



Conform datelor publicate de INS, PIB a crescut cu 5,1% (în termeni reali) în trimestrul I 2022 comparativ cu trimestrul IV 2021

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 288 puncte, nivel care nu a mai fost atins din 2012.
- Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,36, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

## 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	Obligațiuni corporative 4,28%
	AV	0,9 mld. lei	AV*	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"><li>19,6 mld. lei OPCVM</li><li>1,69 mld. lei FIA</li><li>14,66 mld. lei SIF</li><li>11,89 mld. lei FP</li></ul>		<ul style="list-style-type: none"><li>18 SAI</li><li>82 FDI</li><li>26 FÎl</li><li>5 SIF</li><li>Fondul Proprietatea</li><li>4 depozitari</li></ul>	Acțiuni 26,58 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la 8 iulie 2022: 190,23 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 52,07 mld. lei)			Obligațiuni 4,37 mld. lei
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 4 iulie-8 iulie 2022: 47,90 mil. lei.			Titluri de stat 8,02 mld. lei
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 8 iulie 2022		Portofoliu investițional (PII)	Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,65% investiții ROMÂNIA	92,29% investiții ROMÂNIA
	87,07 mld. Lei	3,29 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

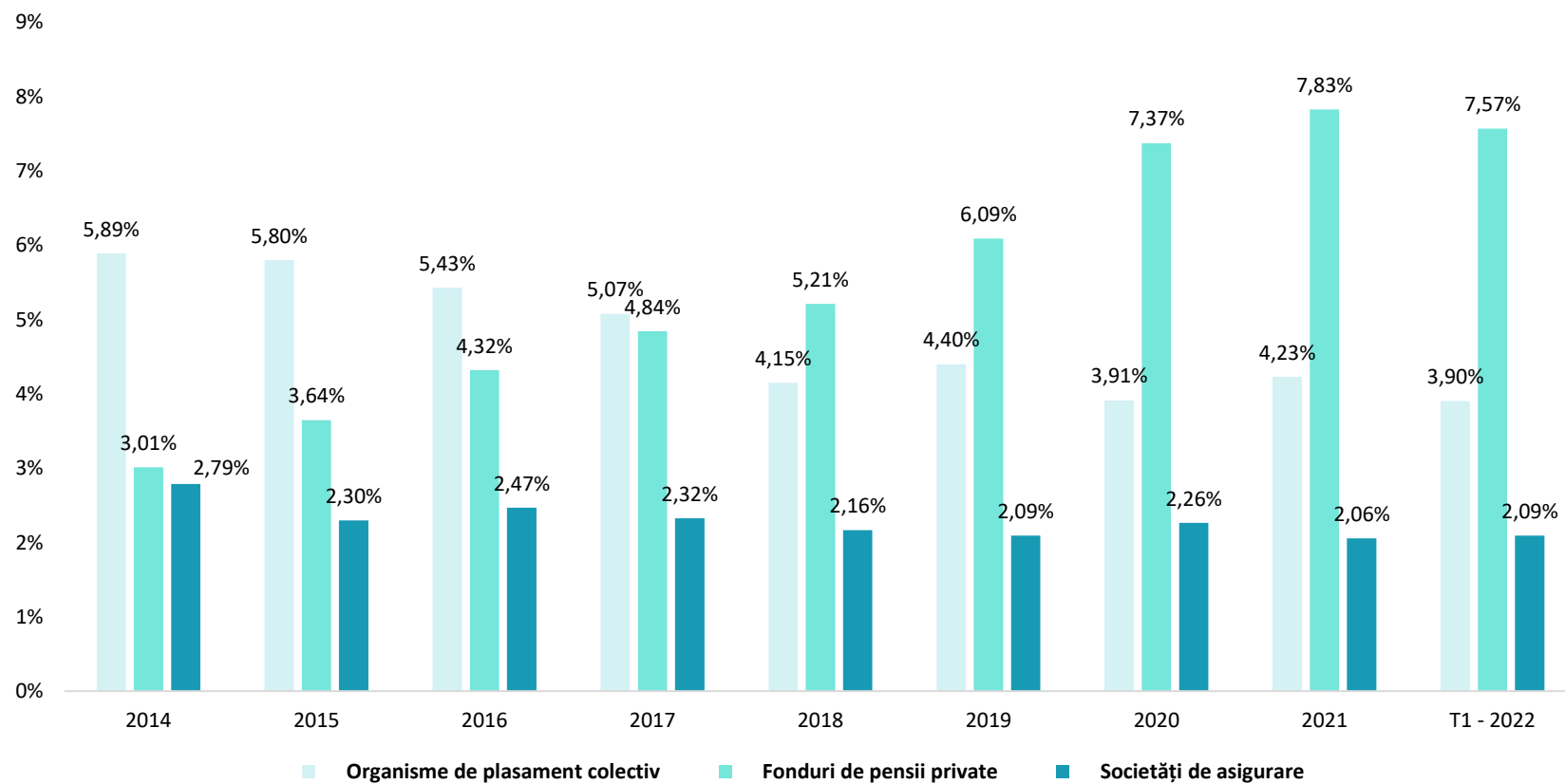
31 martie 2022

31 martie 2022

31 mai 2022

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

Conform Reuters, cea mai mare conductă care transportă gaz rusesc în Germania (Nord Stream 1) a început revizia de întreținere anuală în data de 11 iulie 2022, estimându-se că fluxurile de gaze naturale se vor opri timp de 10 zile, dar guvernele, piețele financiare și companiile sunt îngrijorate că întreruperea ar putea fi prelungită din cauza războiului din Ucraina.

Principalele declarații ale președintelui Eurogrupului în urma întâlnirii din 11 iulie 2022 reflectă următoarele linii de acțiune:

- Ajustarea politicii fiscale în 2023 în funcție de perspectivele economice și natura riscurilor aferente - există un consens că susținerea cererii generale nu este justificată și că accentul ar trebui să fie pe protejarea celor mai vulnerabili;
- Păstrarea sustenabilității datoriei și concentrarea asupra modului în care poate fi susținută creșterea pe termen lung;
- Concentrarea pe dezvoltarea unor scheme țintite de sprijin pentru a atenua impactul prețurilor ridicate la energie și pe stimularea investițiilor în soluții durabile în ceea ce privește sursele regenerabile și eficiența energetică;
- Emiterea unei monede euro digitale nu ar trebui să împiedice capacitatea ECB de a-și îndeplini mandatul și să afecteze stabilitatea financiară.

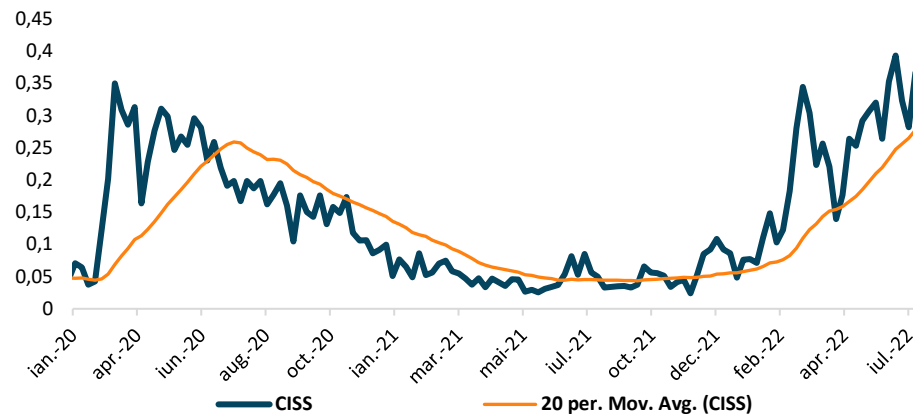
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,36, peste maximum 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.

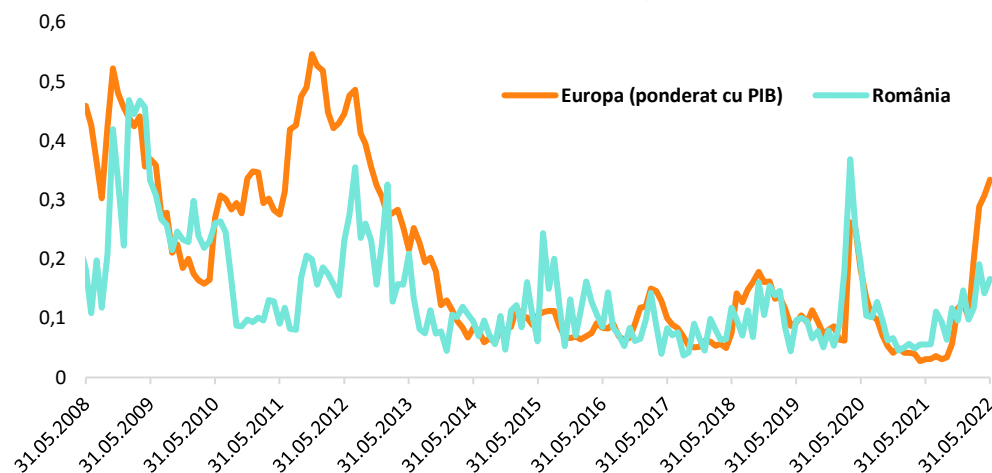
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, trend similar și în cazul României, acesta înregistrând o creștere în luna mai 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



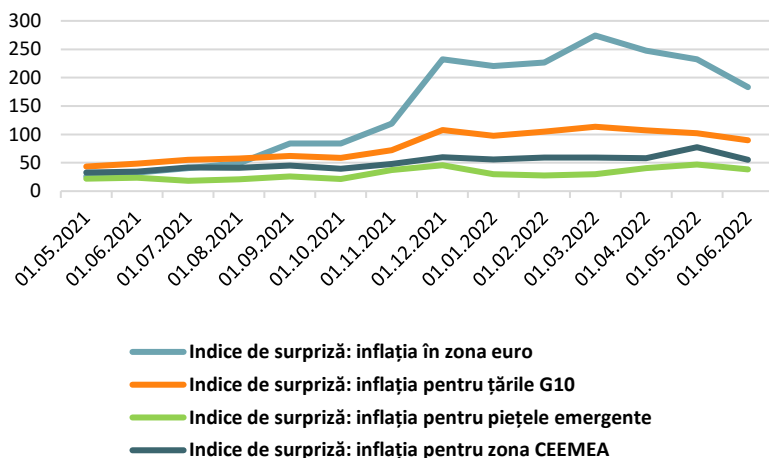
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

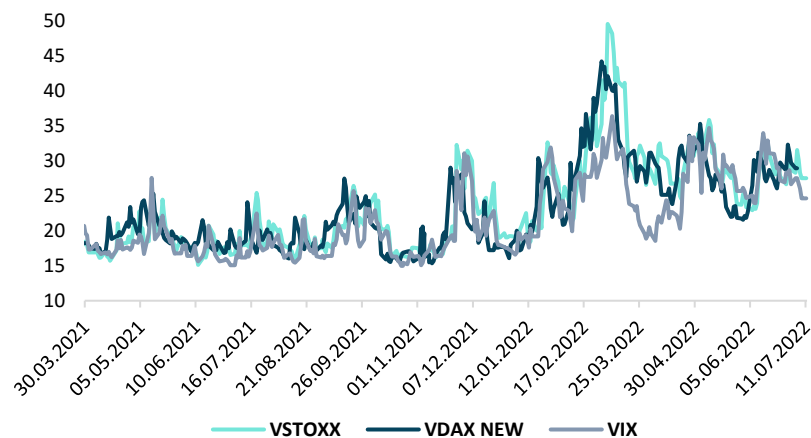
În perioada **4-8 iulie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 8% față de finalul săptămânii trecute, de la 26,7% la 24,64%.

**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.

**Condițiile macroeconomice s-au deteriorat în prima parte a anului 2022, datorită invaziei și sancțiunilor împotriva Rusiei. Riscurile macroeconomice la nivel internațional se mențin în continuare ridicate.**

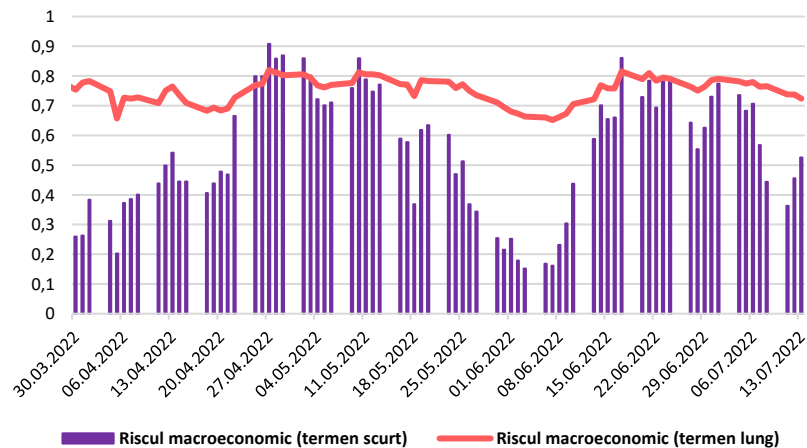


### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 5,1% (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 6,4% 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).

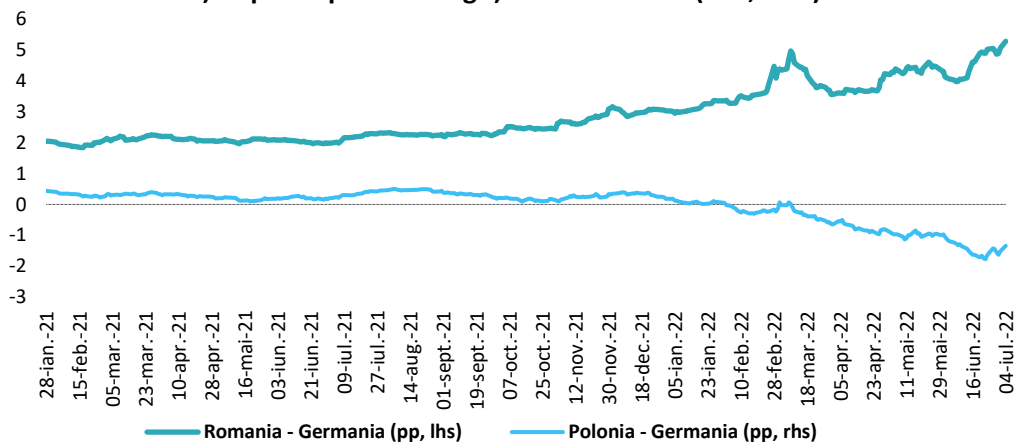
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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
<b>Zona euro</b>	-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
<b>Germania</b>	-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
<b>Bulgaria</b>	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
<b>Ungaria</b>	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
<b>Polonia</b>	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
<b>România</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

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

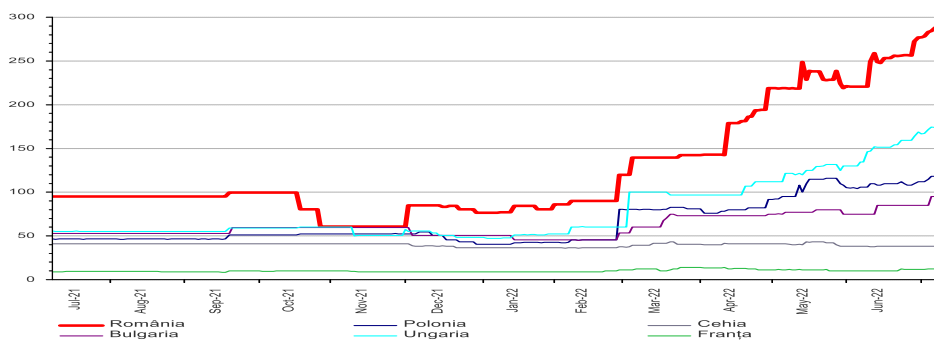
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 288 puncte, aproape de valoarea maximă din anul 2012.

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



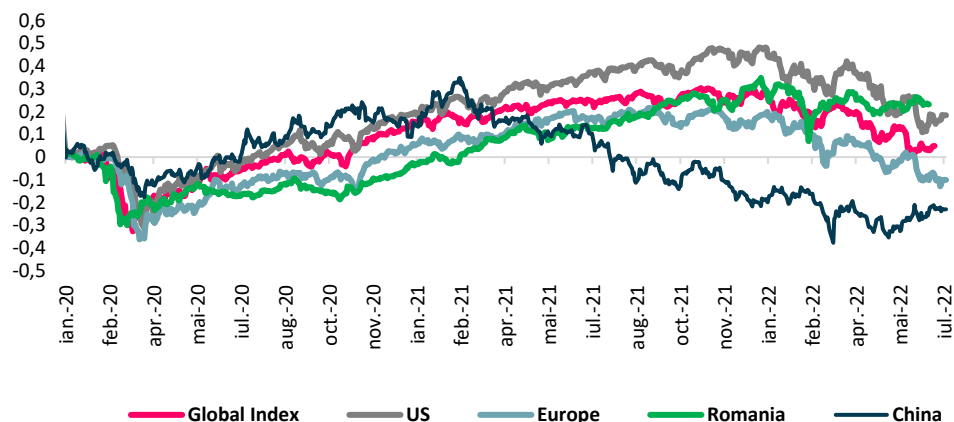
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 ușoară a burselor de acțiuni internaționale.

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.

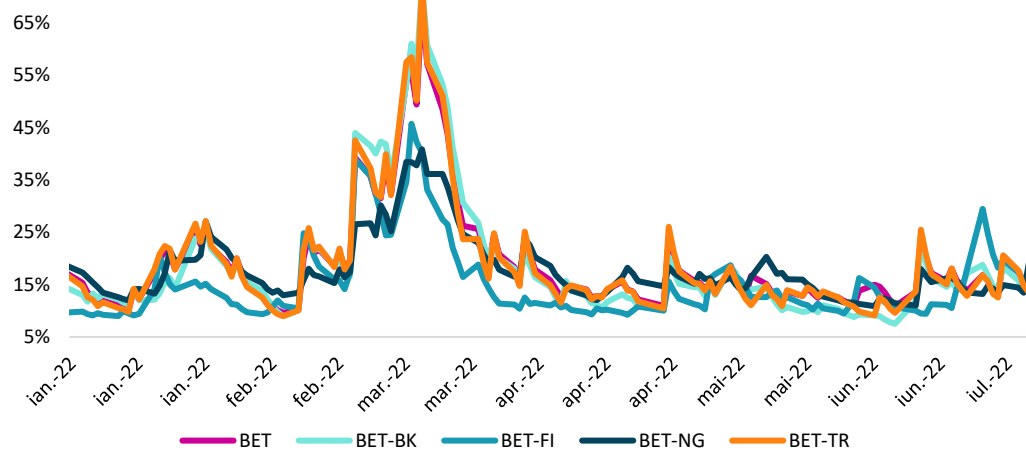
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB în luna martie 2022.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2020



Sursa: Refinitiv Datastream , calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	0,76%	-4,24%	-10,04%
FR (CAC 40)	0,70%	-3,09%	-8,53%
DE (DAX)	0,46%	-6,75%	-9,58%
IT (FTSE MIB)	1,05%	-4,35%	-12,86%
GR (ASE)	-1,98%	-8,46%	-13,94%
IE (ISEQ)	0,37%	-6,51%	-11,06%
ES (IBEX)	-1,18%	-3,88%	-6,05%
UK (FTSE 100)	-0,50%	-1,65%	-5,54%
US (DJIA)	0,25%	-0,70%	-9,14%
IN (NIFTY 50)	2,40%	0,09%	-8,25%
SHG (SSEA)	-2,70%	0,90%	4,62%
JPN (N225)	2,52%	-3,64%	-0,03%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,46%	-1,34%	-4,04%
BET-BK	-0,87%	-2,56%	-6,01%
BET-FI	0,28%	3,19%	-0,55%
BET-NG	-3,36%	-0,18%	4,94%
BET-TR	-0,61%	-0,29%	1,62%
BET-TRN	-0,65%	-0,35%	1,32%
BET-XT	-1,38%	-1,07%	-3,62%
BET-XT-TR	-0,48%	0,04%	1,64%
BET-XT-TRN	-0,53%	-0,02%	1,36%
BETAeRO	-1,39%	-6,97%	-10,99%
BETPlus	-1,31%	-1,34%	-4,13%
ROTX	-2,08%	-1,27%	-3,80%

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.=11.07.2022 vs. 04.07.2022; 1 lună=11.07.2022 vs. 10.06.2022; 3 luni=11.07.2022 vs. 11.04.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 iulie 2022 vs. 4 iulie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ASE (GR: -1,98%), pe când cea mai mare creștere a fost la observată la indicele FTSE MIB (IT: +1,05%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe mixte. Indicele N22 (JPN: +2,52%) a avut o creștere substanțială, iar indicele SSEA (SHG: -2,70%) a marcat cea mai substanțială scădere.

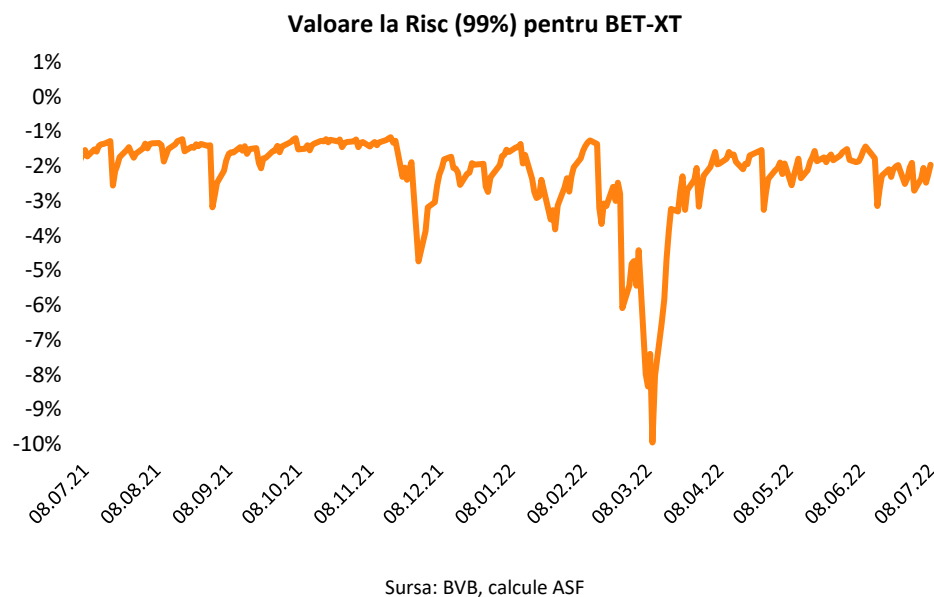
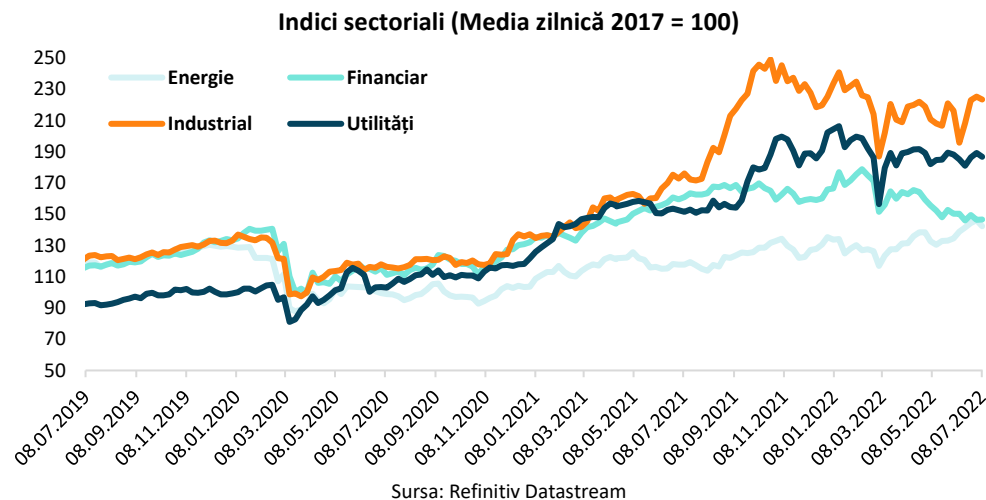
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 11 iulie 2022 vs. 4 iulie 2022), cu excepția indicelui BET-FI (+0,28%). Așadar, scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,48% (indicele BET-XT-TR) și -3,36% (indicele BET-NG).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

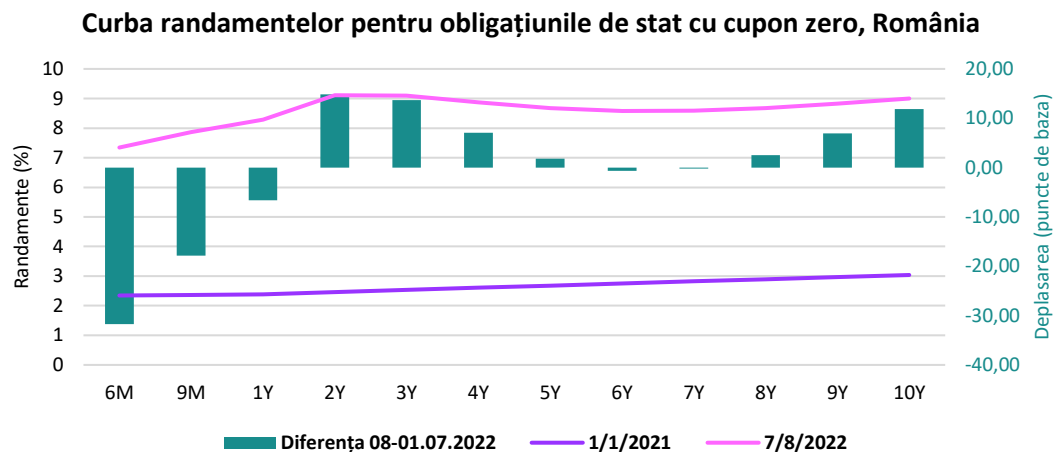
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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 aproximativ 2,2% pentru următoarea săptămână.



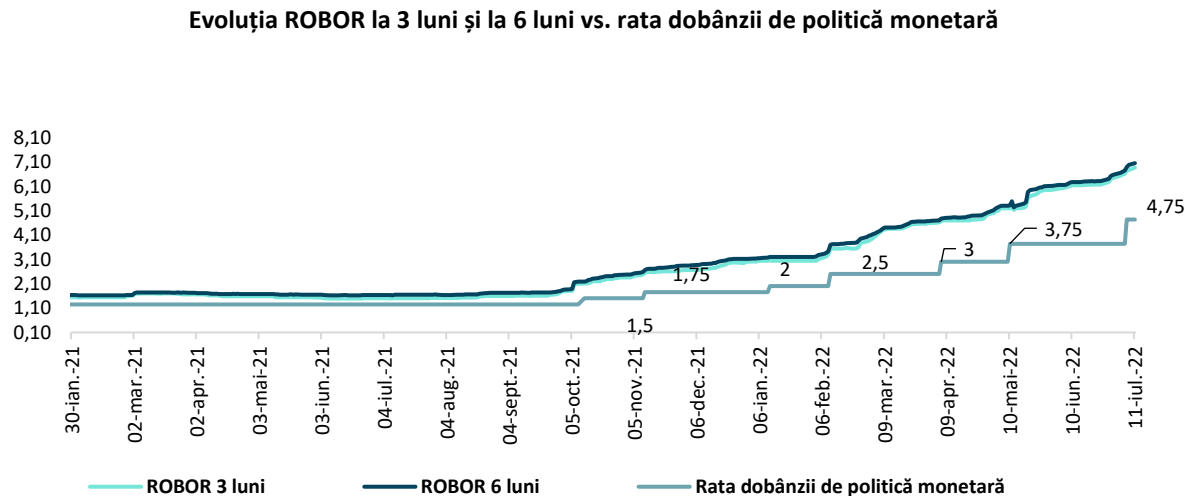
## Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile 2Y,3Y,4Y,5Y,8Y,9Y și 10Y.

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



Sursa: BNR

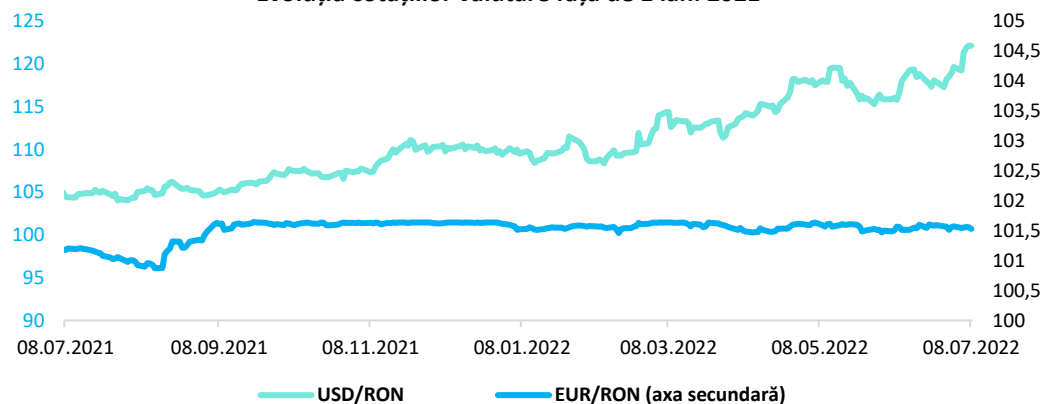
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de la 3,75% pe an, la 4,75% pe an).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 8 iulie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 22,1%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 16,8%.

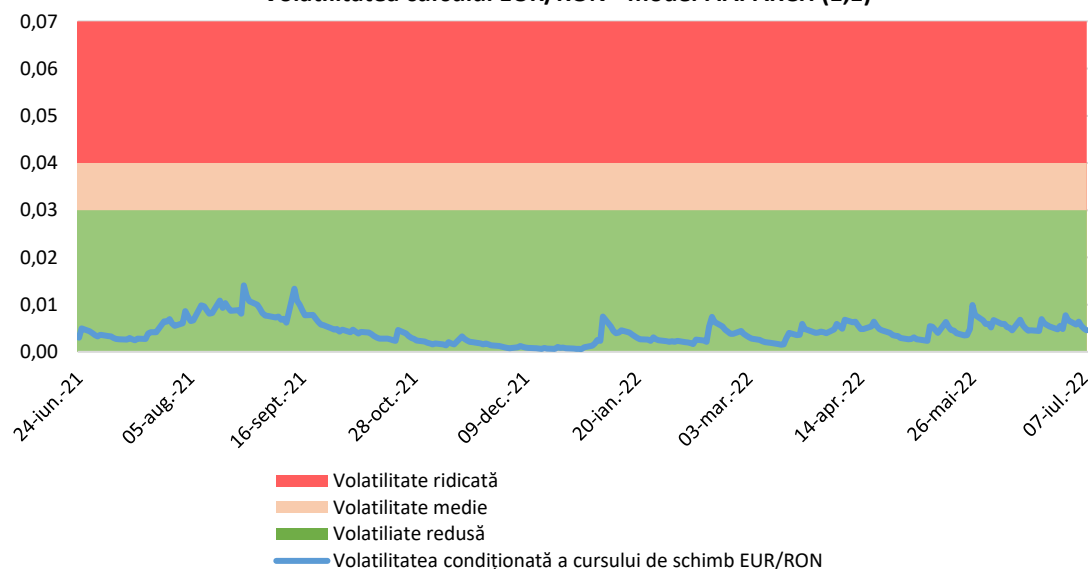
În perioada **1-8 iulie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat ușor, iar nivelul cursului de schimb s-a redus și se situează în jurul nivelului de 4,9375. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută de aproximativ 1%. Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de monedele economiilor învecinate.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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



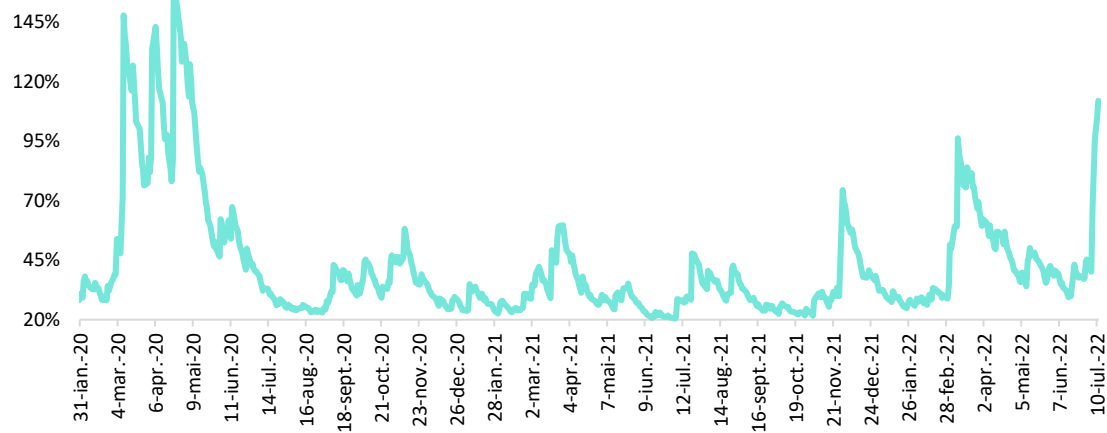
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



**Volatilitatea Oil Brent**



Noile restricții legate de COVID-19 din China (cel mai mare importator de țiței din lume) și îngrijorările cu privire la o încetinire economică la nivel mondial au afectat perspectivele pentru cererea de combustibil, care a dus la o scădere a cotației petrolului Brent cu peste 6,5% în data de 12 iulie 2022 față de ședința anterioară, astfel cotația se situează la nivelul de 99,12 USD/bbl.

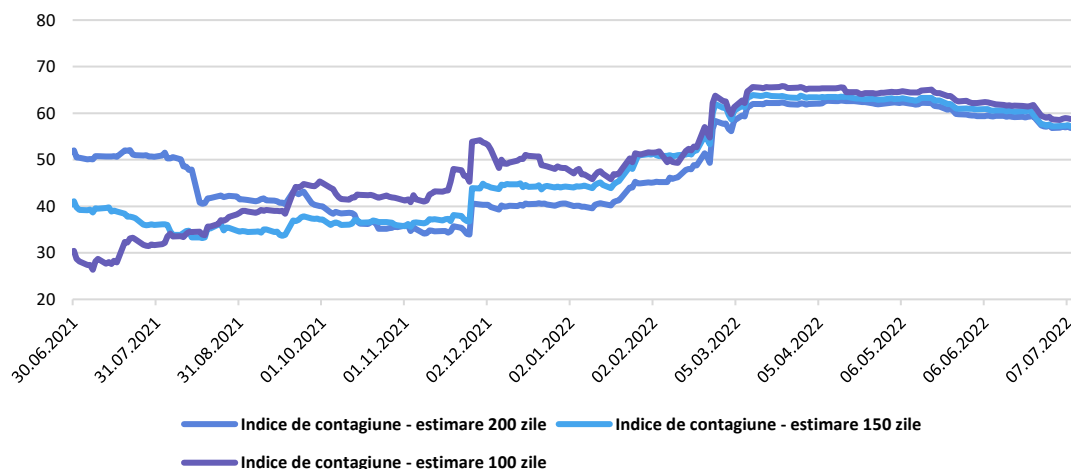
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

**Analiza contagiunii** relevă 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.

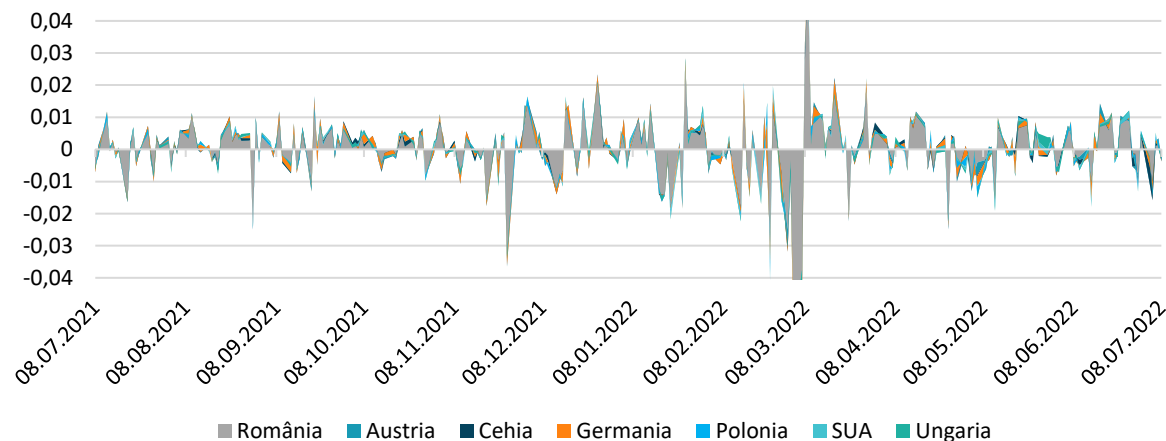
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală a primit un mix de șocuri externe atât pozitive, cât și negative.

Indice de contagiune în randamentele bursiere



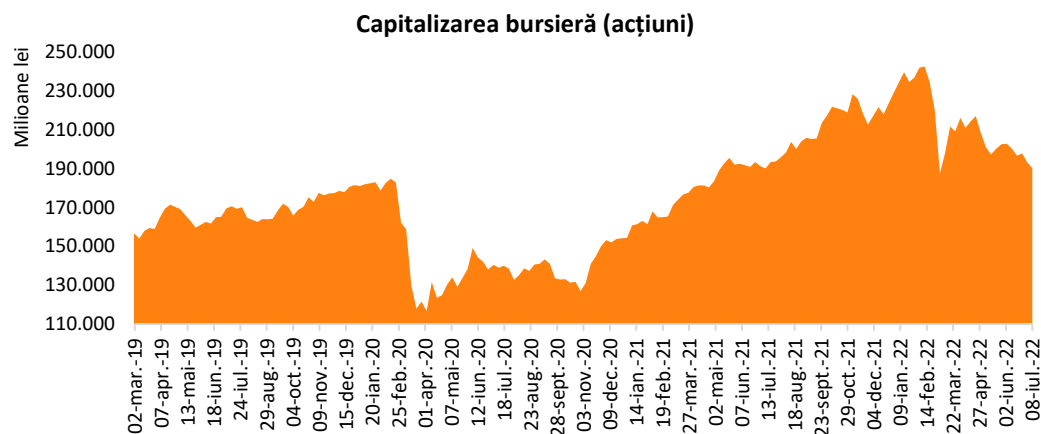
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

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



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 4 iulie-8 iulie 2022  
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
<b>FP</b>	100.724.940	44,23%	10.957.223	93,21%	111.682.164	46,63%
<b>SNP</b>	49.158.314	21,58%		0,00%	49.158.314	20,53%
<b>TLV</b>	25.511.100	11,20%		0,00%	25.511.100	10,65%
<b>SNG</b>	14.988.569	6,58%		0,00%	14.988.569	6,26%
<b>BRD</b>	8.516.343	3,74%		0,00%	8.516.343	3,56%
<b>SNN</b>	8.427.135	3,70%		0,00%	8.427.135	3,52%
<b>EBS</b>	5.082.604	2,23%		0,00%	5.082.604	2,12%
<b>EVER</b>	2.292.125	1,01%		0,00%	2.292.125	0,96%
<b>TRP</b>	1.316.663	0,58%		0,00%	1.316.663	0,55%
<b>EL</b>	1.269.839	0,56%		0,00%	1.269.839	0,53%
<b>TTS</b>	1.020.261	0,45%		0,00%	1.020.261	0,43%
<b>WINE</b>	978.586	0,43%		0,00%	978.586	0,41%
<b>ONE</b>	960.186	0,42%		0,00%	960.186	0,40%
<b>PREB</b>	430.510	0,19%	496.800	4,23%	927.310	0,39%
<b>SIF5</b>	810.564	0,36%		0,00%	810.564	0,34%
<b>Total</b>						<b>97,26%</b>

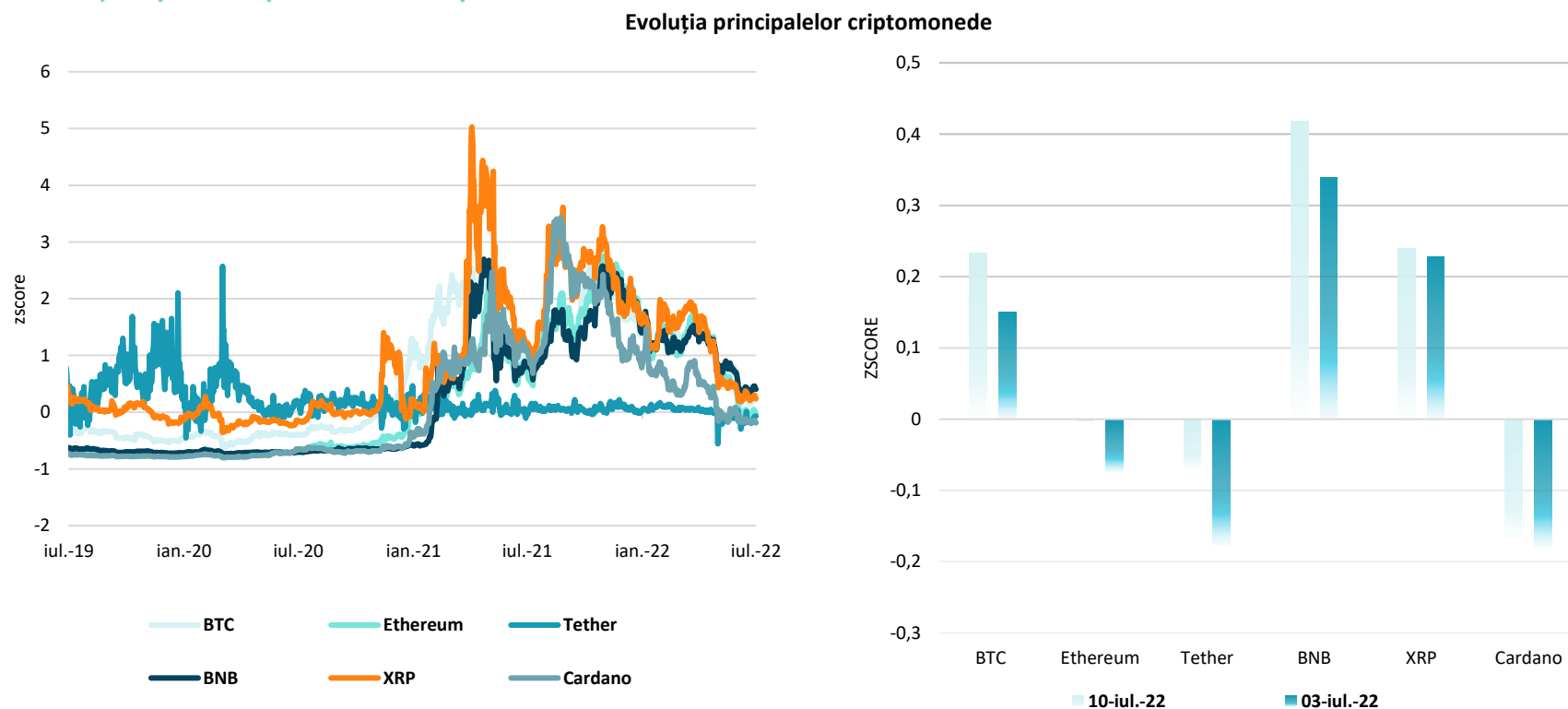
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 17% în data de 8 iulie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 23% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 5%.

În perioada 4 iulie-8 iulie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 46,63% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 20,53%) și **Banca Transilvania SA** (TLV: 10,65%).



## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

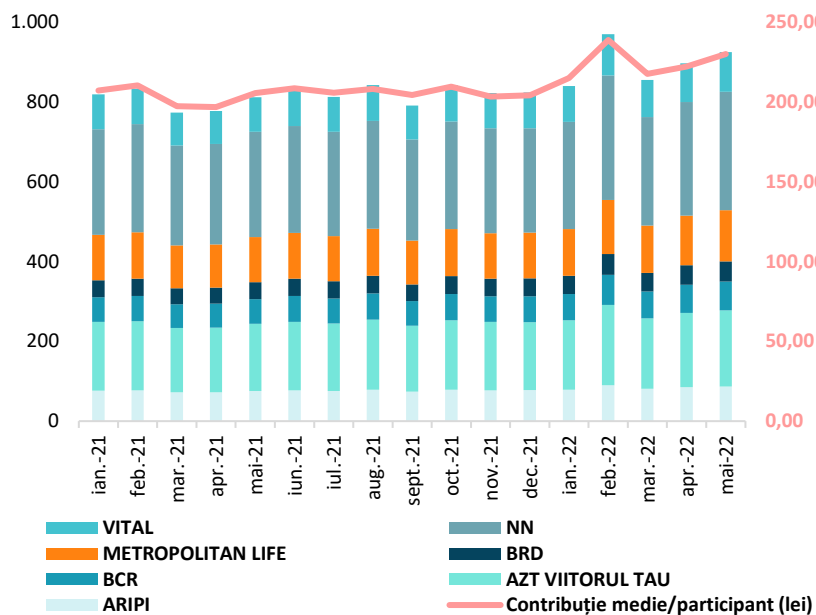
**Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022.** După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

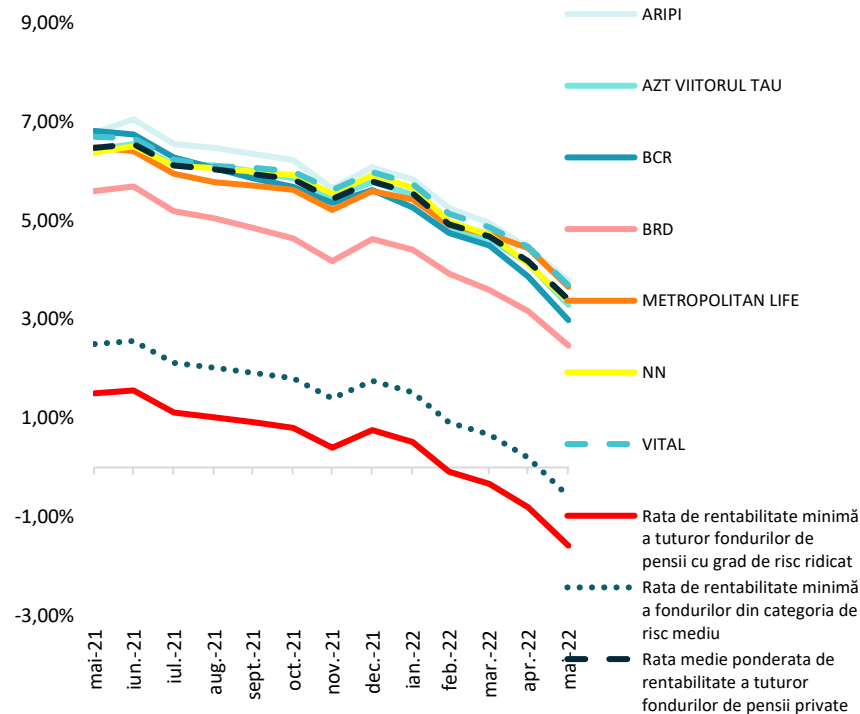
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 8 iulie 2022	Valoare activ net la 8 iulie 2022	VUAN la 8 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
ARIPI	7.785.027.838	7.784.537.875	27,0312	-0,45%	-8,46%	823.816
AZT VIITORUL TAU	18.495.078.552	18.494.092.790	24,7041	-0,40%	-8,38%	1.643.331
BCR	5.961.806.008	5.961.481.633	26,1896	-0,35%	-8,57%	727.586
BRD	3.536.050.171	3.535.845.079	22,2568	-0,42%	-7,72%	514.002
METROPOLITAN LIFE	12.444.142.741	12.443.484.391	27,9317	-0,65%	-4,59%	1.099.215
NN	29.999.447.491	29.997.850.278	27,2238	-0,45%	-8,83%	2.070.159
VITAL	8.850.018.859	8.849.540.128	25,3395	-0,46%	-6,97%	989.397
<b>Total</b>	<b>87.071.571.660</b>	<b>87.066.832.174</b>				<b>7.867.506</b>

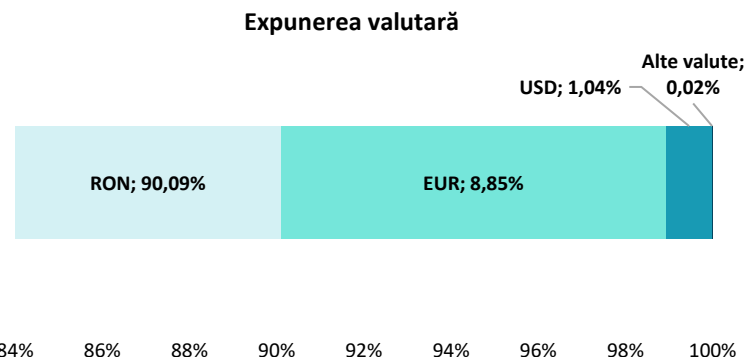
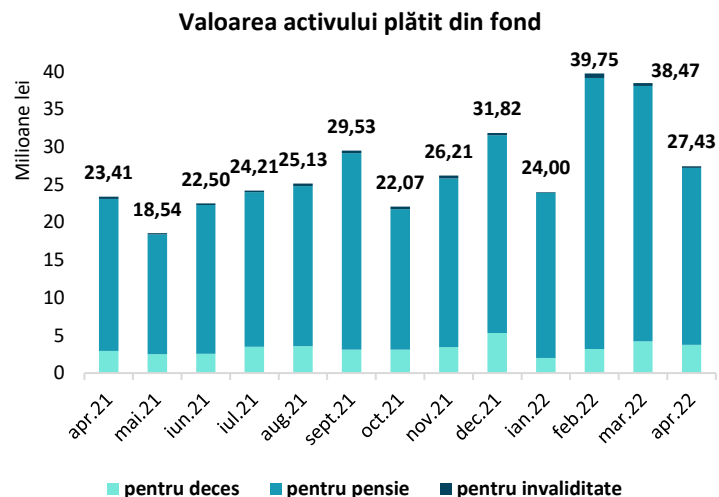
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



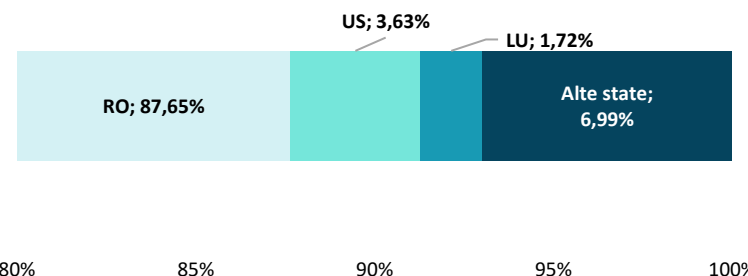
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



**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 0,5% la 8 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.

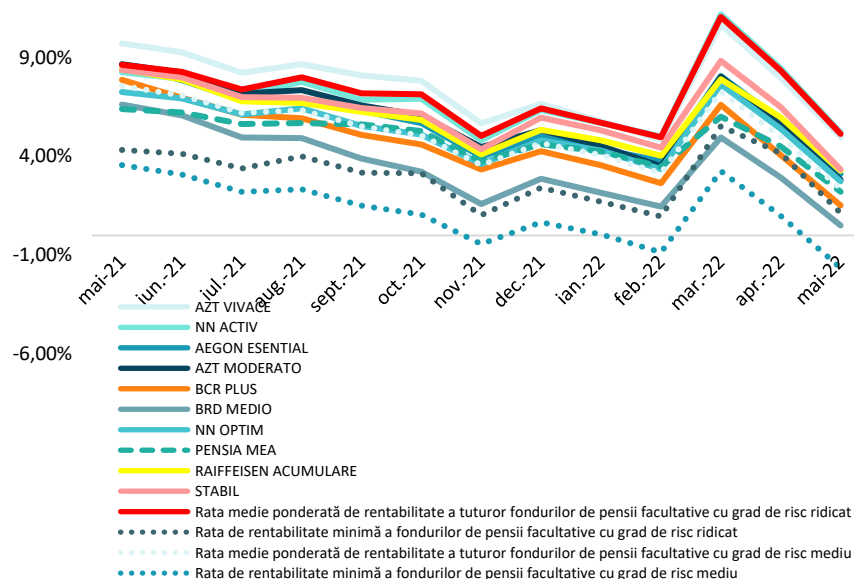
Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

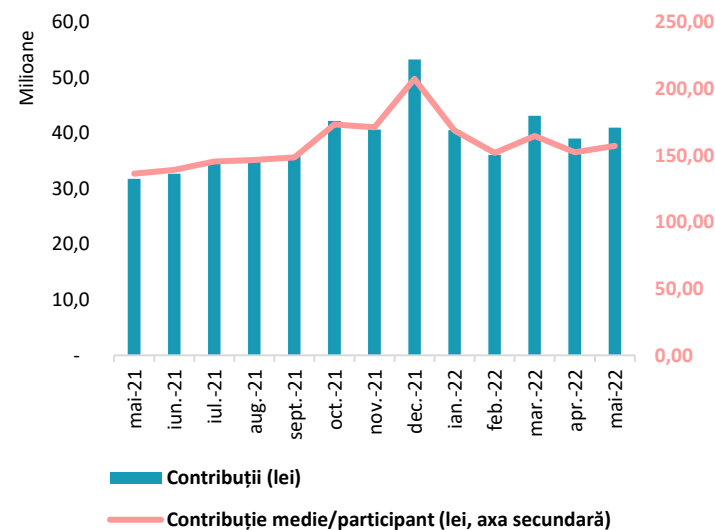
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 8 iulie 2022	Valoare activ net la 8 iulie 2022	VUAN la 8 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
AEGON ESENTIAL	10.672.175	10.662.402	11,7647	-0,88%	-0,74%	4.002
AZT MODERATO	334.764.262	334.645.840	21,8324	-0,74%	-0,91%	46.776
AZT VIVACE	121.691.508	121.630.685	22,5041	-0,80%	-0,48%	21.289
BCR PLUS	550.552.148	550.295.667	20,1540	-0,60%	-1,56%	143.246
BRD MEDIO	171.622.394	171.530.617	16,2911	-0,76%	-0,42%	37.422
GENERALI STABIL	32.062.767	32.031.333	19,4450	-0,93%	-0,35%	5.560
NN ACTIV	396.593.815	396.411.553	24,5618	-0,63%	0,06%	62.731
NN OPTIM	1.420.216.568	1.419.600.179	23,2497	-0,62%	-0,42%	219.220
PENSIA MEA	128.400.598	128.329.176	19,6335	-0,67%	-0,44%	26.510
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.637.101	123.574.503	24,7158	-0,76%	0,03%	18.379
<b>Total</b>	<b>3.290.213.335</b>	<b>3.288.711.956</b>				<b>585.135</b>

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

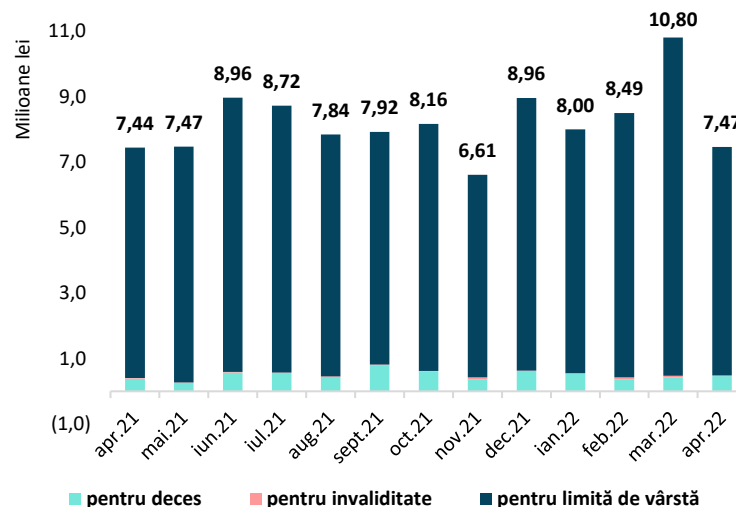


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

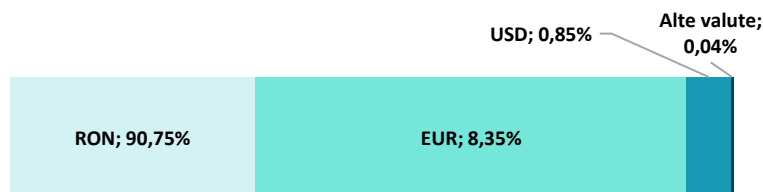
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

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%

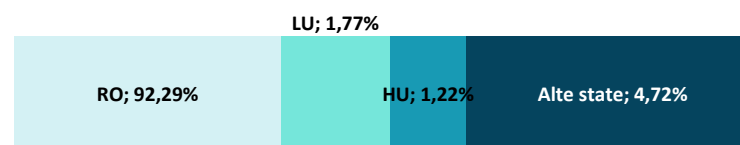
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

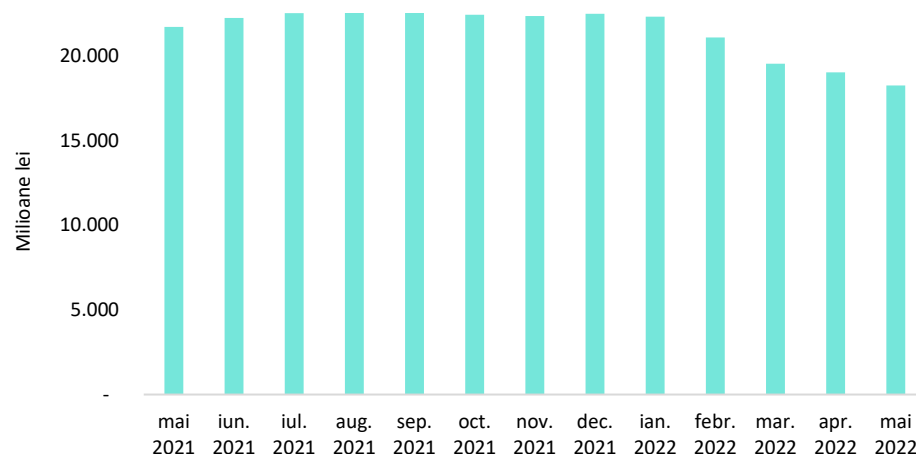


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de circa 0,4% la 8 iulie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

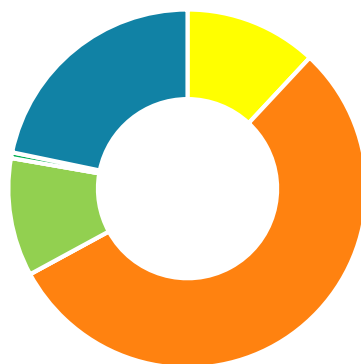
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada mai 2021 – mai 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 18,3 miliarde lei în luna mai 2022, în scădere (-4%) comparativ cu aprilie 2022 (19 miliarde lei). La finalul lunii mai 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă (cu excepția celor multi-active), remarcându-se deprecierea de 7% a activelor nete ale fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix.

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (mai 2022)



În luna mai 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 55%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 22%.

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	12.07.2022	12:00	ZEW Economic Sentiment Index	Iulie 2022 m/m	-33,5	-28
Germania	12.07.2022	12:00	ZEW Economic Sentiment Index	Iulie 2022 m/m	-39,2	-28
China	13.07.2022	06:00	Balanța comercială	Iunie 2022 m/m	76 mld. \$	78,76 mld. \$
Germania	13.07.2022	09:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	7,6%	7,9%
Marea Britanie	13.07.2022	09:00	Balanța comercială	Mai 2022 m/m	-9,3 mld. £	-8,5 mld. £
Franța	13.07.2022	09:45	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	5,8%	5,2%
SUA	13.07.2022	03:30	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	8,8%	8,6%
Germania	13.07.2022	05:00	Contul curent	Mai 2022 m/m	3,5 mld. €	7,4 mld. €
China	15.07.2022	05:00	Rata PIB	Trimestrul II 2022 y/y	1,7%	4,8%
China	15.07.2022	05:00	Rata șomajului	Iunie 2022 m	5,9%	5,9%
Italia	15.07.2022	11:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	8%	6,8%
EA	15.07.2022	12:00	Balanța comercială	Mai 2022 m/m	-31,7 mld. €	-32,4 mld. €

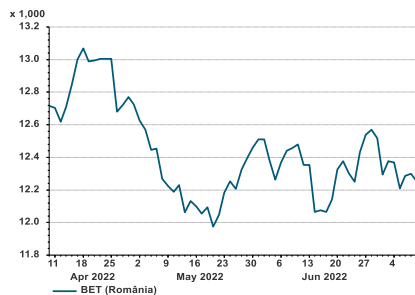
## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a lansat o consultare publică și o cerere de contribuții prin care invită toate părțile interesate să își prezinte observațiile cu privire la proiectele sale de propuneri privind viitorul regimului prevăzut de Regulamentul de exceptare pe categorii în sectorul autovehiculelor („Motor Vehicle Block Exemption Regulation” - „MVBBER”).</a></li> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a anunțat că noul Regulament privind siguranța generală a vehiculelor începe să se aplice începând din data de 6 iulie 2022.</a></li> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a salutat rezultatele votului din 6 iulie al Parlamentului European pe marginea Actului delegat complementar în domeniul climei în vederea accelerării decarbonizării.</a></li> <li>• <a href="#">Consiliul UE și Parlamentul European au lansat măsuri temporare urgente pentru documentele conducătorilor auto din Ucraina.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">ESMA a emis o Declarație publică privind supravegherea prospectelor în contextul sancțiunilor UE asupra Rusiei.</a></li> <li>• <a href="#">ESMA a lansat o consultare publică referitoare la revizuirea Ghidurilor MiFID II privind guvernanta produselor financiare.</a></li> <li>• <a href="#">ESMA a actualizat regulile de recunoaștere a contrapărților centrale din statele terțe.</a></li> <li>• <a href="#">ESMA a demarat o consultare publică pe marginea amendamentelor aferente Standardelor tehnice de reglementare emise în baza Regulamentului privind indicii de referință.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">EIOPA a emis un document de lucru privind propunerea de directivă referitoare la redresarea și rezoluția în asigurări.</a></li> </ul>
<b>IOSCO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">IOSCO a publicat Calendarul de lucru privind activele cripto pentru anul 2022-2023.</a></li> </ul>
<b>ECB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">ECB a anunțat că va întreprinde măsuri suplimentare pentru a incorpora schimbările climatice în operațiunile de politică monetară.</a></li> </ul>

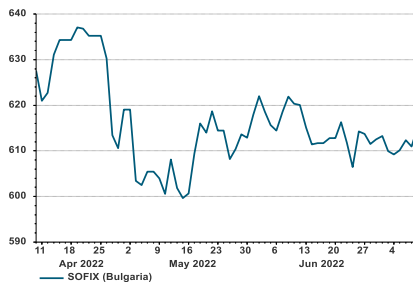


## Indici bursieri

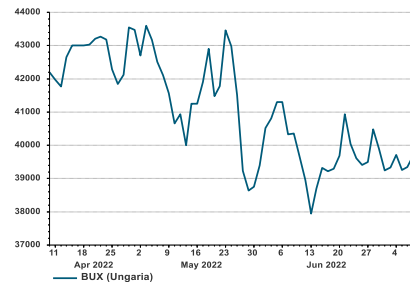
**BET (România)**



**SOFIX (Bulgaria)**



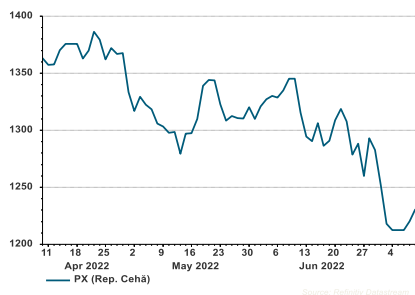
**BUX (Ungaria)**



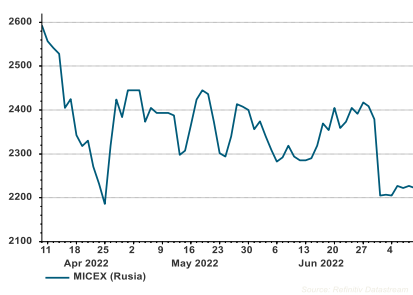
**WIG (Polonia)**



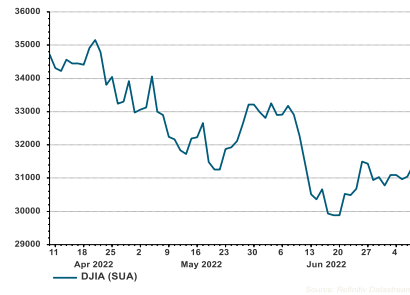
**PX (Rep. Cehă)**



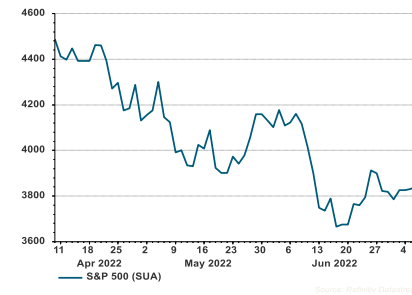
**MICEX (Rusia)**



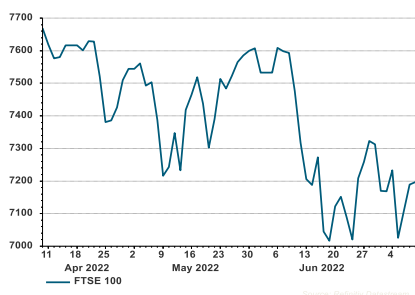
**Dow Jones Industrials (SUA)**



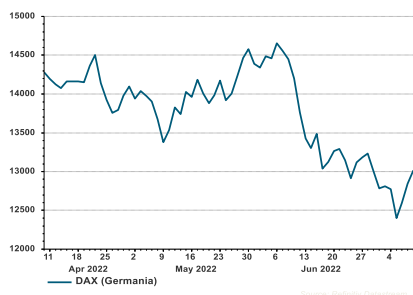
**S&P 500 (SUA)**



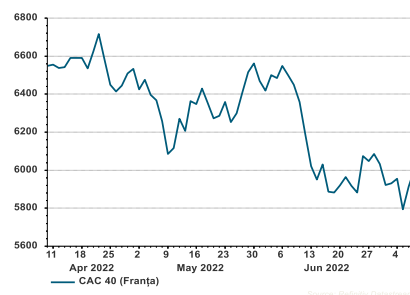
**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



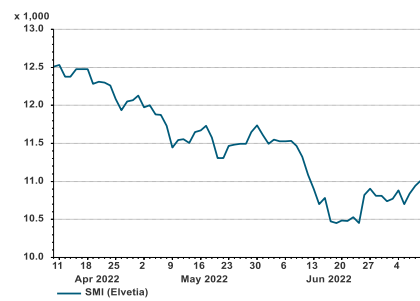
**CAC 40 (Franța)**



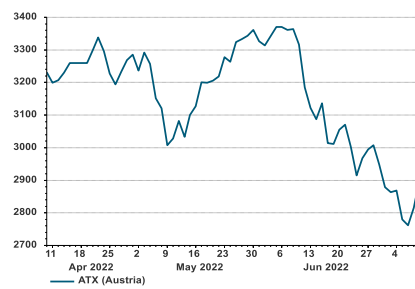
**EUROSTOXX**



## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



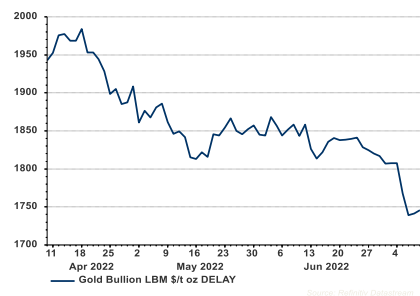
## FTSE MIB (Italia)



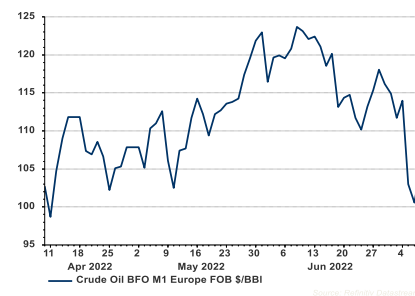
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

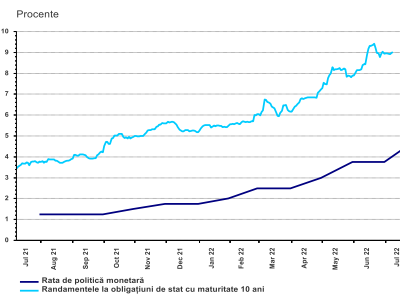
### Gold



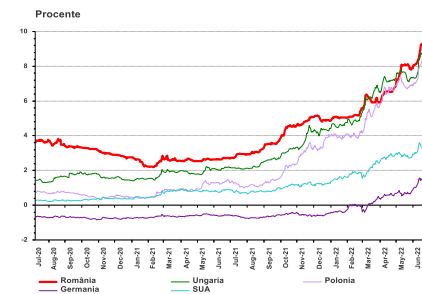
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

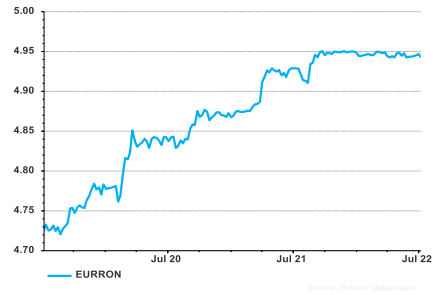


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

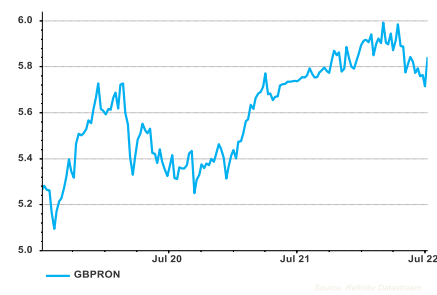
**EURRON**



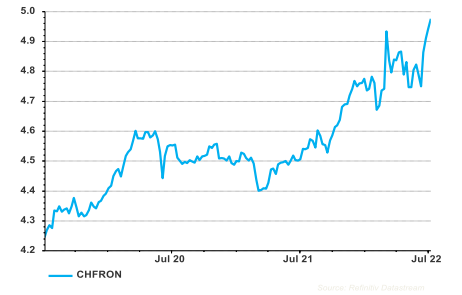
**USDRON**



**GBPRON**



**CHFRON**



**EURRUB**



**USDRUB**



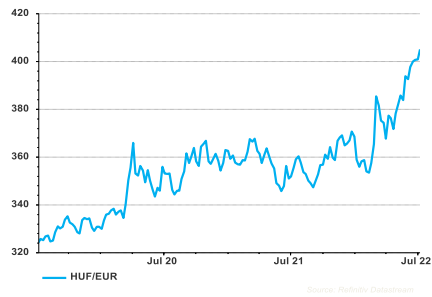
**EURCHF**



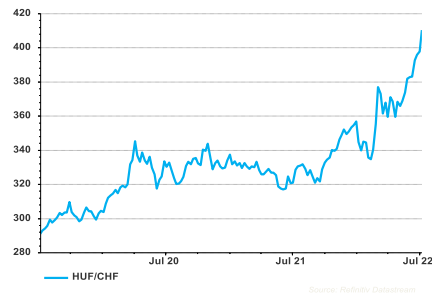
**USDCHF**



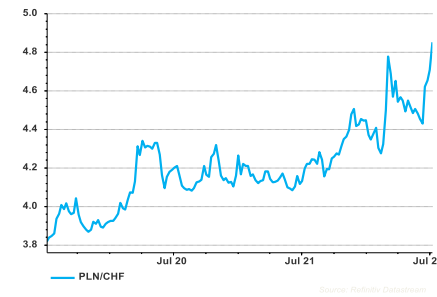
**HUF/EUR**



**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.