

**Rata anuală a inflației IPC s-a situat la 15% în iulie 2022  
comparativ cu luna iulie 2021**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

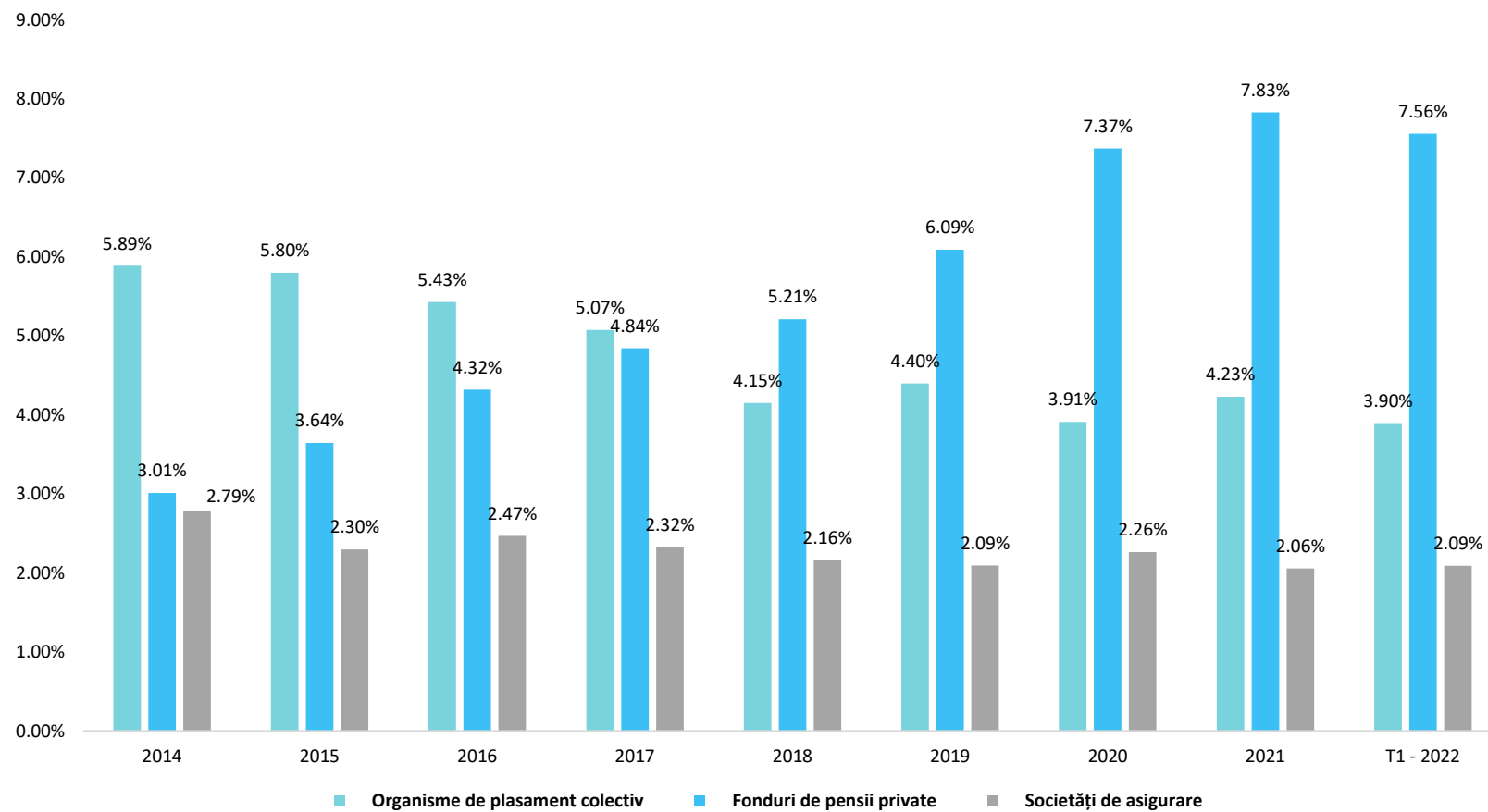
- Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus și se situează în jurul valorii de 0,27, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) s-au redus și se situează la nivelul de 287 puncte.

## 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:		1,54 miliarde lei, din care:		Acțiuni 0,92%	
	AG	3,9 mld. lei	AG 1,46 mld. lei		Obligațiuni corporative 4,28%	
	AV	0,9 mld. lei	AV* 82 mil.. 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 12 august 2022:				Obligațiuni 4,37 mld. lei	
	196,8 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 52,8 mld. lei)				Titluri de stat 8,02 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 08-15 august 2022: 31,73 mil. lei.				Depozite și disponibil 5,39 mld. lei	
				Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei		
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 12 august 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88% investiții ROMÂNIA		92,9% investiții ROMÂNIA	
	92,4 mld. Lei	3,49 mld. lei	8,32% investiții state UE		6,4% investiții state UE	
			Titluri de stat: 60,19% din activul total		Titluri de stat: 61,59% din activul total	
			Acțiuni: 23,92% din activul total		Acțiuni: 26,23% din activul total	
				31 iulie 2022		

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România ( % PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Datele provizorii Eurostat arată că, în anul 2021, statele membre ale UE au exportat servicii în valoare de 1.027 mld. EUR către țări din afara UE, în creștere cu 13% față de 2020 (910 mld. EUR). Impactul crizei COVID-19 a dus la o scădere substanțială atât a valorii exporturilor UE (-15%), cât și a importurilor (-14%) în anul 2020 comparativ cu 2019, însă a existat o redresare imediată în 2021 pentru exporturile UE, ce au revenit aproximativ la nivelurile pre-pandemice. Pe de altă parte, importurile din UE au crescut într-un ritm modest în 2021, ajungând la 894 miliarde EUR, o creștere de 2% față de 2020. Astfel, excedentul comercial al UE pentru servicii a atins 133 miliarde EUR, aproape de cel mai ridicat nivel înregistrat în 2018. În ultimul deceniu, balanța comercială a UE în domeniul serviciilor a crescut de la 99 miliarde EUR în 2011 până la un maxim de 134 miliarde EUR în anul 2018, înainte de a scădea la 33 miliarde EUR în 2020.
- ➔ Venitul real pe cap de locuitor al gospodăriilor a scăzut cu 1,1% în zona OCDE în primul trimestru al anului 2022, în contrast cu creșterea de 0,2% a PIB real pe cap de locuitor. Acesta este al patrulea trimestru consecutiv în care PIB-ul pe cap de locuitor a depășit venitul pe cap de locuitor al gospodăriilor, reducând decalajul observat la debutul pandemiei. Venitul real al gospodăriilor este acum cu 2,9% mai mare decât era în trimestrul al patrulea din 2019, în timp ce PIB-ul real este cu 1,6% mai mare. Scăderea venitului real pe cap de locuitor al gospodăriilor în T1 2022 s-a datorat parțial creșterilor prețurilor de consum, care au subminat veniturile gospodăriilor în termeni reali.

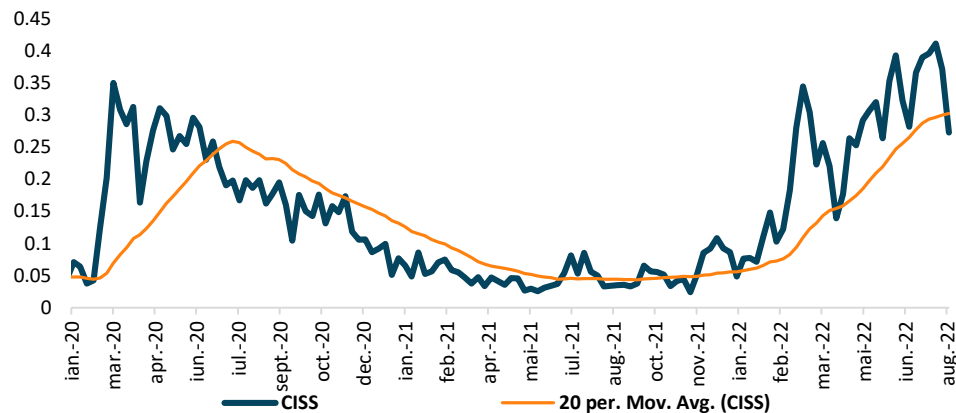
## Indicatori privind piețele financiare nebankare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a redus și se situează în jurul nivelului de 0,27, 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.

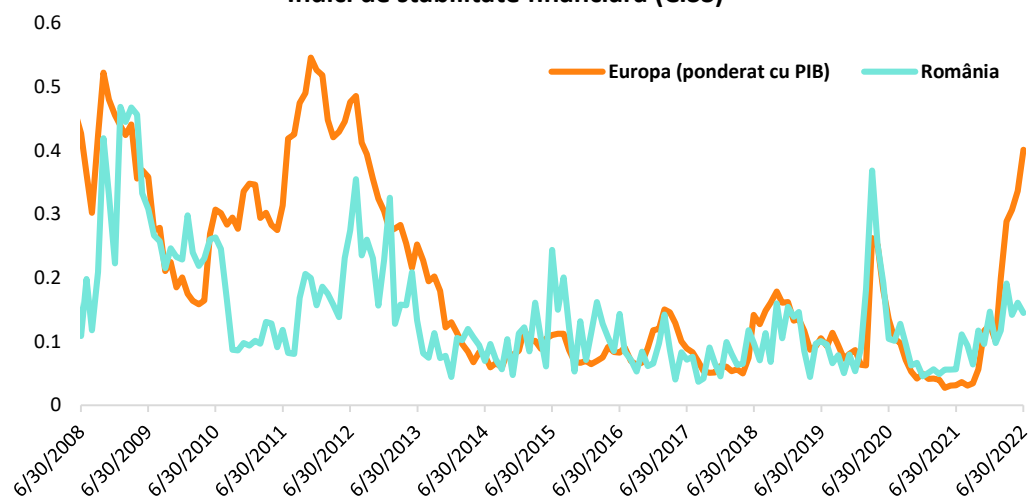
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă, climatul investițional menținându-se stabil. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iunie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



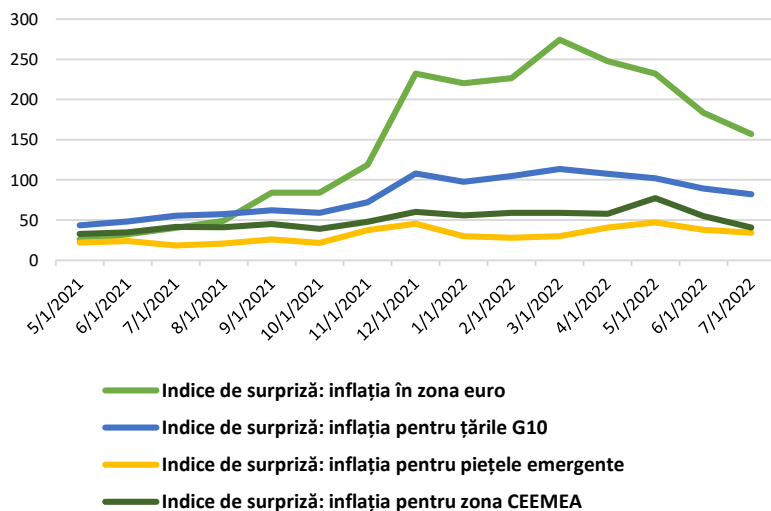
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **8-12 august 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat scăderi. Indicele de volatilitate VIX s-a redus cu circa 8% față de finalul săptămânii trecute, de la 21,33% la 19,53%.

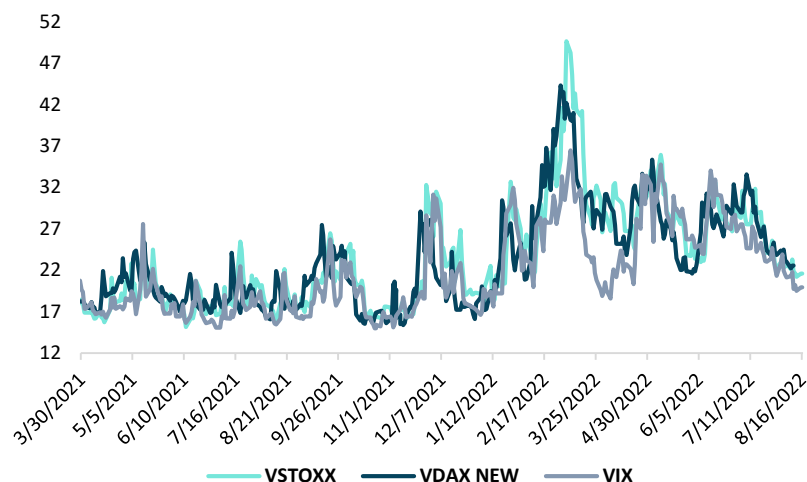
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor 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, ca urmare a invaziei și sancțiunilor împotriva Rusiei. Riscurile macroeconomice la nivel internațional se mențin în continuare ridicate.**



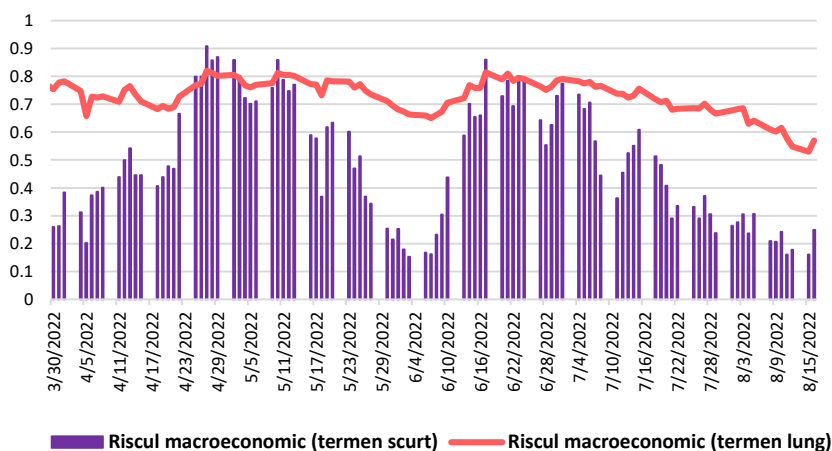
Sursa: Refinitiv Datastream

### 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 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).

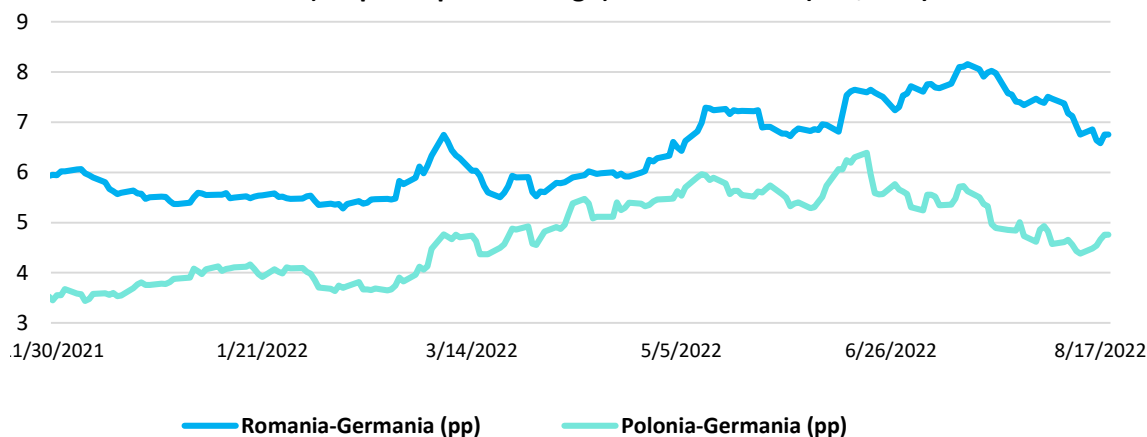
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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

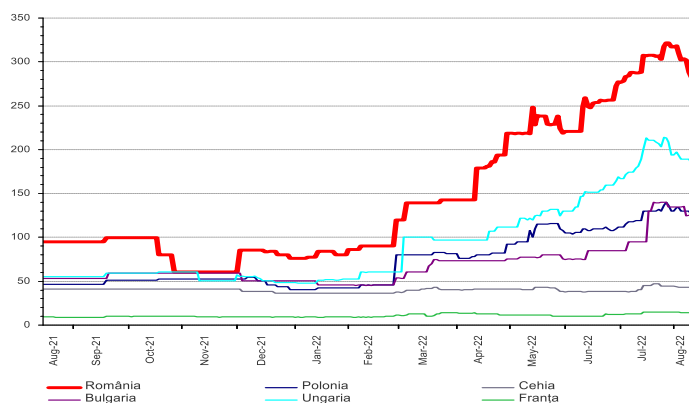
## Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

În prezent, spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei se situează la un nivel mai redus comparativ cu maximele înregistrate în luna iulie 2022. Tendința este de creștere, iar această majorare poate fi interpretată ca o deteriorare a riscului suveran.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) s-au redus și se situează la nivelul de 287 puncte.

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

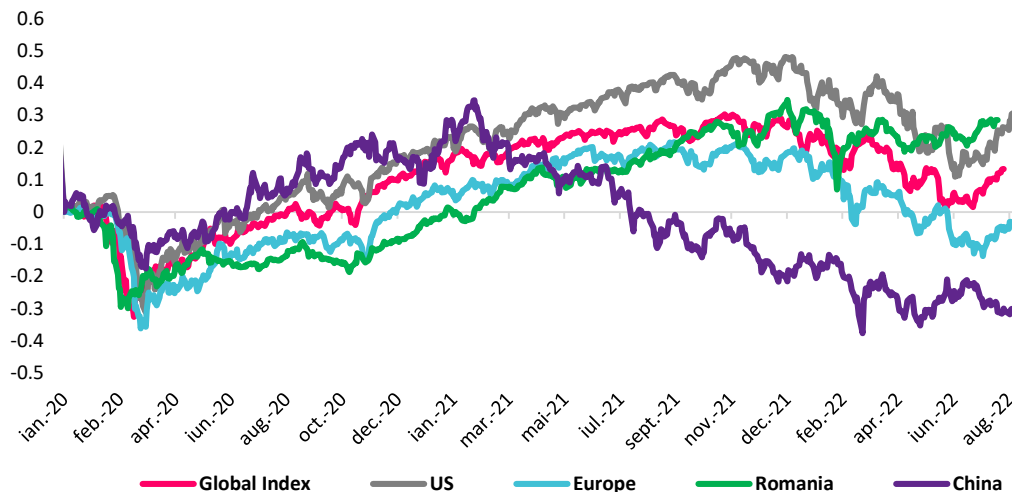


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Cu toate că bursele internaționale de acțiuni au înregistrat o ușoară revenire, tendința este de scădere pe piețele internaționale. Amenințările persistente rămân inflația în creștere, majorarea ratei dobânzii, invazia Rusiei în Ucraina și o potențială recesiune, ce pun presiune asupra evoluției bursei internaționale.

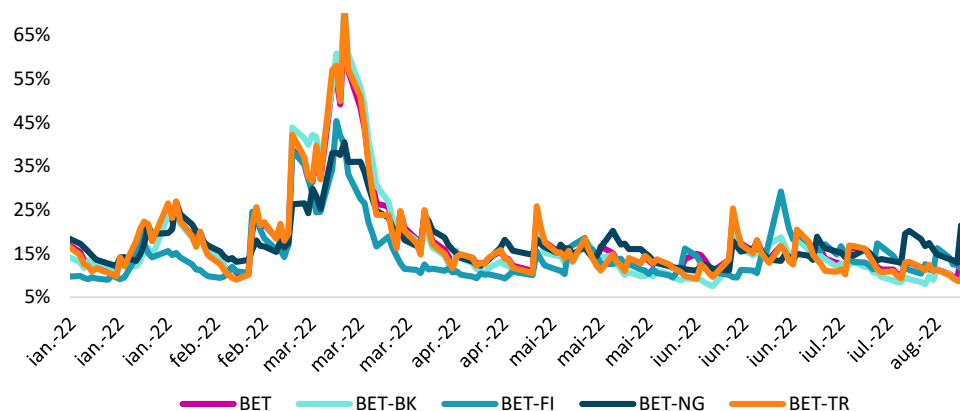
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au majorat, însă se situează la un nivel redus, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

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)	0.13%	6.97%	0.72%
FR (CAC 40)	0.19%	7.64%	3.22%
DE (DAX)	0.02%	5.69%	-2.22%
IT (FTSE MIB)	0.56%	8.58%	-4.57%
GR (ASE)	1.68%	11.61%	3.57%
IE (ISEQ)	2.71%	12.98%	1.85%
ES (IBEX)	0.60%	5.87%	-0.54%
UK (FTSE 100)	1.02%	4.41%	1.39%
US (DJIA)	1.99%	9.42%	7.97%
IN (NIFTY 50)	1.68%	10.31%	10.57%
JPN (N225)	4.04%	8.04%	7.55%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0.85%	4.67%	4.83%
BET-BK	0.56%	3.86%	2.04%
BET-FI	2.12%	3.22%	4.29%
BET-NG	0.38%	6.23%	11.37%
BET-TR	0.82%	6.36%	10.66%
BET-TRN	0.82%	6.27%	10.35%
BET-XT	0.89%	4.97%	5.59%
BET-XT-TR	0.86%	6.62%	10.87%
BET-XT-TRN	0.86%	6.53%	10.59%
BETAeRO	1.64%	2.94%	-4.86%
BETplus	0.77%	4.45%	4.43%
ROTX	0.92%	7.85%	8.67%

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.=18.08.2022 vs. 11.08.2022; 1 lună=18.08.2022 vs. 18.07.2022; 3 luni=18.08.2022 vs. 18.05.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 august 2022 vs. 11 august 2022). Prin urmare, creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,02% (indicele DAX) și 2,71% (indicele ISEQ).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe pozitive. Așadar, indicele N225 a înregistrat cea mai importantă creștere (N225: +4,04%), urmat de indicele DJIA (US: +1,99%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 18 august 2022 vs. 11 august 2022). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-FI (+2,12%).

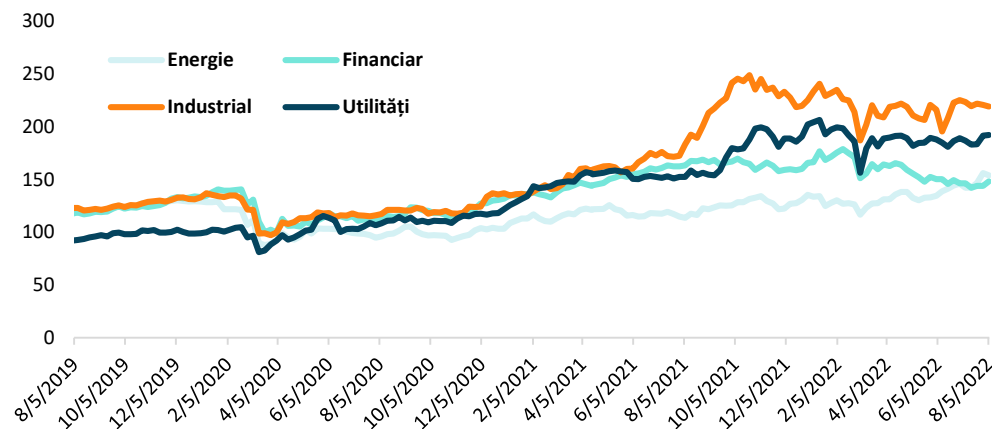
## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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 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.

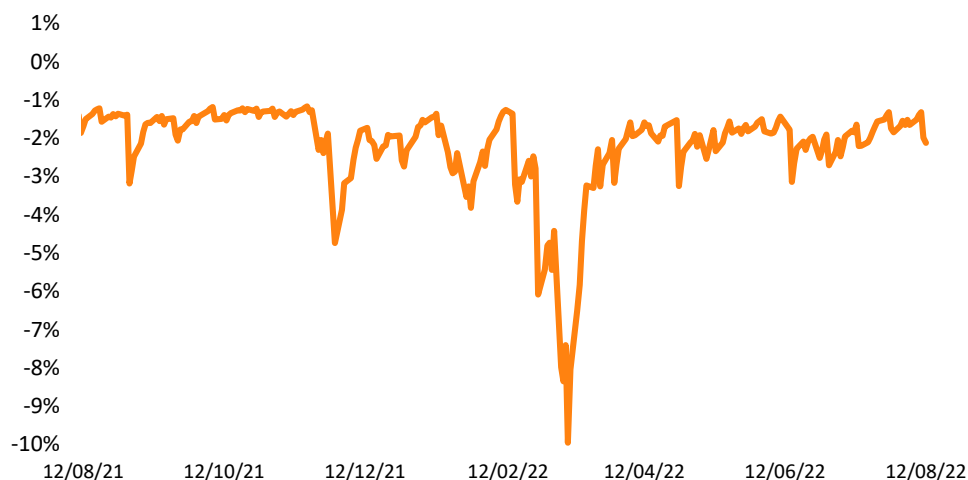
Calcululele indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu aproximativ 1,6% pentru următoarea săptămână.

Indici sectoriali (Media zilnică 2017 = 100)



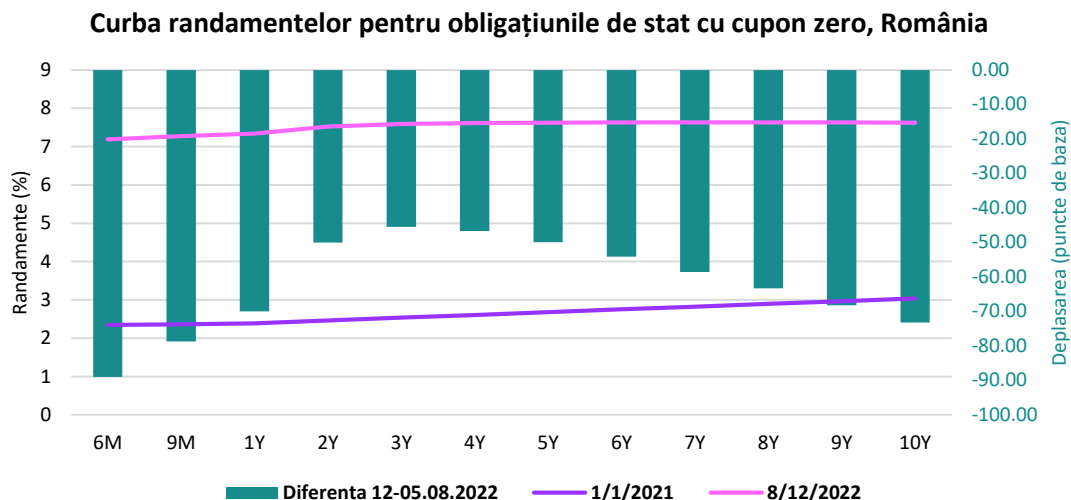
Sursa: Refinitiv Datastream

Valoare la Risc (99%) pentru BET-XT

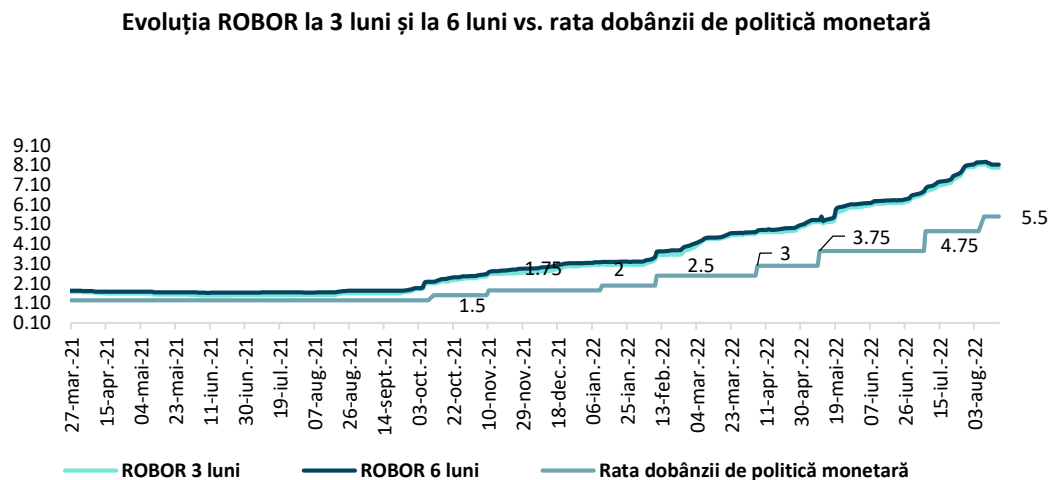


Sursa: BVB, calcule ASF

## Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Sursa: BNR

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

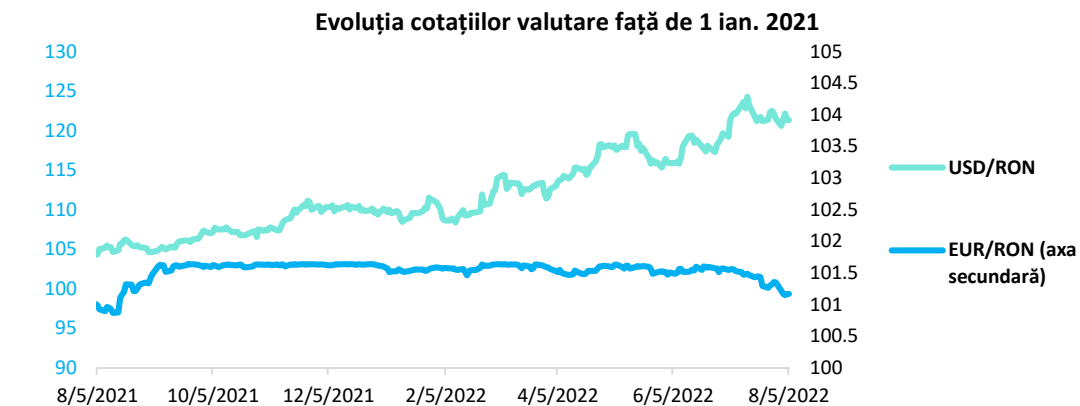
Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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 4,75% pe an la 5,5% pe an).

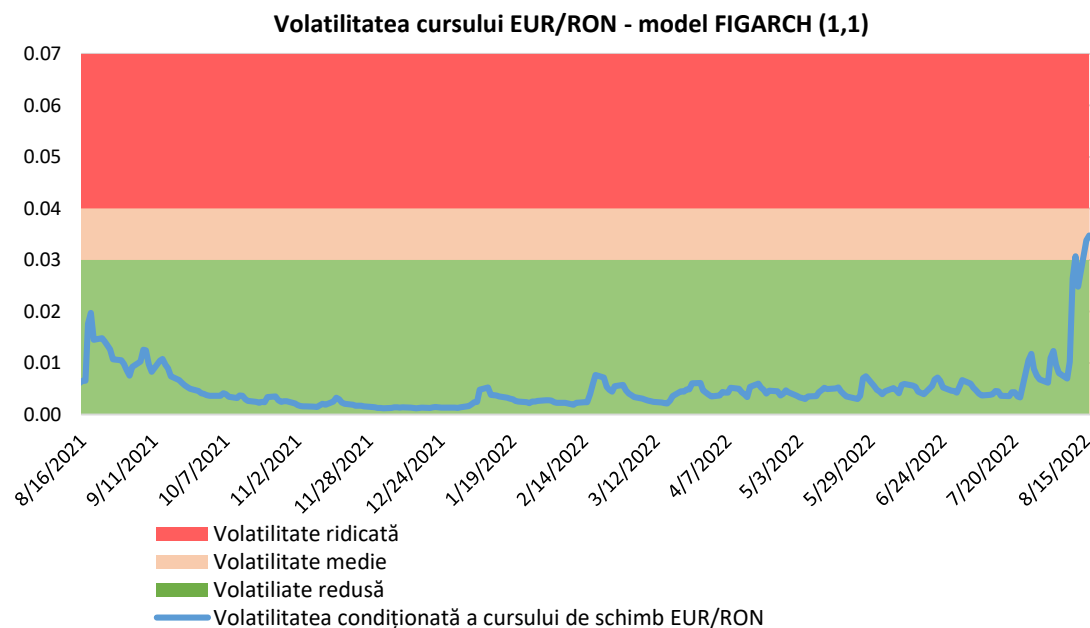
## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 5 august 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,2% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 21,3%.

În perioada **8-12 august** volatilitatea cursului de schimb EURRON a crescut, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul valorii de 4,8831. 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.



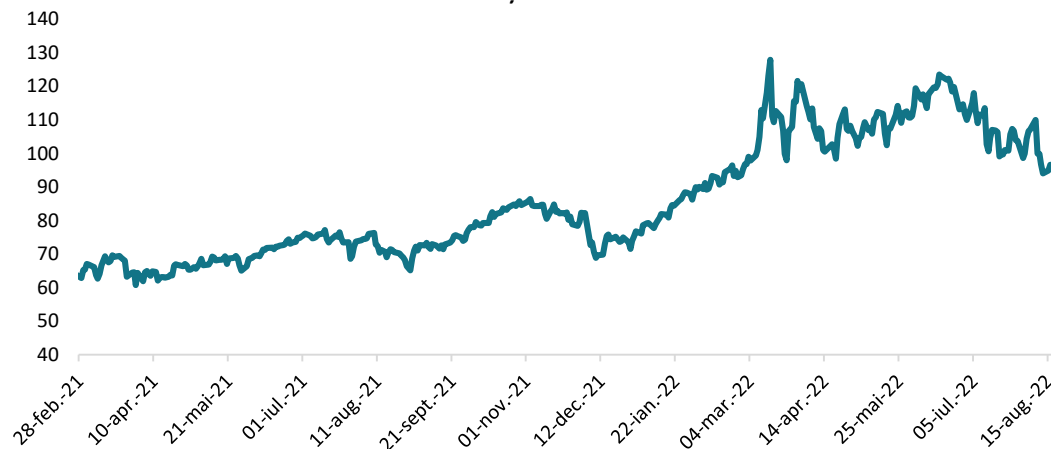
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



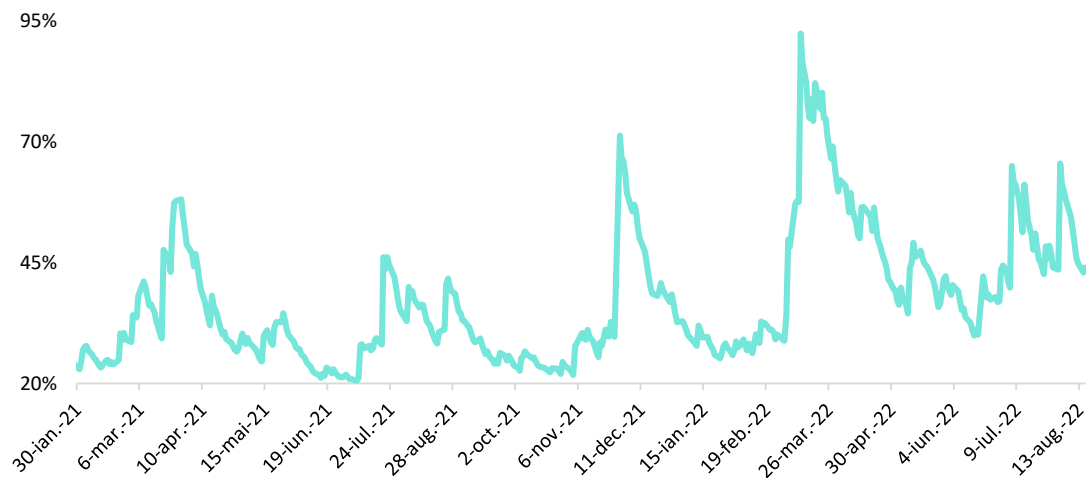
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



**Volatilitatea Oil Brent**



Prețul petrolului Brent a scăzut marți cu circa 3% față de ședința anterioară (92,34 USD/bbl), situându-se la cel mai redus nivel din ultimele șase luni. Evoluția a avut loc pe fondul publicării raportului Institutului American de Petrol, ce arată că stocurile de petrol și combustibil au scăzut în ultima săptămână. De asemenea, îngrijorările legate de o potențială recesiune globală au contribuit la scăderea cotației petrolului.

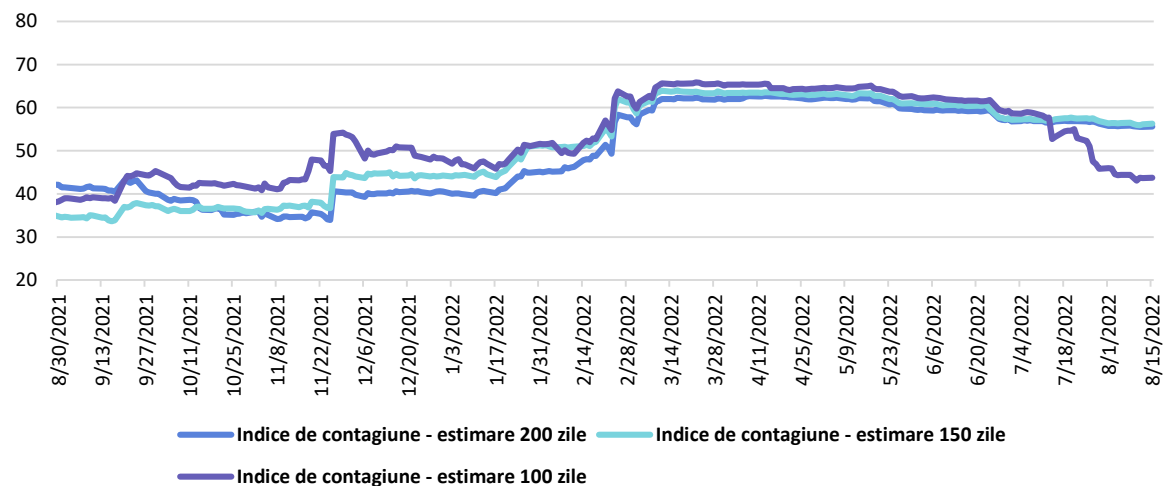
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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 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.

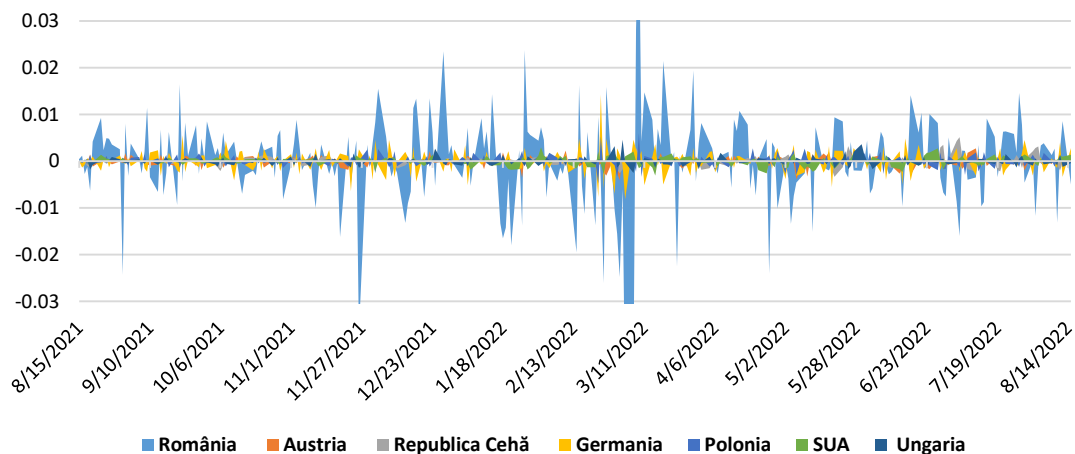
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



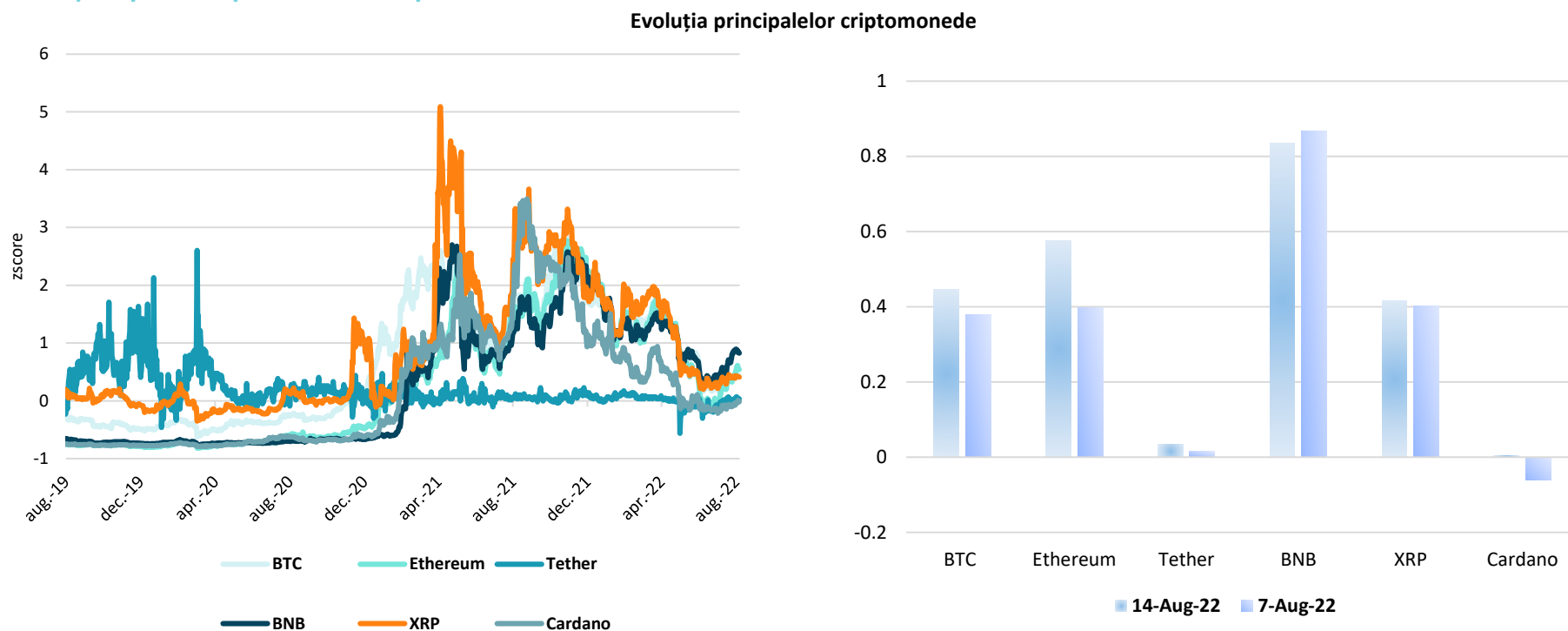
Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

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



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

## 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.

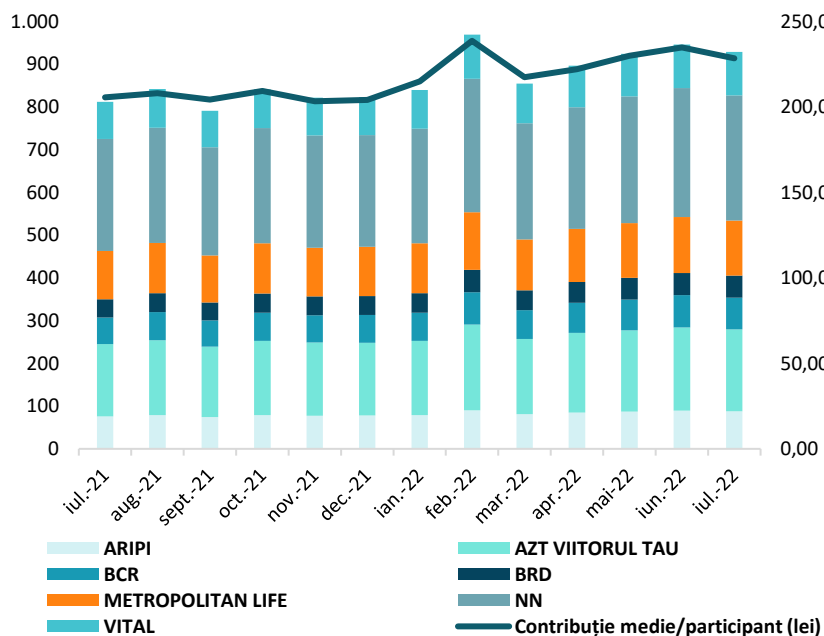


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

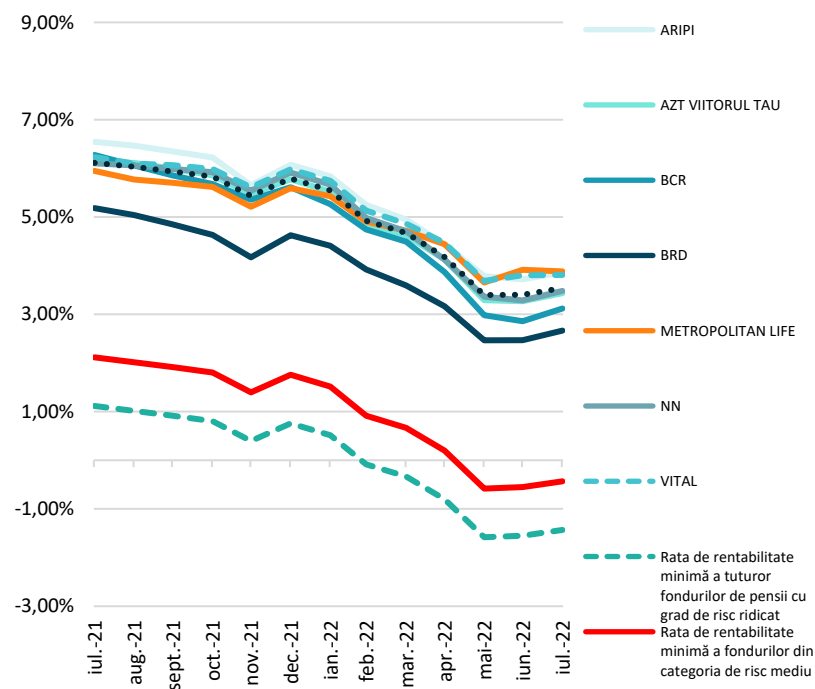
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 12 august 2022	Valoare activ net la 12 august 2022	VUAN la 12 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
ARIPI	8.283.307.653	8.282.577.547	28,4501	1,85%	-3,65%	826.890
AZT VIITORUL TAU	19.606.272.414	19.604.745.926	25,9363	1,83%	-3,81%	1.645.980
BCR	6.372.278.517	6.371.774.353	27,6587	2,08%	-3,44%	730.752
BRD	3.754.917.798	3.754.605.089	23,3169	1,77%	-3,32%	517.326
METROPOLITAN LIFE	13.108.518.299	13.107.503.523	29,1373	1,67%	-0,47%	1.102.074
NN	31.933.977.176	31.931.490.244	28,7119	1,91%	-3,85%	2.072.721
VITAL	9.347.023.321	9.346.284.322	26,4726	1,55%	-2,81%	992.338
<b>Total</b>	<b>92.406.295.179</b>	<b>92.398.981.004</b>				<b>7.888.081</b>

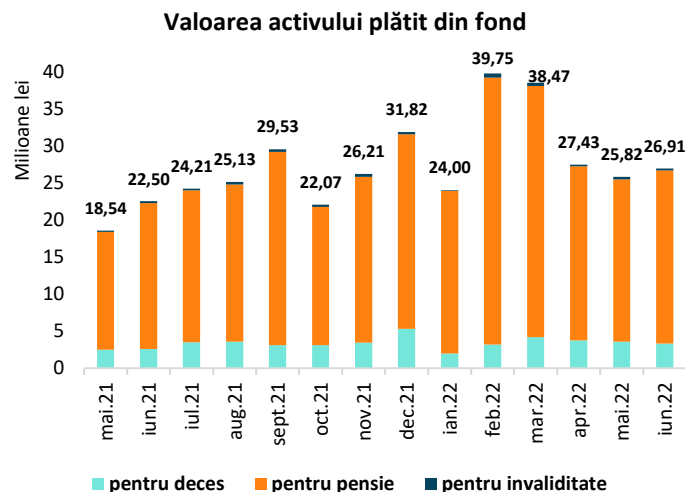
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



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



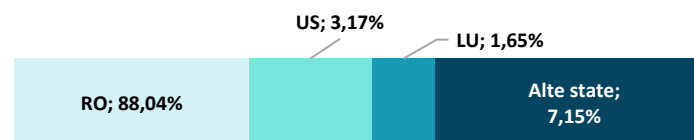
### Expunerea valutară



### Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	54.453.810.022	60,19%
Acțiuni	21.644.147.057	23,92%
Obligațiuni corporative	7.349.069.388	8,12%
Fonduri de investiții	2.680.981.470	2,96%
Depozite	2.584.786.016	2,86%
Obligațiuni supranaționale	1.584.151.659	1,75%
Obligațiuni municipale	244.446.232	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	45.674.928	0,05%
Instrumente derivate	1.483.351	0,00%
Alte sume	(116.538.809)	-0,13%

### Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 1,8% la 12 august 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 iulie 2022.

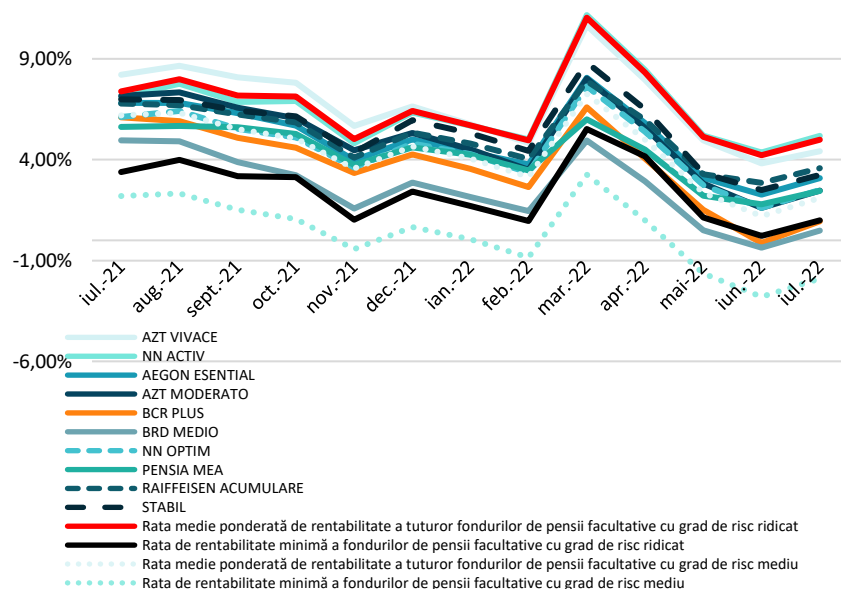
Sursa: ASF, date preliminare

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

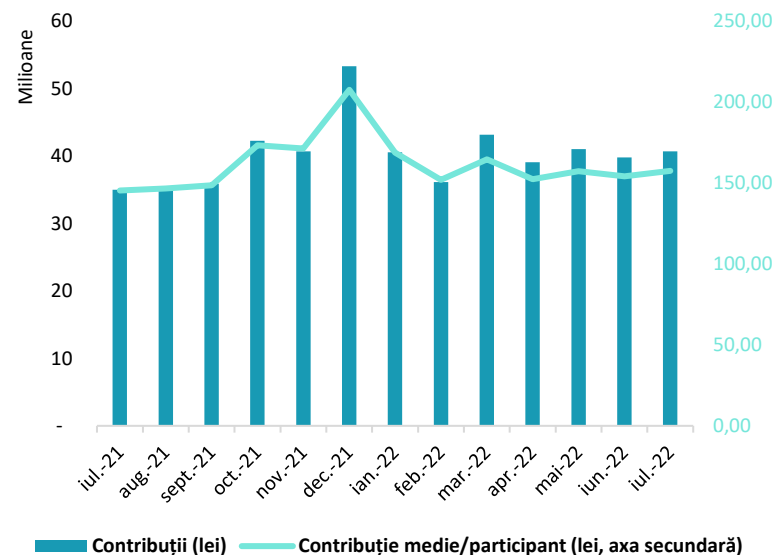
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 12 august 2022	Valoare activ net la 12 august 2022	VUAN la 12 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
AEGON ESENTIAL	11.337.311	11.323.988	12,3586	1,98%	4,27%	4.000
AZT MODERATO	353.715.396	353.534.542	22,9139	1,89%	4,00%	47.006
AZT VIVACE	128.095.455	128.004.697	23,5686	1,86%	4,23%	21.324
BCR PLUS	585.155.050	584.758.311	21,2338	1,97%	3,71%	143.826
BRD MEDIO	180.878.026	180.741.739	17,0261	1,72%	4,07%	37.786
GENERALI STABIL	34.081.799	34.039.807	20,4903	2,16%	5,01%	5.547
NN ACTIV	422.071.165	421.790.199	25,8637	2,10%	5,37%	63.563
NN OPTIM	1.512.734.156	1.511.774.897	24,4579	1,98%	4,76%	221.889
PENSIA MEA	136.259.127	136.148.912	20,4200	1,66%	3,55%	29.176
RAIFFEISEN ACUMULARE	130.921.317	130.828.296	25,9143	1,97%	4,88%	19.946
<b>Total</b>	<b>3.495.248.803</b>	<b>3.492.945.389</b>				<b>594.063</b>

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

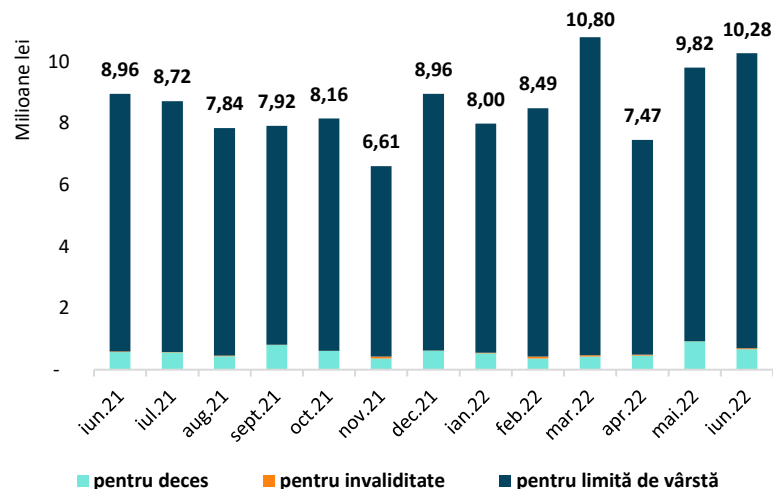


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

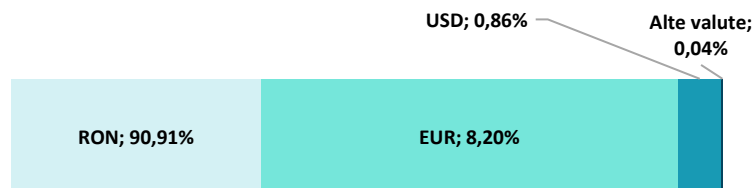
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.102.431.601	61,59%
Acțiuni	895.510.046	26,23%
Obligațiuni corporative	141.757.890	4,15%
Depozite	129.730.487	3,80%
Fonduri de investiții	83.371.976	2,44%
Obligațiuni supranaționale	44.860.591	1,31%
Obligațiuni municipale	21.812.400	0,64%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	4.166.997	0,12%
Instrumente derivate	119.372	0,00%
Alte sume	(10.236.853)	-0,30%

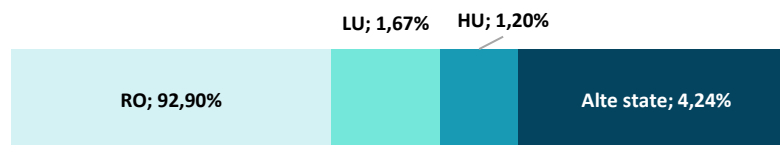
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 2,13% la 12 august 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 (62%).

Sursa: ASF, date preliminare

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

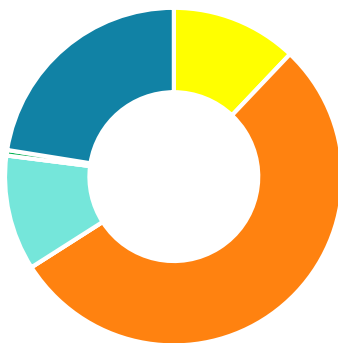
**Evoluția activelor nete în perioada iunie 2021 – iunie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții**



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

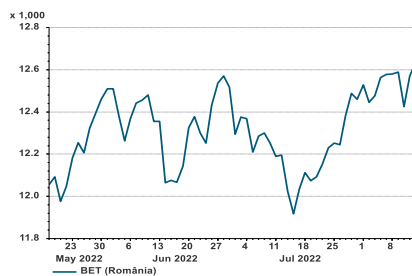
Sursa: AAF

## Calendarul economic al săptămânii curente

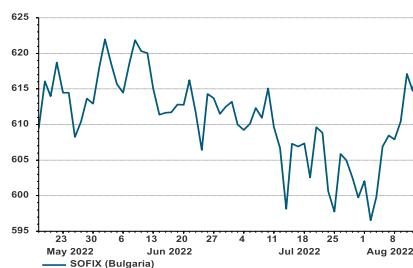
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
<b>Japonia</b>	15.08.2022	PIB	Q2 q/q	0,7%	0%
<b>China</b>	15.08.2022	Producția industrială	Iulie 2022 y/y	5%	3,9%
<b>Marea Britanie</b>	16.08.2022	Rata șomajului	Iunie 2022	3,8%	3,8%
<b>Japonia</b>	17.08.2022	Balanța comercială	Iulie 2022	¥-1300B	¥-1398.5B
<b>Marea Britanie</b>	17.08.2022	Rata inflației	Iulie 2022 y/y	9,9%	9,4%
<b>Japonia</b>	19.08.2022	Rata inflației	Iulie 2022 y/y	2,2%	

## Indici bursieri

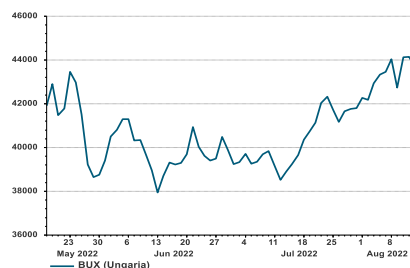
**BET (România)**



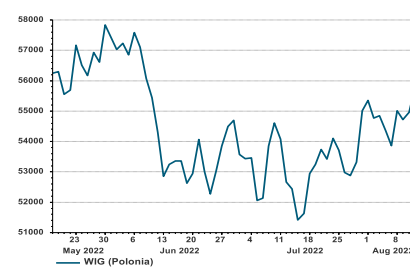
**SOFIX (Bulgaria)**



**BUX (Ungaria)**



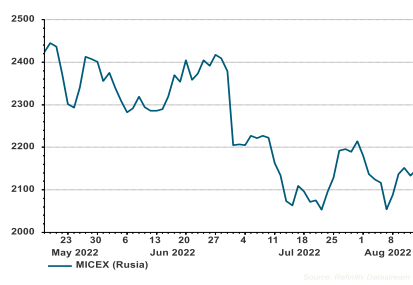
**WIG (Polonia)**



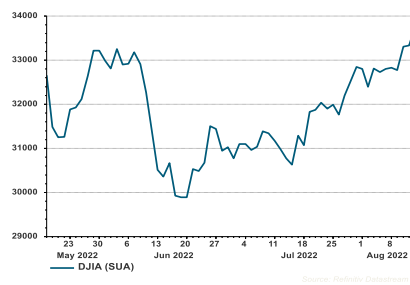
**PX (Rep. Cehă)**



**MICEX (Rusia)**



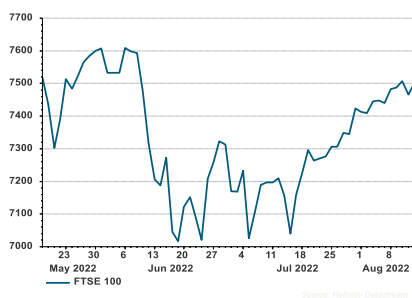
**Dow Jones Industrials (SUA)**



**S&P 500 (SUA)**



**FTSE (100 UK)**



**DAX (Germania)**



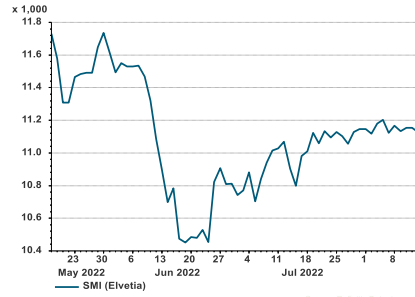
**CAC 40 (Franța)**



**EUROSTOXX**



**SMI (Elveția)**



**ATX (Austria)**



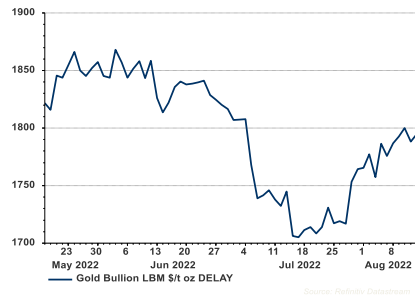
**FTSE MIB (Italia)**



Sursa: Refinitiv

### Alte instrumente financiare

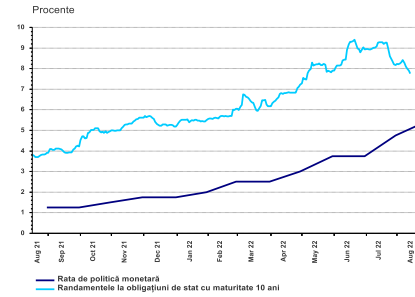
**Gold**



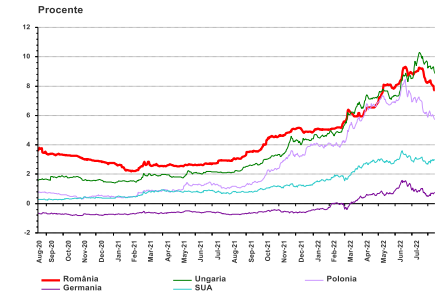
**Petrol Brent (UK)**



**Ratele dobânzii în România**



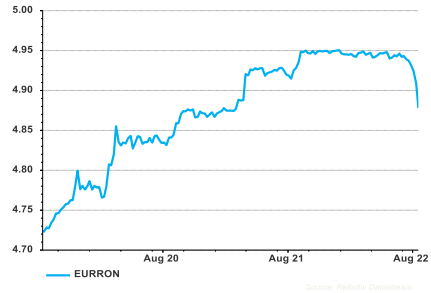
**Randamente titluri de stat (5Y. LC)**





## Cotații valutare

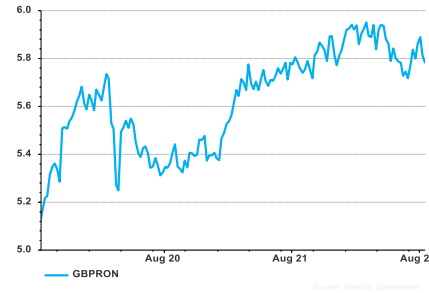
**EURRON**



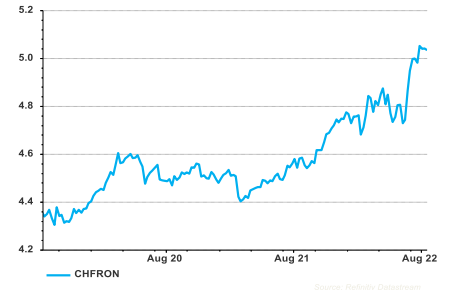
**USDRON**



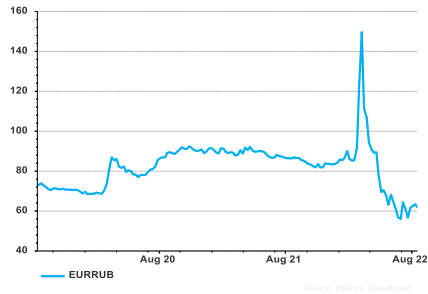
**GBPRON**



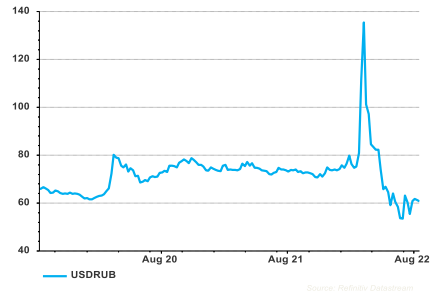
**CHFRON**



**EURRUB**



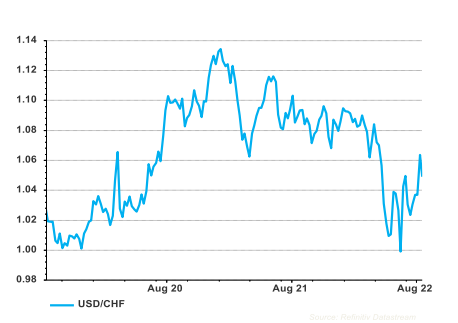
**USDRUB**



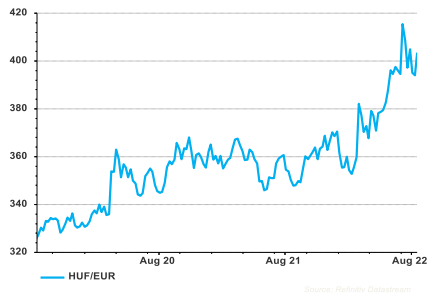
**EURCHF**



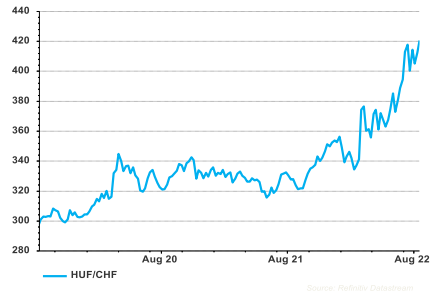
**USDCHF**



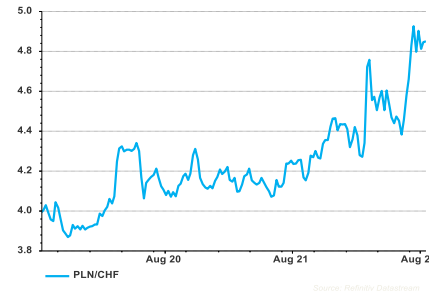
**HUF/EUR**



**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.