

Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,0% atât în zona euro, cât și în UE în trimestrul II 2022

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

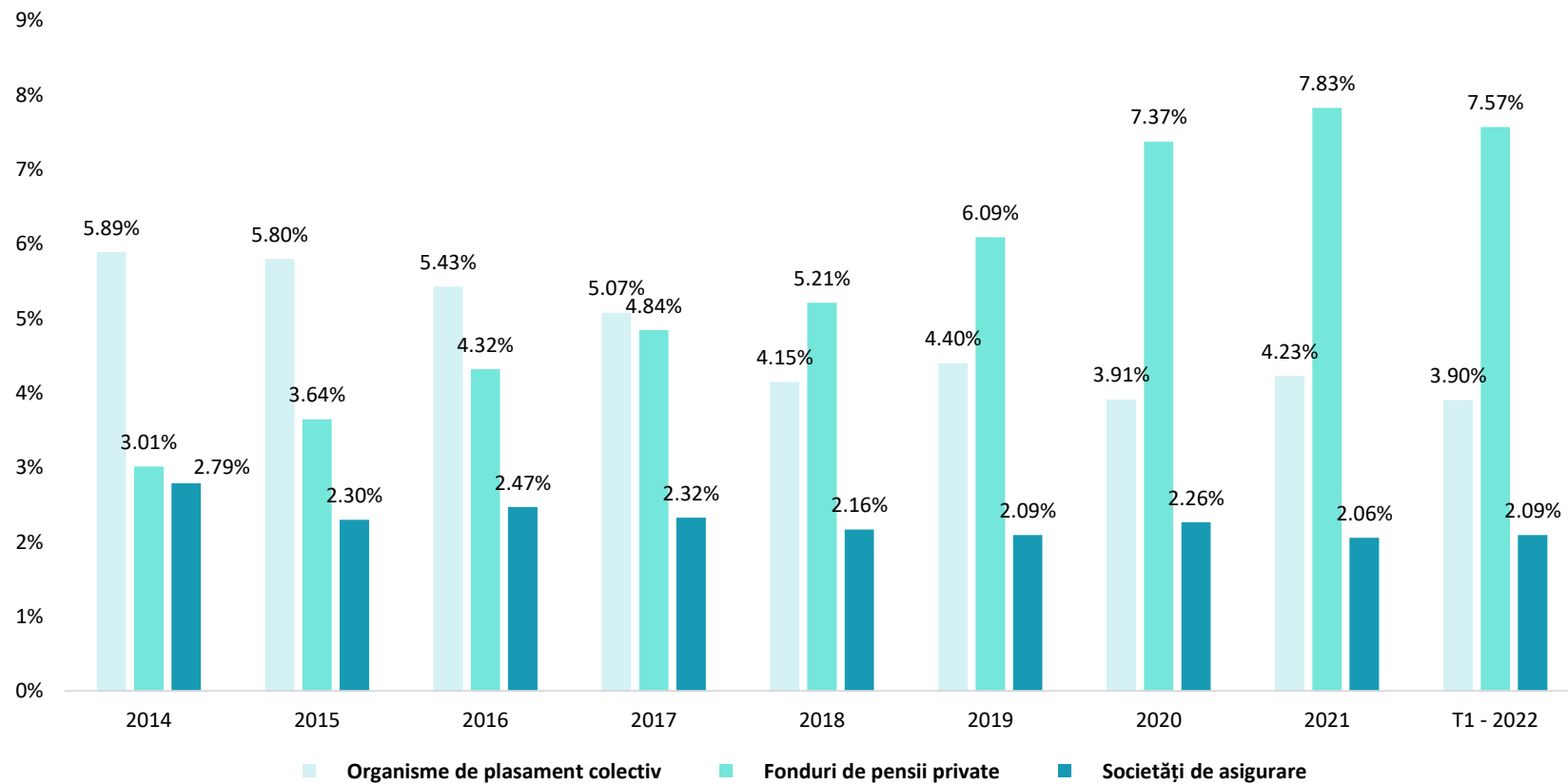
- Prețul petrolului Brent a scăzut luni cu circa 10% față de ședința anterioară (99,97 USD/bbl).
- Titlurile de stat se regăsesc în procent de 59% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iunie 2022.

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	
	AG	3,9 mld. lei		AV*	0,82 mld. lei
	AV	0,9 mld. lei		*fără maturități și răscumpărări	
					31 martie 2022
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	47,8 mld. lei	OPC		Portofoliu investițional
		<ul style="list-style-type: none"> 19,6 mld. lei OPCVM 1,69 mld. lei FIA 14,66 mld. lei SIF 11,89 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 82 FDI 26 FÎl 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 	
	Capitalizare bursieră totală la <u>29 iulie 2022</u> :	196,09 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 53,04 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>25 iulie-29 iulie 2022</u> :	47,05 mil. lei.			31 martie 2022
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 29 iulie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	87,73% investiții ROMÂNIA	92,49% investiții ROMÂNIA	
	90,47 mld. Lei	3,41 mld. lei	8,28% investiții state UE	6,28% investiții state UE	
			Titluri de stat: 59,01% din activul total	Titluri de stat: 59,81% din activul total	
			Acțiuni: 24,66% din activul total	Acțiuni: 26,43% din activul total	
					30 iunie 2022

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Creșterea economică în Franța și Spania a depășit estimările, poziționându-le pe o bază mai solidă, în condițiile în care inflația în creștere și riscul unei întreruperi a energiei provenite din Rusia amenință să arunce Europa în recesiune. După o contracție surprinzătoare la începutul anului 2022, producția franceză a crescut cu 0,5% în trimestrul II 2022, mai mult decât prognoza mediană de 0,2%, potrivit unui sondaj Bloomberg realizat în rândul analiștilor. În Spania, produsul intern brut a crescut cu 1,1%, de aproape trei ori mai mult decât se estima. Cu toate acestea, evidențiind dificultățile care vor urma, inflația în ambele țări a atins noi recorduri, depășind previziunile economiștilor. Perspectivele Europei pentru următoarele luni sunt extrem de incerte. În timp ce sezonul turistic de vară dă un impuls țărilor din sud, previziunile pentru perioada următoare sunt revizuite în scădere, deoarece amenințările energetice ale Kremlinului, dificultățile de aprovizionare persistente și inflația record scad cererea și producția. Potrivit prognozei de vară a FMI, Germania (țara cu cea mai mare economie din Europa), va avea cea mai slabă performanță din Grupul celor șapte națiuni în 2022 (grupul reunește 7 din cele 10 țări cu cel mai mare PIB din lume, cu absența Chinei, care ocupă locul 2), din cauza dependenței sectorului său industrial supradimensionat de gazele naturale rusești. Consumul puternic al gospodăriilor a dus la accelerarea surprinzătoare a creșterii economice în Spania, iar un nou impuls va veni probabil în trimestrul III, ca urmare a afluxului de turiști străini din vară, chiar dacă inflația în creștere afectează consumul.
- ➔ Rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 8,9% în iulie 2022, conform previziunilor semnal publicate de Eurostat, în creștere față de nivelul înregistrat în luna iunie (8,6%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în iulie 2022 (39,7% comparativ cu 42% în iunie), urmată de produse alimentare, alcool și tutun (9,8% comparativ cu 8,9% în iunie), bunuri industriale neenergetice (4,5% comparativ cu 4,3% în iunie) și servicii (3,7% comparativ cu 3,4% în iunie).

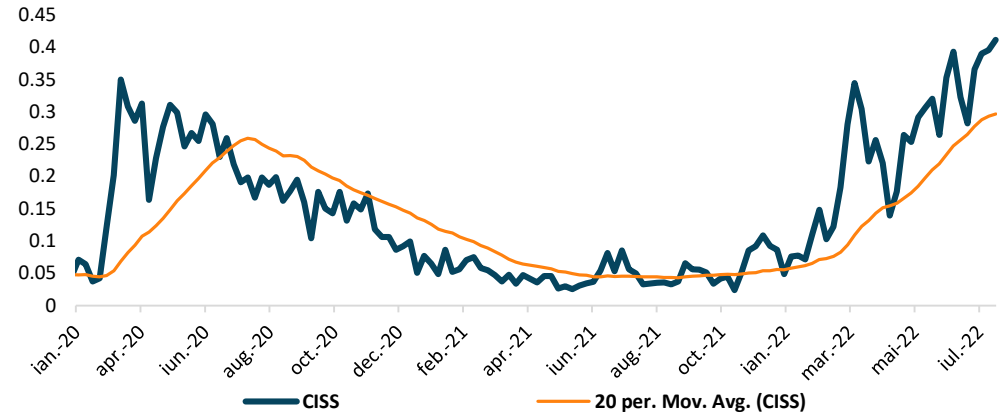
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european este ridicat și se situează în jurul nivelului de 0,41, 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.

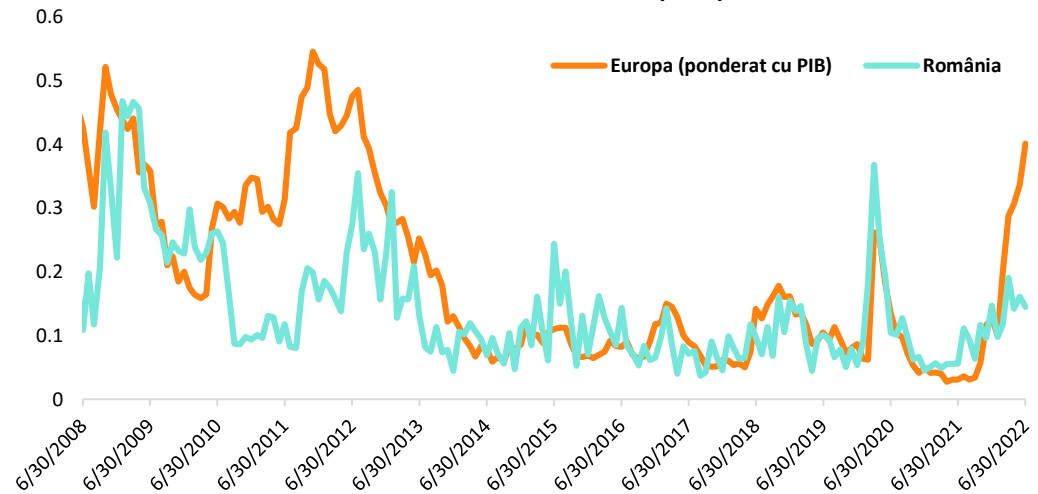
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă, climatul investițional menținându-se stabil. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iunie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



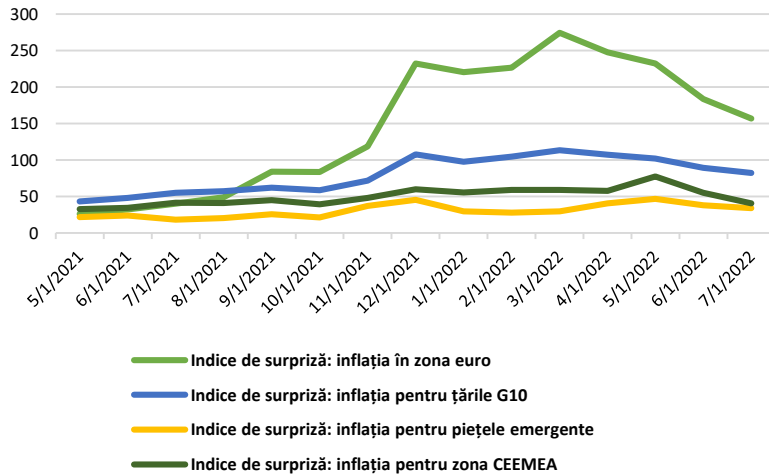
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **25-29 iulie 2022**, volatilitățile indicilor analizați s-au diminuat. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu circa 7% față de finalul săptămânii trecute, de la 23,03% la 21,33%.

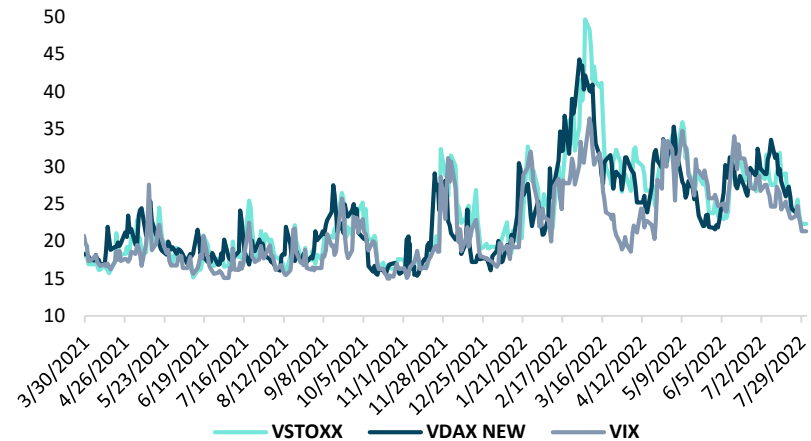
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici unde există mai multe date statistice pentru calculul inflației. Indicii ISI au o corelație cu riscurile macroeconomice și cu volatilitatea cursului de schimb.

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.



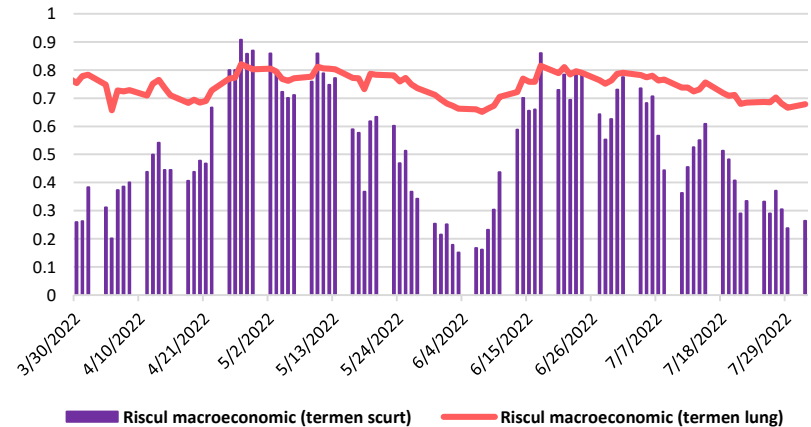
Sursa: Refinitiv Datastream

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 estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul II 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,7% în zona euro, respectiv cu 0,6% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,0% atât în zona euro, cât și în UE în trimestrul II 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).

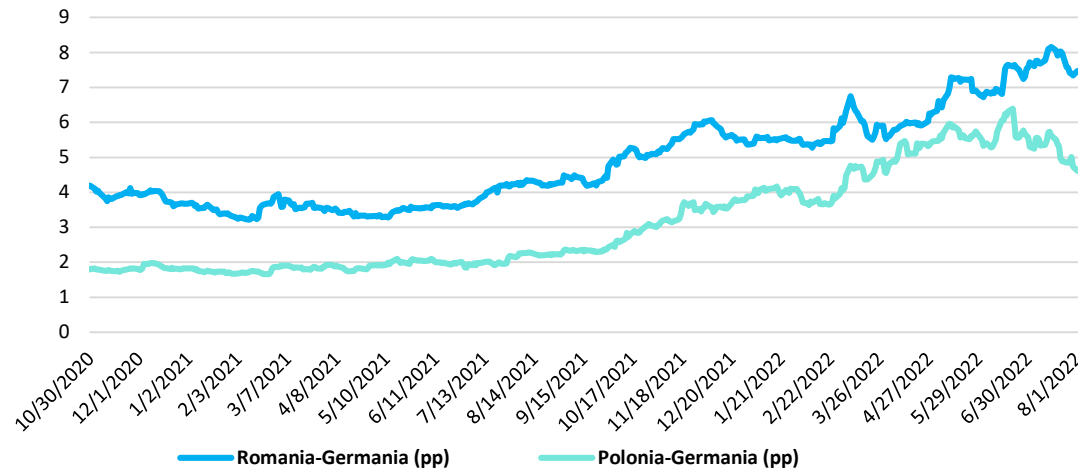
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	Comisia Europeană		FMI*	
									2022f	2023f	2022f	2023f
Zona euro	-6,3	-0,9	14,6	3,9	4,8	5,3	5,4	4,0	2,6	1,4	2,8	2,3
Germania	-3,7	-2,2	10,2	1,8	1,2	2,6	3,6	1,5	1,4	1,3	2,1	2,7
Bulgaria	-4,4	-1,5	7,8	5,1	5,0	4,2	4,0		2,8	2,3	3,2	4,5
Ungaria	-4,5	-1,4	17,6	6,5	7,1	7,1	8,0		5,2	2,1	3,7	3,6
Polonia	-2,2	-1,1	11,0	6,1	8,0	5,9	9,2		5,2	1,5	3,7	2,9
România	-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

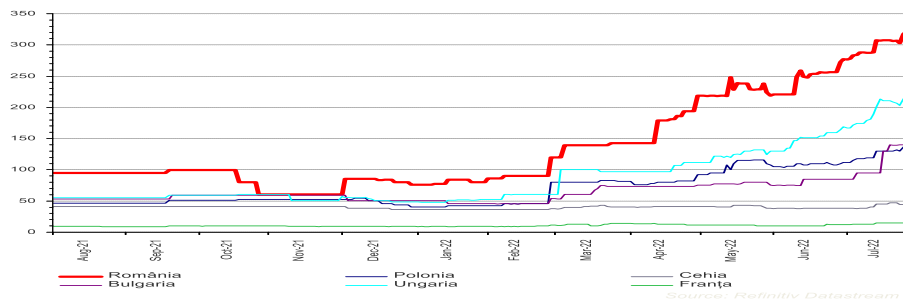
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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 denuminate în euro și cele similare ale Germaniei înregistrează o tendință de 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 317 puncte, aproape de valoarea maximă din anul 2012 (477 puncte).

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

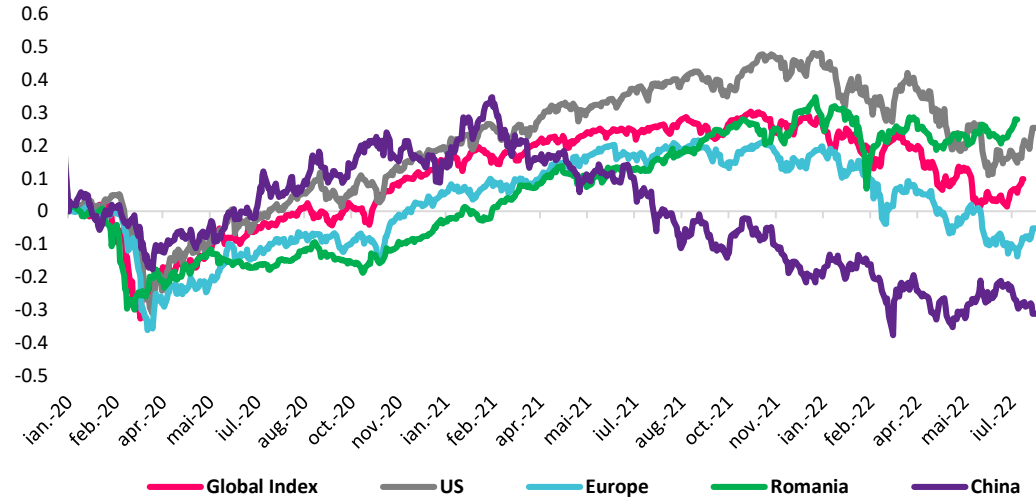
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Cu toate că bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară revenire pe parcursul lunii iulie 2022, tendința este de scădere pe piețele internaționale. Amenințările persistente la adresa pieței includ inflația, creșterea continuă a ratei dobânzii, invazia Rusiei în Ucraina și o potențială recesiune, vor pune presiune în scădere asupra bursei internaționale. Nivelul ridicat al indicatorului CISS confirmă această tendință de pe piețele internaționale.

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

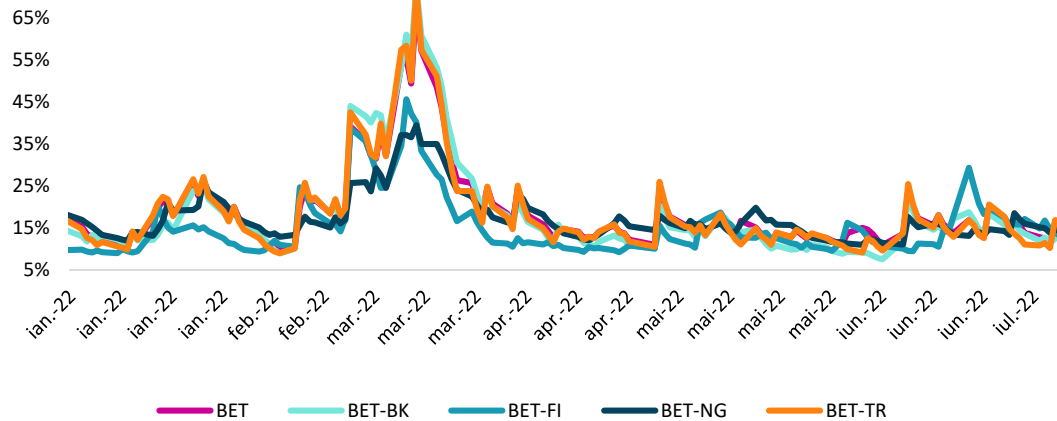
Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB în luna martie 2022.

Evoluția bursei 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)	2,72%	6,96%	-2,06%
FR (CAC 40)	3,20%	8,53%	0,18%
DE (DAX)	2,04%	5,20%	-3,30%
IT (FTSE MIB)	4,90%	5,03%	-5,98%
GR (ASE)	4,21%	7,20%	-6,35%
IE (ISEQ)	3,98%	8,12%	-6,77%
ES (IBEX)	-0,01%	-1,11%	-4,16%
UK (FTSE 100)	1,47%	3,41%	-1,74%
US (DJIA)	2,53%	5,47%	-0,80%
IN (NIFTY 50)	4,26%	10,08%	1,59%
SHG (SSEA)	0,28%	-3,79%	6,97%
JPN (N225)	1,06%	7,93%	4,38%

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 1 august 2022 vs. 25 iulie 2022), cu excepția indicelui IBEX (ES: -0,01%). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 2,04% (indicele DAX) și 4,90% (indicele FTSE MIB).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe pozitive. Așadar, indicele NIFTY 50 a înregistrat cea mai importantă creștere (IN: +4,26%), urmat de indicele DJIA (US: +2,53%).

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,26%	1,24%	-0,78%
BET-BK	0,90%	0,45%	-3,75%
BET-FI	-1,29%	-1,03%	-1,88%
BET-NG	4,65%	3,61%	9,41%
BET-TR	2,29%	2,15%	5,12%
BET-TRN	2,29%	2,10%	4,80%
BET-XT	2,12%	1,48%	-0,52%
BET-XT-TR	2,15%	2,47%	4,97%
BET-XT-TRN	2,15%	2,42%	4,67%
BETAeRO	-0,80%	-1,60%	-9,25%
BETPlus	2,12%	1,18%	-0,84%
ROTX	3,07%	1,64%	0,52%

Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 1 august 2022 vs. 25 iulie 2022). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-NG (+4,65%), pe când, în cazul indicelui BET-FI (-1,29%) a fost observată cea mai considerabilă diminuare.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

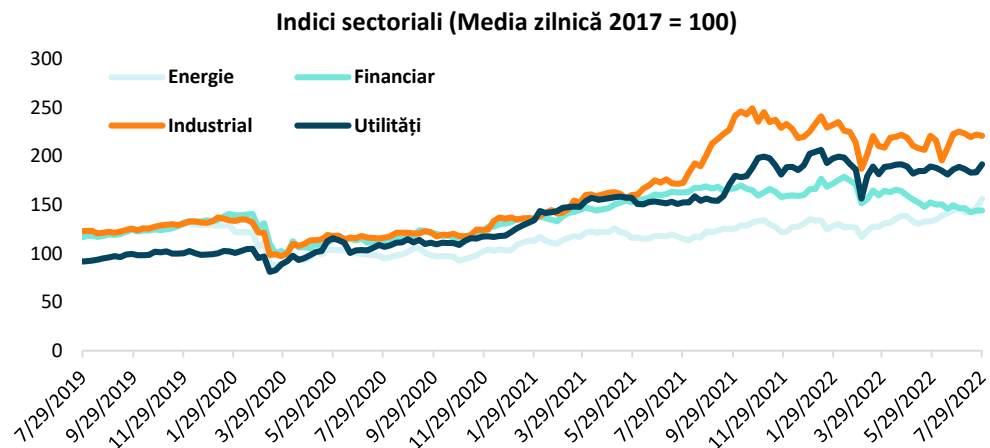
Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (1 săpt.), $\pm 8\%$ (1 lună) și $\pm 15\%$ (3 luni);
1 săpt.=01.08.2022 vs. 25.07.2022; 1 lună=01.08.2022 vs. 01.07.2022; 3 luni=01.08.2022 vs. 02.05.2022

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

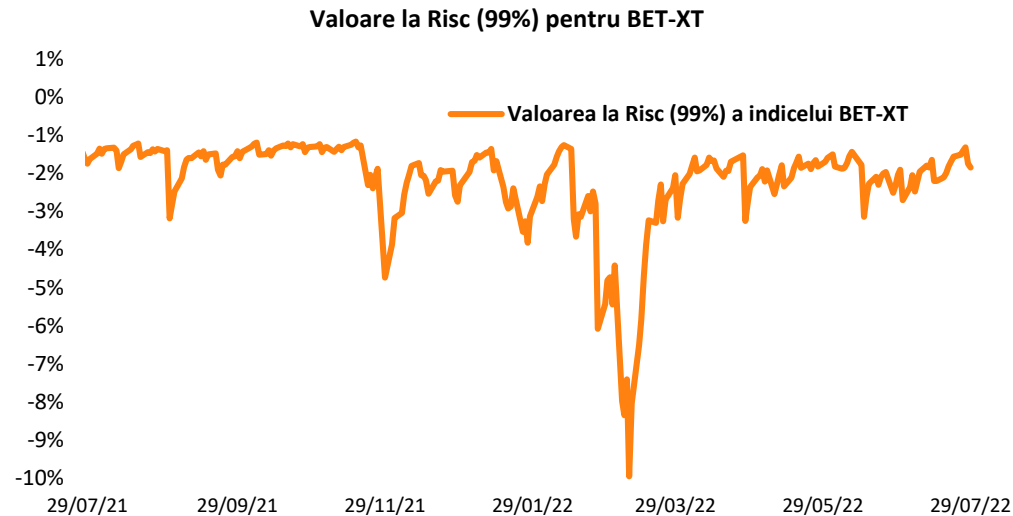
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și de energie.

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 1,5% pentru următoarea săptămână.

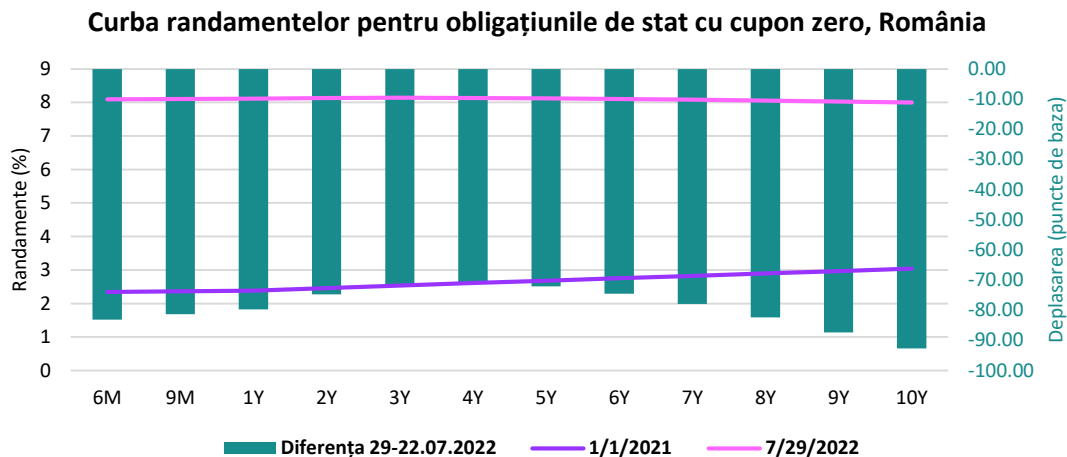


Sursa: Refinitiv Datastream



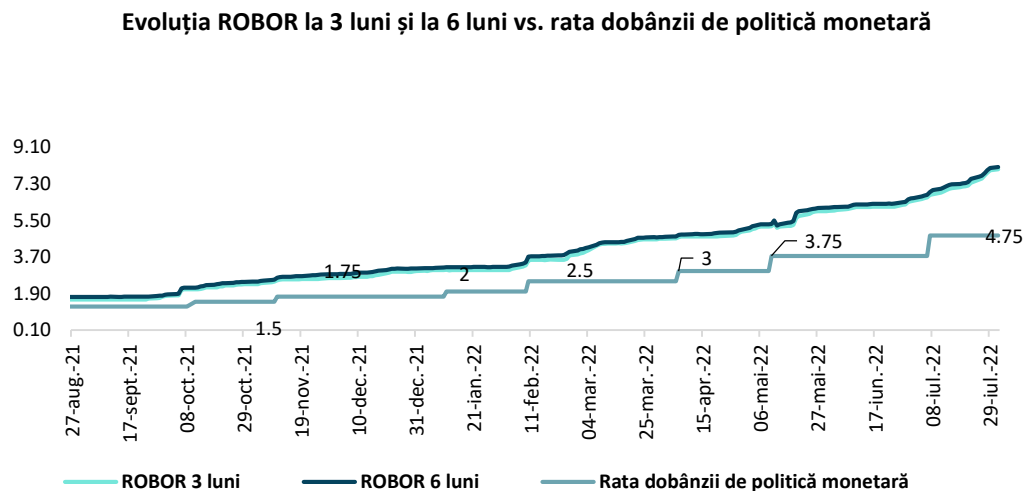
Sursa: BVB, calcule ASF

Riscul de credit



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.

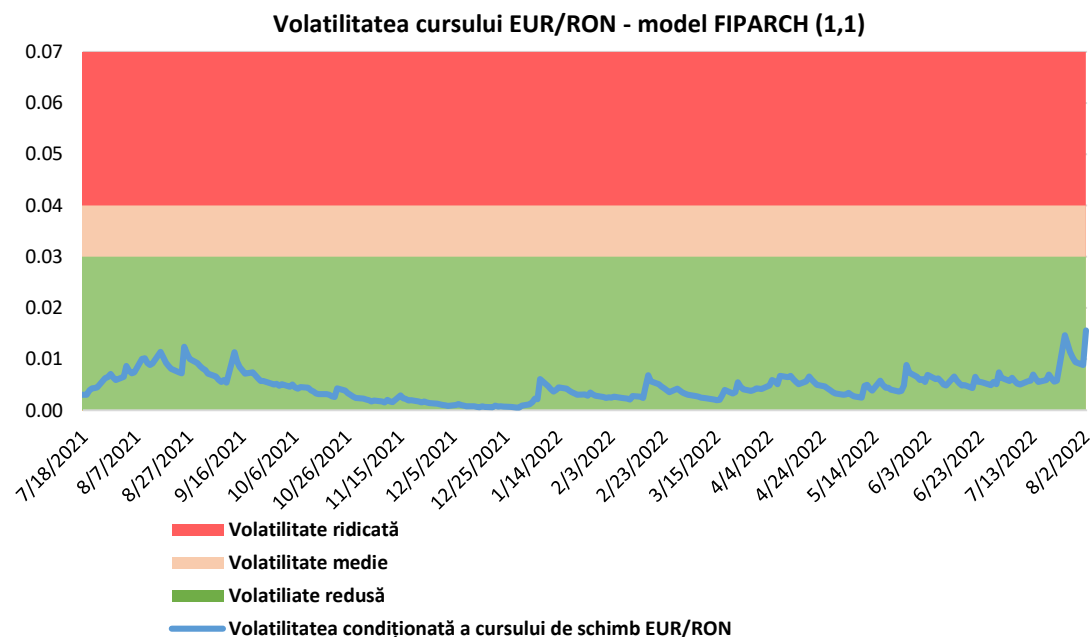
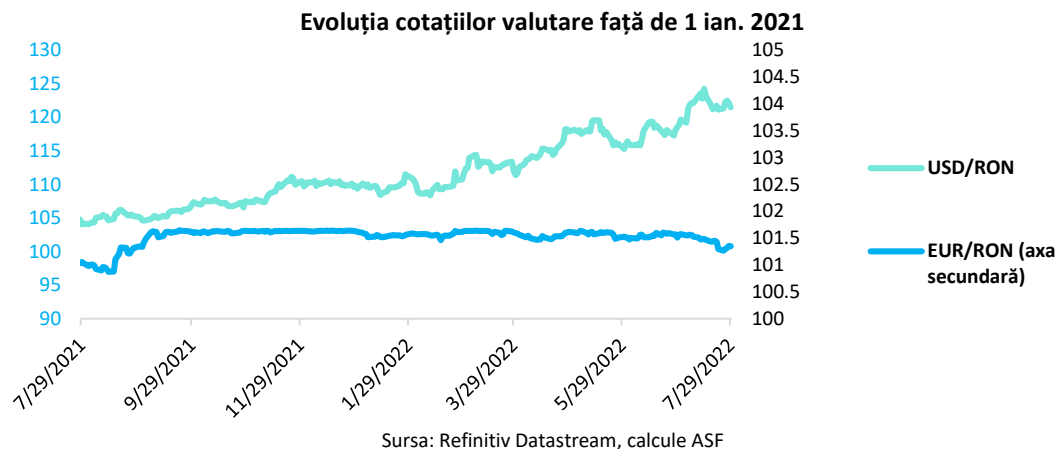


Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să crească și se mențin la niveluri superioare ratei de politică monetară (4,75% pe an).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

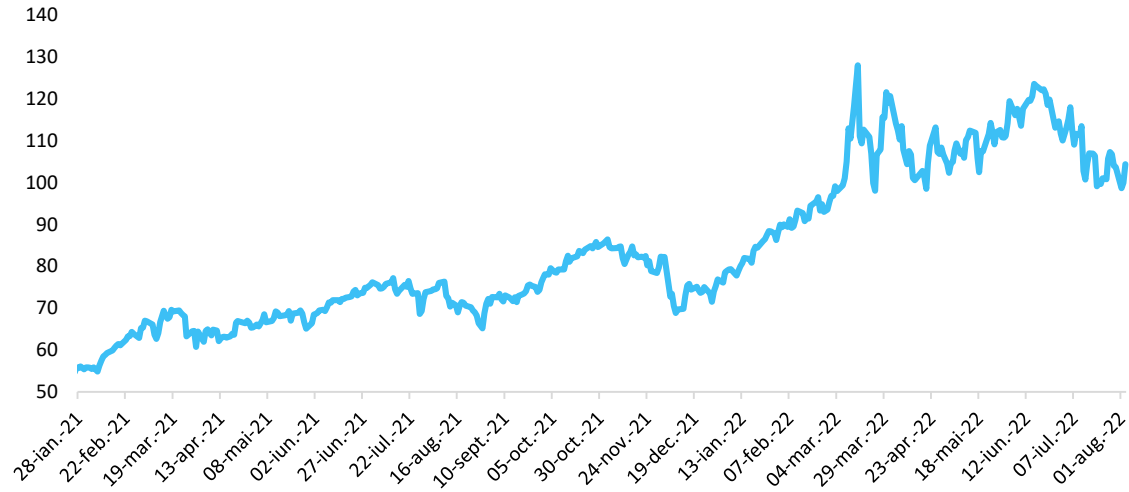
Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 29 iulie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,3% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 21,5%.

În perioada **25-29 iulie** volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul nivelului de 4,9262. 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

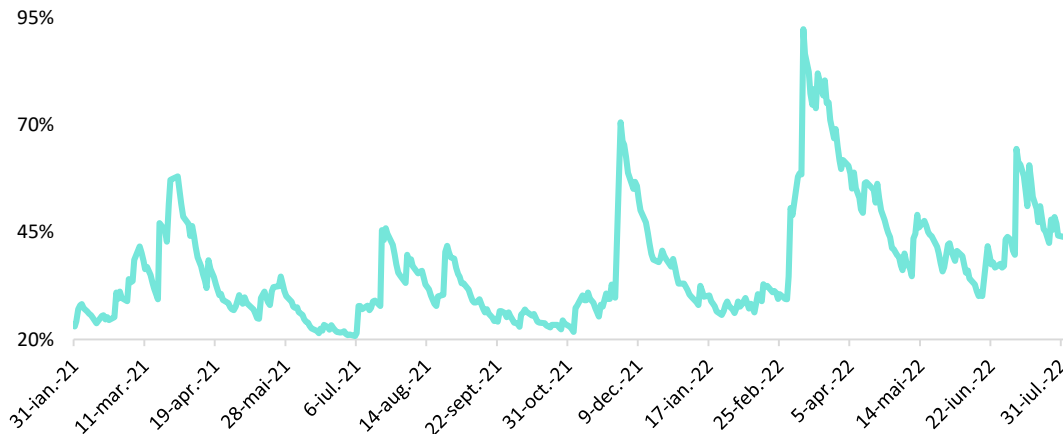
Evoluția Brent Oil



Prețul petrolului Brent a scăzut luni cu circa 10% față de ședința anterioară (99,97 USD/bbl), deoarece datele slabe privind producția din mai multe țări au afectat perspectivele cererii.

Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol și aliații, inclusiv Rusia- OPEC+, se întâlnesc miercuri pentru a decide asupra producției din septembrie 2022.

Volatilitatea Oil Brent



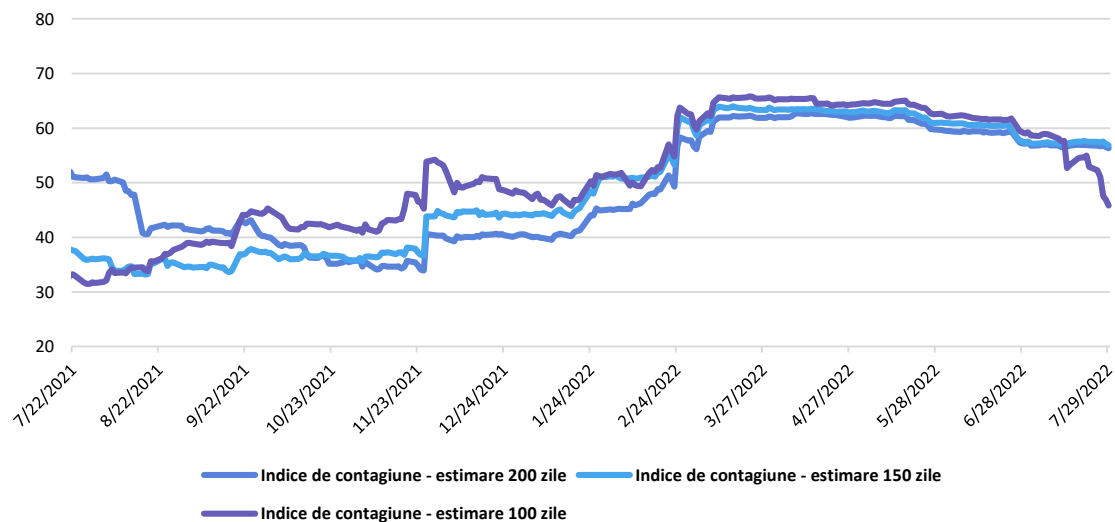
Sursa: Investing.com, calcule ASF

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.

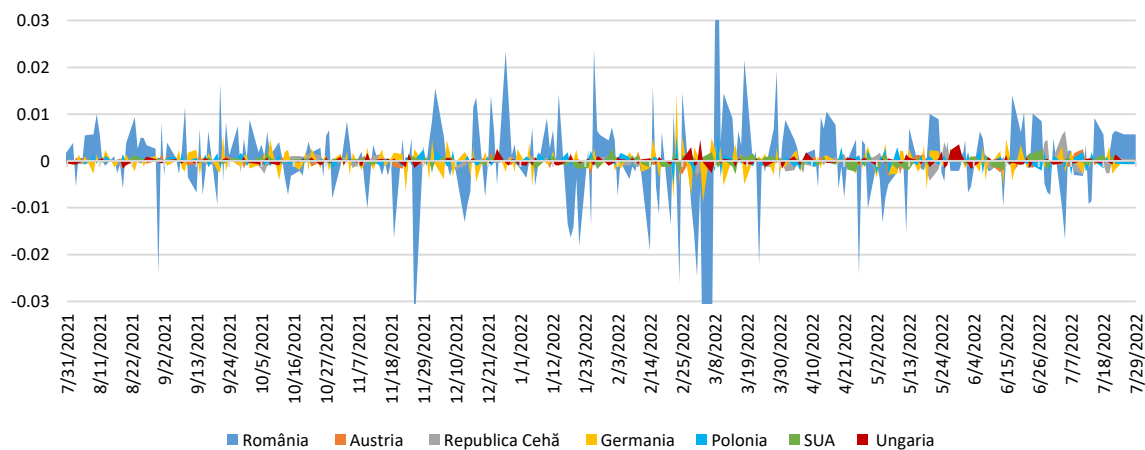
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



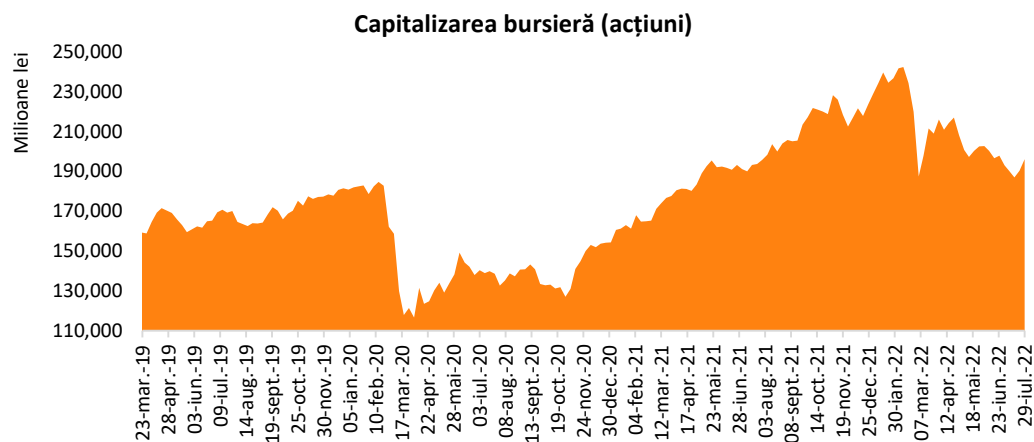
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

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



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 25 iulie-29 iulie 2022
(doar segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
SNP	40.226.732	29,78%	14.263.641	22,82%	54.490.374	23,16%
FP	45.009.601	33,32%	3.994.478	6,39%	49.004.080	20,83%
SIF4	768.904	0,57%		0,00%	38.431.874	16,34%
IMP	942.950	0,70%	20.025.000	32,03%	20.967.950	8,91%
SNN	3.655.181	2,71%	16.790.600	26,86%	20.445.781	8,69%
TLV	13.733.068	10,17%		0,00%	13.733.068	5,84%
SNG	8.162.640	6,04%		0,00%	8.162.640	3,47%
WINE	678.579	0,50%	4.600.000	7,36%	5.278.579	2,24%
BRD	3.312.449	2,45%	600.000	0,96%	3.912.449	1,66%
TRP	3.091.587	2,29%		0,00%	3.091.587	1,31%
M	2.121.845	1,57%		0,00%	2.121.845	0,90%
ONE	1.968.062	1,46%		0,00%	1.968.062	0,84%
EVER	1.701.363	1,26%		0,00%	1.701.363	0,72%
COTE	1.698.369	1,26%		0,00%	1.698.369	0,72%
BNET	157.493	0,12%	1.200.000	1,92%	1.357.493	0,58%
Total						96,21%

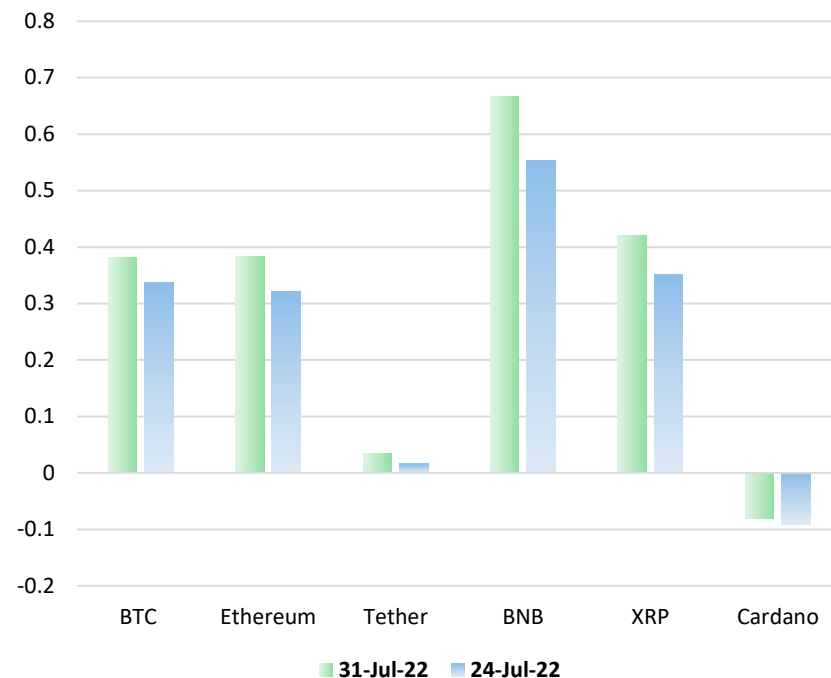
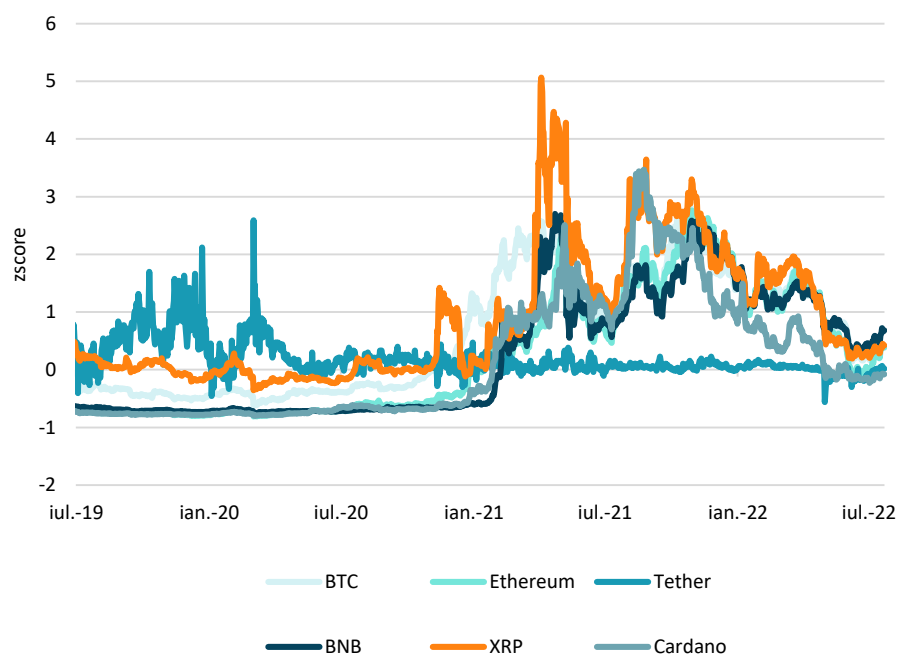
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 14% în data de 29 iulie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 27% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 8%.

În perioada 25 iulie-29 iulie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **OMV Petrom SA** cu o pondere de 23,16% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Fondul Proprietatea (FP: 20,83%)** și **SIF MUNTENIA SA (SIF4: 16,34%)**.

Evoluția principalelor criptomonede

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.

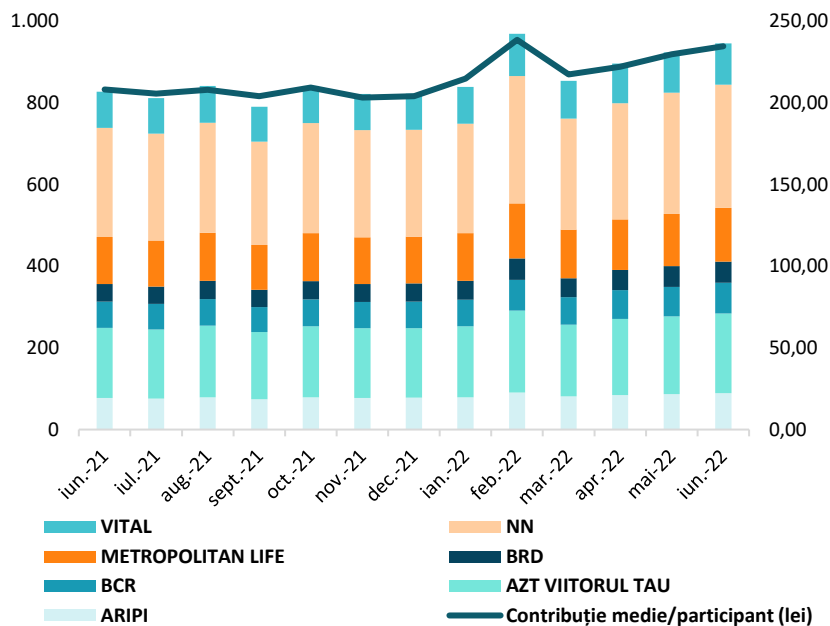
Prăbușirea criptomonedelor se înscrie în scăderea amplă a piețelor financiare din primul trimestru din 2022. După o vânzare masivă pe 18 mai 2022, indicele Nasdaq, care are în componența sa companii tehnologice, a scăzut cu 29% față de nivelul maxim. De asemenea, indicele S&P 500 a avut o performanță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

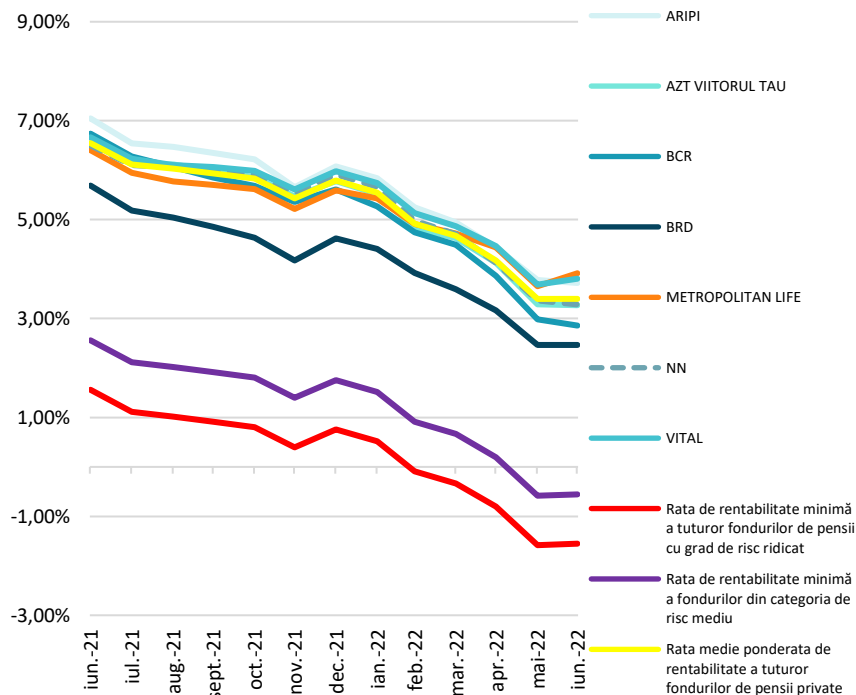
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 iulie 2022	Valoare activ net la 29 iulie 2022	VUAN la 29 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/06/2022
ARIPI	8.104.206.108	8.102.628.773	27,8251	2,44%	-5,77%	825.443
AZT VIITORUL TAU	19.199.737.077	19.196.226.633	25,3895	2,20%	-5,84%	1.644.745
BCR	6.232.904.231	6.231.761.935	27,0426	2,64%	-5,59%	729.223
BRD	3.682.985.366	3.682.294.482	22,8648	2,24%	-5,20%	515.794
METROPOLITAN LIFE	12.858.818.538	12.856.463.820	28,5750	1,92%	-2,39%	1.100.728
NN	31.218.130.700	31.212.445.214	28,0591	2,39%	-6,04%	2.071.478
VITAL	9.175.229.294	9.173.538.478	25,9786	1,99%	-4,63%	990.963
Total	90.472.011.314	90.455.359.335				7.878.374

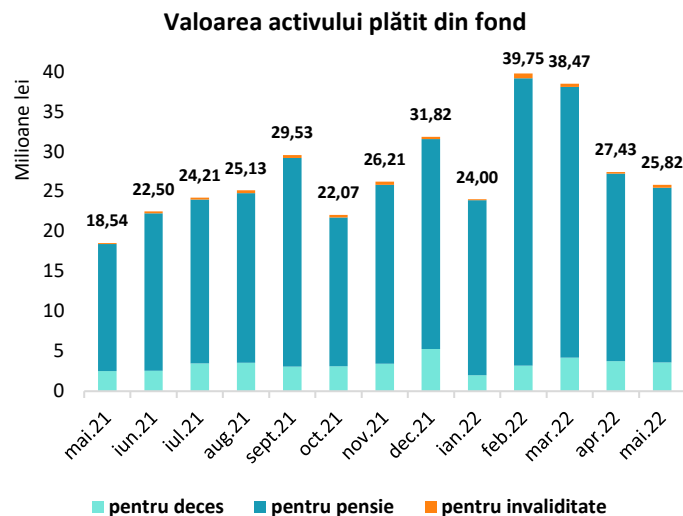
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



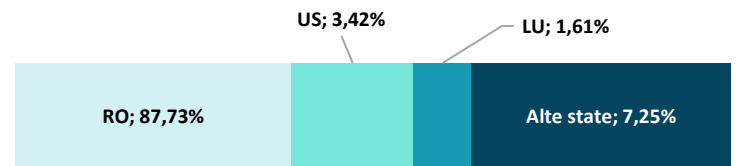
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 30/06/2022

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%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

80% 85% 90% 95% 100%

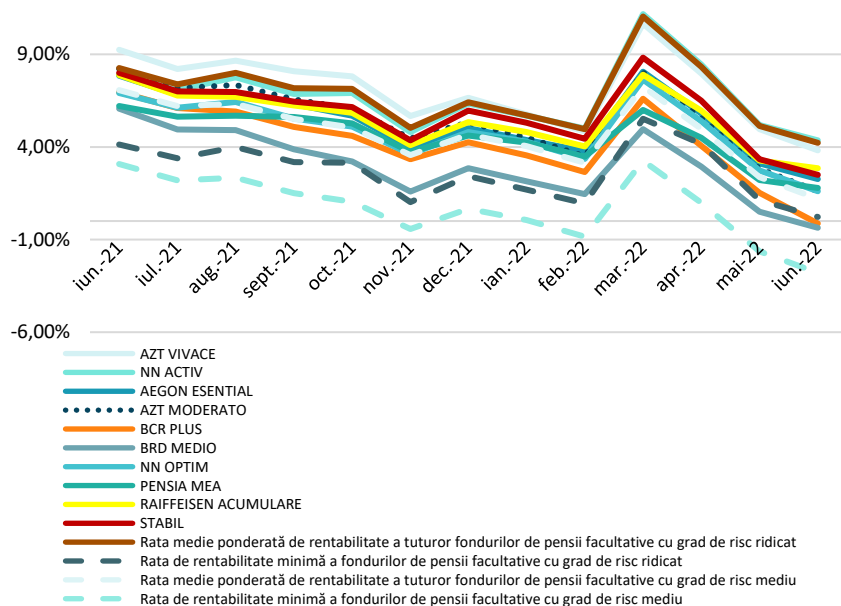
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 2,25% la 29 iulie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 59% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iunie 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

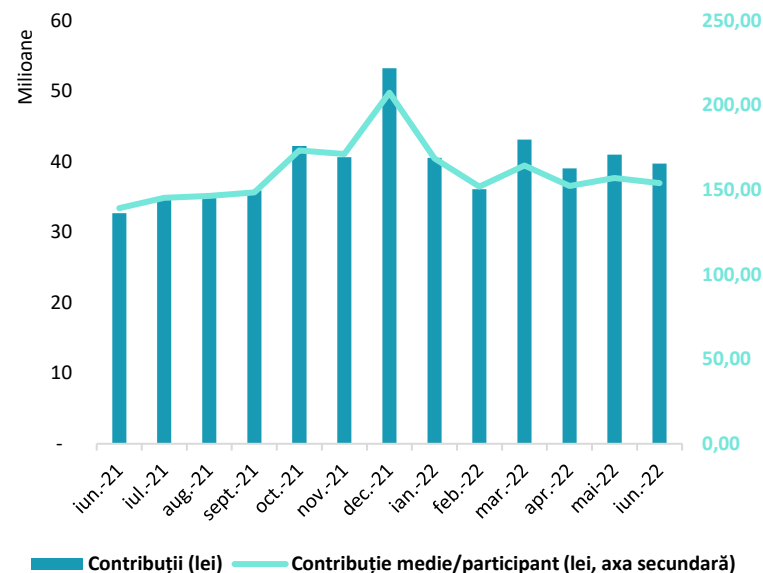
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 29 iulie 2022	Valoare activ net la 29 iulie 2022	VUAN la 29 iulie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 30/06/2022
AEGON ESENTIAL	11.059.813	11.037.337	12,0862	2,28%	1,97%	4.000
AZT MODERATO	346.364.048	345.964.881	22,4341	2,23%	1,82%	46.949
AZT VIVACE	125.358.836	125.163.937	23,0646	2,00%	2,00%	21.311
BCR PLUS	571.856.201	570.953.869	20,7822	2,60%	1,50%	143.486
BRD MEDIO	177.118.810	176.824.892	16,7109	2,18%	2,14%	37.542
GENERALI STABIL	33.208.833	33.131.703	20,0327	2,62%	2,66%	5.556
NN ACTIV	411.369.921	410.737.728	25,2424	2,47%	2,84%	63.219
NN OPTIM	1.475.491.500	1.473.289.324	23,9180	2,42%	2,45%	220.702
PENSIA MEA	133.771.675	133.517.548	20,0633	1,87%	1,74%	27.777
RAIFFEISEN ACUMULARE	127.924.870	127.725.769	25,3459	2,29%	2,58%	19.208
Total	3.413.524.506	3.408.346.988				589.750

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

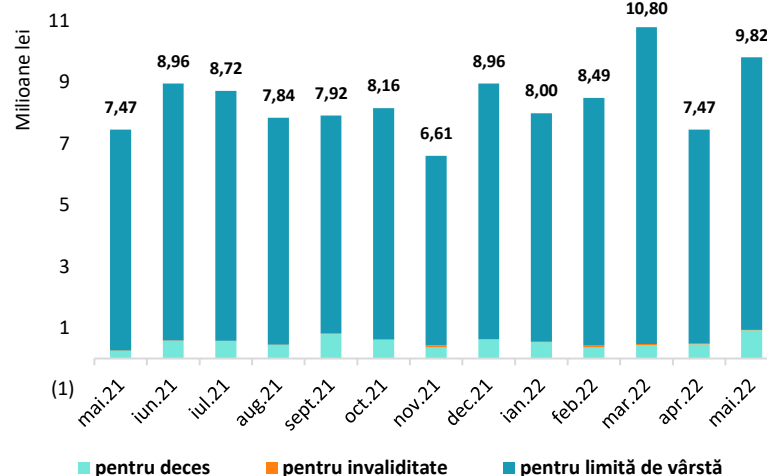


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

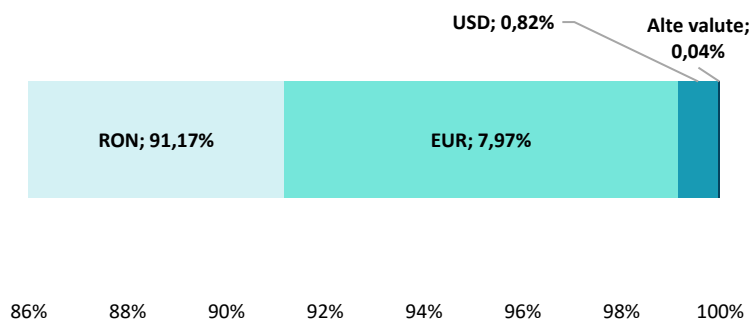
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 30/06/2022

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%

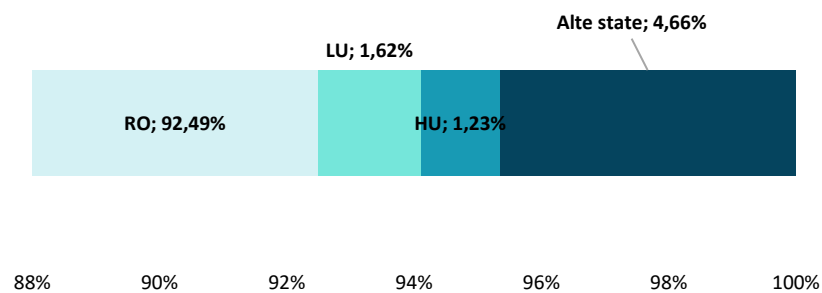
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 2,74% la 29 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

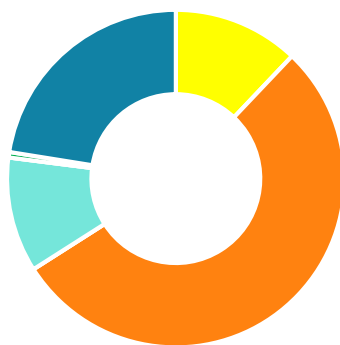
Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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.

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



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%.

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



Calendarul economic al săptămânii curente

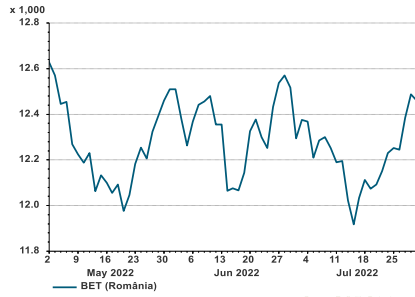
Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Uniunea Europeană	01.08.2022	12:00	Rata șomajului	Iunie 2022	6,7%	6,6%
Germania	03.08.2022	09:00	Balanța comercială de bunuri	Iunie 2022 m/m	-13,6 mld. €	0,5 mld. €
Uniunea Europeană	03.08.2022	12:00	Comerțul cu amănuntul	Iunie 2022 m/m	-0,1%	0,2%
Marea Britanie	04.08.2022	02:00	Rata dobânzii		1,75%	1,25%
SUA	04.08.2022	03:30	Balanța comercială de bunuri	Iunie 2022 m/m	-83 mld. \$	-85,5 mld. \$
Gemania	05.08.2022	09:00	Producția industrială	Iunie 2022 m/m	-0,4%	0,2%
Franța	05.08.2022	09:45	Balanța comercială de bunuri	Iunie 2022 m/m	-12,7 mld. €	-12,99 mld. €
SUA	05.08.2022	03:30	Rata șomajului	Iulie 2022	3,6%	3,6%

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

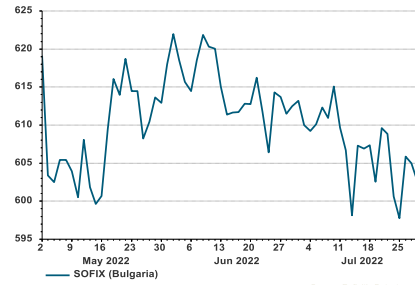
UNIUNEA EUROPEANĂ	<ul style="list-style-type: none">• Cel de-al 8-lea program de acțiune pentru mediu: UE își propune să măsoare progresele înregistrate în ceea ce privește obiectivele de mediu și climă din cadrul Green Deal.• Indicele economiei și societății digitale 2022: progrese generale, dar competențele digitale, IMM-urile și rețelele 5G rămân în urmă.
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESAs a publicat un raport privind gradul de divulgare voluntară a principalului impact negativ în conformitate cu regulamentul privind publicarea de informații referitor la finanțarea durabilă.• ESMA a inițiat o solicitare de informații cu privire la pre-hedging.• ESMA a lansat o cerere de candidaturi în vederea stabilirii unei liste de rezervă pentru grupul părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none">• IOSCO susține angajamentul părților interesate în ceea ce privește propunerile pentru o bază globală cuprinzătoare de informații privind dezvoltarea durabilă pentru piețele de capital.
EBA	<ul style="list-style-type: none">• EBA a lansat o consultare publică cu privire la ghidurile revizuite referitoare la metodele de calculare a contribuțiilor la sistemele de garantare a depozitelor.• EBA a publicat ghidurile finale privind criteriile de exceptare a firmelor de investiții de la cerințele de lichiditate în conformitate cu Regulamentul privind societățile de investiții.

Indici bursieri

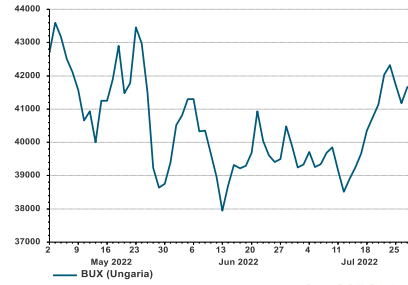
BET (România)



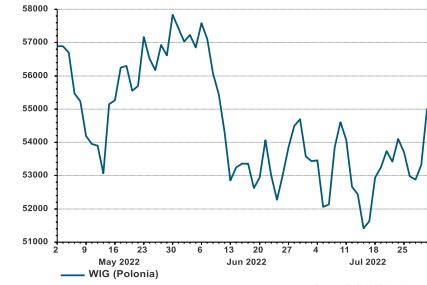
SOFIX (Bulgaria)



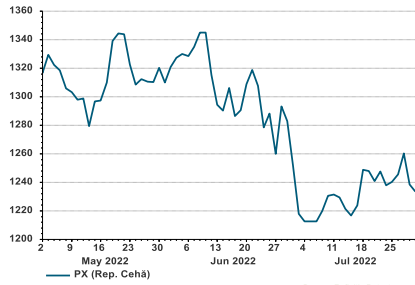
BUX (Ungaria)



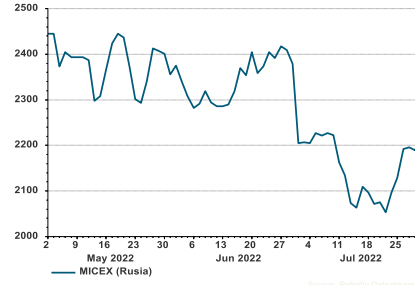
WIG (Polonia)



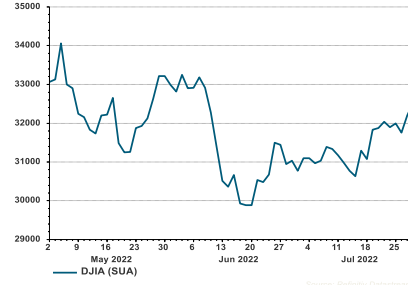
PX (Rep. Cehă)



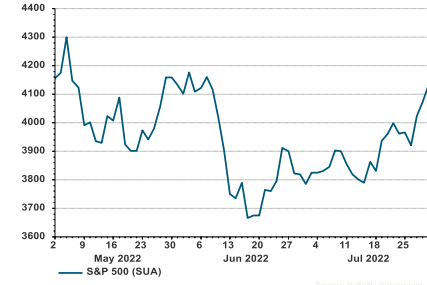
MICEX (Rusia)



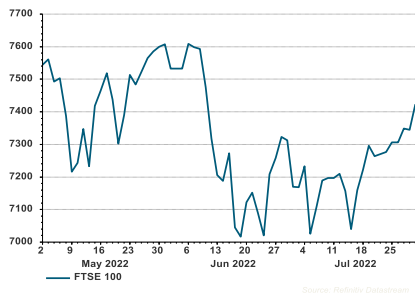
Dow Jones Industrials (SUA)



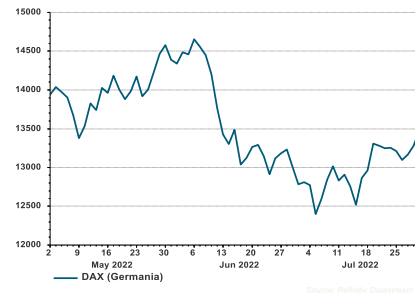
S&P 500 (SUA)



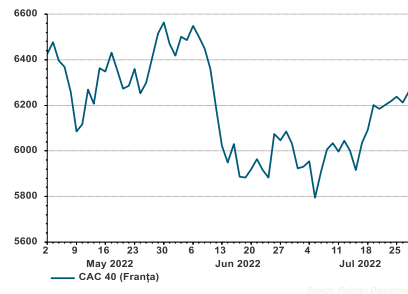
FTSE (100 UK)



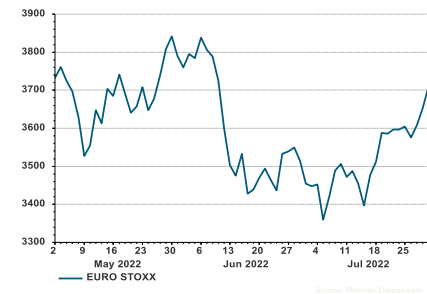
DAX (Germania)



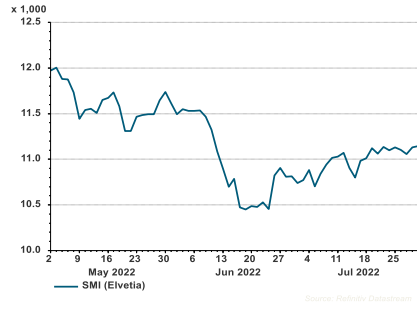
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



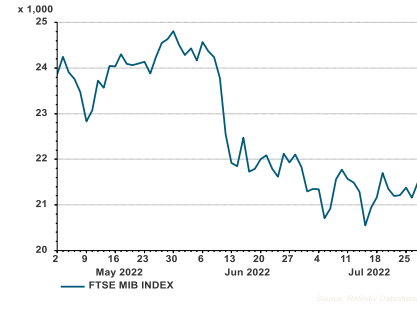
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



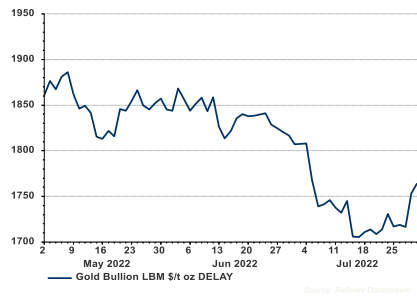
FTSE MIB (Italia)



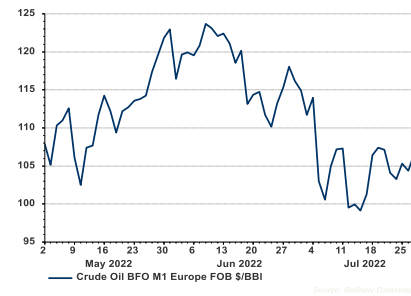
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

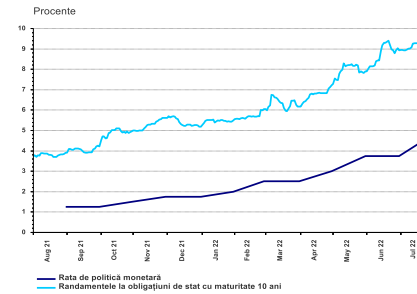
Gold



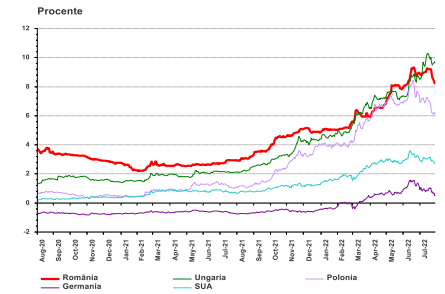
Petrol Brent (UK)



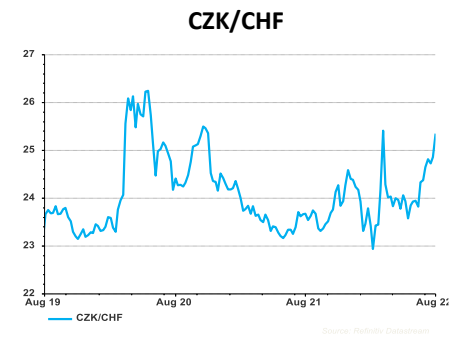
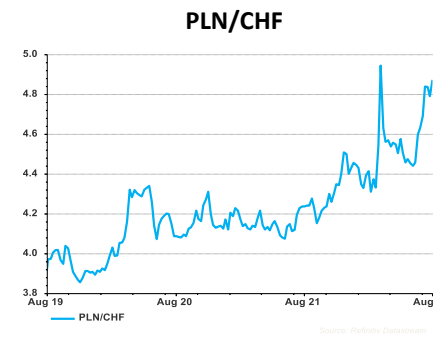
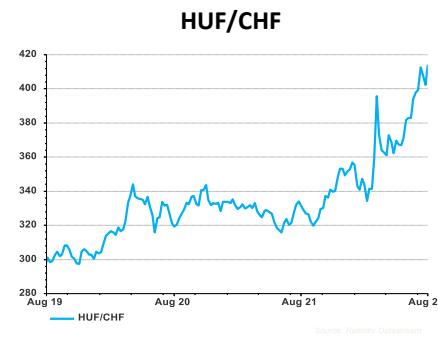
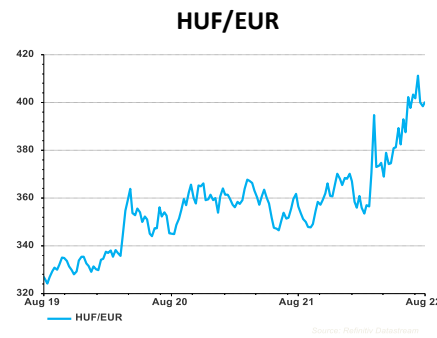
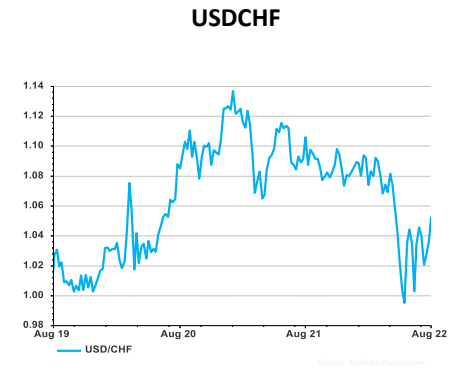
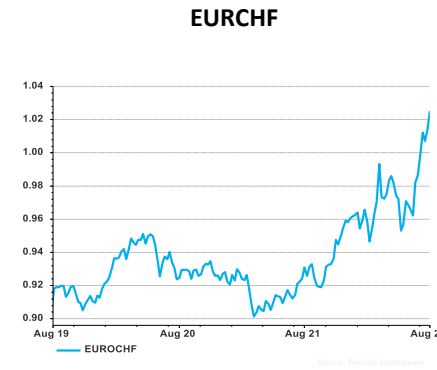
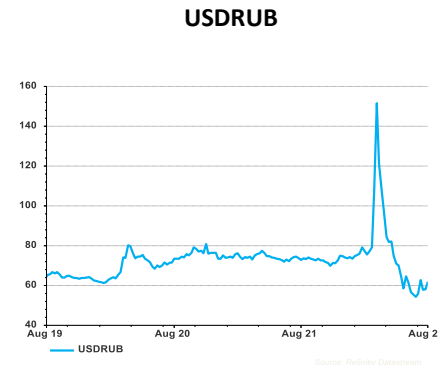
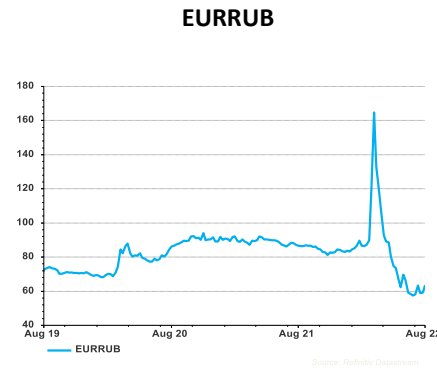
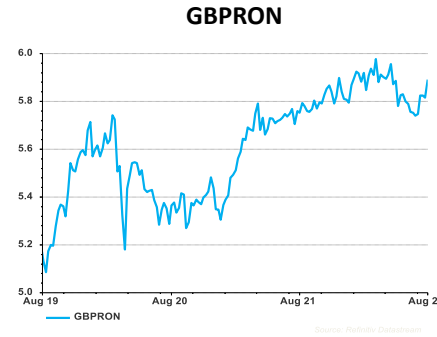
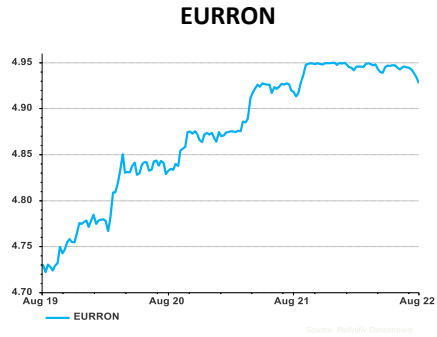
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



Sursa: Refinitiv Datastream



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**

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.