



Rata anuală a inflației în zona euro a fost de 8,9% în iulie 2022,  
în creștere de la 8,6% în iunie

## RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

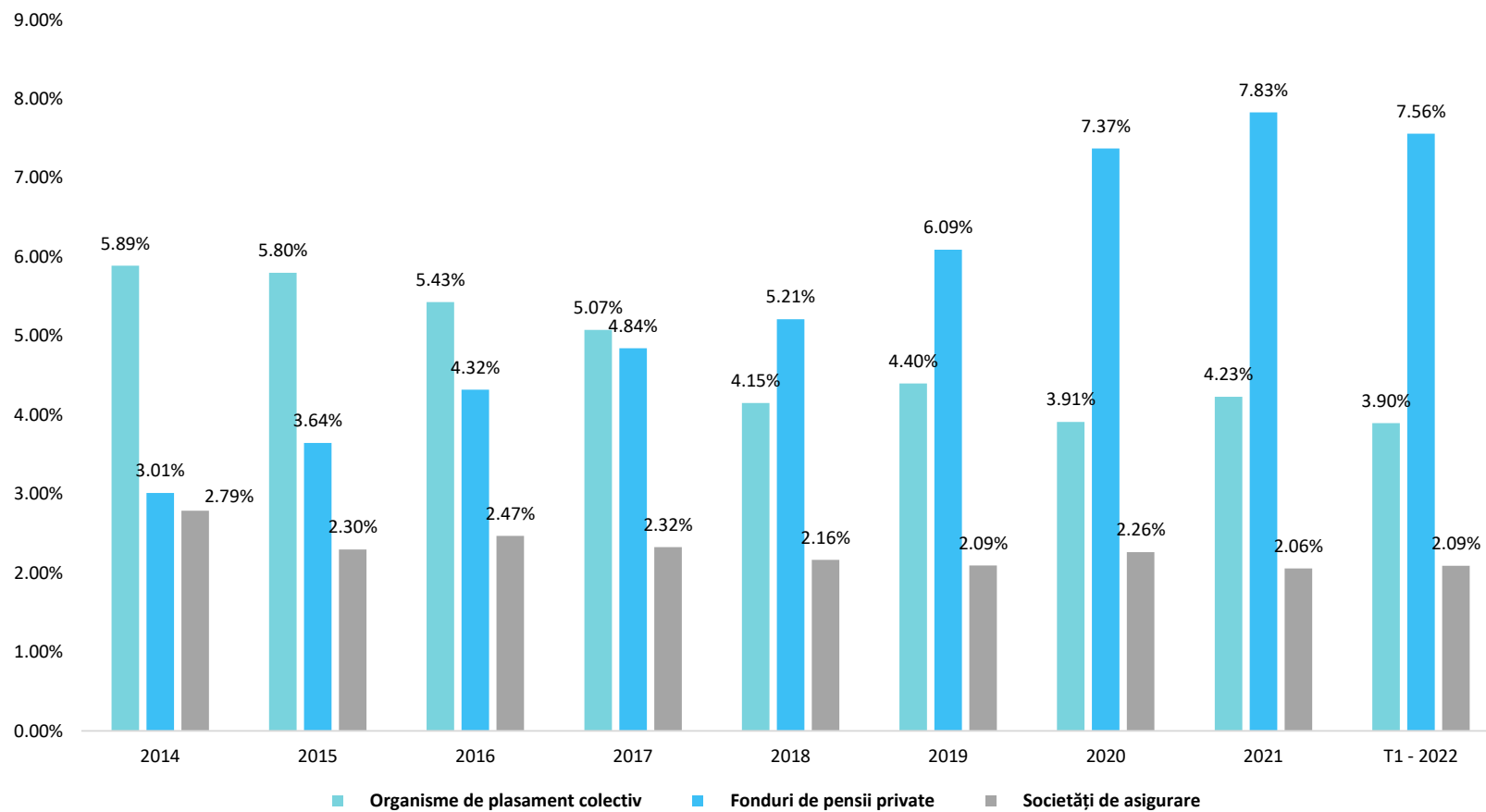
- Potrivit INS, produsul intern brut a crescut cu 2,1% (în termeni reali) în trimestrul II 2022 comparativ cu trimestrul I 2022.
- Indicii BVB au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 august 2022 vs. 16 august 2022). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-2,82%).

## Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale	19,39 miliarde lei	Indemnizații brute plătite	1,54 miliarde lei, din care:	Portofoliu investițional (%AT)
	PBS	4,66 miliarde lei, din care:	AG	1,46 mld. lei	Acțiuni 0,92%
	AG	3,9 mld. lei	AV*	82 mil. lei	Obligațiuni corporative 4,28%
	AV	0,9 mld. lei			Titluri de stat 42,50%
			*fără maturități și răscumpărări		31 martie 2022
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale	47,8 mld. lei	OPC		Portofoliu investițional
	<ul style="list-style-type: none"> <li>19,6 mld. lei OPCVM</li> <li>1,69 mld. lei FIA</li> <li>14,66 mld. lei SIF</li> <li>11,89 mld. lei FP</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>18 SAI</li> <li>82 FDI</li> <li>26 FÎl</li> <li>5 SIF</li> <li>Fondul Proprietatea</li> <li>4 depozitari</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Acțiuni 26,58 mld. lei</li> <li>Obligațiuni 4,37 mld. lei</li> <li>Titluri de stat 8,02 mld. lei</li> <li>Depozite și disponibil 5,39 mld. lei</li> <li>Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei</li> </ul>
	Capitalizare bursieră totală la <u>19 august 2022</u> :	192,6 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 49 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>16-19 august 2022</u> :	17,44 mil. lei.			31 martie 2022
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 19 august 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88% investiții ROMÂNIA		92,9% investiții ROMÂNIA
	92,40 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

- ➔ Eurostat a publicat ediția din august a raportului European Statistical Recovery Dashboard. Raportul conține indicatori lunari și trimestriali dintr-o serie de domenii statistice relevante pentru urmărirea redresării economice și sociale în urma pandemiei COVID-19. Economia UE și-a menținut tendința de creștere în T2 2022 în același ritm ca în trimestrul precedent. Cu toate acestea, cifrele pentru cele mai mari state membre prezintă o imagine mixtă. PIB-ul a crescut de la un trimestru la altul în Franța, Italia și Spania, în timp ce în Germania a rămas la același nivel. În plus, economia UE a rămas vulnerabilă la șocurile de pe piețele de mărfuri. Inflația a atins un nou nivel record în iulie 2022, determinată în principal de prețurile ridicate la energie și alimente. Producția industrială a UE a continuat să crească, dar într-un ritm mai lent decât în luna anterioară, în timp ce producția în construcții și în comerțul cu amănuntul s-a diminuat în iunie 2022. În mai 2022, producția UE în sectorul serviciilor a crescut pentru a patra lună consecutiv, într-un ritm mai rapid comparativ cu luna precedentă. Serviciile de cazare și alimentație publică au înregistrat o creștere semnificativă, ceea ce arată redresarea sectorului turismului după restricțiile impuse pe fondul pandemiei. În ceea ce privește piața forței de muncă și populația UE, în iunie 2022, rata șomajului a continuat să fie stabilă, rămânând sub nivelul de dinaintea pandemiei. În iulie 2022, sentimentul economic în UE a scăzut pentru a cincea lună consecutiv, coborând sub media pe termen lung. Această diminuare s-a datorat pierderilor semnificative înregistrate de industrie, servicii, comerț cu amănuntul și încrederea consumatorilor, în timp ce încrederea în construcții s-a micșorat mai puțin.
- ➔ Rata anuală a inflației în zona euro (IAPC) a fost de 8,9% în iulie 2022, în creștere de la 8,6% în iunie. În aceeași perioadă a anului anterior, rata inflației s-a situat la nivelul de 2,2%. Inflația anuală din Uniunea Europeană a fost de 9,8% în iulie 2022, în urcare de la 9,6% în iunie. Față de aceeași lună a anului precedent, rata a fost 2,5%. Cele mai mici rate anuale au fost înregistrate în Franța, Malta (ambele 6,8%) și Finlanda (8,0%). Cele mai mari rate anuale au fost înregistrate în Estonia (23,2%), Letonia (21,3%) și Lituania (20,9%). Comparativ cu luna iunie 2022, inflația anuală a scăzut în șase state membre, a rămas stabilă în trei și a crescut în optsprezece. În luna iulie 2022, cea mai mare contribuție la rata anuală a inflației din zona euro a venit din partea energiei (+4,02 pp), urmată de alimente, alcool și tutun (+2,08 pp), servicii (+1,60 pp) și bunuri industriale neenergetice (+1,16 pp).

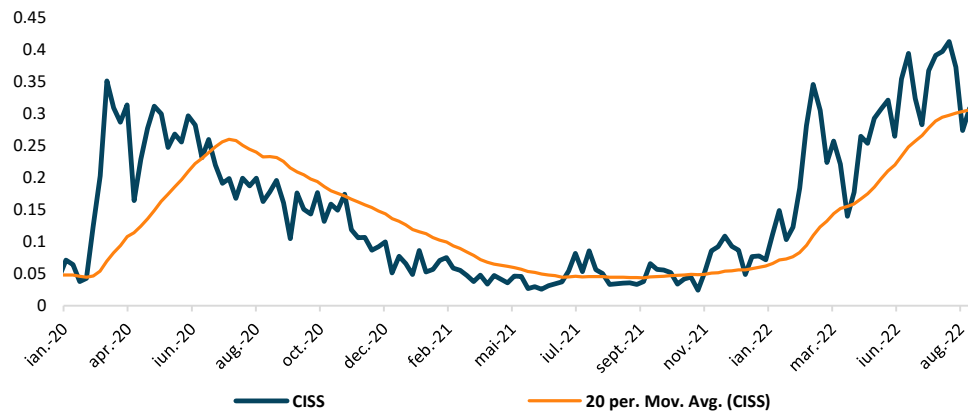
## Indicatori privind piețele financiare nebancaare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 0,307, 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.

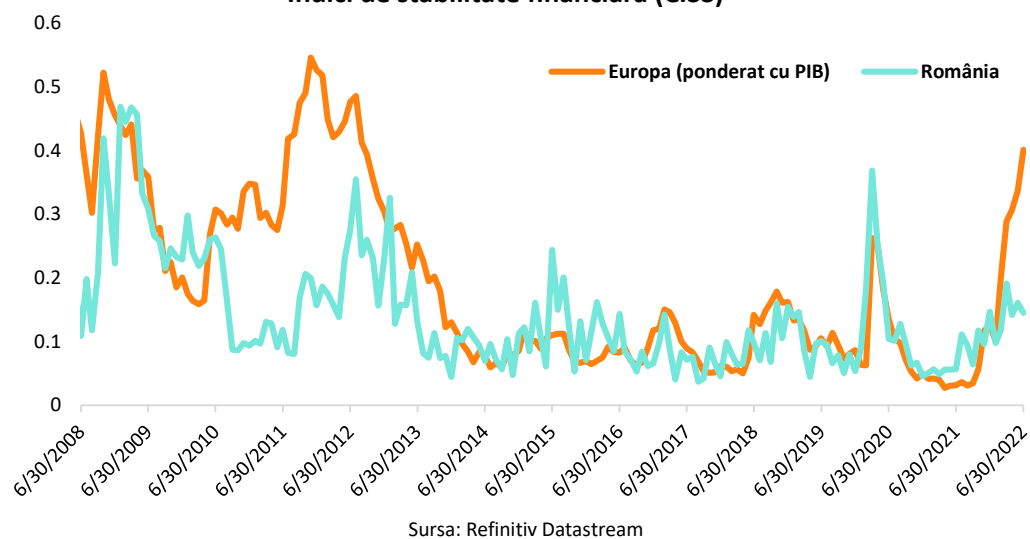
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă, climatul investițional menținându-se stabil. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iunie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



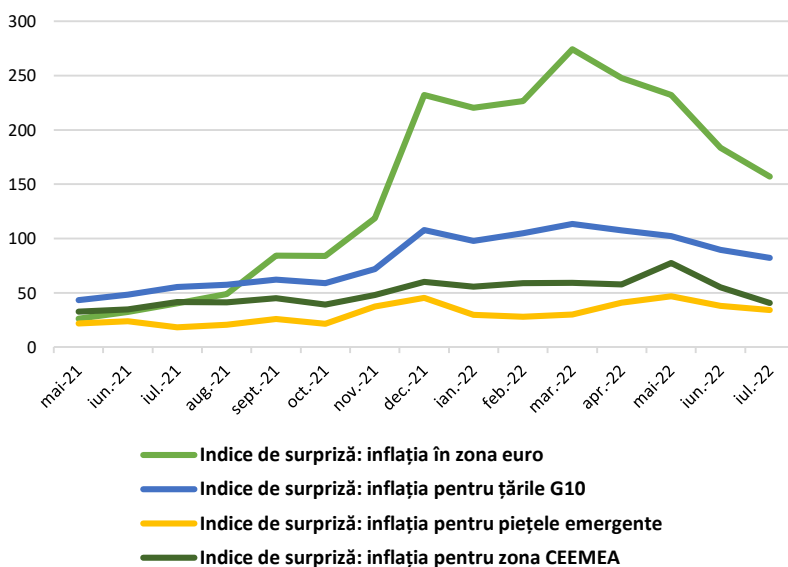
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **15-19 august 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat majorări. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 5,5% față de finalul săptămânii trecute, de la 19,53% la 20,6%.

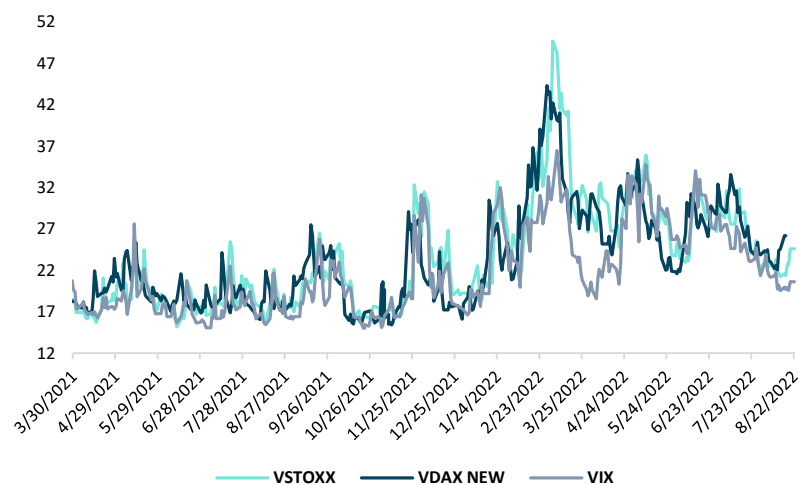
**Indicele de surpriză a inflației (ISI)** este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor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



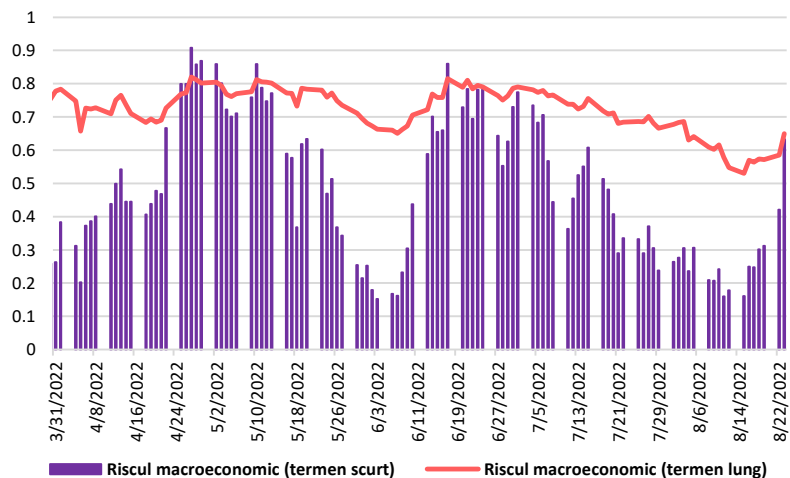
Sursa: Refinitiv Datastream

### Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Riscul macroeconomic



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 0,6% atât în zona euro, cât și în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 3,9% în zona euro și cu 4% în UE în trimestrul II 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 2,1% (în termeni reali) în trimestrul II 2022 comparativ cu trimestrul I 2022. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul II 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 5,3% 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).

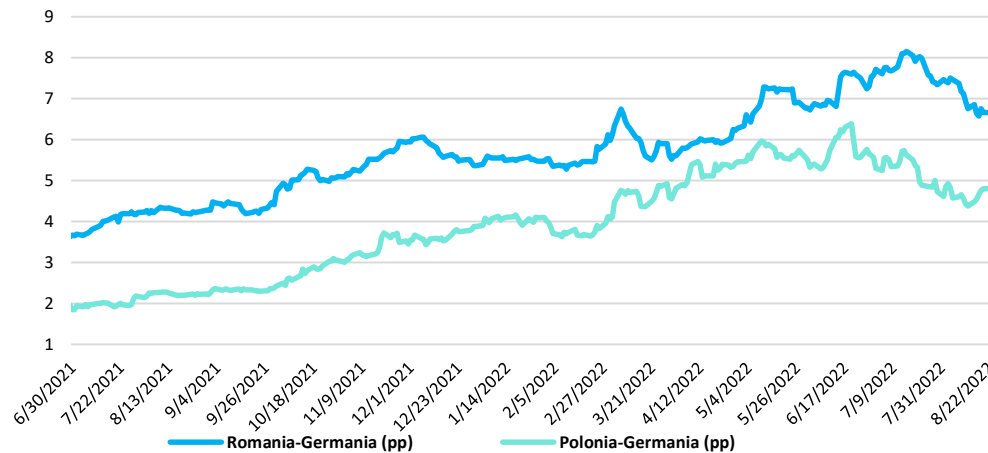
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

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	3,9	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>5,3</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

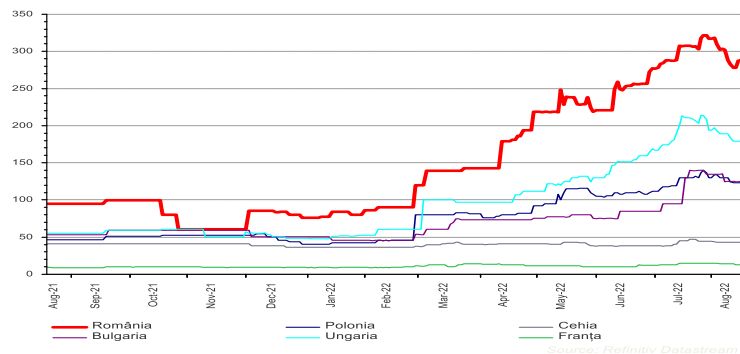
# Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

**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 însă 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 până la nivelul de 278 puncte, însă continuă să se situeze la un nivel superior.

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

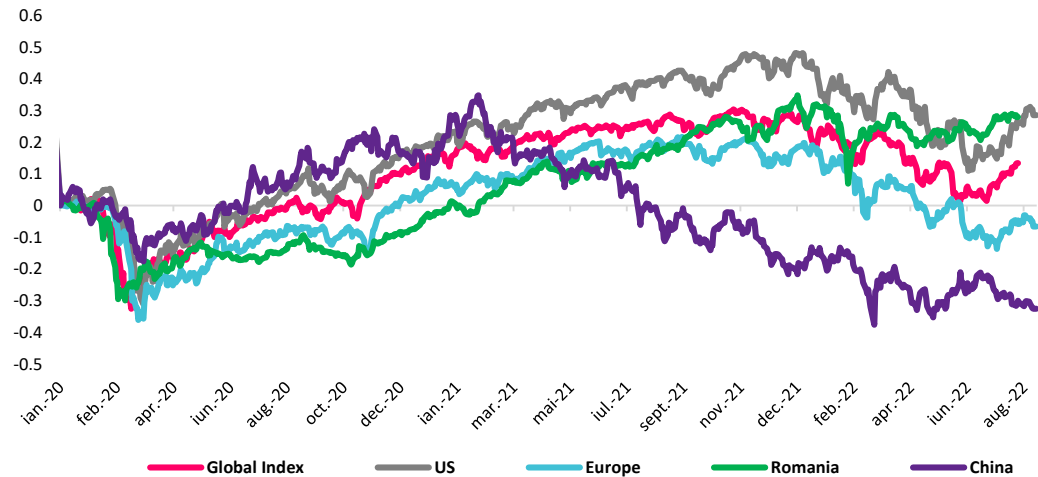


## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele de acțiuni europene au înregistrat pierderi, pe fondul așteptărilor investitorilor privind o înăsprire a politicii monetare de către FED. Amenințările persistente rămân inflația în creștere, prețurile gazelor ce sunt pe trend ascendent pe măsură ce războiul din Ucraina continuă și o potențială recesiune, ce pun presiune asupra evoluției bursei internaționale.

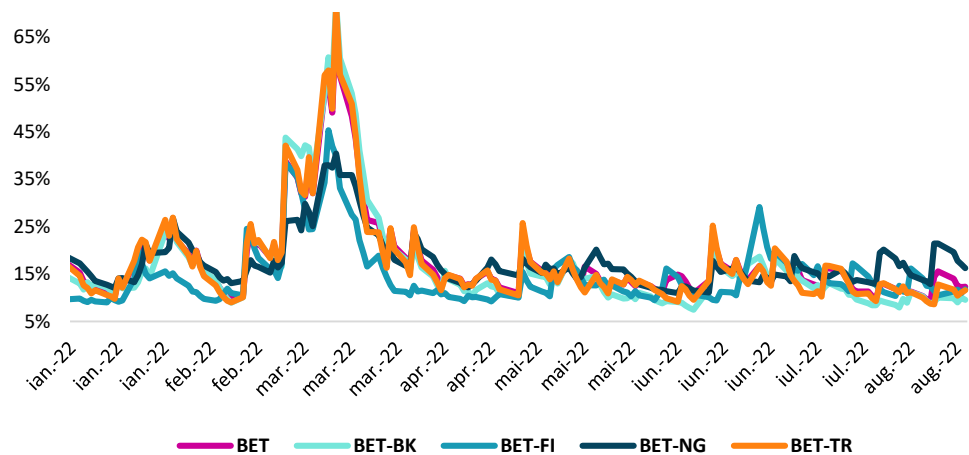
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au diminuat și se situează la un nivel redus, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

Evoluția bursei de acțiuni față de 31 dec. 2019



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)	-4,02%	1,22%	-3,06%
FR (CAC 40)	-3,50%	2,34%	0,05%
DE (DAX)	-5,15%	-0,45%	-6,92%
IT (FTSE MIB)	-2,69%	5,51%	-7,28%
GR (ASE)	-0,20%	7,41%	3,68%
IE (ISEQ)	-3,40%	6,51%	-1,34%
ES (IBEX)	-3,36%	2,17%	-4,63%
UK (FTSE 100)	-0,64%	2,91%	-0,34%
US (DJIA)	-3,64%	3,17%	3,23%
IN (NIFTY 50)	-1,39%	5,13%	8,40%
SHG (SSEA)	-0,05%	0,19%	4,10%
JPN (N225)	-1,44%	1,93%	5,37%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,40%	0,95%	1,34%
BET-BK	-2,42%	0,79%	-0,56%
BET-FI	-1,28%	0,81%	2,49%
BET-NG	-2,82%	2,11%	6,94%
BET-TR	-2,36%	2,62%	7,02%
BET-TRN	-2,37%	2,53%	6,72%
BET-XT	-2,33%	1,34%	2,31%
BET-XT-TR	-2,29%	2,97%	7,46%
BET-XT-TRN	-2,29%	2,88%	7,18%
BETAeRO	-0,54%	2,04%	-3,20%
BETplus	-2,40%	0,79%	1,02%
ROTX	-2,65%	3,71%	4,85%

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.=23.08.2022 vs. 16.08.2022; 1 lună=23.08.2022 vs. 22.07.2022; 3 luni=23.08.2022 vs. 23.05.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 august 2022 vs. 16 august 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,20% (indicele ASE) și -5,15% (indicele DAX).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe negative. Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă scădere (DJIA: -3,64%), urmat de indicele N225 (JPN: -1,44%).

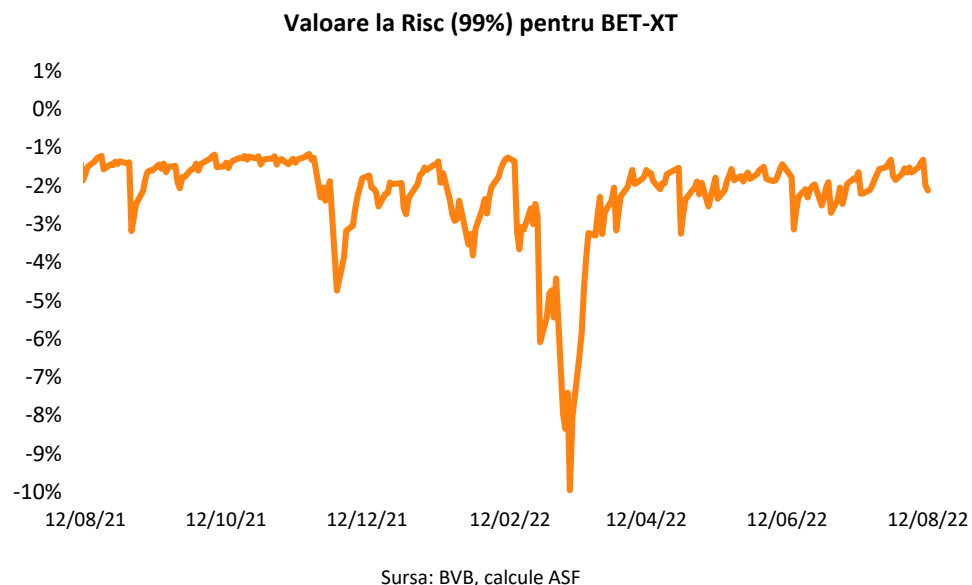
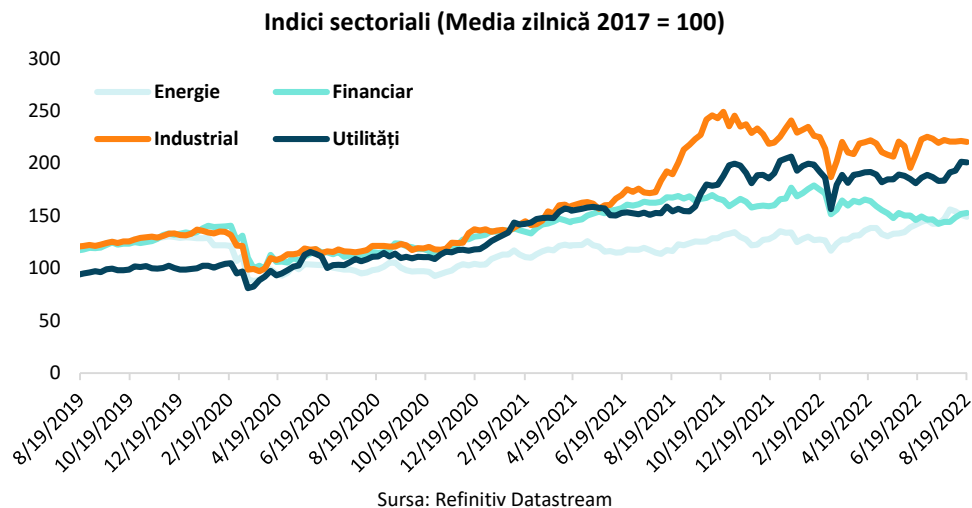
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 23 august 2022 vs. 16 august 2022). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-2,82%).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

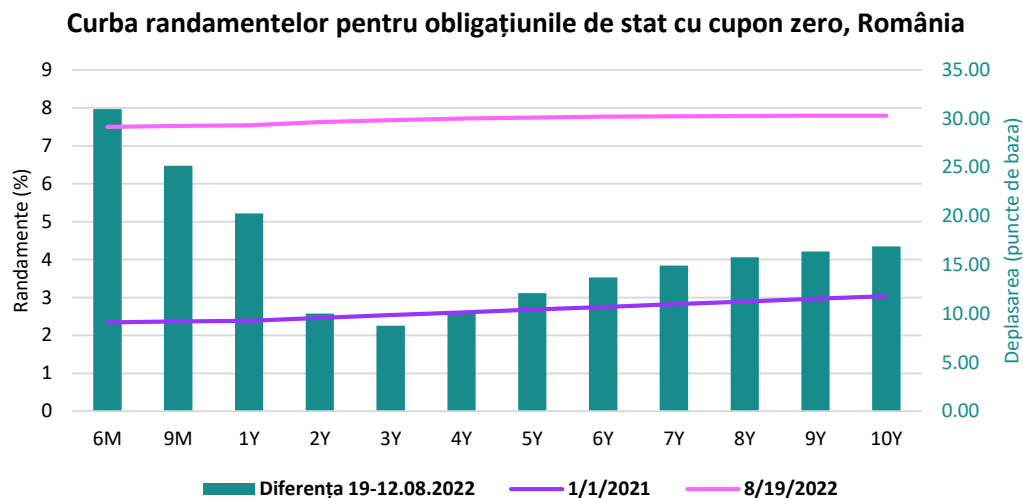
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și energie.

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.

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

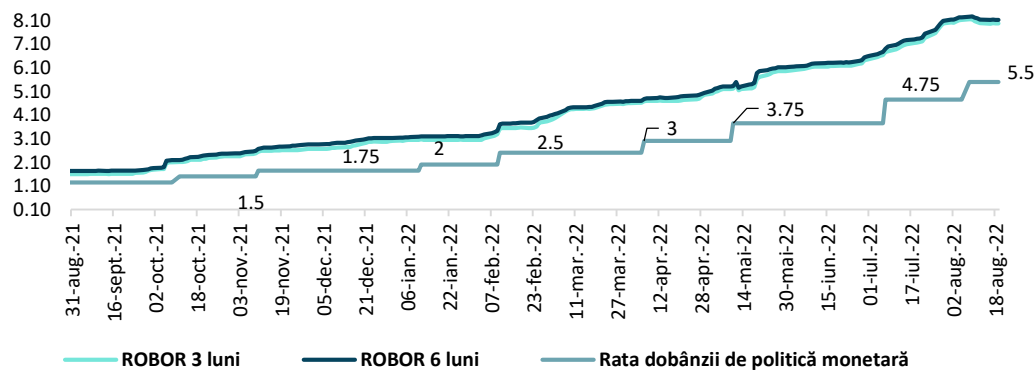


## Riscul de credit



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

### Evoluția ROBOR la 3 luni și la 6 luni vs. rata dobânzii de politică monetară



Sursa: BNR

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

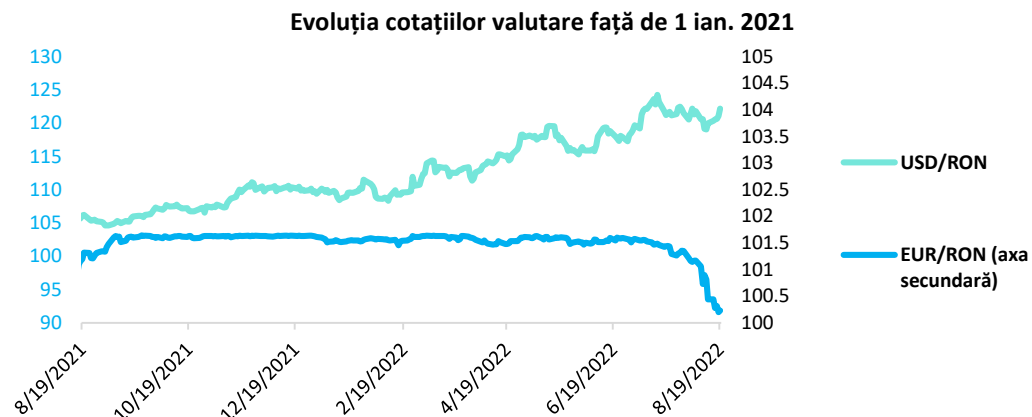
Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (5,5% pe an).

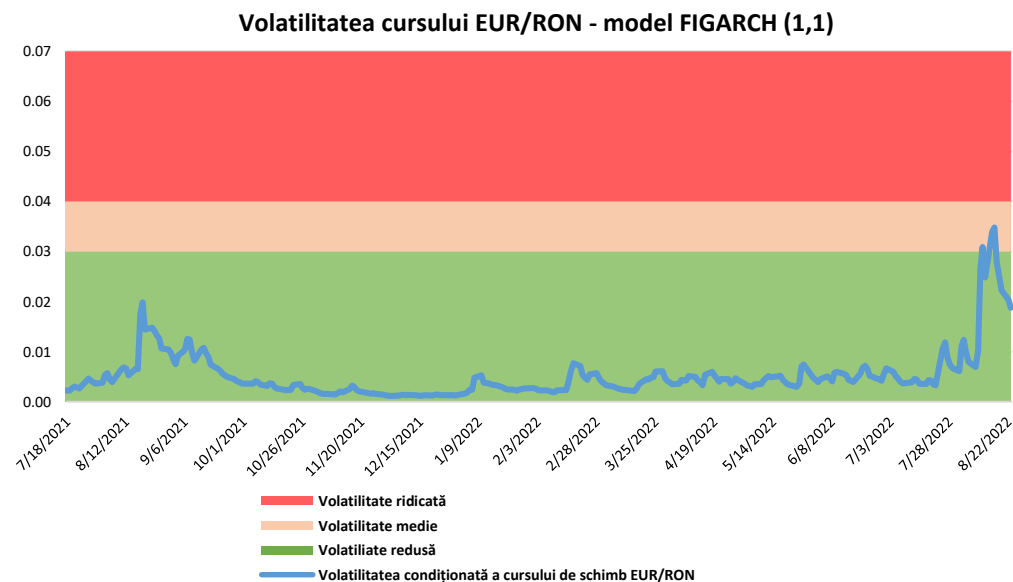
## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 19 august 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 0,2% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 22,2%.

În perioada **15-19 august** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul valorii de 4,8853. 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.



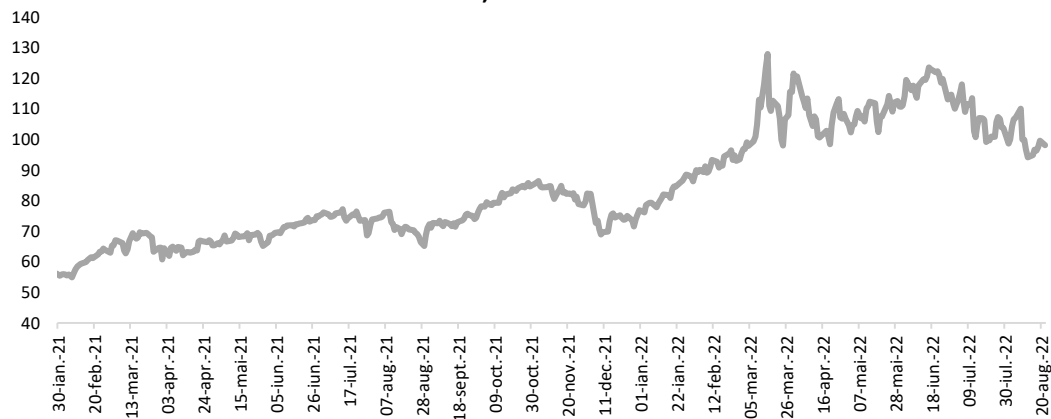
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



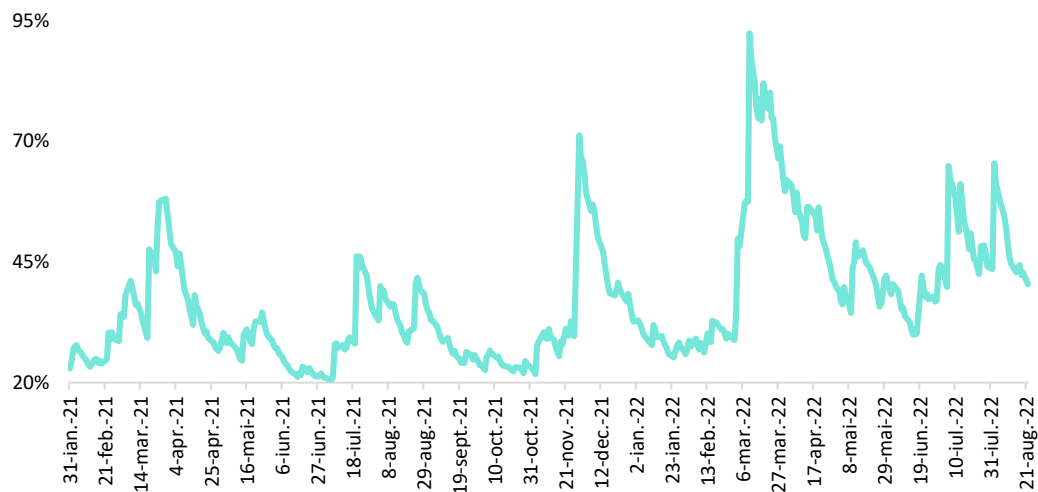
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

### Evoluția Brent Oil



### Volatilitatea Oil Brent



Prețul petrolului Brent a scăzut luni (22 aug. 2022) față de ședința anterioară (96,48 USD/bbl), pe fondul propunerii Arabiei Saudite de reducere a producției OPEC+ pentru a susține prețurile.

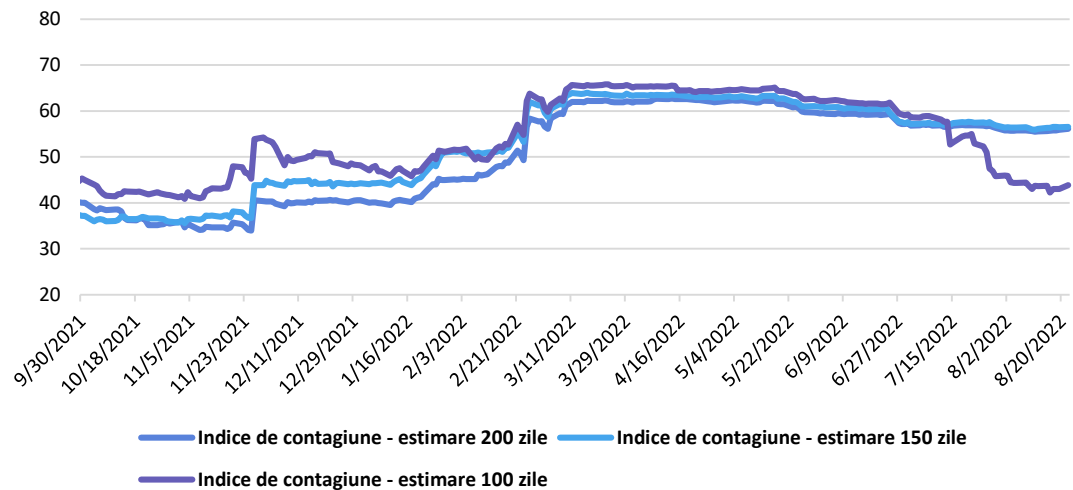
Sursa: Investing.com, calcule ASF

## 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. Contagiunea și-a inversat brusc tendința de creștere și a intrat pe o tendință de scădere accentuată.

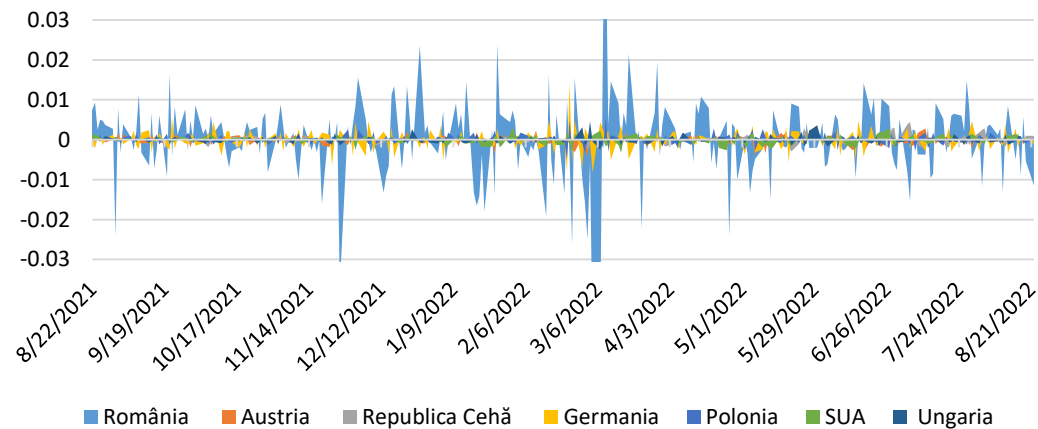
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

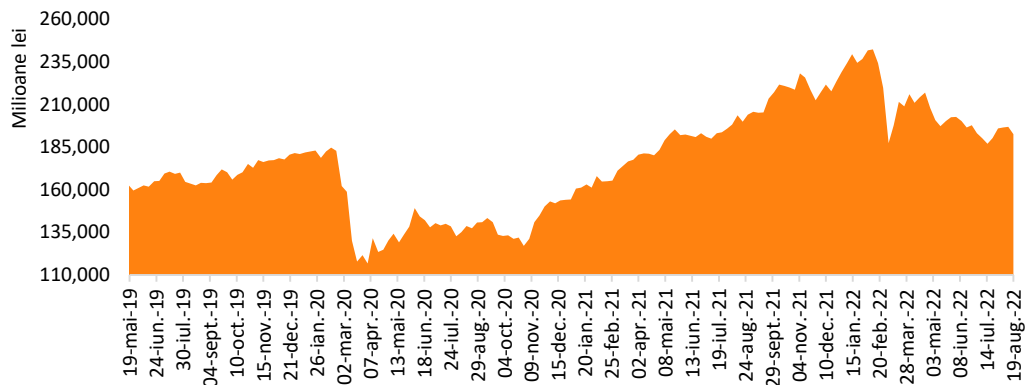
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

### Capitalizarea bursieră (acțiuni)



### Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 15 august-19 august 2022 (doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
FP	18.318.630	26,63%		0,00%	18.318.630	26,26%
SNP	9.815.642	14,27%		0,00%	9.815.642	14,07%
TLV	6.059.530	8,81%		0,00%	6.059.530	8,69%
EBS	5.147.573	7,48%		0,00%	5.147.573	7,38%
SNN	4.805.145	6,99%		0,00%	4.805.145	6,89%
SNG	4.567.536	6,64%		0,00%	4.567.536	6,55%
BRD	3.986.628	5,80%		0,00%	3.986.628	5,72%
WINE	2.786.336	4,05%		0,00%	2.786.336	3,99%
SIF5	1.041.759	1,51%	980.000	100,00%	2.021.759	2,90%
COTE	1.917.381	2,79%		0,00%	1.917.381	2,75%
EVER	1.071.942	1,56%		0,00%	1.071.942	1,54%
BRK	923.763	1,34%		0,00%	923.763	1,32%
TGN	897.041	1,30%		0,00%	897.041	1,29%
EL	765.880	1,11%		0,00%	765.880	1,10%
TRP	714.399	1,04%		0,00%	714.399	1,02%
<b>Total</b>						<b>91,46%</b>

Sursa: date BVB, calcule ASF

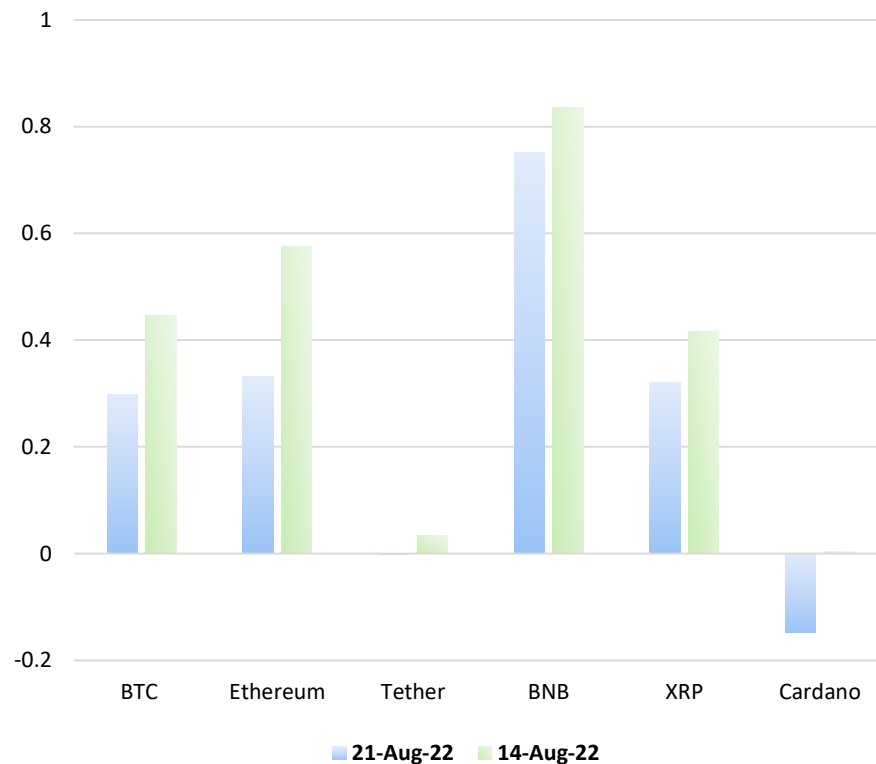
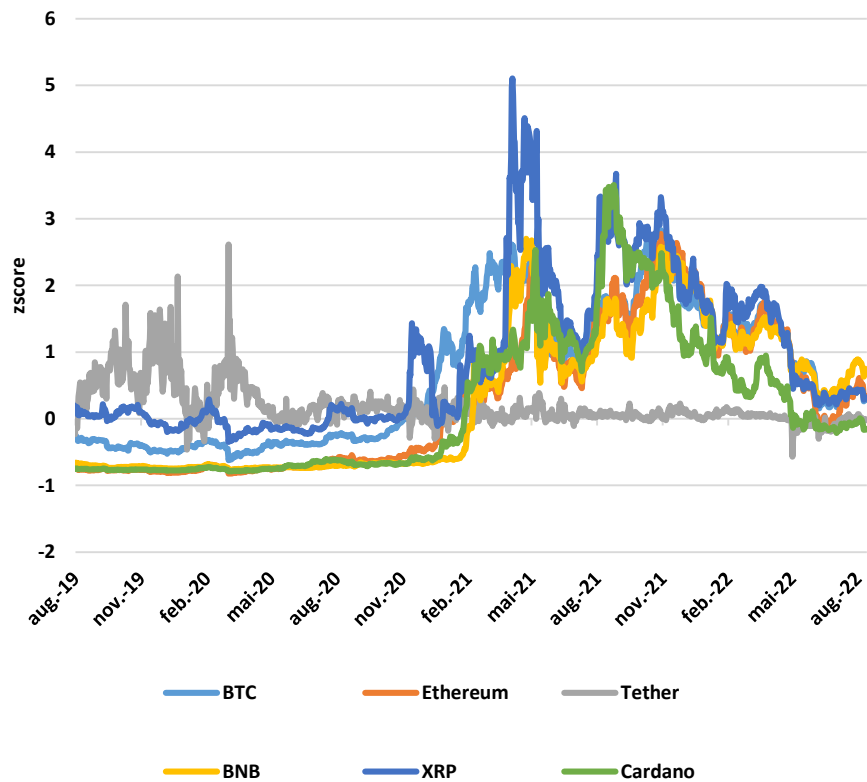
**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 16% în data de 19 august 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 25% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 6%.

În perioada 15 - 19 august 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Fondul Proprietatea** cu o pondere de 26,26% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 14,07%) și **Banca Transilvania SA** (TLV: 8,69%).



# Evoluția principalelor criptomonede

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

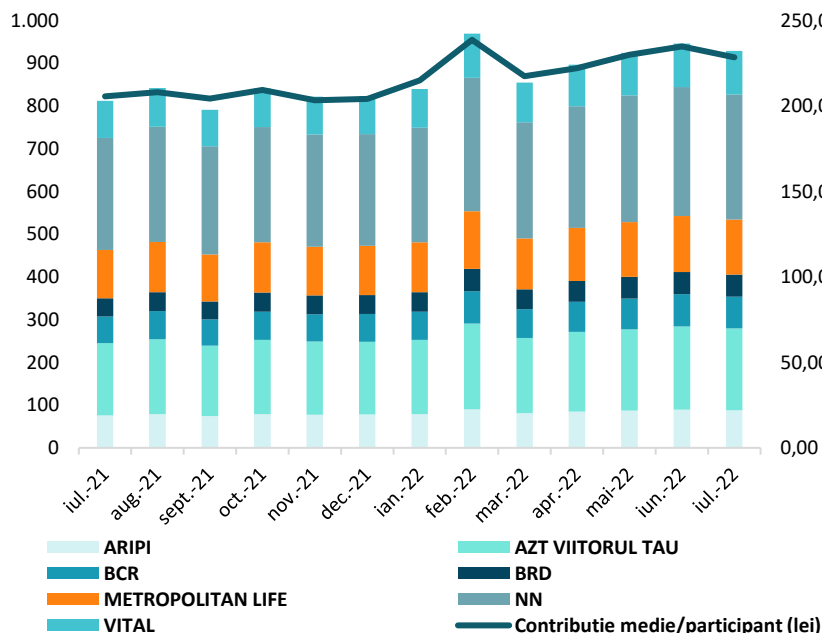
Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

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

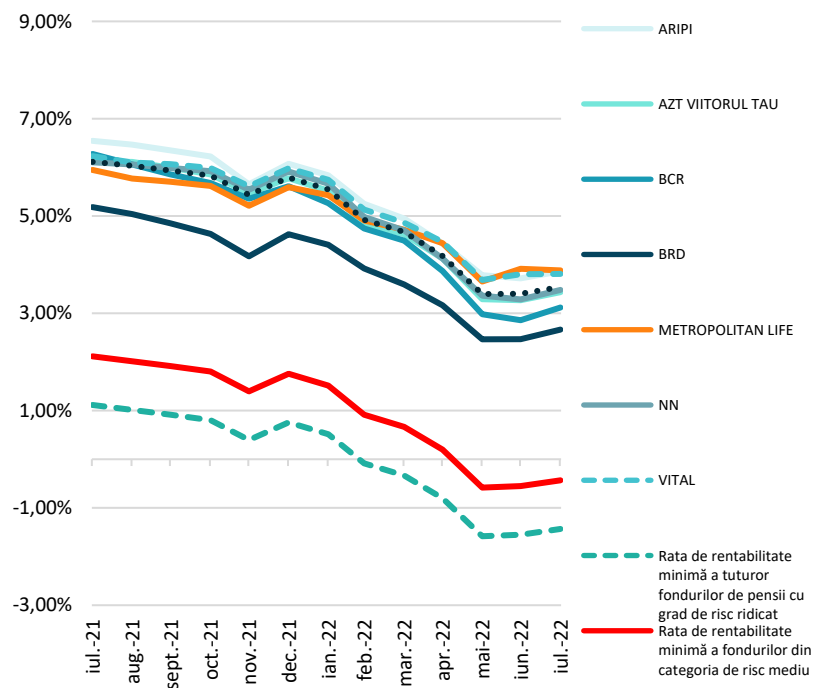
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 19 august 2022	Valoare activ net la 19 august 2022	VUAN la 19 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
ARIPI	8.239.952.829	8.238.883.238	28,3011	-0,52%	-4,16%	826.890
AZT VIITORUL TAU	19.727.202.097	19.724.789.144	25,8546	-0,31%	-4,11%	1.645.980
BCR	6.416.451.001	6.415.658.187	27,5374	-0,44%	-3,87%	730.752
BRD	3.743.200.658	3.742.717.638	23,2521	-0,28%	-3,59%	517.326
METROPOLITAN LIFE	13.079.438.891	13.077.831.715	29,0787	-0,20%	-0,67%	1.102.074
NN	31.782.900.033	31.778.970.586	28,5744	-0,48%	-4,31%	2.072.721
VITAL	9.413.977.211	9.412.814.923	26,3885	-0,32%	-3,12%	992.338
<b>Total</b>	<b>92.403.122.720</b>	<b>92.391.665.430</b>				<b>7.888.081</b>

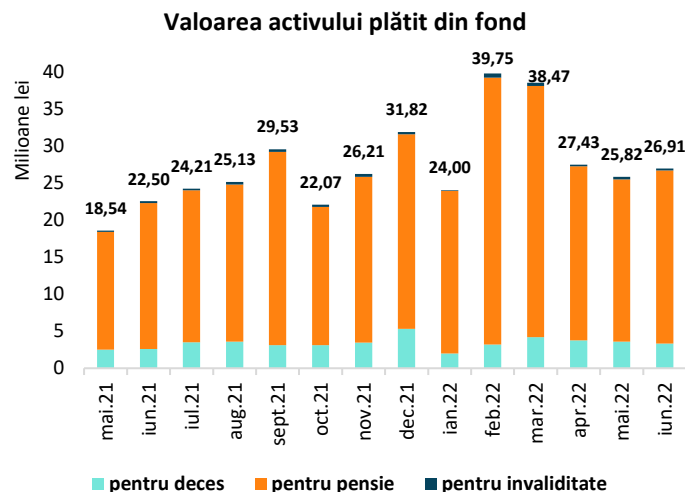
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



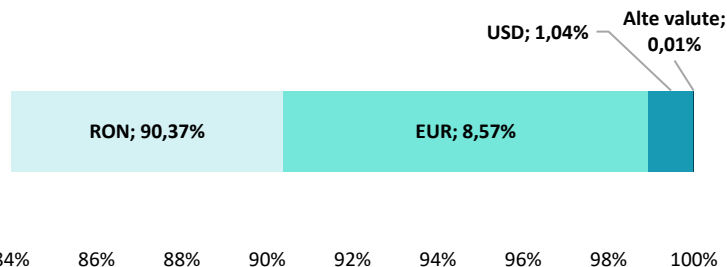
## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



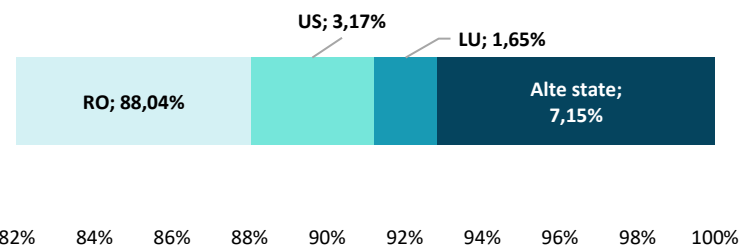
**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2022**

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

**Expunerea valutară**



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



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,003% la 19 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.

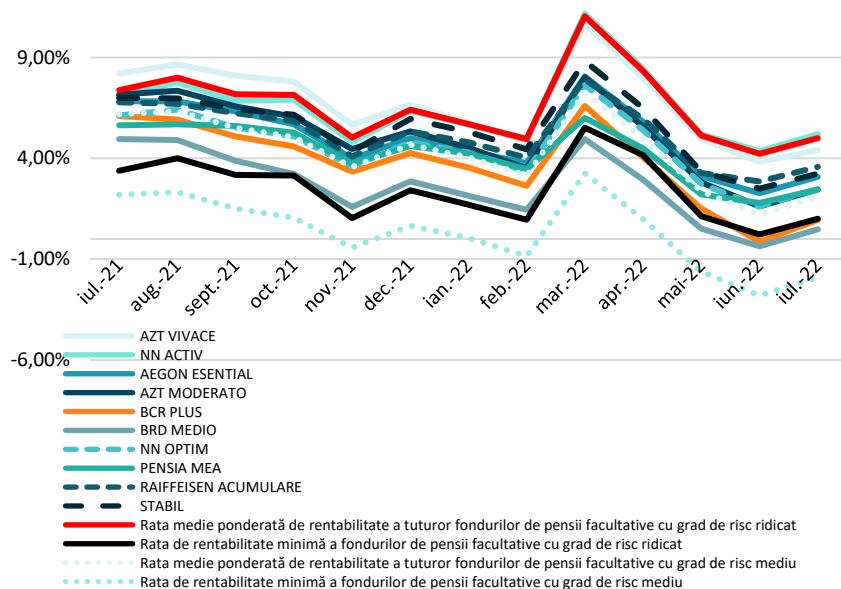
Sursa: ASF, date preliminare

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

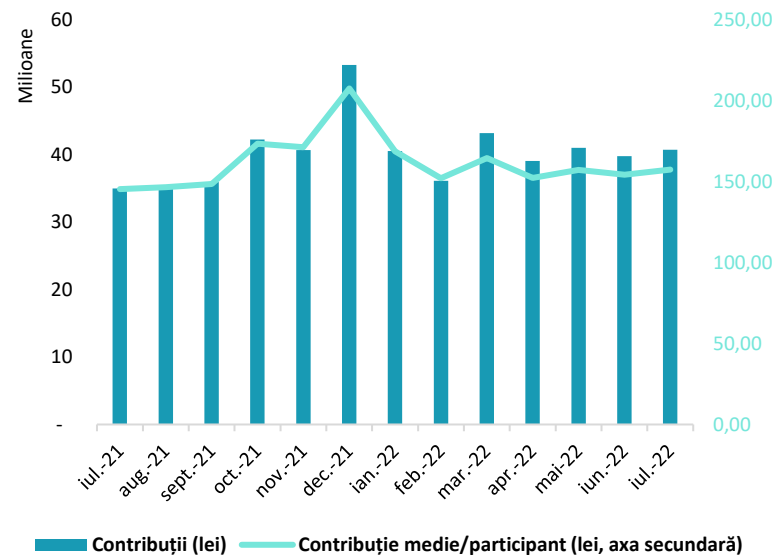
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 19 august 2022	Valoare activ net la 19 august 2022	VUAN la 19 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
AEGON ESENTIAL	11.335.874	11.318.100	12,3133	-0,37%	3,88%	4.000
AZT MODERATO	353.466.007	353.188.020	22,8387	-0,33%	3,66%	47.006
AZT VIVACE	127.919.494	127.782.162	23,4944	-0,31%	3,90%	21.324
BCR PLUS	583.945.867	583.321.935	21,1279	-0,50%	3,19%	143.826
BRD MEDIO	180.799.340	180.592.415	16,9767	-0,29%	3,77%	37.786
GENERALI STABIL	34.058.819	34.000.832	20,4138	-0,37%	4,62%	5.547
NN ACTIV	421.192.726	420.753.118	25,7350	-0,50%	4,84%	63.563
NN OPTIM	1.509.190.578	1.507.672.402	24,3340	-0,51%	4,23%	221.889
PENSIA MEA	136.186.601	136.012.391	20,3571	-0,31%	3,23%	29.176
RAIFFEISEN ACUMULARE	131.078.219	130.937.271	25,8426	-0,28%	4,59%	19.946
<b>Total</b>	<b>3.489.173.525</b>	<b>3.485.578.644</b>				<b>594.063</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute

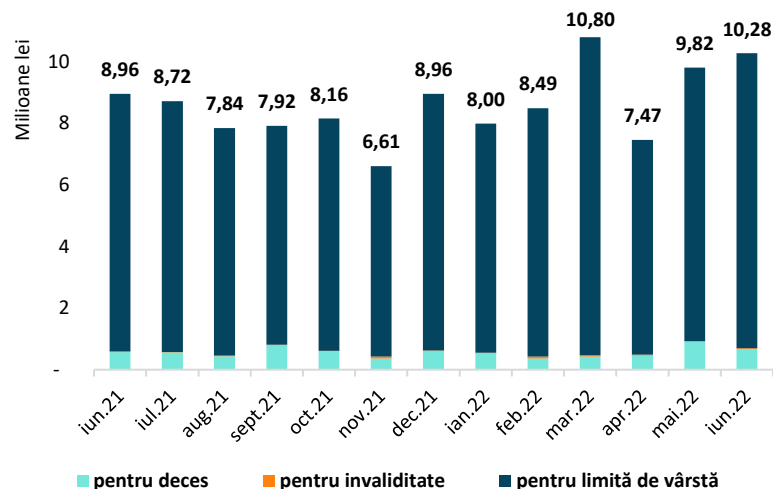


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

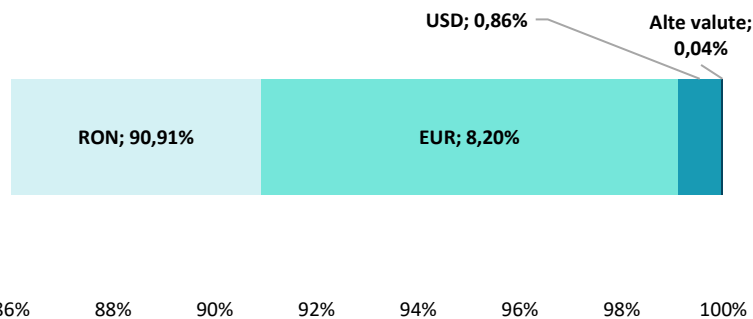
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2022

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%

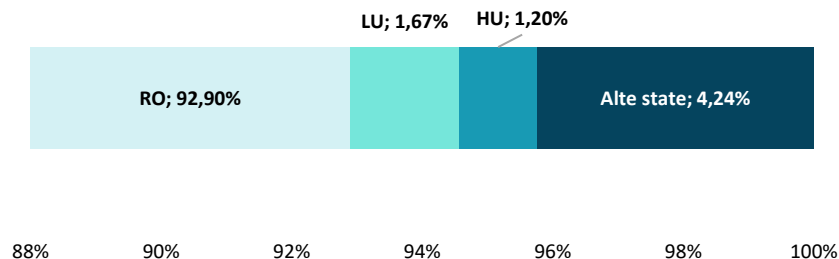
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de aproximativ 0,17% la 19 august 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

Sursa: ASF, date preliminare

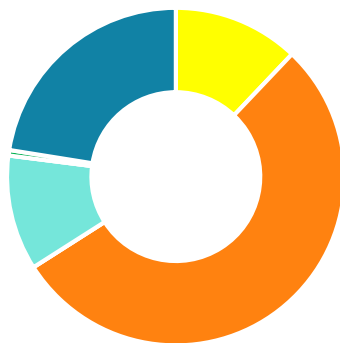
## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**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.

**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	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Germania	23.08.2022	S&P Global Manufacturing PMI	August 2022	47,8	49,3
Marea Britanie	23.08.2022	S&P Global/CIPS Manufacturing PMI	August 2022	51,3	52,1
SUA	25.08.2022	PIB	Q2 2022	-0,9%	-1,6%
SUA	26.08.2022	Venituri personale	Iulie 2022	0,5%	0,6%



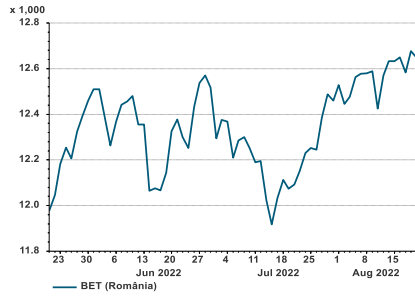
## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESMA a emis un aviz în sprijinul unei practici de piață acceptate revizuite privind contractele de lichiditate notificate de autoritatea portugheză de reglementare a pieței.</a></li><li>• <a href="#">ESMA propune îmbunătățiri ale regimului UE privind criteriile de referință pentru țările terțe.</a></li></ul>
<b>IOSCO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">IOSCO World Investor Week continuă să promoveze educația investitorilor și protecția investitorilor la nivel mondial.</a></li></ul>
<b>FMI</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Crypto este mai mult în pas cu acțiunile din Asia, subliniind nevoia de reglementare.</a></li></ul>
<b>OECD</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Indicatorii principali continuă să indice o deteriorare a perspectivelor de creștere în majoritatea marilor economii.</a></li></ul>

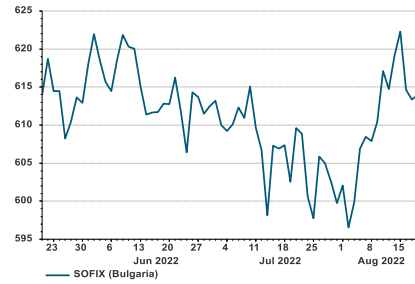


## Indici bursieri

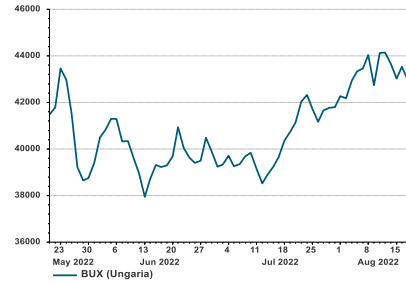
### BET (România)



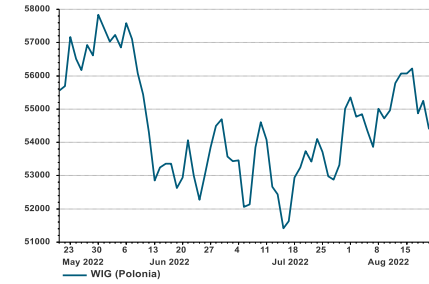
### SOFIX (Bulgaria)



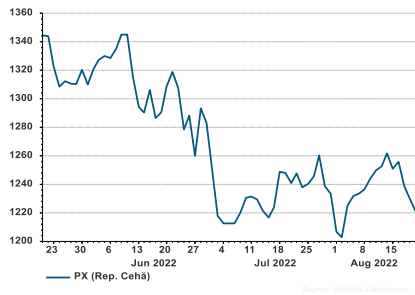
### BUX (Ungaria)



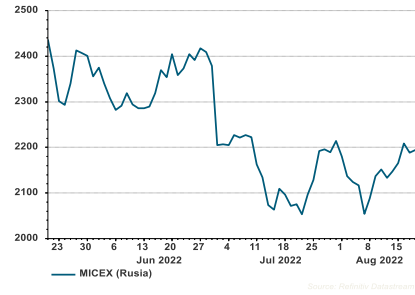
### WIG (Polonia)



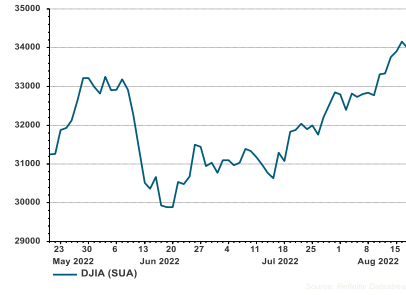
### PX (Rep. Cehă)



### MICEX (Rusia)



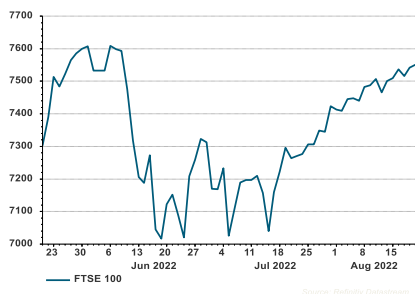
### Dow Jones Industrials (SUA)



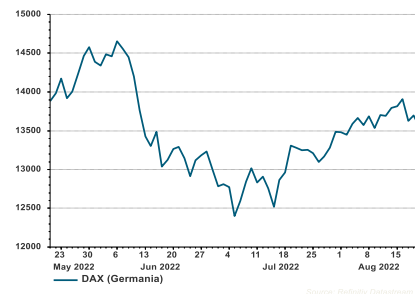
### S&P 500 (SUA)



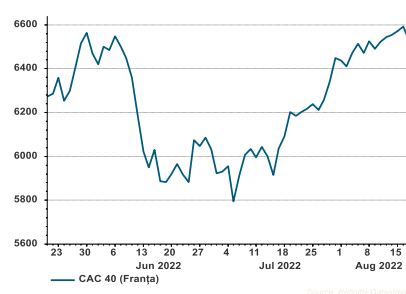
### FTSE (100 UK)



### DAX (Germania)



### CAC 40 (Franța)



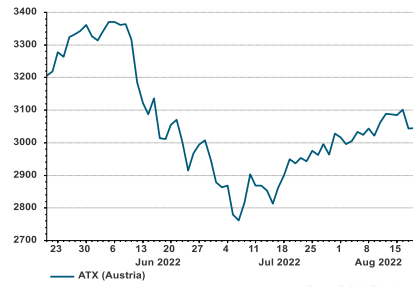
### EUROSTOXX



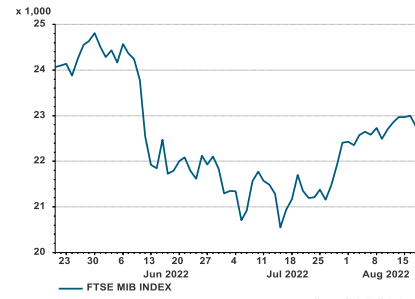
## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



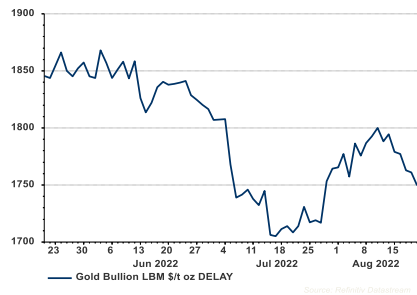
## FTSE MIB (Italia)



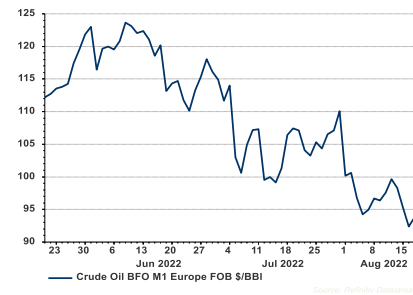
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

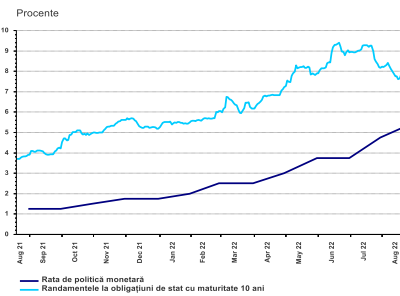
### Gold



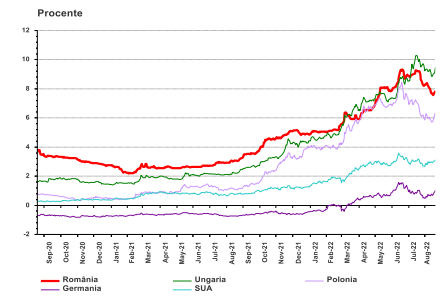
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

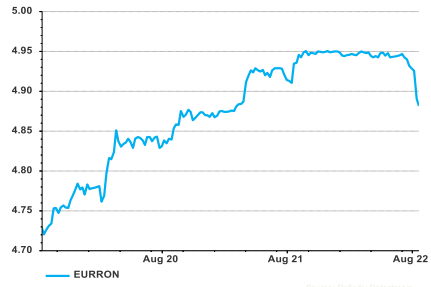


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

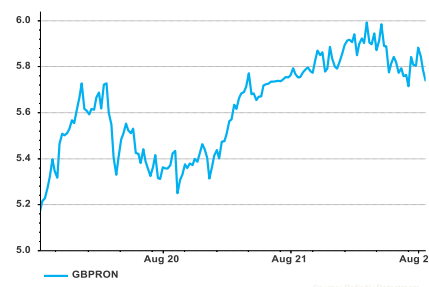
### EURRON



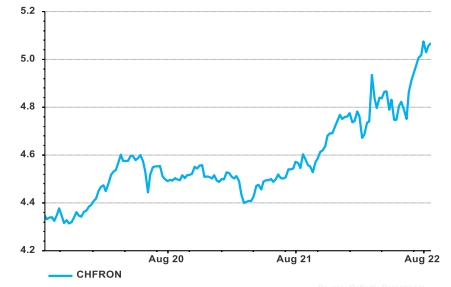
### USDRON



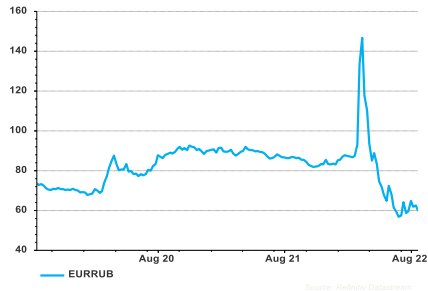
### GBPRON



### CHFRON



### EURRUB



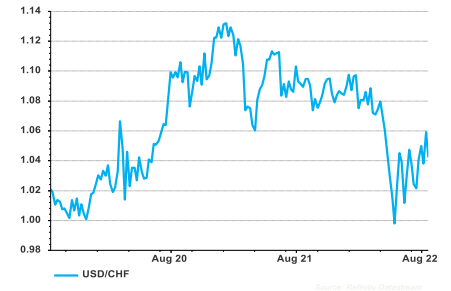
### USDRUB



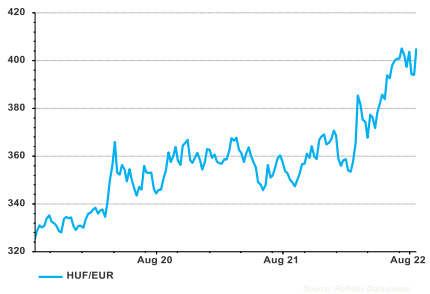
### EURCHF



### USDCHF



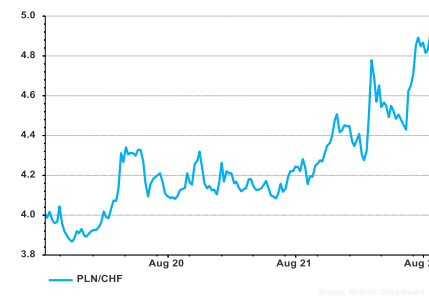
### HUF/EUR



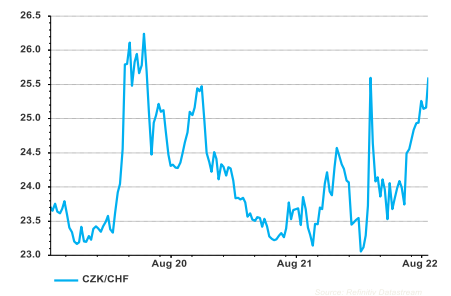
### HUF/CHF



### PLN/CHF



### CZK/CHF



Sursa: Refinitiv Datastream



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere săptămânală), pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii majoritatea actualizărilor sunt lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.