

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,8% în zona euro și cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,1% în zona euro și cu 4,2% în UE în trimestrul II 2022.

RAPORT SĂPTĂMÂNAL

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

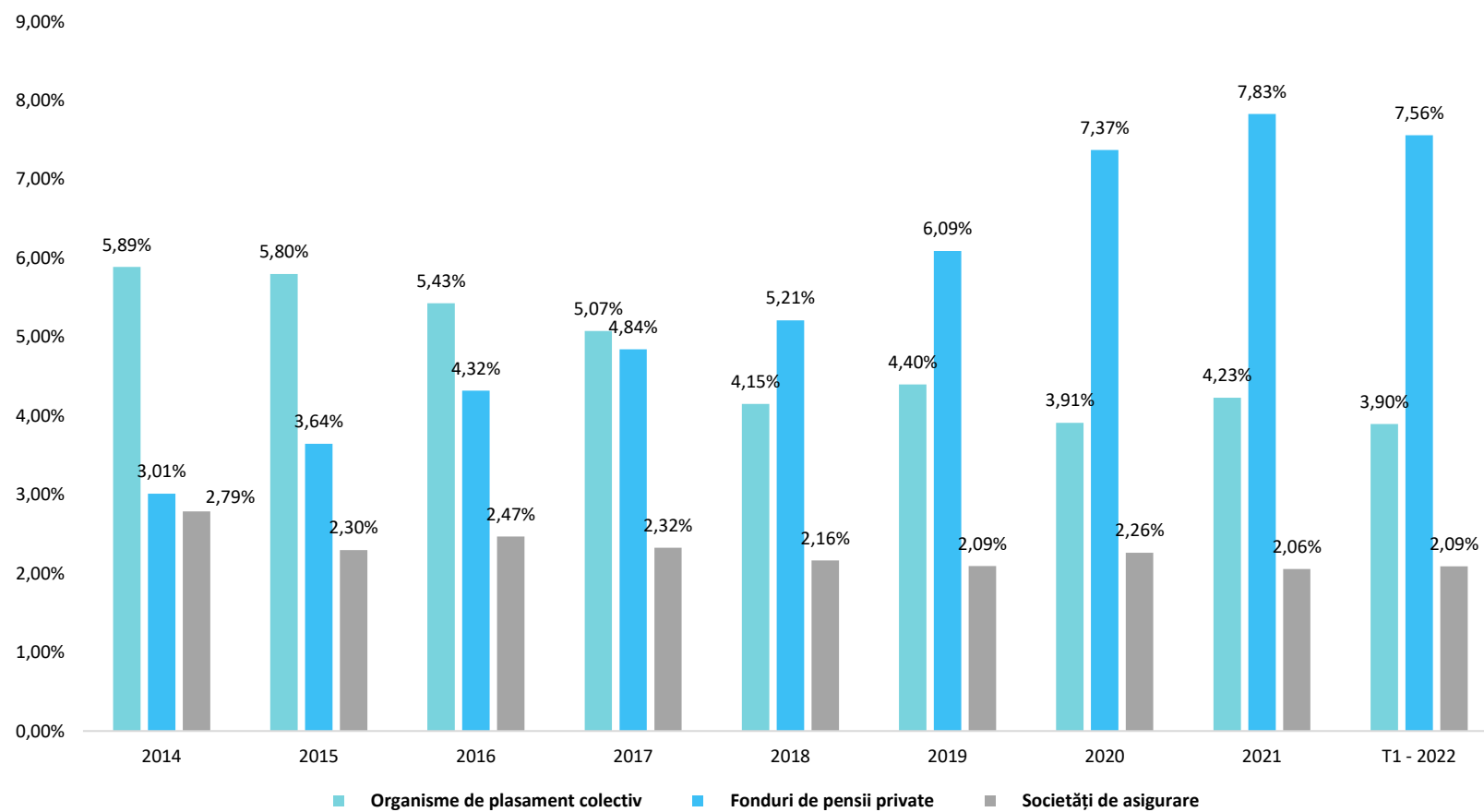
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) s-au redus până la nivelul de 274 puncte, însă continuă să se situeze la un nivel superior cotațiilor înregistrate înainte de declanșarea conflictului din Ucraina.
- Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 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.

Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurări-reasigurări	Active totale 19,39 miliarde lei		Indemnizații brute plătite		Portofoliu investițional (%AT)	
	PBS 4,7 miliarde lei, din care:		1,54 miliarde lei, din care:		Acțiuni 0,92%	
	AG	3,9 mld. lei	AG	1,46 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,28%	
	AV	0,8 mld. lei	AV*	82 mil. lei	Titluri de stat 42,50%	
			*fără maturități și răscumpărări		31 martie 2022	
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	Active totale 47,8 mld. lei		OPC		Portofoliu investițional	
	<ul style="list-style-type: none">19,6 mld. lei OPCVM1,69 mld. lei FIA14,66 mld. lei SIF11,89 mld. lei FP		<ul style="list-style-type: none">18 SAI82 FDI26 FÎl5 SIFFondul Proprietatea4 depozitari		Acțiuni 26,58 mld. lei	
	Capitalizare bursieră totală la 9 septembrie 2022: 186,60 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 51,58 mld. lei)				Obligațiuni 4,37 mld. lei	
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada 5-9 septembrie 2022: 28,66 mil. lei.				Titluri de stat 8,02 mld. lei	
					Depozite și disponibil 5,39 mld. lei	
Sectorul sistemului de pensii private	Active totale la 9 septembrie 2022		Portofoliu investițional (PII)		Portofoliu investițional (PIII)	
	Pilon II	Pilon III	88% investiții ROMÂNIA		92,9% investiții ROMÂNIA	
	90,95 mld. Lei	3,43 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

- ➔ Perspectivile de creștere la nivel mondial continuă să se diminueze, în special din cauza înăspririi condițiilor financiare ca urmare a măsurilor luate de băncile centrale pentru a reduce inflația persistentă și generalizată. Deși sunt estimate prognoze negative, datele arată o stabilizare incipientă după o primă jumătate a anului 2022 tumultuoasă, în care surprizele macroeconomice negative au dus la o volatilitate semnificativă a piețelor financiare. Proiecțiile revizuite de agenția de rating Moody's reflectă deteriorarea semnificativă a perspectivelor mai multor economii dezvoltate de la începutul anului. După o creștere a PIB-ului de 5,9% în 2021, este estimată o decelerare a creșterii economiilor G-20 la 2,5% în 2022, urmată de 2,1% în 2023. Comerțul mondial cu bunuri de folosință îndelungată și prețurile materiilor prime vor scădea. Problemele legate de lanțul de aprovizionare se atenuează, iar producția mondială de automobile se redresează. Inflația prețurilor de producție, care reprezintă o măsură largă a inflației pe partea ofertei, pare să fi atins un nivel maxim în mai multe țări. Piața muncii rămâne tensionată în economiile avansate. Conflictul dintre Rusia și Ucraina rămâne un element central al situației macroeconomice generale. Deși s-a atribuit o probabilitate foarte scăzută potențialului ca acest conflict să se extindă dincolo de granițele Ucrainei, un astfel de eveniment ar marca o escaladare semnificativă. În plus, riscul unor noi șocuri energetice rămâne ridicat. În ceea ce privește politica monetară, va fi dificil pentru băncile centrale să se îndrepte spre un echilibru în care inflația scade, dar activitatea economică nu se îndreaptă într-o recesiune profundă. Toleranța scăzută a Chinei față de focarele de COVID-19 și slăbiciunea sectorului imobiliar reprezintă riscuri pentru perspectivele de creștere.
- ➔ Guvernele europene creează mecanisme de sprijin masiv pentru companiile energetice pentru a evita ca o criză a întreruperii de gaze să se transforme într-o criză financiară. Marea Britanie a lansat un fond de 40 de miliarde de lire sterline (46 de miliarde de dolari) pentru a oferi lichidități traderilor din sectorul energetic cu scopul de a face față solicitărilor masive de marjă, iar la scurt timp Danemarca a aplicat măsuri similare. Suedia și Finlanda au reacționat, de asemenea, pentru a preveni un moment de criză. Prim-ministrul belgian Alexander De Croo a semnalat faptul că Europa trebuie să acționeze imediat pentru a rezolva criza energetică, altfel riscă un fel de închidere economică fundamentală din care blocul ar avea dificultăți în a-și reveni. Guvernul Danemarcei va reduce consumul de energie în clădirile sale publice și a încurajat locuitorii să își reducă și mai mult consumul de gaz și electricitate.

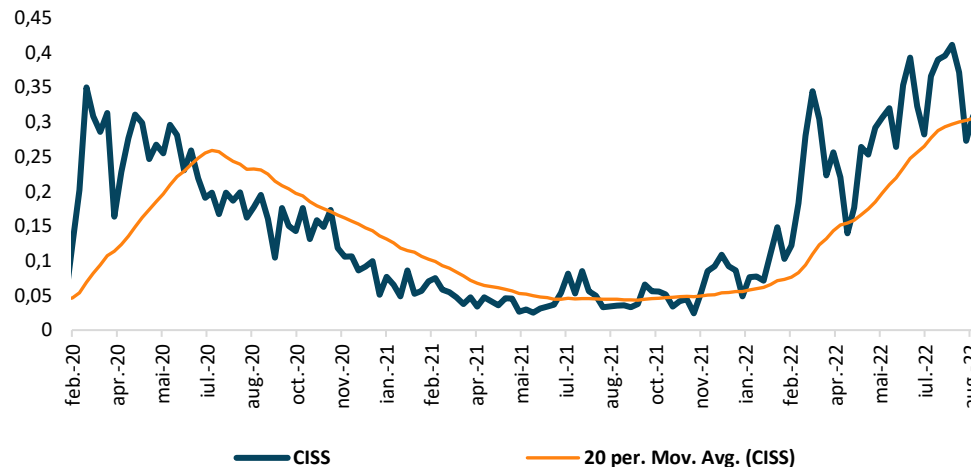
Indicatori privind piețele financiare nebankare

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.

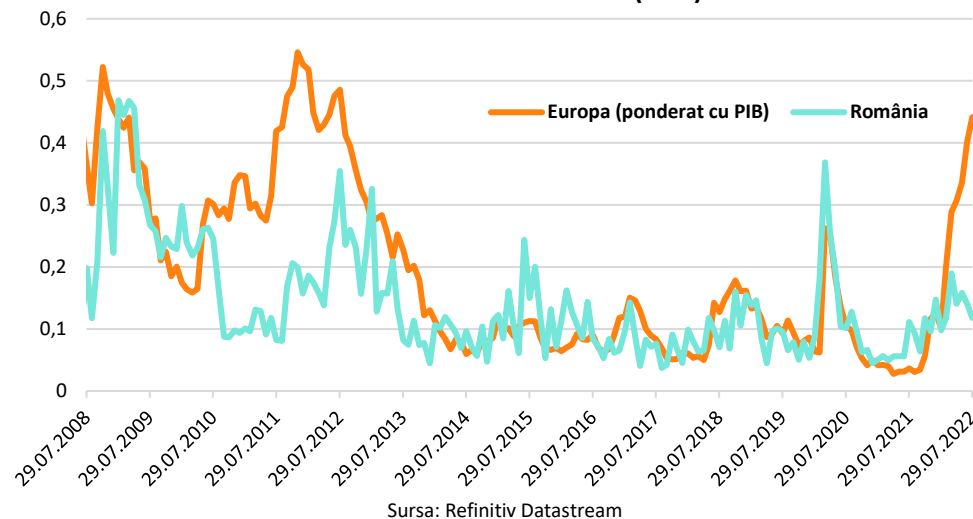
În Uniunea Europeană, nivelul indicatorului își păstrează tendința ascendentă. În cazul României, indicatorul CISS a înregistrat o scădere în luna iulie 2022 față de luna anterioară.

Nivelul de stres în sistemul financiar european



Sursa: BCE

Indici de stabilitate financiară (CISS)



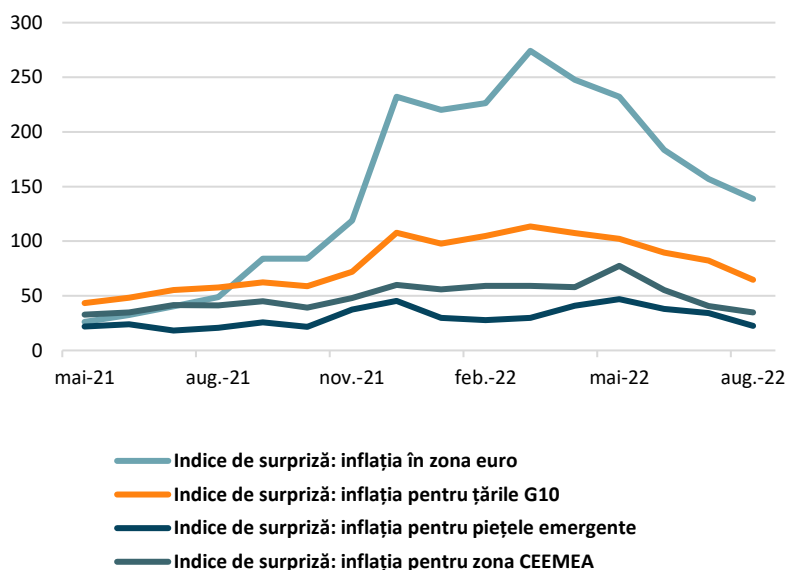
Sursa: Refinitiv Datastream

Indicatori privind piețele financiare nebankare

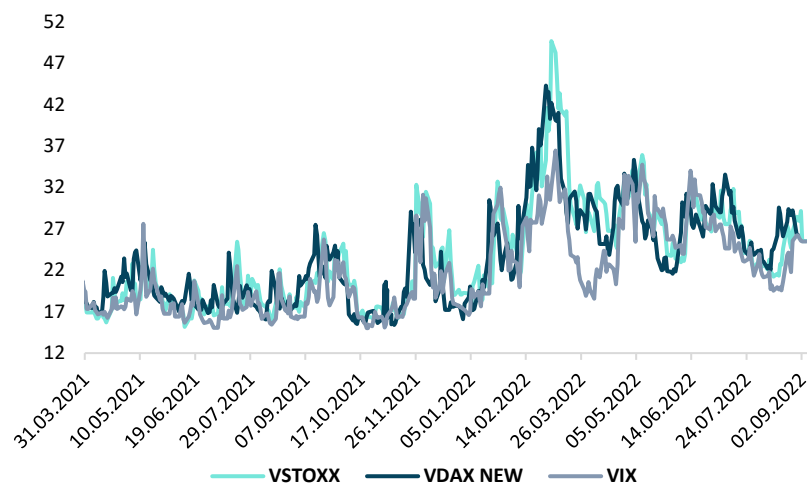
În perioada **29 august - 2 septembrie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au înregistrat diminuări. Indicele de volatilitate VIX a scăzut cu 0,35% față de finalul săptămânii trecute, de la 25,56% la 25,47%.

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.

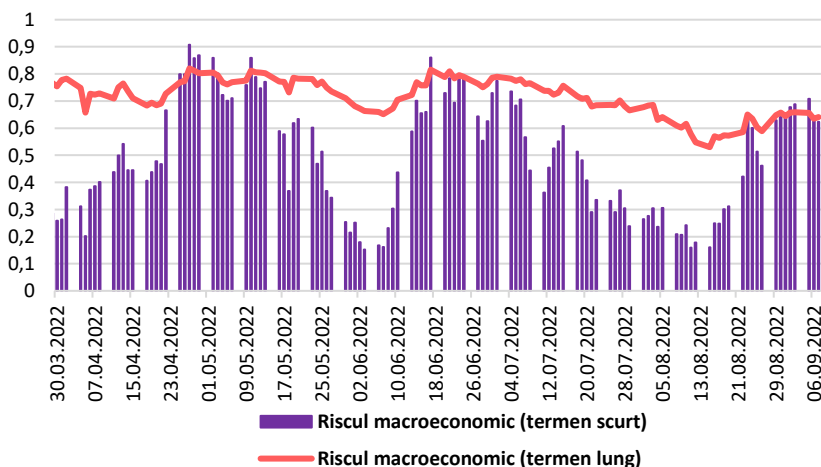


Indici de volatilitate implicită la nivel internațional



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 prognoză în scădere (-0,1 pp) față de estimarea 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 datelor publicate de Eurostat, în trimestrul II 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,8% în zona euro și cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,1% în zona euro și cu 4,2% 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.

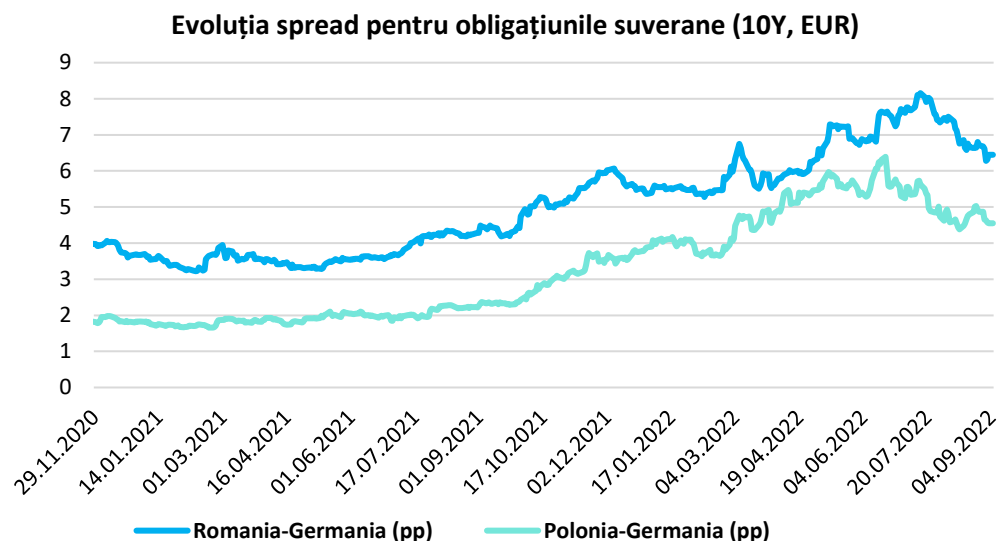
Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în creștere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 3,5% (de la 2,9% conform prognozei de primăvară 2022 a CNSP).

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	-6,1	-0,8	14,4	3,7	4,6	5,2	5,4	4,1	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	7,3	5,3	5,0	4,2	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

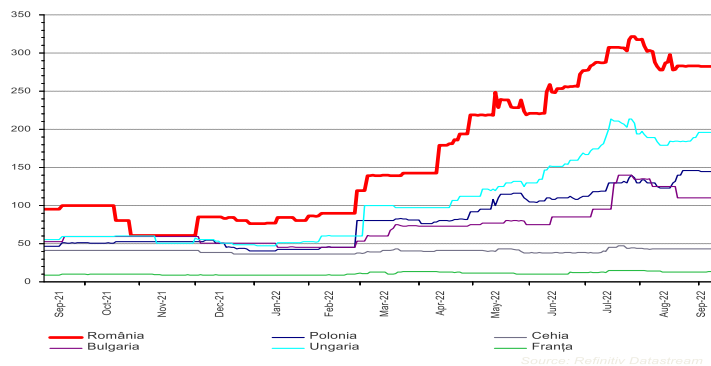
Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de vară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

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



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 274 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.

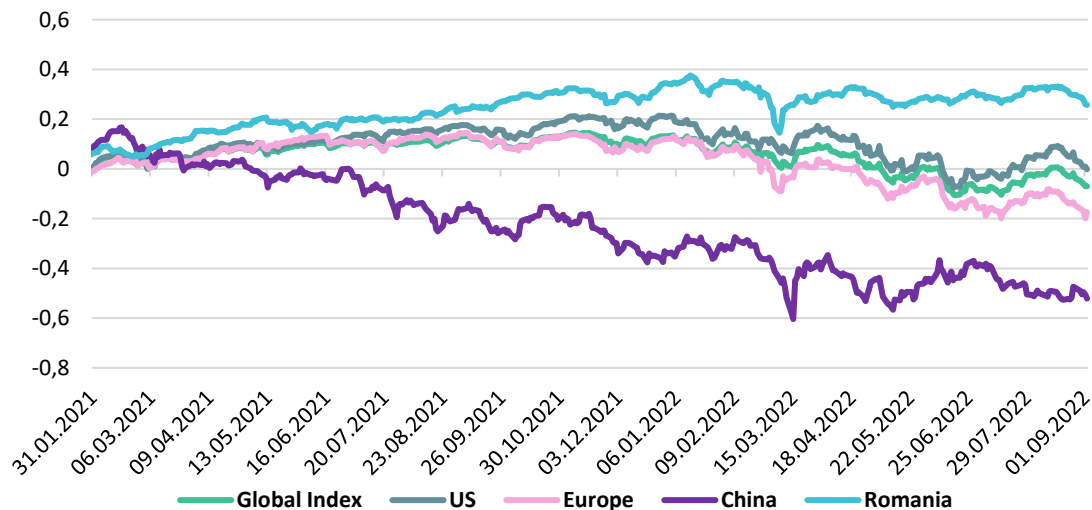
Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

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.

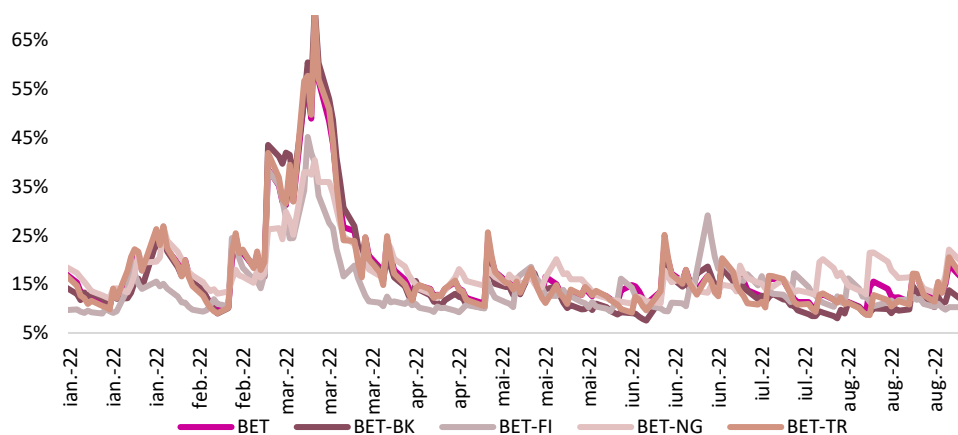
Volatilitățile indicilor Bursei de Valori București s-au majorat ușor, însă se situează la un nivel redus, sub valorile înregistrate în perioada februarie – martie 2022 pe fondul declanșării conflictului Ucraina-Rusia.

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)	2,38%	-4,92%	1,17%
FR (CAC 40)	2,31%	-4,70%	3,71%
DE (DAX)	2,47%	-4,40%	-1,77%
IT (FTSE MIB)	3,83%	-2,90%	1,76%
GR (ASE)	0,71%	-4,32%	-2,52%
IE (ISEQ)	2,36%	-2,72%	5,91%
ES (IBEX)	2,83%	-4,00%	-1,46%
UK (FTSE 100)	1,17%	-1,53%	2,50%
US (DJIA)	-0,13%	-7,87%	1,93%
IN (NIFTY 50)	2,35%	2,10%	14,55%
SHG (SSEA)	0,63%	-0,38%	0,27%
JPN (N225)	3,58%	0,24%	6,03%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	-1,08%	-5,60%	-1,16%
BET-BK	0,66%	-3,91%	-1,00%
BET-FI	-1,40%	-2,05%	2,05%
BET-NG	-1,44%	-7,61%	0,93%
BET-TR	-1,02%	-5,55%	1,57%
BET-TRN	-1,02%	-5,55%	1,42%
BET-XT	-0,95%	-5,47%	-0,52%
BET-XT-TR	-0,89%	-5,43%	2,27%
BET-XT-TRN	-0,89%	-5,43%	2,12%
BETAeRO	0,11%	-0,24%	-2,10%
BETPlus	-1,05%	-5,48%	-1,28%
ROTX	-1,42%	-6,52%	1,18%

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.=13.09.2022 vs. 06.09.2022; 1 lună=13.09.2022 vs. 12.08.2022; 3 luni=13.09.2022 vs. 13.06.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 septembrie 2022 vs. 6 septembrie 2022). Creșterile înregistrate au fost cuprinse între 0,71% (indicele ASE) și 3,83% (indicele FTSE MIB).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat performanțe pozitive, cu excepția indicelui DJIA (US: -0,13%). Așadar, indicele N225 a înregistrat cea mai importantă creștere (JPN: +3,58%), urmat de indicele NIFTY 50 (IN: +2,35%).

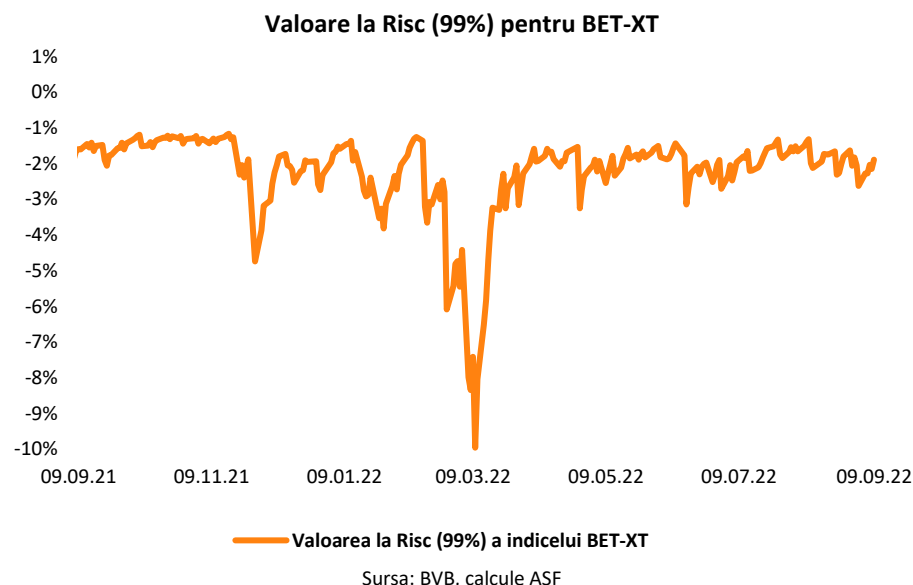
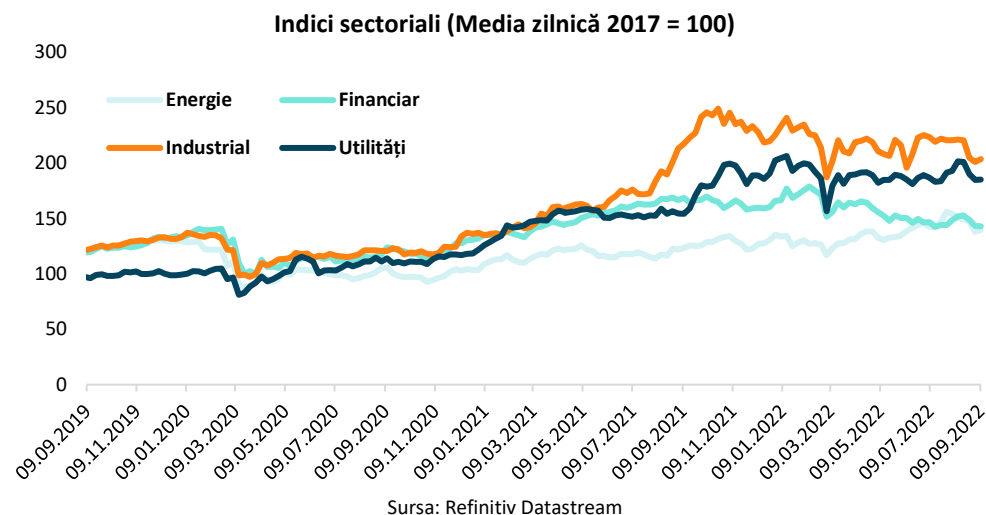
Indicii locali au avut evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 13 septembrie 2022 vs. 6 septembrie 2022). Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BET-NG (-1,44%), pe când, cea mai importantă creștere a fost observată în cazul indicelui BET-BK (+0,66%). BET-NG este un indice sectorial care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali.

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.

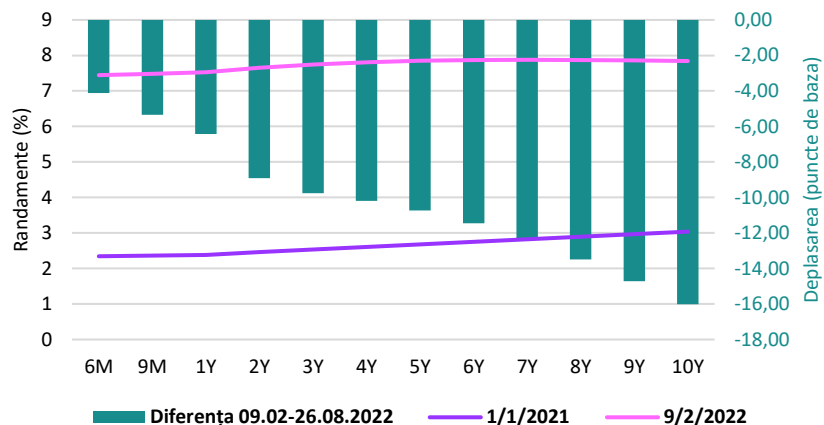
VaR este o estimare statistică ce măsoară, pentru un anumit interval de încredere (de obicei între 95% și 99%), valoarea pe care un portofoliu o poate pierde într-o anumită perioadă de timp ca urmare a modificării prețului de piață. În graficul alăturat este prezentată Valoarea la Risc pentru un nivel 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 2,1% pentru următoarea săptămână.



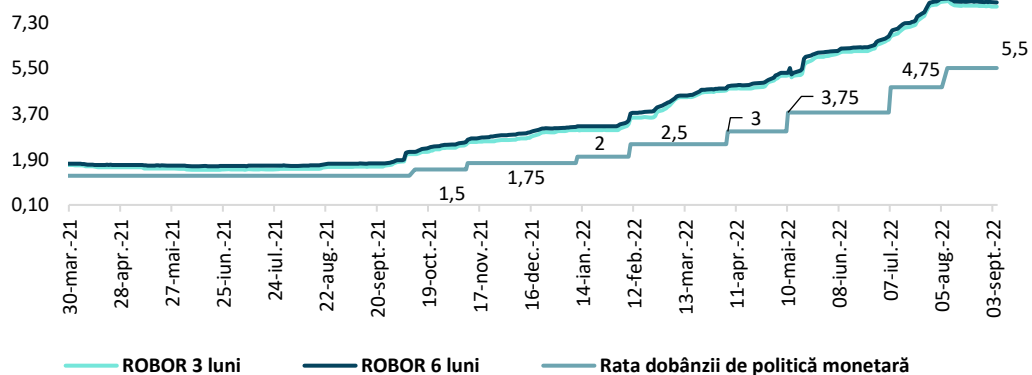
Riscul de credit

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 scăderi pentru toate maturitățile analizate.

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

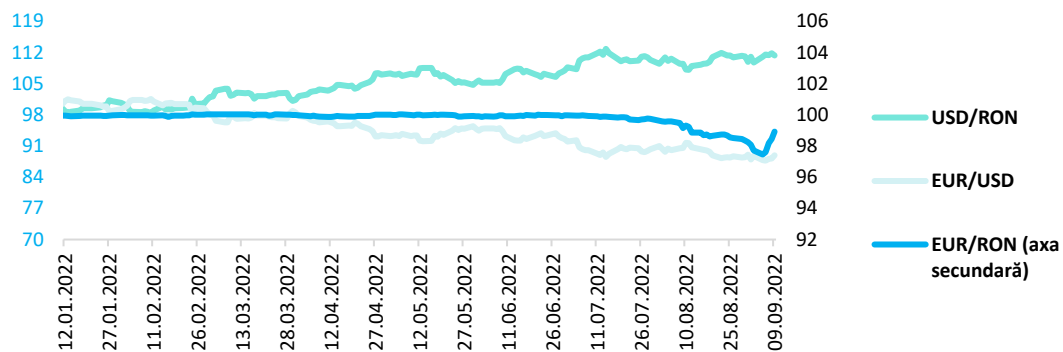
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) continuă să se mențină la niveluri superioare ratei de politică monetară (5,5% pe an).

Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2022, la 9 septembrie 2022, euro **s-a depreciat** în termeni nominali cu 1,09% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 11,33%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a depreciat** față de dolar cu 11,07%.

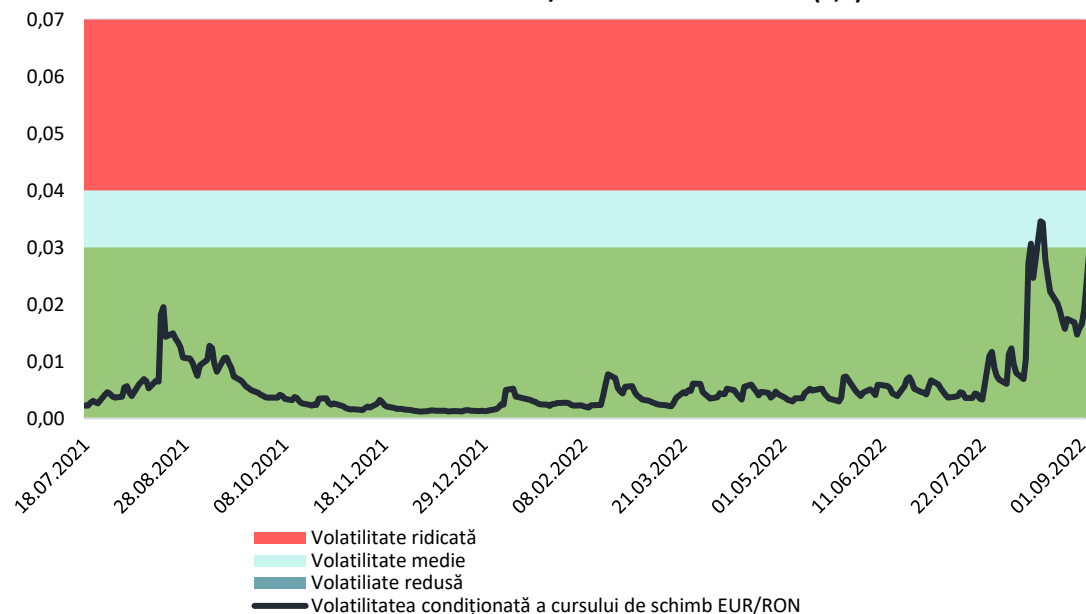
În perioada **29 august - 2 septembrie** volatilitatea cursului de schimb EURRON s-a majorat, iar nivelul cursului de schimb se situează în jurul valorii de 4,8287.

Evoluția cotațiilor valutare față de 1 ian. 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

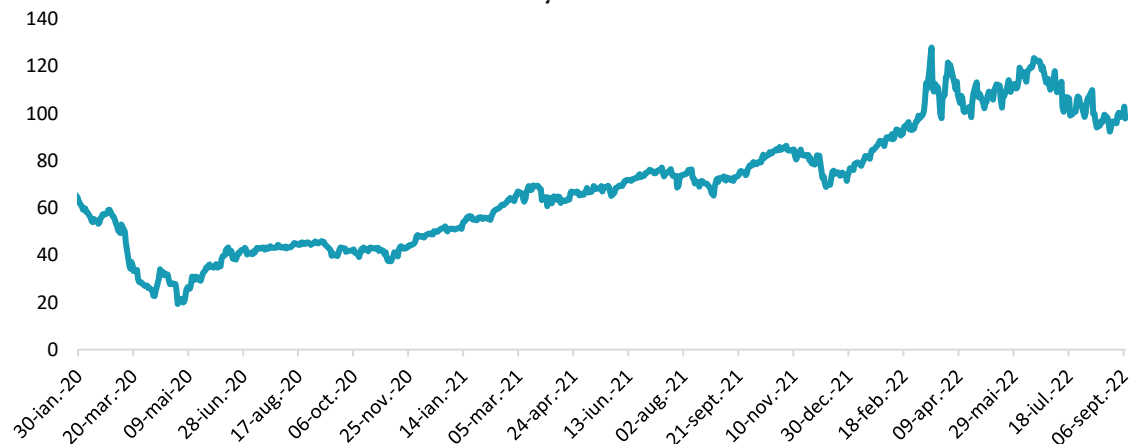
Volatilitatea cursului EUR/RON - model FIGARCH (1,1)



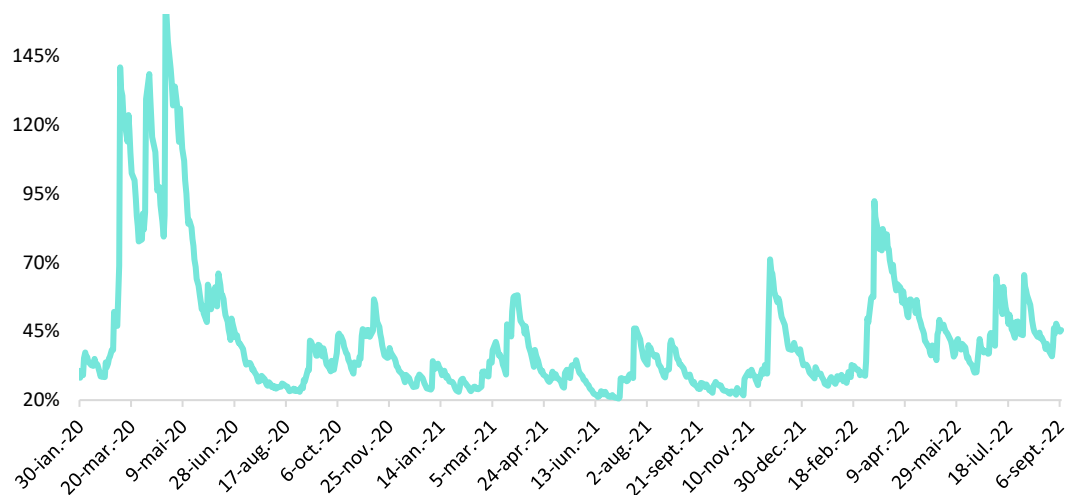
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

Evoluția Brent Oil



Volatilitatea Oil Brent



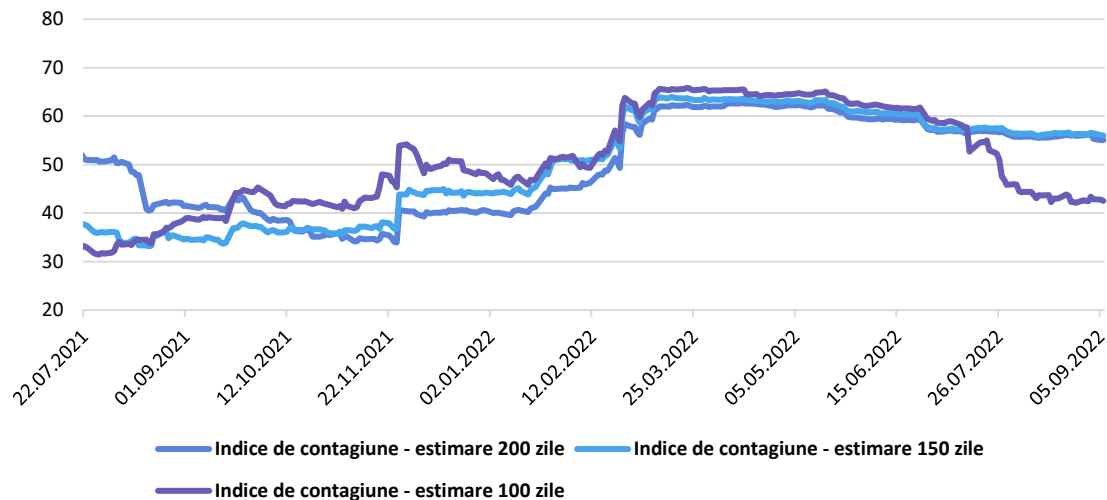
Prețul petrolului Brent a scăzut marți (6 septembrie) la minimele ultimelor 7 luni cu peste 3 % față de ședința anterioară (92,83 USD/bbl), pe fondul temerilor legate de o recesiune economică globală. Scăderea cotației petrolului s-a datorat și lockdown-urilor din China, cea mai mare țară consumatoare de petrol din lume, ceea ce a afectat sentimentul pieței, crescând astfel îngrijorările legate de cerere. Volatilitatea Oil Brent a ajuns la 0,45 pe 6 septembrie 2022.

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. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. Contagiunea și-a inversat brusc tendința de creștere.

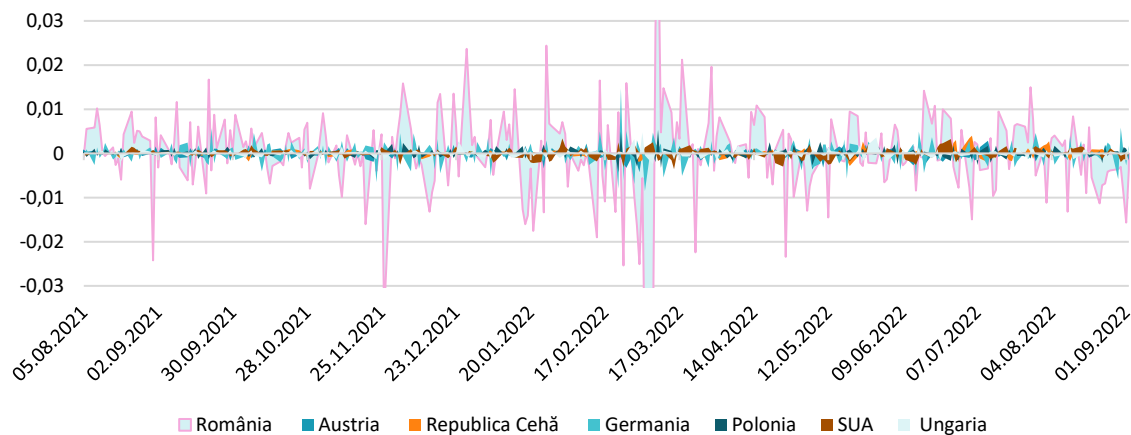
Spre deosebire de indicele de contagiune, **descompunerea istorică** a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România indică faptul că în ultimele două săptămâni bursa locală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

Indice de contagiune în randamentele bursiere



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

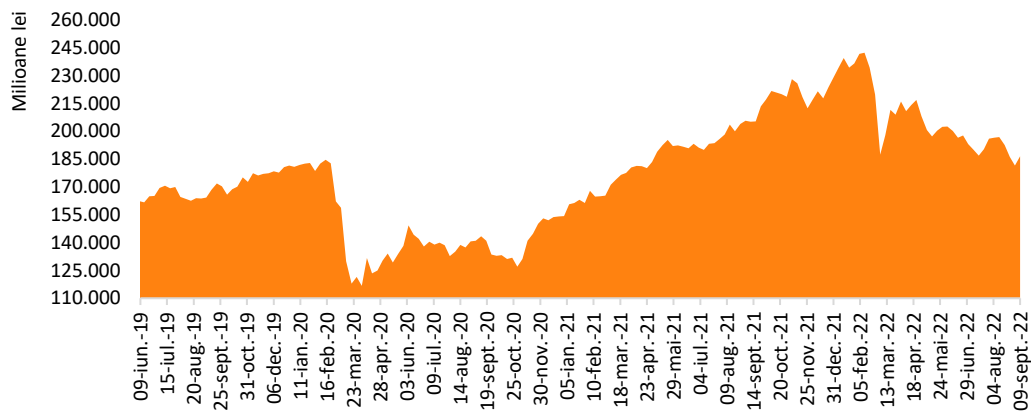
Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice
(descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră (acțiuni)



Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 5-9 septembrie 2022

(doar segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	30.907.377	29,00%		0,00%	30.907.377	21,56%
EVER	1.826.658	1,71%	19.050.000	51,85%	20.876.658	14,57%
SNP	17.172.375	16,11%		0,00%	17.172.375	11,98%
SIF1	282.133	0,26%	16.000.000	43,55%	16.282.133	11,36%
FP	9.829.117	9,22%		0,00%	9.829.117	6,86%
SNG	7.430.495	6,97%	1.687.930	4,59%	9.118.425	6,36%
BRD	8.487.417	7,96%		0,00%	8.487.417	5,92%
EBS	4.906.016	4,60%		0,00%	4.906.016	3,42%
DIGI	4.409.311	4,14%		0,00%	4.409.311	3,08%
M	4.000.256	3,75%		0,00%	4.000.256	2,79%
SNN	3.643.611	3,42%		0,00%	3.643.611	2,54%
TTS	2.678.840	2,51%		0,00%	2.678.840	1,87%
ONE	1.675.978	1,57%		0,00%	1.675.978	1,17%
TRP	1.224.932	1,15%		0,00%	1.224.932	0,85%
EL	1.194.174	1,12%		0,00%	1.194.174	0,83%
Total						95,17%

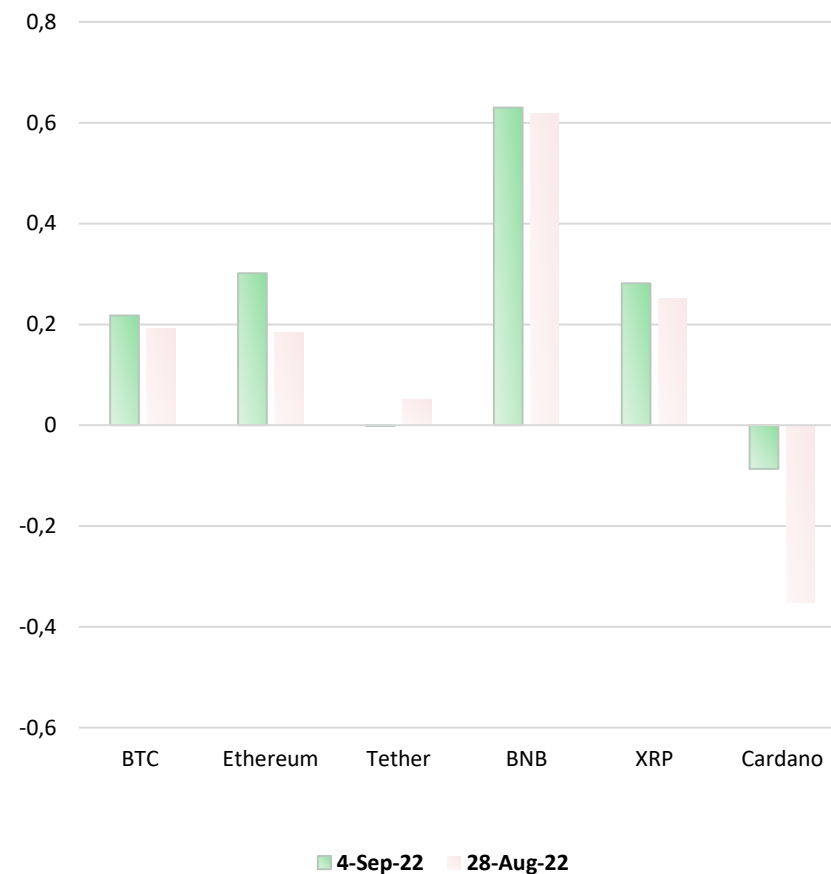
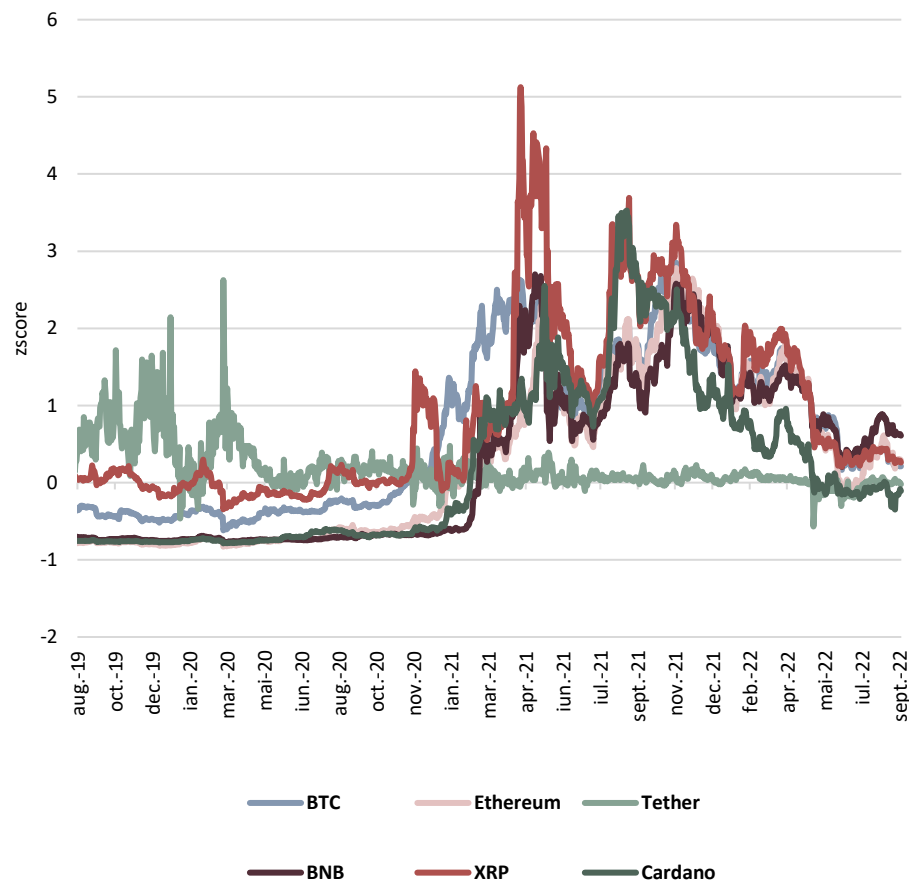
Sursa: date BVB, calcule ASF

Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de circa 19% în data de 9 septembrie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 21% comparativ cu finalul anului 2020.

În perioada 5-9 septembrie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania SA** cu o pondere de 21,56% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **EVERGENT INVESTMENTS SA** (EVER: 14,57%) și **OMV PETROM SA** (SNP: 11,98%).

Evoluția principalelor criptomonede

Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

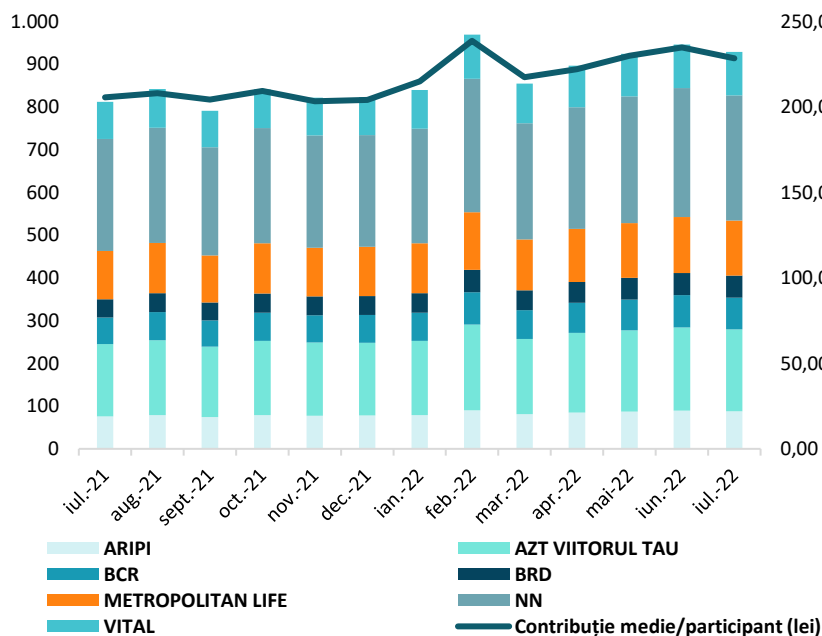
Principalele criptomonede au avut o evoluție similară unei bule speculative, înregistrând o creștere rapidă, de peste 3 deviații standard, urmată de o scădere rapidă din trimestrul III 2021 până în prezent.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

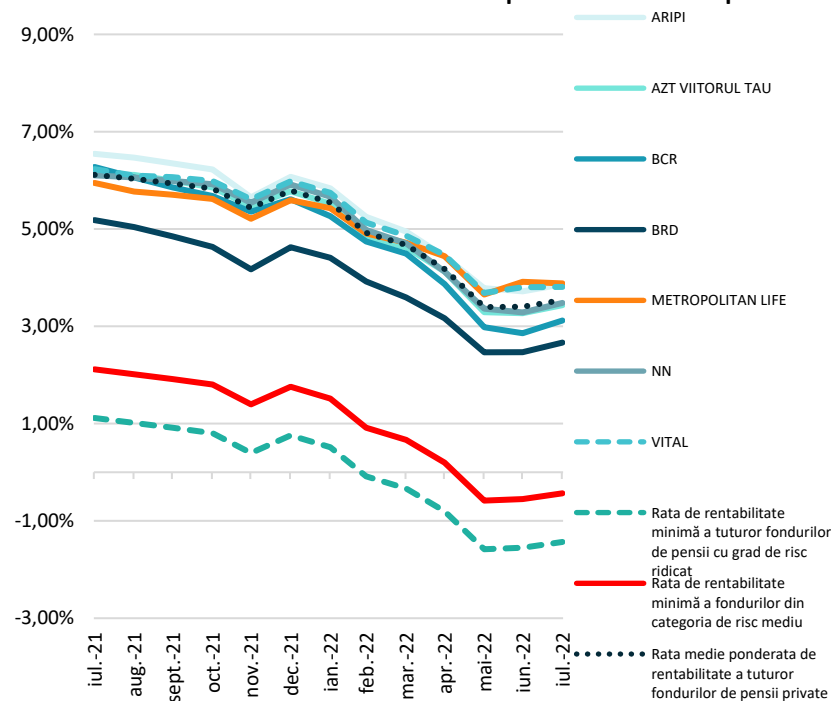
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 9 septembrie 2022	Valoare activ net la 9 septembrie 2022	VUAN la 9 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
ARIPI	8.122.949.268	8.122.419.042	27,6245	-0,13%	-6,45%	826.890
AZT VIITORUL TAU	19.291.979.886	19.290.781.606	25,2954	-0,13%	-6,18%	1.645.980
BCR	6.283.375.212	6.282.976.105	26,9741	-0,27%	-5,83%	730.752
BRD	3.722.084.194	3.721.830.977	22,8224	-0,26%	-5,37%	517.326
METROPOLITAN LIFE	12.960.099.397	12.959.302.023	28,5479	-0,18%	-2,48%	1.102.074
NN	31.321.220.268	31.319.278.949	27,9188	-0,13%	-6,51%	2.072.721
VITAL	9.250.453.202	9.249.870.006	25,9364	-0,03%	-4,78%	992.338
Total	90.952.161.427	90.946.458.707				7.888.081

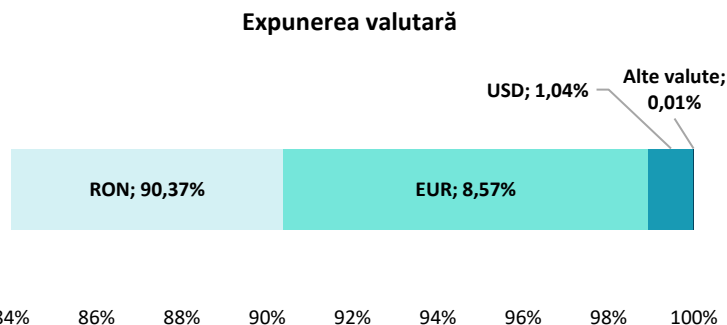
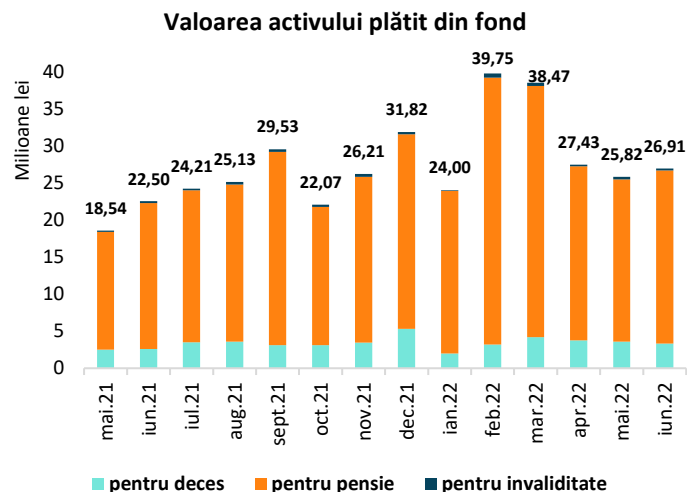
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



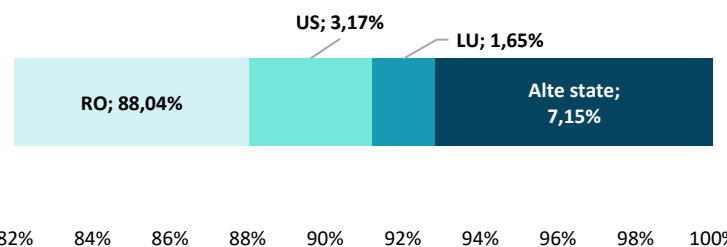
Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



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%
Acțiuni	21.644.147.057	23,92%
Obligațiuni corporative	7.349.069.388	8,12%
Fonduri de investiții	2.680.981.470	2,96%
Depozite	2.584.786.016	2,86%
Obligațiuni supranaționale	1.584.151.659	1,75%
Obligațiuni municipale	244.446.232	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	45.674.928	0,05%
Instrumente derivate	1.483.351	0,00%
Alte sume	(116.538.809)	-0,13%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor totale de circa 0,16% la 9 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.

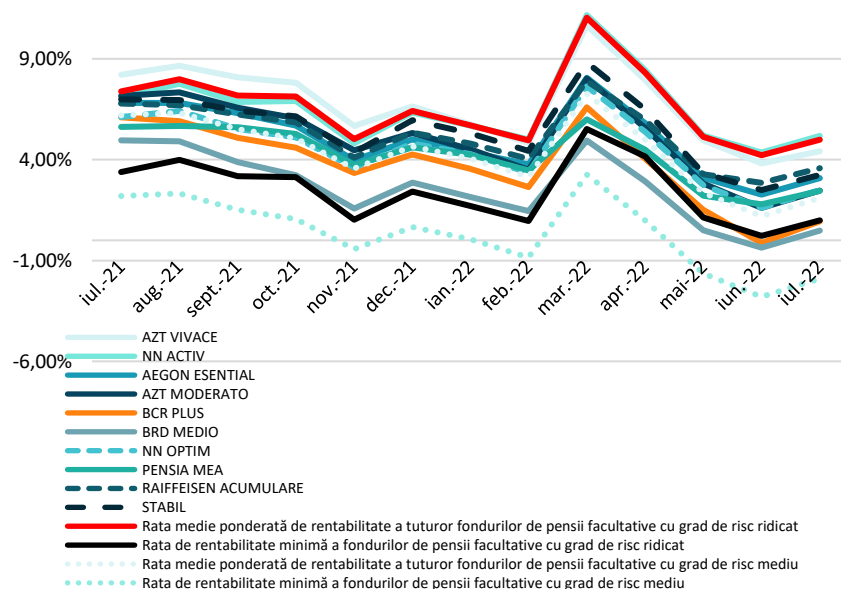
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

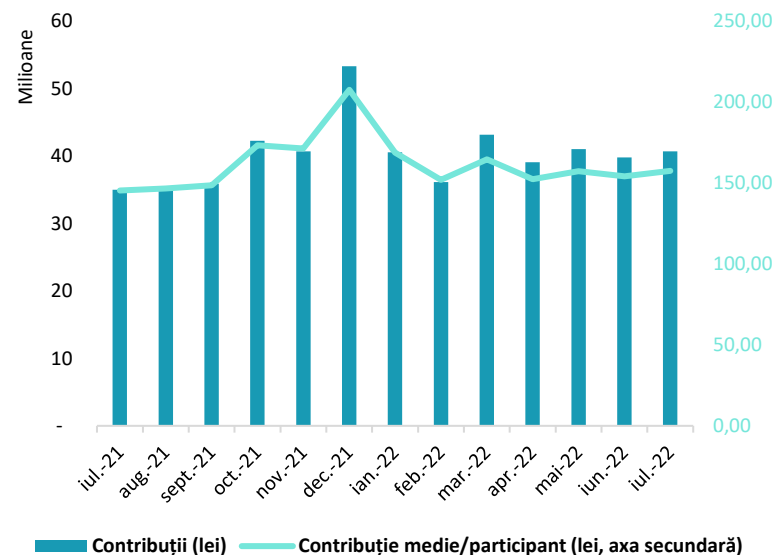
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 9 septembrie 2022	Valoare activ net la 9 septembrie 2022	VUAN la 9 septembrie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/07/2022
AEGON ESENTIAL	11.162.806	11.150.309	12,0566	-0,27%	-5,54%	4.000
AZT MODERATO	347.239.739	347.095.749	22,2988	-0,13%	-7,39%	47.006
AZT VIVACE	124.690.363	124.616.645	22,8341	-0,02%	-7,80%	21.324
BCR PLUS	572.674.177	572.362.520	20,6580	-0,22%	-7,01%	143.826
BRD MEDIO	177.961.848	177.850.557	16,6351	-0,29%	-6,42%	37.786
GENERALI STABIL	33.399.691	33.370.260	19,9192	-0,53%	-6,08%	5.547
NN ACTIV	412.226.298	412.005.376	24,9923	-0,13%	-6,76%	63.563
NN OPTIM	1.485.473.998	1.484.724.476	23,7740	-0,23%	-6,78%	221.889
PENSIA MEA	136.559.962	136.474.529	20,0592	-0,16%	-4,75%	29.176
RAIFFEISEN ACUMULARE	128.997.277	128.920.203	25,2923	-0,24%	-4,47%	19.946
Total	3.430.386.161	3.428.570.625				594.063

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Evoluția contribuțiilor brute

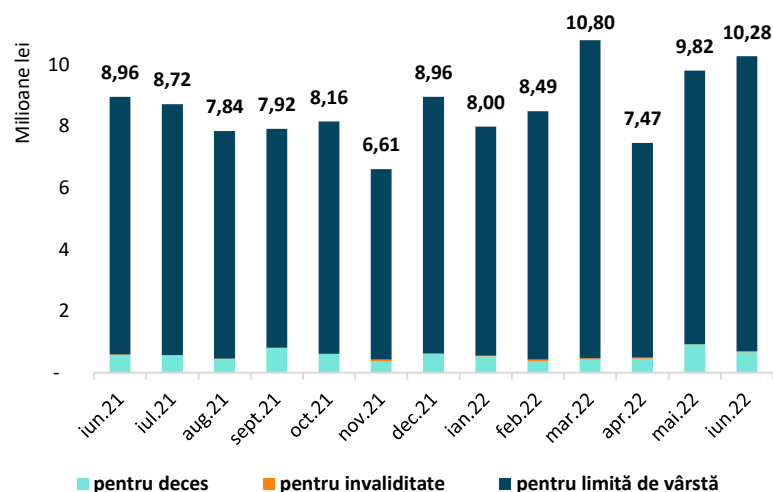


Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

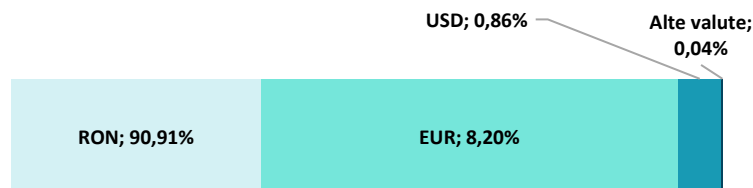
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/07/2022

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%

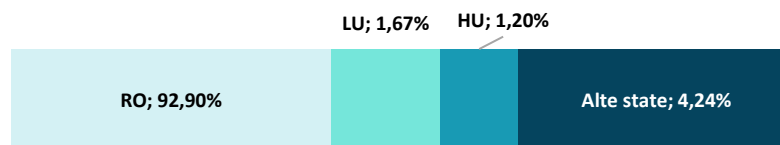
Valoarea activului plătit din fond



Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

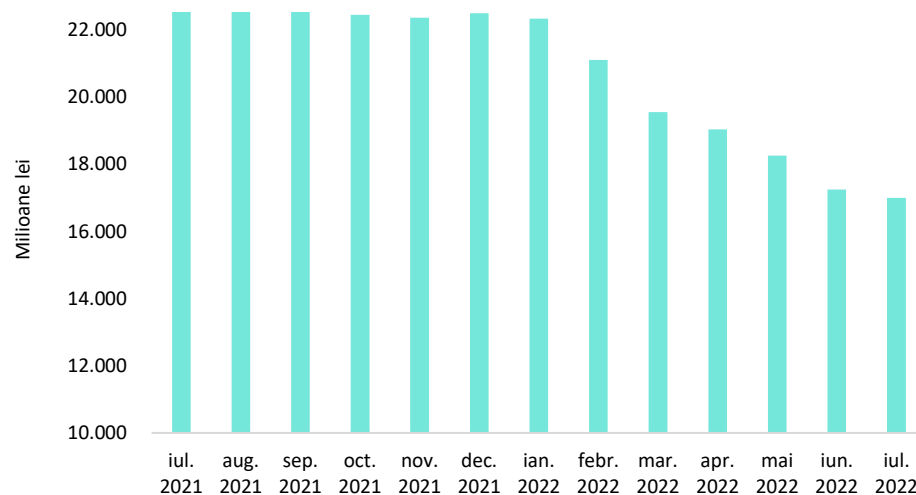


Fondurile de pensii facultative au înregistrat o diminuare săptămânală a activelor de aproximativ 0,18% la 9 septembrie 2022. Acestea s-au focalizat mai mult pe investirea în active românești, denumite în lei, iar ponderea cea mai mare a fost investită în titluri de stat (62%).

Sursa: ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

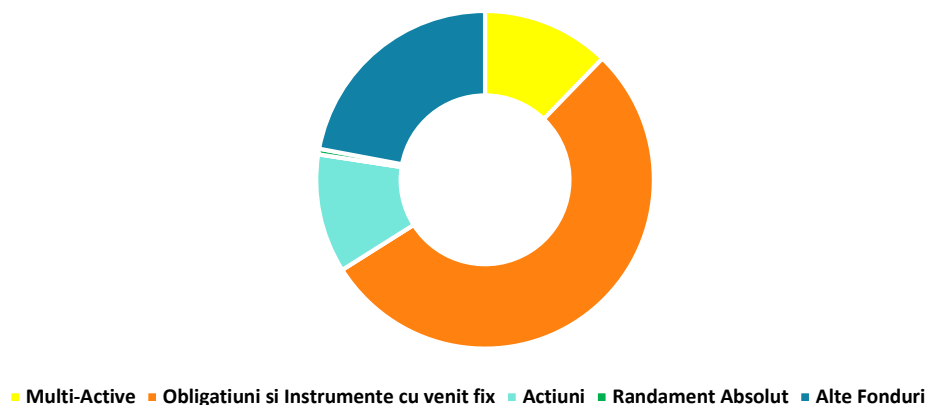
**Evoluția activelor nete în perioada iulie 2021 – iulie 2022 -
Fonduri deschise de investiții**



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)

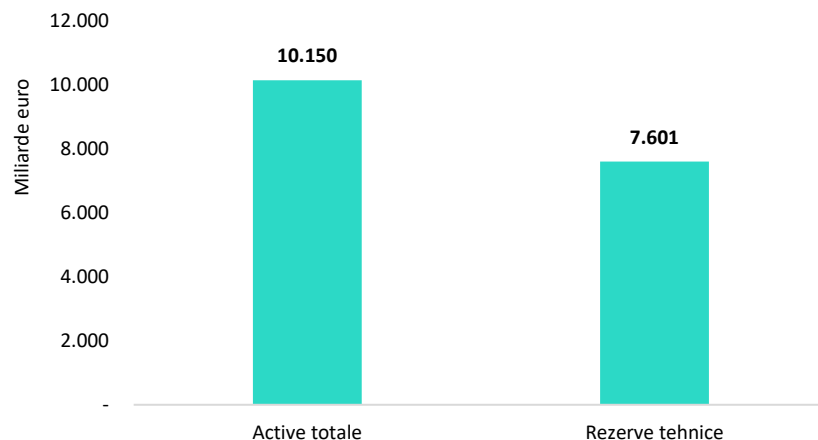


■ Multi-Active ■ Obligatiuni si Instrumente cu venit fix ■ Actiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

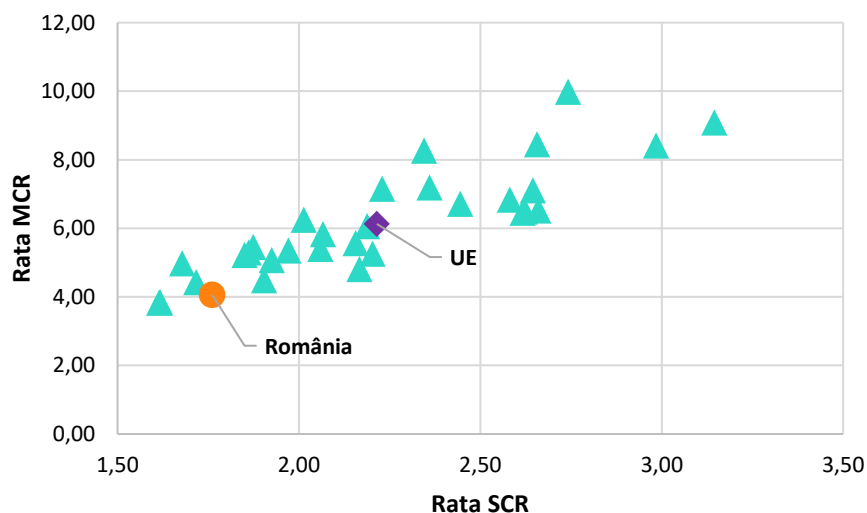
Sursa: AAF

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 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.

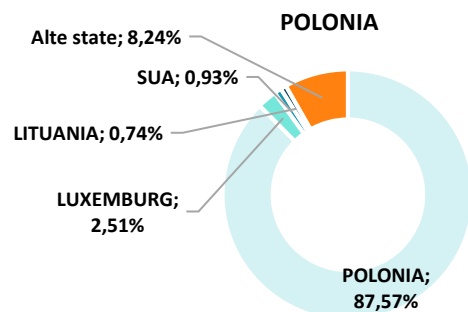
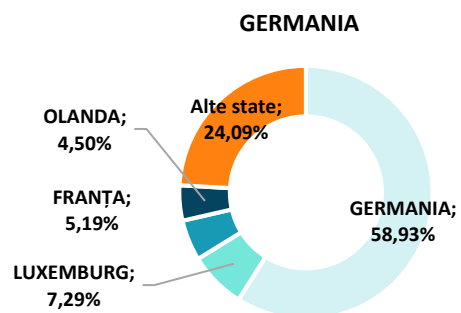
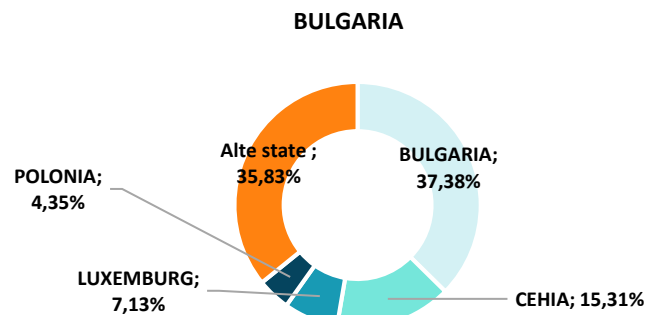
În ceea ce privește structura investițională a societăților de asigurare, la nivel european, la 31 martie 2022, clasa predominantă de active în care s-a investit au fost obligațiunile (56%). În România, se păstrează clasa predominantă de active cu o pondere de 83%, fiind compuse în principal din obligațiuni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

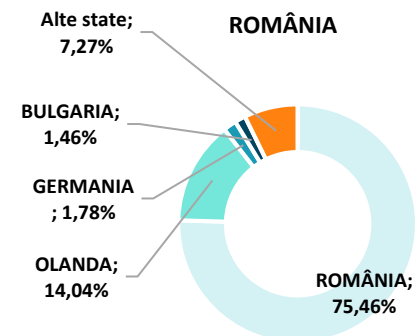
Conform EIOPA, la nivel european, rata SCR a înregistrat nivelul de 2,21 la sfârșitul lunii martie 2022, iar rata MCR se situa la 6,13, în timp ce în România, rata SCR a indicat un nivel de 1,76, iar rata MCR a fost 4,05.

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 cumulat 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

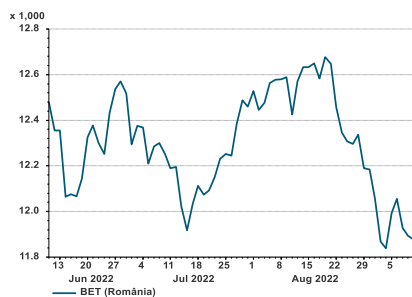
Zona	Data	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
Marea Britanie	12.09.2022	PIB	iulie 2022 m/m	0,1%	-0,6%
Germania	13.09.2022	Rata inflației	august 2022 y/y	7,9%	7,5%
Zona Euro	13.09.2022	Indicatorul ZEW pentru sentimentul economic	septembrie 2022	56,5	-54,9
Zona Euro	14.09.2022	Producția industrială	iulie 2022 m/m	-0,3%	0,7%
Japonia	15.09.2022	Balanța comercială	august 2022	-2.100 mld. ¥	-1.436,8 mld. ¥
Zona Euro	15.09.2022	Balanța comercială	iulie 2022	-26,2 mld. €	-24,6 mld. €
China	16.09.2022	Producția industrială	august 2022 y/y	3,9%	3,8%
Zona Euro	16.09.2022	Rata inflației	august 2022 y/y	9,1%	8,9%

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

ESMA	<ul style="list-style-type: none"> • ESMA a publicat cea mai recentă ediție a buletinului informativ Spotlight on Markets.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat informații tehnice privind ratele dobânzilor fără risc (RFR) - august 2022. • EIOPA a publicat raportul privind calitatea datelor în raportările Solvabilitate II.
IOSCO	<ul style="list-style-type: none"> • CPMI și IOSCO publică un raport privind accesul la sistemele centrale de compensare și portabilitatea.
OECD	<ul style="list-style-type: none"> • O impozitare eficientă a marilor întreprinderi ar fi benefică pentru consolidarea încrederii și îmbunătățirea comunicării între administrațiile fiscale și întreprinderile multinaționale (MNE), potrivit unui nou raport al OECD. • Inflația scade ușor la 10,2% în iulie 2022, pe fondul încetinerii prețurilor la energie în majoritatea țărilor OECD. • Perspectivele privind locurile de muncă sunt foarte incerte în urma războiului Rusiei împotriva Ucrainei, potrivit OECD.

Indici bursieri

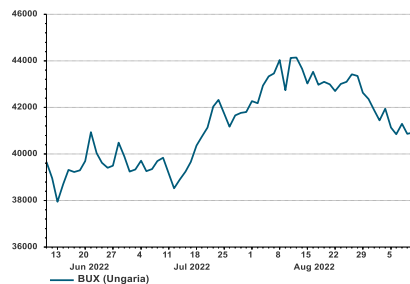
BET (România)



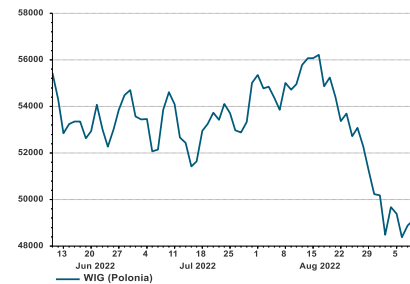
SOFIX (Bulgaria)



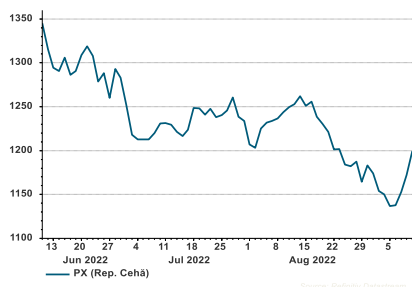
BUX (Ungaria)



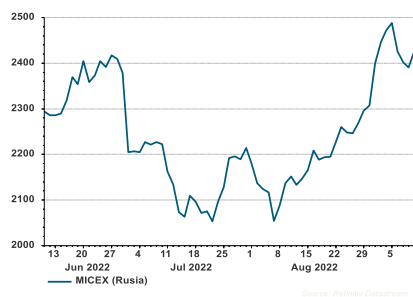
WIG (Polonia)



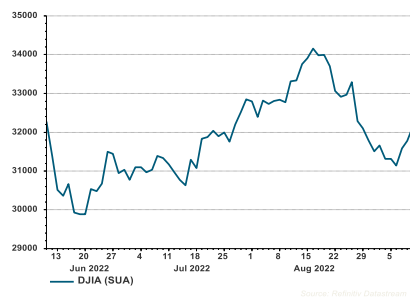
PX (Rep. Cehă)



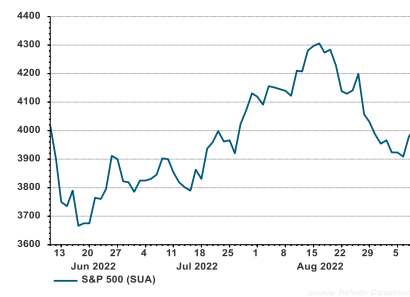
MICEX (Rusia)



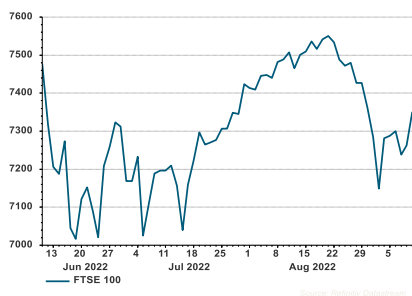
Dow Jones Industrials (SUA)



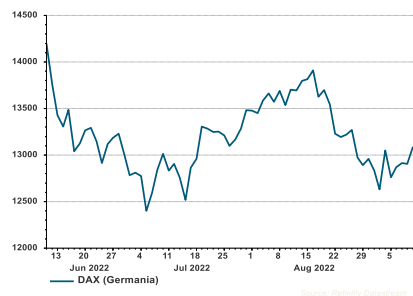
S&P 500 (SUA)



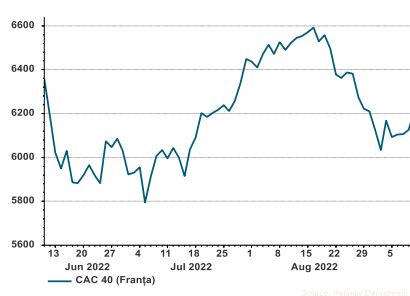
FTSE (100 UK)



DAX (Germania)



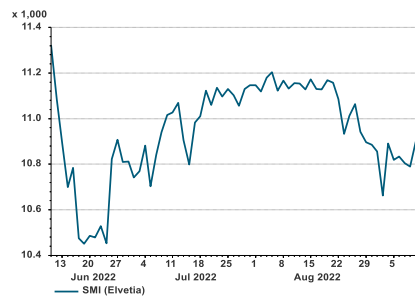
CAC 40 (Franța)



EUROSTOXX



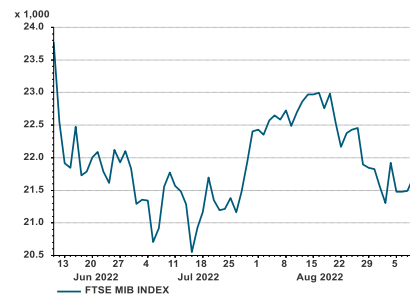
SMI (Elveția)



ATX (Austria)



FTSE MIB (Italia)



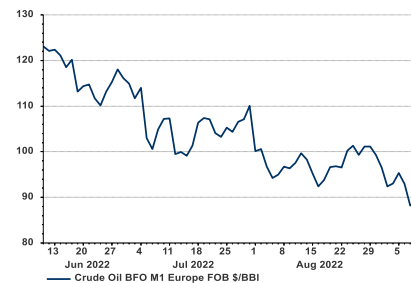
Sursa: Refinitiv

Alte instrumente financiare

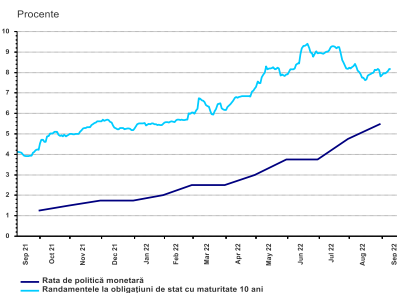
Gold



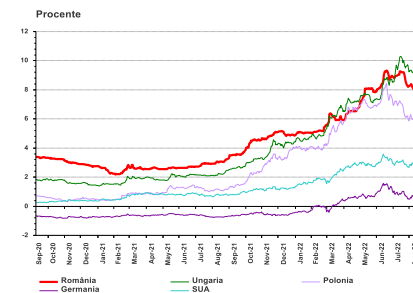
Petrol Brent (UK)



Ratele dobânzii în România

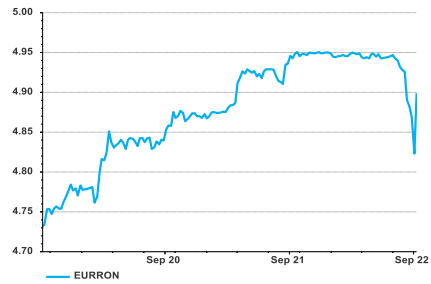


Randamente titluri de stat (5Y. LC)



Cotații valutare

EURRON



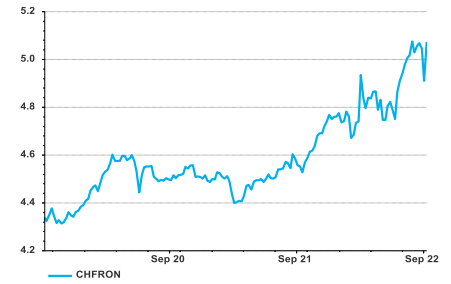
USDRON



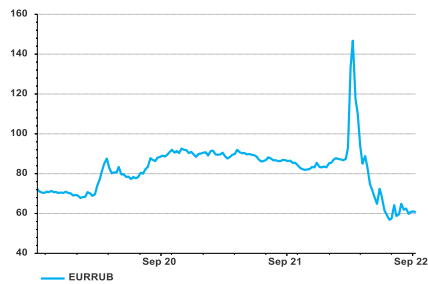
GBPRON



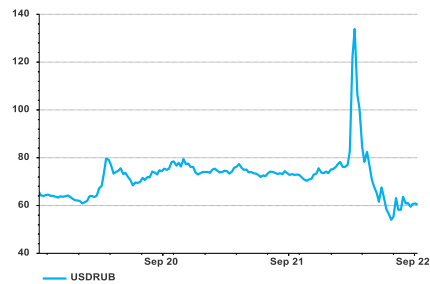
CHFRON



EURRUB



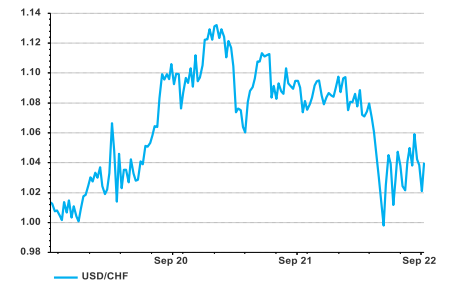
USDRUB



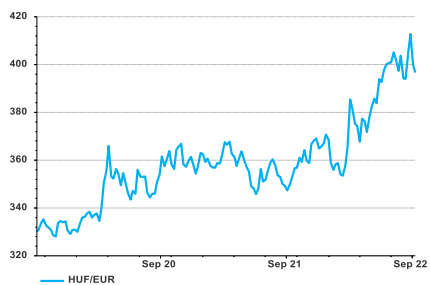
EURCHF



USDCHF



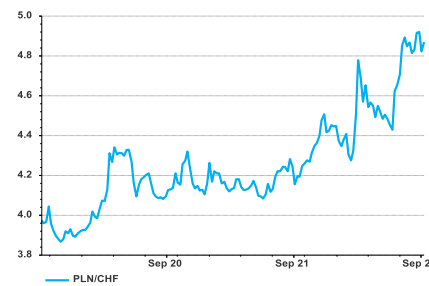
HUF/EUR



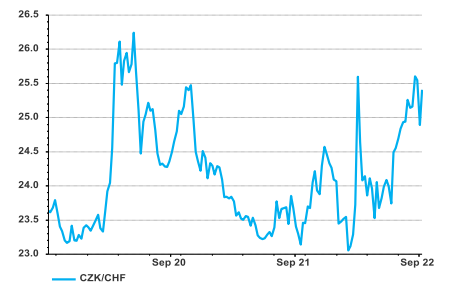
HUF/CHF



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.