



Indicatorul de Încredere Macroeconomică al Asociației CFA România a scăzut la valoarea de 32,9 puncte de la 36,5 puncte

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

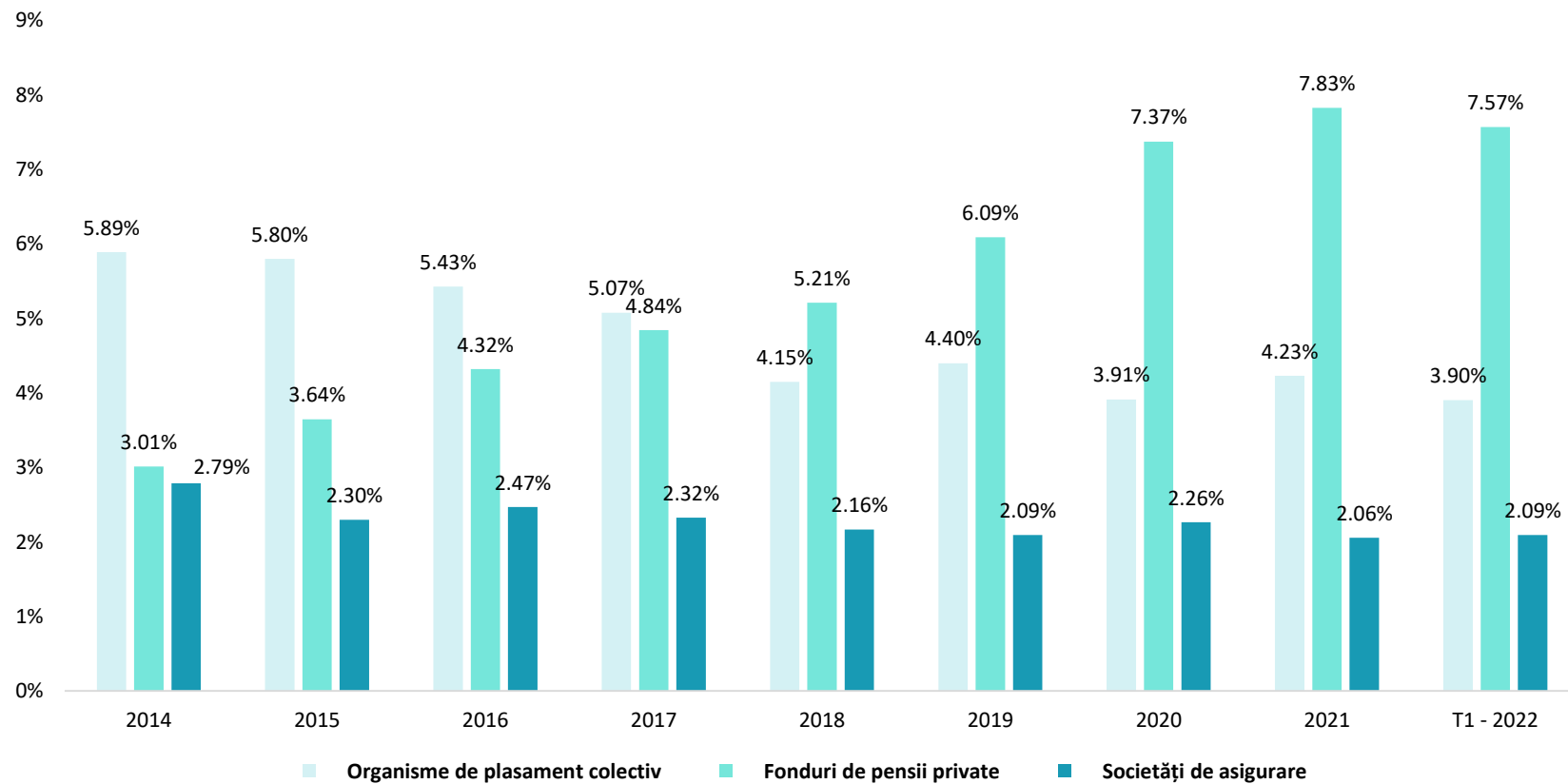
- Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 25 iulie 2022 vs. 18 iulie 2022). Creșterile au fost cuprinse între +0,14% (indicele BET-FI) și +1,80% (indicele BET-NG).
- Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,4, peste maximum înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

| | | | | | |
|---|---|--|--|----------------------------------|--|
| Sectorul asigurărilor-reasigurări | Active totale | 19,39 miliarde lei | Indemnizații brute plătite | 1,539 miliarde lei, din care: | Portofoliu investițional (%AT) |
| | PBS | 4,66 miliarde lei, din care: | AG | 1,457 mld. lei | Acțiuni 0,92% |
| | AG | 3,9 mld. lei | AV* | 0,82 mld. lei | Obligațiuni corporative 4,28% |
| | AV | 0,9 mld. lei | | *fără maturități și răscumpărări | Titluri de stat 42,50% |
| | | | | | 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 FÎl 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari | | <ul style="list-style-type: none"> Acțiuni 26,58 mld. lei Obligațiuni 4,37 mld. lei Titluri de stat 8,02 mld. lei Depozite și disponibil 5,39 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei |
| | Capitalizare bursieră totală la <u>22 iulie 2022</u> : | 190,31 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 51,45 mld. lei) | | | |
| | Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>18 iulie-22 iulie 2022</u> : | 31,63 mil. lei. | | | |
| | | | | | 31 martie 2022 |
| Sectorul sistemului de pensii private | Active totale la 23 iulie 2022 | | Portofoliu investițional (PII) | | Portofoliu investițional (PIII) |
| | Pilon II | Pilon III | 87,65% investiții ROMÂNIA | | 92,29% investiții ROMÂNIA |
| | 88,48 mld. Lei | 3,32 mld. lei | 8,27% investiții state UE | | 6,53% investiții state UE |
| | | | Titluri de stat: 59,90% din activul total | | Titluri de stat: 60,76% din activul total |
| | | | Acțiuni: 24,89% din activul total | | Acțiuni: 27,43% din activul total |
| | | | | | 31 mai 2022 |

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Prețul grâului a crescut după atacul din weekend al Rusiei asupra portului maritim Odesa, chiar dacă Ucraina a indicat faptul că merge mai departe cu un acord pentru a începe să expedieze milioane de tone de cereale care s-au acumulat de la invazie. Acordul istoric semnat vineri urmărește să faciliteze exporturile din trei dintre porturile ucrainene de la Marea Neagră, inclusiv Odesa, și a fost interpretat ca fiind un pas vital pentru atenuarea crizei alimentare mondiale. Oficialii ucraineni se pregătesc în continuare să repornească exporturile maritime chiar în această săptămână, în ciuda atacului de la Odesa. Cu toate acestea, mulți analiști și oficiali occidentali au fost sceptici chiar și atunci când acordul a fost semnat săptămâna trecută, iar asaltul va servi drept o reamintire dură a riscurilor pentru transportatori și asigurători, în timp ce războiul din Rusia continuă. Contractele futures la grâu de la Chicago au urcat cu până la 4,6% și au fost tranzacționate cu 3,1% în creștere pe bursa de la Londra, în cursul zilei de luni față de ședința anterioară de tranzacționare. Prețurile s-au prăbușit cu aproape 6% vineri și au închis la cel mai scăzut nivel de la începutul lunii februarie după semnarea acordului la Istanbul. Odată ce exporturile vor fi reluate, comercianții vor fi atenți la semnele de rapiditate cu care volumele pot crește. În mod normal, țara se numără printre cei mai mari transportatori de porumb, grâu și ulei vegetal din lume, iar milioane de tone de cereale au rămas blocate la granițele sale de când invazia Rusiei de la începutul acestui an a blocat principalele porturi.
- ➔ Comitetul european pentru risc sistemic a publicat Monitorul UE al riscului de intermediere financiară nebanară 2022. Aceasta este cea de-a șaptea ediție a unei serii anuale de monitorizare a riscurilor sistemice și a vulnerabilităților legate de anumite aspecte ale intermedierei financiare nebanare, inclusiv fondurile de investiții și alte instituții financiare, cum ar fi societățile vehicul financiar, dealerii de valori mobiliare și instrumente financiare derivate și societăți financiare care au ca obiect de activitate acordarea de credite. În 2021, activele totale ale fondurilor de investiții și alte instituții financiare din UE au crescut cu 9,2%, de la 39 trilioane de euro la 42,6 trilioane de euro. Analiza bazată pe entități este completată de o evaluare bazată pe activități, care examinează riscurile și vulnerabilitățile din cadrul tranzacțiilor de finanțare a titlurilor de valoare, al instrumentelor derivate și al securizărilor care sunt utilizate la nivelul mai multor entități și în care pot apărea riscuri din utilizarea și reutilizarea garanțiilor financiare. Ediția din acest an evidențiază următoarele riscuri: 1) corecții dezordonate ale pieței, ceea ce ar putea duce la pierderi, cereri de răscumpărare substanțiale și probleme de lichiditate pentru unele fonduri de investiții care dețin active mai puțin lichide; 2) o creștere a riscurilor de lichiditate și de credit, pe măsură ce fondurile de obligațiuni își sporesc în continuare deținerile de titluri cu venit fix cu ratinguri mai mici și lichiditate scăzută și 3) utilizarea excesivă a efectului de levier și a interconexiunii, care ar putea amplifica șocurile asupra stabilității financiare.

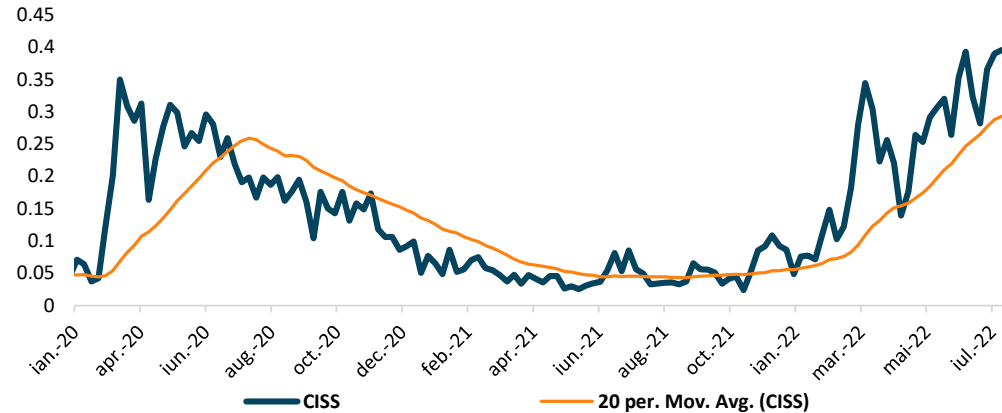
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,4, 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.

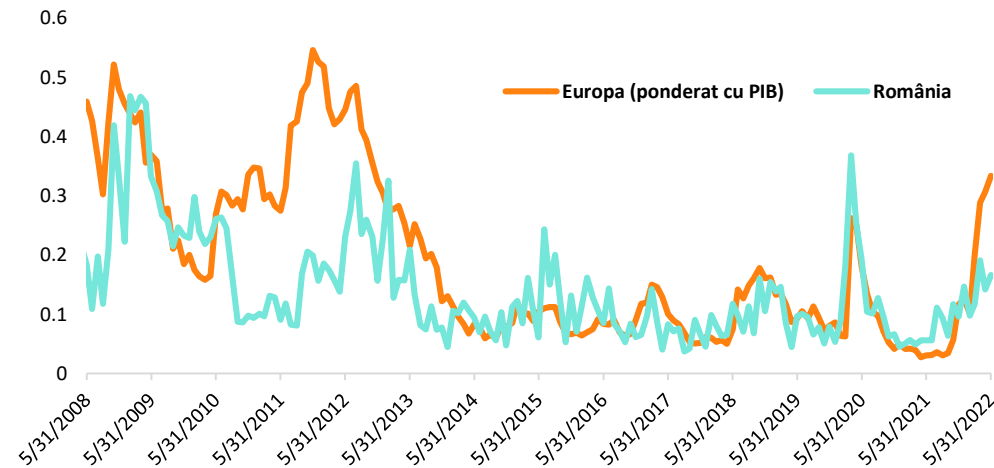
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil, trend similar și în cazul României, acesta înregistrând o creștere în luna mai 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



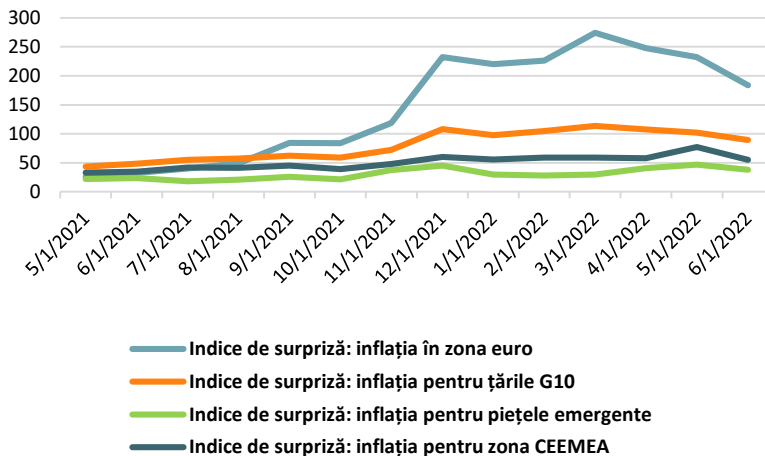
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **18-22 iulie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au diminuat. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 5% față de finalul săptămânii trecute, de la 24,64% la 23,03%.

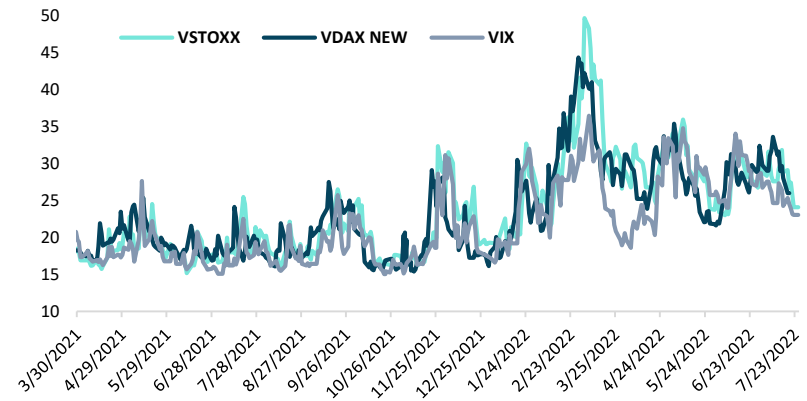
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici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



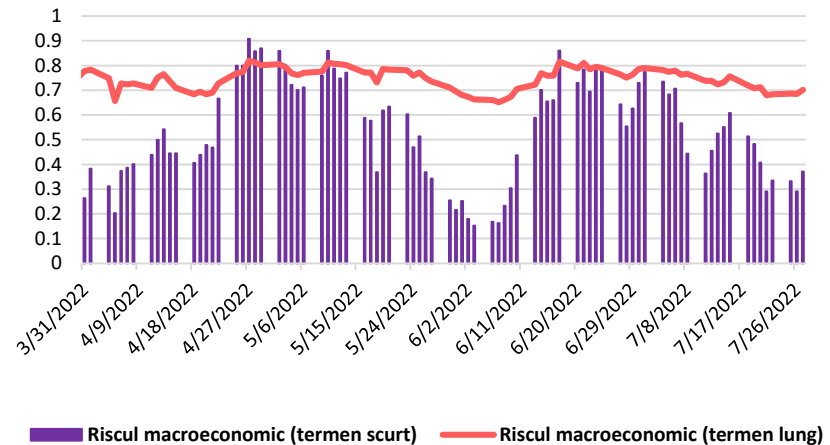
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul macroeconomic



Sursa: Refinitiv Datastream

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 creștere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 3,5% (de la 2,9% conform prognozei de primăvară 2022 a CNSP).

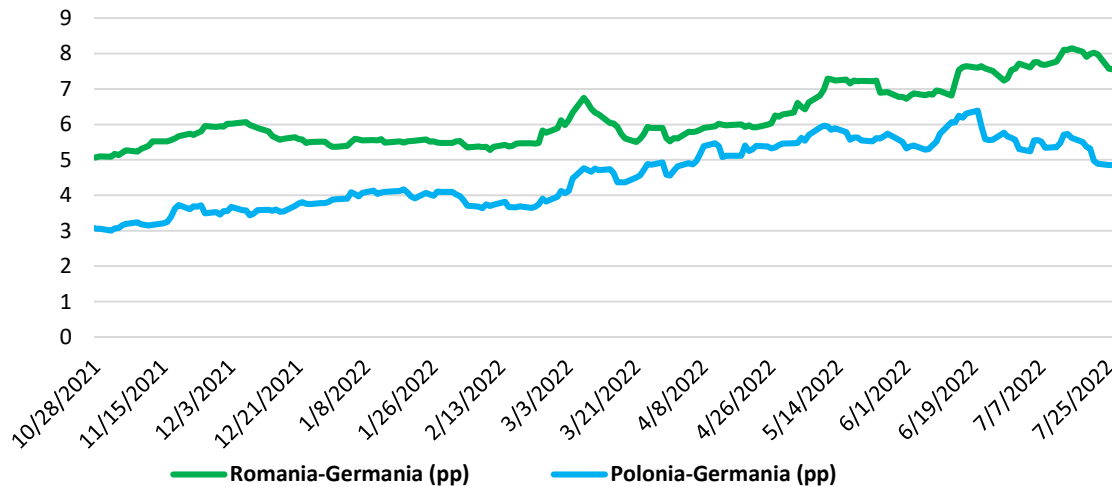
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

| 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 | 2,6 | 1,4 | 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 | 1,4 | 1,3 | 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 | 2,8 | 2,3 | 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 | 5,2 | 2,1 | 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 | 5,2 | 1,5 | 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 | 6,4 | 3,9 | 2,9 | 2,2 | 3,4 |

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

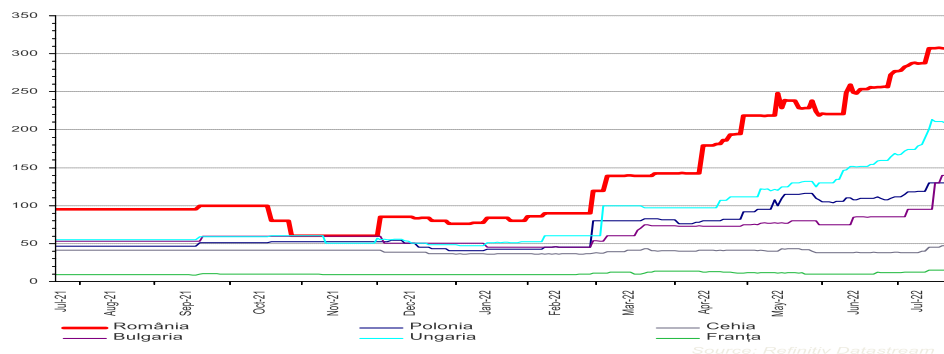
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denumite în euro și cele similare ale Germaniei este pe creștere, iar această majorare poate fi interpretată ca o deteriorare a riscului suveran. În plus se corelează cu creșterea coațiilor CDS, așa cum se poate observa în graficul alăturat.

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 (477).

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

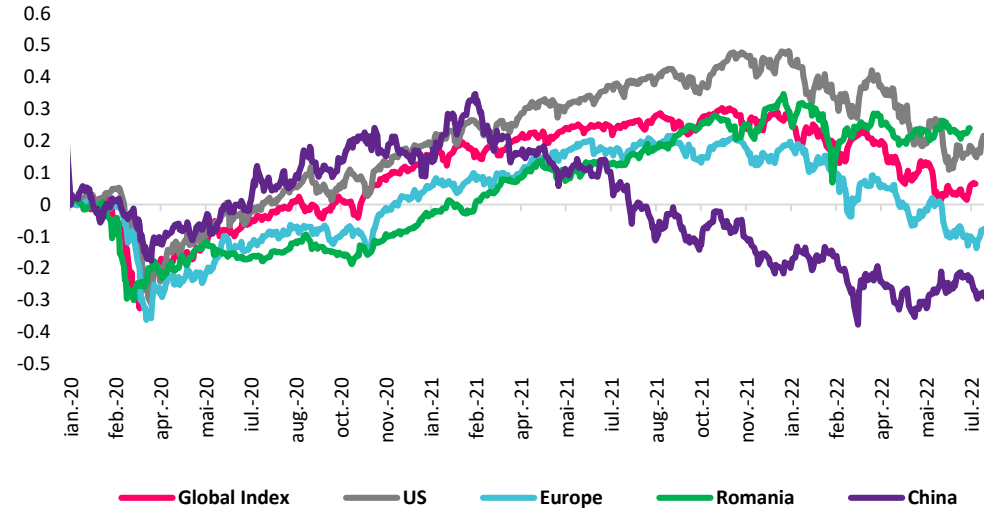
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Cu toate că bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară revenire, pe fondul reluării livrărilor de gaz rusec pe continent, prin conducta Nord Stream 1, tendința este de scădere pe piețele internaționale. Nivelul ridicat al indicatorului CISS confirmă această tendință de pe piețele internaționale.

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

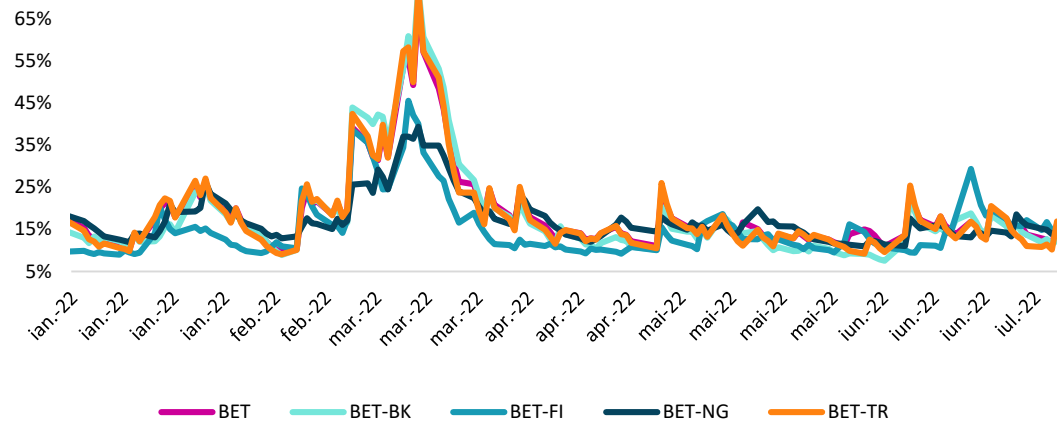
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB în luna martie 2022.

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) | 2,47% | 1,89% | -5,48% |
| FR (CAC 40) | 2,39% | 2,70% | -3,28% |
| DE (DAX) | 1,93% | 0,70% | -5,13% |
| IT (FTSE MIB) | 1,01% | -3,33% | -10,56% |
| GR (ASE) | 3,07% | -0,71% | -12,72% |
| IE (ISEQ) | 2,88% | 1,41% | -9,39% |
| ES (IBEX) | 1,54% | -1,92% | -5,70% |
| UK (FTSE 100) | 1,15% | 1,35% | -1,01% |
| US (DJIA) | 2,95% | 1,55% | -6,05% |
| IN (NIFTY 50) | 2,17% | 5,93% | -1,90% |
| SHG (SSEA) | -0,85% | -2,98% | 10,98% |
| JPN (N225) | 3,40% | 4,56% | 4,17% |

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 25 iulie 2022 vs. 18 iulie 2022). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 1,01% (indicele FTSE MIB) și 3,07% (indicele ASE).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe mixte. Așadar, indicele N225 a înregistrat cea mai importantă creștere (JPN: +3,40%), la polul opus situându-se indicele SSEA (SHG: -0,85%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 25 iulie 2022 vs. 18 iulie 2022). Dinamicile observate au fost cuprinse între +0,14% (indicele BET-FI) și +1,80% (indicele BET-NG).

| Indici BVB | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|------------|---------|--------|---------|
| BET | 1,15% | -1,46% | -3,37% |
| BET-BK | 1,02% | -1,51% | -5,97% |
| BET-FI | 0,14% | -1,54% | -0,24% |
| BET-NG | 1,80% | 0,21% | 4,52% |
| BET-TR | 1,15% | -0,60% | 2,34% |
| BET-TRN | 1,15% | -0,64% | 2,04% |
| BET-XT | 1,21% | -1,19% | -2,94% |
| BET-XT-TR | 1,21% | -0,25% | 2,38% |
| BET-XT-TRN | 1,21% | -0,30% | 2,09% |
| BETAeRO | 1,00% | -2,58% | -10,18% |
| BETPlus | 1,17% | -1,41% | -3,37% |
| ROTX | 1,33% | -1,74% | -2,61% |

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

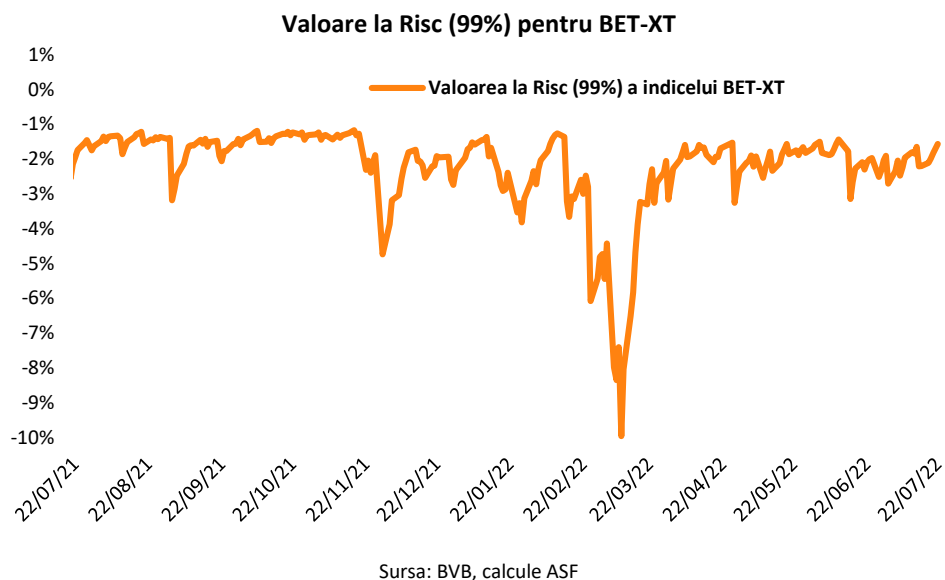
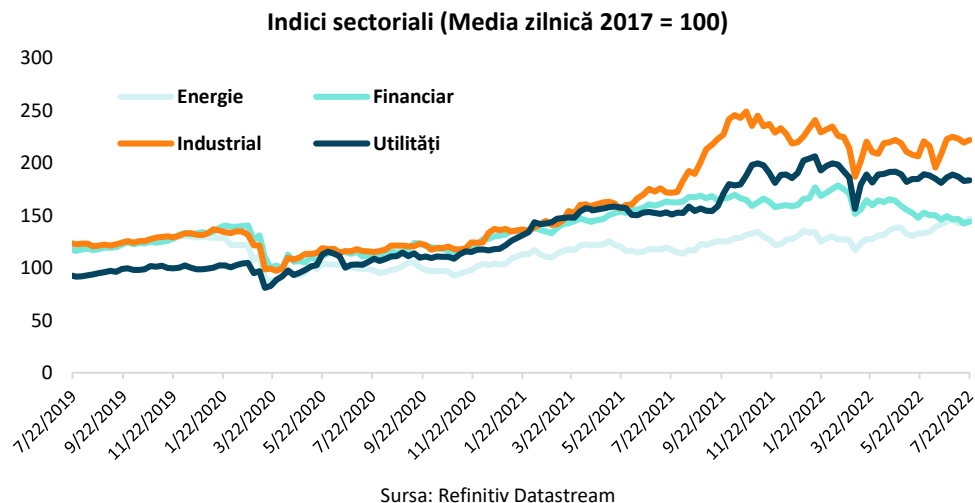
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=25.07.2022 vs. 18.07.2022; 1 lună=25.07.2022 vs. 24.06.2022; 3 luni=25.07.2022 vs. 25.04.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

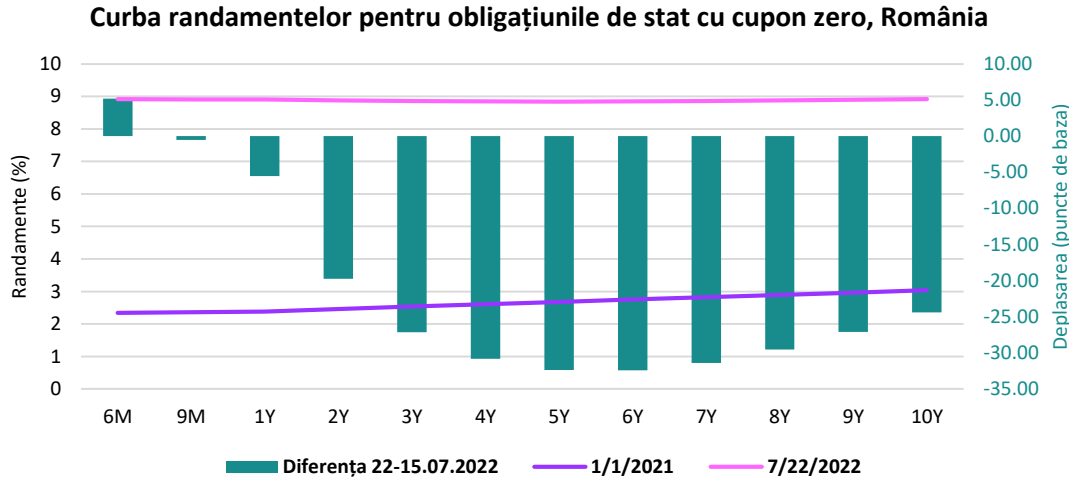
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și financiar.

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 1,8% pentru următoarea săptămână.



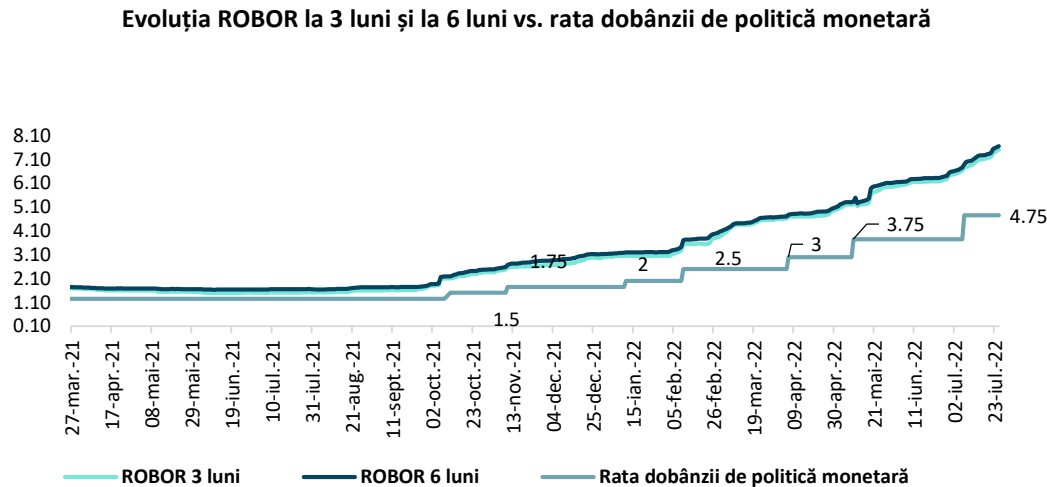
Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

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

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



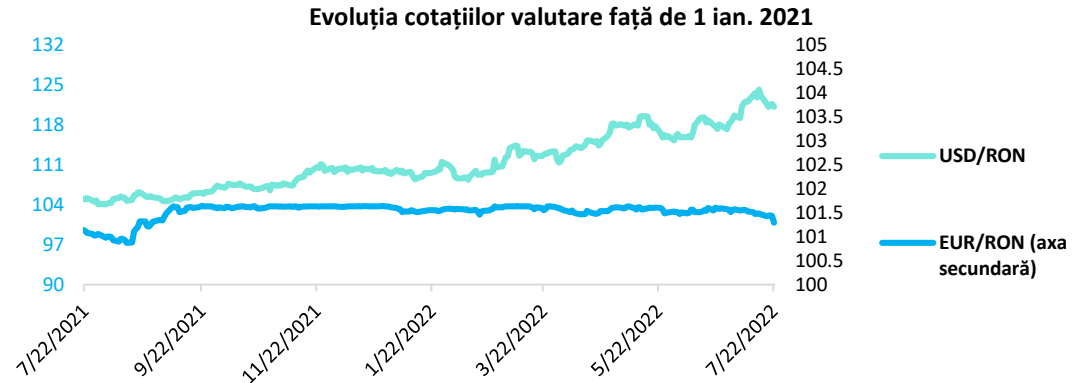
Sursa: BNR

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).

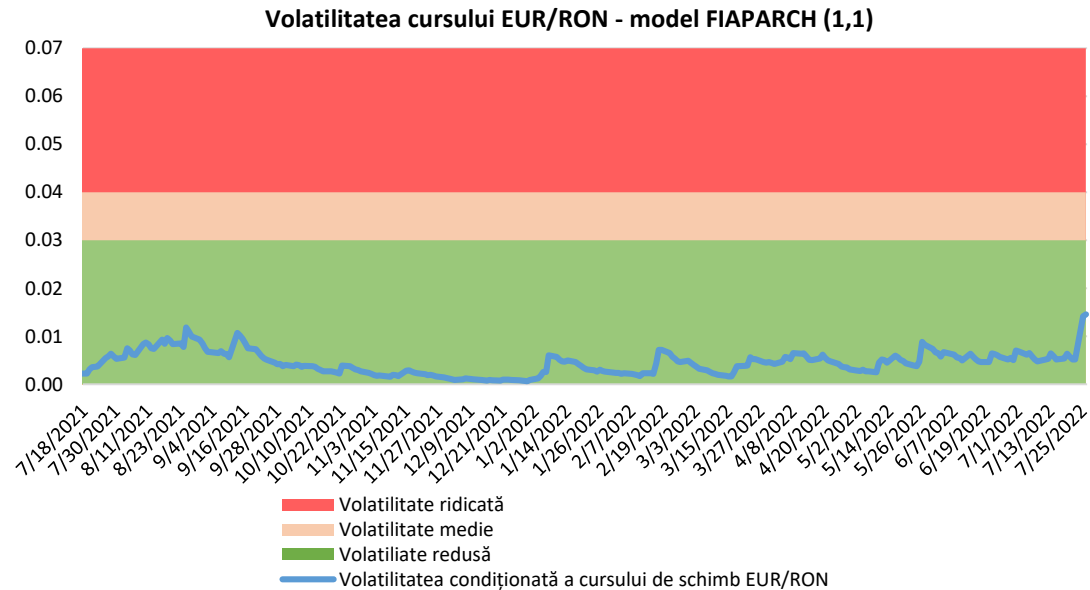
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 22 iulie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,3% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 21,2%.

În perioada **15-22 iulie** volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut ușor, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul nivelului de 4,9328. Prognozăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută de aproximativ 1%. Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de monedele economiilor învecinate.



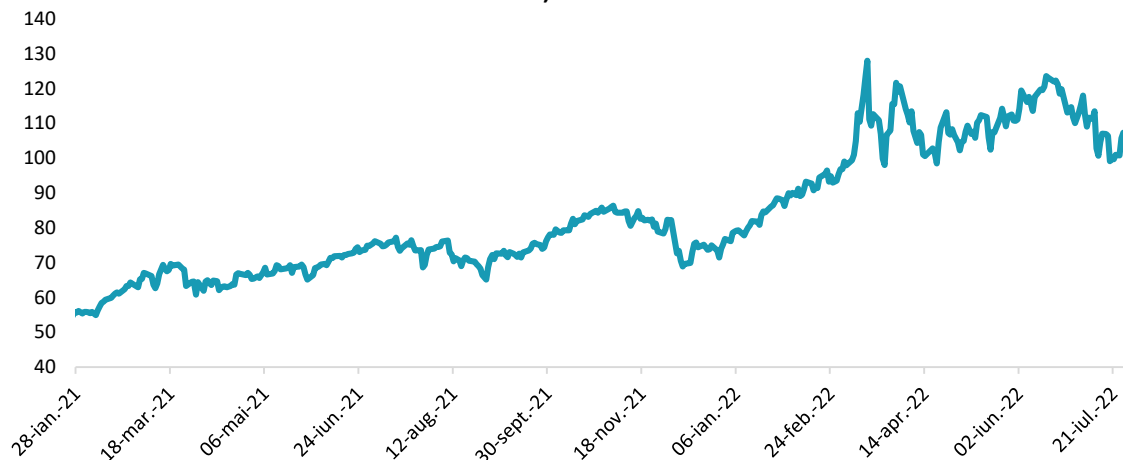
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

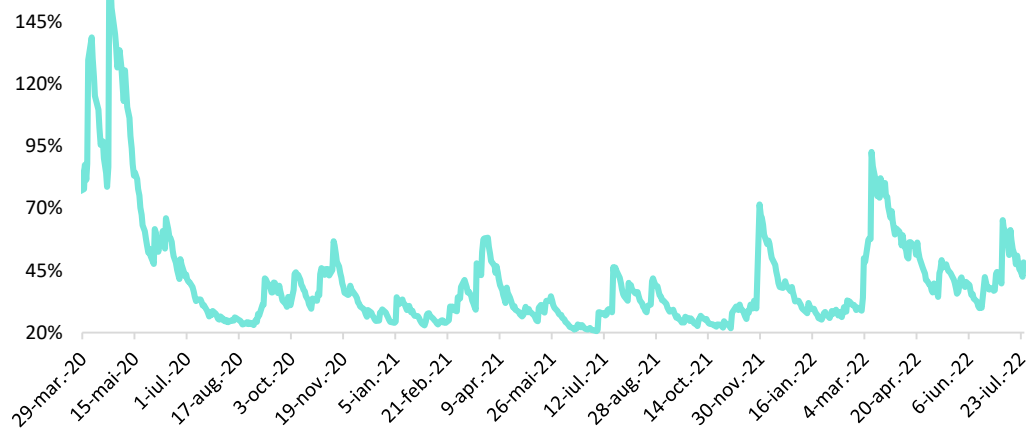
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a crescut marți cu circa 2% față de ședința anterioară (99,98 USD/bbl), pe fondul temerilor legate de aprovizionare.

Contractele futures pe petrol au fost volatile în ultimele săptămâni, din cauza unor temeri legate de creșterea ratelor dobânzilor din SUA că ar putea încetini activitatea economică și slăbi cererea de combustibil.

Volatilitatea Oil Brent



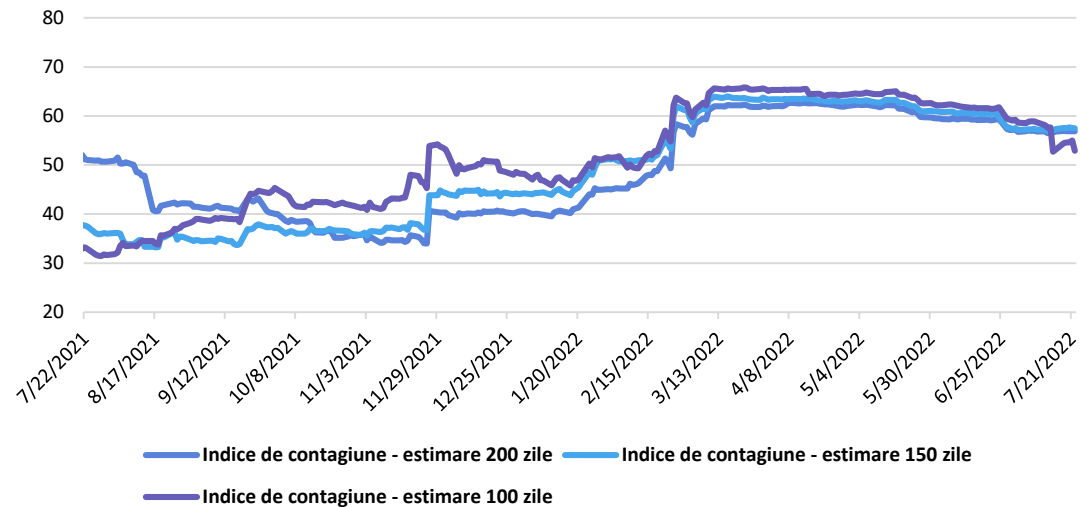
Sursa: Investing.com, calcule ASF

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.

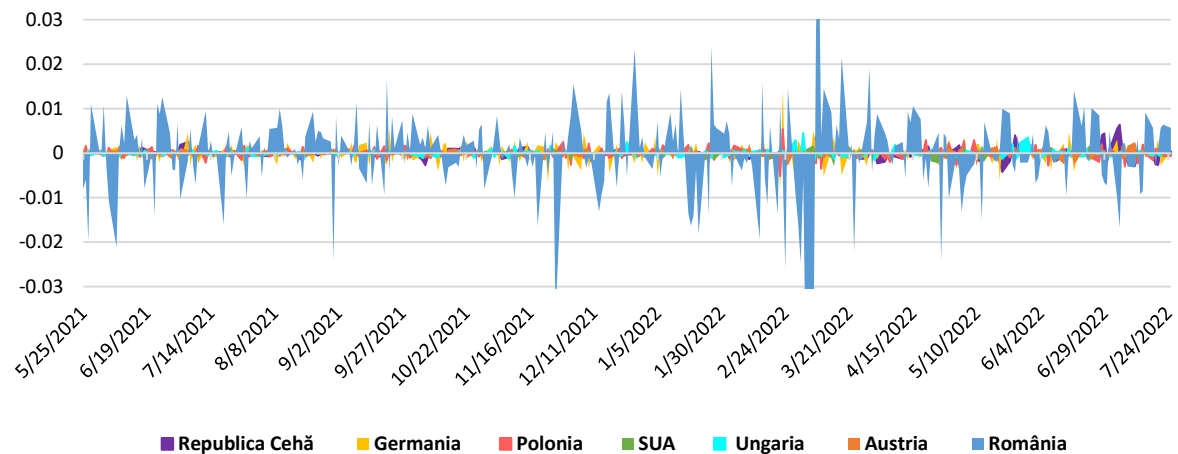
Spre deosebire de indicii de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicii pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

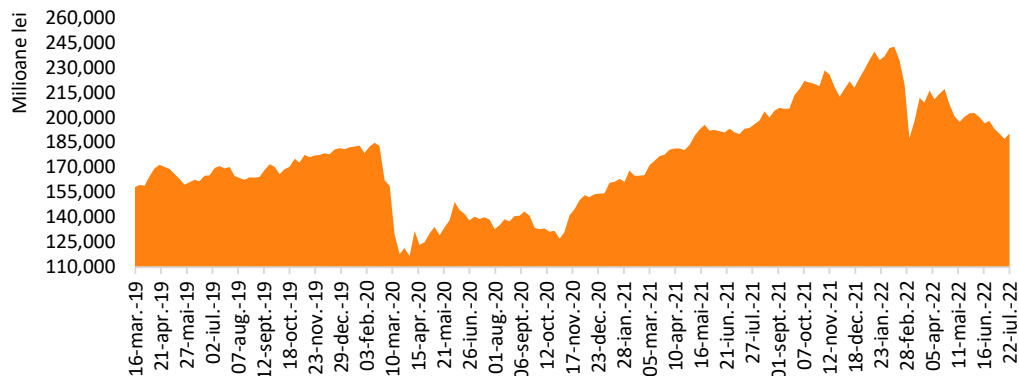
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 18 iulie-22 iulie 2022 (doar segment principal)

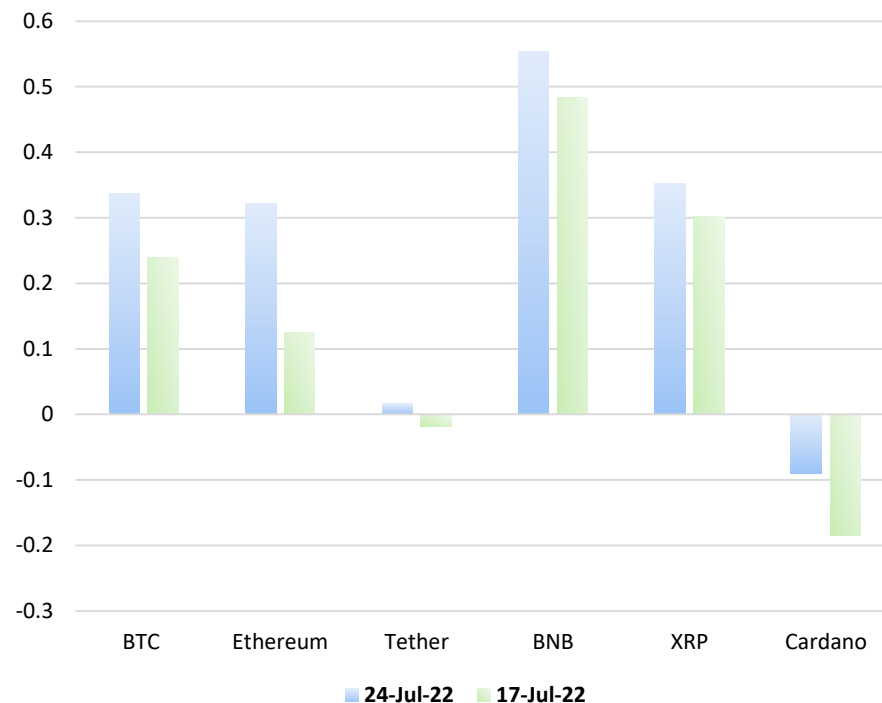
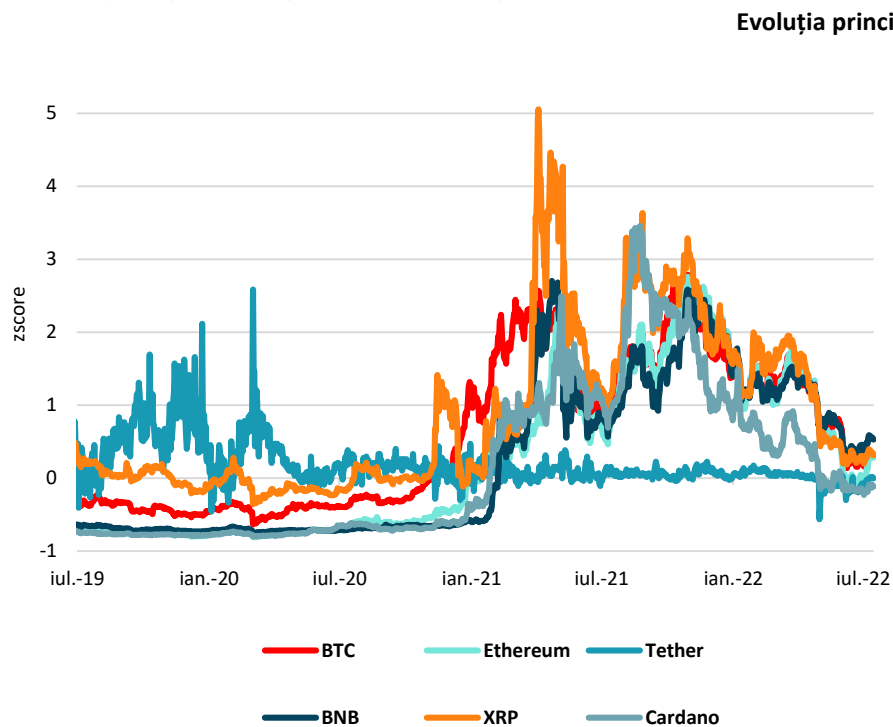
| Simbol | Piață principală | | Deal | | Total | |
|--------------|------------------|--------|---------------|---------|---------------|---------------|
| | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % |
| FP | 58.428.362 | 41,96% | | 0,00% | 58.428.362 | 36,95% |
| TLV | 20.511.322 | 14,73% | | 0,00% | 20.511.322 | 12,97% |
| EVER | 1.295.229 | 0,93% | 18.892.500 | 100,00% | 20.187.729 | 12,77% |
| SNP | 19.672.636 | 14,13% | | 0,00% | 19.672.636 | 12,44% |
| SNG | 9.606.315 | 6,90% | | 0,00% | 9.606.315 | 6,08% |
| ONE | 6.414.001 | 4,61% | | 0,00% | 6.414.001 | 4,06% |
| BRD | 4.899.592 | 3,52% | | 0,00% | 4.899.592 | 3,10% |
| DIGI | 2.982.429 | 2,14% | | 0,00% | 2.982.429 | 1,89% |
| SNN | 2.348.631 | 1,69% | | 0,00% | 2.348.631 | 1,49% |
| M | 1.925.047 | 1,38% | | 0,00% | 1.925.047 | 1,22% |
| EL | 1.477.220 | 1,06% | | 0,00% | 1.477.220 | 0,93% |
| EBS | 1.170.325 | 0,84% | | 0,00% | 1.170.325 | 0,74% |
| TRP | 781.619 | 0,56% | | 0,00% | 781.619 | 0,49% |
| WINE | 712.140 | 0,51% | | 0,00% | 712.140 | 0,45% |
| TGN | 586.528 | 0,42% | | 0,00% | 586.528 | 0,37% |
| Total | | | | | | 95,94% |

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 17% în data de 22 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 18 iulie-22 iulie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 36,95% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Banca Transilvania SA** (TLV: 12,97%) și **Evergent Investments SA** (EVER: 12,77%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

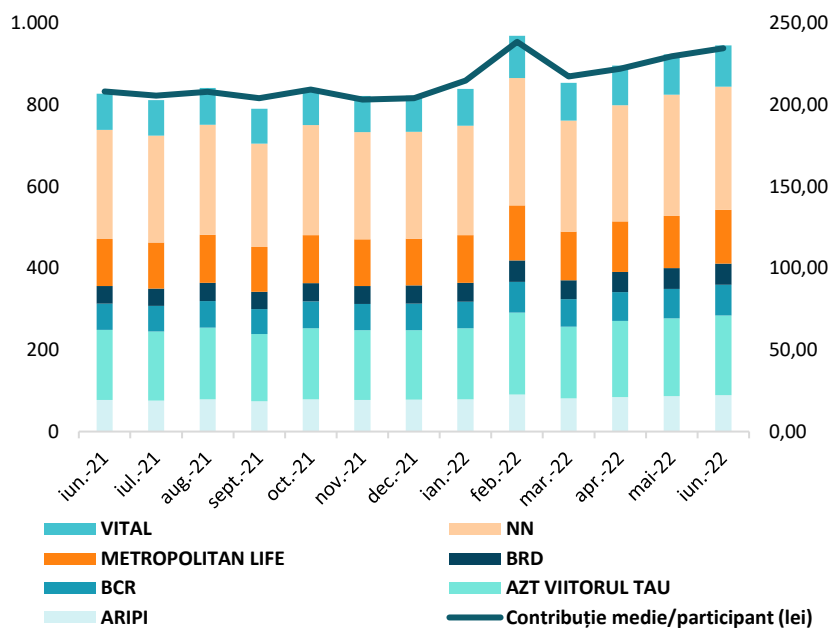
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

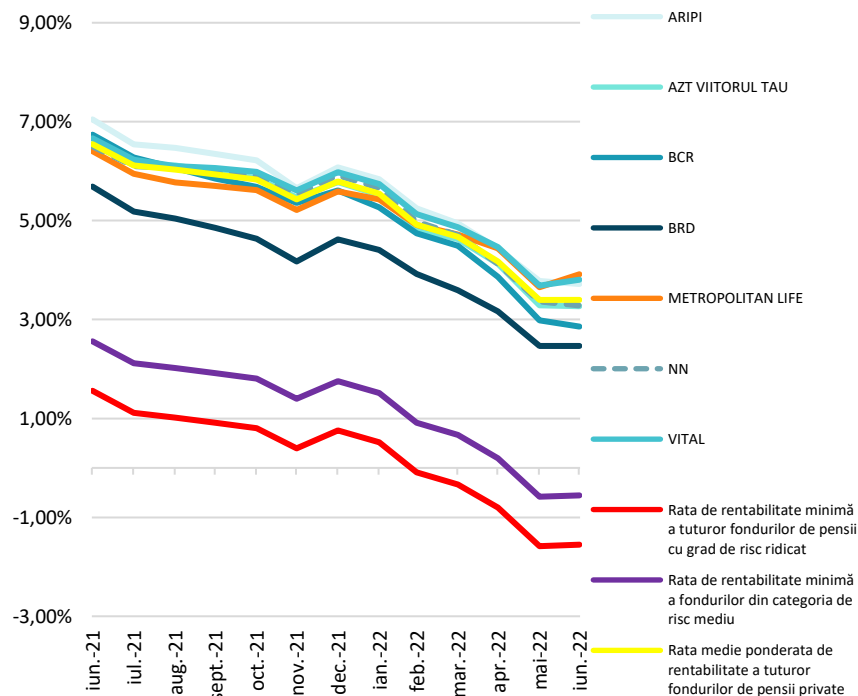
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 23 iulie 2022 | Valoare activ net la 23 iulie 2022 | VUAN la 23 iulie 2022 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2021) | Nr. participanți 30/06/2022 |
|-------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ARIPI | 7.910.936.562 | 7.909.728.845 | 27,1629 | 1,39% | -8,01% | 825.443 |
| AZT VIITORUL TAU | 18.787.705.917 | 18.785.051.197 | 24,8424 | 1,38% | -7,86% | 1.644.745 |
| BCR | 6.072.437.487 | 6.071.573.607 | 26,3461 | 1,37% | -8,03% | 729.223 |
| BRD | 3.602.560.321 | 3.602.034.731 | 22,3650 | 1,15% | -7,27% | 515.794 |
| METROPOLITAN LIFE | 12.617.257.934 | 12.615.477.315 | 28,0366 | 0,95% | -4,23% | 1.100.728 |
| NN | 30.493.321.887 | 30.489.016.149 | 27,4048 | 1,45% | -8,23% | 2.071.478 |
| VITAL | 8.996.853.223 | 8.995.573.340 | 25,4725 | 1,14% | -6,48% | 990.963 |
| Total | 88.481.073.330 | 88.468.455.184 | | | | 7.878.374 |

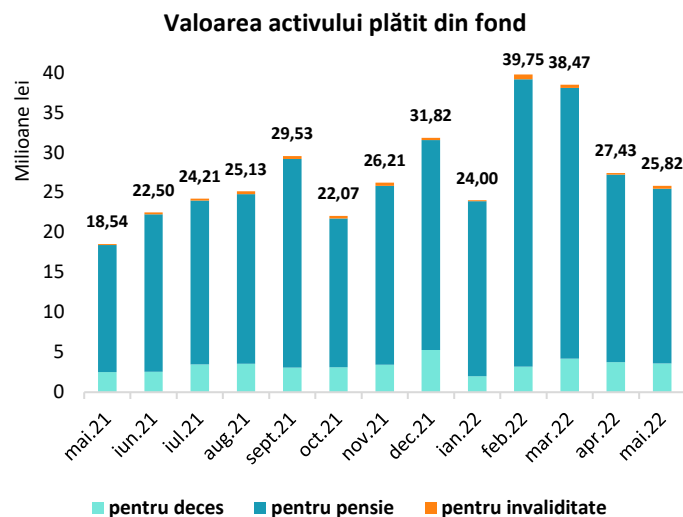
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

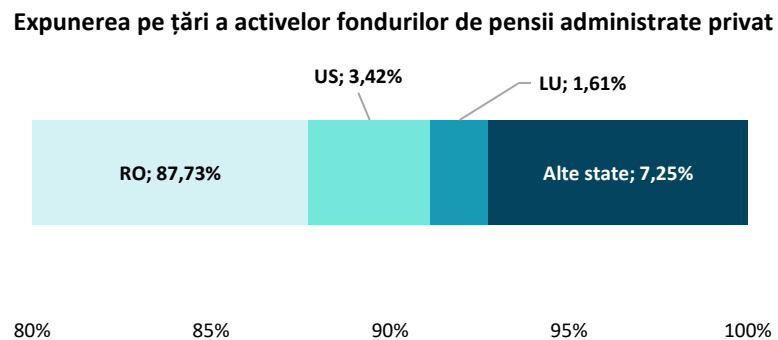
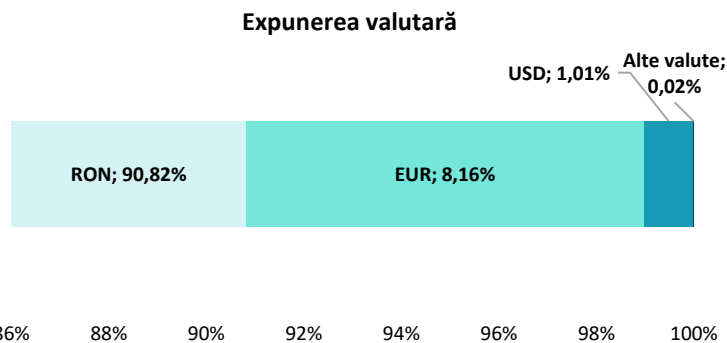


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/06/2022

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|---|----------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 51.558.730.146 | 59,01% |
| Acțiuni | 21.545.956.092 | 24,66% |
| Obligațiuni corporative | 7.529.960.361 | 8,62% |
| Fonduri de investiții | 2.520.351.496 | 2,88% |
| Depozite | 2.402.013.664 | 2,75% |
| Obligațiuni supranaționale | 1.577.746.177 | 1,81% |
| Obligațiuni municipale | 243.021.946 | 0,28% |
| Fonduri de mărfuri și metale prețioase | 17.491.057 | 0,02% |
| Instrumente derivate | 3.620.839 | 0,00% |
| Alte sume | (28.906.275) | -0,03% |



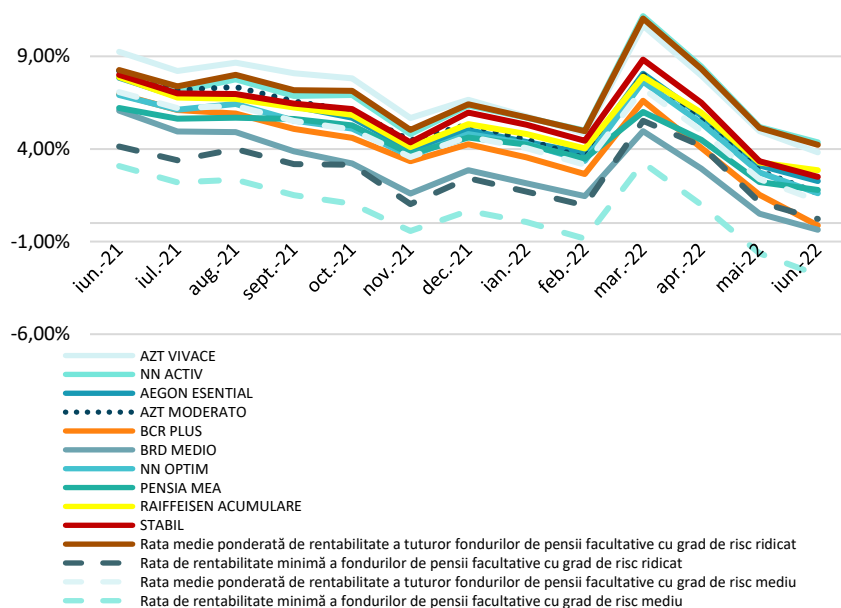
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 2,39% la 23 iulie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 59% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iunie 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

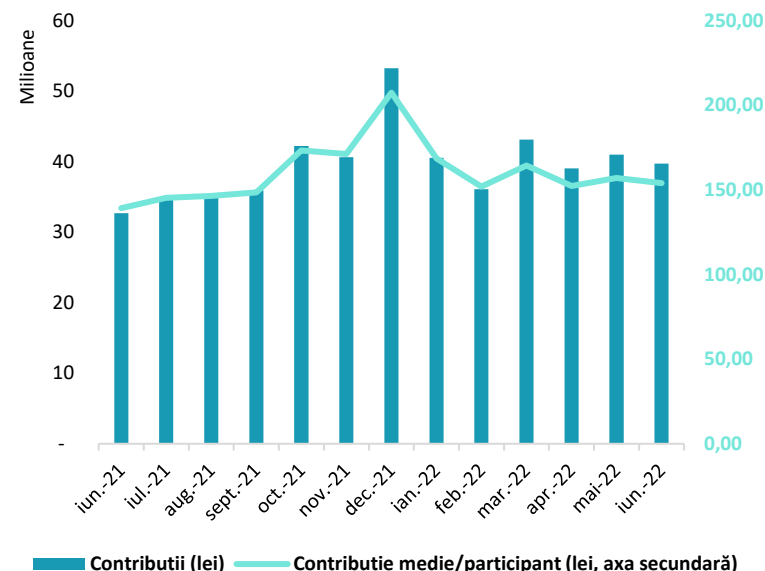
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 23 iulie 2022 | Valoare activ net la 23 iulie 2022 | VUAN la 23 iulie 2022 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2021) | Nr. participanți 30/06/2022 |
|----------------------|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 10.773.066 | 10.754.898 | 11,8167 | 1,17% | -0,31% | 4.000 |
| AZT MODERATO | 337.107.060 | 336.802.713 | 21,9452 | 1,41% | -0,39% | 46.949 |
| AZT VIVACE | 122.748.241 | 122.598.593 | 22,6129 | 1,50% | 0,00% | 21.311 |
| BCR PLUS | 556.393.264 | 555.709.909 | 20,2552 | 1,35% | -1,07% | 143.486 |
| BRD MEDIO | 173.226.083 | 173.000.610 | 16,3548 | 1,08% | -0,03% | 37.542 |
| GENERALI STABIL | 32.313.832 | 32.252.122 | 19,5222 | 1,22% | 0,05% | 5.556 |
| NN ACTIV | 399.524.007 | 399.044.341 | 24,6341 | 1,28% | 0,36% | 63.219 |
| NN OPTIM | 1.434.731.370 | 1.433.066.779 | 23,3520 | 1,29% | 0,02% | 220.702 |
| PENSIA MEA | 130.959.557 | 130.767.808 | 19,6944 | 0,95% | -0,13% | 27.777 |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 124.671.040 | 124.517.980 | 24,7785 | 0,96% | 0,28% | 19.208 |
| Total | 3.322.447.517 | 3.318.515.754 | | | | 589.750 |

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

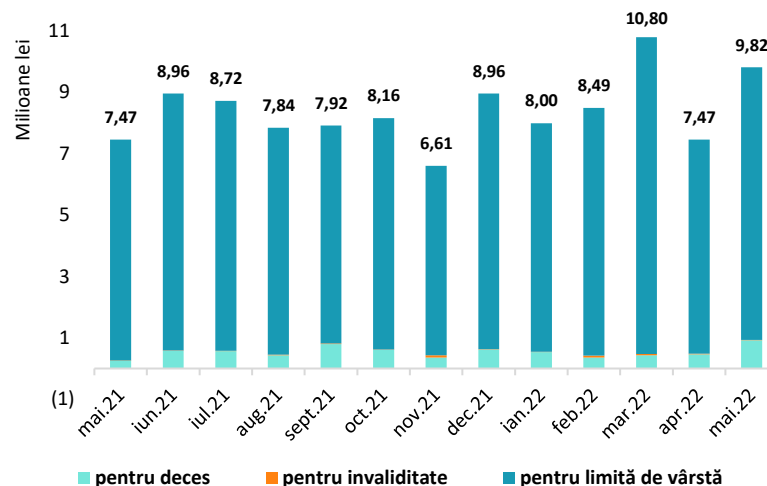


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

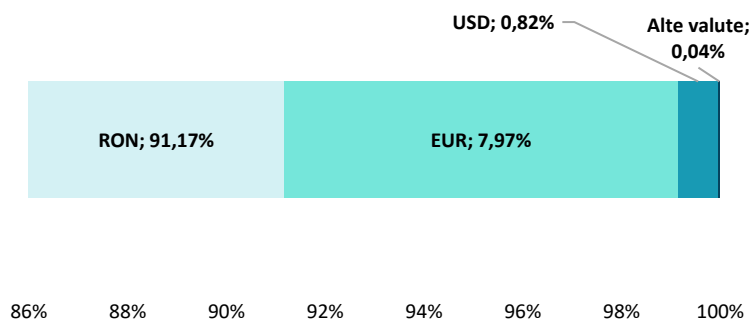
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/06/2022

| Instrumente financiare | Valoare ron | Pondere în total active |
|--|---------------|-------------------------|
| Titluri de stat | 1.974.463.395 | 59,81% |
| Acțiuni | 872.644.145 | 26,43% |
| Obligațiuni corporative | 158.802.788 | 4,81% |
| Depozite | 148.757.869 | 4,51% |
| Fonduri de investiții | 77.310.537 | 2,34% |
| Obligațiuni supranaționale | 44.682.285 | 1,35% |
| Obligațiuni municipale | 21.601.592 | 0,65% |
| Fonduri de mărfuri și metale prețioase | 1.176.188 | 0,04% |
| Alte sume | 993.742 | 0,03% |
| Instrumente derivate | 737.359 | 0,02% |

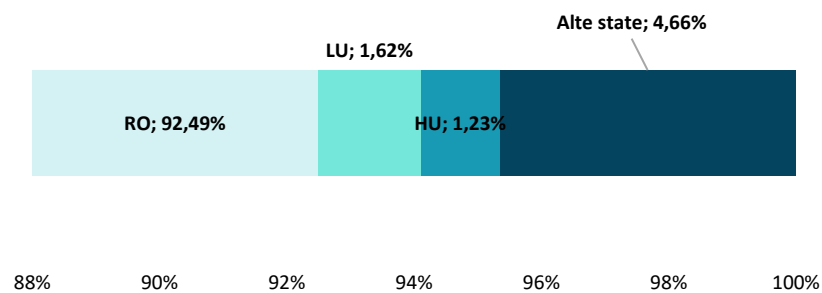
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 1,6% la 23 iulie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (60%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

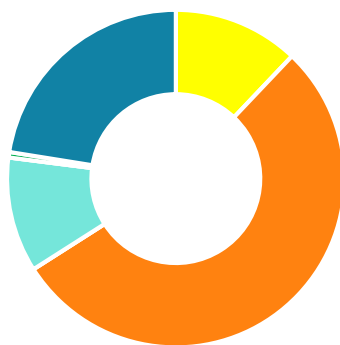
**Evoluția activelor nete în perioada iunie 2021 – iunie 2022 -
Fonduri deschise de investiții**



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



Calendarul economic al săptămânii curente

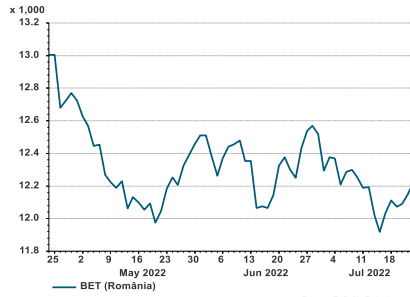
| Zona | Data | Ora | Indicator Economic / Eveniment | Perioada | Estimare | Anterior |
|-----------------|------------|-------|---|----------------|--------------|-----------------|
| Germania | 25.07.2022 | 11:00 | Indicatorul Ifo privind climatul de afaceri | Iulie 2022 | 89,3 | 92,2 |
| SUA | 26.07.2022 | 04:00 | Indicele prețurilor la locuințe | Mai 2022 m/m | 1% | 1,6% |
| Franța | 27.07.2022 | 09:45 | Indicele de încredere al consumatorilor | Iulie 2022 | 80 | 82 |
| Italia | 27.07.2022 | 11:00 | Indicele de încredere al consumatorilor | Iulie 2022 | 96,5 | 98,3 |
| SUA | 27.07.2022 | 03:30 | Balanța comercială de bunuri | Iunie 2022 m/m | -104 mld. \$ | -104,31 mld. \$ |
| SUA | 27.07.2022 | 09:00 | Rata dobânzii | | 2,5% | 1,75% |
| EA | 28.07.2022 | 12:00 | Indicatorul sentimentului economic - ESI | Iulie 2022 | 101 | 104 |
| Germania | 28.07.2022 | 03:00 | Rata inflației | Iulie 2022 y/y | 7,2% | 7,6% |
| SUA | 28.07.2022 | 03:30 | PIB – rata de creștere | T2 2022 q/q | 0,6% | -1,6% |
| EA | 29.07.2022 | 12:00 | PIB – estimări semnal | T2 2022 y/y | 2,8% | 5,4% |
| EA | 29.07.2022 | 12:00 | Rata inflației – estimări semnal | Iulie 2022 y/y | 9% | 8,6% |

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

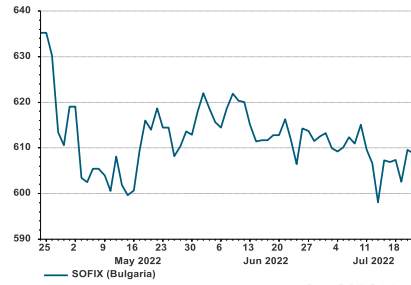
| | |
|--------------------------|--|
| UNIUNEA EUROPEANĂ | <ul style="list-style-type: none"> • UE și Azerbaidjan își consolidează relațiile bilaterale, inclusiv cooperarea în domeniul energiei. • Industria de apărare: UE va consolida industria europeană de apărare prin intermediul unui instrument comun de achiziții publice în valoare de 500 de milioane de euro. • UE-China: O economie globală stabilă este o responsabilitate comună. • Comisia Europeană propune un plan de reducere a cererii de gaze cu scopul de a pregăti UE pentru reducerea aprovizionării. • Comisia Europeană propune o derogare temporară pe termen scurt de la anumite norme de politică agricolă pentru creșterea producției de cereale. |
| ESMA | <ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat raportul anual de evaluare privind supravegherea contrapărților centrale (CPC) din UE de către autoritățile naționale competente (ANC). • ESMA a publicat un articol privind dezvoltarea indicatorilor-cheie de risc specifici comerțului cu amănuntul pentru piața unică a UE. • ESMA și EBA au publicat ghidurile finale cu privire la armonizarea procesului de supraveghere și evaluare a firmelor de investiții. |
| EIOPA | <ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat evaluarea privind maturitatea generală a cadrului pus în aplicare de autoritățile naționale de supraveghere (ANS) cu scopul de a supraveghea activitățile externalizate ale întreprinderilor de asigurare și de reasigurare. • EIOPA a publicat un ghid privind integrarea preferințelor de sustenabilitate ale clientului în evaluarea adecvării în cadrul IDD. |
| ESRB | <ul style="list-style-type: none"> • ESRB a publicat Monitorul riscului de intermediere financiară nebancaară în UE 2022. |

Indici bursieri

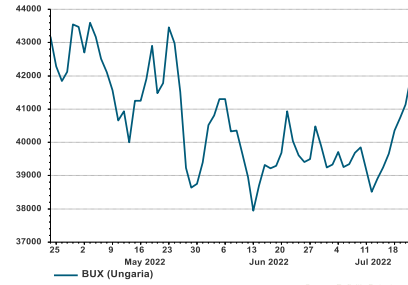
BET (România)



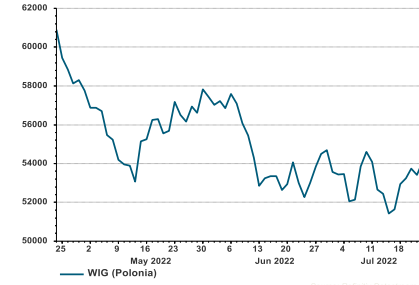
SOFIX (Bulgaria)



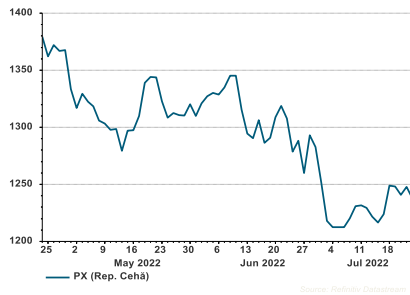
BUX (Ungaria)



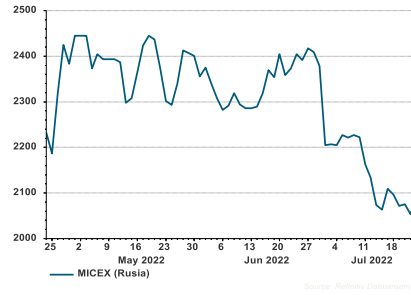
WIG (Polonia)



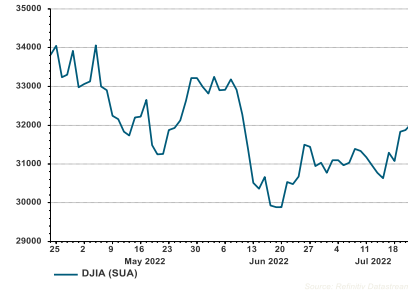
PX (Rep. Cehă)



MICEX (Rusia)



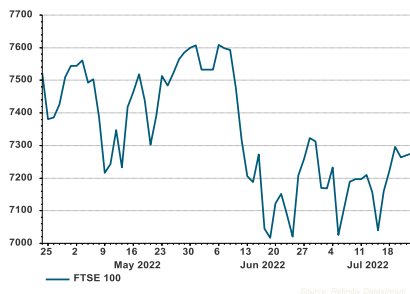
Dow Jones Industrials (SUA)



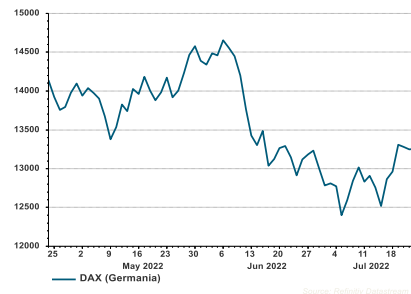
S&P 500 (SUA)



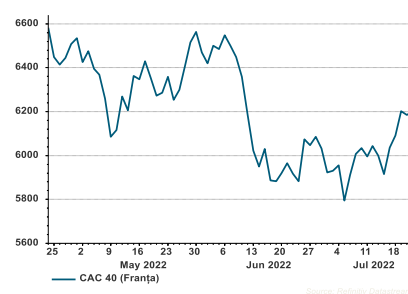
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



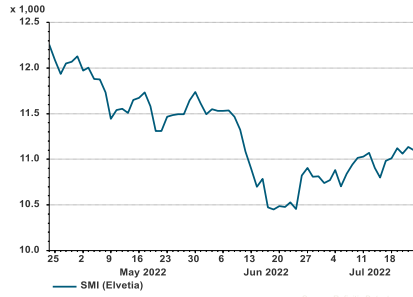
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



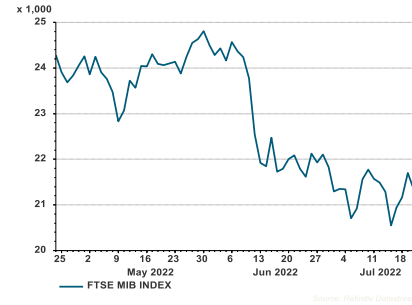
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



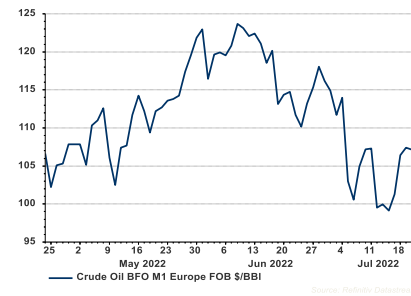
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

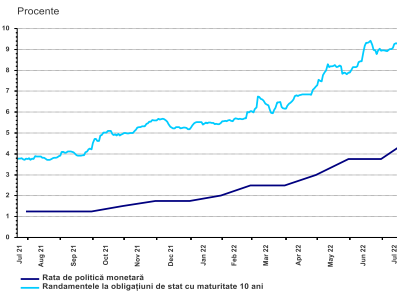
Gold



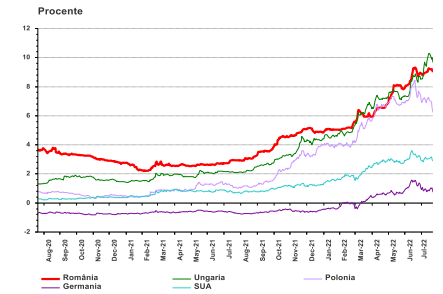
Petrol Brent (UK)



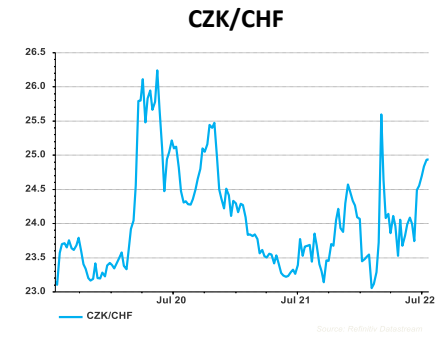
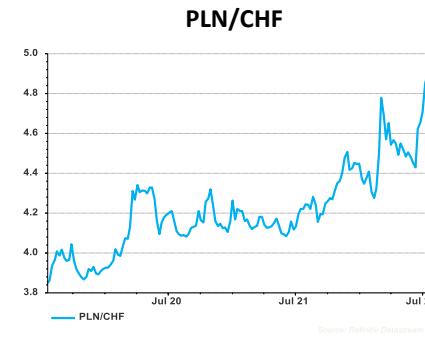
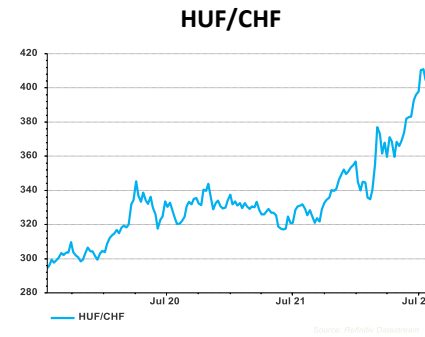
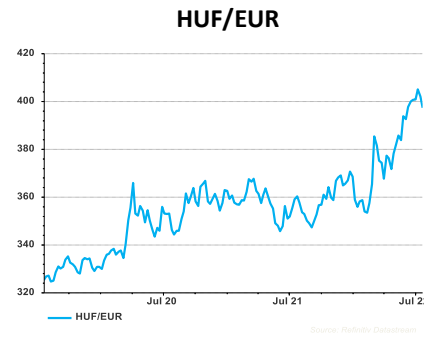
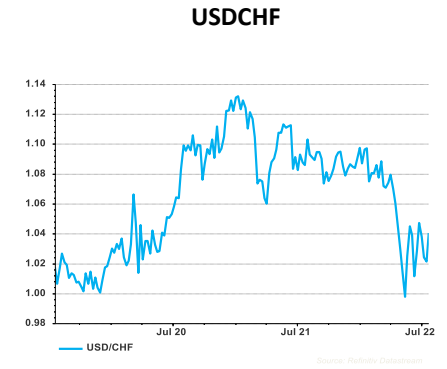
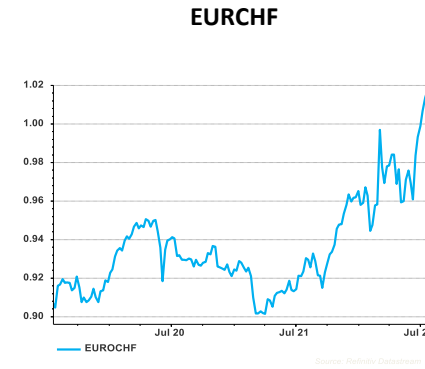
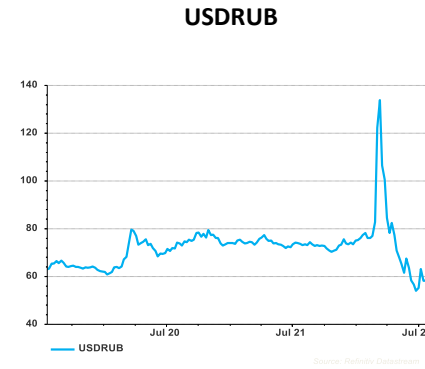
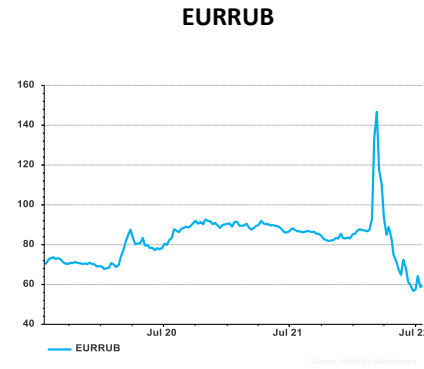
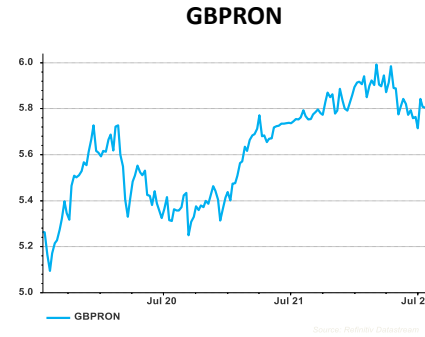
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



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.