

În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE (96,5 puncte), situându-se în luna august 2022 la un nivel de 100,1 puncte, în scădere față de luna iulie 2022

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

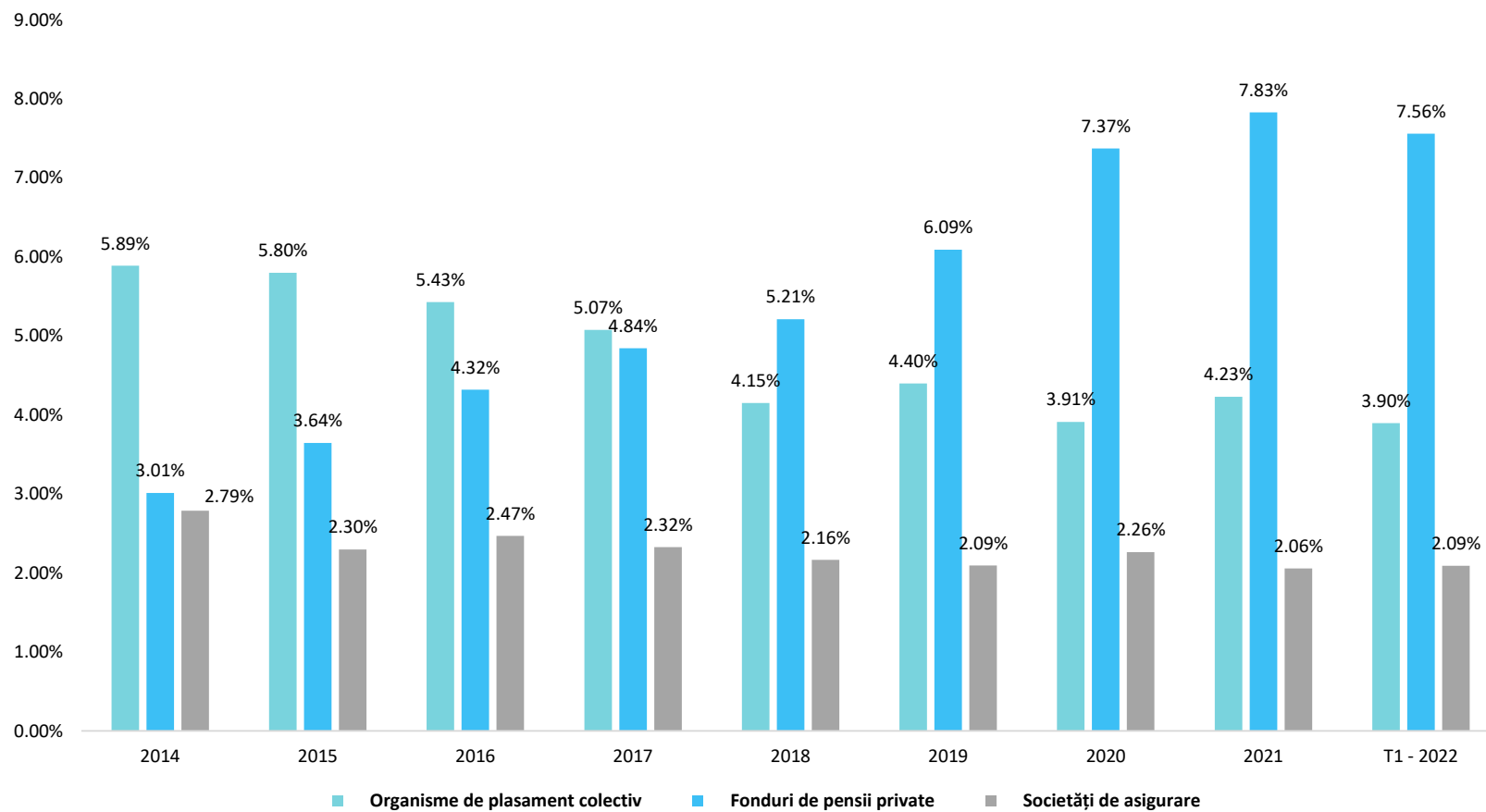
- Principalii indici americani (DJIA: -2,92%) și asiatici (JPN: -3,18%) au prezentat performanțe negative.
- Prețul petrolului Brent a scăzut marți (30 august) cu 5 % față de ședința anterioară (97,84 USD/bbl).

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

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"> 19,6 mld. lei OPCVM 1,69 mld. lei FIA 14,66 mld. lei SIF 11,89 mld. lei FP 		<ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 82 FDI 26 FÎl 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari 		<ul style="list-style-type: none"> Acțiuni 26,58 mld. lei Obligațiuni 4,37 mld. lei Titluri de stat 8,02 mld. lei Depozite și disponibil 5,39 mld. lei Titluri OPCVM/AOPC 2,77 mld. lei
	Capitalizare bursieră totală la <u>26 august 2022</u> :	186,2 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 46 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>22-26 august 2022</u> :	17,43 mil. lei.			31 martie 2022
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 26 august 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)
	Pilon II	Pilon III	88% investiții ROMÂNIA		92,9% investiții ROMÂNIA
	91,93 mld. Lei	3,46 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

- ➔ Banca Centrală a Chinei a redus mai mult decât se estima rata dobânzii la facilitatea de creditare, după ce a adoptat noi măsuri de relaxare, în cadrul eforturilor autorităților de la Beijing de a stimula economia, afectată de criza imobiliară și reapariția cazurilor de COVID-19. Banca Populară a Chinei (PBOC) se află pe o cale dificilă în eforturile sale de relansare a creșterii economice. Oferirea unor stimulente prea mari ar putea accentua presiunile inflaționiste și riscul unei scurgeri de capital, în condițiile în care Rezerva Federală și alte economii cresc agresiv ratele dobânzilor. Rata dobânzii de bază pentru împrumuturi pe un an (LPR-loan prime rate) a fost redusă cu 5 puncte de bază (bps), până la 3,65%, în cadrul ședinței lunare a băncii centrale, în timp ce LPR pe cinci ani a fost redusă cu 15 bps, până la 4,30%. Aceasta din urmă influențează prețurile creditelor ipotecare. Reducerile LPR vin după ce PBOC a surprins piețele prin reducerea ratei facilității de creditare pe termen mediu (MLF-medium term lending facility) și a unui alt instrument de lichiditate pe termen scurt, în condițiile în care o serie de date recente au arătat că economia își pierde din avânt pe fondul încetinirii creșterii globale și al creșterii costurilor de împrumut în multe țări dezvoltate. Într-un sondaj realizat de Reuters, 25 dintre cei 30 de respondenți au previzionat o reducere a dobânzii de bază pe un an cu zece puncte de bază și majoritatea o reducere de peste zece puncte de bază a dobânzii de bază pe cinci ani.
- ➔ Uniunea Europeană este pe cale să își atingă obiectivul de umplere a depozitelor de gaz cu două luni înainte de termen, în timp ce blocul comunitar se pregătește pentru o iarnă grea, în condițiile în care Rusia limitează livrările și prețurile la energie cresc vertiginos pe continent. Rezervele din UE au fost umplute până la 79,4% la data de 27 august, comparativ cu obiectivul de 80% până la 1 noiembrie, potrivit datelor de inventariere ale Gas Infrastructure Europe. UE și-a consolidat normele de depozitare la începutul acestui an, după ce nivelurile din iarna trecută s-au dovedit a fi mai scăzute decât în anii precedenți, în special în situările germane controlate de exportatorul rus Gazprom PJSC, un factor care a contribuit la creșterea bruscă a prețurilor la energie.

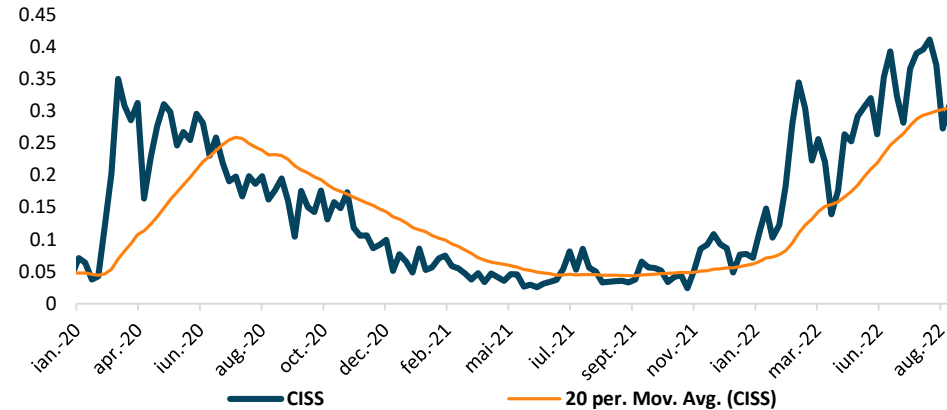
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul nivelului de 0,3274, 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.

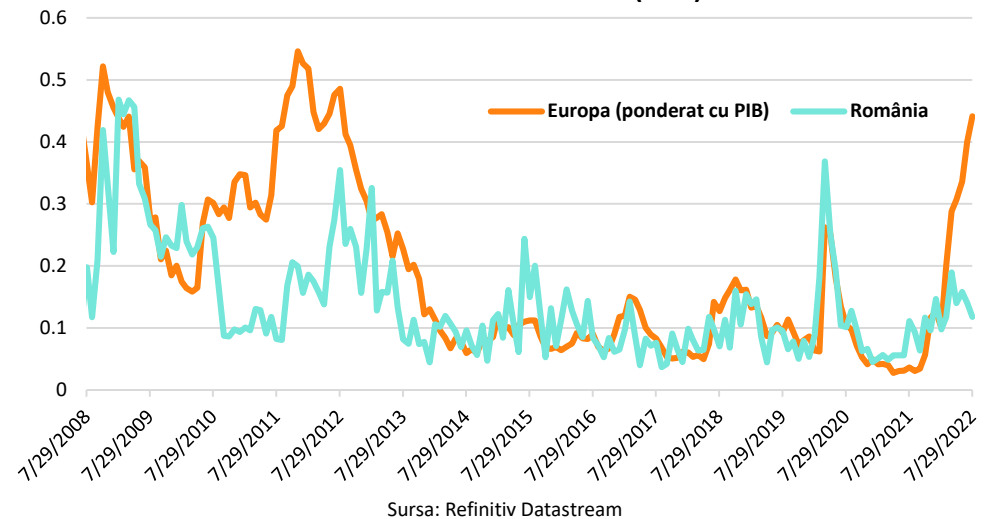
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă, climatul investițional menținându-se stabil. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iulie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



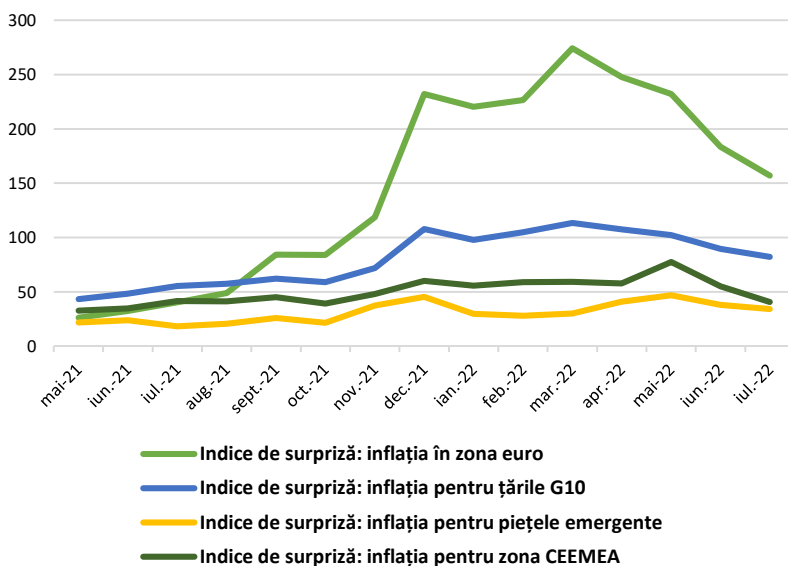
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **22-26 august 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat majorări. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 24% față de finalul săptămânii trecute, de la 20,6% la 25,56%.

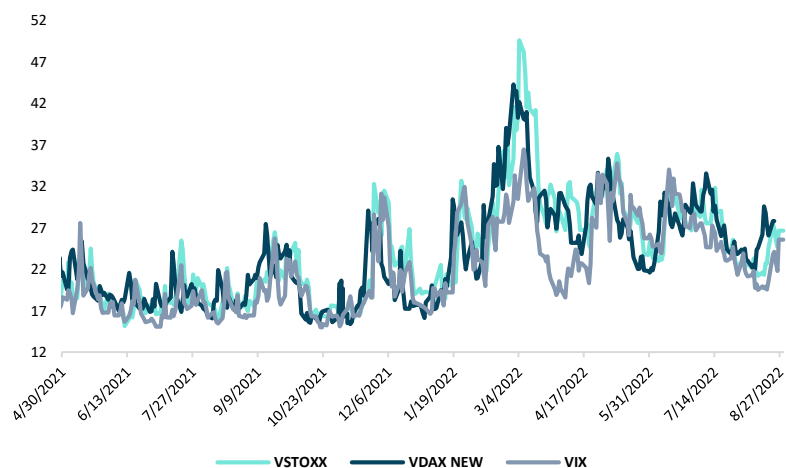
Indicele de surpriză a inflației (ISI) este un indicator care măsoară deviația față de prognoză oferită de modelul de inflație pentru luna următoare. ISI este calculat lunar, pe baza unui model care include indicii de preț și de producție industrială (IPC, IPI), a șocurilor salariale sau a altor indici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



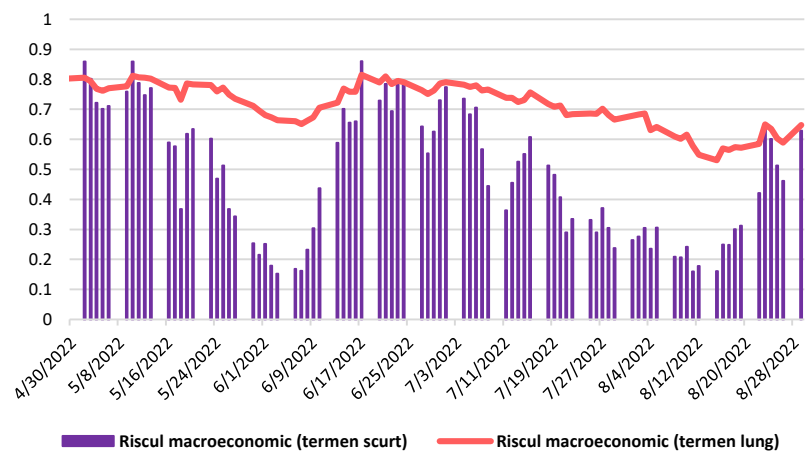
Sursa: Refinitiv Datastream

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 0,6% 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).

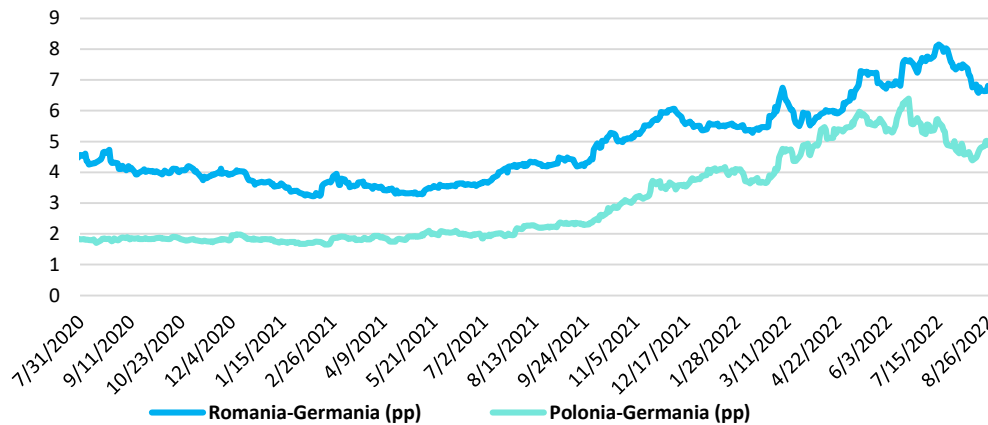
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

Regiune/ țară	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	T2 2022	Comisia Europeană		FMI	
									2022f	2023f	2022f	2023f
Zona euro	-6,3	-0,9	14,6	3,9	4,8	5,3	5,4	3,9	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	5,3	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

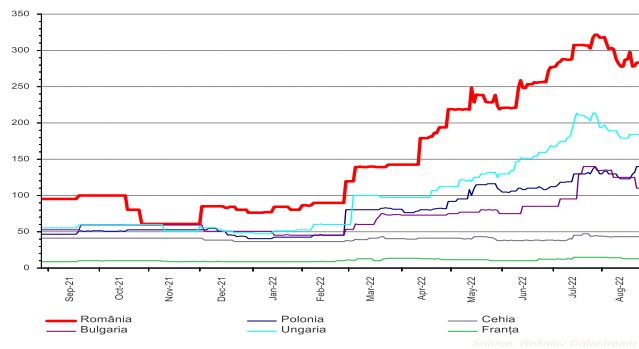
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

Evoluția spread pentru obligațiunile suverane (10Y, EUR)



Sursa: Refinitiv Datastream

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



Sursa: Refinitiv Datastream

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 283 puncte, însă continuă să se situeze la un nivel superior cotațiilor înregistrate înainte de declanșarea conflictului armat.

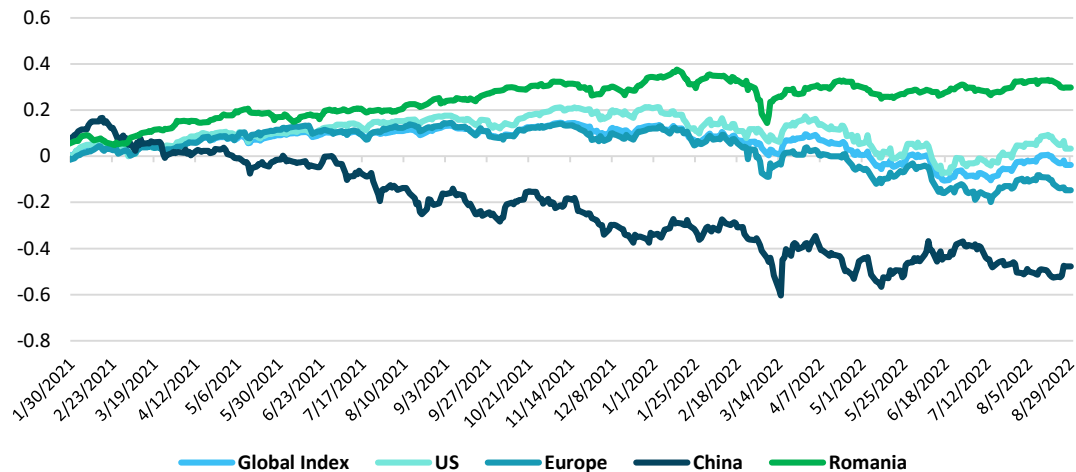
Variațiile cotațiilor CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

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.

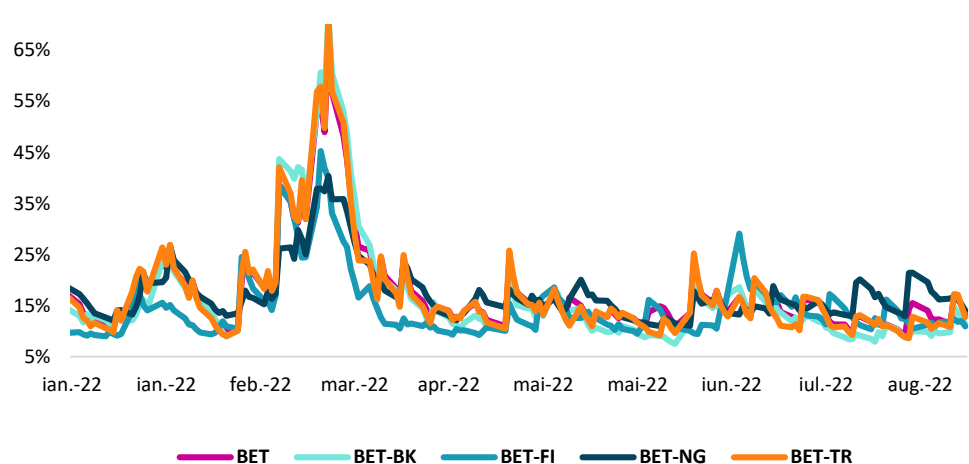
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au diminuat și se situează la un nivel redus, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

Evoluția bursei de acțiuni față de 31 dec. 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)	-2,44%	-3,89%	-6,81%
FR (CAC 40)	-2,45%	-3,51%	-3,81%
DE (DAX)	-2,55%	-4,38%	-10,39%
IT (FTSE MIB)	-1,46%	-2,52%	-10,87%
GR (ASE)	-3,14%	2,02%	-2,52%
IE (ISEQ)	-1,41%	2,09%	-4,91%
ES (IBEX)	-3,56%	-2,04%	-9,74%
UK (FTSE 100)	-1,41%	0,05%	-2,37%
US (DJIA)	-2,92%	-2,27%	-2,70%
IN (NIFTY 50)	-1,02%	0,90%	4,39%
SHG (SSEA)	-1,12%	-0,38%	1,71%
JPN (N225)	-3,18%	0,28%	2,20%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-2,15%	-2,16%	-2,55%
BET-BK	-2,14%	-2,07%	-4,37%
BET-FI	-0,58%	1,34%	2,11%
BET-NG	-2,51%	-4,80%	4,21%
BET-TR	-2,13%	-0,56%	2,72%
BET-TRN	-2,13%	-0,65%	2,44%
BET-XT	-2,03%	-1,91%	-1,35%
BET-XT-TR	-2,02%	-0,35%	3,43%
BET-XT-TRN	-2,02%	-0,43%	3,18%
BETAeRO	0,39%	1,84%	-3,83%
BETplus	-2,10%	-2,16%	-2,75%
ROTX	-2,31%	-0,44%	0,71%

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.=29.08.2022 vs. 22.08.2022; 1 lună=29.08.2022 vs. 29.07.2022; 3 luni=29.08.2022 vs. 31.05.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 29 august 2022 vs. 22 august 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,41% (indicele FTSE 100) și -3,56% (indicele IBEX).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe negative. Așadar, indicele N225 a înregistrat cea mai importantă scădere (JPN: -3,18%), urmat de indicele DJIA (US: -2,92%).

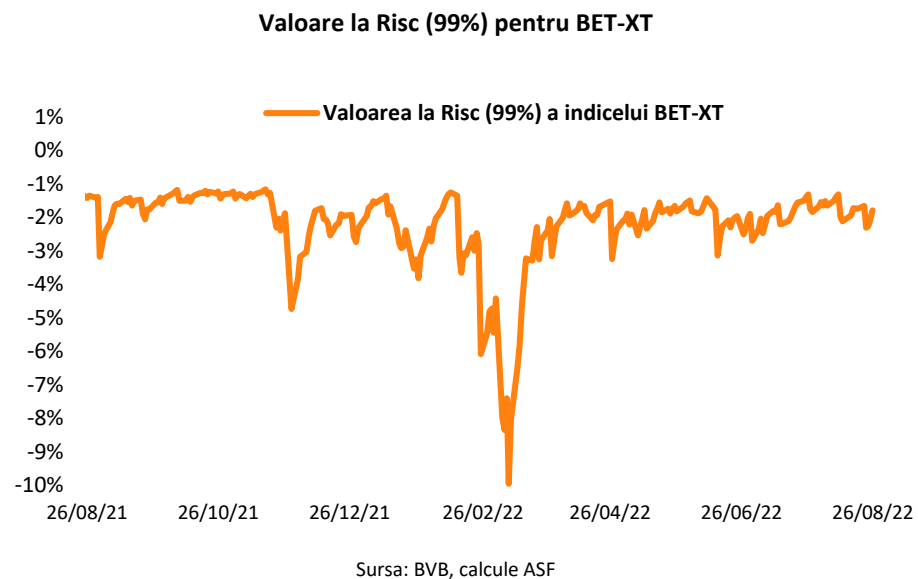
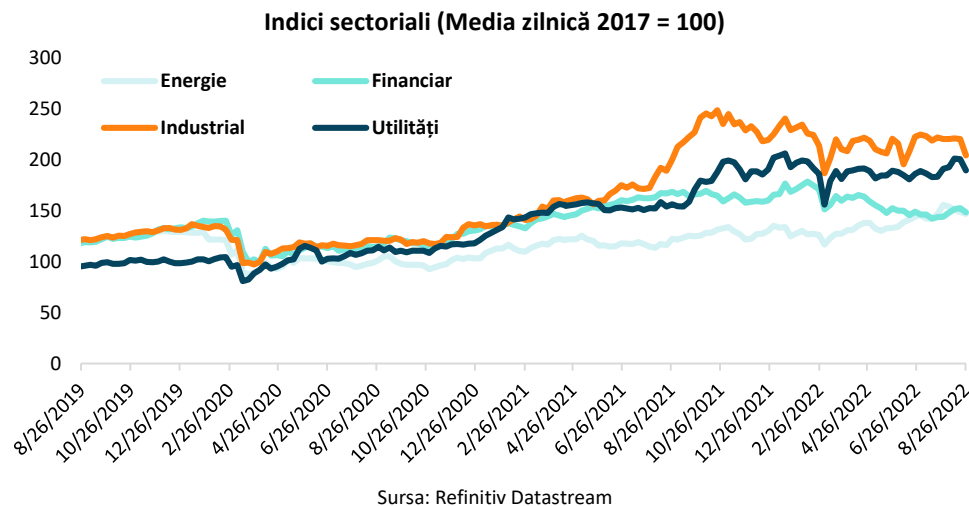
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 29 august 2022 vs. 22 august 2022), cu excepția indicelui BETAeRO (+0,39%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-2,51%).

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.

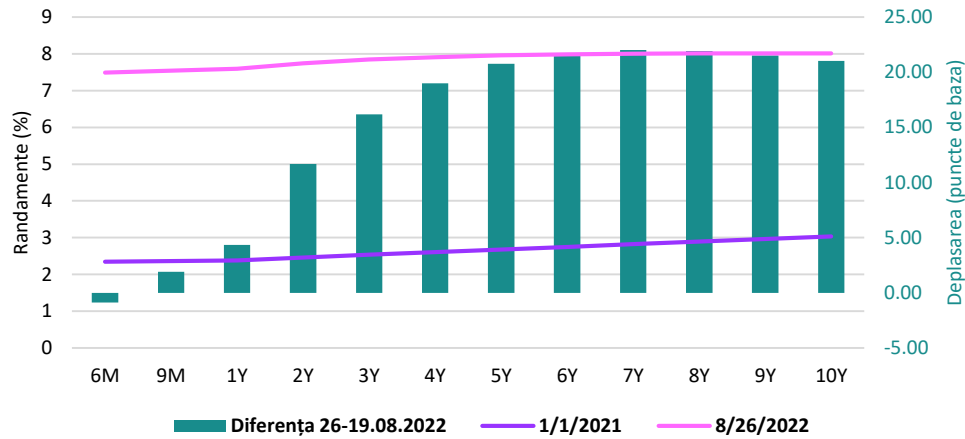
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%) și cu un orizont de risc de o săptămână calculat sub ipoteza distribuției normale.

Calculul indică existența unei probabilități de 1% ca indicele BET-XT să scadă cu aproximativ 2% pentru următoarea săptămână.



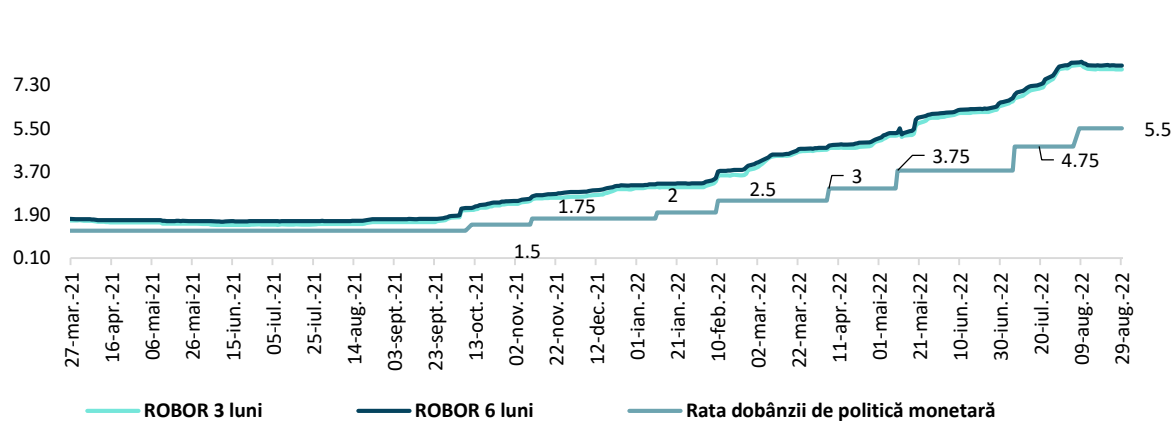
Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România



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 (excepție 6M).

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

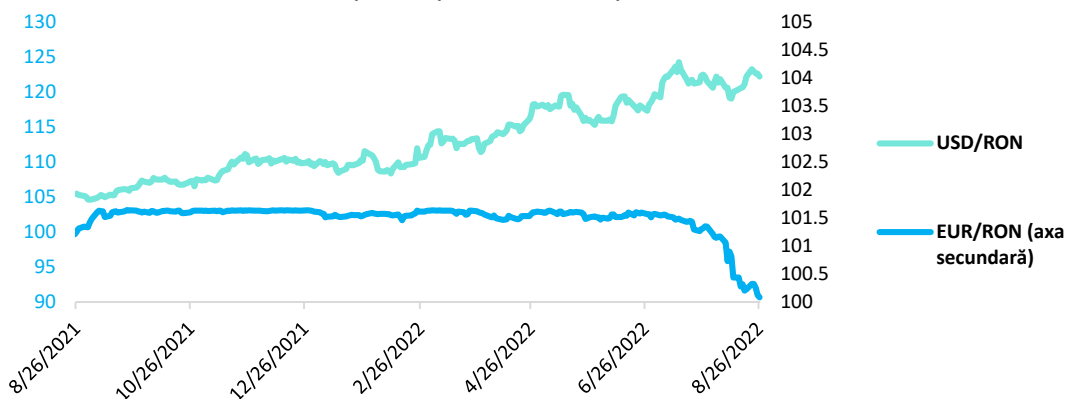
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (5,5% pe an).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 26 august 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 0,08% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 22,2%.

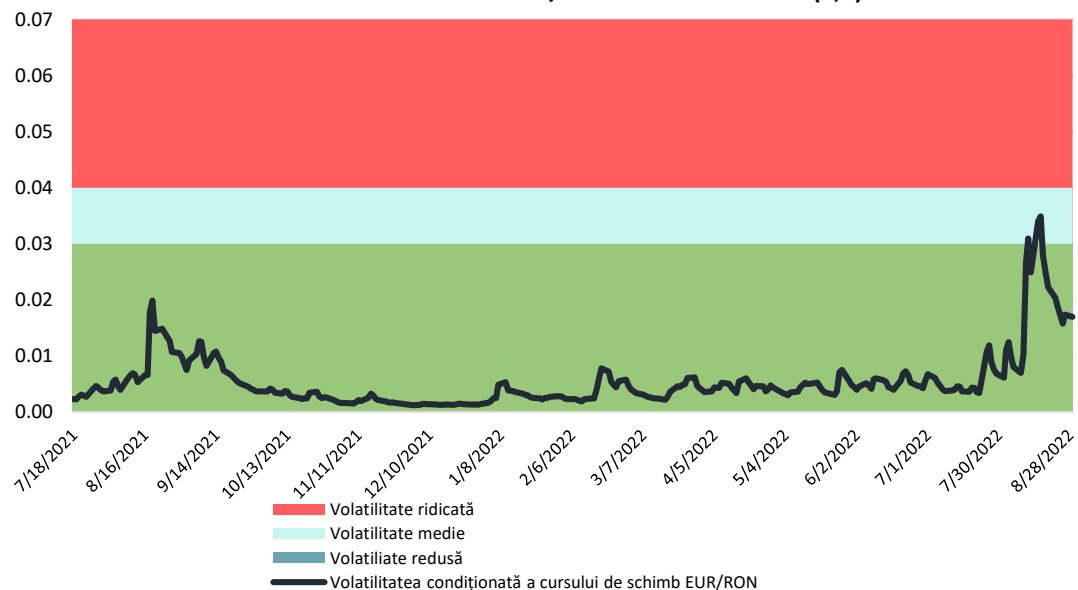
În perioada **22-26 august** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a diminuat, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul valorii de 4,8629. Prognostăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută, de aproximativ 1%. Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de monedele economiilor învecinate.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2021



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

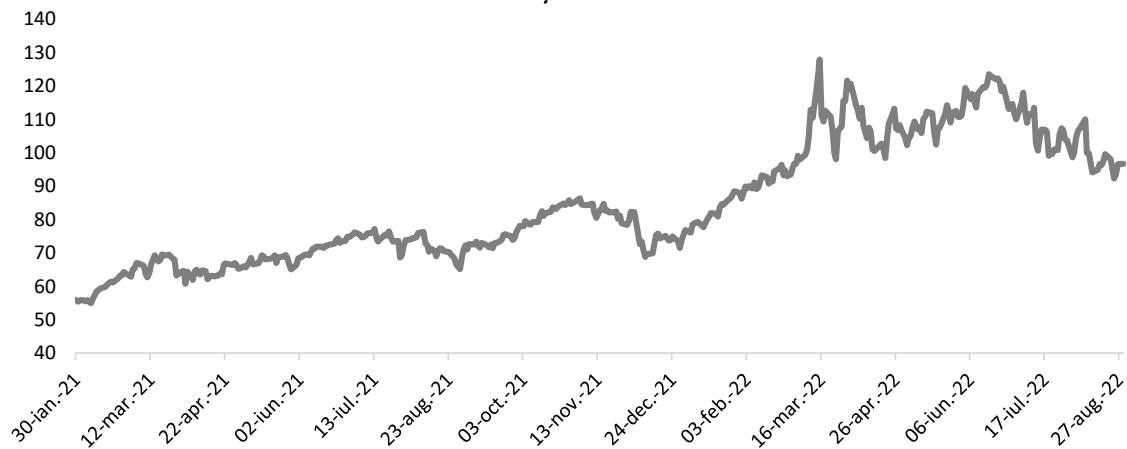
Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIGARCH (1,1)



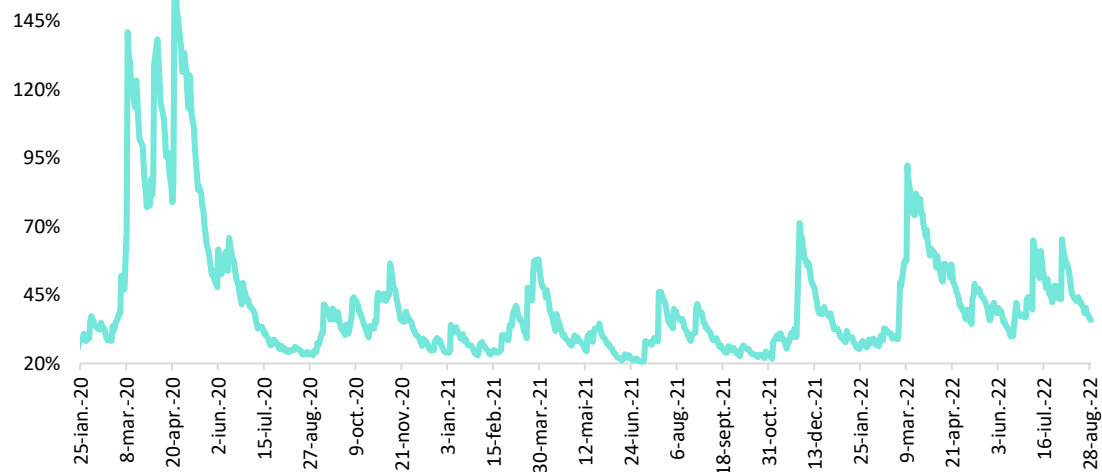
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



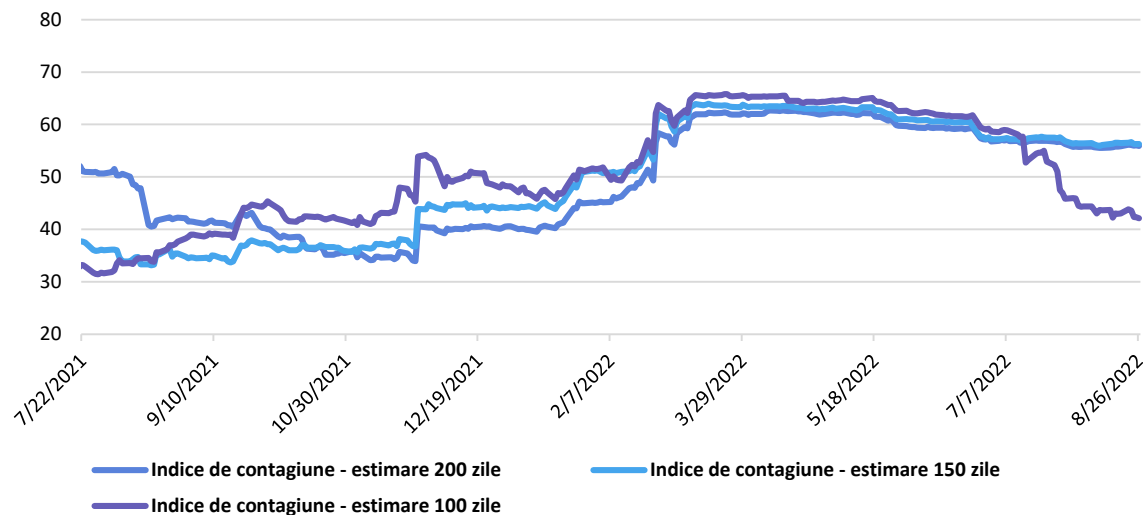
Prețul petrolului Brent a scăzut marți (30 august) cu 5 % față de ședința anterioară (97,84 USD/bbl), pe fondul îngrijorării investitorilor cu privire la deteriorarea economiei globale, perspectivei majorării ratelor dobânzilor și creșterii restricțiilor anti- COVID-19 din China.

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.

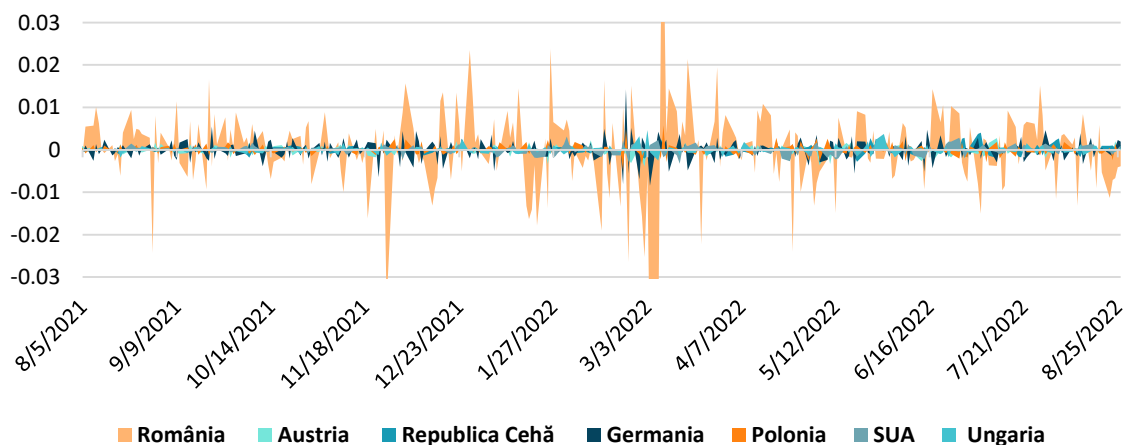
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

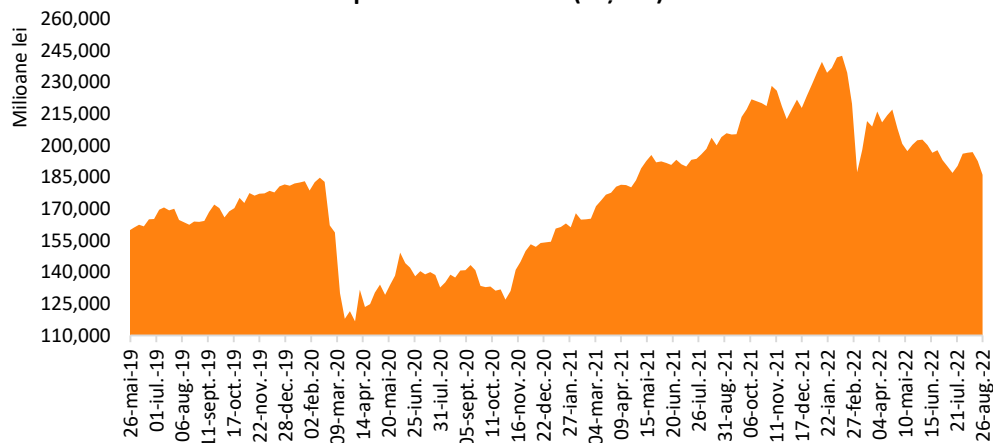
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 22 august-26 august 2022 (doar segment principal)

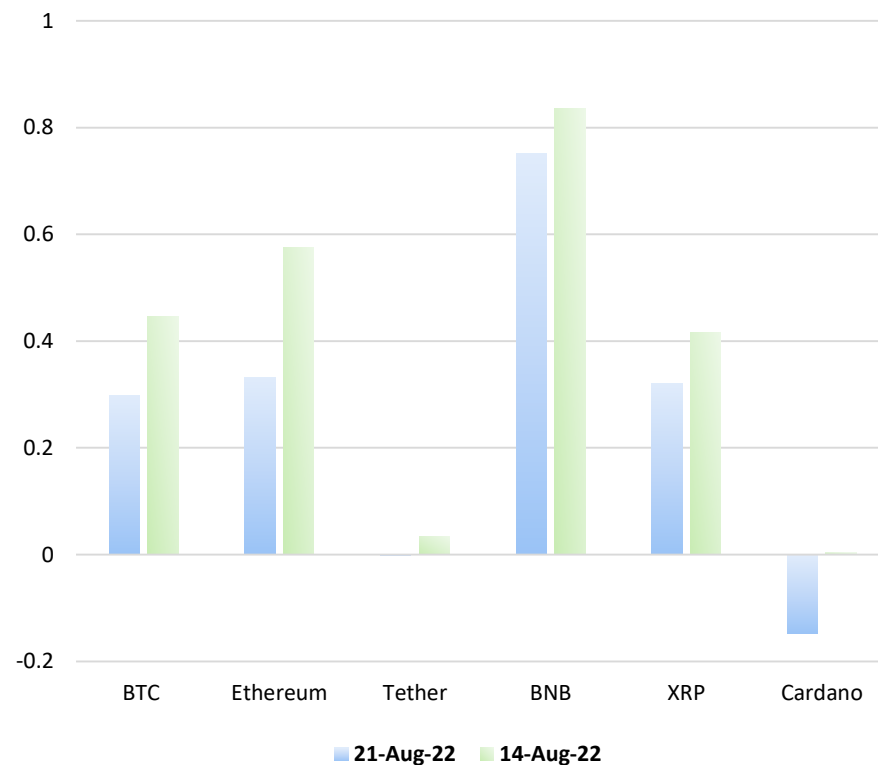
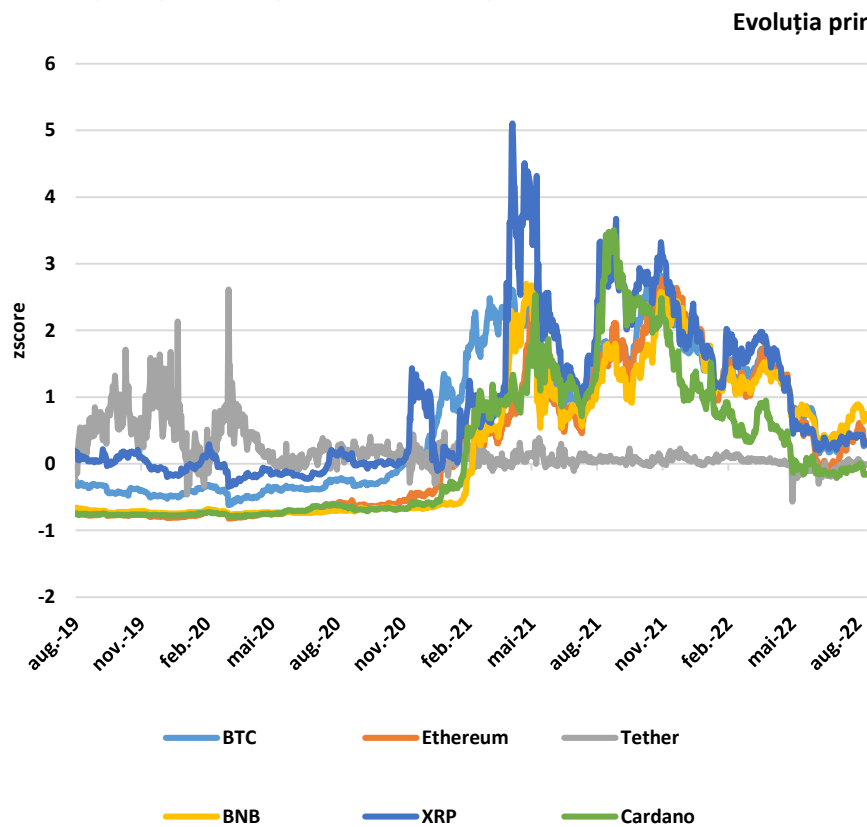
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	8.695.902	50,67%		0,00%	8.695.902	50,28%
FP	1.950.155	11,36%		0,00%	1.950.155	11,28%
SNN	1.158.908	6,75%		0,00%	1.158.908	6,70%
SNP	1.033.766	6,02%		0,00%	1.033.766	5,98%
EL	861.375	5,02%		0,00%	861.375	4,98%
SNG	809.749	4,72%		0,00%	809.749	4,68%
BRD	599.610	3,49%		0,00%	599.610	3,47%
EBS	388.210	2,26%		0,00%	388.210	2,24%
BNET	66.226	0,39%	130.500	100,00%	196.726	1,14%
M	195.817	1,14%		0,00%	195.817	1,13%
COTE	164.829	0,96%		0,00%	164.829	0,95%
ONE	141.677	0,83%		0,00%	141.677	0,82%
EVER	135.406	0,79%		0,00%	135.406	0,78%
ATB	101.021	0,59%		0,00%	101.021	0,58%
TEL	97.458	0,57%		0,00%	97.458	0,56%
Total					95,59%	

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 19% în data de 26 august 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 21% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 3%.

În perioada 22 - 26 august 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 50,28% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **Fondul Proprietatea (FP: 11,28%)** și **SN NUCLEARELECTRICA SA (SNN: 6,70%)**.

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

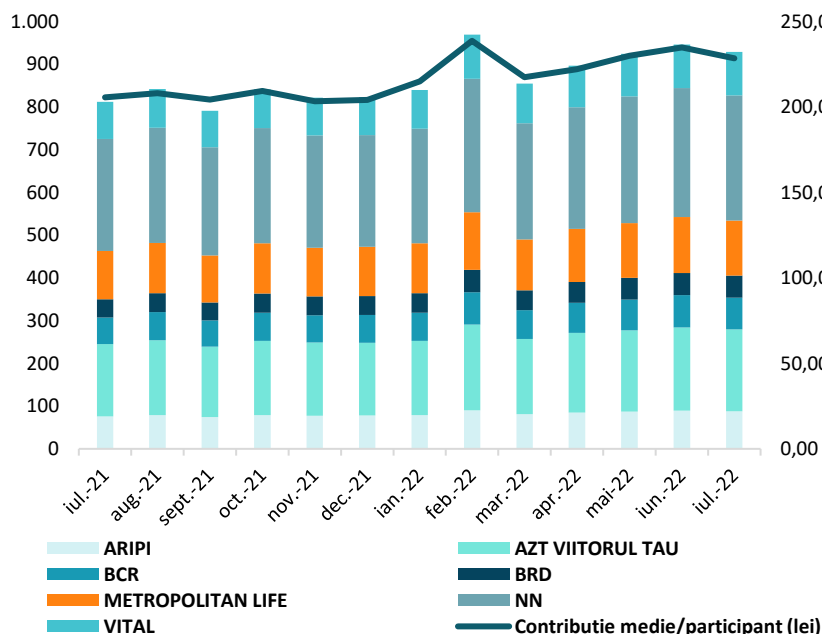
Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

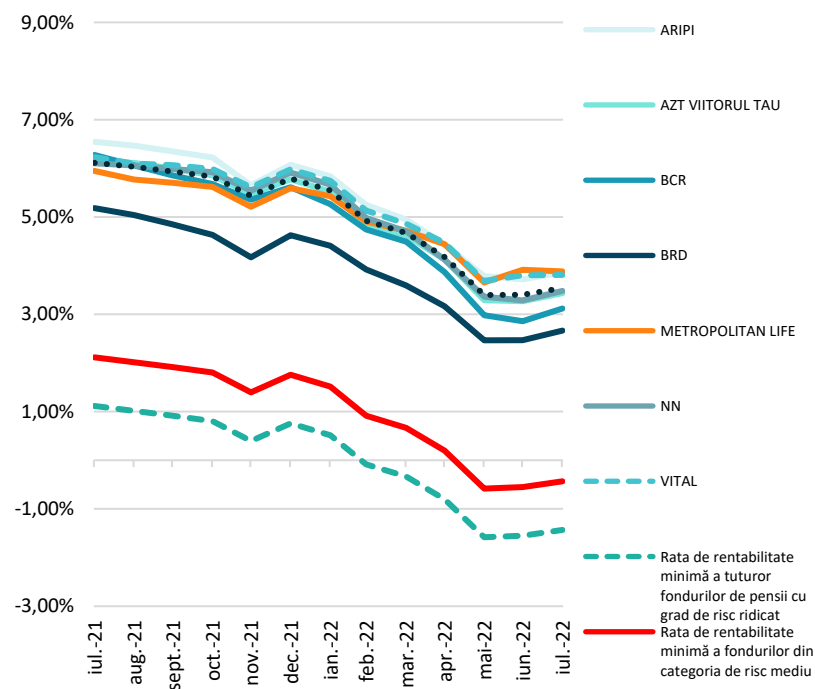
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 26 august 2022	Valoare activ net la 26 august 2022	VUAN la 26 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
ARIPI	8.211.041.650	8.209.591.687	27,9161	-1,36%	-5,46%	826.890
AZT VIITORUL TAU	19.532.958.250	19.529.657.690	25,6034	-0,97%	-5,04%	1.645.980
BCR	6.346.433.039	6.345.351.722	27,2376	-1,09%	-4,91%	730.752
BRD	3.752.794.690	3.752.141.229	23,0046	-1,06%	-4,62%	517.326
METROPOLITAN LIFE	13.094.919.615	13.092.720.533	28,8395	-0,82%	-1,49%	1.102.074
NN	31.669.500.641	31.664.135.795	28,2207	-1,24%	-5,50%	2.072.721
VITAL	9.322.052.624	9.320.466.920	26,1307	-0,98%	-4,07%	992.338
Total	91.929.700.509	91.914.065.577				7.888.081

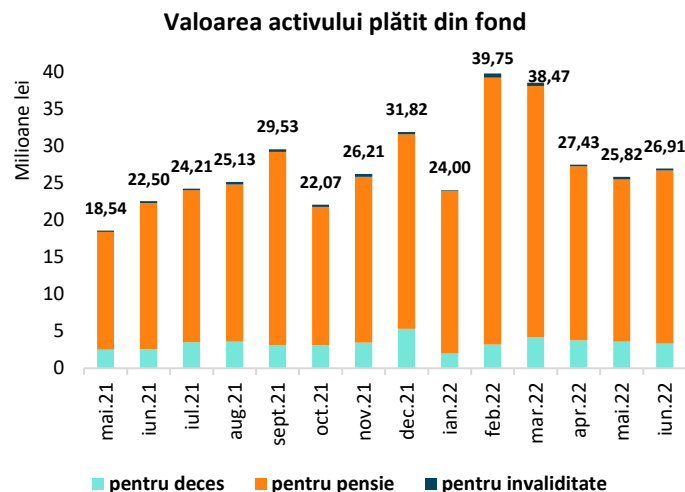
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



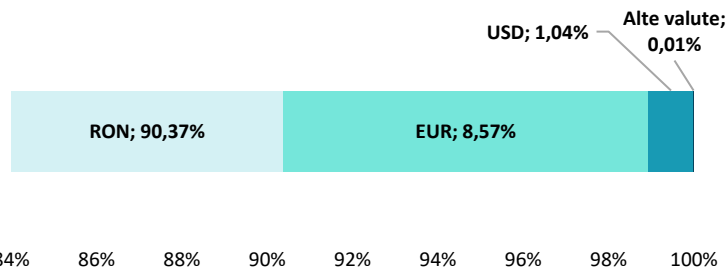
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



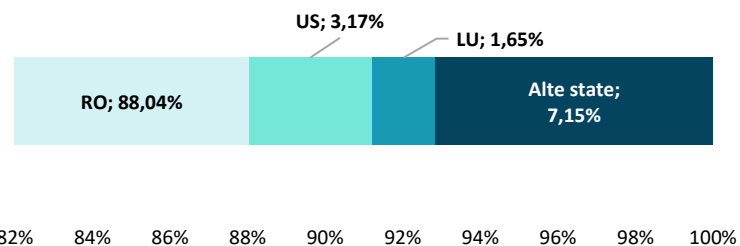
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	54.453.810.022	60,19%
Ațiuni	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 valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



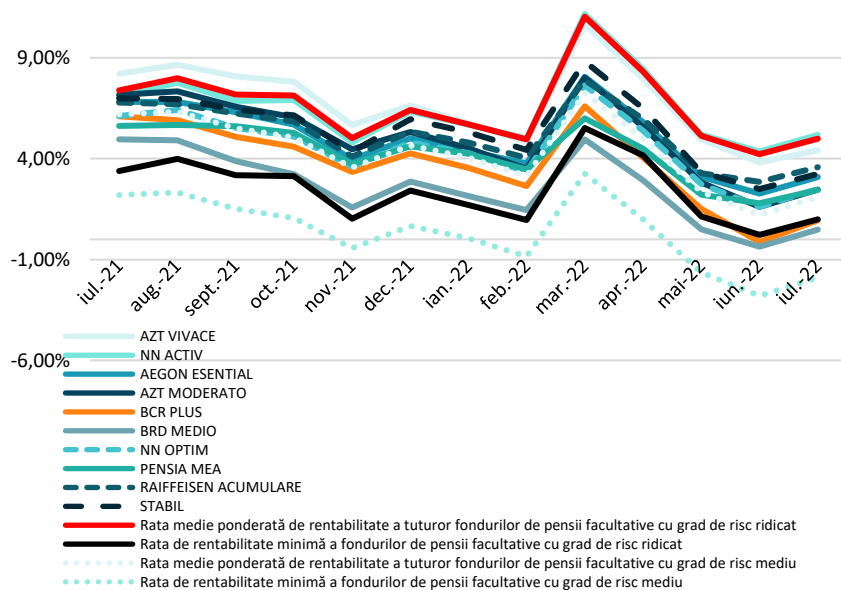
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,5% la 26 august 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denumite în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 60% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna iulie 2022.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

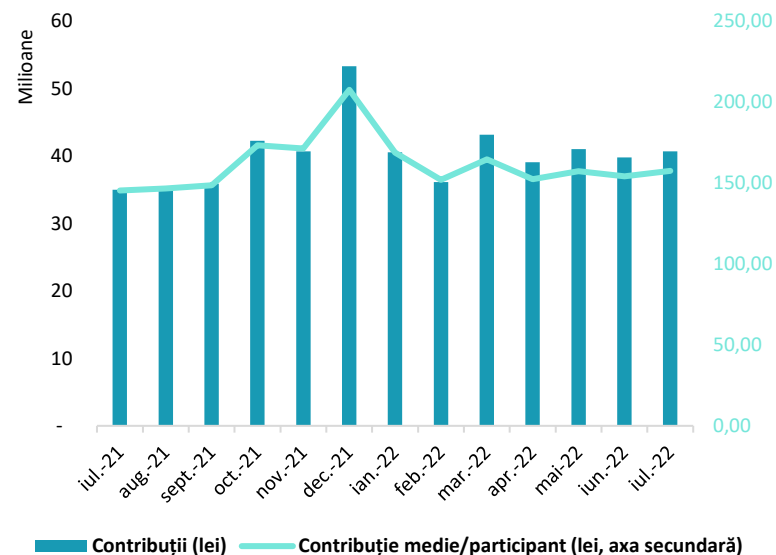
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 26 august 2022	Valoare activ net la 26 august 2022	VUAN la 26 august 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
AEGON ESENTIAL	11.227.224	11.205.027	12,1710	-1,16%	2,68%	4.000
AZT MODERATO	351.101.098	350.725.155	22,6014	-1,04%	2,58%	47.006
AZT VIVACE	126.526.424	126.342.632	23,2079	-1,22%	2,63%	21.324
BCR PLUS	578.087.803	577.238.594	20,8811	-1,17%	1,99%	143.826
BRD MEDIO	179.326.874	179.049.847	16,7977	-1,05%	2,67%	37.786
GENERALI STABIL	33.692.927	33.619.050	20,1679	-1,20%	3,36%	5.547
NN ACTIV	416.628.716	416.032.051	25,3697	-1,42%	3,35%	63.563
NN OPTIM	1.496.382.864	1.494.310.320	24,0564	-1,14%	3,04%	221.889
PENSIA MEA	136.106.236	135.868.383	20,2080	-0,73%	2,47%	29.176
RAIFFEISEN ACUMULARE	129.890.152	129.701.497	25,5723	-1,05%	3,50%	19.946
Total	3.458.970.318	3.454.092.557				594.063

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

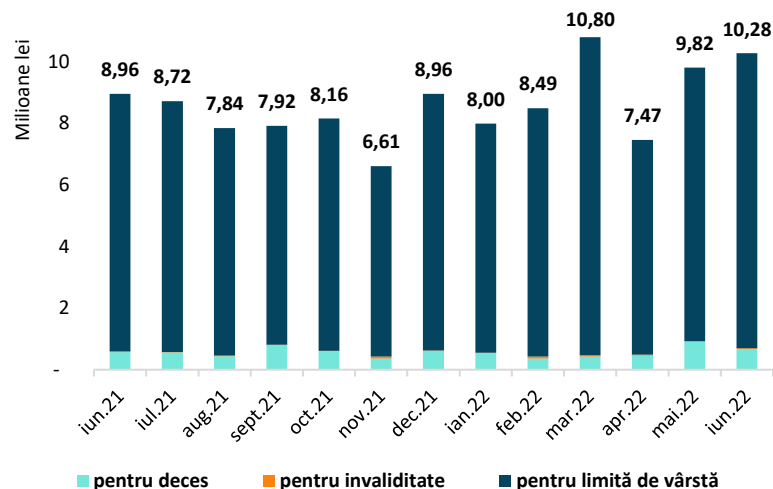


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

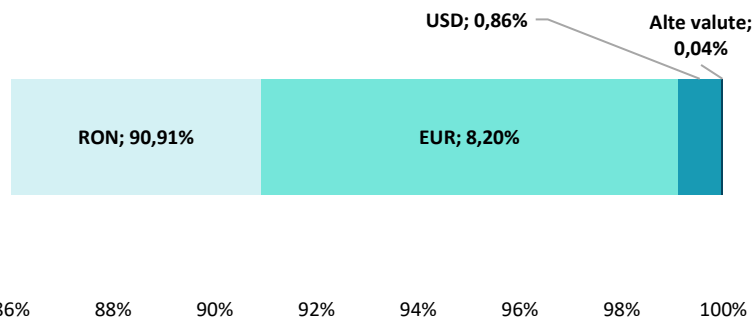
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2022

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%

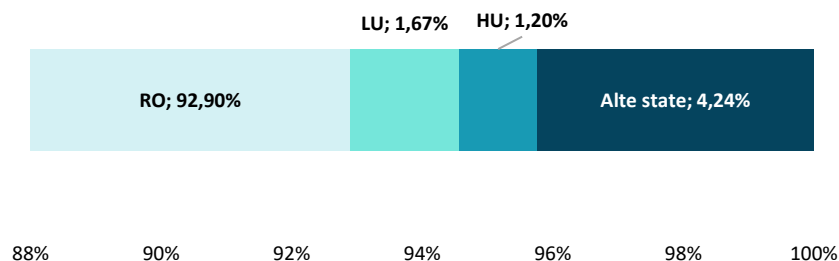
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

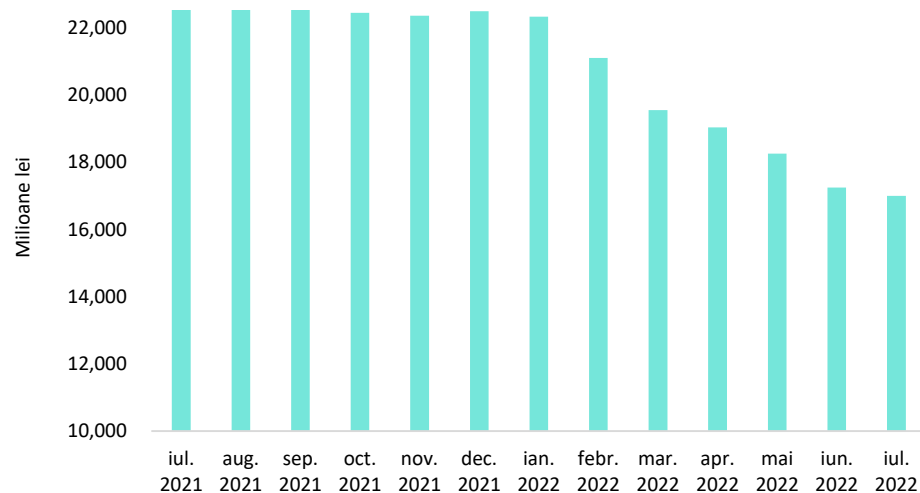


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de aproximativ 0,9% la 26 august 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

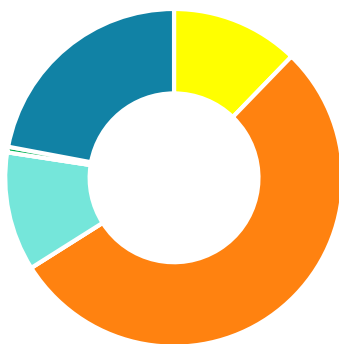
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -
Fonduri deschise de investiții**



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 17 miliarde lei în luna iulie 2022, în scădere (-1,5%) comparativ cu iunie 2022 (17,25 miliarde lei). La finalul lunii iulie 2022, activele nete aferente fondurilor de obligațiuni și instrumente cu venit fix și categoriei alte fonduri au scăzut comparativ cu luna precedentă.

În luna iulie 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 (iulie 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
Germania	30.08.2022	Rata inflației	august 2022	8%	7,5%
China	31.08.2022	Purchasing Manager Index – industria prelucrătoare	august 2022	48,5	49,0
Japonia	31.08.2022	Indicele de încredere al consumatorilor	august 2022	31	30,2
Franța	31.08.2022	Rata inflației	august 2022	6%	6,1%
Zona Euro	31.08.2022	Rata inflației	august 2022	9,1%	8,9%
Zona Euro	01.09.2022	Rata șomajului	iulie 2022	6,7%	6,6%
Germania	01.09.2022	Balanța comercială	iulie 2022	6,2 mld. €	7,7 mld. €
SUA	01.09.2022	Rata șomajului	august 2022	3,5%	3,5%

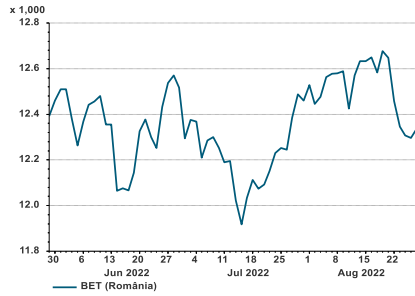


Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în săptămâna precedentă

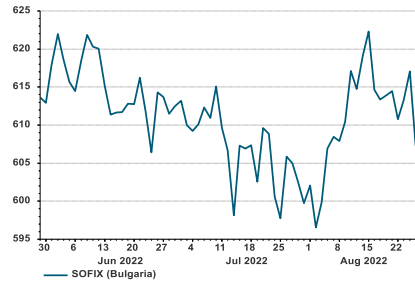
ESMA	<ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat actualizarea anuală a manualului de raportare privind formatul electronic unic european (ESEF).
OECD	<ul style="list-style-type: none">• Sprijinul pentru combustibilii fosili aproape că s-a dublat în 2021, încetinind progresul către obiectivele climatice internaționale, potrivit unei noi analize a OECD și IEA.• Creșterea PIB-ului rămâne redusă în al doilea trimestru din 2022.
FMI	<ul style="list-style-type: none">• Schimbările climatice transformă peisajul investițional global, creând noi riscuri și oportunități.

Indici bursieri

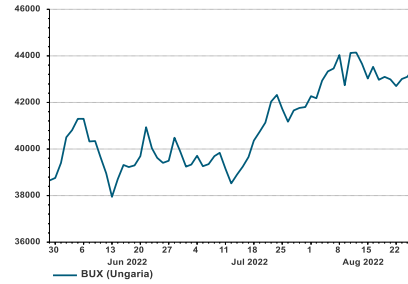
BET (România)



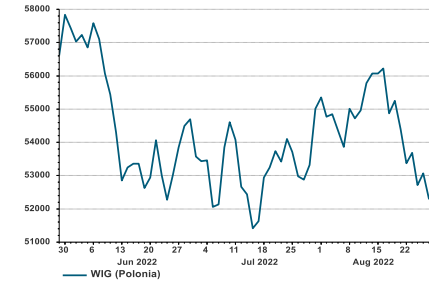
SOFIX (Bulgaria)



BUX (Ungaria)



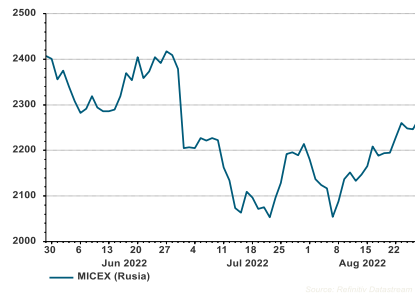
WIG (Polonia)



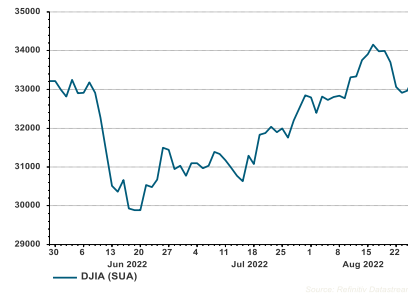
PX (Rep. Cehă)



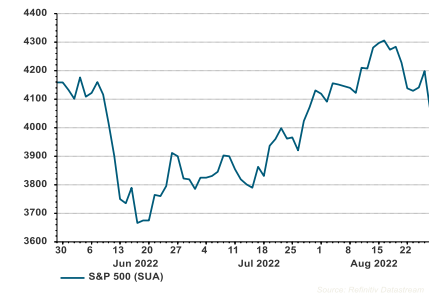
MICEX (Rusia)



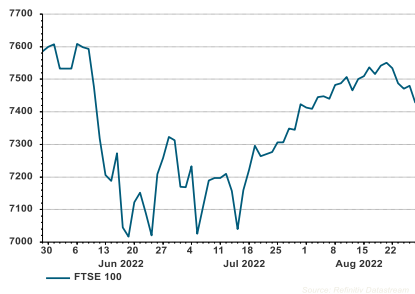
Dow Jones Industrials (SUA)



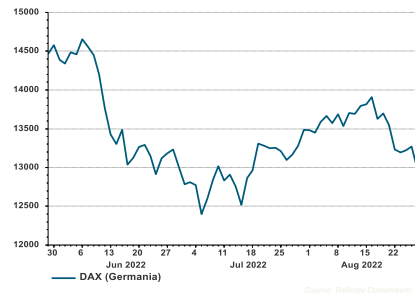
S&P 500 (SUA)



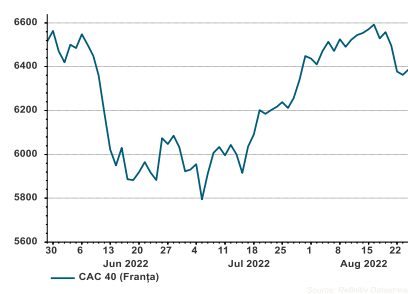
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



SMI (Elveția)



ATX (Austria)



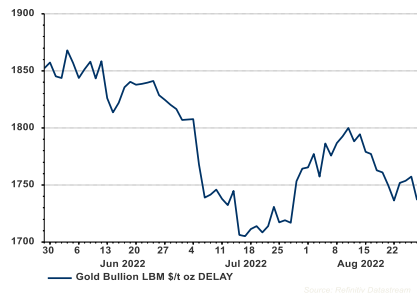
FTSE MIB (Italia)



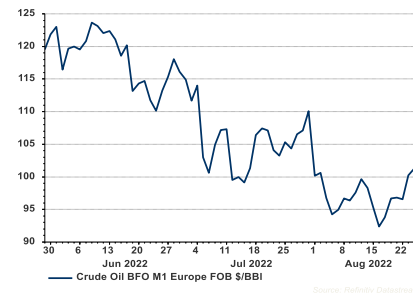
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

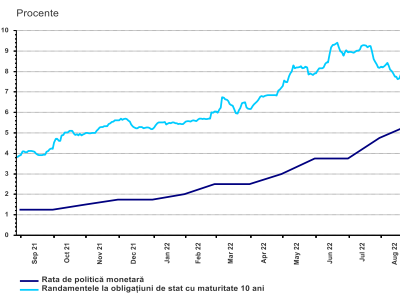
Gold



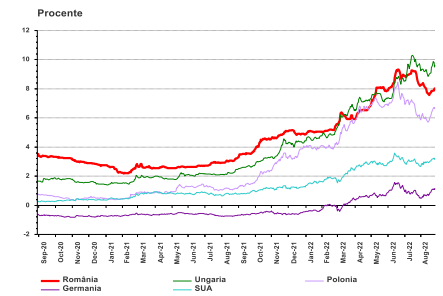
Petrol Brent (UK)



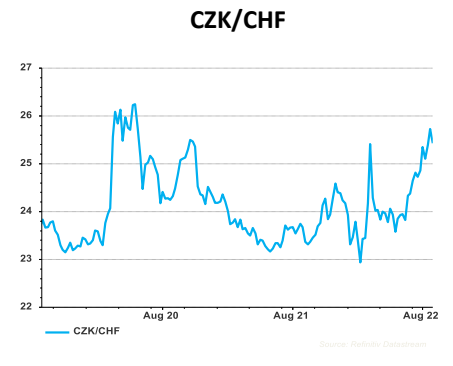
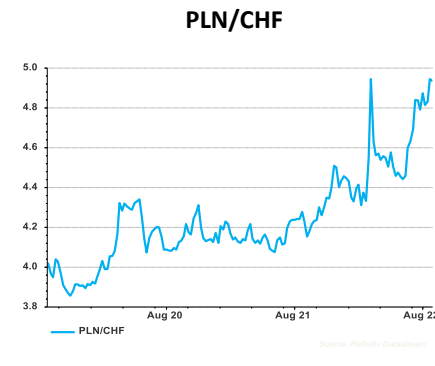
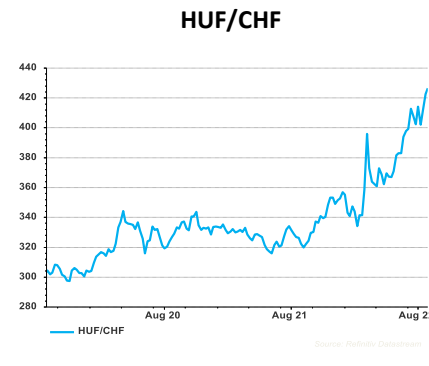
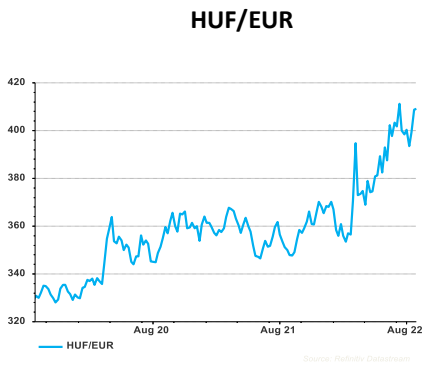
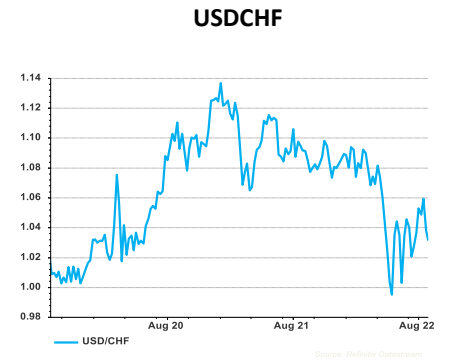
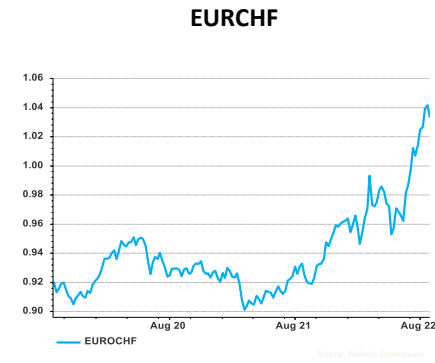
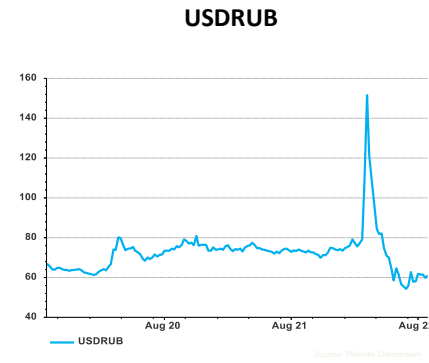
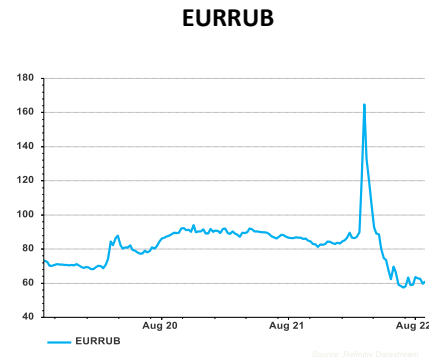
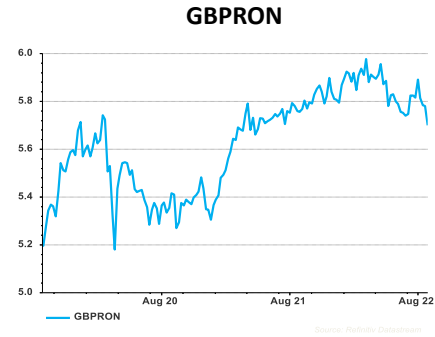
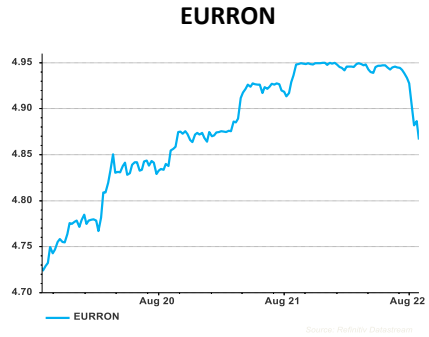
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



Sursa: Refinitiv Datastream



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

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