

**Conform Comisiei Europene, produsul intern brut al României va crește cu 3,9% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 2,6%: previziunile economice din primăvara anului 2022).**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

- Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 18% în data de 15 iulie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 21% comparativ cu finalul anului 2020.
- Prețul petrolului Brent a crescut luni cu peste 2,3% față de ședința anterioară (103 USD/bbl), pe fondul îngrijorărilor investitorilor legată de creșterea cazurilor de COVID-19 din China, care ar putea duce din nou la o reducere a cererii de combustibil.

## 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"><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 15 iulie 2022: 186,99 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 51,77 mld. lei)				Obligațiuni 4,37 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 11 iulie-15 iulie 2022: 43,21 mil. lei.				Titluri de stat 8,02 mld. lei	
						Depozite și disponibil 5,39 mld. lei
						Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei
						31 martie 2022
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 15 iulie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II 86,42 mld. Lei		87,65% investiții ROMÂNIA		92,29% investiții ROMÂNIA	
	Pilon III 3,27 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

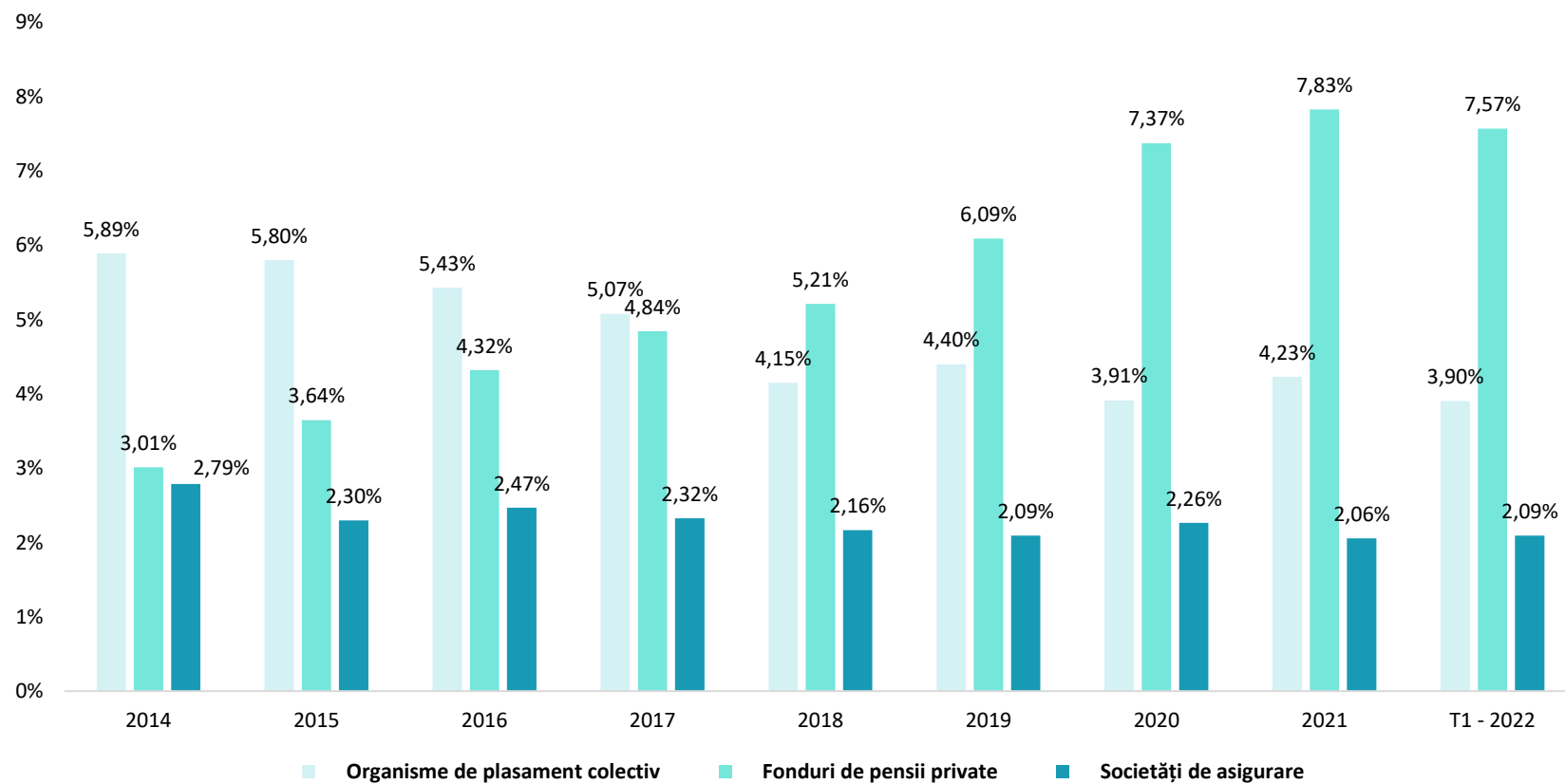
31 martie 2022

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

Rata anuală a inflației în zona euro a fost de 8,6% în iunie 2022, în creștere de la nivelul de 8,1% înregistrat în luna precedentă. Rata anuală a inflației în luna mai a anului anterior a fost de 1,9%. Inflația anuală din Uniunea Europeană a fost de 9,6% în iunie 2022, în creștere de la 8,8% în mai 2022. În luna mai 2021 rata inflației a atins nivelul de 2,2%. Cele mai mici rate anuale au fost înregistrate în Malta (6,1%), Franța (6,5%) și Finlanda (8,1%). Cele mai mari rate anuale au fost observate în Estonia (22%), Lituania (20,5%) și Letonia (19,2%). În luna iunie 2022, cea mai mare contribuție la rata anuală a inflației din zona euro a venit din partea energiei (+4,19 puncte procentuale, pp), urmată de alimente, alcool și tutun (+1,88 pp), servicii (+1,42 pp) și bunuri industriale neenergetice (+1,15 pp).

Inviaza Rusiei în Ucraina continuă să aibă efecte în întreaga industrie energetică mondială, determinând unele națiuni să acorde prioritate securității energetice și accesibilității pe termen scurt în detrimentul decarbonizării. La 31 mai 2022, Comisia Europeană a aprobat mai multe propuneri pentru ca statele membre ale Uniunii Europene să renunțe la gazul rusesc cu mult înainte de 2030, în urma unor apeluri anterioare ale membrilor UE de a reduce importurile de gaz rusesc. Planurile ar putea permite o eliminare ordonată a gazului rusesc până la sfârșitul deceniului, dar vor avea implicații negative asupra creditului cel puțin pentru următorii trei până la cinci ani. În SUA, inflația, prețurile ridicate la gazele naturale și creșterea ratelor dobânzilor sporesc riscul ca societățile reglementate de furnizare a energiei electrice și a gazelor naturale să se confrunte cu dificultăți în recuperarea costurilor mai mari. Pe data de 4 aprilie 2022, Grupul interguvernamental de experți privind schimbările climatice (IPCC) al Organizației Națiunilor Unite a făcut apel la acțiuni urgente pentru a atinge obiectivul Acordului de la Paris de limitare a încălzirii globale la mult sub 2 grade Celsius, de preferință la 1,5 grade Celsius, comparativ cu nivelurile preindustriale. A fost observat faptul că, deși măsurile accelerate vor crește riscurile de credit pe termen scurt pentru industriile și statele suverane cu emisii mari de dioxid de carbon, o acțiune reușită va reduce costurile mondiale pentru economia globală pe termen lung. În ceea ce privește reglementarea, noile reguli de publicare a informațiilor ESG propuse în luna mai 2022 de către US Securities and Exchange Commission, dacă vor fi puse în aplicare cu succes, reprezintă un pas în direcția unei mai bune comparabilități a datelor ESG. Aceste modificări propuse coincid cu o supraveghere sporită a fondurilor axate pe ESG.

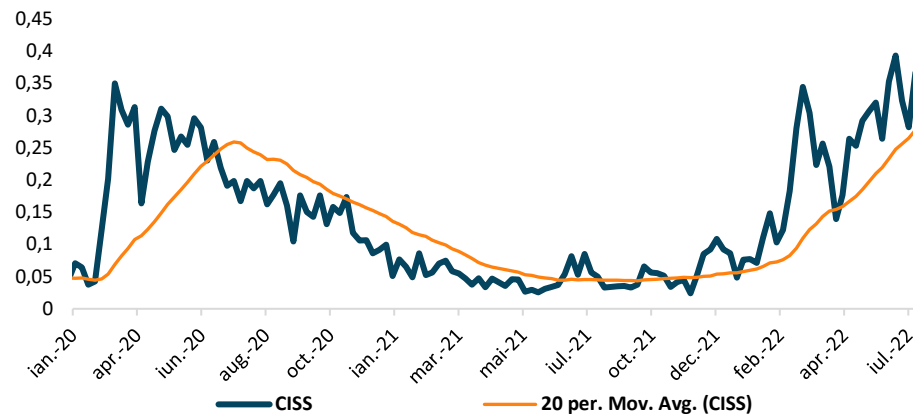
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

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.

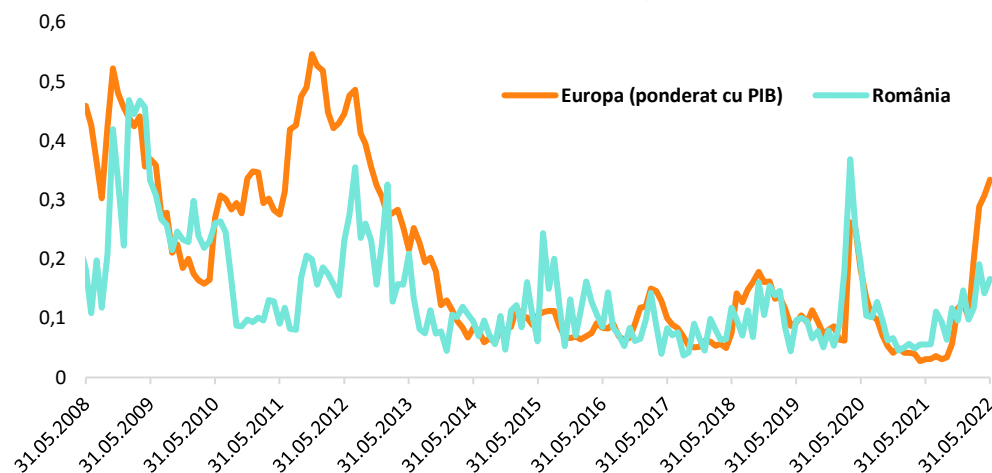
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, trend similar și în cazul României, acesta înregistrând o creștere în luna mai 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



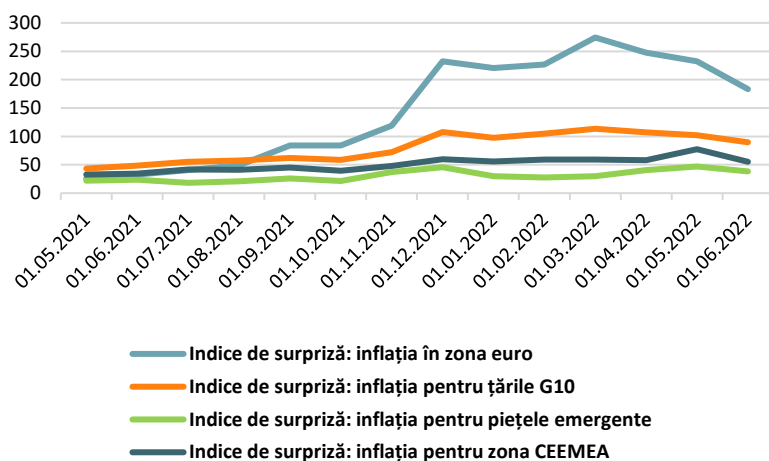
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **11-15 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 24,23% la 24,64%.

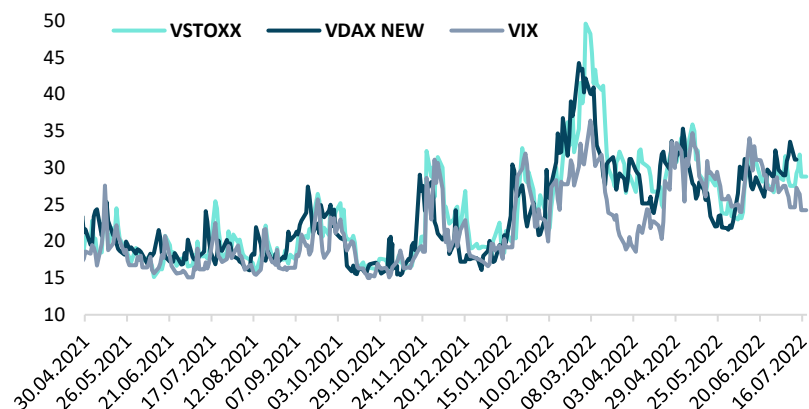
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor 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.**



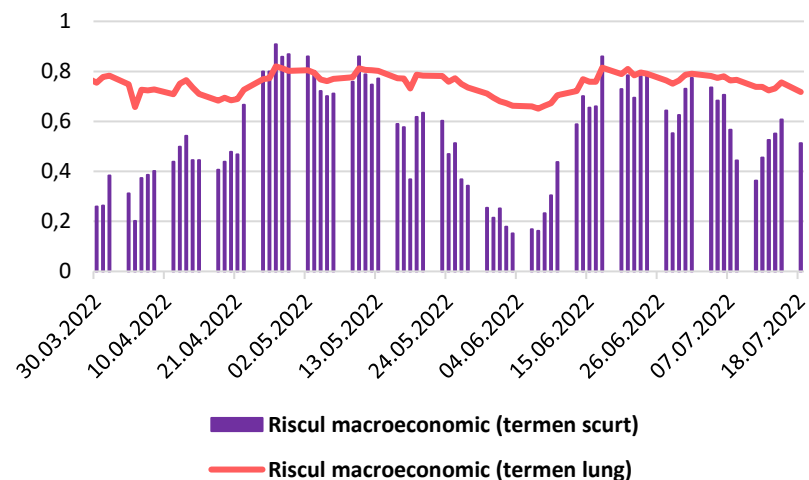
Sursa: Refinitiv Datastream

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Riscul macroeconomic



## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din vara anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 2,6% a economiei din zona euro, o revizuire în scădere (-0,1 pp) față de prognoza anterioară și un avans de 2,7% a economiei UE în anul 2022. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 3,9% în anul 2022, o revizuire în sens ascendent (față de 2,6%: previziunile economice din primăvara 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).

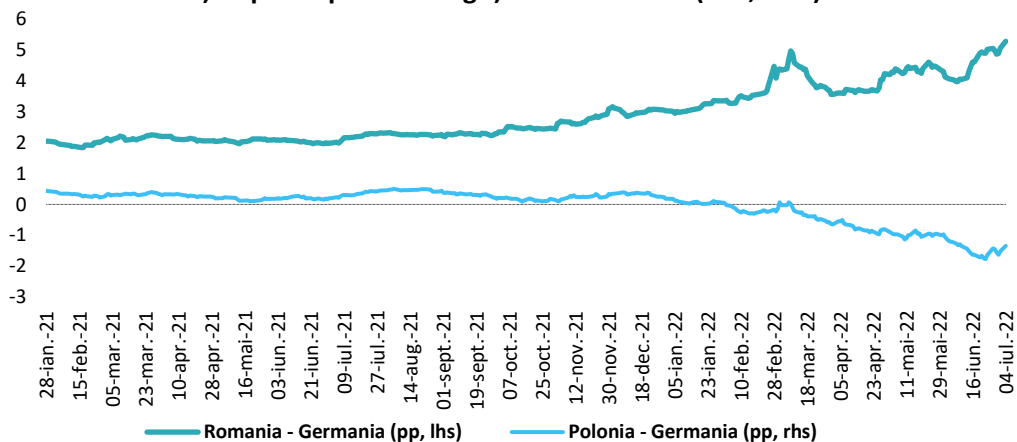
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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	2,6	1,4	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	1,4	1,3	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	2,8	2,3	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	5,2	2,1	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	5,2	1,5	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>3,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

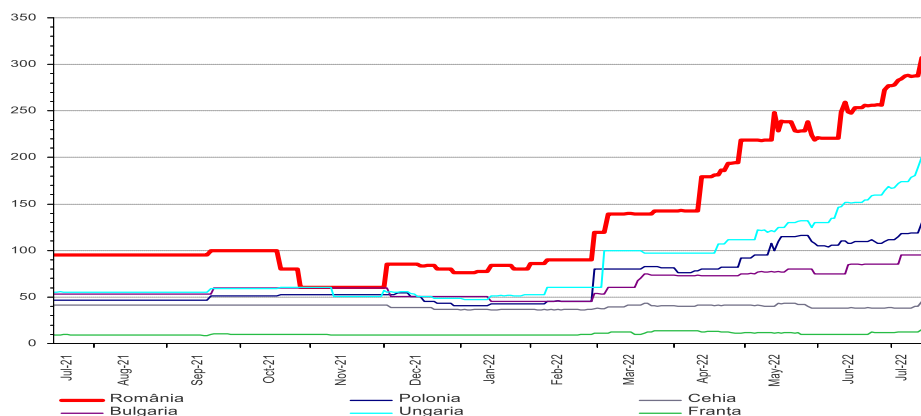
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)**



Sursa: Bloomberg

**Evoluția cotațiilor CDS pentru obligațiuni suverane în regiunea ECE (5Y, USD)**



Source: Refinitiv Datastream

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 307 puncte, aproape de valoarea maximă din anul 2012.

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



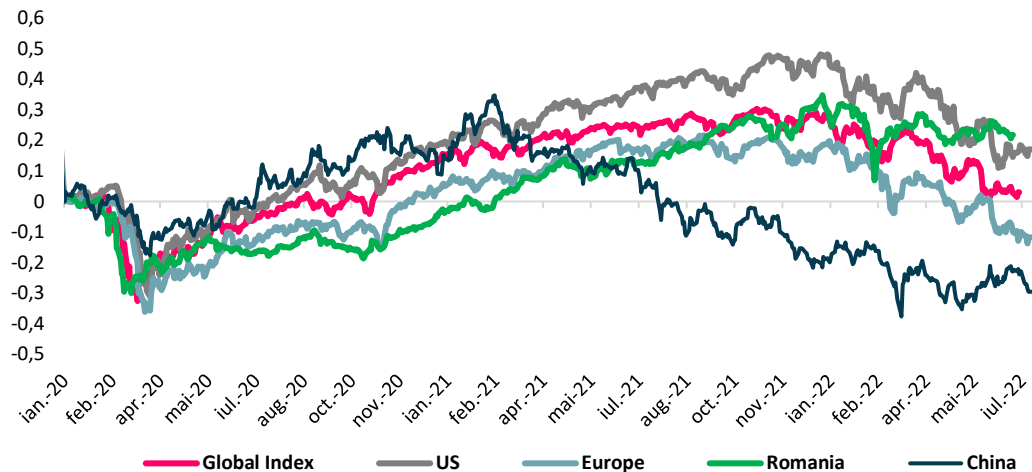
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 bursei de acțiuni internaționale.

Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București se situează la un nivel redus, revenind la valorile anterioare declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

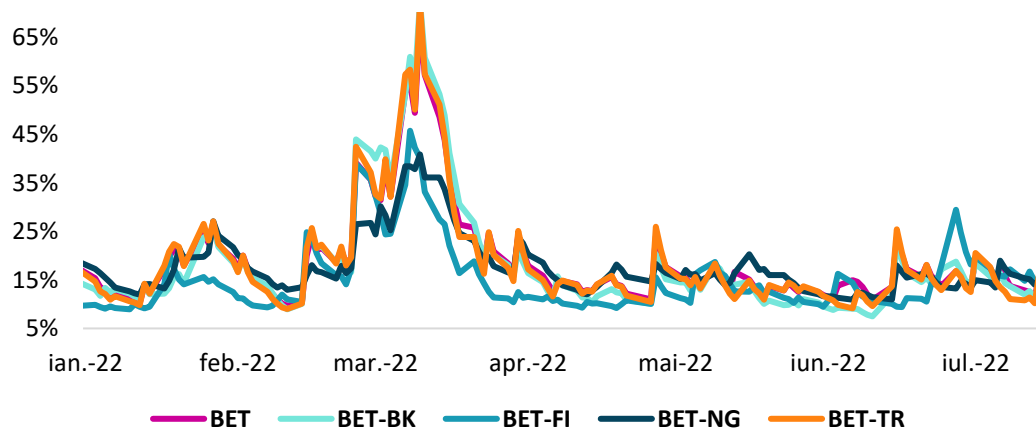
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB în luna martie 2022.

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)	0,87%	1,26%	-9,58%
FR (CAC 40)	1,59%	3,56%	-7,55%
DE (DAX)	0,99%	-1,27%	-8,50%
IT (FTSE MIB)	-1,85%	-2,84%	-14,85%
GR (ASE)	1,86%	-2,56%	-12,48%
IE (ISEQ)	0,36%	-2,00%	-11,86%
ES (IBEX)	-1,27%	-2,24%	-8,46%
UK (FTSE 100)	0,37%	2,95%	-5,16%
US (DJIA)	-0,32%	3,96%	-9,70%
IN (NIFTY 50)	0,39%	6,44%	-5,21%
SHG (SSEA)	-1,08%	-1,17%	2,57%
JPN (N225)	-0,09%	3,18%	-0,04%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-0,63%	-0,26%	-7,32%
BET-BK	-0,57%	-1,39%	-8,86%
BET-FI	-0,87%	0,99%	-1,69%
BET-NG	0,68%	0,44%	0,68%
BET-TR	-0,62%	0,79%	-1,84%
BET-TRN	-0,62%	0,73%	-2,13%
BET-XT	-0,45%	-0,22%	-6,64%
BET-XT-TR	-0,41%	0,90%	-1,52%
BET-XT-TRN	-0,41%	0,84%	-1,79%
BETAeRO	0,30%	-3,04%	-10,85%
BETPlus	-0,68%	-0,31%	-7,35%
ROTX	-0,43%	-0,36%	-6,86%

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.=18.07.2022 vs. 11.07.2022; 1 lună=18.07.2022 vs. 17.06.2022; 3 luni=18.07.2022 vs. 18.04.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 iulie 2022 vs. 11 iulie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele FTSE MIB (IT: -1,85%), pe când cea mai mare creștere a fost la observată la indicele ASE (GR: +1,86%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe mixte. Indicele NIFTY 50 (IN: +0,39%) a avut o dinamică pozitivă, iar indicele SSEA (SHG: -1,08%) a marcat cea mai substanțială scădere.

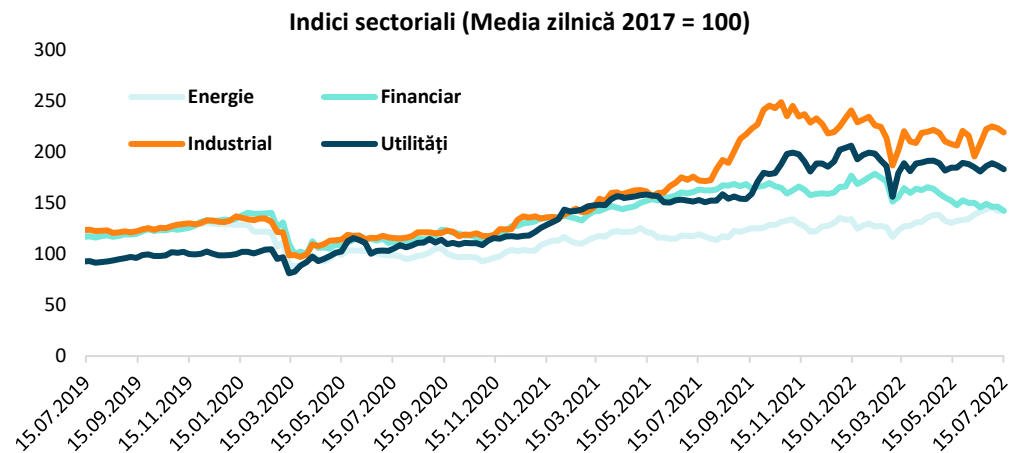
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 iulie 2022 vs. 11 iulie 2022). Așadar, indicele BET-NG a înregistrat cea mai importantă creștere (+0,68%), la polul opus situându-se indicele BET-FI (-0,87%).

## 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.

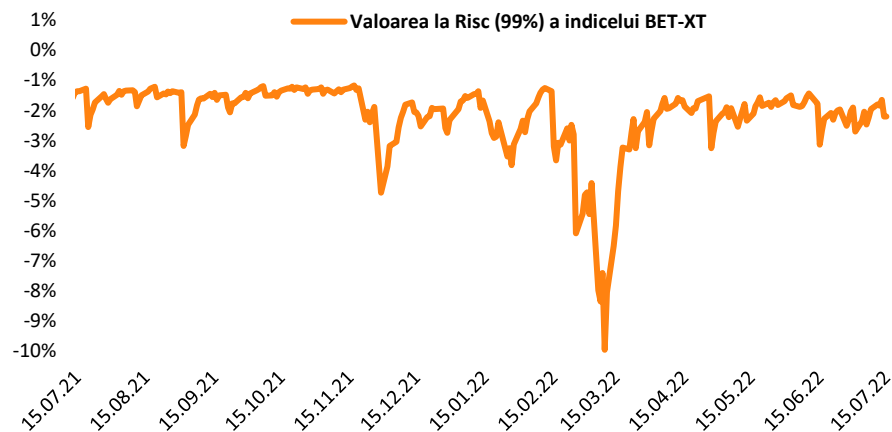
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață.

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 1,9% pentru următoarea săptămână.



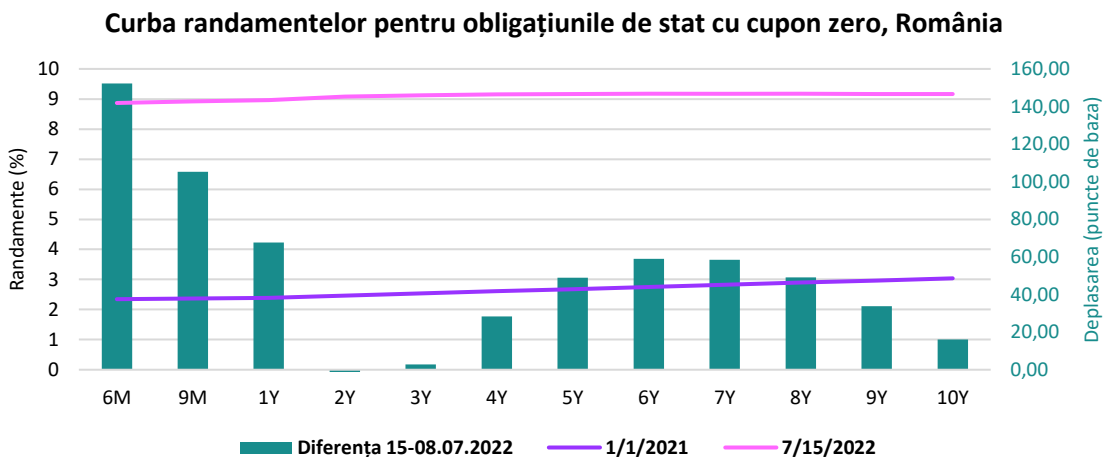
Sursa: Refinitiv Datastream

### Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT



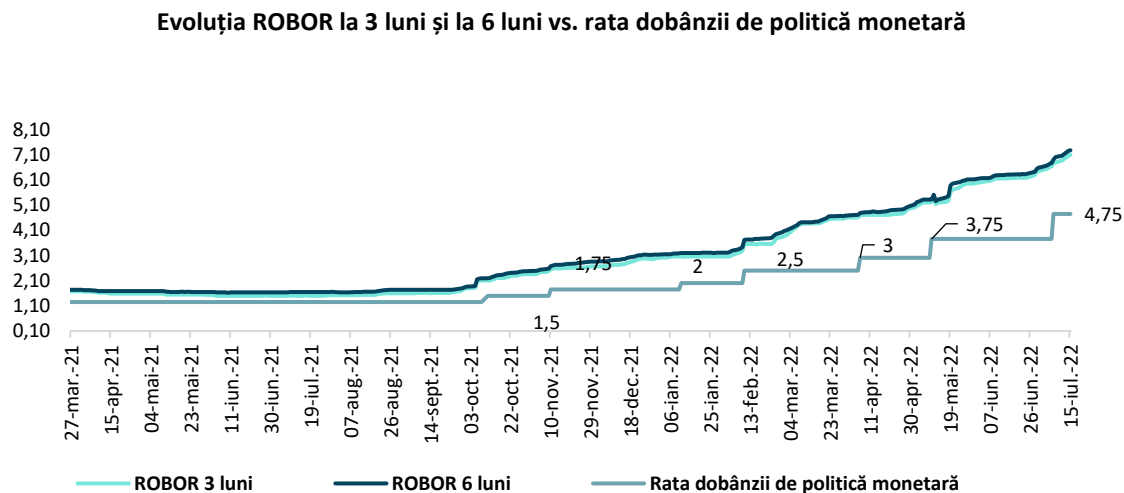
Sursa: BVB, calcule ASF

## Riscul de credit



Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru maturitățile studiate.

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

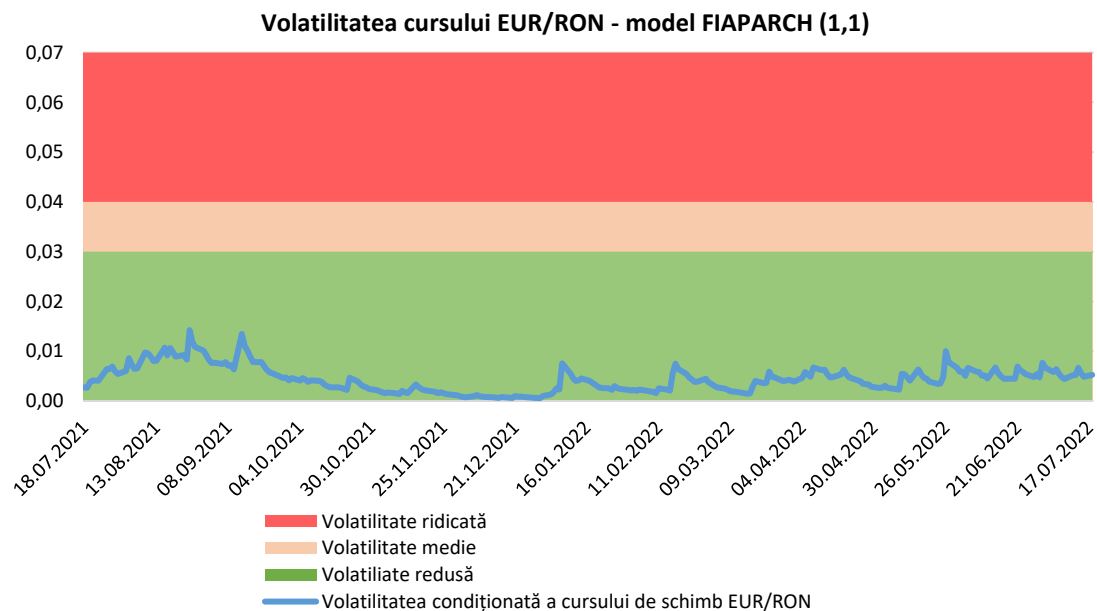
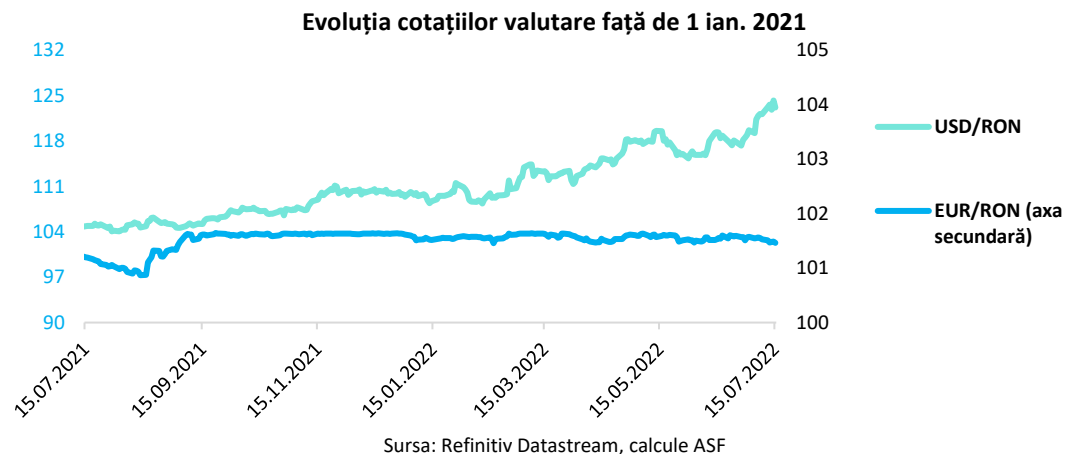


Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de la 3,75% pe an, la 4,75% pe an).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

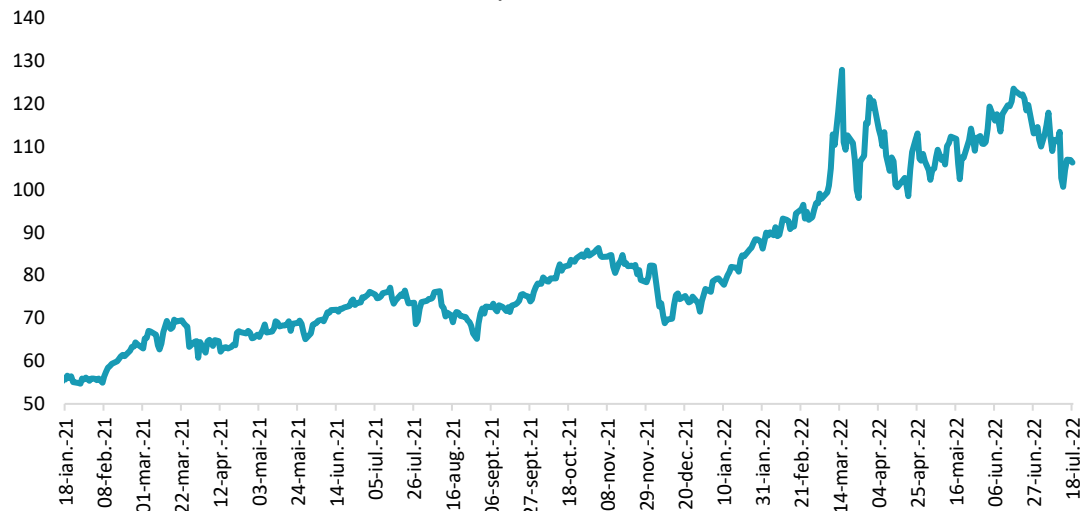
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 15 iulie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 23,2%.

În perioada **8-15 iulie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat ușor, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul nivelului de 4,941. 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.



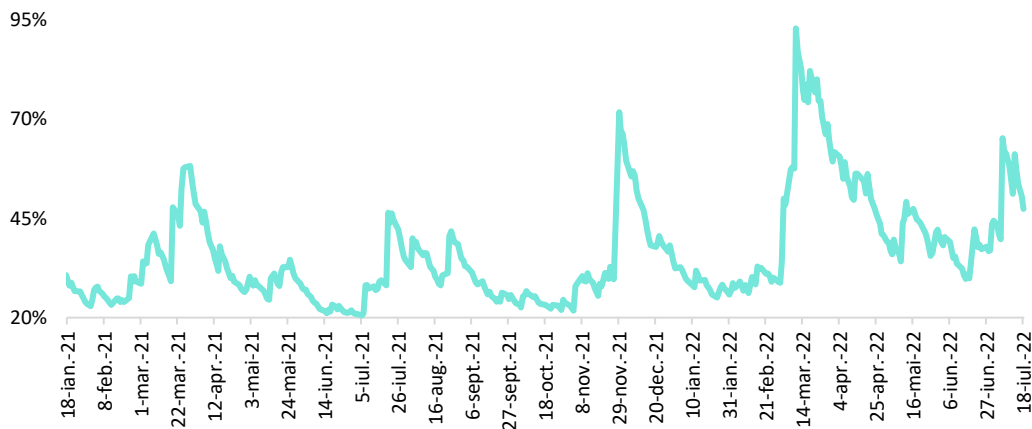
## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



Prețul petrolului Brent a crescut luni cu peste 2,3% față de ședința anterioară (103 USD/bbl), pe fondul îngrijorărilor investitorilor legată de creșterea cazurilor de COVID-19 din China, care ar putea duce din nou la o reducere a cererii de combustibil.

**Volatilitatea Oil Brent**



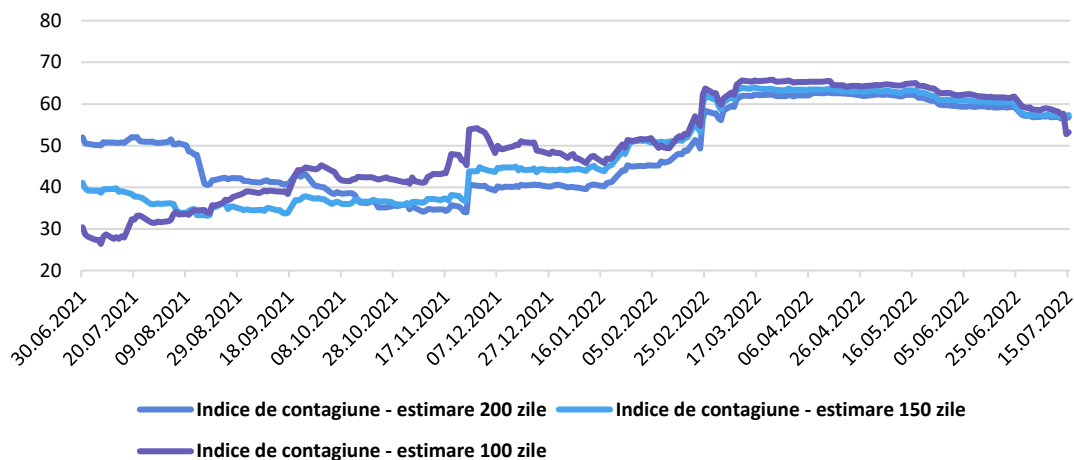
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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.

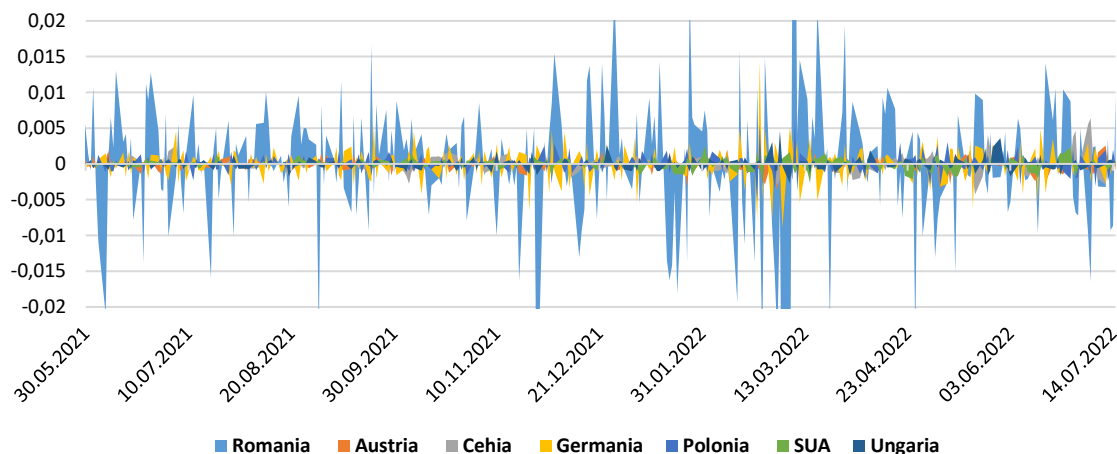
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

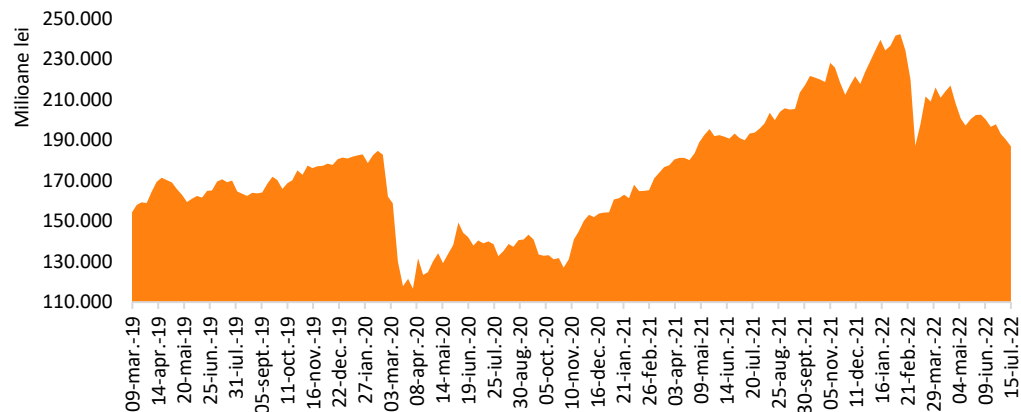
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice  
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 11 iulie-15 iulie 2022

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	99.559.581	46,91%		0,00%	99.559.581	46,09%
TLV	39.694.309	18,70%		0,00%	39.694.309	18,37%
SNP	27.814.710	13,11%	1.407.000	37,11%	29.221.710	13,53%
SNG	10.189.183	4,80%		0,00%	10.189.183	4,72%
ONE	5.977.876	2,82%		0,00%	5.977.876	2,77%
BRD	5.125.609	2,42%		0,00%	5.125.609	2,37%
SNN	4.626.490	2,18%		0,00%	4.626.490	2,14%
M	3.187.507	1,50%		0,00%	3.187.507	1,48%
SIF4	118.713	0,06%	2.384.000	62,89%	2.502.713	1,16%
SIF5	2.193.193	1,03%		0,00%	2.193.193	1,02%
DIGI	1.628.383	0,77%		0,00%	1.628.383	0,75%
EBS	1.598.109	0,75%		0,00%	1.598.109	0,74%
EL	1.589.985	0,75%		0,00%	1.589.985	0,74%
SIF1	1.311.652	0,62%		0,00%	1.311.652	0,61%
TGN	1.095.599	0,52%		0,00%	1.095.599	0,51%
Total						96,98%

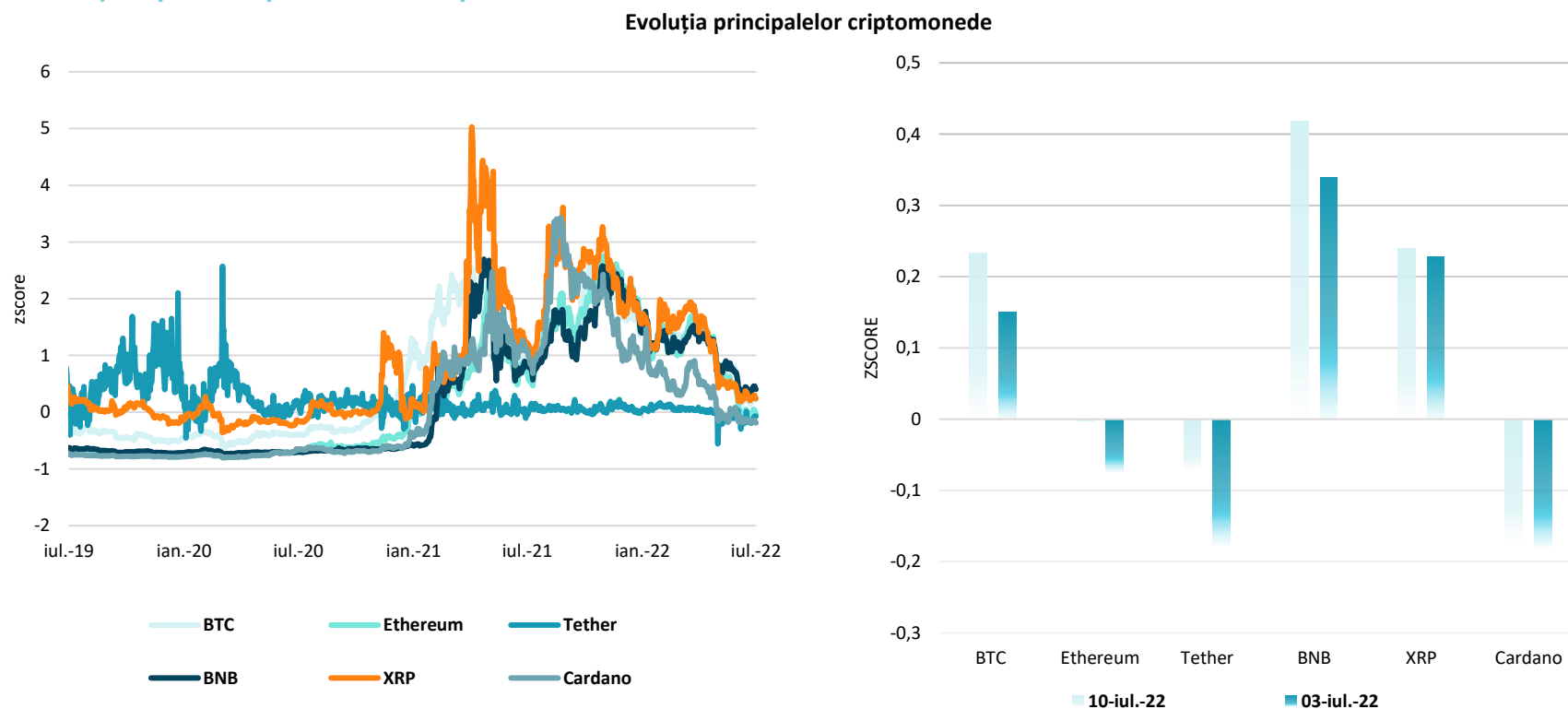
Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 18% în data de 15 iulie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 21% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 3%.

În perioada 11 iulie-15 iulie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 46,09% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 18,37%) și **OMV Petrom SA** (SNP: 13,53%).



## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

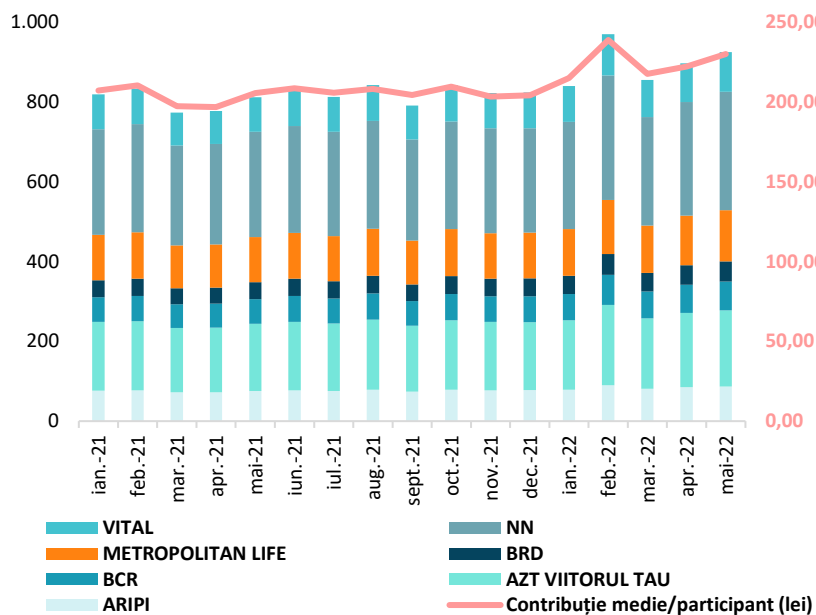
**Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022.** După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

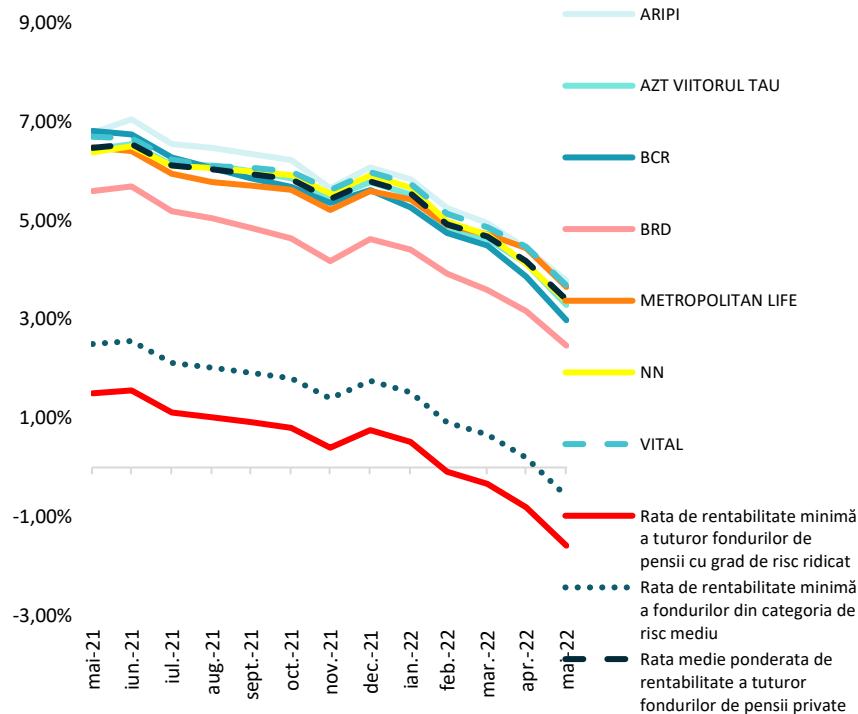
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 iulie 2022	Valoare activ net la 15 iulie 2022	VUAN la 15 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
ARIPI	7.715.192.044	7.714.344.303	26,7901	-0,89%	-9,27%	823.816
AZT VIITORUL TAU	18.343.181.592	18.341.361.966	24,5041	-0,81%	-9,12%	1.643.331
BCR	5.915.294.624	5.914.701.540	25,9889	-0,77%	-9,27%	727.586
BRD	3.510.591.463	3.510.226.526	22,1107	-0,66%	-8,32%	514.002
METROPOLITAN LIFE	12.372.498.191	12.371.278.694	27,7738	-0,57%	-5,13%	1.099.215
NN	29.762.837.972	29.759.890.204	27,0119	-0,78%	-9,54%	2.070.159
VITAL	8.795.517.466	8.794.639.637	25,1863	-0,60%	-7,54%	989.397
<b>Total</b>	<b>86.415.113.353</b>	<b>86.406.442.870</b>				<b>7.867.506</b>

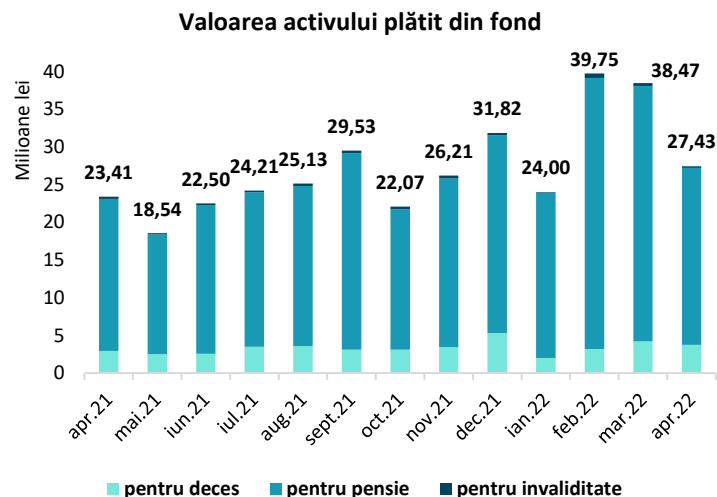
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



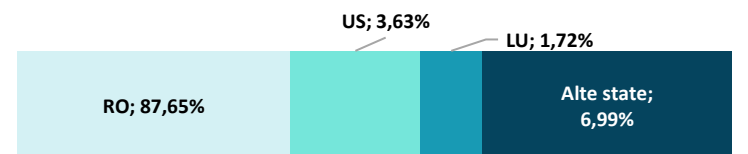
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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 0,75% la 15 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.

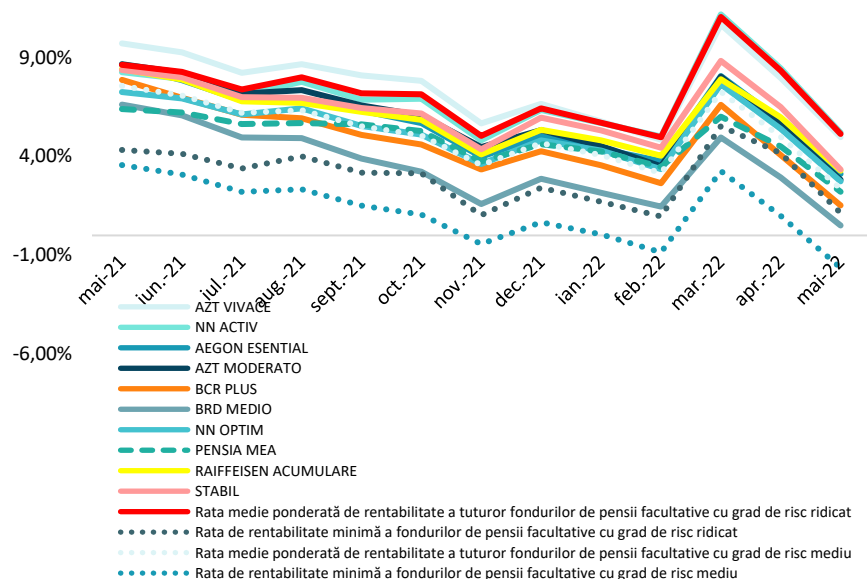
Sursa: ASF

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

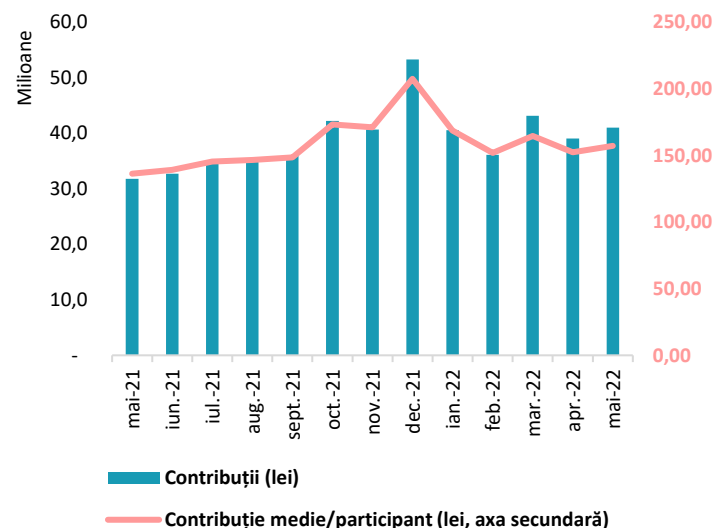
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 iulie 2022	Valoare activ net la 15 iulie 2022	VUAN la 15 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/05/2022
AEGON ESENTIAL	10.625.243	10.611.277	11,6796	-0,72%	-1,46%	4.002
AZT MODERATO	332.319.707	332.108.210	21,6406	-0,88%	-1,78%	46.776
AZT VIVACE	120.738.840	120.633.563	22,2784	-1,00%	-1,48%	21.289
BCR PLUS	547.466.824	546.997.228	19,9853	-0,84%	-2,39%	143.246
BRD MEDIO	170.779.415	170.620.914	16,1802	-0,68%	-1,10%	37.422
GENERALI STABIL	31.868.037	31.821.330	19,2876	-0,81%	-1,16%	5.560
NN ACTIV	393.481.863	393.151.023	24,3223	-0,98%	-0,91%	62.731
NN OPTIM	1.411.951.847	1.410.812.044	23,0547	-0,84%	-1,25%	219.220
PENSIA MEA	127.863.739	127.732.229	19,5093	-0,63%	-1,07%	26.510
RAIFFEISEN ACUMULARE	123.097.185	122.989.430	24,5426	-0,70%	-0,67%	18.379
<b>Total</b>	<b>3.270.192.700</b>	<b>3.267.477.247</b>				<b>585.135</b>

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

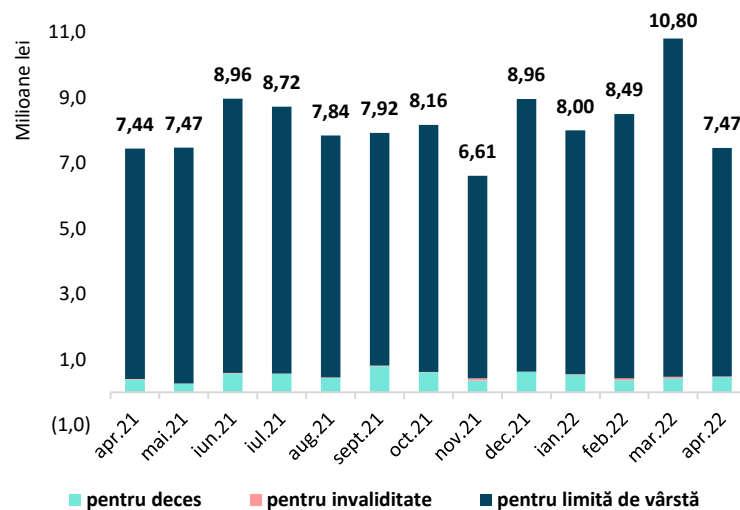


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

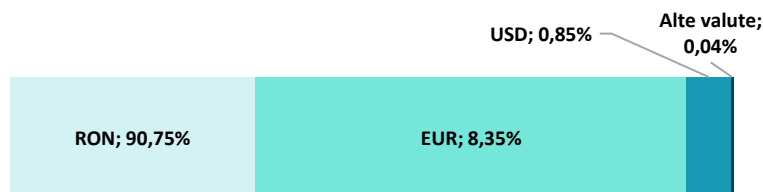
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

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%

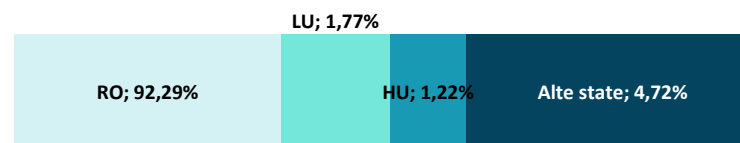
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

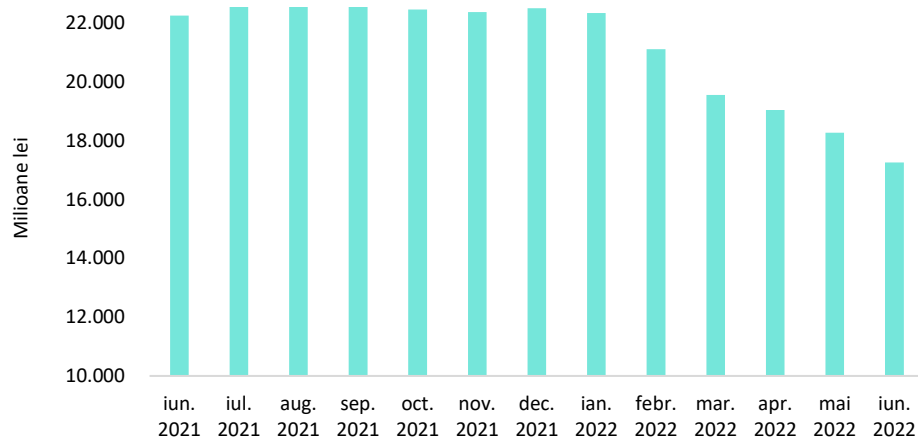


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de circa 0,6% la 15 iulie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (61%).

Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

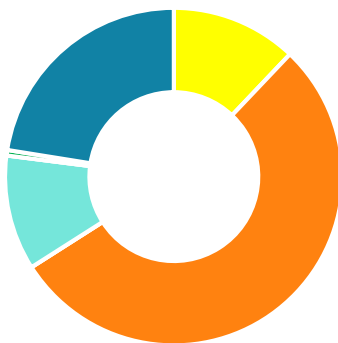
**Evoluția activelor nete în perioada iunie 2021 – iunie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 17,25 miliarde lei în luna iunie 2022, în scădere (-5,5%) comparativ cu mai 2022 (18,26 miliarde lei). La finalul lunii iunie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă.

În luna iunie 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 54%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 22%.

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



■ 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
Italia	18.07.2022	11:00	Balanța comercială	Mai 2022 m/m	-4 mld. €	-3,364 mld. €
Marea Britanie	19.07.2022	09:00	Rata șomajului	Mai 2022 m/m	3,8%	3,8%
EA	19.07.2022	12:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	8,6%	8,1%
Marea Britanie	20.07.2022	09:00	Rata inflației	Iunie 2022 y/y	9,5%	9,1%
EA	20.07.2022	11:00	Contul curent	Mai 2022 m/m	-3 mld. €	-5,4 mld. €
Italia	20.07.2022	12:00	Contul curent	Mai 2022 y/y	-3.900 mil. €	-2.190 mil. €
EA	20.07.2022	05:00	ESI – estimări semnal	Iulie 2022 y/y	-24,7	-23,6
Japonia	21.07.2022	02:50	Balanța comercială	Iunie 2022 m/m	-2.500 mld. ¥	-2.384,7 mld. ¥
EA	21.07.2022	03:15	Rata dobânzii		0,25%	0%
Japonia	22.07.2022	02:30	Rata inflației	Iunie 2022 m	2,6%	2,5%

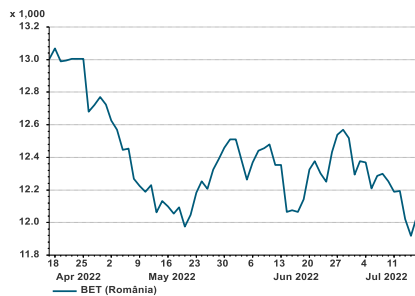
## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a trimis statelor membre spre consultare o propunere de ajustare a Cadrului temporar de criză pentru ajutoarele de stat, adoptat inițial la 23 martie 2022, pentru a sprijini economia în contextul invaziei Rusiei în Ucraina.</a></li> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a lansat procesul de organizare a decontării obligațiunilor NextGenerationEU și a altor obligațiuni UE prin intermediul infrastructurii de plată și decontare a Eurosistemului (Banca Centrală Europeană și băncile centrale naționale din zona euro).</a></li> <li>• <a href="#">În prezent, UE investește peste 1,8 miliarde de euro în 17 proiecte inovatoare de mare anvergură în domeniul tehnologiilor nepoluante, cu ocazia celei de-a treia runde de acordare de premii în cadrul Fondului pentru inovare.</a></li> <li>• <a href="#">Războiul de agresiune al Rusiei împotriva Ucrainei continuă să afecteze în mod negativ economia UE, îndreptând-o pe o traiectorie de creștere mai mică și de inflație mai mare în comparație cu previziunile din primăvară.</a></li> <li>• <a href="#">Comisia Europeană a aprobat o schemă în valoare de 5 miliarde de euro pentru Germania cu scopul de a sprijini companiile din sectoarele industriale care utilizează intensiv energia și comerțul în contextul invaziei Rusiei în Ucraina.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">ESMA a demarat o consultare care analizează extinderea domeniului de aplicare atât a obligației de compensare (CO-Clearing Obligation), cât și a obligației de tranzacționare a instrumentelor derivate (DTO-Derivatives Trading Obligations).</a></li> <li>• <a href="#">ESMA a lansat o consultare cu privire la o posibilă modificare a Regulamentului privind depozitarea centrală de valori mobiliare (CSDR) referitoare la procesul de penalizare în numerar pentru tranzacțiile compensate.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">EIOPA a inițiat o consultare publică de trei luni referitoare la un proiect de supraveghere privind practicile tarifare diferențiate.</a></li> </ul>
<b>IOSCO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Comitetul pentru plăți și infrastructuri de piață (CPMI) al Băncii Reglementelor Internaționale și Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO) au publicat un ghid final care confirmă faptul că acordurile privind monedele stabile ar trebui să respecte standardele internaționale în materie de plăți și sisteme de compensare și decontare.</a></li> </ul>

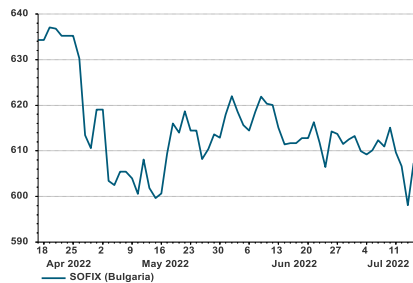


## Indici bursieri

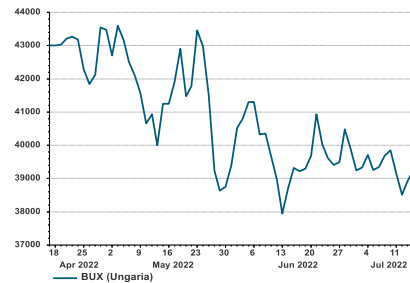
**BET (România)**



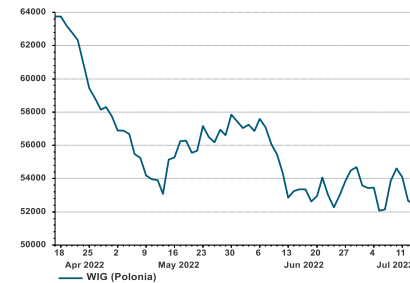
**SOFIX (Bulgaria)**



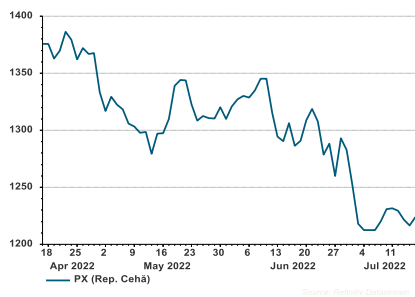
**BUX (Ungaria)**



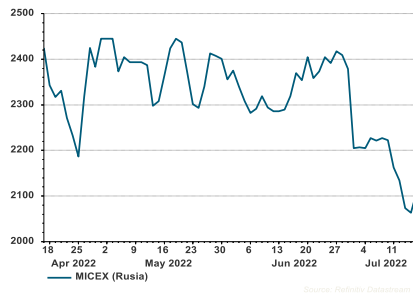
**WIG (Polonia)**



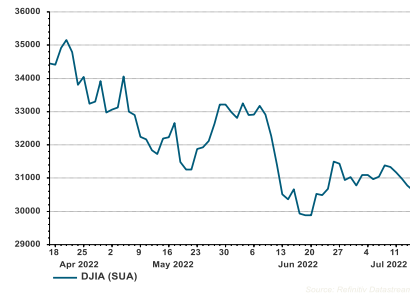
**PX (Rep. Cehă)**



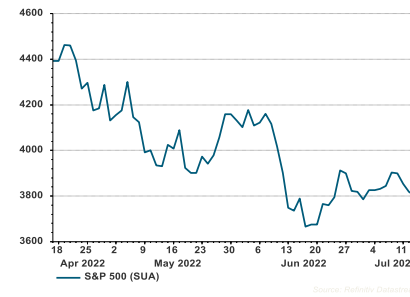
**MICEX (Rusia)**



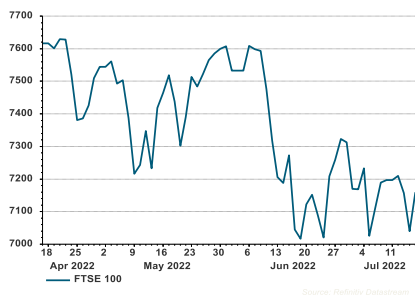
**Dow Jones Industrials (SUA)**



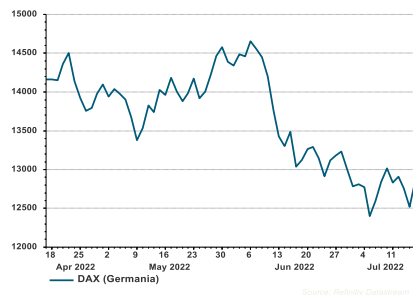
**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



## FTSE MIB (Italia)



Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

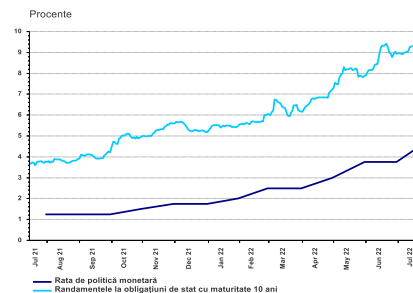
### Gold



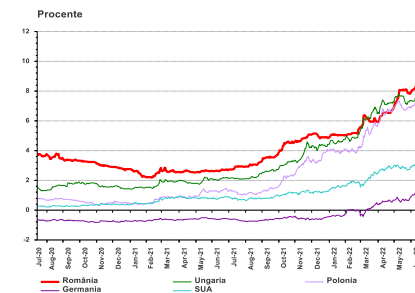
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

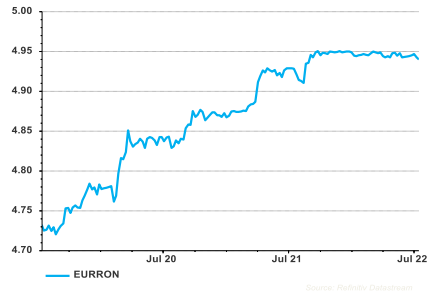


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

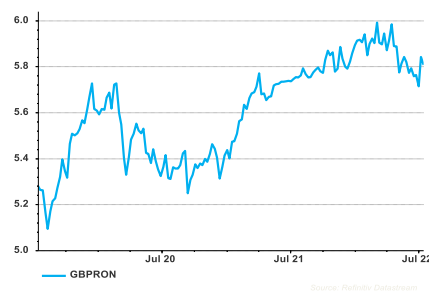
**EURRON**



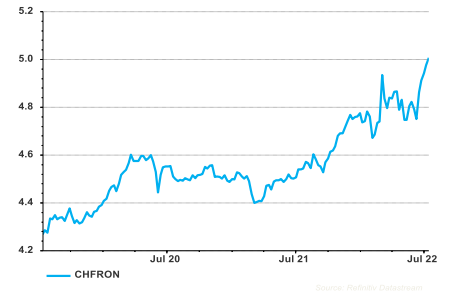
**USDRON**



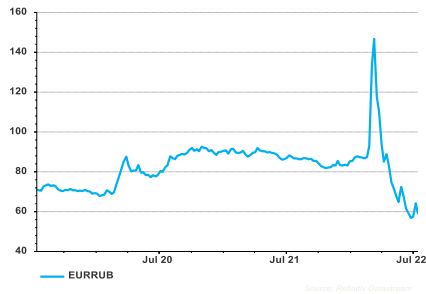
**GBPRON**



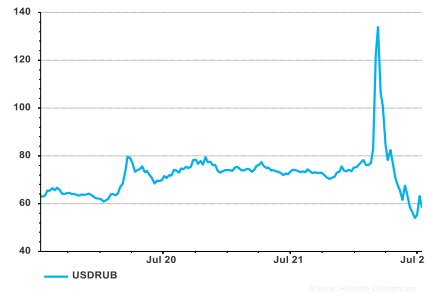
**CHFRON**



**EURRUB**



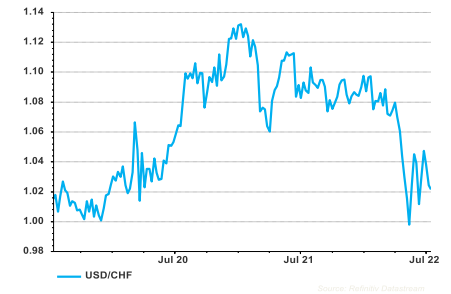
**USDRUB**



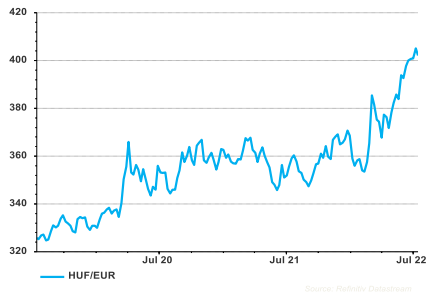
**EURCHF**



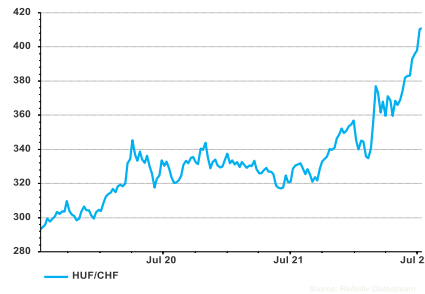
**USDCHF**



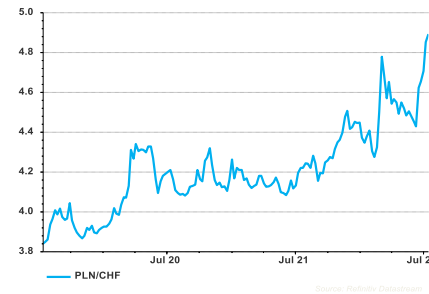
**HUF/EUR**



**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.