

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat 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 (60%) în luna mai 2022

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Temerile privind o recesiune iminentă, pe măsură ce băncile centrale înăspresc politica monetară pentru a controla inflația în creștere, au continuat să inducă volatilitate pe bursele internaționale.
- Prețul petrolului Brent a înregistrat cea mai semnificativă scădere din martie 2022, astfel cotația s-a redus cu peste 9% (102,77 USD/bbl).

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 47,8 mld. lei		OPC	Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none">• 19,6 mld. lei OPCVM• 1,69 mld. lei FIA• 14,66 mld. lei SIF• 11,89 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">• 18 SAI• 82 FDI• 26 FÎ• 5 SIF• Fondul Proprietatea• 4 depozitari	Acțiuni 26,58 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 04 iulie 2022: 192,72 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 50,88 mld. lei)			Obligațiuni 4,37 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 27 iunie-1 iulie 2022: 152,11 mil. lei.			Titluri de stat 8,02 mld. lei	
	31 martie 2021				
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 1 iulie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	87,65% investiții ROMÂNIA	92,29% investiții ROMÂNIA	
	87,50 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				

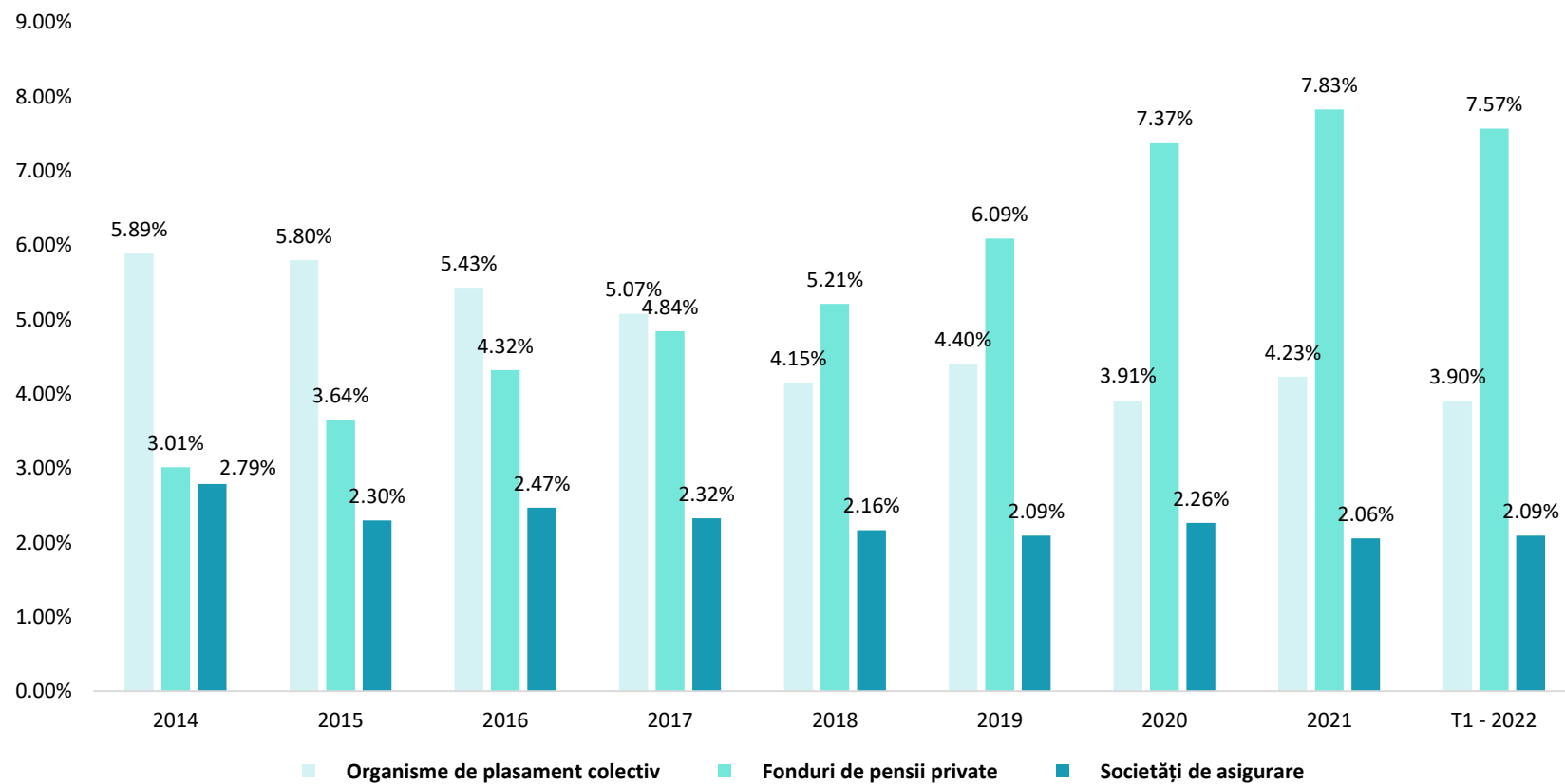
31 martie 2022

31 martie 2021

31 mai 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Declarația liderilor G7 arată solidaritatea cu Ucraina și reafirmă angajamentul neclintit de a sprijini Ucraina în apărarea curajoasă a suveranității și integrității teritoriale a țării și în lupta pentru un viitor pașnic, prosper și democratic. Liderii G7 susțin decizia Consiliului UE de a acorda Ucrainei și Moldovei statutul de țară candidată. Țările G7 vor continua să ofere sprijin financiar, umanitar, militar și diplomatic și vor rămâne alături de Ucraina atât timp cât este nevoie.
- ➔ Potrivit Morgan Stanley se așteaptă ca zona euro să intre într-o ușoară recesiune în al patrulea trimestru al acestui an, pe fondul reducerii livrărilor de energie din Rusia. Potrivit raportului publicat, se estimează că economia se va contracta timp de două trimestre înainte de a relua creșterea în al doilea trimestru al anului viitor, datorită unor evoluții pozitive ale investițiilor. Previziunile s-au modificat pe fondul probabilității reducerii fluxurilor de gaze naturale dinspre Rusia către Europa și în contextul în care indicatorii privind moralul consumatorilor și al mediului de afaceri scad, alături de inflația ridicată și persistentă. În ciuda încetinirii economice, având în vedere inflația atât de ridicată, se așteaptă în continuare ca Banca Centrală Europeană să majoreze rata depozitelor la fiecare ședință din acest an, până la 0,75% în decembrie, deși ar putea înceta majorarea după luna septembrie dacă perspectivele se vor deteriora.

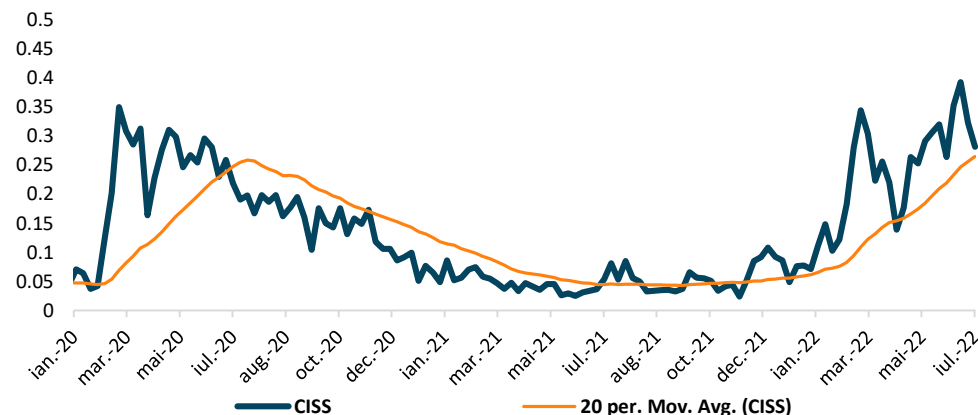
Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,28, aproape de nivelul maxim înregistrat în martie 2020, 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.

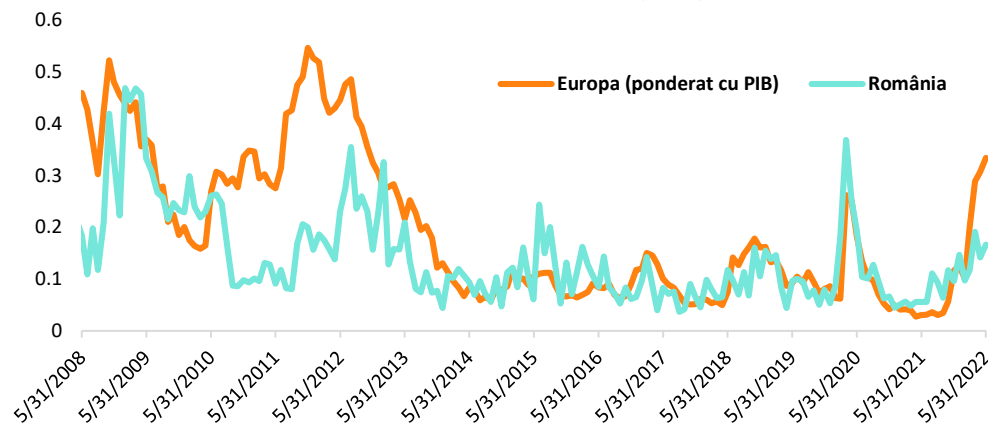
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, trend similar și în cazul României, acesta înregistrând o creștere în luna mai 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



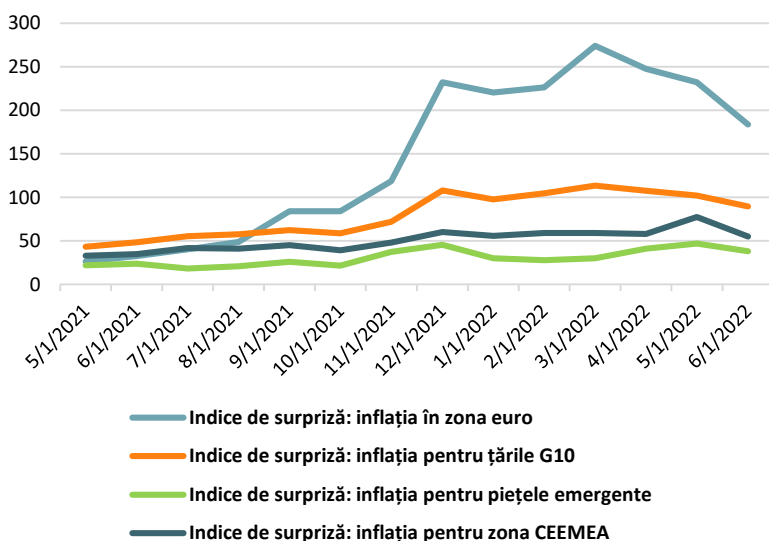
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

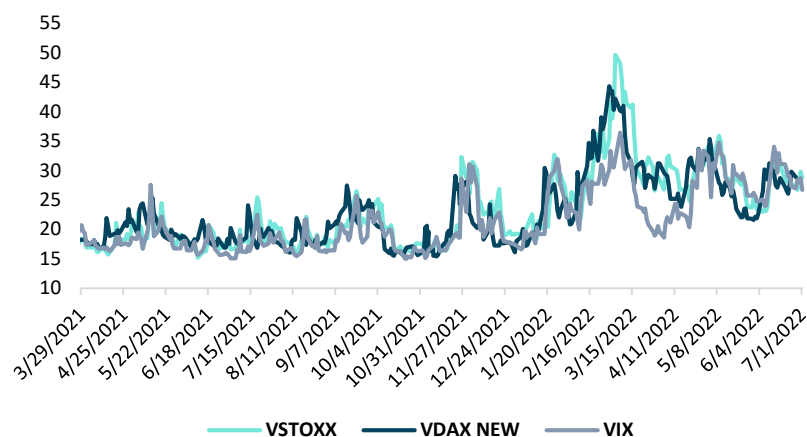
În perioada **27 iunie- 1 iulie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 2% față de finalul săptămânii trecute, de la 27,23% la 26,7%.

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.

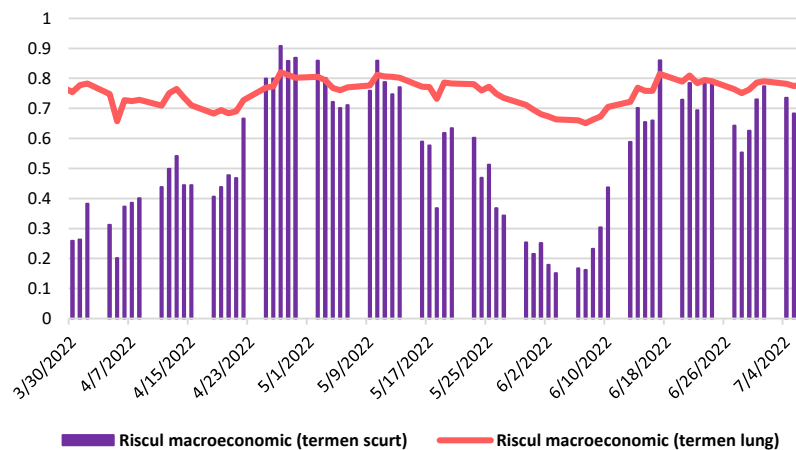


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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).

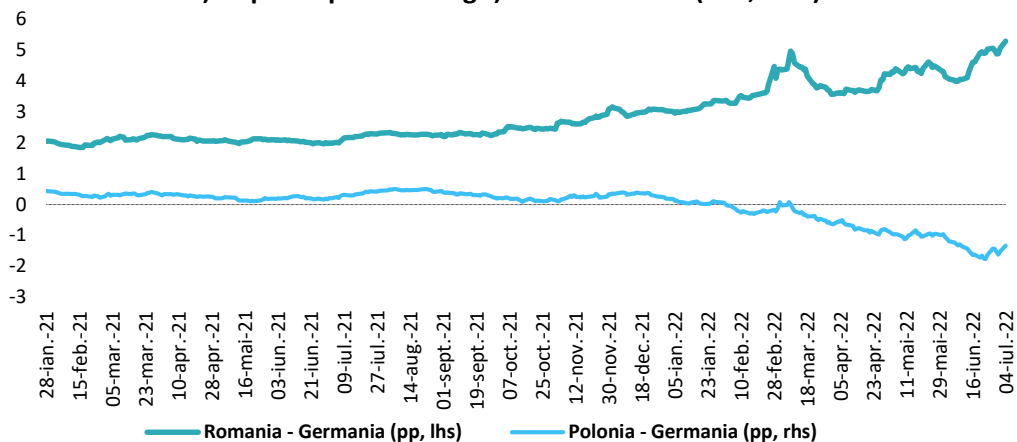
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

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

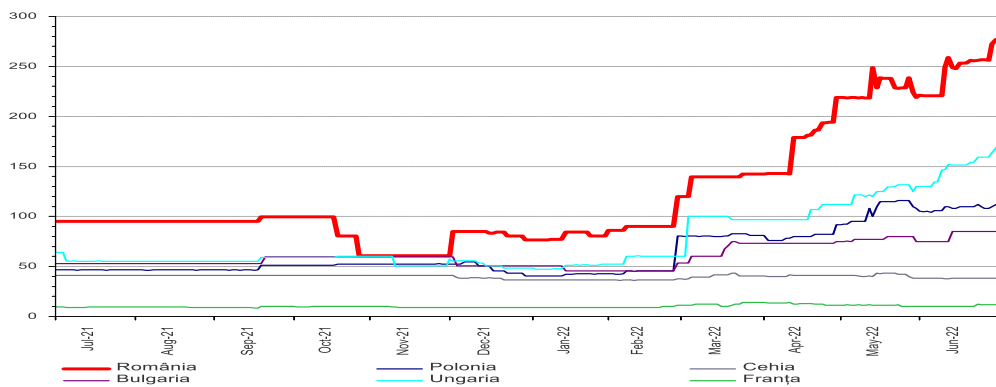
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 277 puncte.

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

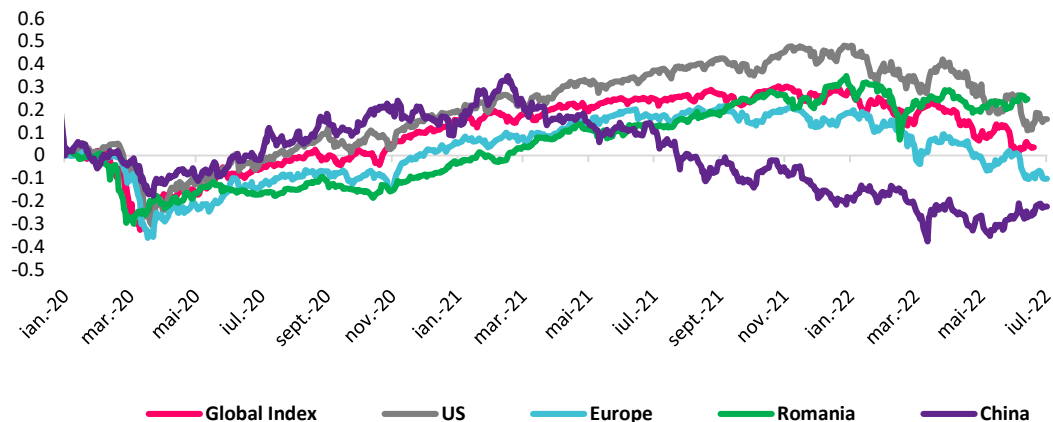
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Temerile privind o recesiune iminentă, pe măsură ce băncile centrale înăspresc politica monetară pentru a controla inflația în creștere, au continuat să inducă volatilitate pe bursele internaționale. Se remarcă o revenire a piețelor asiatice după ce China a relaxat și mai mult restricțiile COVID-19.

Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București se situează pe o pantă descendentă la începutul lunii iulie 2022, revenind la nivelul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

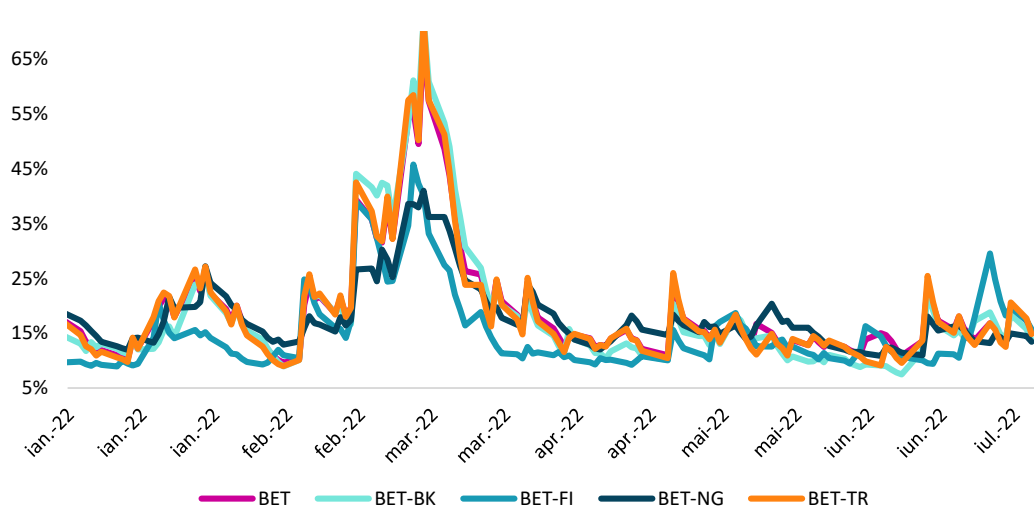
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB în luna martie 2022.

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)	-2,51%	-9,22%	-12,91%
FR (CAC 40)	-1,53%	-8,18%	-11,54%
DE (DAX)	-3,13%	-11,66%	-12,02%
IT (FTSE MIB)	-2,67%	-11,68%	-15,22%
GR (ASE)	-2,14%	-10,18%	-9,84%
IE (ISEQ)	-2,67%	-11,39%	-13,02%
ES (IBEX)	-0,98%	-6,45%	-4,21%
UK (FTSE 100)	-0,35%	-3,99%	-4,32%
US (DJIA)	-1,08%	-5,48%	-10,95%
IN (NIFTY 50)	0,02%	-4,52%	-12,29%
SHG (SSEA)	0,78%	6,59%	3,73%
JPN (N225)	-2,67%	-5,79%	-5,71%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,34%	0,86%	-3,73%
BET-BK	-1,77%	-2,02%	-6,26%
BET-FI	-1,72%	2,62%	-1,53%
BET-NG	-0,11%	5,93%	8,93%
BET-TR	-1,34%	1,28%	1,08%
BET-XT	-1,35%	1,01%	-3,17%
BET-XT-TR	-1,34%	1,44%	1,19%
BETPlus	-1,34%	0,68%	-3,94%
ROTX	-1,49%	1,96%	-2,93%
BETAeRO	-2,32%	-5,50%	-9,80%

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.=04.07.2022 vs. 27.06.2022; 1 lună=04.07.2022 vs. 03.06.2022; 3 luni=04.07.2022 vs. 04.04.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 4 iulie 2022 vs. 27 iunie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: -3,13%), urmat de indicii FTSE MIB și ISEQ (ambii -2,67%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe mixte. Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: +0,78%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: -2,67%).

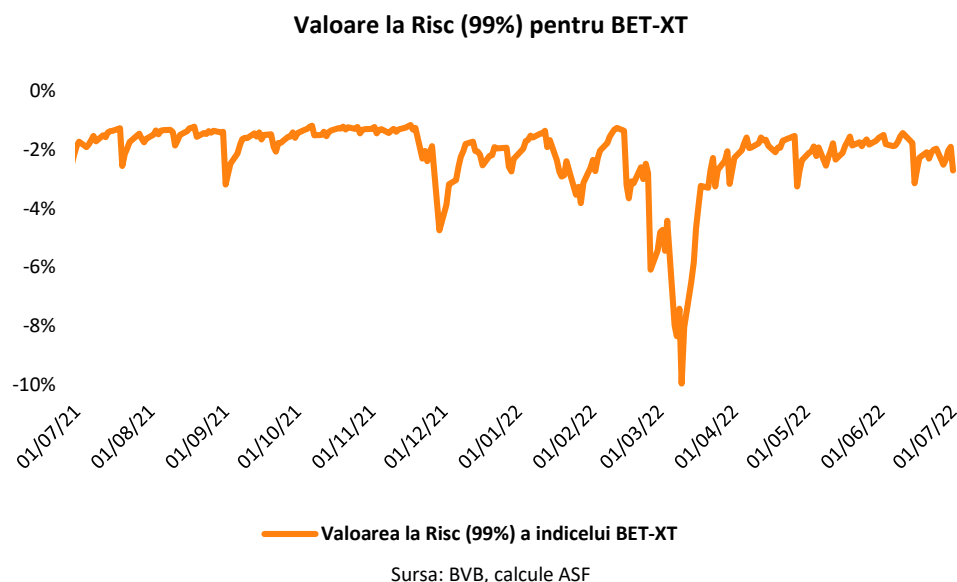
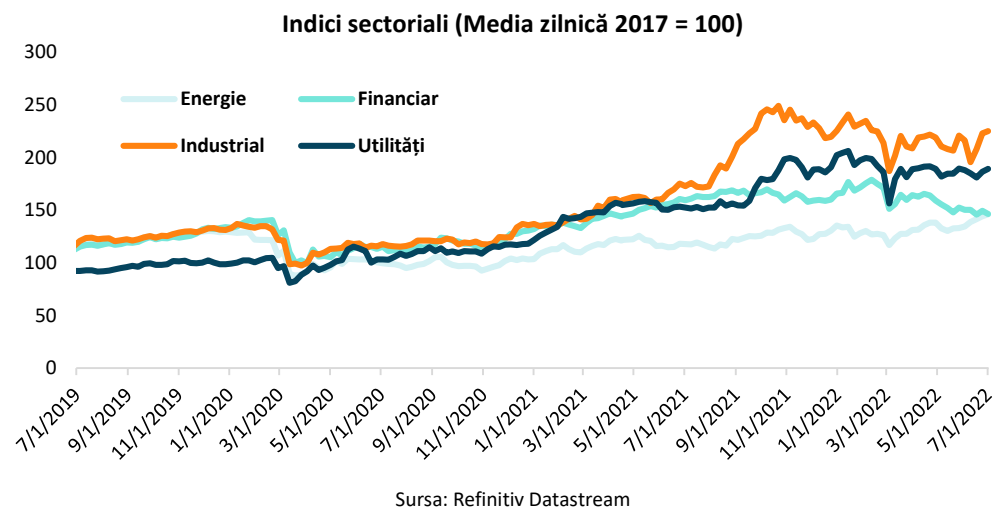
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 4 iulie 2022 vs. 27 iunie 2022). Așadar, scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,11% (indicele BET-NG) și -2,32% (indicele BETAeRO).

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.

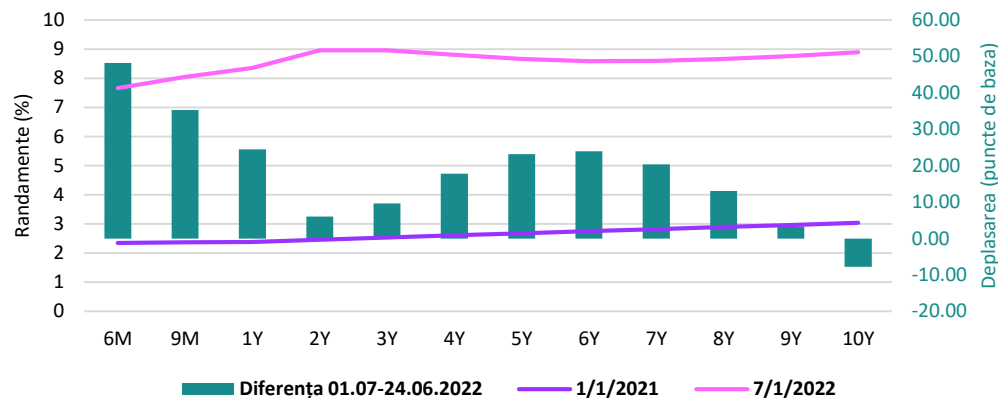
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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 aproximativ 2,3% pentru următoarea săptămână.



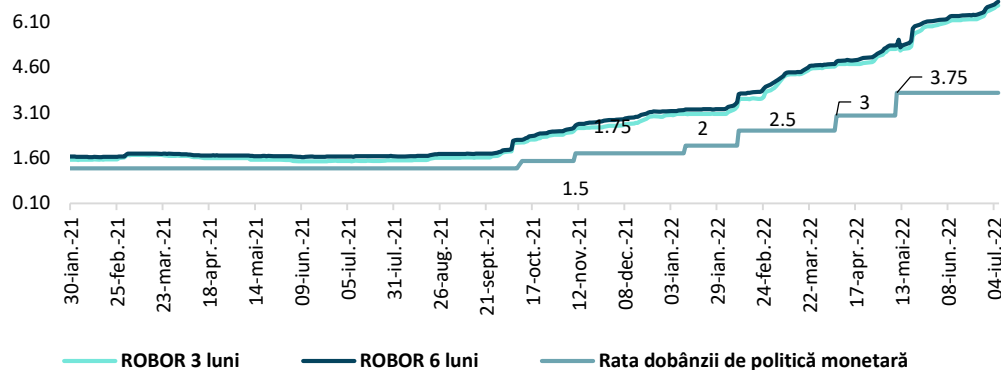
Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Evoluția ROBOR la 3 luni și la 6 luni vs. rata dobânzii de politică monetară



Sursa: BNR

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

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

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

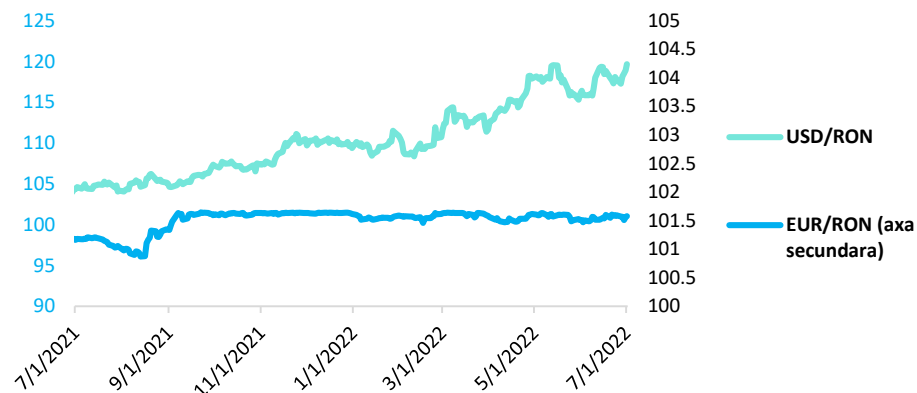
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 1 iulie 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 19,6%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 15,1%.

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.

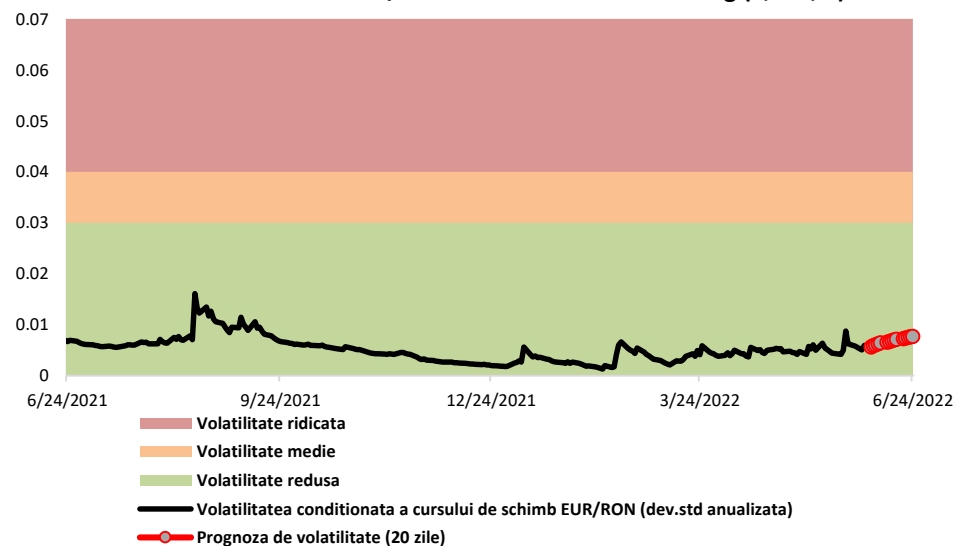
Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă d (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descesc hiperbolic.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



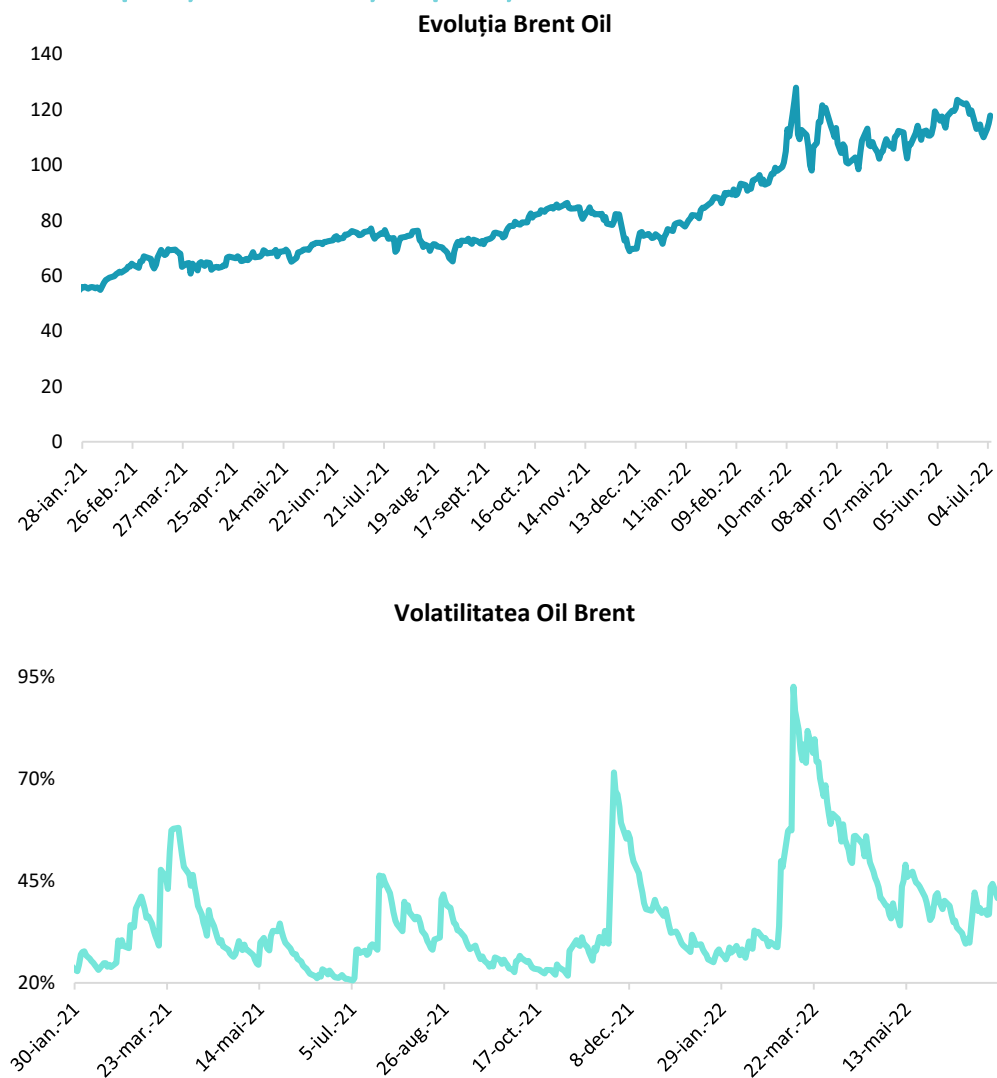
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor



Prețul petrolului Brent a înregistrat cea mai semnificativă scădere din martie 2022 în data de 5 iulie față de ședința anterioară, astfel cotația s-a redus cu peste 9% (102,77 USD/bbl), pe fondul temerilor privind riscul unei recesiuni globale și datorită lockdown-urilor din China, factori care ar putea reduce semnificativ cererea.

Sursa: Investing.com, calcule ASF

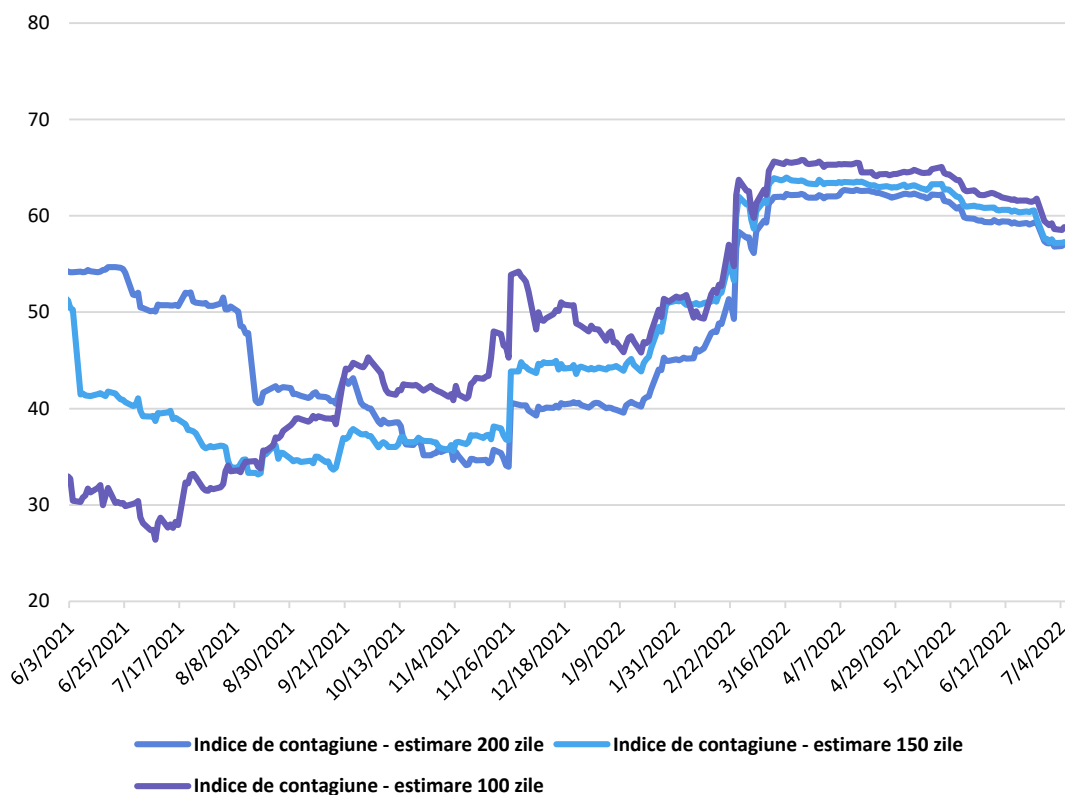
Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

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.

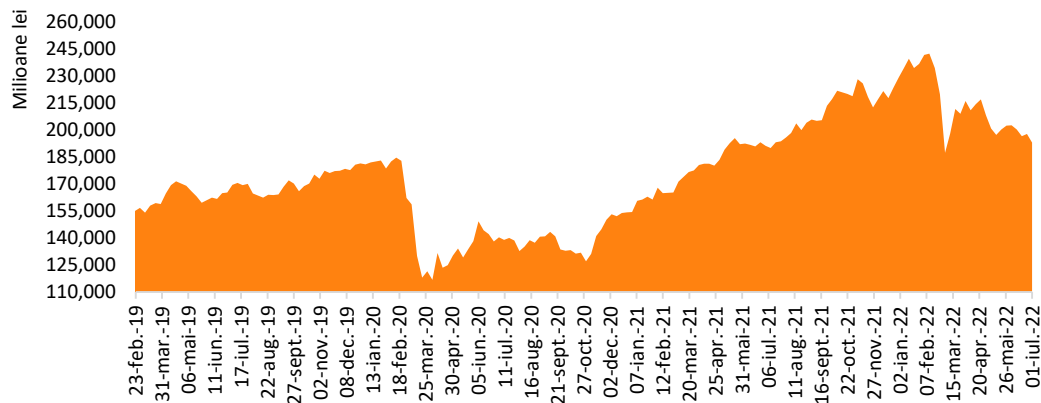
Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 27 iunie-1 iulie 2022

(doar segment principal)

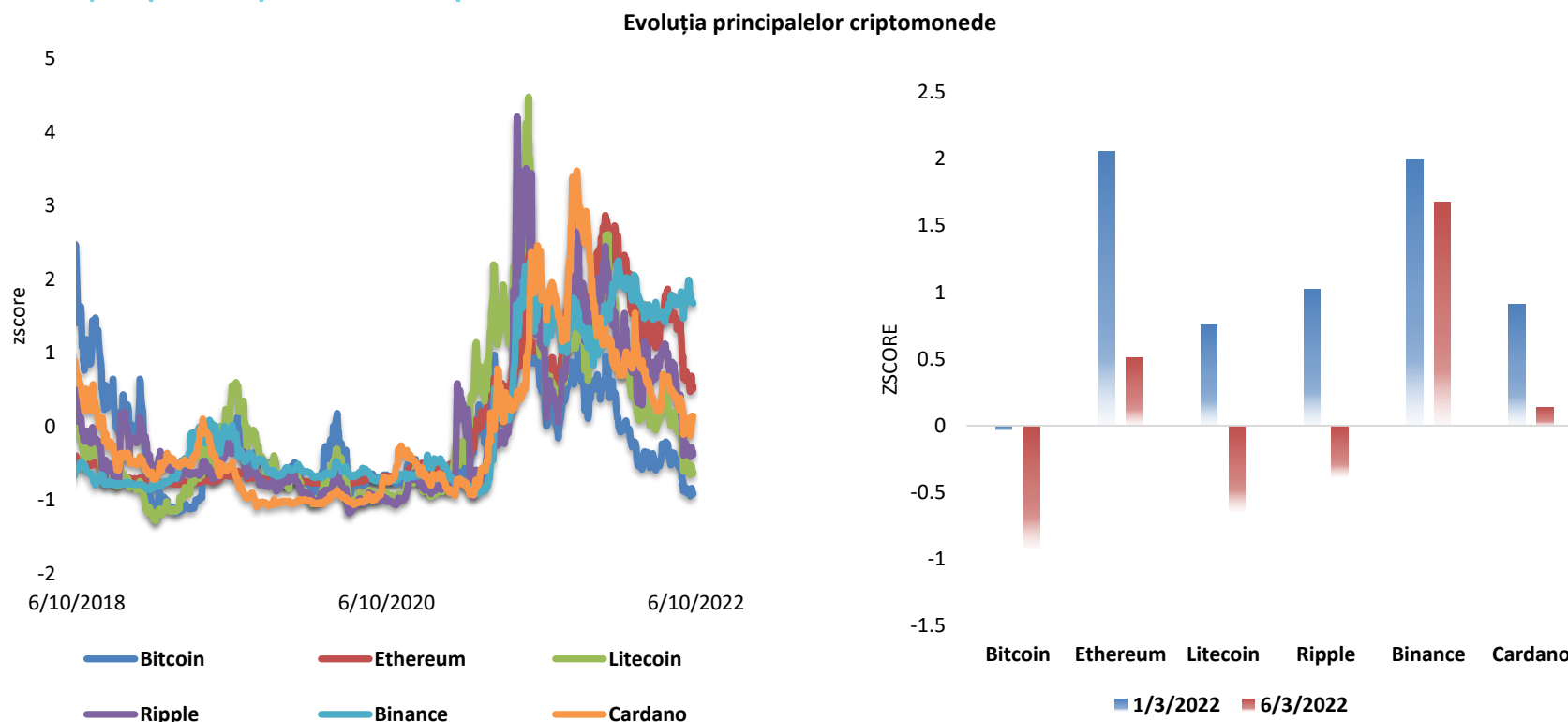
Simbol	Piață principală		Oferte		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	52.968.120	29,24%	579.377.421	100,00%	632.345.541	83,14%
TLV	34.755.776	19,18%		0,00%	34.755.776	4,57%
SNP	24.021.769	13,26%		0,00%	24.021.769	3,16%
SNG	20.770.311	11,46%		0,00%	20.770.311	2,73%
BRD	8.120.732	4,48%		0,00%	8.120.732	1,07%
EBS	6.830.456	3,77%		0,00%	6.830.456	0,90%
SNN	5.812.733	3,21%		0,00%	5.812.733	0,76%
ONE	4.939.672	2,73%		0,00%	4.939.672	0,65%
SIF5	3.170.409	1,75%		0,00%	3.170.409	0,42%
M	1.894.313	1,05%		0,00%	1.894.313	0,25%
TRANSI	1.719.611	0,95%		0,00%	1.719.611	0,23%
TGN	1.624.947	0,90%		0,00%	1.624.947	0,21%
EL	1.556.183	0,86%		0,00%	1.556.183	0,20%
TRP	1.430.272	0,79%		0,00%	1.430.272	0,19%
EVER	1.365.355	0,75%		0,00%	1.365.355	0,18%
Total						98,66%

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 16% în data de 1 iulie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 25% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 7%.

În perioada 27 iunie-1 iulie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 83,14% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 4,57%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 3,16%).

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.

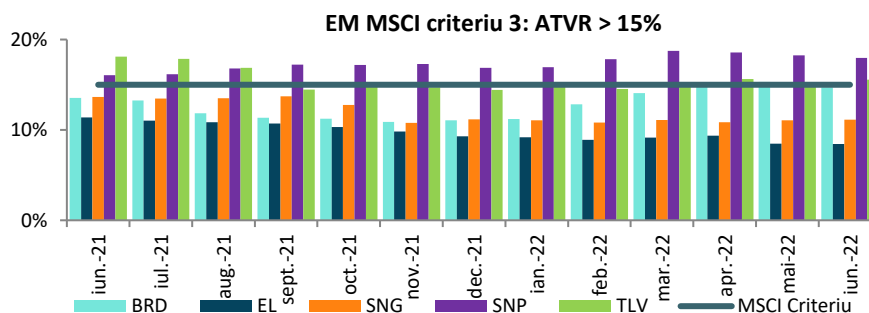
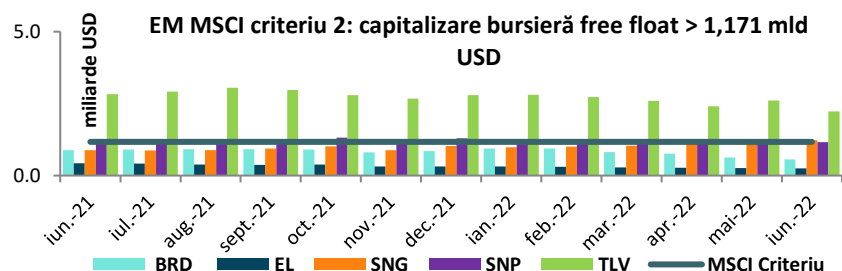
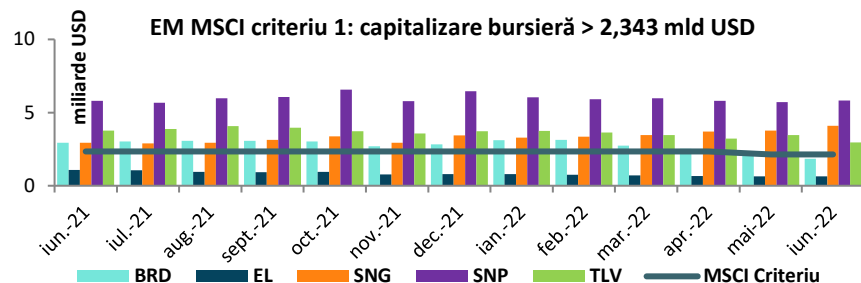
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Iunie 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	-0,28	-0,61	-0,30%
EL	-1,50	-0,92	-6,55%
SNG	1,96	0,06	-3,86%
SNP	3,68	-0,01	2,98%
TLV	0,83	1,06	0,56%

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



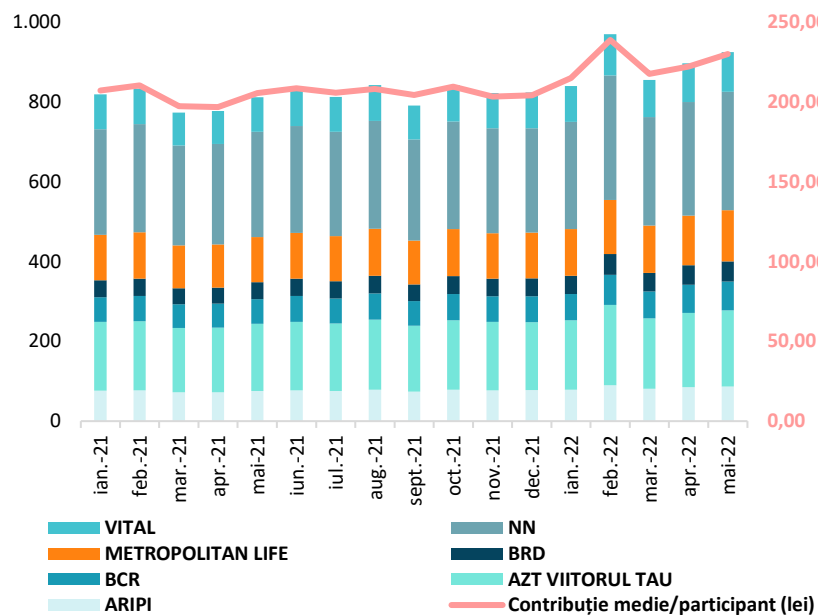
Sursa: Calcule ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

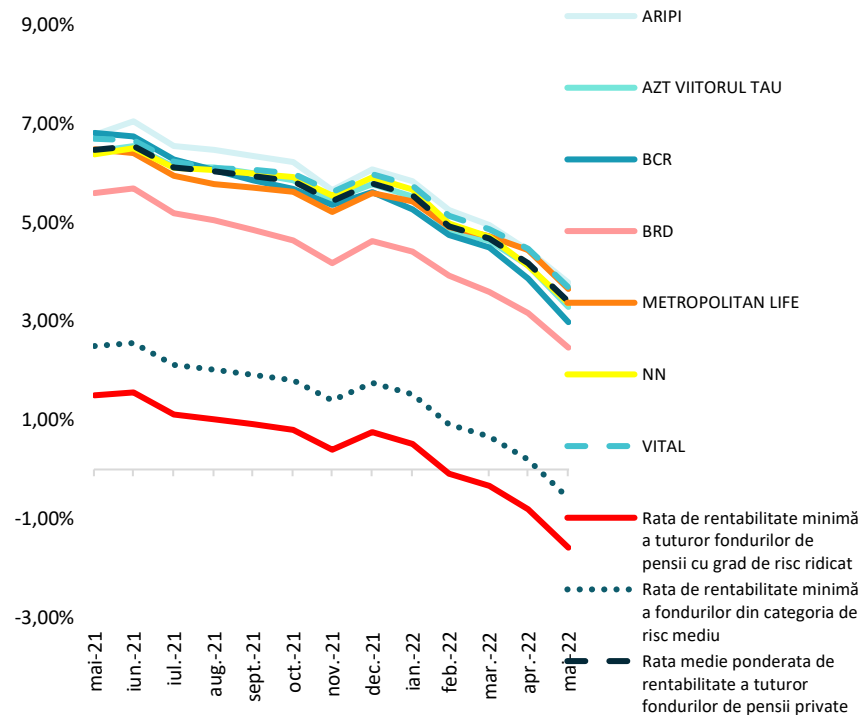
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 1 iulie 2022	Valoare activ net la 1 iulie 2022	VUAN la 1 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
ARIPI	7.822.990.191	7.821.321.914	27,1540	-0,39%	-8,04%	823.816
AZT VIITORUL TAU	18.574.810.241	18.570.960.761	24,8034	-0,22%	-8,01%	1.643.331
BCR	5.982.889.465	5.982.835.509	26,2822	-0,19%	-8,25%	727.586
BRD	3.552.013.703	3.551.265.107	22,3512	-0,28%	-7,33%	514.002
METROPOLITAN LIFE	12.528.326.718	12.525.748.006	28,1155	-0,10%	-3,96%	1.099.215
NN	30.143.291.811	30.137.054.440	27,3481	-0,19%	-8,42%	2.070.159
VITAL	8.891.651.639	8.891.574.329	25,4577	-0,12%	-6,54%	989.397
Total	87.495.973.769	87.480.760.066				7.867.506

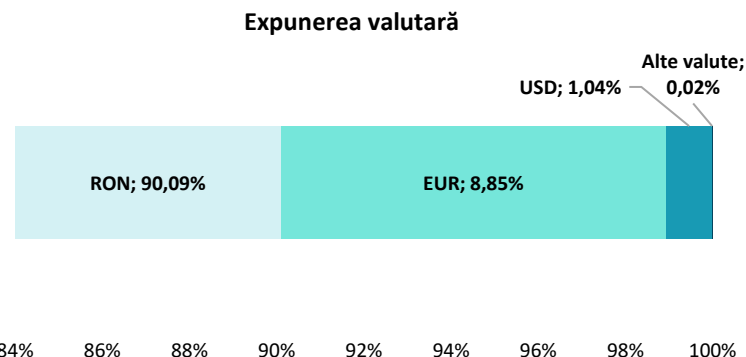
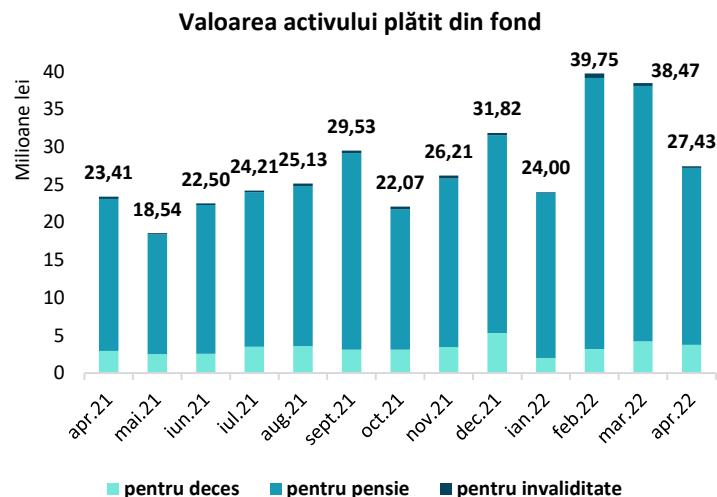
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



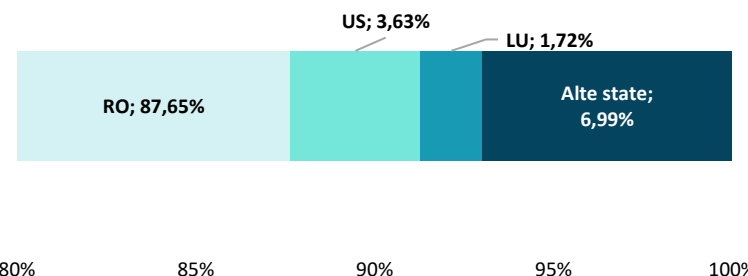
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 scădere săptămânală a activelor totale de circa 0,2% la 1 iulie 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.

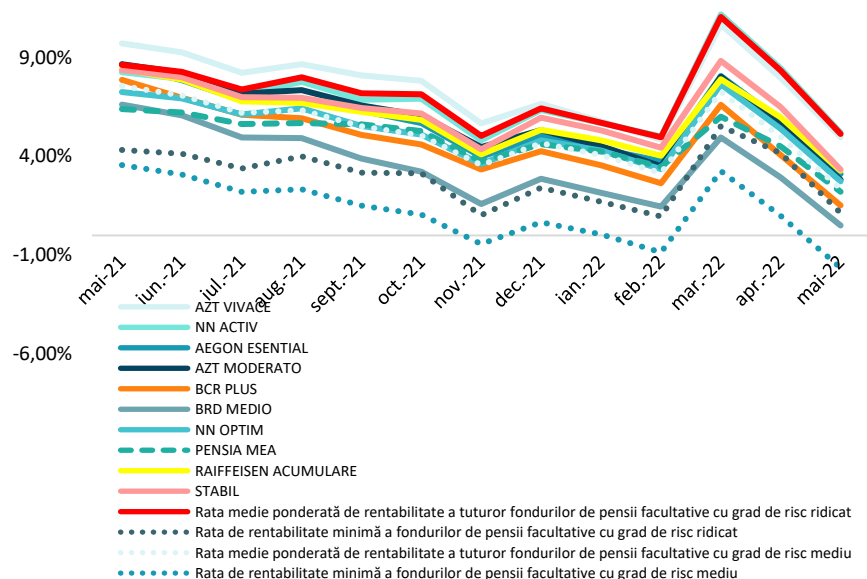
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

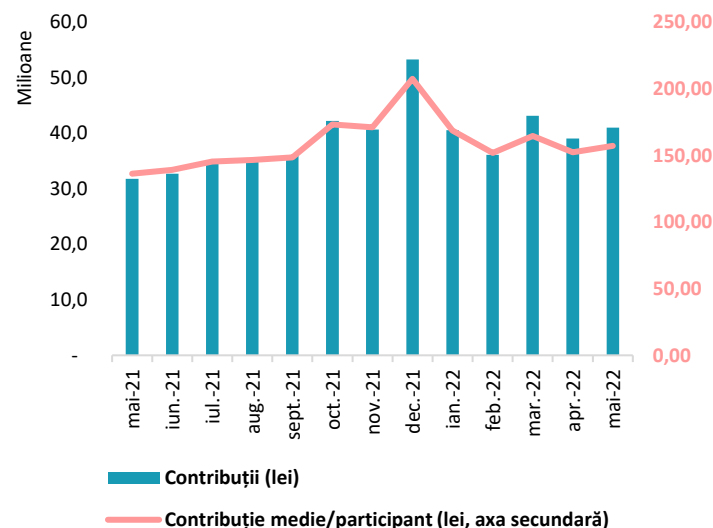
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 1 iulie 2022	Valoare activ net la 1 iulie 2022	VUAN la 1 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
AEGON ESENTIAL	10.713.704	10.694.572	11,8687	0,28%	0,13%	4.002
AZT MODERATO	337.000.001	336.658.649	21,9962	0,26%	-0,16%	46.776
AZT VIVACE	122.694.314	122.527.051	22,6867	0,28%	0,33%	21.289
BCR PLUS	552.660.052	551.890.872	20,2757	0,21%	-0,97%	143.246
BRD MEDIO	172.430.905	172.179.978	16,4160	0,27%	0,34%	37.422
GENERALI STABIL	32.268.265	32.201.762	19,6276	0,14%	0,59%	5.560
NN ACTIV	398.327.579	397.790.445	24,7171	0,09%	0,70%	62.731
NN OPTIM	1.424.344.353	1.422.480.955	23,3956	0,03%	0,21%	219.220
PENSIA MEA	128.026.508	127.819.736	19,7667	0,07%	0,23%	26.510
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.699.639	124.530.391	24,9063	0,05%	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

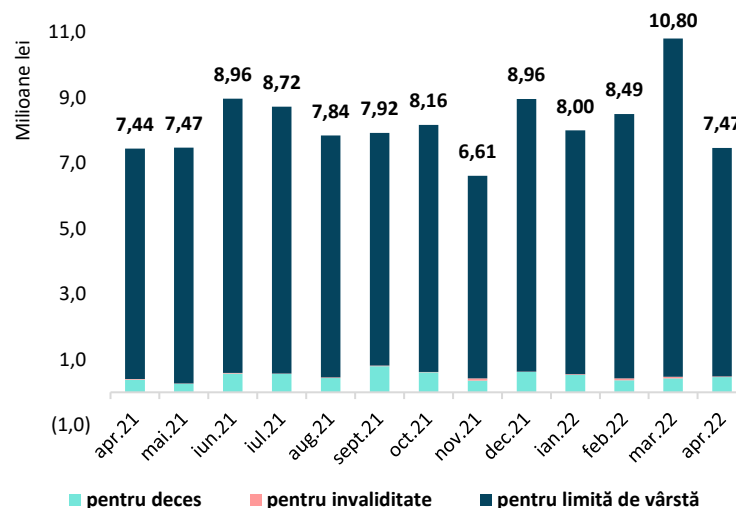


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

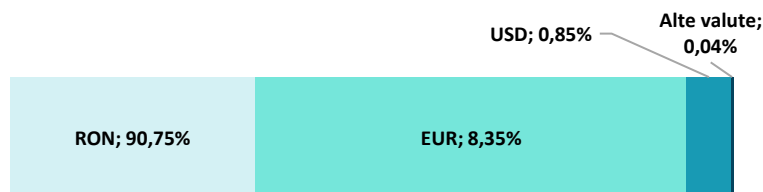
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

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%

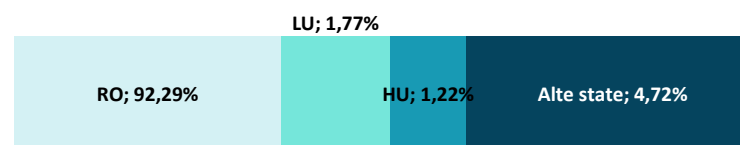
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

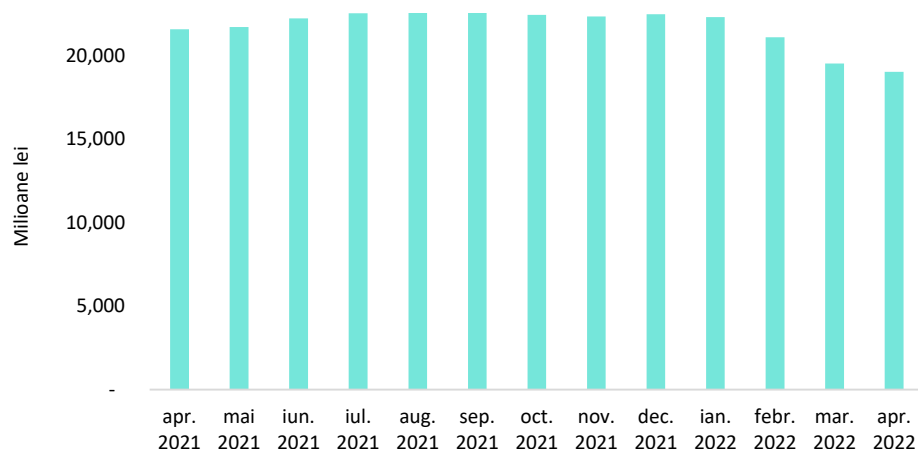


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de circa 0,1% la 1 iulie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

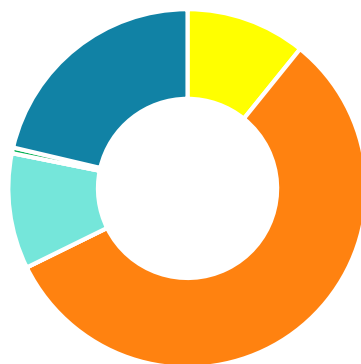
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

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

Calendarul economic al săptămânii curente

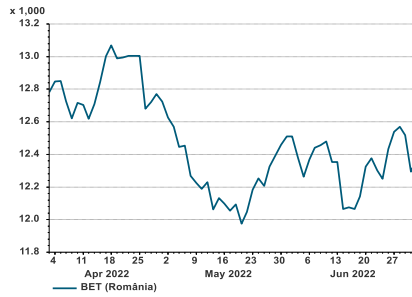
Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	04.07.2022	09:00	Balanța comercială	Mai 2022 m	0,5 mld. €	0,9 mld. €
SUA	07.07.2022	03:30	Balanța comercială	Mai 2022 m	-86 mld. \$	-87,1 mld. \$
Japonia	08.07.2022	02:50	Contul curent	Mai 2022 m	501,1 mld. ¥	185,6 mld. ¥
Franța	08.07.2022	09:45	Balanța comercială	Mai 2022 m	-13 mld. €	-12, 16 mld. €
Franța	08.07.2022	09:45	Contul curent	Mai 2022 m	-3,6 mld. €	-3,4 mld. €
SUA	08.07.2022	03:30	Rata șomajului	Iunie 2022 m	3,6%	3,6%
China	09.07.2022	04:30	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	2,3%	2,1%

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

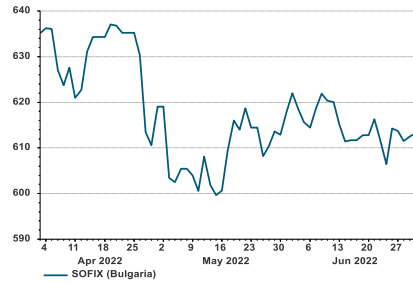
UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Consiliul UE a prezentat Declarația G7 privind sprijinul pentru Ucraina.</u> • <u>Consiliul UE a convenit asupra poziției sale cu privire la trei propuneri care instituie Punctul unic de acces european (ESAP).</u> • <u>Consiliul UE a agreat asupra poziției sale parțiale privind noua autoritate a UE pentru combaterea spălării banilor.</u> • <u>Consiliul UE și Parlamentul European au ajuns la un acord provizoriu privind transparența transferurilor de criptoactive.</u> • <u>Consiliul UE și Parlamentul European au ajuns la un acord provizoriu cu privire la propunerea privind piețele criptoactivelor (MiCA).</u>
ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a publicat rezultatele consultării publice privind ratingurile ESG.</u> • <u>ESMA a anunțat echivalarea a două CCP-uri din SUA în baza Regulamentului privind infrastructurile europene de piață.</u>
IAIS	<ul style="list-style-type: none"> • <u>IAIS a publicat Raportul privind utilizarea de către supraveghetori a indicatorilor cheie pentru a evalua conduita societăților de asigurări.</u>
IMF	<ul style="list-style-type: none"> • <u>IMF a prezentat un studiu referitor la progresele înregistrate și provocările întâmpinate în zona reglementării și supravegherii piețelor de capital în urma crizei financiare globale.</u>

Indici bursieri

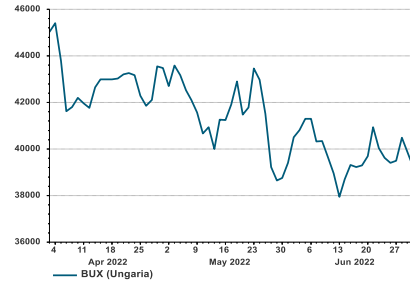
BET (România)



SOFIX (Bulgaria)



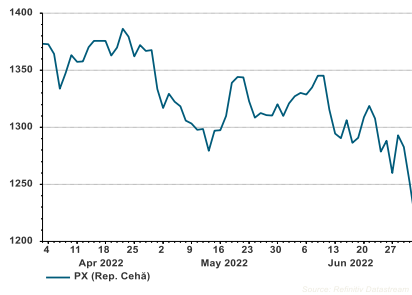
BUX (Ungaria)



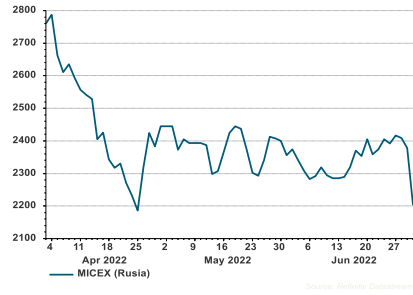
WIG (Polonia)



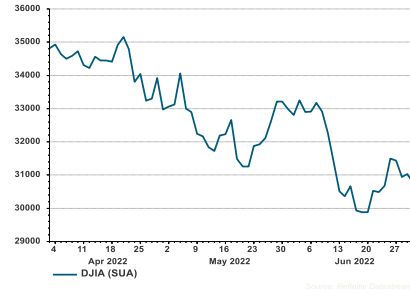
PX (Rep. Cehă)



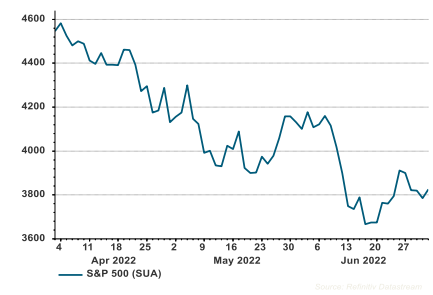
MICEX (Rusia)



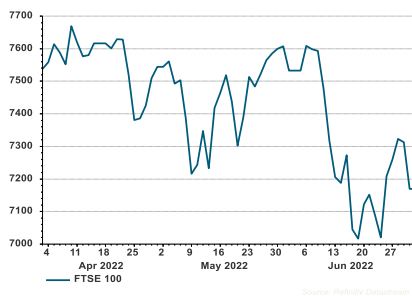
Dow Jones Industrials (SUA)



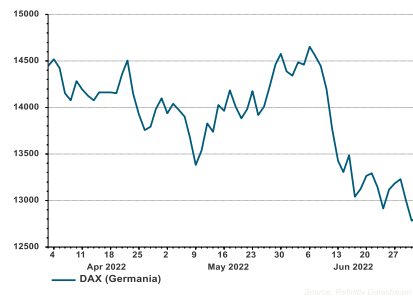
S&P 500 (SUA)



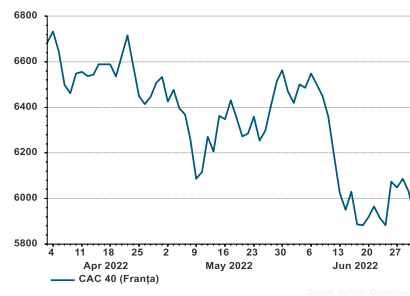
FTSE (100 UK)



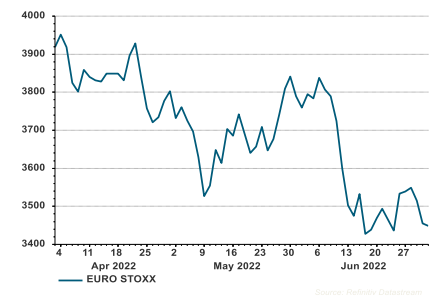
DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



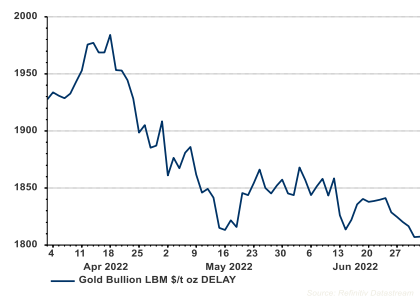
FTSE MIB (Italia)



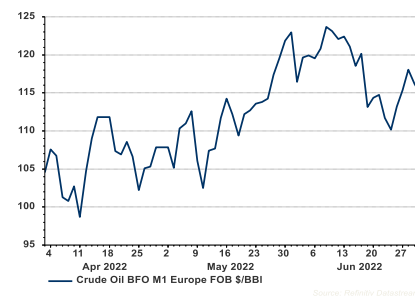
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

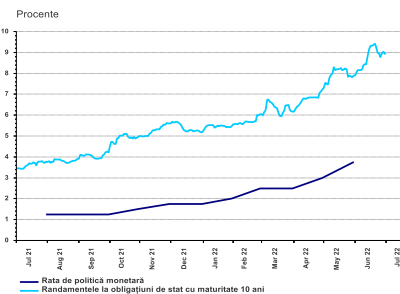
Gold



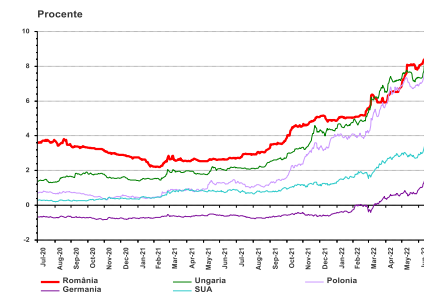
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



Source: Refinitiv Datastream

USDRON



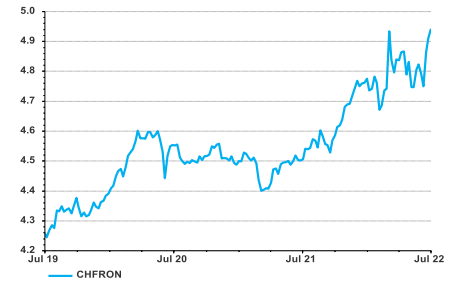
Source: Refinitiv Datastream

GBPRON



Source: Refinitiv Datastream

CHFRON



Source: Refinitiv Datastream

EURRUB



Source: Refinitiv Datastream

USDRUB



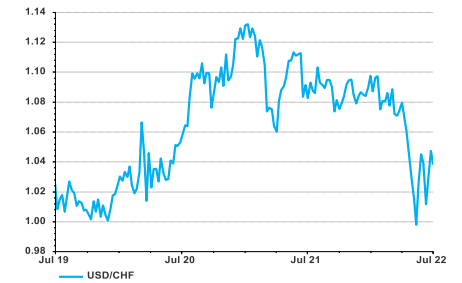
Source: Refinitiv Datastream

EURCHF



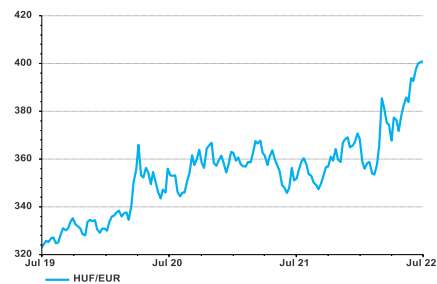
Source: Refinitiv Datastream

USDCHF



Source: Refinitiv Datastream

HUF/EUR



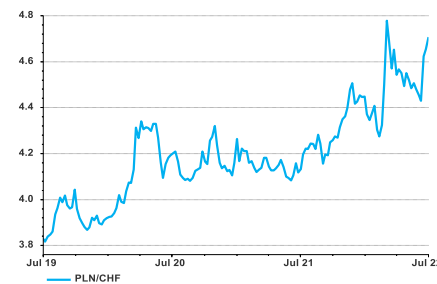
Source: Refinitiv Datastream

HUF/CHF



Source: Refinitiv Datastream

PLN/CHF



Source: Refinitiv Datastream

CZK/CHF



Source: Refinitiv Datastream

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.