSE MIB)	-0,34%	-10,99%	-11,26%
GR (ASE)	-1,04%	-7,65%	-4,50%
IE (ISEQ)	0,75%	-11,31%	-9,88%
ES (IBEX)	-0,52%	-7,73%	-1,47%
UK (FTSE 100)	1,92%	-4,31%	-2,87%
US (DJIA)	5,18%	-5,34%	-10,06%
IN (NIFTY 50)	3,14%	-3,18%	-8,07%
SHG (SSEA)	1,93%	7,96%	5,12%
JPN (N225)	4,27%	0,33%	-3,84%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	1,72%	1,18%	0,64%
BET-BK	0,67%	-0,75%	-2,88%
BET-FI	3,00%	4,38%	3,40%
BET-NG	2,23%	6,70%	11,84%
BET-TR	1,89%	3,99%	5,67%
BET-XT	1,76%	1,67%	0,75%
BET-XT-TR	1,93%	3,90%	5,28%
BETPlus	1,60%	0,96%	0,57%
ROTX	2,20%	2,78%	1,75%
BETAeRO	-0,44%	-4,18%	-6,17%

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.=27.06.2022 vs. 20.06.2022; 1 lună=27.06.2022 vs. 27.05.2022; 3 luni=27.06.2022 vs. 28.03.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 iunie 2022 vs. 20 iunie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -1,04%), pe când cea mai importantă creștere a fost observată la indicele CAC 40 (FR: +2,15%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe pozitive. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele DJIA (US: +5,18%), urmat de indicele N255 (JPN: +4,27%).

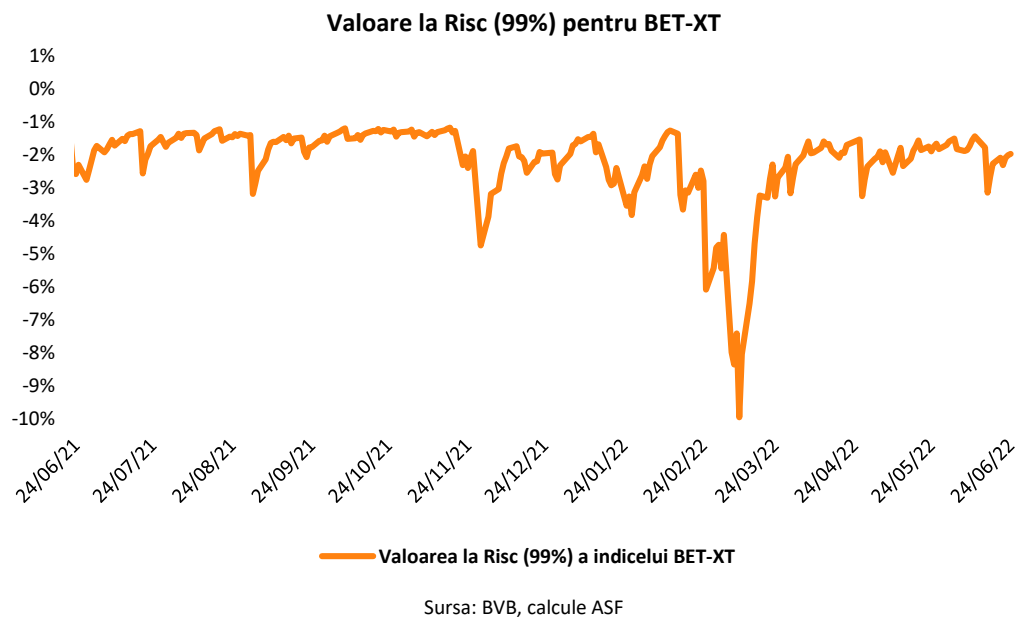
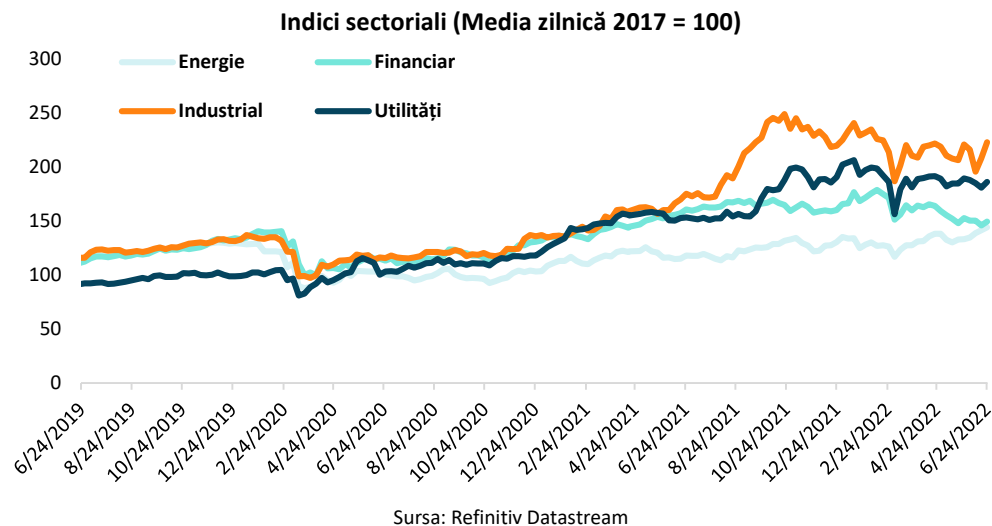
Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 27 iunie 2022 vs. 20 iunie 2022), cu excepția indicelui BETAeRO (-0,44%). Așadar, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,67% (indicele BET-BK) și 3,00% (indicele BET-FI).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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

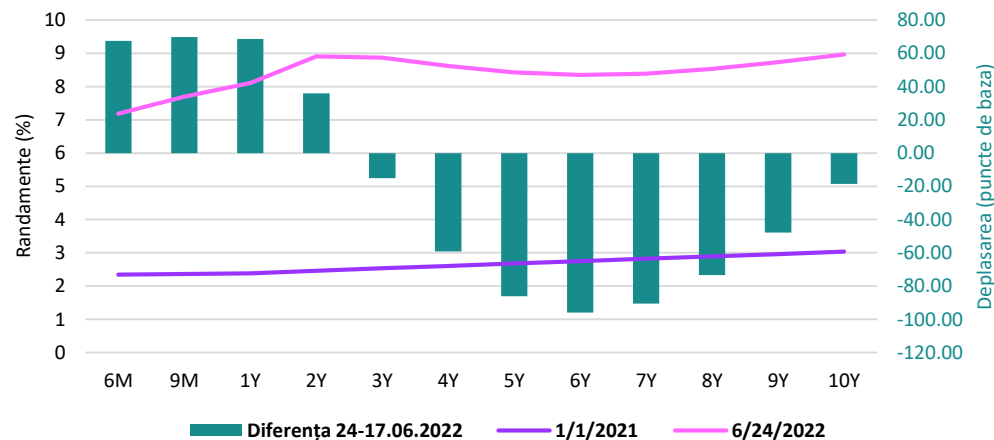
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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



Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

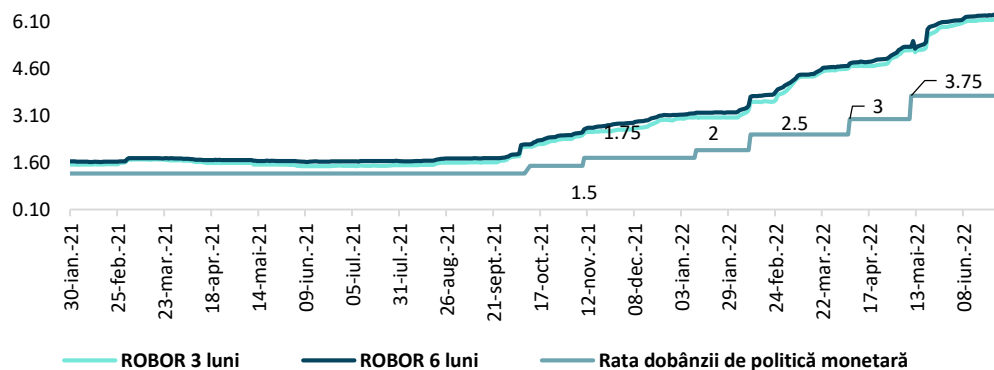


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile (6M-2Y).

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

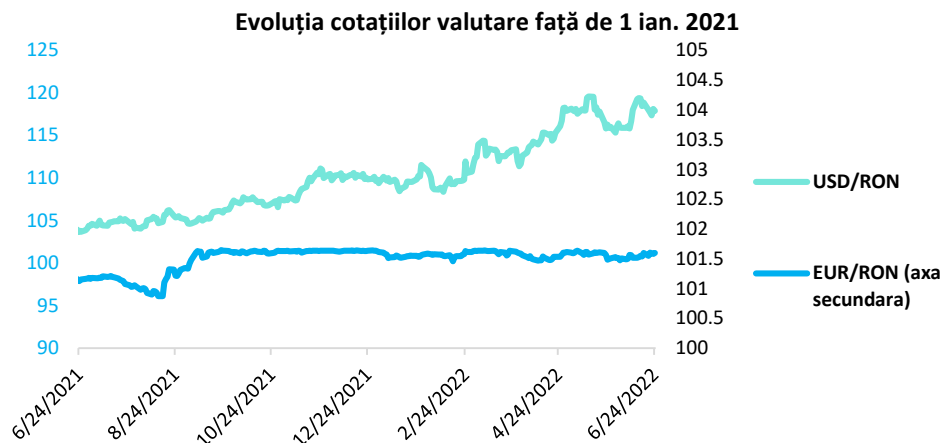
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (3,75%).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

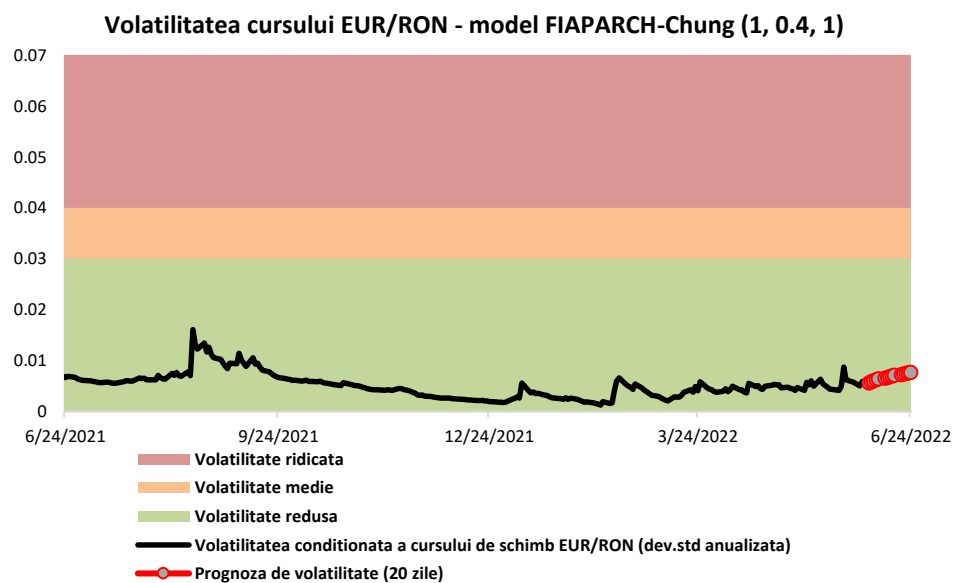
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 24 iunie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,6% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 17,8%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 13,8%.

În perioada 17-24 iunie volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb a fluctuat ușor în jurul nivelului de 4,95. 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.



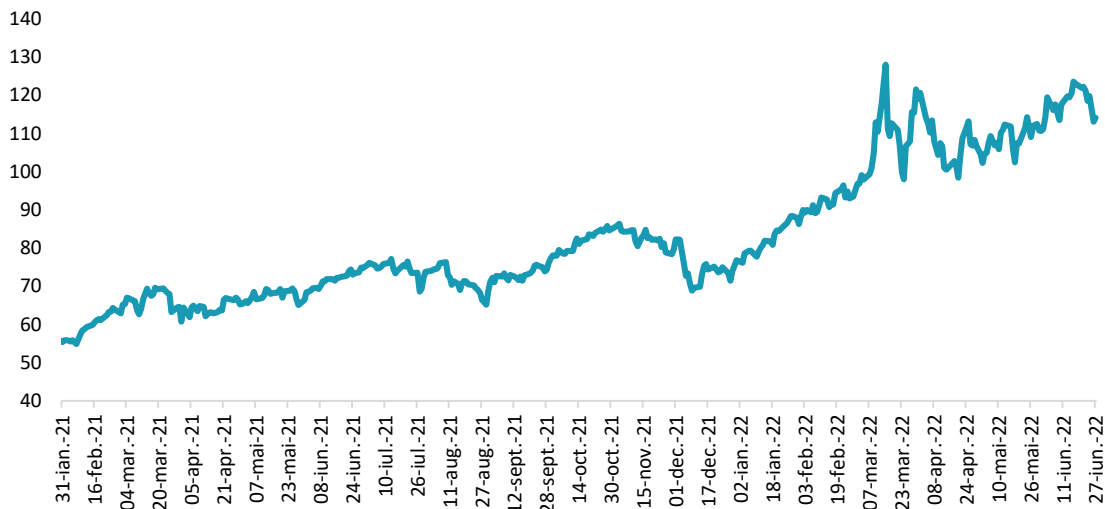
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

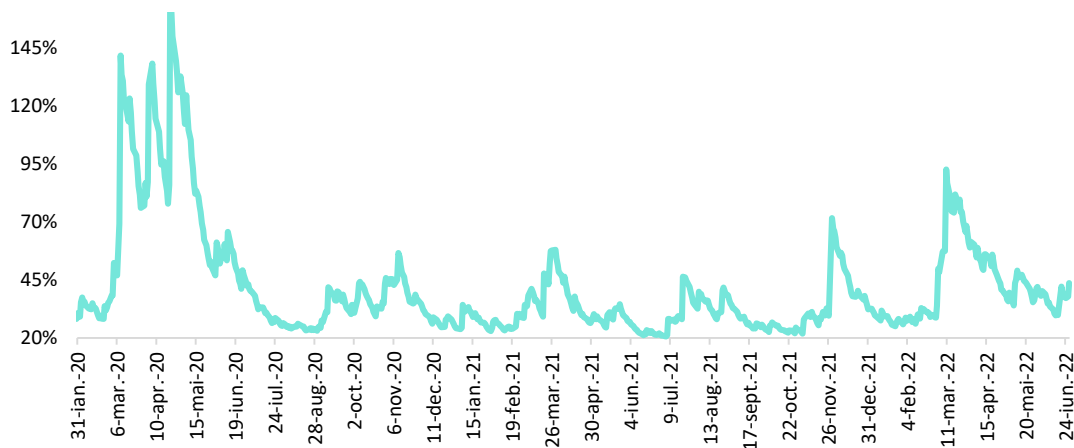
Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut marți cu peste 1,5% față de ședința anterioară (115 USD/bbl), pe fondul posibilelor măsuri împotriva exporturilor rusești de petrol și gaze de la întâlnirea liderilor Grupului celor șapte națiuni (G7), din Germania.

Volatilitatea Oil Brent



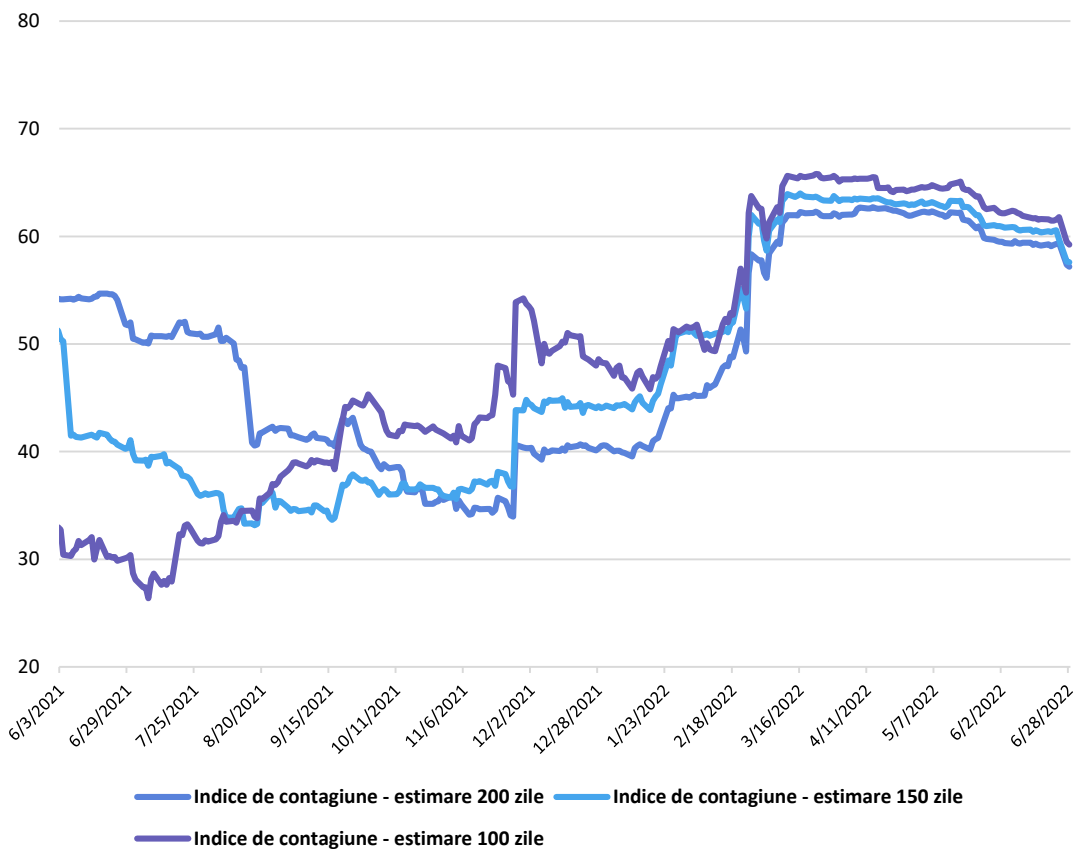
Sursa: Investing.com, calcule ASF

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.

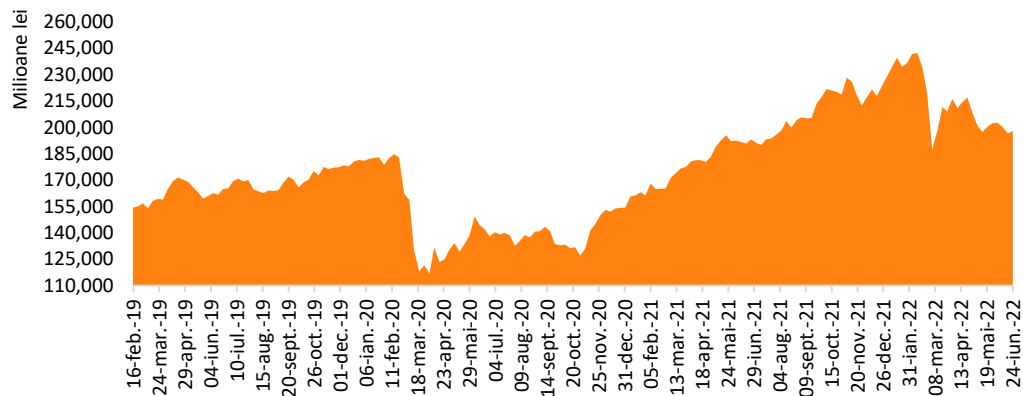
Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 20-24 iunie 2022

(doar segment principal)

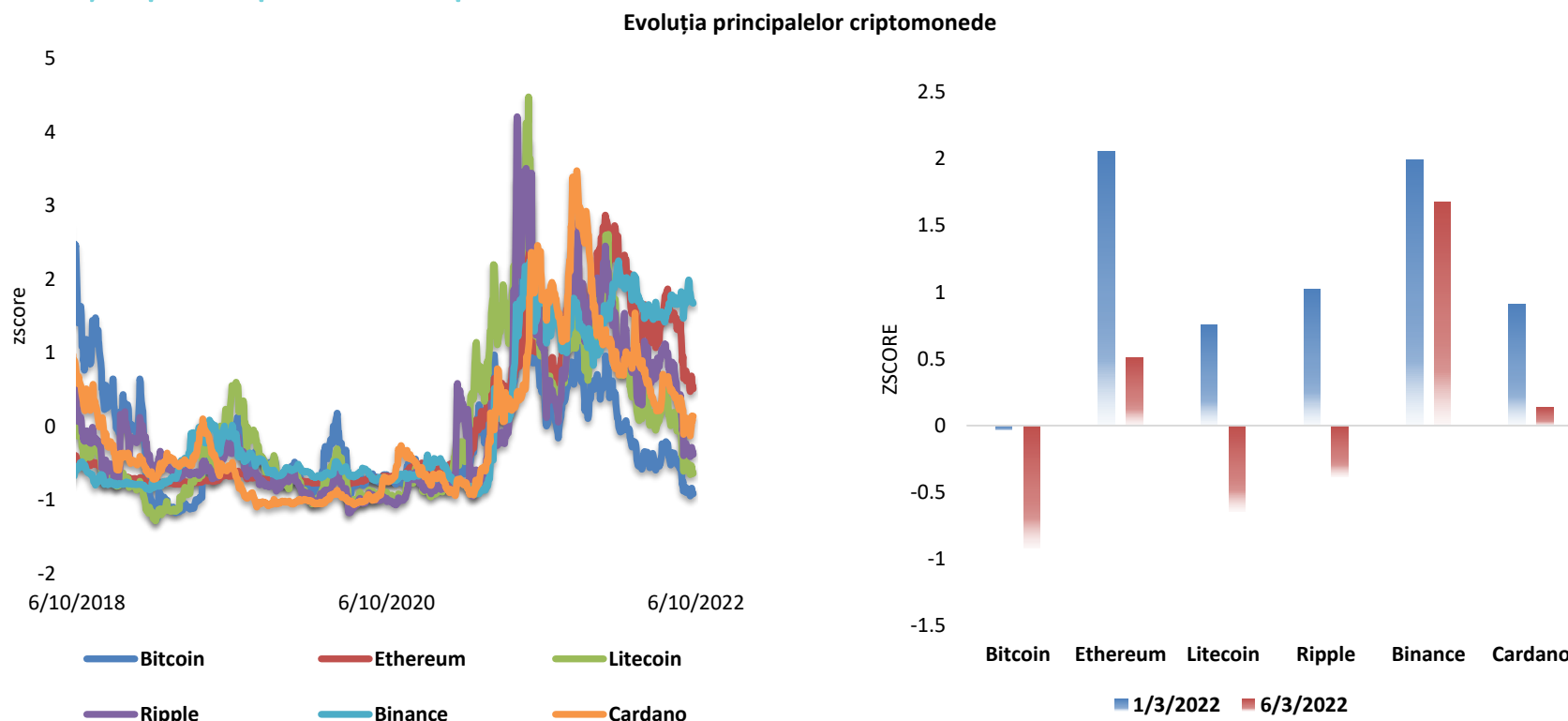
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SIF5	1.732.952	1,34%		0,00%	64.232.952	31,51%
TLV	34.672.578	26,78%		0,00%	34.672.578	17,01%
SNP	23.742.547	18,34%		0,00%	23.742.547	11,65%
SNG	16.328.277	12,61%		0,00%	16.328.277	8,01%
SIF1	306.366	0,24%	11.859.000	100,00%	12.165.366	5,97%
FP	11.734.300	9,06%		0,00%	11.734.300	5,76%
BRD	8.612.607	6,65%		0,00%	8.612.607	4,23%
SNN	5.186.789	4,01%		0,00%	5.186.789	2,54%
EBS	3.380.396	2,61%		0,00%	3.380.396	1,66%
TGN	2.860.897	2,21%		0,00%	2.860.897	1,40%
M	2.674.503	2,07%		0,00%	2.674.503	1,31%
TRP	2.536.249	1,96%		0,00%	2.536.249	1,24%
EL	2.354.280	1,82%		0,00%	2.354.280	1,16%
DIGI	1.372.228	1,06%		0,00%	1.372.228	0,67%
COTE	1.312.134	1,01%		0,00%	1.312.134	0,64%
Total						94,77%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 14% în data de 24 iunie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 28% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 9%.

În perioada 20-24 iunie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **SIF Oltenia SA** cu o pondere de 31,51% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 17,01%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 11,65%).

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.

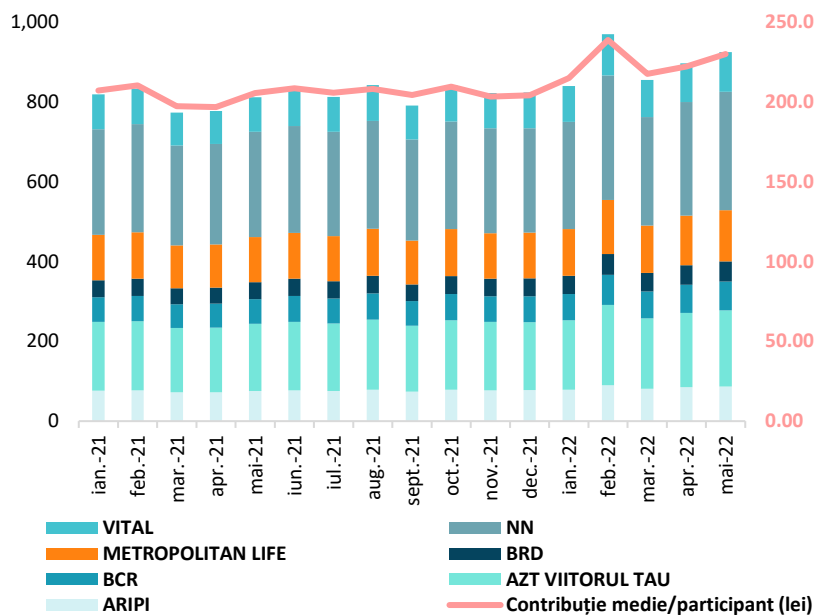
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță 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

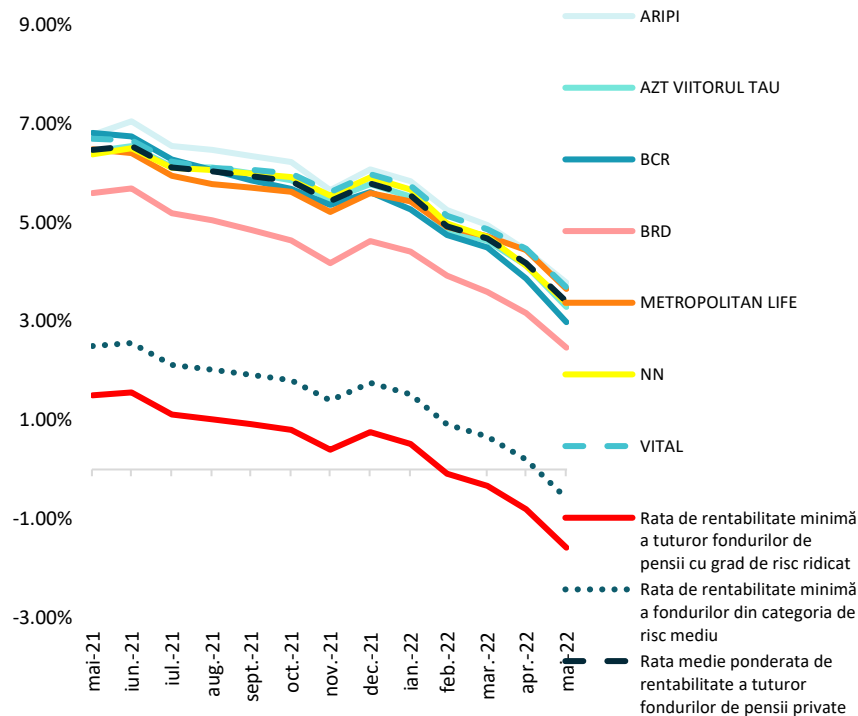
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 24 iunie 2022	Valoare activ net la 24 iunie 2022	VUAN la 24 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
ARIPI	7.853.069.155	7.851.763.238	27,2599	1,75%	-7,68%	823.816
AZT VIITORUL TAU	18.617.228.779	18.614.243.594	24,8590	1,66%	-7,80%	1.643.331
BCR	5.995.277.224	5.994.311.057	26,3311	1,78%	-8,08%	727.586
BRD	3.562.142.941	3.561.560.423	22,4142	1,82%	-7,06%	514.002
METROPOLITAN LIFE	12.542.481.720	12.540.486.439	28,1444	1,39%	-3,86%	1.099.215
NN	30.201.635.939	30.196.802.150	27,3992	1,83%	-8,25%	2.070.159
VITAL	8.904.076.328	8.902.645.977	25,4882	1,38%	-6,43%	989.397
Total	87.675.912.086	87.661.812.879				7.867.506

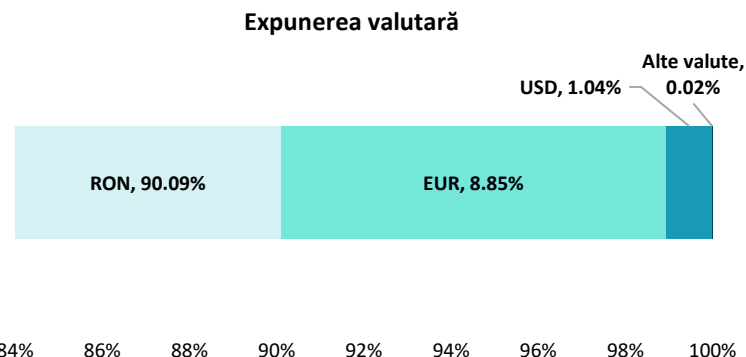
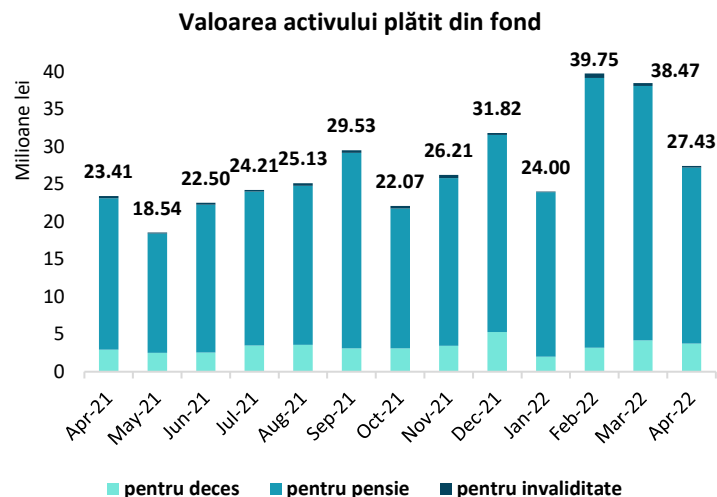
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



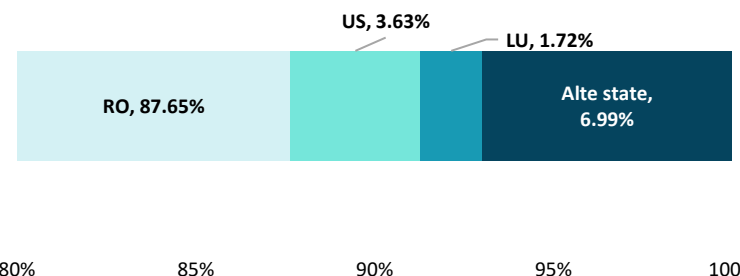
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 3% la 24 iunie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna mai 2022.

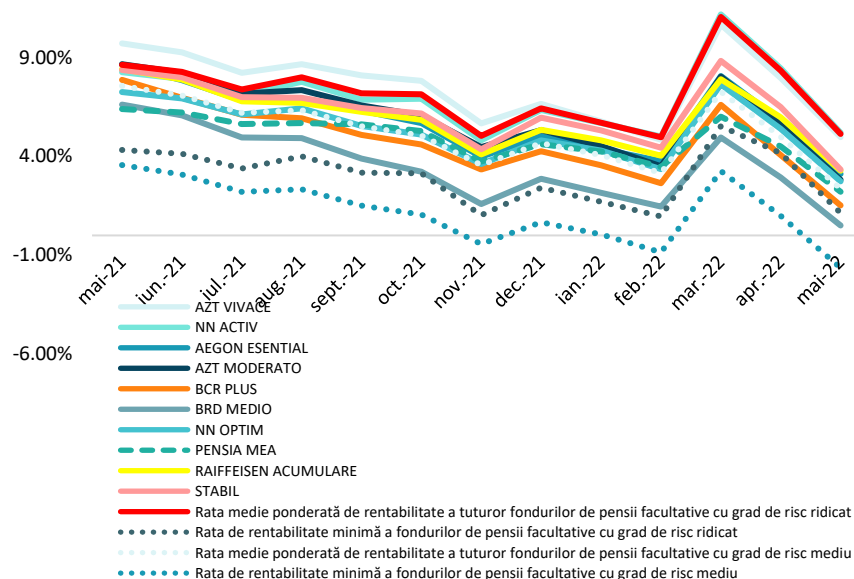
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

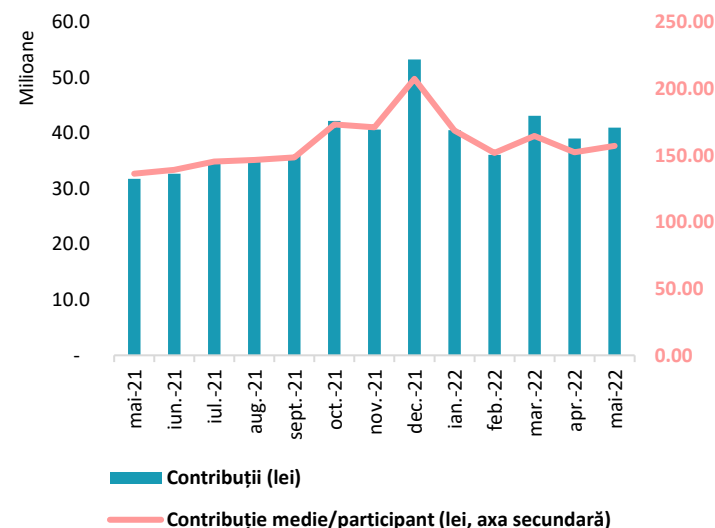
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 24 iunie 2022	Valoare activ net la 24 iunie 2022	VUAN la 24 iunie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
AEGON ESENTIAL	10.713.704	10.694.572	11,8687	1,71%	0,13%	4.002
AZT MODERATO	337.000.001	336.658.649	21,9962	1,71%	-0,16%	46.776
AZT VIVACE	122.694.314	122.527.051	22,6867	1,70%	0,33%	21.289
BCR PLUS	552.660.052	551.890.872	20,2757	1,77%	-0,97%	143.246
BRD MEDIO	172.430.905	172.179.978	16,4160	1,78%	0,34%	37.422
GENERALI STABIL	32.268.265	32.201.762	19,6276	2,00%	0,59%	5.560
NN ACTIV	398.327.579	397.790.445	24,7171	2,07%	0,70%	62.731
NN OPTIM	1.424.344.353	1.422.480.955	23,3956	1,90%	0,21%	219.220
PENSIA MEA	128.026.508	127.819.736	19,7667	1,41%	0,23%	26.510
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.699.639	124.530.391	24,9063	1,70%	0,80%	18.379
Total	3.303.165.319	3.298.774.410				585.135

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

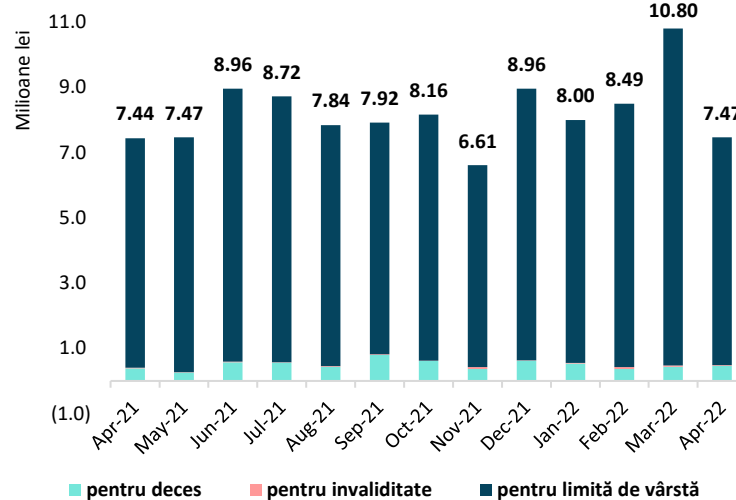


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

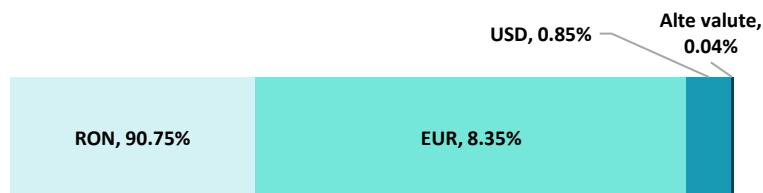
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

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%

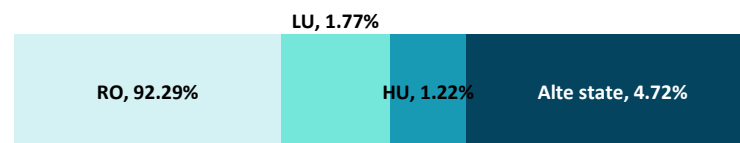
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

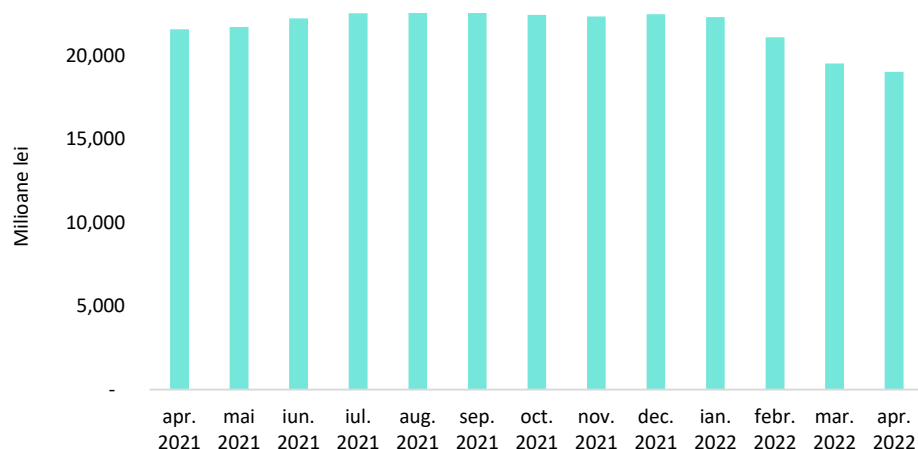


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 2,2% la 24 iunie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

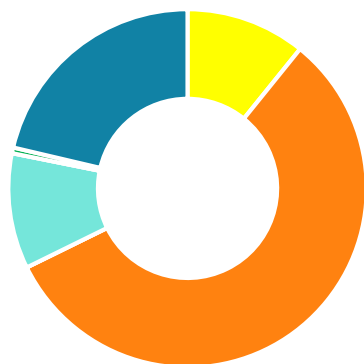
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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)



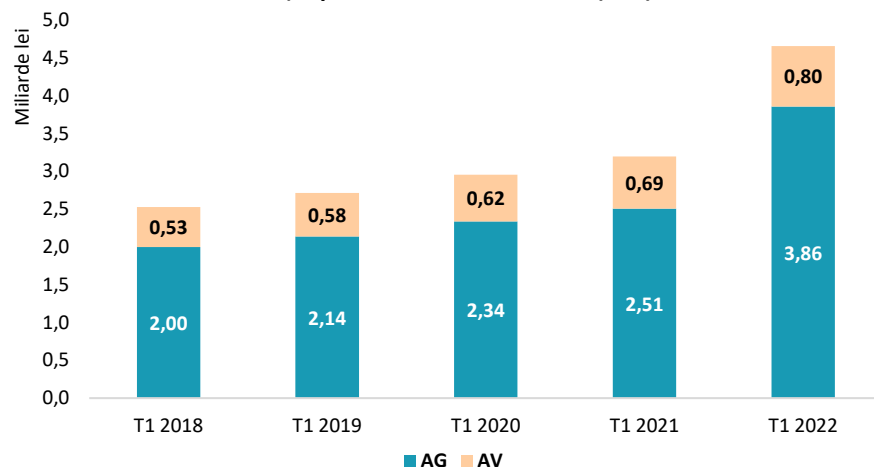
În luna aprilie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 57%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 21%.

■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

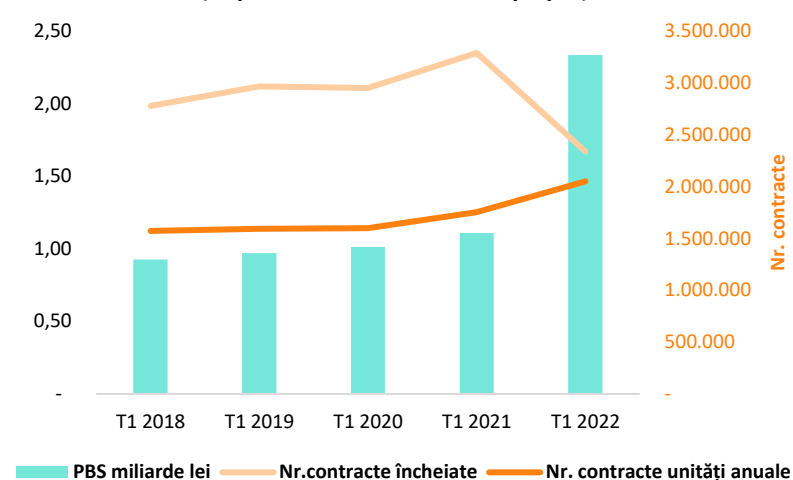
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

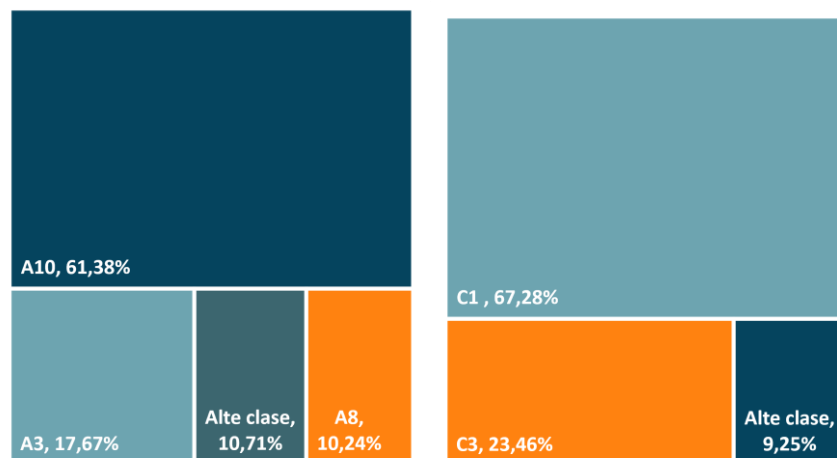
Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



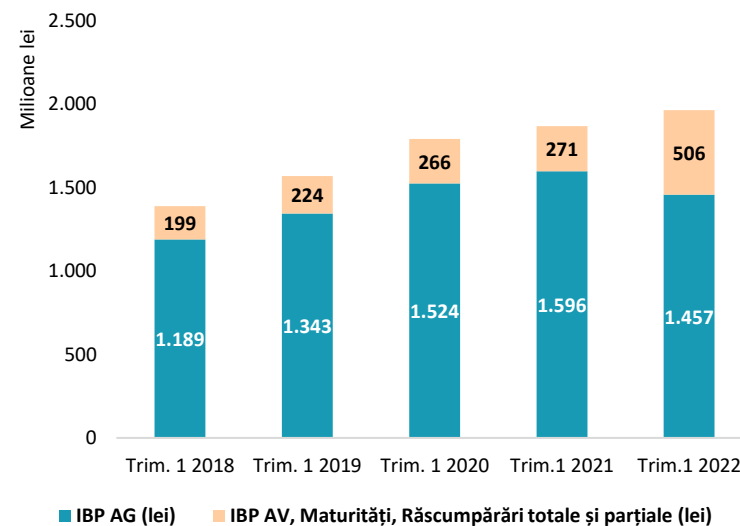
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



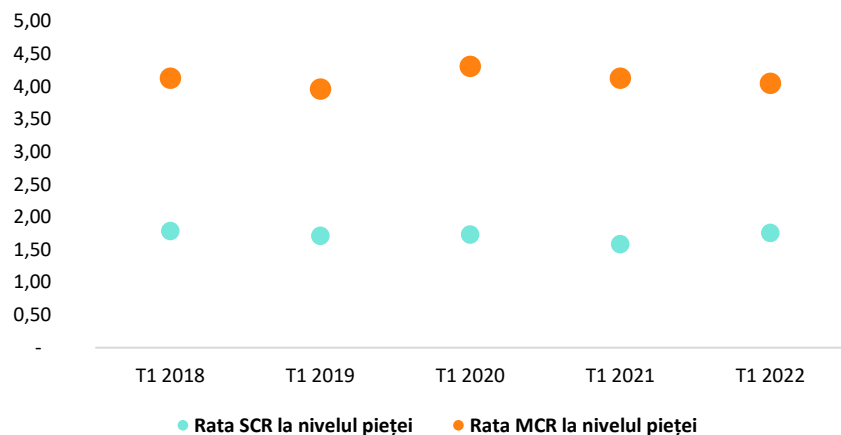
Indemnizații brute plătite



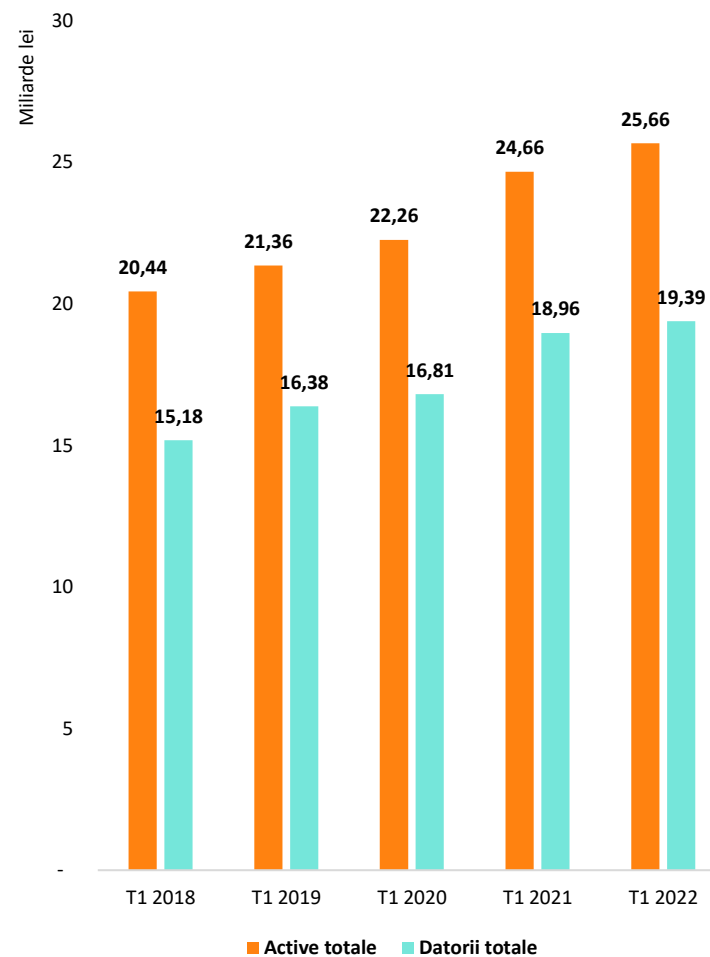
Sursa: ASF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

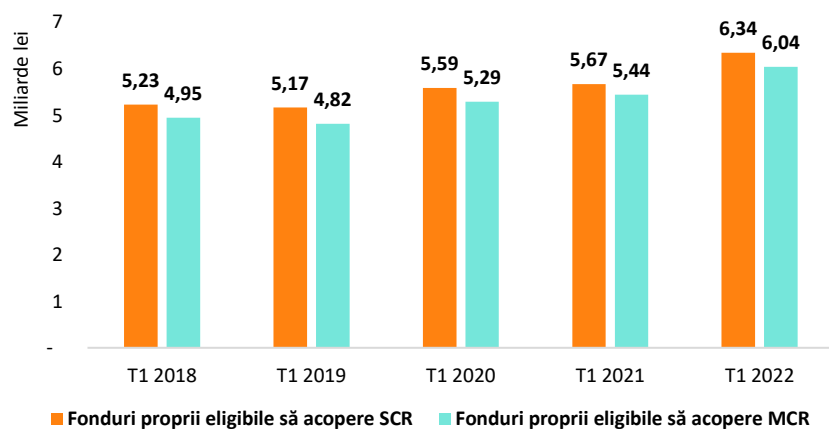
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Active totale și datorii totale



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Sursa: ASF

Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	29.06.2022	03:00	Rata inflației	Iunie 2022 m	7,9%	7,9%
China	30.06.2022	04:30	PMI-industria prelucrătoare	Iunie 2022 m	48,3	49,6
Italia	30.06.2022	11:00	Rata șomajului	Mai 2022 m	8,5%	8,4%
EA	30.06.2022	12:00	Rata șomajului	Mai 2022 m	6,8%	6,8%
SUA	30.06.2022	03:30	Câștigul salarial	Mai 2022 m	0,3%	0,4%
EA	01.07.2022	12:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	8,3%	8,1%
Italia	01.07.2022	12:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	7,8%	6,8%
SUA	01.07.2022	05:00	PMI-industria prelucrătoare	Iunie 2022 m	55	56,1

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

UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• Comisia Europeană prezintă o nouă abordare a acordurilor comerciale pentru a promova o creștere ecologică și echitabilă.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• Autoritățile europene de supraveghere (ESAs) doresc să atragă atenția părților interesate asupra unei declarații a Comisiei Europene referitoare la data de aplicare a noilor norme privind documentul cu informații cheie (KID) pentru produsele de asigurare cu componentă investițională (PRIIP).
EIOPA	<ul style="list-style-type: none">• EIOPA consideră că economia europeană intră într-o fază de incertitudine accentuată.• EIOPA a publicat raportul anual privind activitățile de supraveghere în 2021.

Indici bursieri

BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



WIG (Polonia)



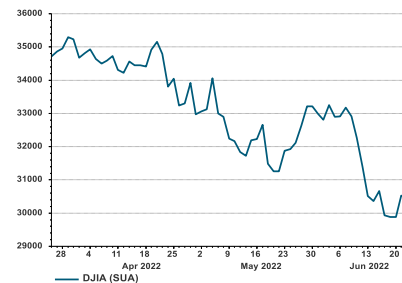
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



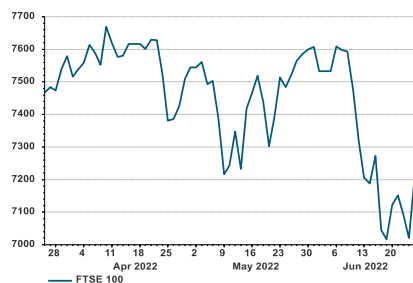
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



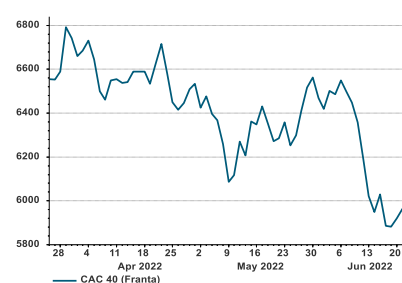
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



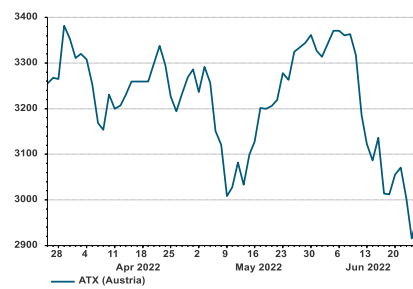
EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



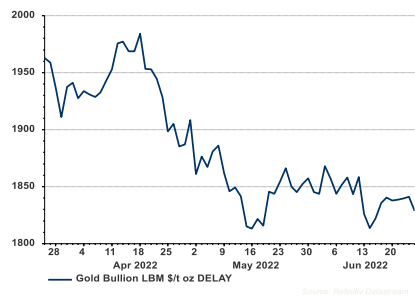
FTSE MIB (Italia)



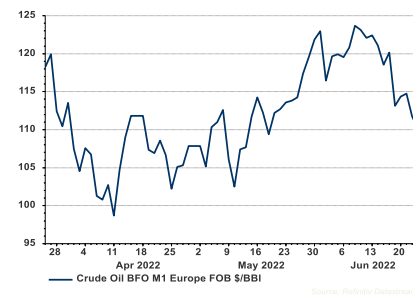
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

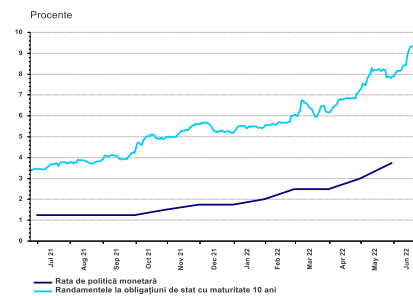
Gold



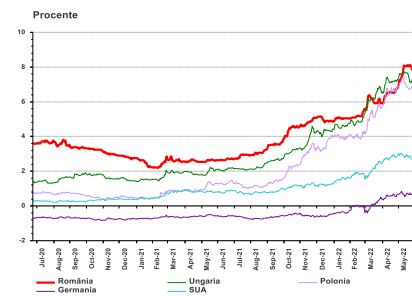
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



USDRON



GBPRON



CHFRON



EURRUB



USDRUB



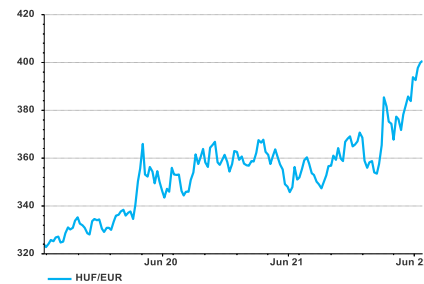
EURCHF



USDCHF



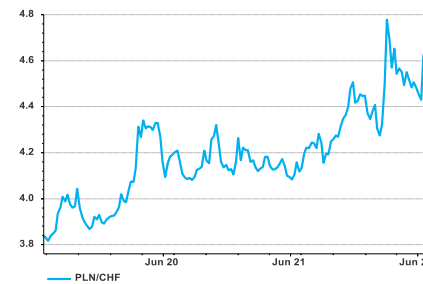
HUF/EUR



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.