

Comparativ cu trimestrul I 2022, produsul intern brut în trimestrul II 2022 a fost, în termeni reali, mai mare cu 2,1%

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

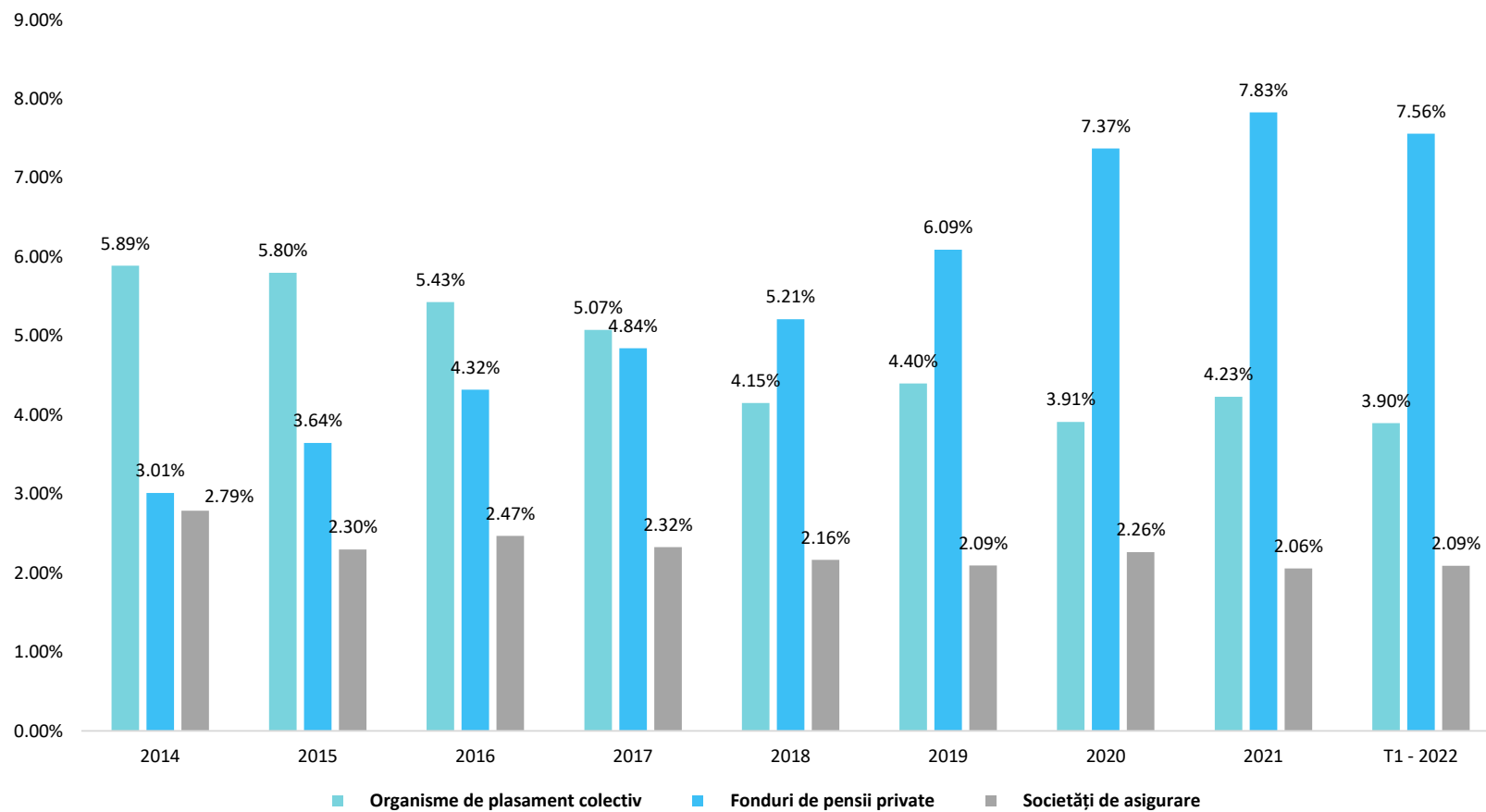
- În perioada 29 august-2 septembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania SA cu o pondere de 31,20% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom SA (18,72%) și Fondul Proprietatea (12,62%).
- Prețul petrolului Brent a scăzut marți (6 septembrie) la minimele ultimelor 7 luni (92,83 USD/bbl).

Indicatori privind sectorul financiar nebanca

| | | | |
|---|--|--|---|
| Sectorul asigurărilor-reasigurări | Active totale 19,39 miliarde lei PBS 4,66 miliarde lei, din care: AG 3,9 mld. lei AV 0,9 mld. lei | Indemnizații brute plătite 1,54 miliarde lei, din care: AG 1,46 mld. lei AV* 82 mil. lei <small>*fără maturități și răscumpărări</small> | Portofoliu investițional (%AT) Acțiuni 0,92% Obligațiuni corporative 4,28% Titluri de stat 42,50% |
| | <i>31 martie 2022</i> | | |
| Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare | Active totale 47,8 mld. lei <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 Capitalizare bursieră totală la <u>2 septembrie 2022</u> : 181,56 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 46,85 mld. lei) Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>26 august-2 septembrie 2022</u> : 26,01 mil. lei. | OPC <ul style="list-style-type: none"> 18 SAI 82 FDI 26 FÎl 5 SIF Fondul Proprietatea 4 depozitari | Portofoliu investițional 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 |
| | <i>31 martie 2022</i> | | |
| Sectorul sistemului de pensii private | Active totale la 2 septembrie 2022 Pilon II 91,10 mld. Lei Pilon III 3,44 mld. lei | Portofoliu investițional (PII) 88% investiții ROMÂNIA 8,32% investiții state UE Titluri de stat: 60,19% din activul total Acțiuni: 23,92% din activul total | Portofoliu investițional (PIII) 92,9% investiții ROMÂNIA 6,4% investiții state UE Titluri de stat: 61,59% din activul total Acțiuni: 26,23% din activul total |
| | <i>31 iulie 2022</i> | | |

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințele săptămânii

- ➔ Prețurile gazelor pe piețele europene au urcat luni cu până la 30%, după ce Rusia a anunțat că una dintre principalele sale conducte de aprovizionare cu gaze către Europa va rămâne închisă pe termen nedefinit, ceea ce a reînnoit temerile legate de penuria și raționalizarea gazelor în Uniunea Europeană în această iarnă. Prețul de referință al gazului a urcat până la 272 de euro pe megawatt/oră (MWh) la deschiderea pieței. Gazoductul Nord Stream, care trece pe sub Marea Baltică până în Germania, a furnizat în trecut aproximativ o treime din gazul exportat de Rusia în Europa, dar acesta funcționa deja la doar 20% din capacitate înainte ca fluxurile să fie oprite săptămâna trecută pentru întreținere. Gazul rusesc furnizat prin Ucraina, o altă rută majoră, a fost, de asemenea, redus, ceea ce a determinat UE să se grăbească să găsească surse alternative de aprovizionare pentru a umple instalațiile de stocare a gazelor pentru iarnă. Mai multe state au declanșat planuri de urgență care ar putea duce la raționalizarea energiei și la creșterea perspectivelor de recesiune. Costurile ridicate ale energiei electrice au forțat deja unele industrii mari consumatoare de energie, inclusiv producătorii de îngrășăminte și aluminiu, să își reducă producția și au determinat guvernele UE să investească miliarde de euro în programe de ajutorare a gospodăriilor.
- ➔ Prețul petrolului a crescut luni cu peste 2 dolari pe baril, extinzându-și creșterile, investitorii fiind atenți la posibilele acțiuni ale producătorilor OPEC+ de reducere a producției și de susținere a prețurilor în cadrul reuniunii OPEC+. Cotația futures a țițeiului Brent a avansat cu 2,72 dolari, sau 2,92%, până la 95,74 dolari pe baril. În cadrul reuniunii din cursul zilei de luni, Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol (OPEC) și aliații săi, un grup cunoscut sub numele de OPEC+, au decis reducerea producției de petrol de 100.000 de barili pe zi pentru o stimulare a prețurilor. Prețurile petrolului au scăzut în ultimele trei luni de la maximele multianuale atinse în martie, sub presiunea îngrijorărilor legate de faptul că majorările ratelor dobânzilor și restricțiile COVID-19 din anumite părți ale Chinei ar putea încetini creșterea economică globală și ar putea afecta cererea de petrol. Între timp, discuțiile pentru revigorarea acordului nuclear încheiat de Occident cu Iranul în 2015, care ar putea oferi un impuls de aprovizionare prin revenirea pe piață a țițeiului iranian, au întâmpinat un nou obstacol.

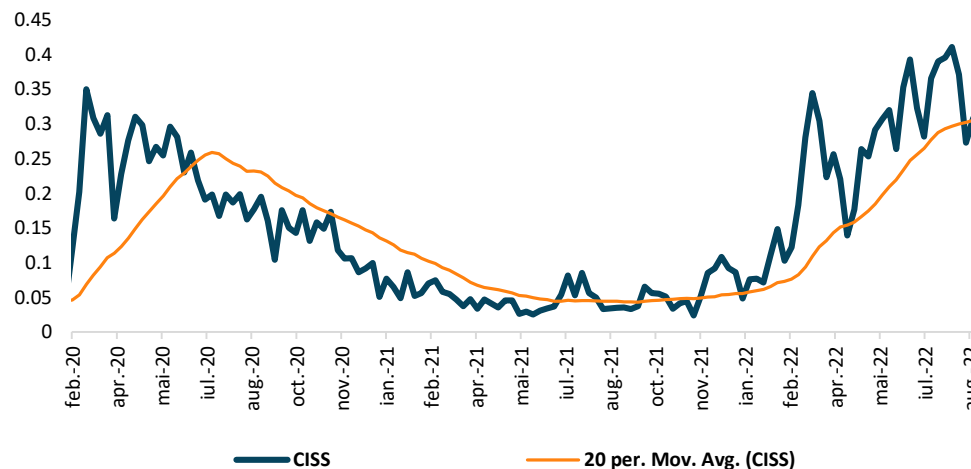
Indicatori privind piețele financiare nebancare

Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european s-a majorat și se situează în jurul valorii de 0,3986, peste nivelul maxim înregistrat în martie 2020, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

Indicatorul compozit al riscului sistemic (CISS) este folosit pentru a măsura starea actuală de instabilitate, de ex. nivelul actual al fricțiunilor, stresul și încordarea (sau lipsa acestora) în sistemul financiar și pentru a condensa acea stare de instabilitate financiară într-un singur indicator.

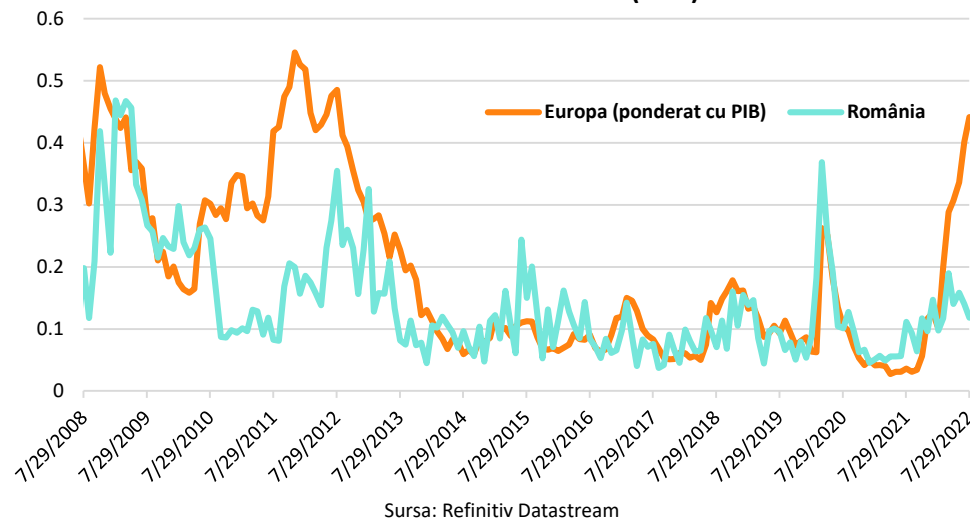
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iulie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



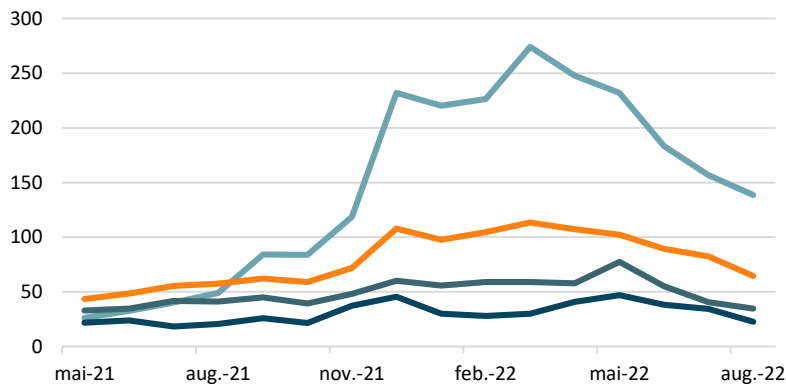
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebancare

În perioada **29 august - 2 septembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat diminuări. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 0,35% față de finalul săptămânii trecute, de la 25,56% la 25,47%.

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.

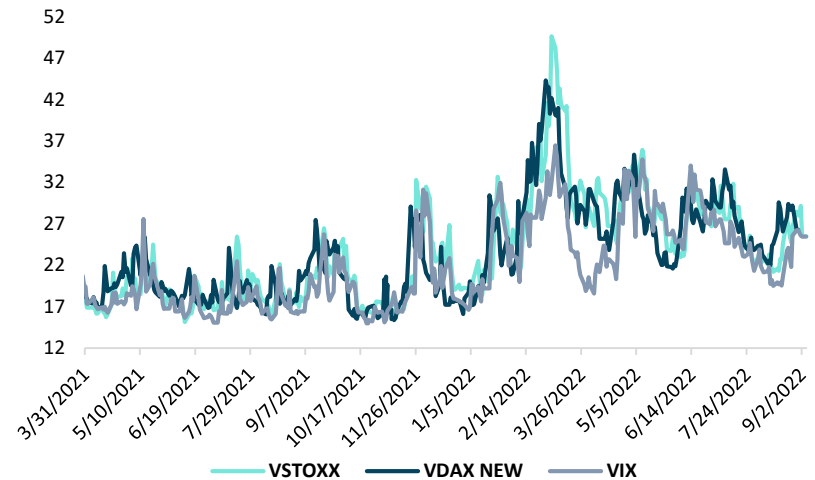
Condițiile macroeconomice s-au deteriorat în prima parte a anului 2022, ca urmare a invaziei și sancțiunilor împotriva Rusiei. Riscurile macroeconomice la nivel internațional se mențin în continuare ridicate.



- Indice de surpriză: inflația în zona euro
- Indice de surpriză: inflația pentru țările G10
- Indice de surpriză: inflația pentru piețele emergente
- Indice de surpriză: inflația pentru zona CEEMEA

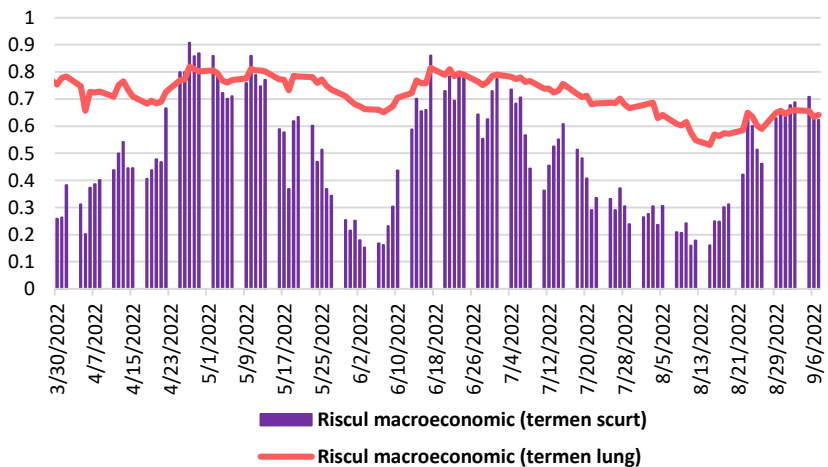
Sursa: Refinitiv Datastream

Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul macroeconomic



- Riscul macroeconomic (termen scurt)
- Riscul macroeconomic (termen lung)

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).

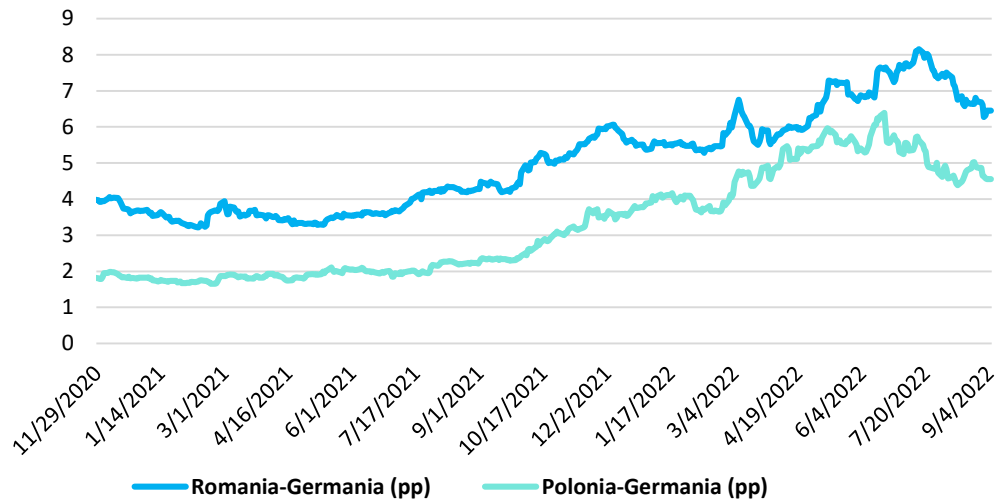
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023

| Regiune/ țară | 2020 | T1 2021 | T2 2021 | T3 2021 | T4 2021 | 2021 | T1 2022 | T2 2022 | Comisia Europeană | | FMI | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|------------|------------|
| | | | | | | | | | 2022f | 2023f | 2022f | 2023f |
| 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 | 3,5 | 1,7 | 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 | 6,5 | 5,2 | 2,1 | 3,7 | 3,6 |
| Polonia | -2,2 | -1,1 | 11,0 | 6,1 | 8,0 | 5,9 | 9,2 | 4,7 | 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

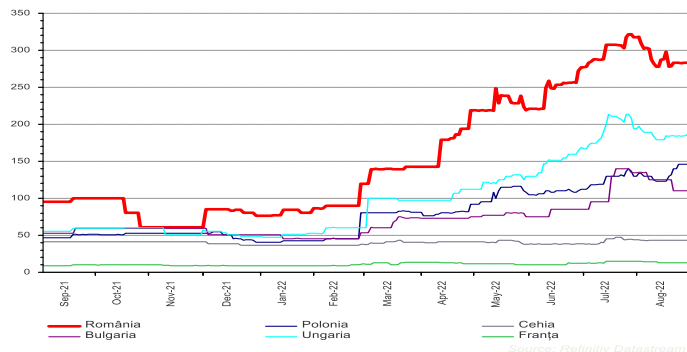
Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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.

Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) s-au redus până la nivelul de 282 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.

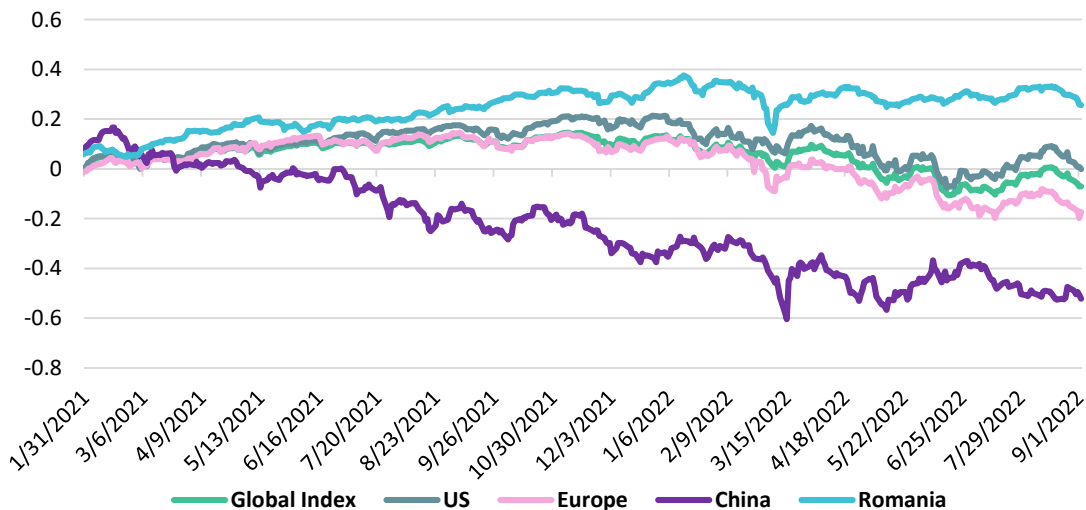
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Bursele de acțiuni au înregistrat scăderi, iar presiunea asupra piețelor din Europa crește, după ce furnizorul energetic rusesc Gazprom a anunțat oprirea livrărilor de gaze prin conducta Nord Stream 1 pe termen nelimitat.

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 burselor internaționale.

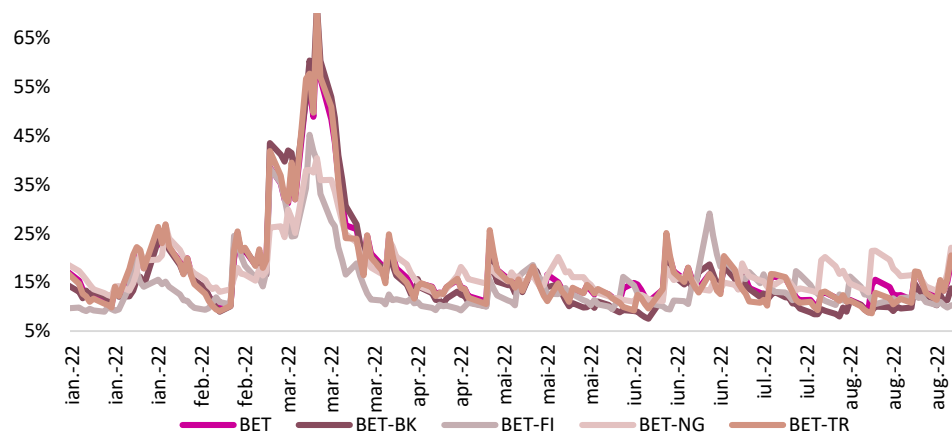
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au majorat ușor, însă se situează la un nivel redus, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

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) | -1,99% | -6,04% | -9,58% |
| FR (CAC 40) | -2,07% | -5,86% | -6,96% |
| DE (DAX) | -1,03% | -5,99% | -12,92% |
| IT (FTSE MIB) | -1,66% | -4,90% | -12,56% |
| GR (ASE) | -4,48% | -2,34% | -7,88% |
| IE (ISEQ) | -2,37% | -1,74% | -5,89% |
| ES (IBEX) | -1,59% | -3,74% | -11,02% |
| UK (FTSE 100) | -1,88% | -2,05% | -4,22% |
| US (DJIA) | -2,43% | -4,53% | -4,85% |
| IN (NIFTY 50) | 2,04% | 1,54% | 6,62% |
| SHG (SSEA) | -1,26% | -0,83% | -1,11% |
| JPN (N225) | -0,93% | -1,97% | -1,06% |

| Indici BVB | 1 săpt. | 1 lună | 3 luni |
|------------|---------|--------|--------|
| BET | -1,62% | -4,65% | -3,03% |
| BET-BK | -0,91% | -3,84% | -4,96% |
| BET-FI | 0,18% | 0,00% | 3,22% |
| BET-NG | -2,19% | -6,31% | 1,21% |
| BET-TR | -1,67% | -3,10% | -0,42% |
| BET-TRN | -1,67% | -3,18% | -0,56% |
| BET-XT | -1,63% | -4,43% | -2,15% |
| BET-XT-TR | -1,68% | -2,92% | 0,52% |
| BET-XT-TRN | -1,67% | -3,00% | 0,38% |
| BETAeRO | -1,41% | 0,81% | -6,08% |
| BETplus | -1,58% | -4,59% | -3,17% |
| ROTX | -1,88% | -3,26% | -0,19% |

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.=05.09.2022 vs. 29.08.2022; 1 lună=05.09.2022 vs. 05.08.2022; 3 luni=05.09.2022 vs. 06.06.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 5 septembrie 2022 vs. 29 august 2022). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -1,03% (indicele DAX) și -4,48% (indicele ASE).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe negative, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +2,04%). Așadar, indicele DJIA a înregistrat cea mai importantă scădere (US: -2,43%), urmat de indicele SSEA (SHG: -1,26%).

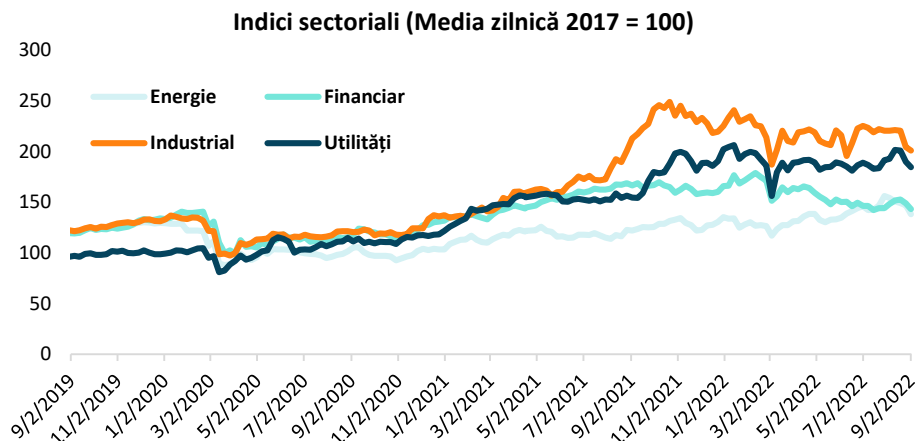
Indicii locali au avut evoluții negative pe termen foarte scurt (1 săptămână, 5 septembrie 2022 vs. 29 august 2022), cu excepția indicelui BET-FI (+0,18%). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-2,19%).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

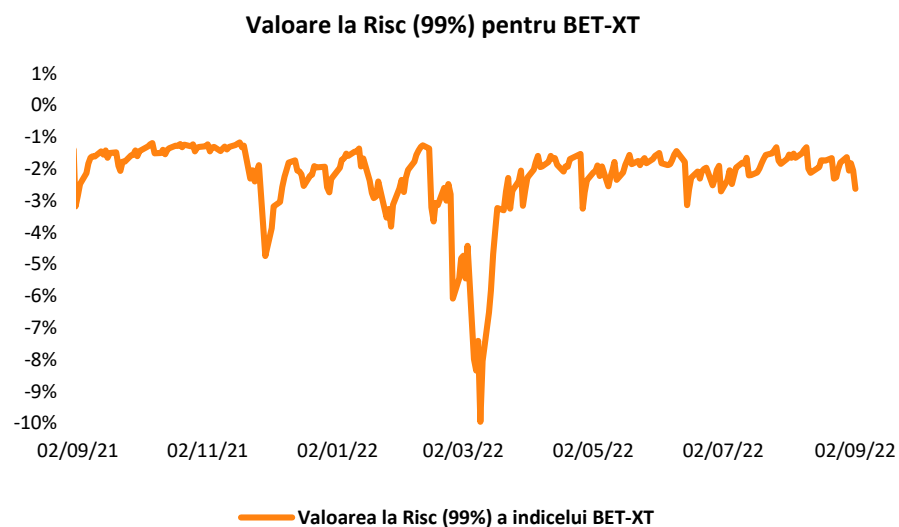
Indicii privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial a înregistrat o evoluție superioară celorlalți indici. Următoarele sectoare semnificative sunt reprezentate de sectorul de utilități și energie.

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 2% pentru următoarea săptămână.



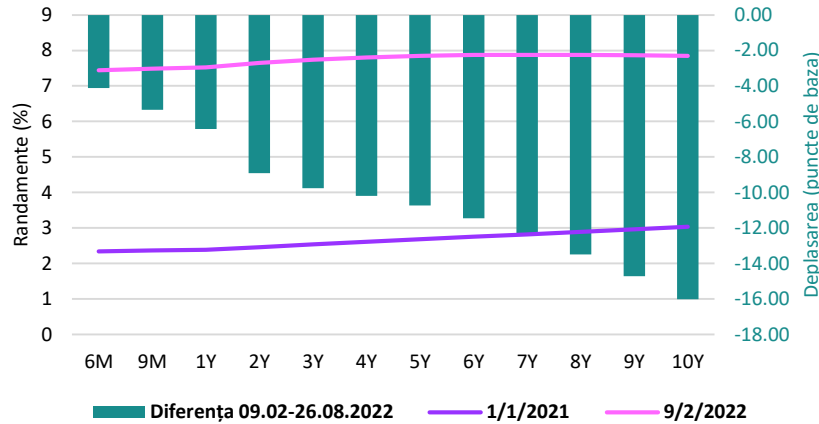
Sursa: Refinitiv Datastream



Sursa: BVB, calcule ASF

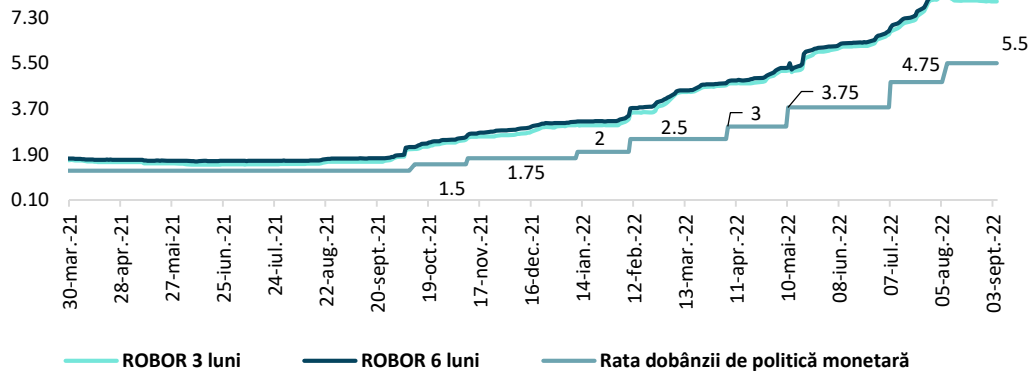
Riscul de credit

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 scăderi pentru toate maturitățile analizate.

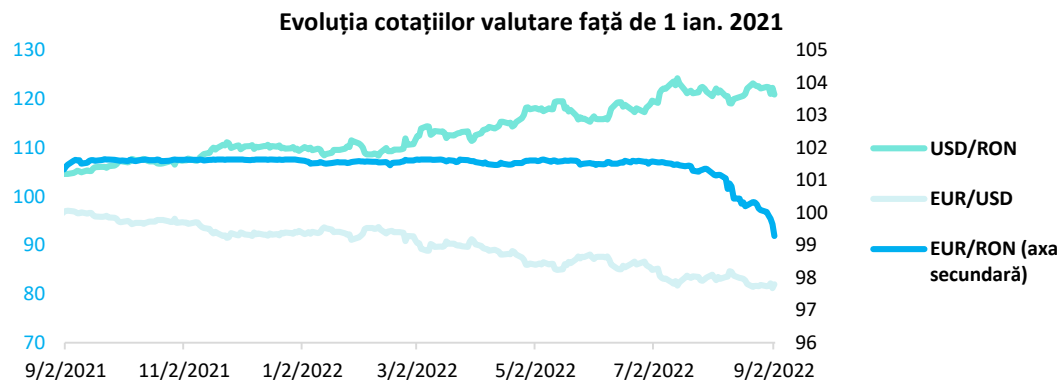
Curba randamentelor pentru aceste obligațiuni este ascendentă, ceea ce indică o creștere a riscului de credit.

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

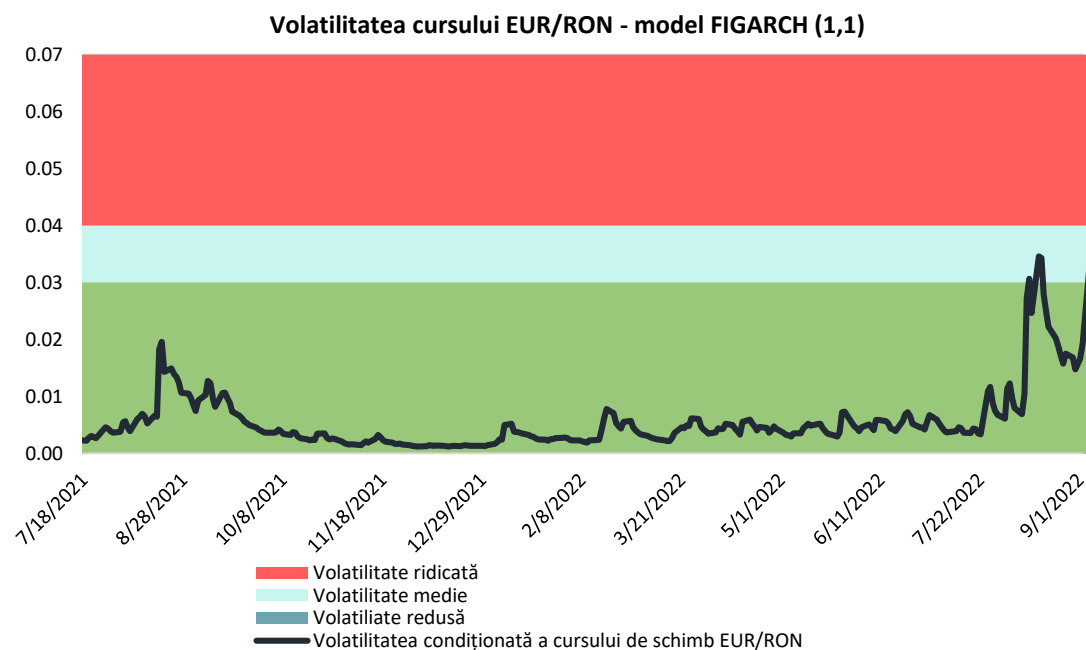
Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 2 septembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 0,7% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 20,9%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 18%.

În perioada **29 august - 2 septembrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a majorat, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul valorii de 4,8287.



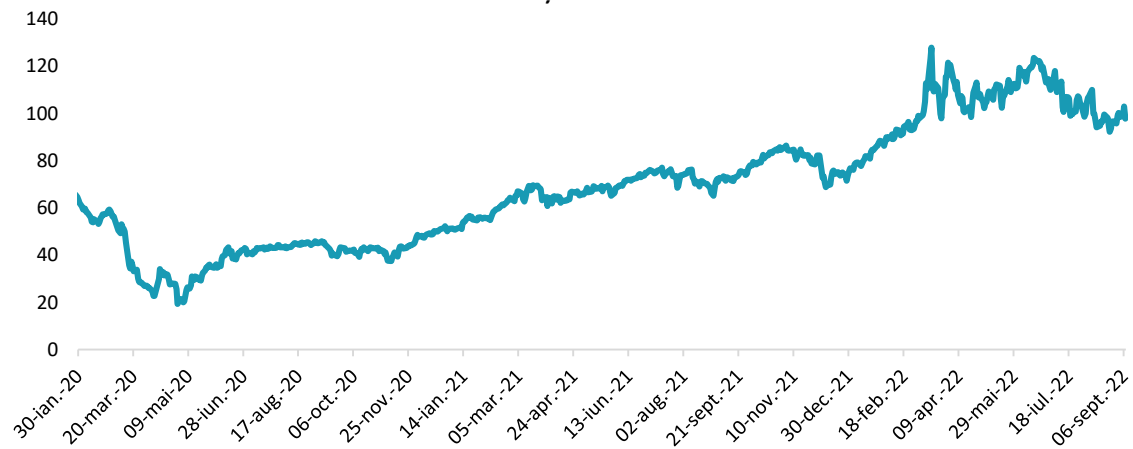
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



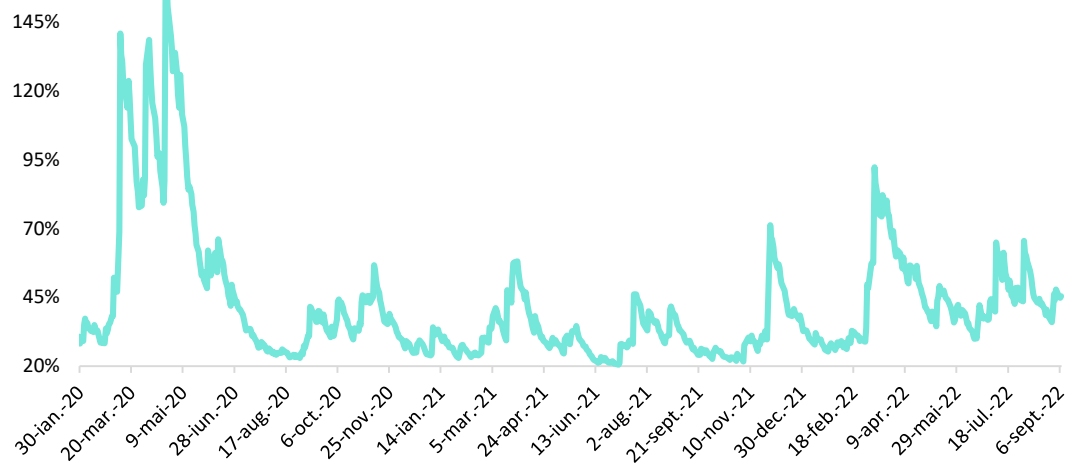
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



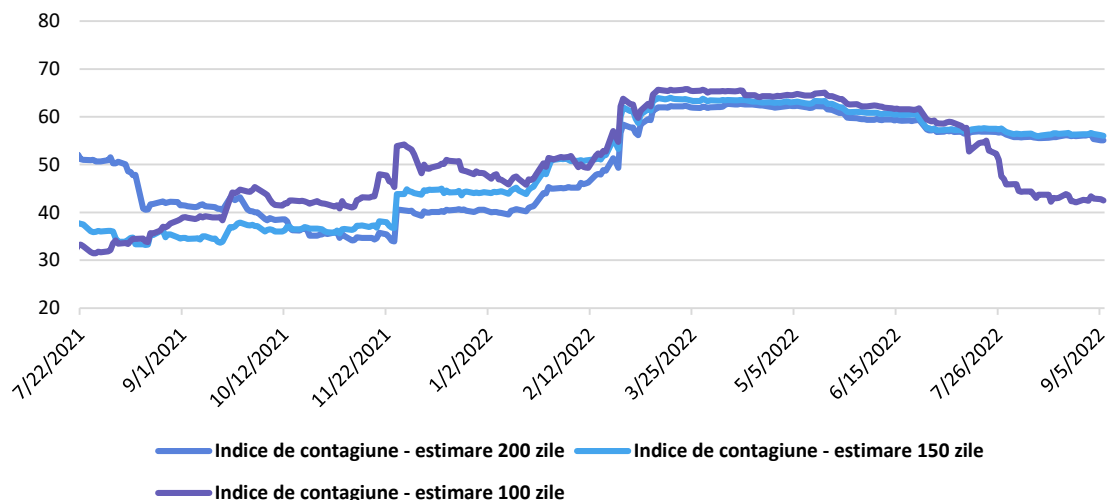
Prețul petrolului Brent a scăzut marți (6 septembrie) la minimele ultimelor 7 luni cu peste 3 % față de ședința anterioară (92,83 USD/bbl), pe fondul temerilor legate de o recesiune economică globală. De asemenea scăderea cotației petrolului s-a datorat și lockdown-urilor din China, cea mai mare țară consumatoare de petrol din lume, ceea ce a afectat sentimentul pieței, crescând astfel îngrijorările legate de cerere.

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.

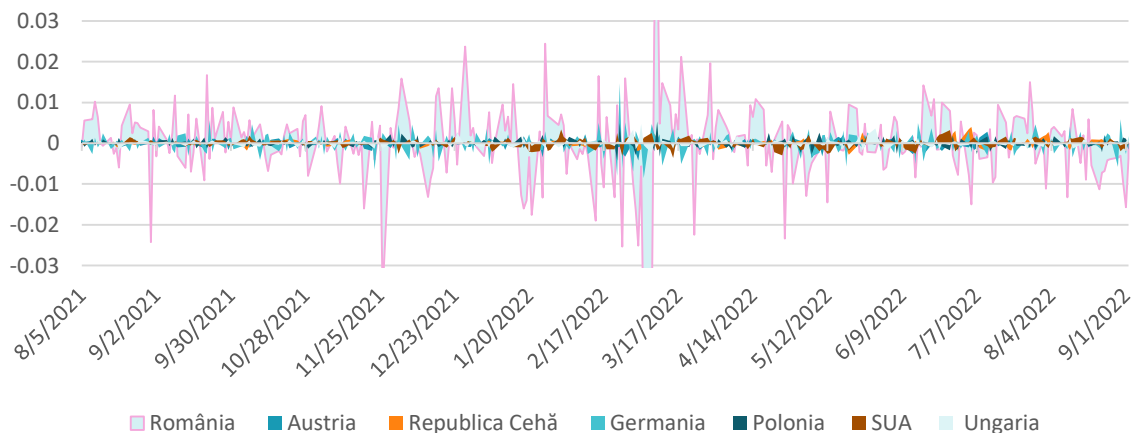
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

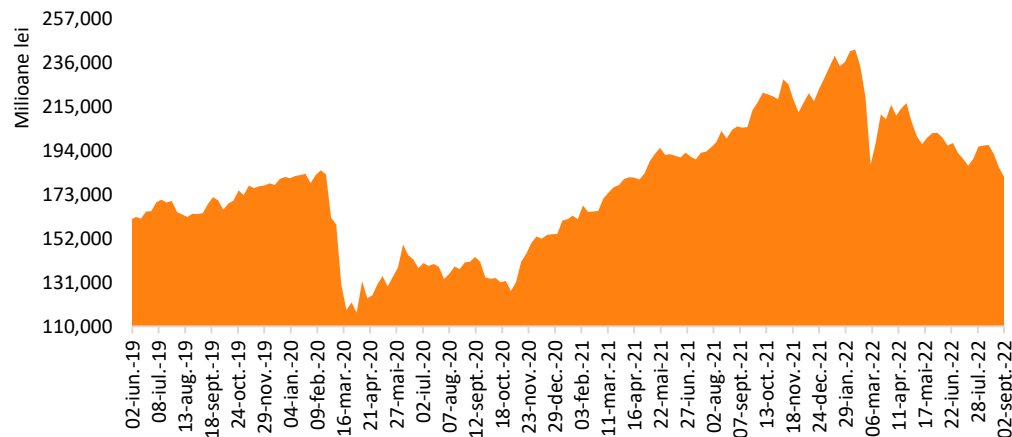
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 29 august-2 septembrie 2022 (doar segment principal)

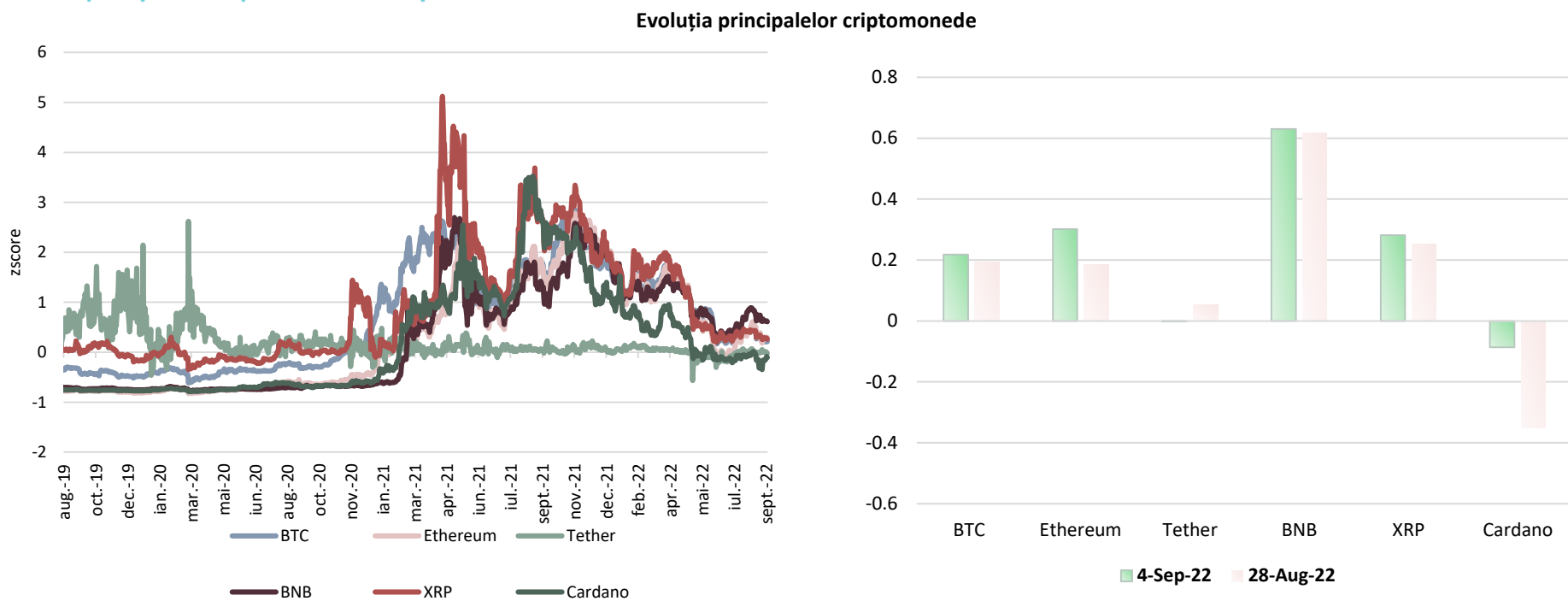
| Simbol | Piață principală | | Deal | | Total | |
|--------------|------------------|--------|---------------|-------|---------------|---------------|
| | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % | Valoare (lei) | % |
| TLV | 40.574.970 | 31,23% | | 0,00% | 40.574.970 | 31,20% |
| SNP | 24.342.494 | 18,73% | | 0,00% | 24.342.494 | 18,72% |
| FP | 16.414.513 | 12,63% | | 0,00% | 16.414.513 | 12,62% |
| SNG | 11.971.381 | 9,21% | | 0,00% | 11.971.381 | 9,20% |
| SNN | 8.464.190 | 6,51% | | 0,00% | 8.464.190 | 6,51% |
| BRD | 4.061.970 | 3,13% | | 0,00% | 4.061.970 | 3,12% |
| EL | 3.327.334 | 2,56% | | 0,00% | 3.327.334 | 2,56% |
| EBS | 3.184.821 | 2,45% | | 0,00% | 3.184.821 | 2,45% |
| M | 2.741.815 | 2,11% | | 0,00% | 2.741.815 | 2,11% |
| TTS | 1.899.601 | 1,46% | | 0,00% | 1.899.601 | 1,46% |
| TRP | 1.681.848 | 1,29% | | 0,00% | 1.681.848 | 1,29% |
| IMP | 1.576.558 | 1,21% | | 0,00% | 1.576.558 | 1,21% |
| COTE | 1.306.775 | 1,01% | | 0,00% | 1.306.775 | 1,00% |
| ELMA | 1.138.572 | 0,88% | | 0,00% | 1.138.572 | 0,88% |
| TGN | 998.918 | 0,77% | | 0,00% | 998.918 | 0,77% |
| Total | | | | | | 95,09% |

Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 21% în data de 2 septembrie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 18% comparativ cu finalul anului 2020.

În perioada 29 august-2 septembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 31,20% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **OMV Petrom SA** (SNP: 18,72%) și **Fondul Proprietatea** (FP: 12,62%).

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

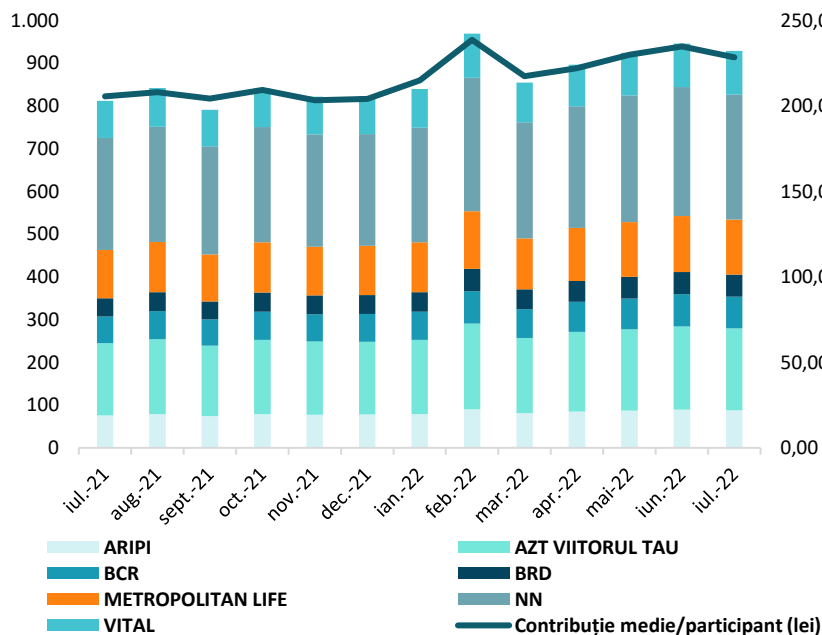
Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

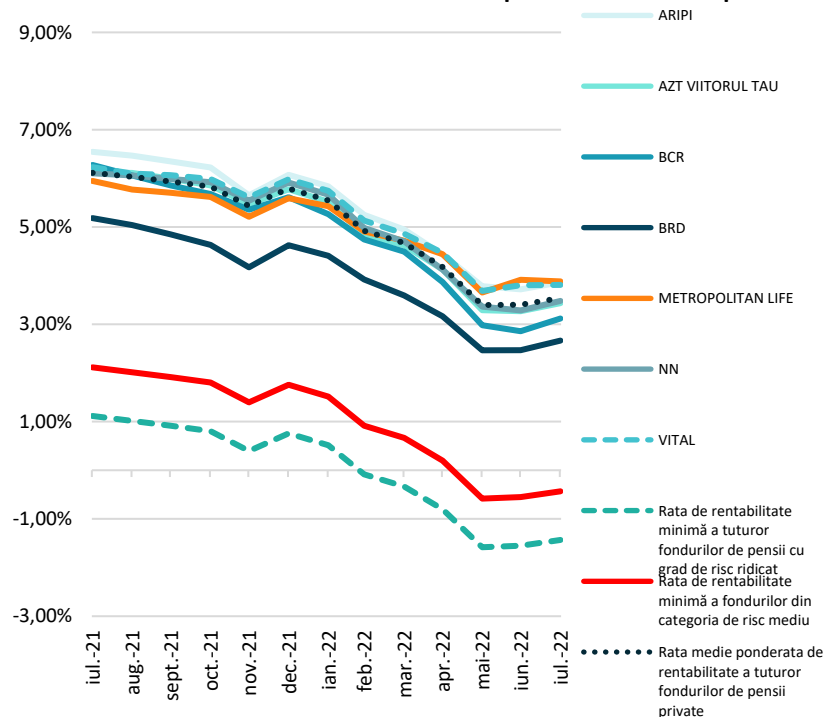
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 2 septembrie 2022 | Valoare activ net la 2 septembrie 2022 | VUAN la 2 septembrie 2022 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2021) | Nr. participanți 31/07/2022 |
|-------------------|--|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ARIPI | 8.133.917.153 | 8.133.762.512 | 27,6605 | -0,92% | -6,33% | 826.890 |
| AZT VIITORUL TAU | 19.321.918.112 | 19.317.727.105 | 25,3282 | -1,07% | -6,06% | 1.645.980 |
| BCR | 6.300.859.829 | 6.300.755.099 | 27,0485 | -0,69% | -5,57% | 730.752 |
| BRD | 3.732.743.260 | 3.731.918.298 | 22,8821 | -0,53% | -5,12% | 517.326 |
| METROPOLITAN LIFE | 12.985.951.014 | 12.983.154.539 | 28,6003 | -0,83% | -2,30% | 1.102.074 |
| NN | 31.370.134.424 | 31.363.330.376 | 27,9560 | -0,94% | -6,38% | 2.072.721 |
| VITAL | 9.253.677.899 | 9.253.527.647 | 25,9453 | -0,71% | -4,75% | 992.338 |
| Total | 91.099.201.690 | 91.084.175.576 | | | | 7.888.081 |

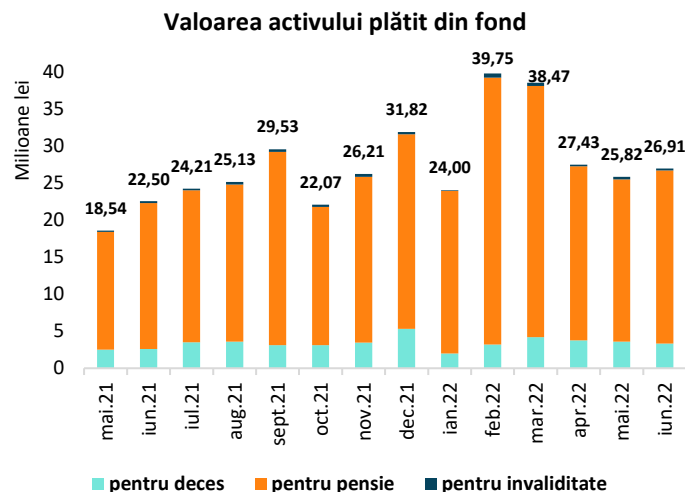
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



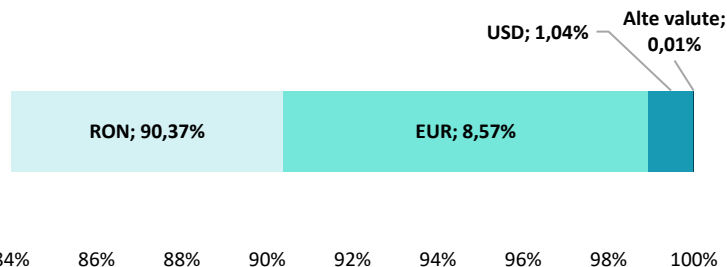
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



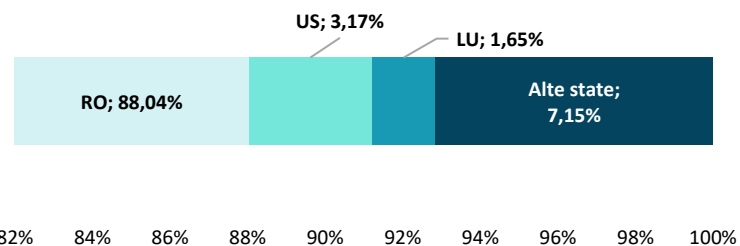
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/07/2022

| 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 0,9% la 2 septembrie 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.

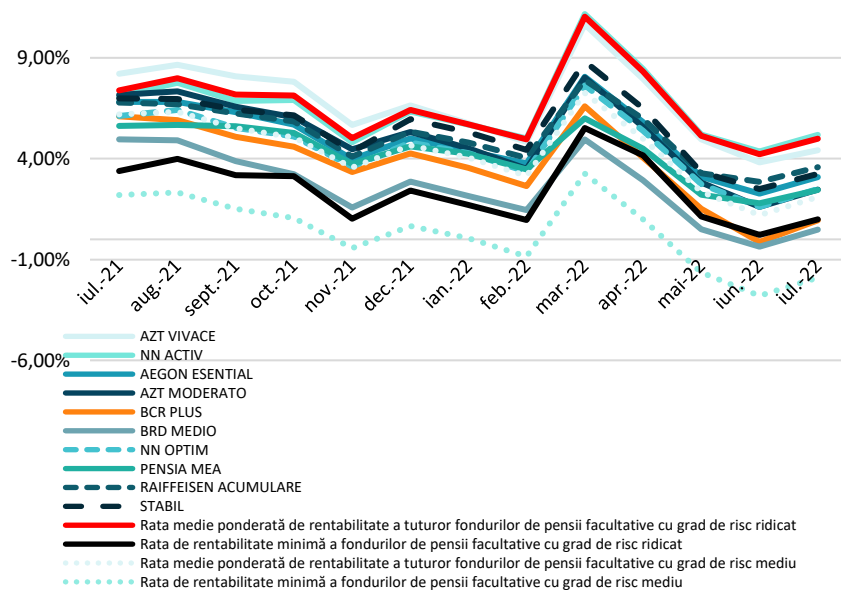
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

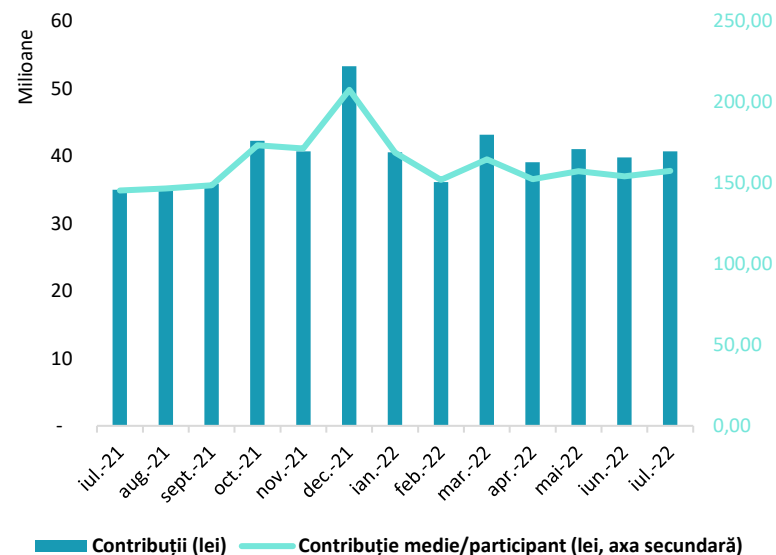
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

| Fond | Valoare activ total la 2 septembrie 2022 | Valoare activ net la 2 septembrie 2022 | VUAN la 2 septembrie 2022 | Evoluție săptămânală VUAN | Evoluție % VUAN (dec. 2021) | Nr. participanți 31/07/2022 |
|----------------------|--|--|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AEGON ESENTIAL | 11.170.566 | 11.162.061 | 12,0889 | -0,67% | -5,28% | 4.000 |
| AZT MODERATO | 347.809.004 | 347.334.129 | 22,3282 | -1,21% | -7,27% | 47.006 |
| AZT VIVACE | 124.733.055 | 124.502.578 | 22,8377 | -1,60% | -7,78% | 21.324 |
| BCR PLUS | 572.815.578 | 572.699.391 | 20,7031 | -0,85% | -6,81% | 143.826 |
| BRD MEDIO | 178.308.980 | 177.958.483 | 16,6840 | -0,68% | -6,15% | 37.786 |
| GENERALI STABIL | 33.520.587 | 33.505.395 | 20,0246 | -0,71% | -5,58% | 5.547 |
| NN ACTIV | 412.955.140 | 412.198.410 | 25,0248 | -1,36% | -6,64% | 63.563 |
| NN OPTIM | 1.489.421.599 | 1.486.788.853 | 23,8286 | -0,95% | -6,57% | 221.889 |
| PENSIA MEA | 136.591.391 | 136.555.554 | 20,0912 | -0,58% | -4,60% | 29.176 |
| RAIFFEISEN ACUMULARE | 129.375.605 | 129.139.059 | 25,3543 | -0,85% | -4,24% | 19.946 |
| Total | 3.436.701.504 | 3.431.843.915 | | | | 594.063 |

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

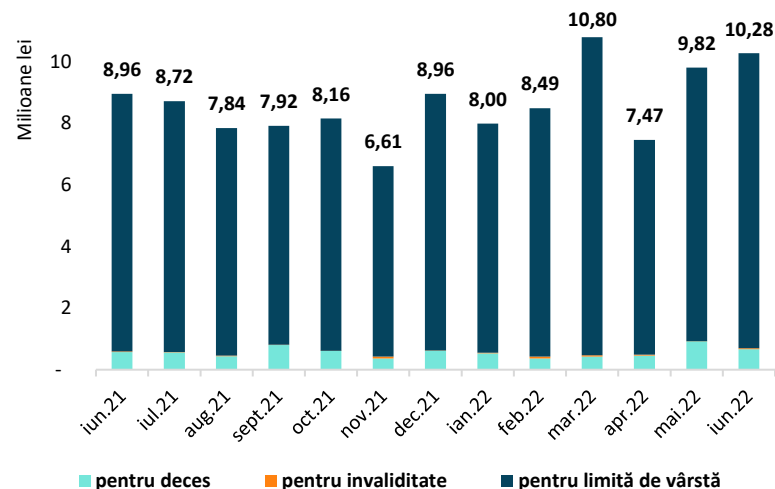


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

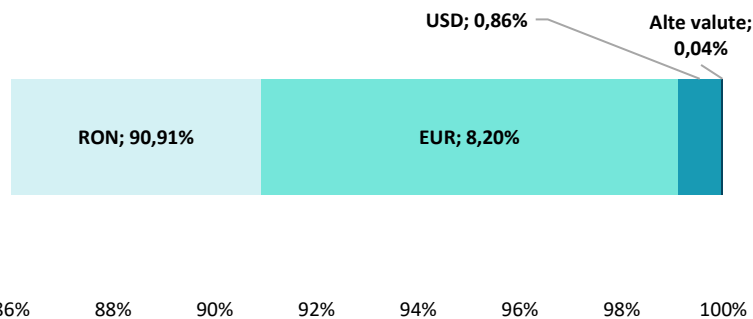
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2022

| 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% |

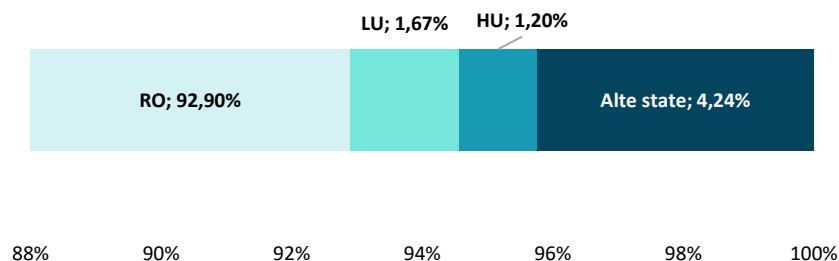
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

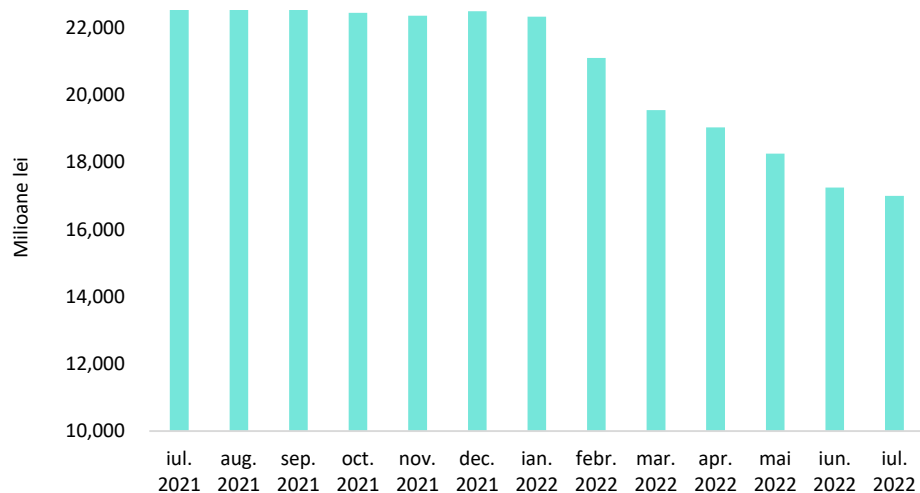


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de aproximativ 0,6% la 2 septembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denominate în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

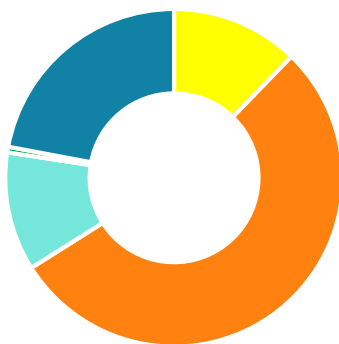
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -
Fonduri deschise de investiții**



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)

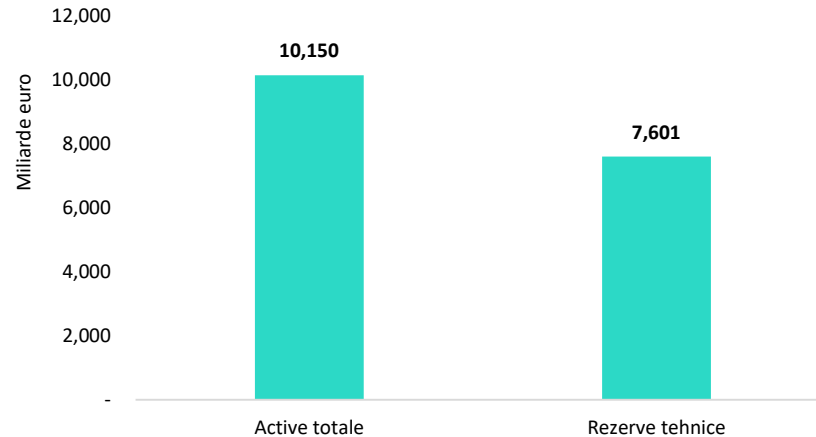


■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

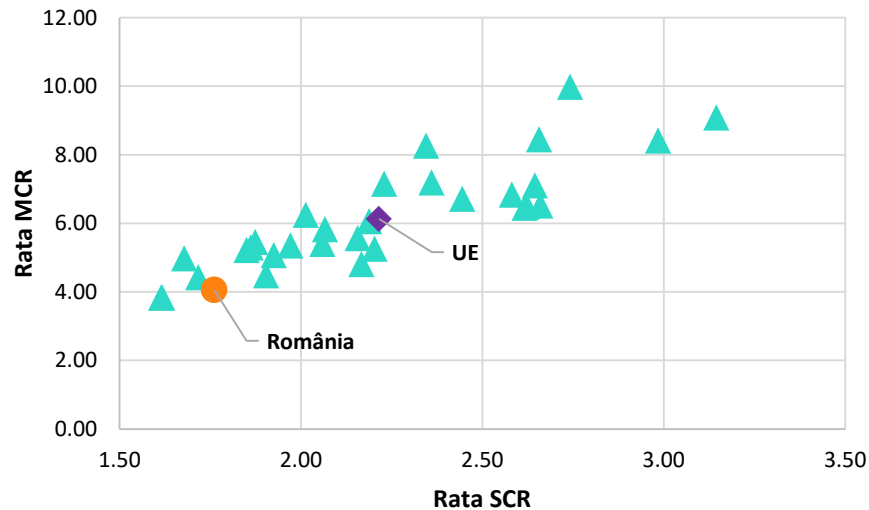
Sursa: AAF

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Activele totale și rezervele tehnice ale societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Valoarea ratei SCR raportată la rata MCR a societăților de asigurare din SEE la 31.03.2022



Sursa: EIOPA

România a înregistrat la finalul primului trimestru al anului 2022 un nivel al activelor de 5,19 miliarde EUR, mai mic comparativ cu celelalte state din Europa (spre exemplu: Franța – 2.962 miliarde EUR). Asemănător este și în cazul rezervelor tehnice, unde piața asigurărilor din România înregistra un nivel de 3,06 miliarde EUR, semnificativ mai scăzut comparativ cu cel al Franței (2.261 miliarde EUR). Din cele 30 state pentru care există date privind Solvency II, România se află pe locul 24 după valoarea activelor și pe locul 25 după valoarea rezervelor tehnice.

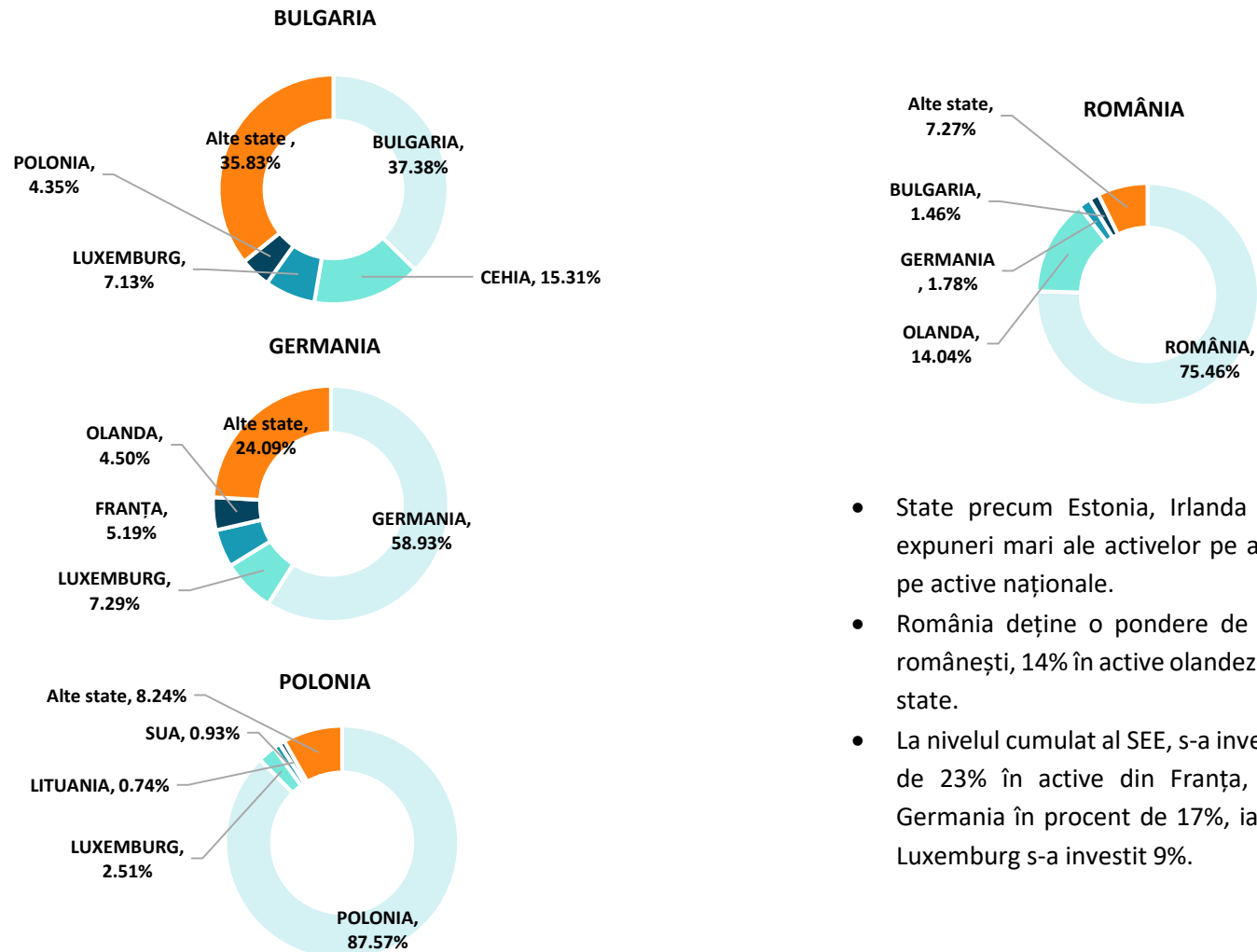
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (56%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 83%, fiind compuse în principal din obligațiuni guvernamentale (75%) și obligațiuni corporative (8%).

În România, la finalul lunii martie 2022, companiile de asigurări investeau în obligațiuni guvernamentale o pondere de 75%, în vreme ce în SEE doar 30% din investiții au fost în obligațiuni guvernamentale și un procent de 25% în obligațiuni corporative.

Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,21 la sfârșitul lunii martie 2022, iar rata MCR se situa la 6,13, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,76, iar rata MCR a fost 4,05.

Evoluția indicatorilor pe piața asigurărilor în statele din Spațiul Economic European (SEE) conform Solvency II

Expunerea pe țări a activelor companiilor de asigurări din statele SEE la 31 martie 2022



Sursa: EIOPA

- State precum Estonia, Irlanda și Letonia au expuneri mari ale activelor pe alte state și nu pe active naționale.
- România deține o pondere de 75% în active românești, 14% în active olandeze și 11% în alte state.
- La nivelul cumulată al SEE, s-a investit în procent de 23% în active din Franța, în active din Germania în procent de 17%, iar în active din Luxemburg s-a investit 9%.



Calendarul economic al săptămânii curente

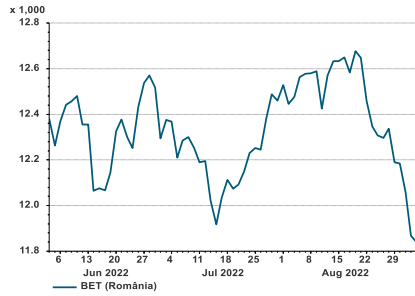
| Zona | Data | Indicator Economic / Eveniment | Perioada | Estimare | Anterior |
|-----------|------------|--------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| Zona Euro | 05.09.2022 | S&P Global Services PMI | august 2022 | 50,2 | 51,2 |
| Zona Euro | 05.09.2022 | Comerțul cu amănuntul | iulie 2022 | -1,4% | -3,2% |
| Germania | 06.09.2022 | S&P Global Construction PMI | august 2022 | 44,5 | 43,7 |
| China | 07.09.2022 | Balanța comercială | august 2022 | 90 mld. \$ | 101,26 mld. \$ |
| Germania | 07.09.2022 | Producția industrială | iulie 2022 | -0,4% | 0,4% |
| Zona Euro | 07.09.2022 | PIB | Q3 2022 | 3,9% | 5,4% |
| SUA | 07.09.2022 | Balanța comercială | iulie 2022 | -70 mld. \$ | -79,6 mld. \$ |
| SUA | 07.09.2022 | Rata șomajului | august 2022 | 3,5% | 3,5% |
| Japonia | 08.09.2022 | Contul curent | iulie 2022 | -137 mld. ¥ | -132,4 mld. ¥ |
| Zona Euro | 08.09.2022 | Rata dobânzii | | 1,25% | 0,5% |
| China | 09.09.2022 | Rata inflației | august 2022 | 2,9% | 2,7% |

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

| | |
|--------------------------|---|
| ESMA | <ul style="list-style-type: none">• ESMA a publicat cea de a doua ediție a Raportului privind tendințele, riscurile și vulnerabilitățile (TRV) din anul 2022. |
| EIOPA | <ul style="list-style-type: none">• EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capital propriu pentru Solvency II la sfârșitul lunii august 2022. |
| Uniunea Europeană | <ul style="list-style-type: none">• Comisia Europeană a aprobat primul pachet de planuri strategice ale politicii agricole comune pentru șapte țări. |
| IOSCO | <ul style="list-style-type: none">• Educația în domeniul finanțării sustenabile contribuie la protejarea investitorilor împotriva fraudei și a "greenwashing-ului". |
| OECD | <ul style="list-style-type: none">• Sprijinul pentru combustibilii fosili aproape s-a dublat în 2021, încetinind progresul către obiectivele internaționale în materie de climă, potrivit unei noi analize a OECD și IEA.• Creșterea PIB-ului OECD rămâne slabă în al doilea trimestru din 2022. |

Indici bursieri

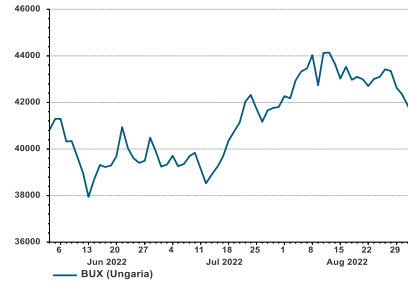
BET (România)



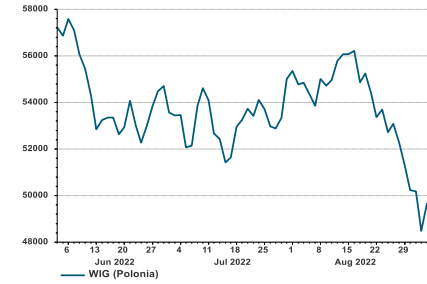
SOFIX (Bulgaria)



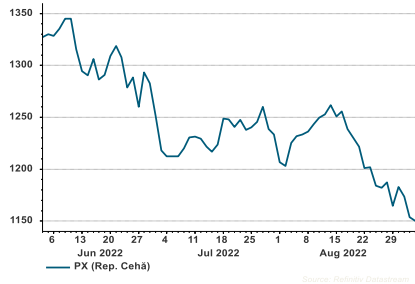
BUX (Ungaria)



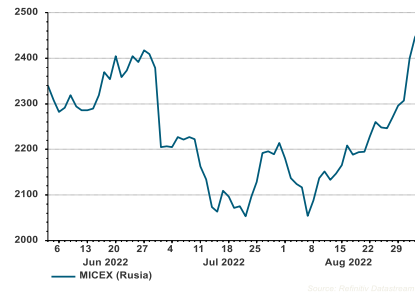
WIG (Polonia)



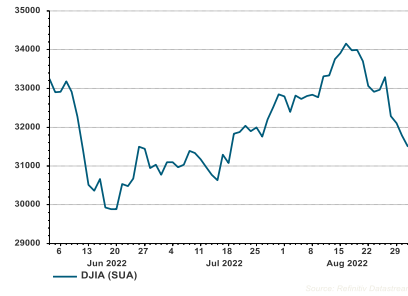
PX (Rep. Cehă)



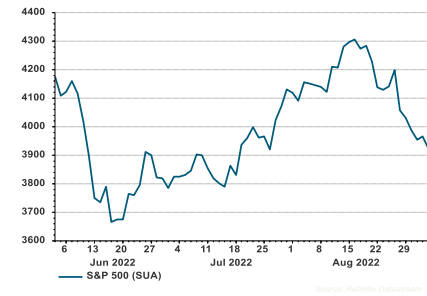
MICEX (Rusia)



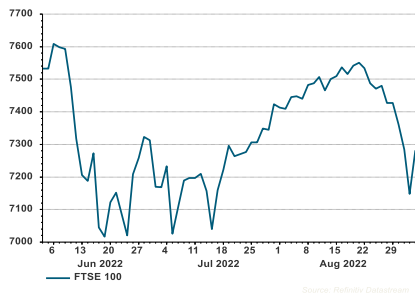
Dow Jones Industrials (SUA)



S&P 500 (SUA)



FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



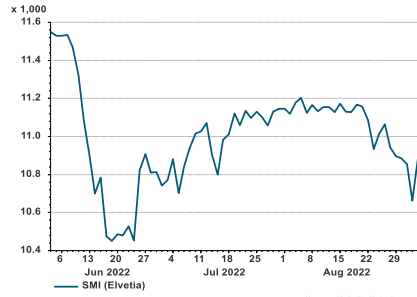
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



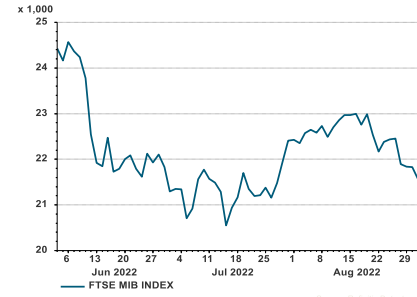
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



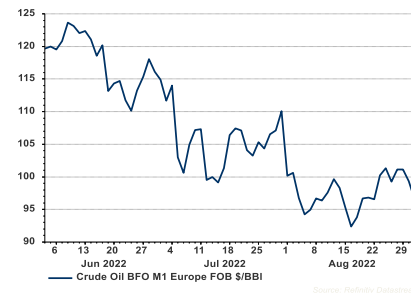
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

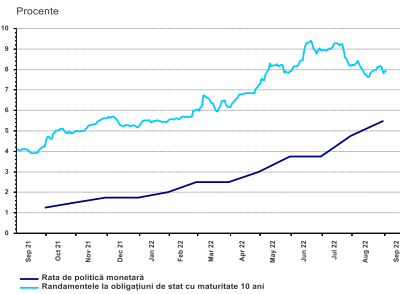
Gold



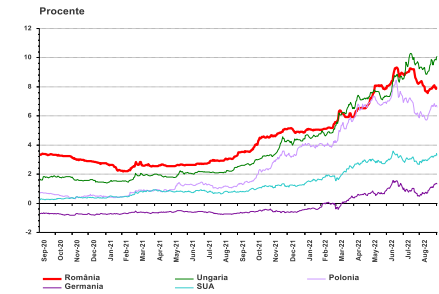
Petrol Brent (UK)



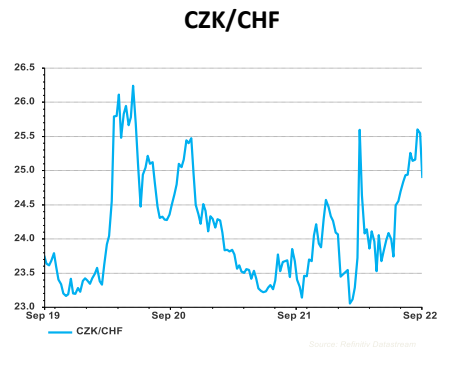
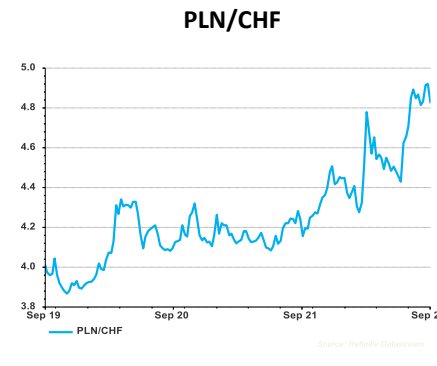
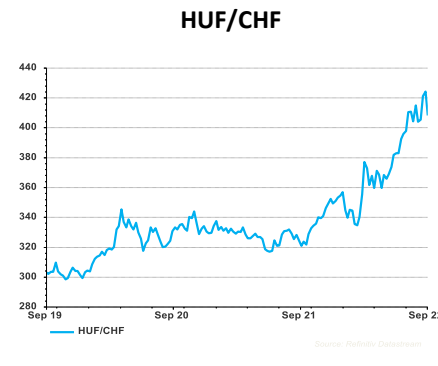
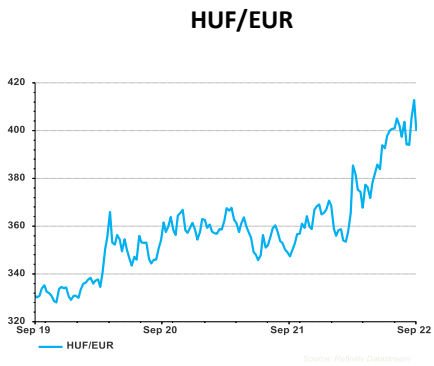
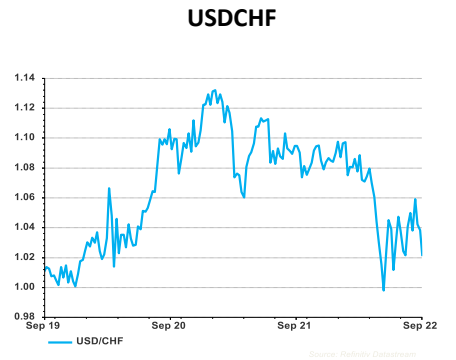
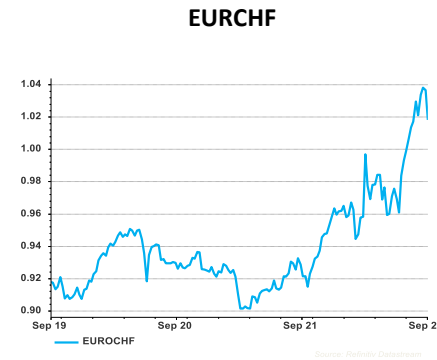
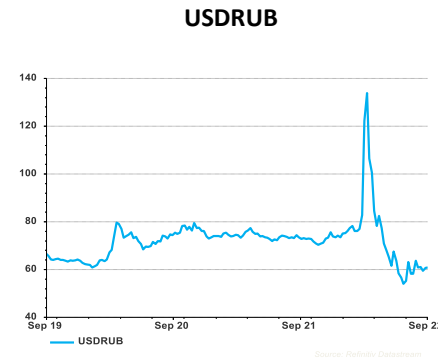
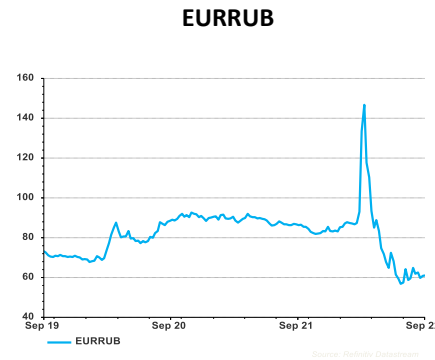
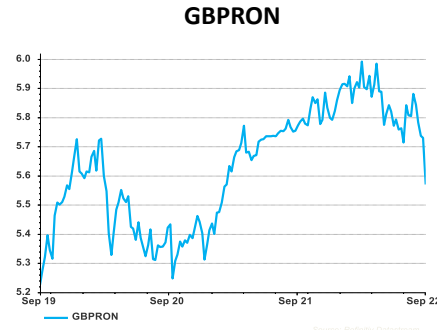
Ratele dobânzii în România



Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare



Sursa: Refinitiv Datastream



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

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