



**Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna martie 2021**

## **RAPORT SĂPTĂMÂNAL**

privind riscurile și tendințele pe piețele financiare locale și internaționale

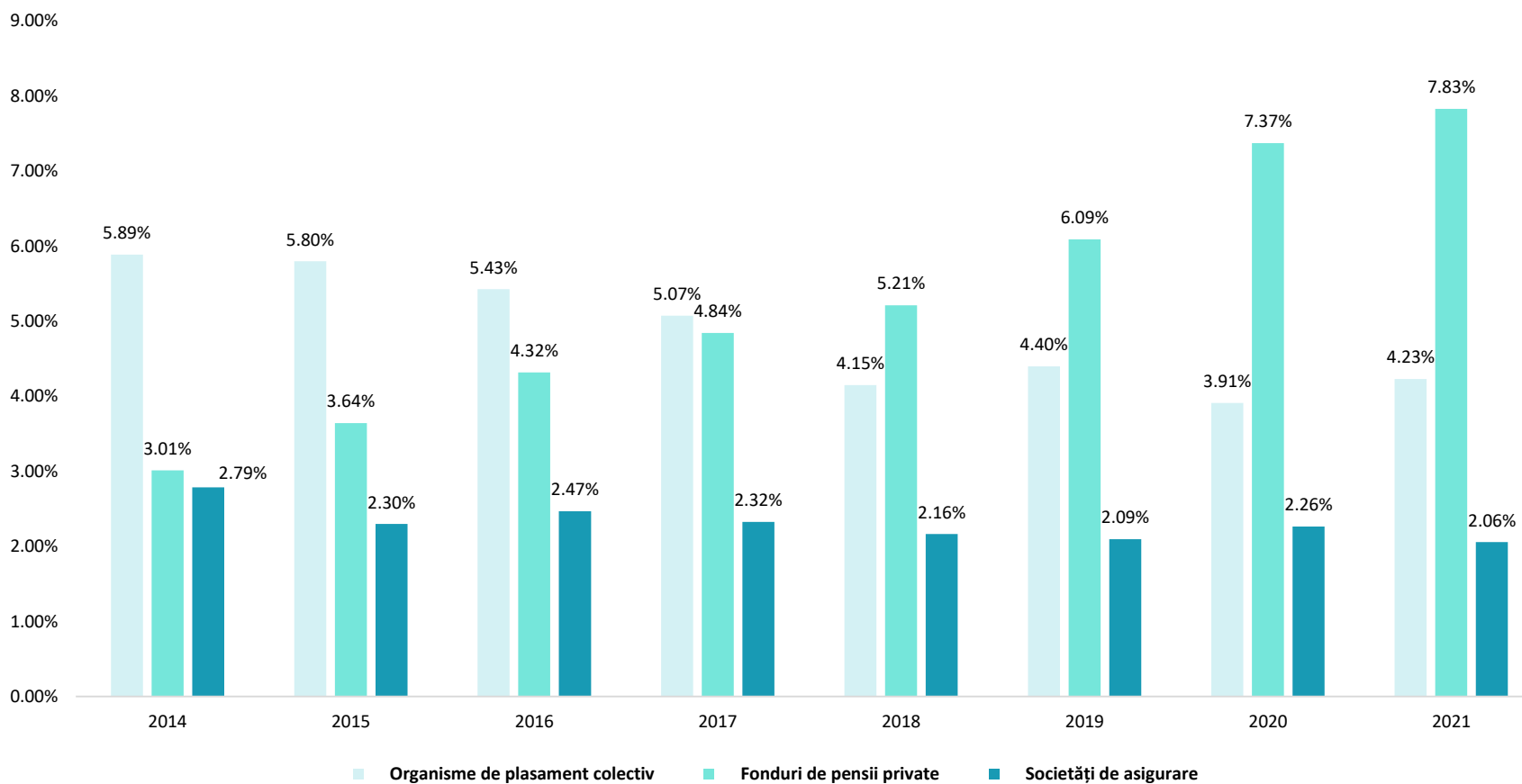
- Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 179 puncte.
- Indicii Bursei de Valori București au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână), creșterile înregistrate fiind cuprinse între 0,34% (indicele BET-FI) și 3,49% (indicele BET-NG).

## Indicatori privind sectorul financiar nebanclar

Sectorul asigurării-reasigurări	<b>24,30 miliarde lei</b>		<b>Indemnizații brute plătite</b>	<b>Portofoliu investițional (%AT)</b>
	<b>Active totale</b>		<b>6,7 miliarde lei, din care:</b>	Acțiuni 0,88%
	<b>PBS 14,2 miliarde lei, din care:</b>		AG 6,4 mld. lei	Obligațiuni corporative 4,49%
	AG 11,6 mld. lei		AV* 0,30 mld. lei	Titluri de stat 43,32%
	AV 2,6 mld. lei		<i>*fără maturități și răscumpărări</i>	
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare	<b>Active totale 49,981 mld. lei</b>		<b>OPC</b>	<b>Portofoliu investițional</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22,597 mld. lei FDI</li> <li>• 1,630 mld. lei FÎl</li> <li>• 13,693 mld. lei SIF</li> <li>• 12,060 mld. lei FP</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 SAI</li> <li>• 82 FDI</li> <li>• 25 FÎl</li> <li>• 5 SIF</li> <li>• Fondul Proprietatea</li> <li>• 4 depozitari</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acțiuni 26,53 mld. lei</li> <li>Obligațiuni 4,89 mld. lei</li> <li>Titluri de stat 9,55 mld. lei</li> <li>Depozite și disponibil 5,52 mld. lei</li> <li>Titluri OPCVM/AOPC 3,15 mld. lei</li> </ul>
	Capitalizare bursieră totală la <u>15 aprilie 2022</u> : 214,28 mld. lei (din care Erste Group Bank AG: 67,48 mld. lei)			
	Valoarea medie zilnică tranzacții perioada <u>11 aprilie-15 aprilie 2022</u> : 22,76 mil. lei.			
				<i>31 decembrie 2021</i>
Sectorul sistemului de pensii private	<b>Active totale la 15 aprilie 2022</b>		<b>Portofoliu investițional (PII)</b>	<b>Portofoliu investițional (PIII)</b>
	Pilon II	Pilon III	88,31% investiții ROMÂNIA	91,93% investiții ROMÂNIA
	88,71 mld. Lei	3,38 mld. lei	8,59% investiții state UE	7,20% investiții state UE
			<b>Titluri de stat:</b> 60,43% din activul total	<b>Titluri de stat:</b> 61,46% din activul total
			<b>Acțiuni:</b> 25,16% din activul total	<b>Acțiuni:</b> 27,84% din activul total
				<i>28 februarie 2022</i>

## Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințele săptămânii

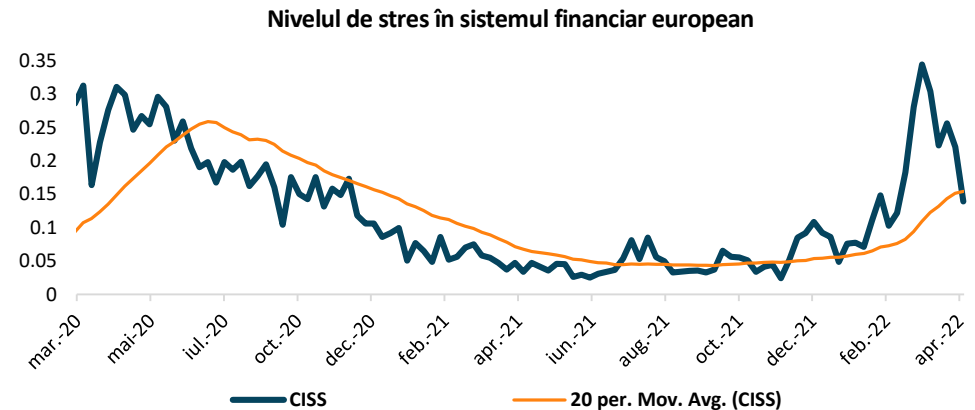
- Invazia Ucrainei de către Rusia ridică riscuri de stabilitate financiară la nivel global și pune întrebări cu privire la impactul pe termen lung asupra economiilor și piețelor. Războiul, pe fondul unei redresări economice care deja încetinește după pandemie, va testa rezistența piețelor financiare și reprezintă o amenințare la adresa stabilității financiare, așa cum se discută în cadrul celui mai recent Raport privind stabilitatea financiară globală, publicat de IMF. Severitatea perturbărilor de pe piețele de mărfuri și ale lanțurilor de aprovizionare creează riscuri legate de o eventuală criză, afectând stabilitatea macrofinanciară, inflația și economia globală. De la începutul anului, condițiile financiare s-au înăsprit semnificativ în cea mai mare parte a lumii, în special în Europa de Est.
- Pe fondul inflației în expansiune, creșterile așteptate ale ratelor dobânzilor au condus la o deterioarare notabilă a economiilor avansate în săptămânile de după invazia rusă a Ucrainei. Condițiile financiare mai stricte induc încetinirea cererii, precum și prevenirea dezamorsării așteptărilor inflaționiste și readucerea inflației la țintă. Este posibil ca multe bănci centrale să fie nevoite să acționeze mai rapid decât în prezent pentru a limita inflația.
- Noua realitate geopolitică complică abordarea băncilor centrale, care s-au confruntat deja cu un act de echilibrare dificil în contextul unei inflații destul de ridicate. Acestea trebuie să readucă inflația la țintă, ținând cont de faptul că înăsprirea excesivă a condițiilor financiare globale afectează creșterea economică. În acest context și în lumina riscurilor sporite de stabilitate financiară, orice reevaluare a riscului care rezultă din intensificarea războiului din Ucraina sau din escaladarea sancțiunilor împotriva Rusiei, poate expune unele dintre vulnerabilitățile acumulate în timpul pandemiei ducând la o scădere bruscă a prețurilor activelor.

## Indicatori privind piețele financiare nebancare

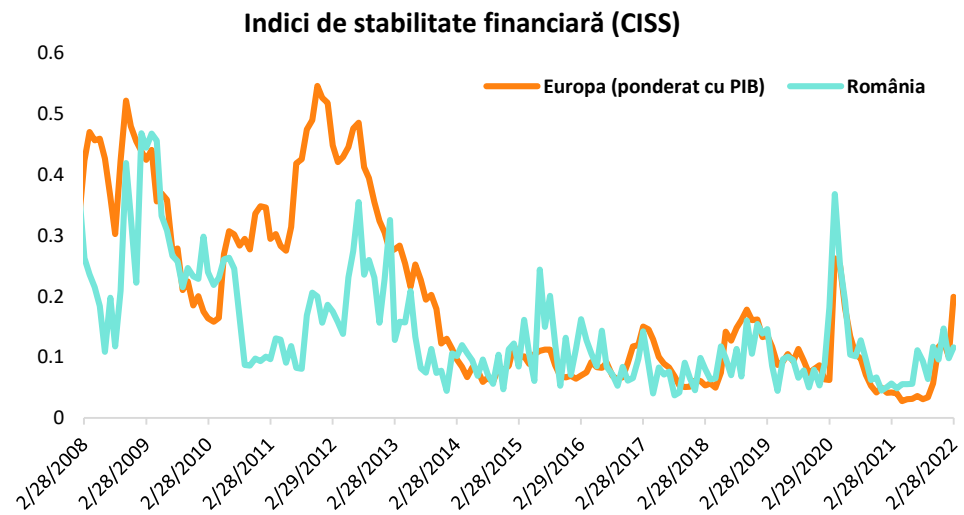
Nivelul de stres în cadrul sistemului financiar european a continuat să se reducă față de ultimul maxim, situându-se la valori similare celor înregistrate înainte de declanșarea conflictului dintre Rusia și Ucraina, conform indicatorului compozit calculat de Banca Centrală Europeană.

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 România și Uniunea Europeană, nivelul indicatorului a prezentat o ușoară creștere comparativ cu luna precedentă, climatul investițional menținându-se stabil.



Sursa: BCE



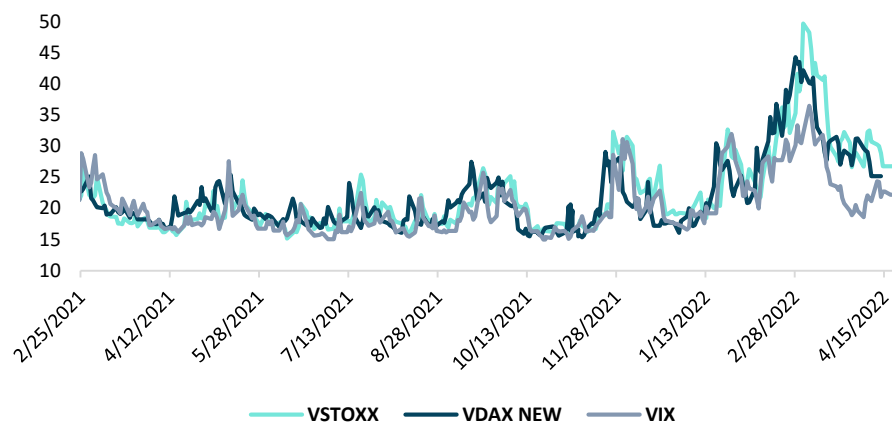
Sursa: Refinitiv Datastream

## Indicatori privind piețele financiare nebankare

În perioada **11-15 aprilie 2022**, volatilitățile indicilor analizați au avut evoluții mixte. Indicele de volatilitate VIX a crescut cu circa 7% față de finalul săptămânii trecute, de la 21,16% la 22,7%.

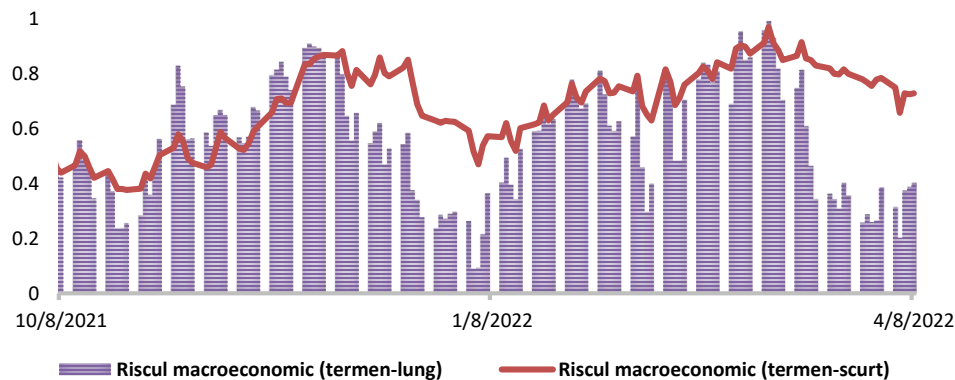
**Riscurile macroeconomice la nivel internațional s-au redus în ultima perioadă dar au rămas la un nivel foarte ridicat pe termen scurt pe fondul creșterii riscului stagflației.**

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

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, aprilie 2022) a revizuit în scădere **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2022 la 3,6%** (față de 4,4% în prognoza publicată în ianuarie 2022), ca efect al reducerilor estimate pentru cele mai mari două economii. **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o revizuire în scădere cu 0,3 puncte procentuale: de la 4,0% conform estimărilor din ianuarie 2022 la 3,7%** (conform proiecțiilor din aprilie 2022). **În China**, perturbările induse de pandemie legate de politica de toleranță zero față de COVID-19 și stresul financiar prelungit în rândul dezvoltatorilor imobiliari au condus **la o scădere cu 0,4 puncte procentuale a estimărilor privind PIB până la un nivel de 4,4%** în anul 2022. Pentru **România, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2022 a înregistrat o modificare în scădere cu 2,6 puncte procentuale: de la 4,8 conform estimărilor din octombrie 2021 la 2,2%** (conform proiecțiilor din aprilie 2022).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4% în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,9% (serie brută) în anul 2021 comparativ cu anul 2020. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul IV 2021, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 2,4% pe seria brută, respectiv de 3,9% pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP).

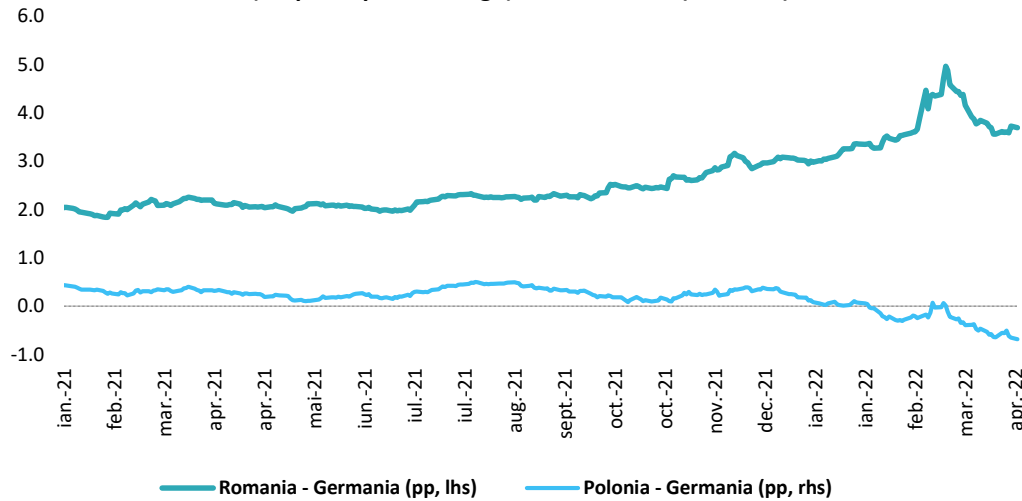
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2019 - 2022**

Regiune/ țară	2019	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	Comisia Europeană		FMI*	
												2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Zona euro</b>	1,6	-3,2	-14,6	-4,0	-4,3	-6,4	-0,9	14,6	4,0	4,6	5,3	4,0	2,7	2,8	2,3
<b>Germania</b>	1,1	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	3,6	2,6	2,1	2,7
<b>Bulgaria</b>	4,0	-0,8	-7,9	-4,4	-3,3	-4,4	-1,4	7,4	5,0	4,7	4,2	3,7	3,9	3,2	4,5
<b>Ungaria</b>	4,6	1,8	-13,0	-4,2	-3,3	-4,5	-1,3	17,6	6,5	7,0	7,1	5,0	3,2	3,7	3,6
<b>Polonia</b>	4,7	2,2	-7,8	-1,9	-2,6	-2,5	-1,1	10,9	5,5	7,6	5,7	5,5	4,2	3,7	2,9
<b>România</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>-8,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>12,7</b>	<b>8,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

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

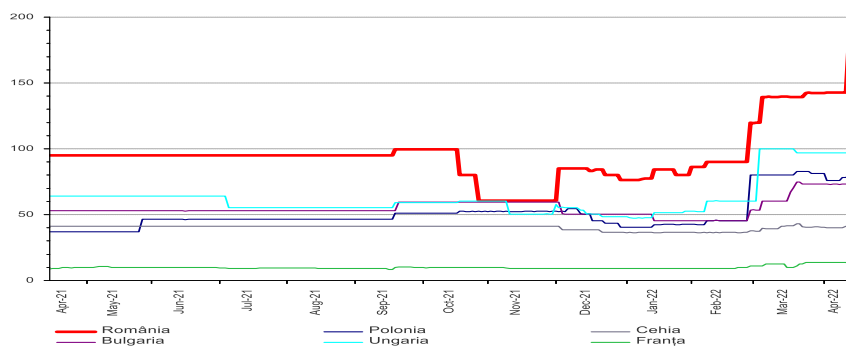
# Riscul macroeconomic în România: Evoluția sectorului real și inflației, poziția externă

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



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-au diminuat, iar această scădere poate fi interpretată ca o îmbunătățire a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

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



Sursa: Refinitiv Datastream

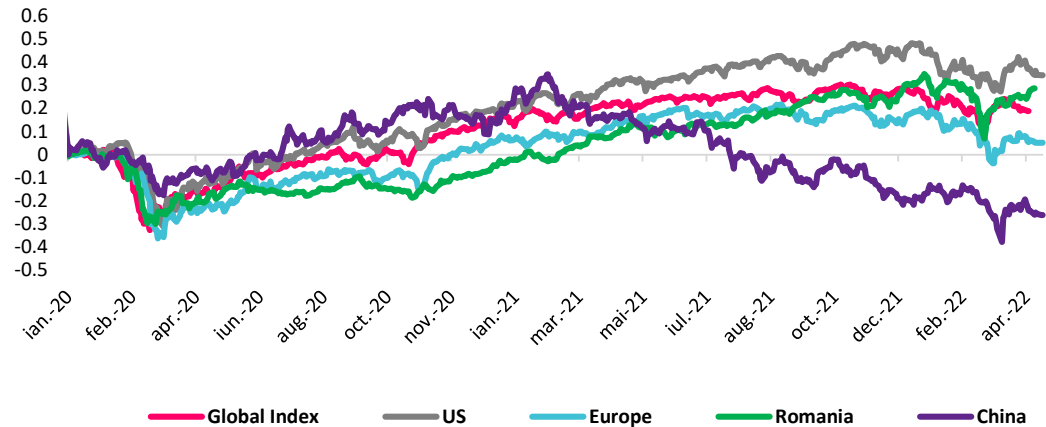
Cotațiile CDS aferente obligațiunilor emise de România (5y, USD) au înregistrat un nou maxim și se situează la nivelul de 179 puncte, în creștere cu 108% față de începutul lunii februarie (86 puncte). Variațiile CDS sunt influențate de variația randamentelor titlurilor de stat cu aceeași maturitate.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

În luna martie 2022, bursele de acțiuni internaționale erau semnificativ deteriorate din cauza tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, însă din a doua jumătate a lunii martie au avut o îmbunătățire. Cea mai semnificativă evoluție fiind înregistrată de bursele de acțiuni din Statele Unite ale Americii.

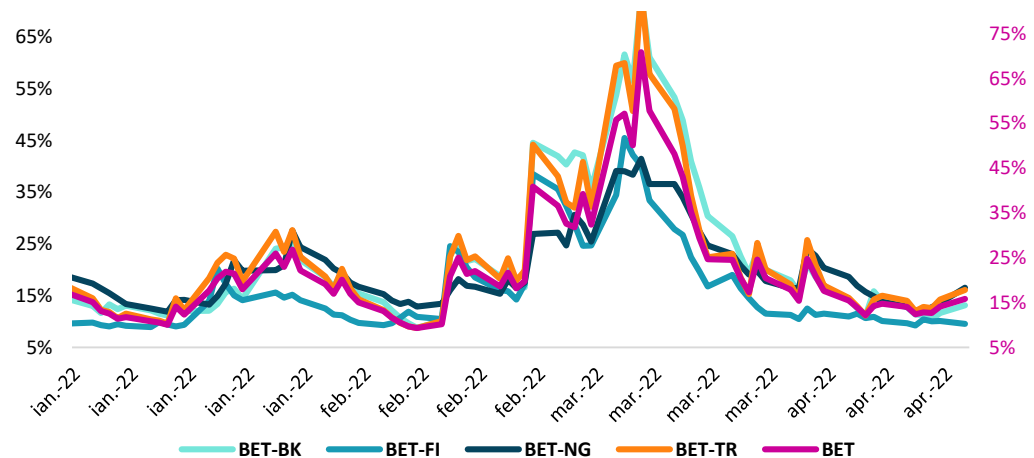
În ultimele zile volatilitatea Bursei de Valori București s-a majorat ușor, însă se situează la un nivel redus, revenind la pragul anterior declanșării conflictului Ucraina-Rusia. Datorită conflictului dintre Ucraina și Rusia în luna martie 2022 s-a înregistrat un episod ridicat de volatilitate pe BVB.

Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2019



Sursa: Refinitiv Datastream , calcule ASF

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Sursa: BVB, prelucrare ASF

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-0,16%	3,49%	-9,28%
FR (CAC 40)	0,63%	3,69%	-7,75%
DE (DAX)	-0,84%	1,77%	-10,83%
IT (FTSE MIB)	0,17%	5,80%	-9,74%
GR (ASE)	1,40%	11,37%	-3,21%
IE (ISEQ)	2,33%	1,32%	-14,58%
ES (IBEX)	1,08%	5,62%	-1,22%
UK (FTSE 100)	-0,69%	6,14%	0,97%
US (DJIA)	-0,78%	2,70%	-4,07%
IN (NIFTY 50)	-1,74%	4,88%	-4,27%
SHG (SSEA)	-1,25%	4,80%	-8,79%
JPN (N225)	0,40%	6,89%	-3,67%

Indici BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	2,26%	5,57%	-4,96%
BET-BK	1,72%	4,04%	-8,36%
BET-FI	0,34%	4,09%	-4,57%
BET-NG	3,49%	9,59%	-0,24%
BET-TR	2,26%	5,58%	-3,04%
BET-XT	2,07%	5,14%	-5,45%
BET-XT-TR	2,07%	5,16%	-3,70%
BETPlus	2,24%	5,83%	-4,70%
ROTX	2,25%	6,19%	-1,32%
BETAeRO	-0,06%	3,51%	-9,87%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF;

Notă: Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (1 săpt.), ±8% (1 lună) și ±15% (3 luni);  
1 săpt.=15.04.2022 vs. 08.04.2022; 1 lună=15.04.2022 vs. 15.03.2022; 3 luni=15.04.2022 vs. 14.01.2022

Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte pe termen foarte scurt (1 săptămână, 15 aprilie 2022 vs. 08 aprilie 2022). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: +2,33%), pe când cea mai importantă scădere a fost observată la indicele DAX (DE: -0,84%).

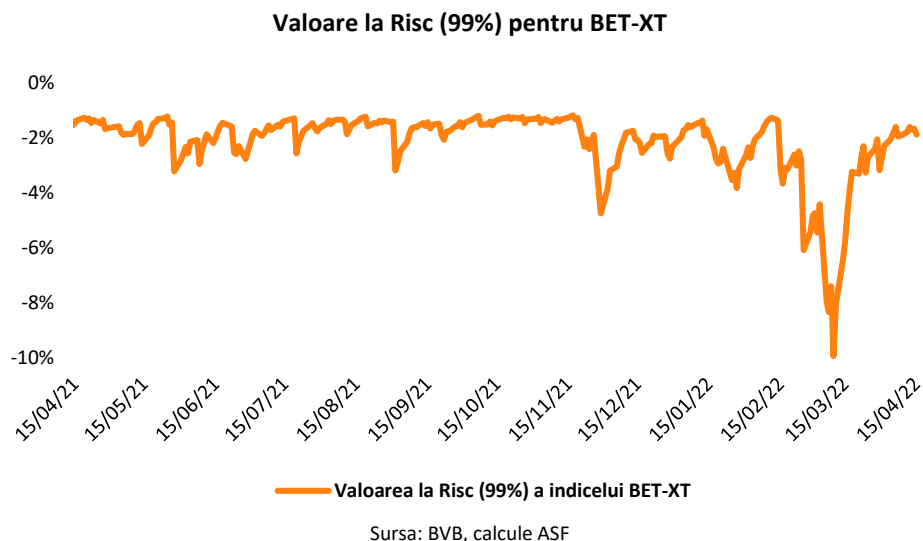
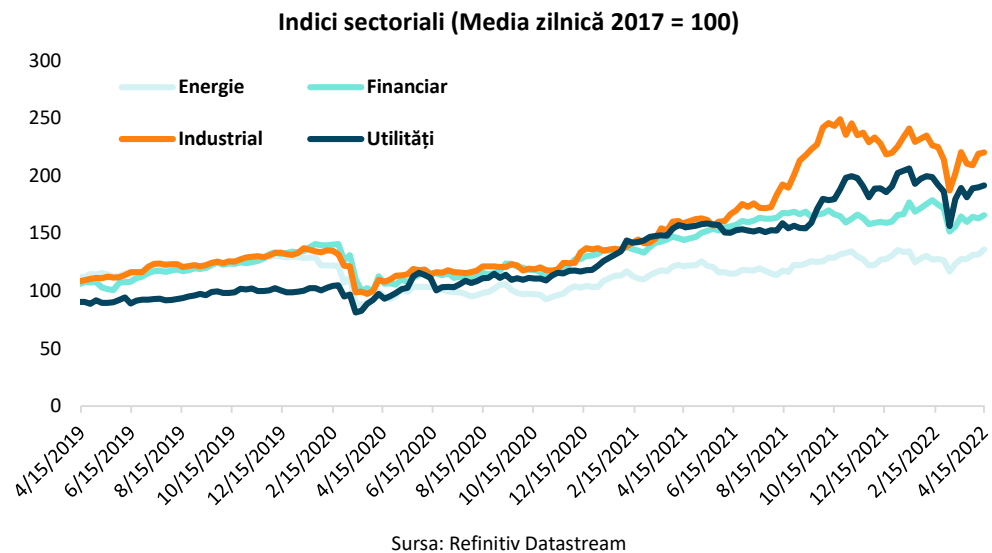
Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative, cu excepția indicelui N225 (JPN: +0,40%). Prin urmare, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele NIFTY 50 (IN: -1,74%), urmat de indicele SHG (SSEA: -1,25%).

Indicii locali au avut evoluții pozitive pe termen foarte scurt (1 săptămână, 15 aprilie 2022 vs. 08 aprilie 2022), cu excepția indicelui BETAeRO (-0,06%). Creșterile înregistrate fiind cuprinse între 0,34% (indicele BET-FI) și 3,49% (indicele BET-NG).

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

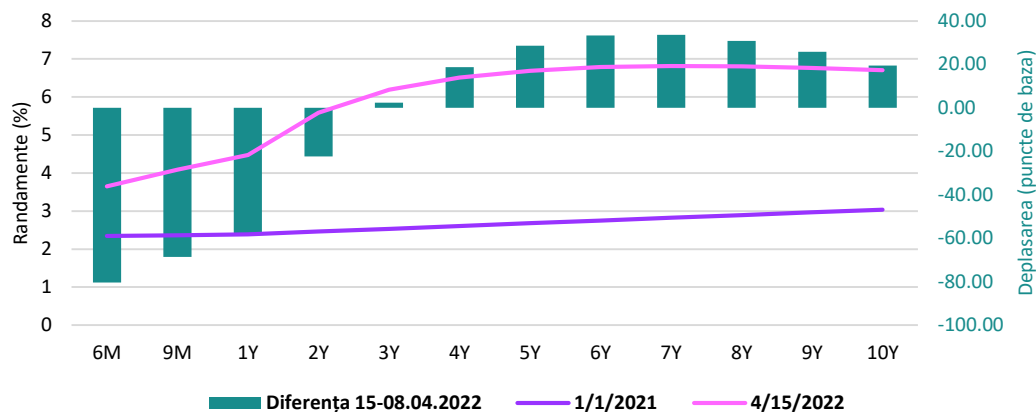
Indicele privind repartizarea pe sectoare investiționale arată faptul că sectorul industrial este preponderent dominant pe piața de capital din România, următoarele sectoare semnificative fiind reprezentate de utilități și de cel financiar.

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



## Riscul de credit

Curba randamentelor pentru obligațiunile de stat cu cupon zero, România

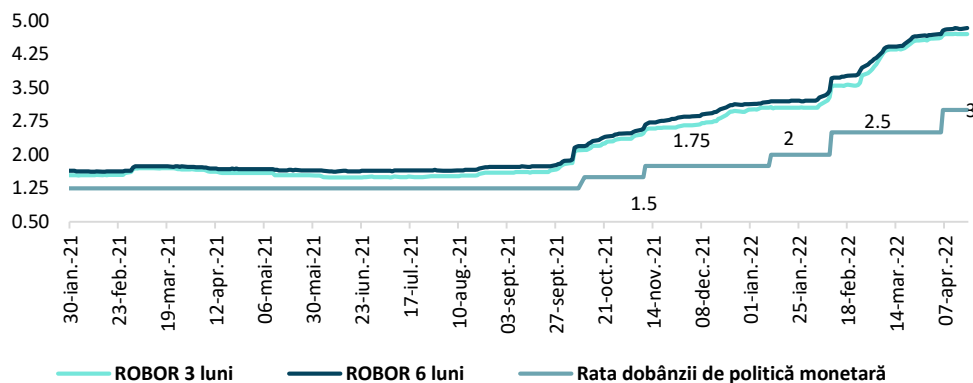


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele obligațiunilor de stat cu cupon zero din România au înregistrat creșteri pentru toate maturitățile 3Y-10Y.

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

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



Sursa: BNR

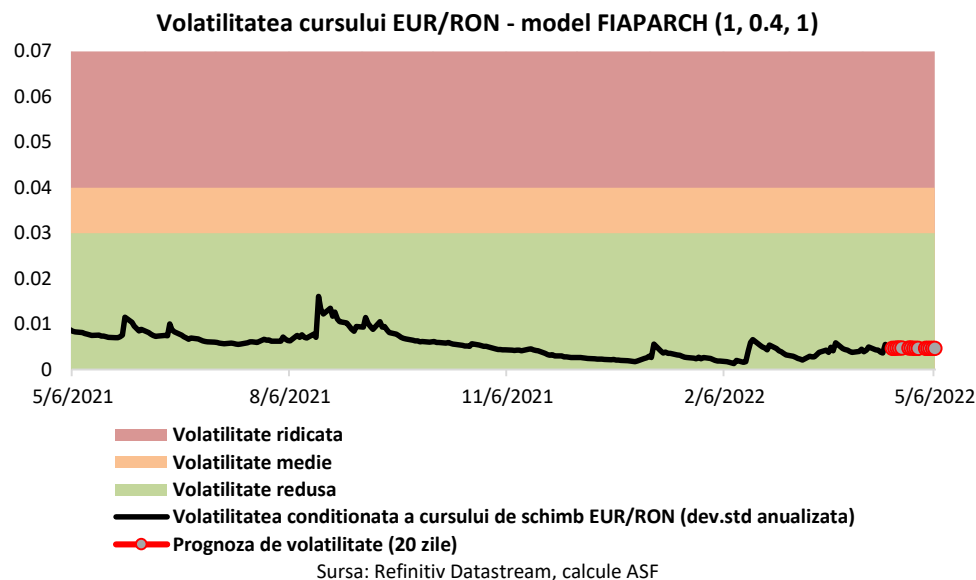
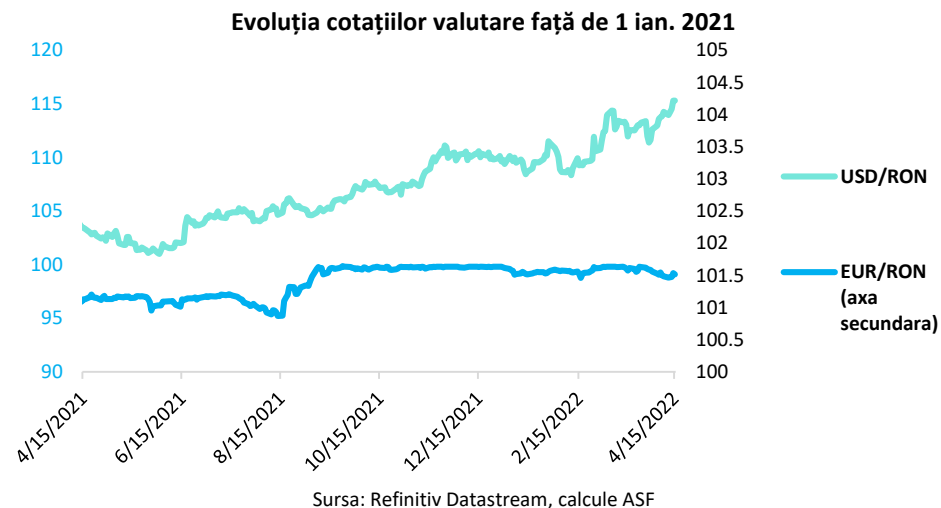
Randamentele pieței monetare interbancare locale (**ROBOR 3M** și **ROBOR 6M**) prezintă un trend ascendent și continuă să se situeze la niveluri superioare ratei de politică monetară (3%).

## Riscul de piață: Evoluția cursului valutar

Comparativ cu 1 ianuarie 2021, la 15 aprilie 2022, euro **s-a apreciat** în termeni nominali cu 1,5% față de leu, în timp ce dolarul american **s-a apreciat** față de leu cu 15,3%. În aceeași perioadă de timp moneda euro **s-a apreciat** față de dolar cu 11,9%.

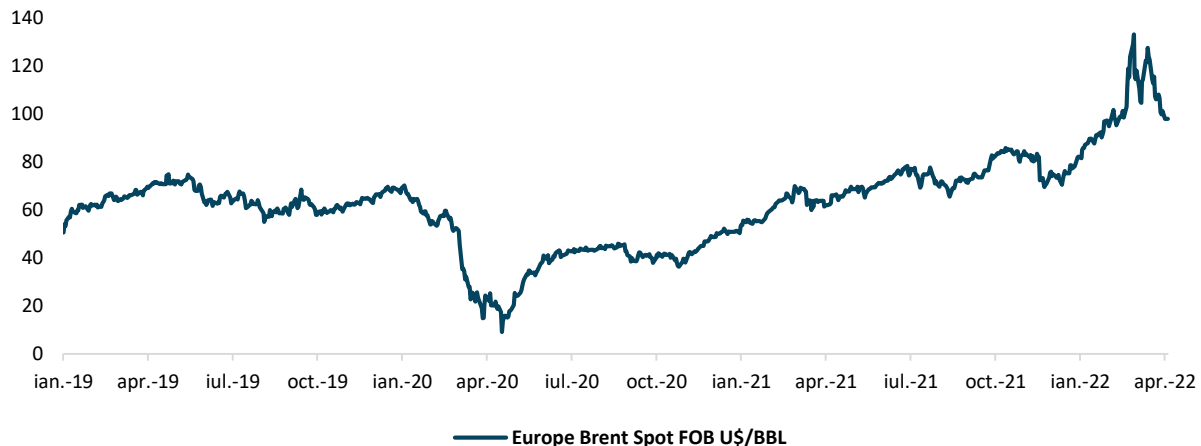
În perioada **1-15 aprilie 2022** volatilitatea cursului de schimb EURRON a rămas staționară, iar nivelul cursului de schimb s-a menținut la nivelul de 4,94. Pronozăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ 1%). Leul a înregistrat de la începutul anului cea mai stabilă evoluție față de cea a monedelor economiilor învecinate.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descesc hiperbolic.

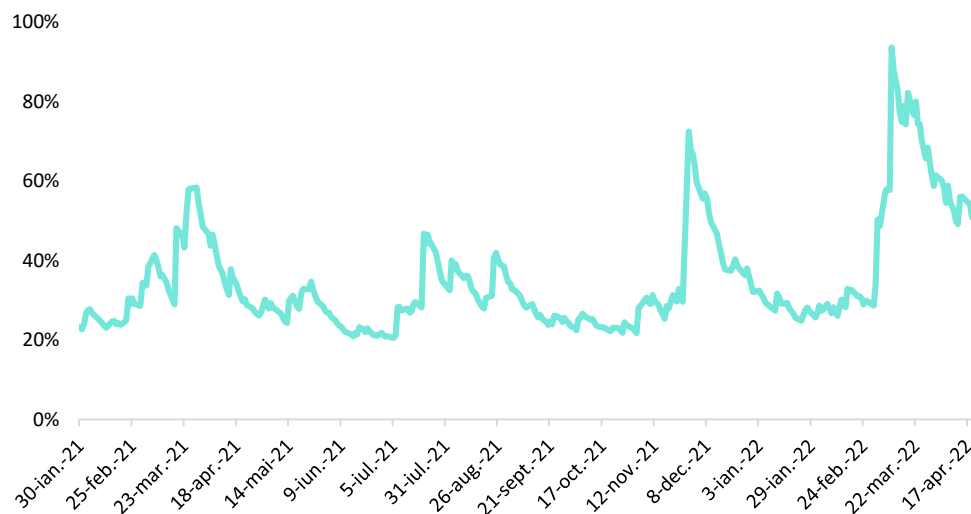


## Riscul de piață: Evoluția prețurilor mărfurilor

**Evoluția Brent Oil**



**Volatilitatea Oil Brent**



Prețul petrolului Brent a scăzut cu peste 5% în cursul acestei săptămâni și se situează în jurul nivelului de 107 USD/bbl, după ce Fondul Monetar Internațional (FMI) și-a redus previziunile de creștere economică și a avertizat cu privire la o inflație mai mare.

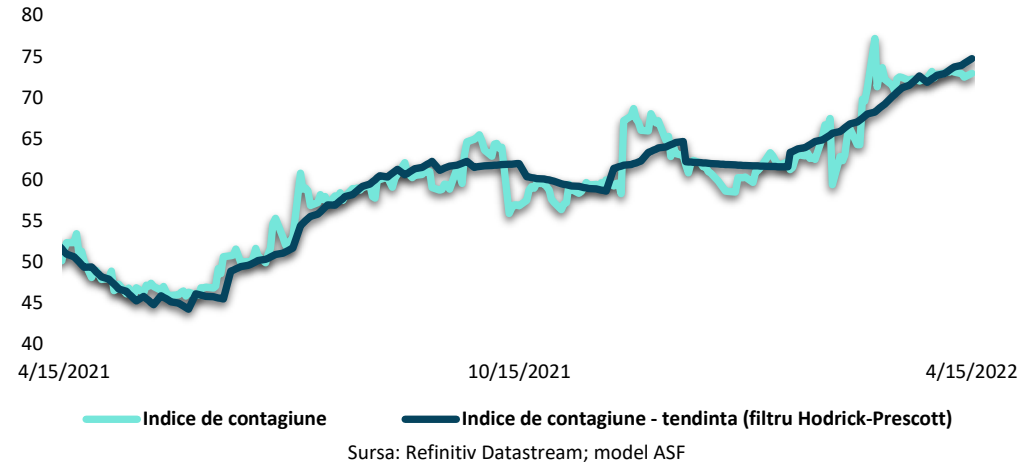
## Riscul de contagiune pe piețele de acțiuni

Analiza contagiunii indică faptul 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).

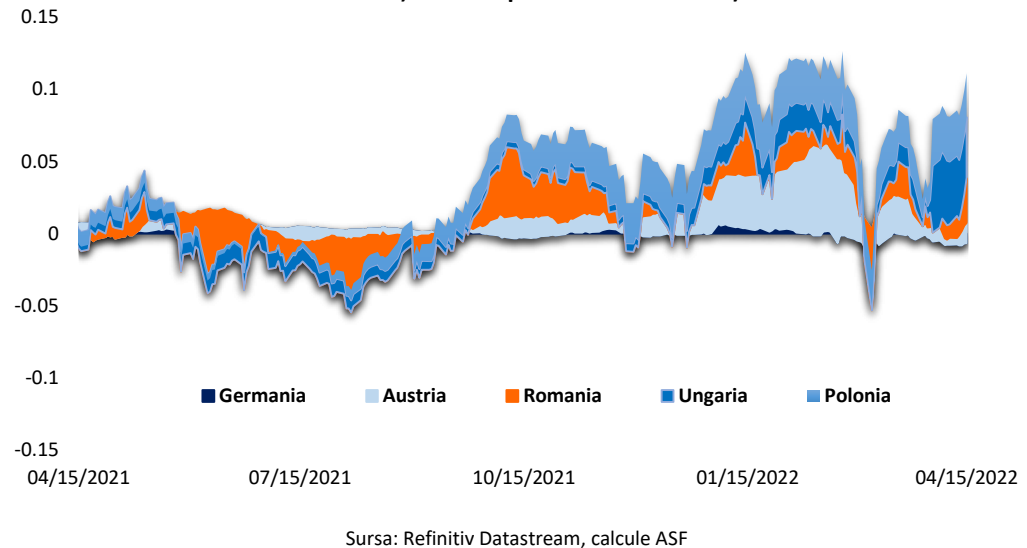
Contagiunea crește atunci când mișcările piețelor bursiere au aceeași tendință, fie că este de creștere sau de scădere. Creșterea sau scăderea rapidă a prețurilor se poate transmite ușor prin contagiune în piețele de capital. În ultima săptămână **contagiunea a continuat să crească rapid pe principalele piețe europene de capital.**

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 (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că în ultimele săptămâni bursa locală a primit un mix de șocuri externe pozitive în intensitate.

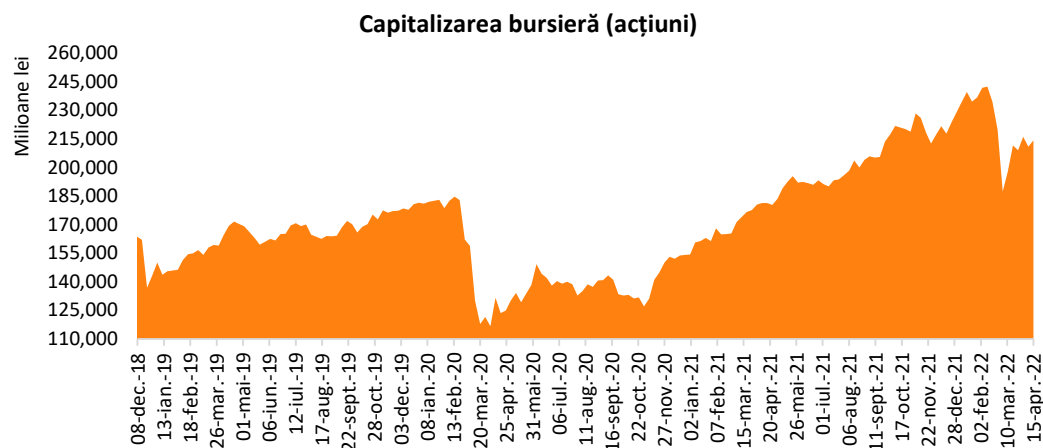
Indice de contagiune în randamentele bursiere



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



## Indicatori privind lichiditatea la BVB



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în perioada 11 aprilie-15 aprilie 2022  
(doar segment principal)**

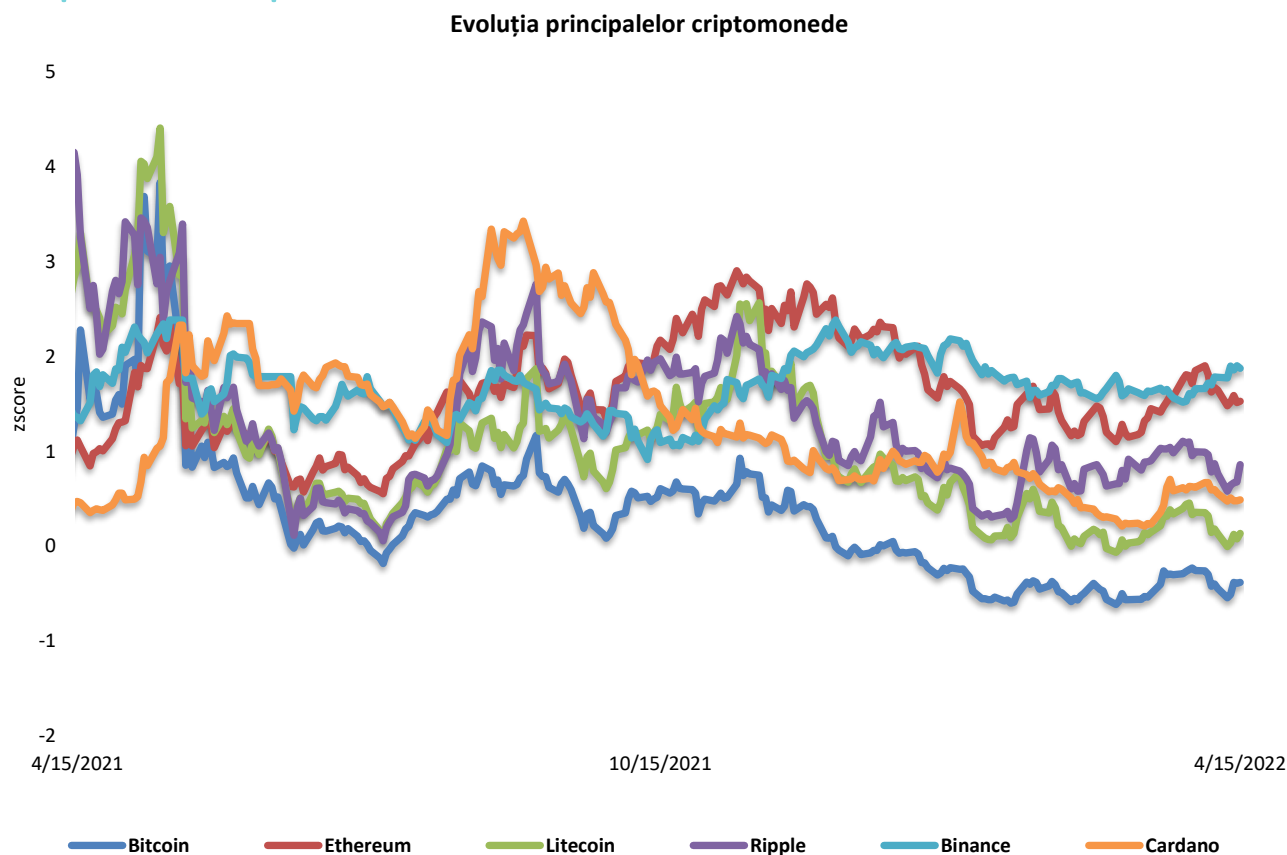
Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%	Valoare (lei)	%
TLV	22.850.547	21,74%		0,00%	22.850.547	20,08%
BRD	15.181.718	14,45%		0,00%	15.181.718	13,34%
SNG	14.164.409	13,48%		0,00%	14.164.409	12,45%
IMP	2.354.552	2,24%	8.532.000	98,10%	10.886.552	9,57%
SNP	9.065.031	8,63%		0,00%	9.065.031	7,97%
FP	8.991.687	8,56%		0,00%	8.991.687	7,90%
SNN	3.913.253	3,72%		0,00%	3.913.253	3,44%
TGN	3.745.640	3,56%		0,00%	3.745.640	3,29%
M	2.912.652	2,77%		0,00%	2.912.652	2,56%
TRP	2.620.758	2,49%		0,00%	2.620.758	2,30%
ONE	2.508.284	2,39%		0,00%	2.508.284	2,20%
PTR	1.627.190	1,55%		0,00%	1.627.190	1,43%
EBS	1.561.595	1,49%		0,00%	1.561.595	1,37%
EL	1.556.725	1,48%		0,00%	1.556.725	1,37%
WINE	1.488.078	1,42%		0,00%	1.488.078	1,31%
<b>Total</b>					<b>90,58%</b>	

Sursa: date BVB, calcule ASF

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de circa 6% în data de 15 aprilie 2022 comparativ cu finalul anului 2021 și o creștere de aproximativ 39% comparativ cu finalul anului 2020. Raportat la finalul anului 2019, capitalizarea s-a majorat cu aproximativ 18%.

În perioada 11 aprilie-15 aprilie 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: **Banca Transilvania** cu o pondere de 20,08% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, **BRD - Groupe Societe Generale S.A.** (BRD: 13,34%) și **S.N.G.N. Romgaz S.A.** (SNG: 12,45%).

## Evoluția principalelor criptomonede



Sursa: Refinitiv Datastream, model ASF

### **Principalele criptomonede au continuat să înregistreze o evoluție descendentă în ultima perioadă.**

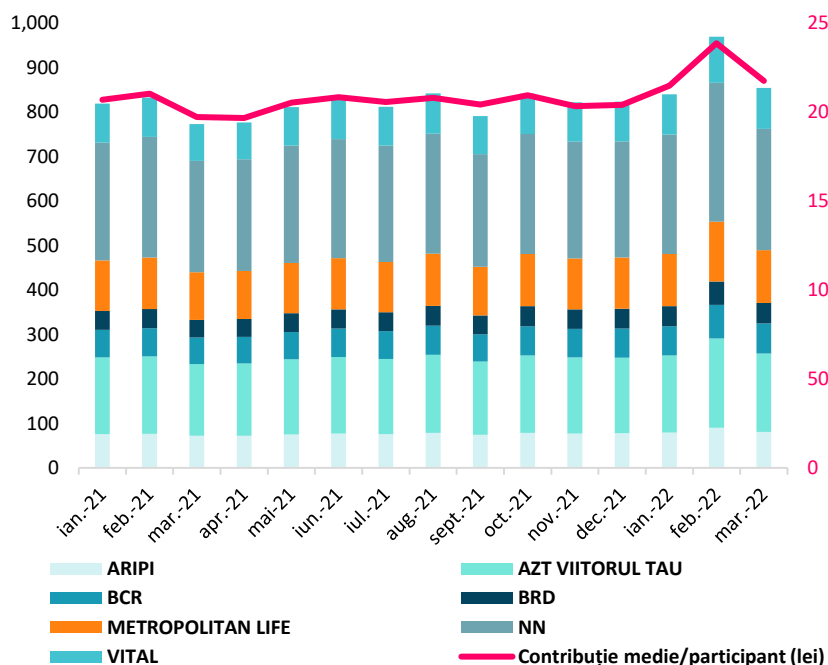
Criptomonedele sunt o clasă de active digitale care folosesc tehnologia blockchain pentru a stabili un consens distribuit. Criptomonedele sunt în prezent cea mai nouă și mai interesantă clasă de active disponibile pentru investitori. Interesul pentru criptomonede s-a intensificat în perioada pandemiei, ceea ce a și generat o creștere a prețului acestora. Senzitivitatea criptomonedelor la riscul geopolitic a determinat o scădere generalizată a acestora în ultimele trei luni.

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

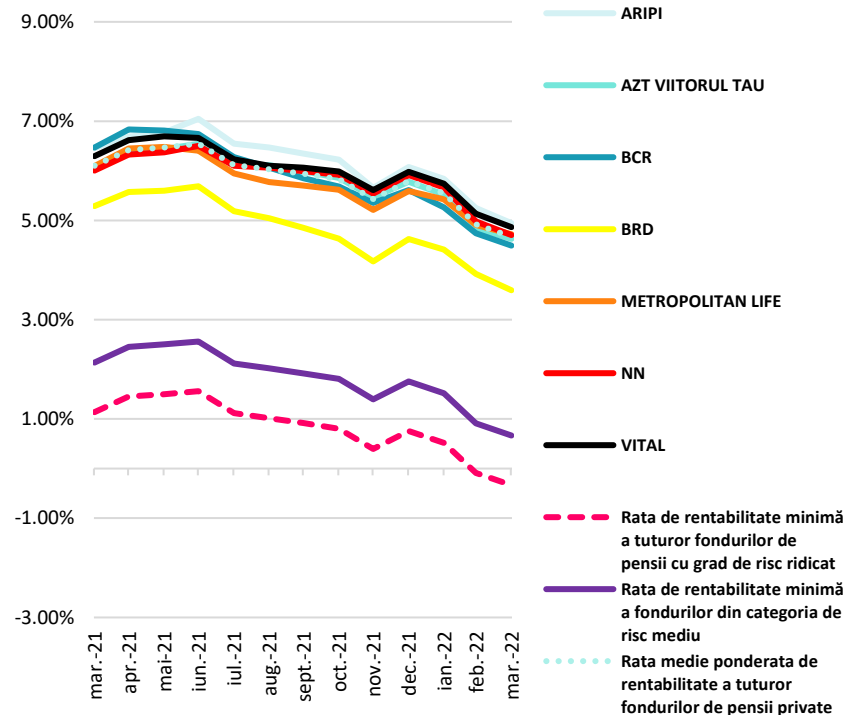
Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 aprilie 2022	Valoare activ net la 15 aprilie 2022	VUAN la 15 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
ARIPI	7.930.177.701	7.928.941.282	28,4434	0,27%	-3,67%	821.243
AZT VIITORUL TAU	18.948.950.331	18.946.088.952	26,0715	0,20%	-3,31%	1.641.042
BCR	6.115.576.476	6.114.642.587	27,8552	-0,02%	-2,76%	724.851
BRD	3.548.021.885	3.547.633.522	23,2950	0,11%	-3,41%	510.991
METROPOLITAN LIFE	12.477.089.524	12.475.213.448	28,8510	0,38%	-1,45%	1.096.780
NN	30.756.942.085	30.752.248.483	28,7161	0,13%	-3,84%	2.068.051
VITAL	8.928.270.571	8.926.920.044	26,4137	0,21%	-3,03%	986.949
<b>Total</b>	<b>88.705.028.574</b>	<b>88.691.688.319</b>				<b>7.849.907</b>

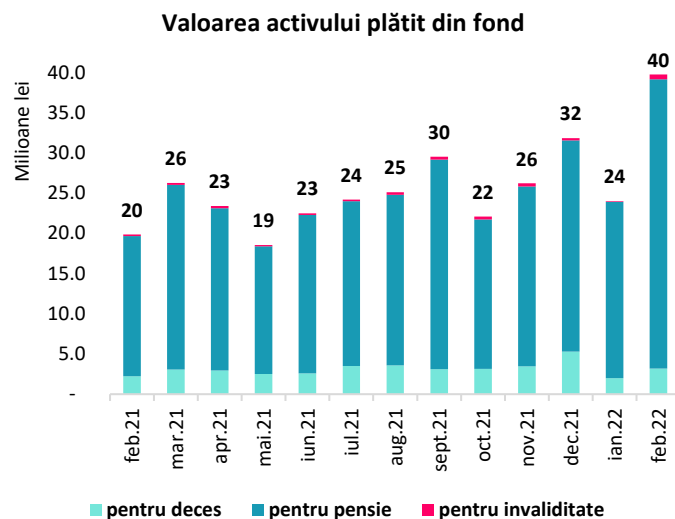
Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

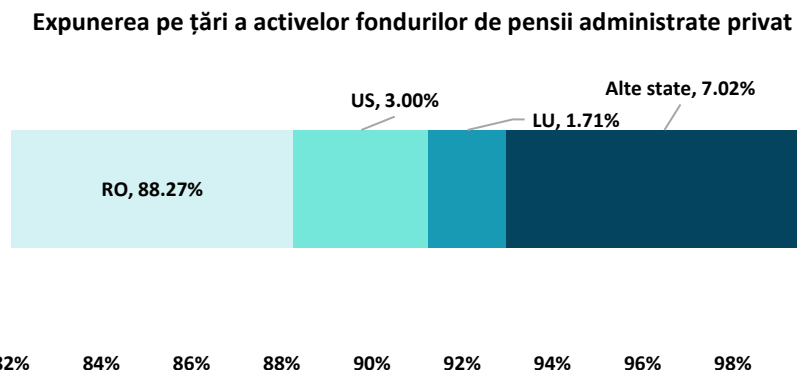
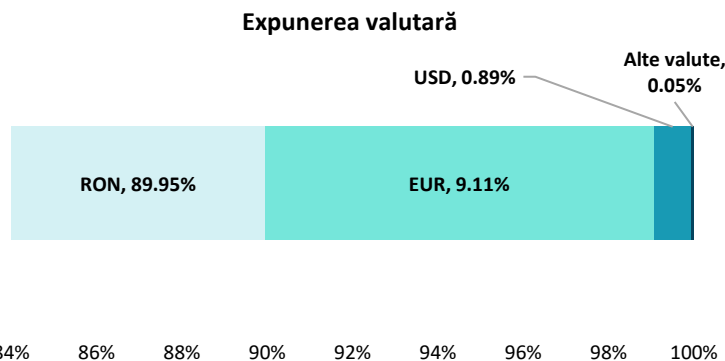


## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II



**Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/03/2022**

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
<b>Titluri de stat</b>	54.200.810.728	60,63%
<b>Acțiuni</b>	22.437.033.151	25,10%
<b>Obligațiuni corporative</b>	6.761.120.527	7,56%
<b>Fonduri de investiții</b>	2.750.605.789	3,08%
<b>Obligațiuni supranaționale</b>	1.518.646.694	1,70%
<b>Depozite</b>	1.435.535.948	1,61%
<b>Obligațiuni municipale</b>	184.282.330	0,21%
<b>Alte sume</b>	71.092.924	0,08%
<b>Fonduri de mărfuri și metale prețioase</b>	29.783.834	0,03%
<b>Instrumente derivate</b>	8.642.431	0,01%



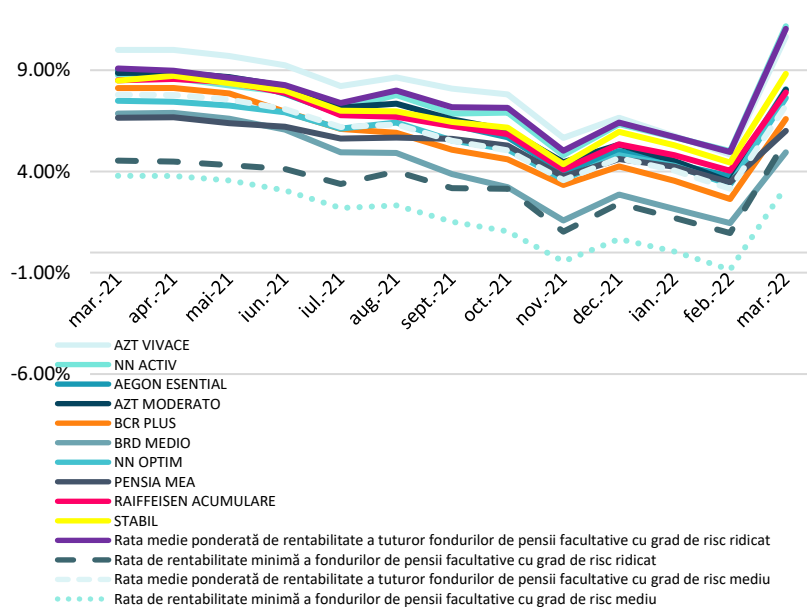
Fondurile de pensii administrate privat au înregistrat o creștere săptămânală a activelor totale de circa 0,2% la 15 aprilie 2022. Investițiile acestora se bazează majoritar pe active românești, denominate în RON. Titlurile de stat se regăsesc în procent de 61% în portofoliul investițional al fondurilor de pensii din Pilonul II în luna martie 2021.

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

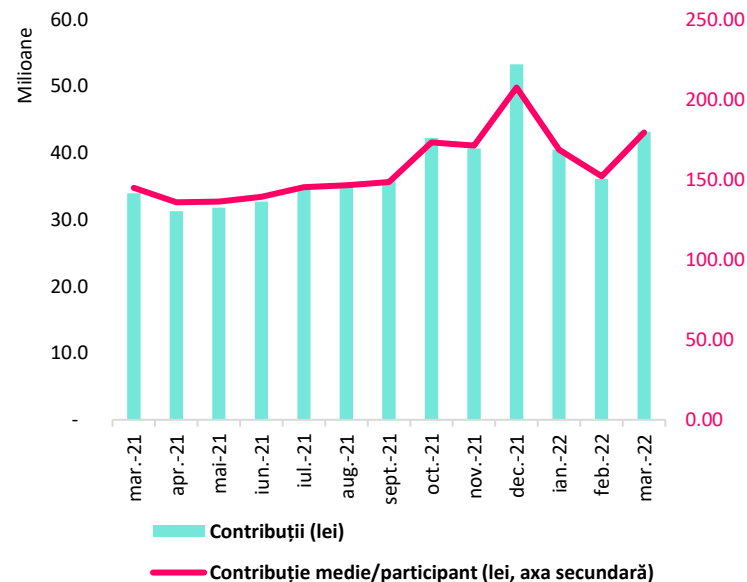
### Active totale, evoluția VUAN și numărul de participanți

Fond	Valoare activ total la 15 aprilie 2022	Valoare activ net la 15 aprilie 2022	VUAN la 15 aprilie 2022	Evoluție săptămânală VUAN	Evoluție % VUAN (dec. 2021)	Nr. participanți 31/03/2022
AEGON ESENTIAL	11.029.338	11.017.056	12,3422	0,18%	-3,30%	3.980
AZT MODERATO	347.617.475	347.394.086	23,1418	0,26%	-3,89%	46.451
AZT VIVACE	126.911.064	126.803.149	23,7882	0,56%	-3,94%	21.176
BCR PLUS	576.625.738	576.118.726	21,5128	-0,01%	-3,16%	142.529
BRD MEDIO	176.067.739	175.903.013	17,0860	0,15%	-3,89%	36.886
GENERALI STABIL	33.012.993	32.967.834	20,4830	0,24%	-3,42%	5.543
NN ACTIV	405.092.578	404.736.483	25,7685	0,49%	-3,86%	61.713
NN OPTIM	1.453.729.371	1.452.512.153	24,4781	0,18%	-4,02%	217.048
PENSIA MEA	128.081.685	127.947.530	20,5603	0,20%	-2,37%	24.281
RAIFFEISEN ACUMULARE	126.093.796	125.984.127	25,7472	0,34%	-2,75%	17.332
<b>Total</b>	<b>3.384.261.777</b>	<b>3.381.384.157</b>				<b>576.939</b>

### Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



### Evoluția contribuțiilor brute



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

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/03/2022

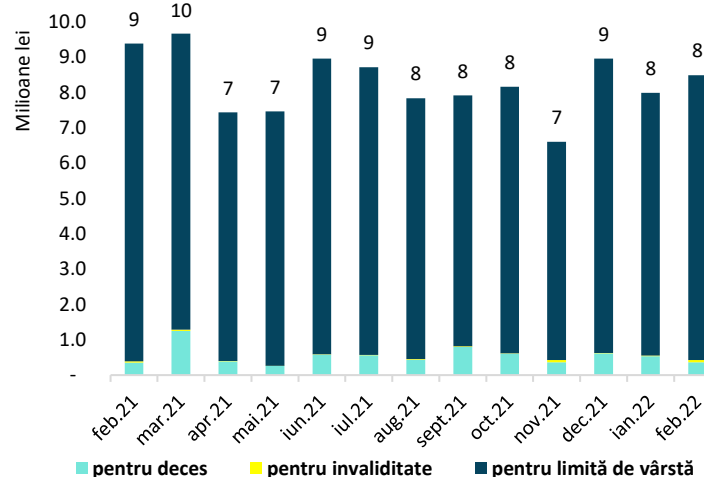
Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.089.935.606	61,44%
Acțiuni	935.560.196	27,50%
Obligațiuni corporative	139.756.028	4,11%
Fonduri de investiții	84.077.063	2,47%
Depozite	62.217.321	1,83%
Obligațiuni supranaționale	56.016.128	1,65%
Obligațiuni municipale	22.890.750	0,67%
Alte sume	8.461.030	0,25%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	2.397.559	0,07%
Instrumente derivate	121.476	0,00%

Expunerea valutară

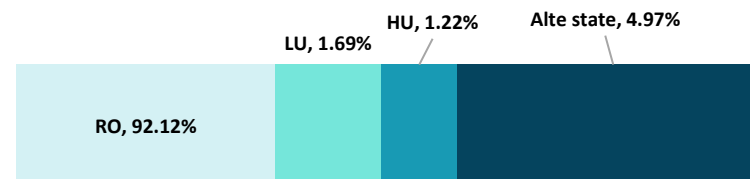


84% 86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Valoarea activului plătit din fond



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



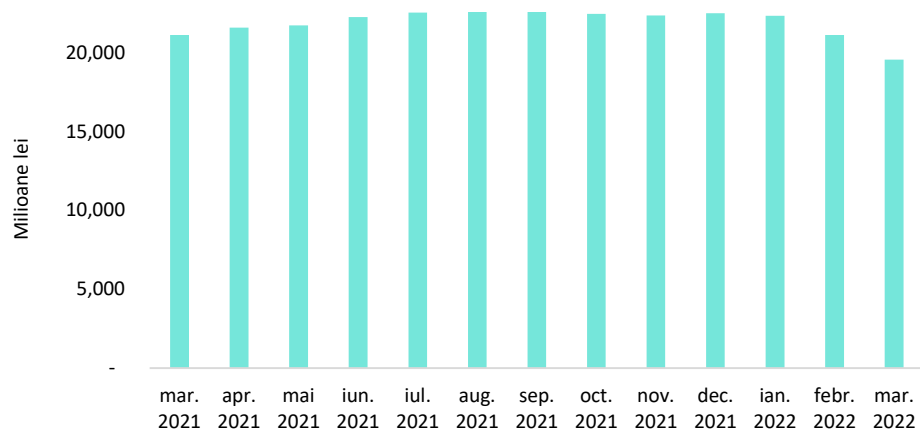
88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Fondurile de pensii facultative au înregistrat o creștere săptămânală a activelor de 0,47% la 15 aprilie 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 (61%).

Sursa: ASF

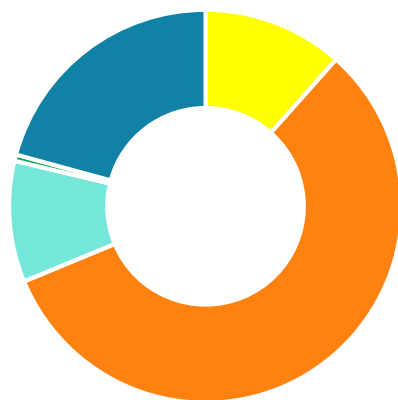
# Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada martie 2021 – martie 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 19,6 miliarde lei în luna martie 2022, în scădere (-7%) comparativ cu februarie 2022 (21,1 miliarde lei). La finalul lunii martie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă, remarcându-se deprecierea de 9% a activelor nete ale fondurilor deschise locale de obligațiuni și instrumente cu venit fix.

**Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (martie 2022)**



În luna martie 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 57%), iar categoria „alte fonduri” deține o cotă de piață de aproximativ 21%.

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



## Calendarul economic al săptămânii curente

Zona	Data	Ora	Indicator Economic / Eveniment	Perioada	Estimare	Anterior
China	18.04.2022	05:00	Rata PIB	Trimestrul I 2022 y/y	4,8%	4,0%
China	18.04.2022	05:00	Rata șomajului	Martie 2022 m	5,8%	5,5%
Japonia	20.04.2022	02:50	Balanța comercială	Martie 2022 m	-100 mld. ¥	-668,3 mld. ¥
Italia	20.04.2022	11:00	Balanța comercială	Februarie 2022 m	-2,7 mld. €	-5,05 mld. €
EA	20.04.2022	12:00	Balanța comercială	Februarie 2022 m	-29 mld. €	-27,2 mld. €
Franța	21.04.2022	09:45	Încrederea în afaceri	Aprilie 2022 m	104	106
EA	21.04.2022	12:00	Rata inflației	Martie 2022 y/y	7,5%	5,9%
EA	21.04.2022	05:00	Încrederea în consum (Flash)	Aprilie 2022	-22	-18,7
Japonia	22.04.2022	02:30	Rata inflației	Martie 2022 y/y	1,1%	0,9%
Italia	22.04.2022	12:00	Contul curent	Februarie 2022 m	2,9 mld. €	-5,9 mld. €



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

<b>ESAs</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ESAs au emis primul Raportul comun privind evaluarea riscurilor aferente sectorului financiar din UE.</a></li></ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">EIOPA a lansat o consultare publică privind proiectul de Ghiduri referitoare la integrarea preferințelor de durabilitate ale clienților în evaluarea caracterului adecvat, conform IDD.</a></li><li>• <a href="#">EIOPA a publicat o Opinie privind dezvăluirea rezultatelor individuale ale testelor de stres aferente societăților de asigurări.</a></li></ul>
<b>ECB</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">ECB a prezentat rezultatele chestionarului privind previziunile profesionale pentru al doilea trimestru al anului 2022.</a></li><li>• <a href="#">ECB a decis că ratele dobânzilor reprezentative ale BCE vor rămâne neschimbate.</a></li></ul>

## Indici bursieri

### BET (România)



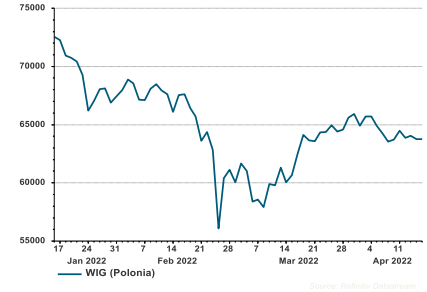
### SOFIX (Bulgaria)



### BUX (Ungaria)



### WIG (Polonia)



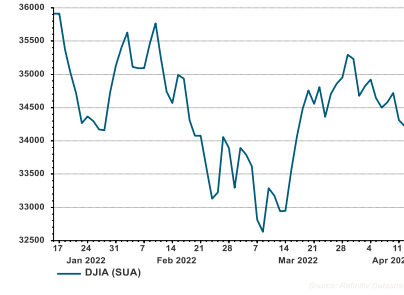
### PX (Rep. Cehă)



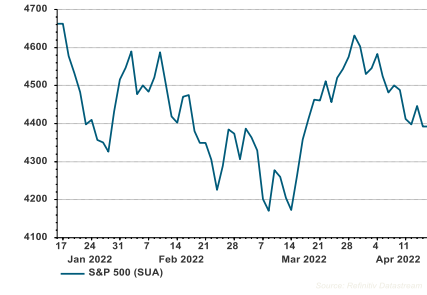
### MICEX (Rusia)



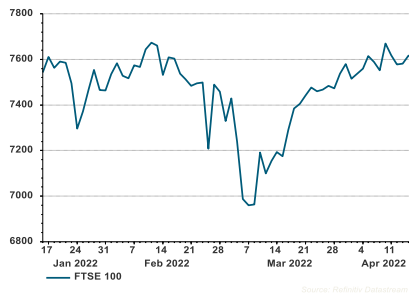
### Dow Jones Industrials (SUA)



### S&P 500 (SUA)



### FTSE (100 UK)



### DAX (Germania)



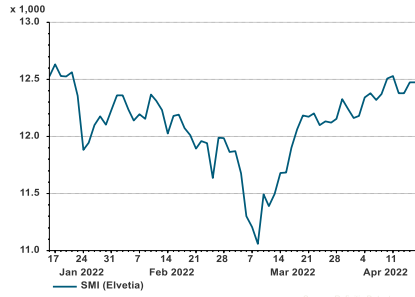
### CAC 40 (Franța)



### EUROSTOXX



## SMI (Elveția)



## ATX (Austria)



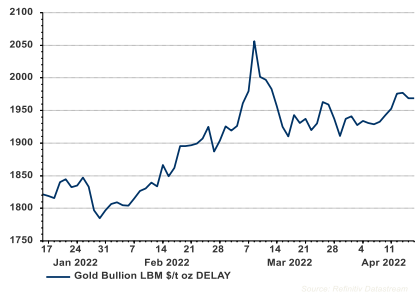
## FTSE MIB (Italia)



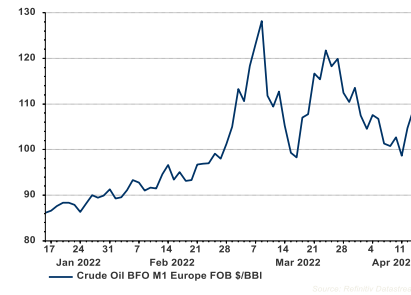
Sursa: Refinitiv

## Alte instrumente financiare

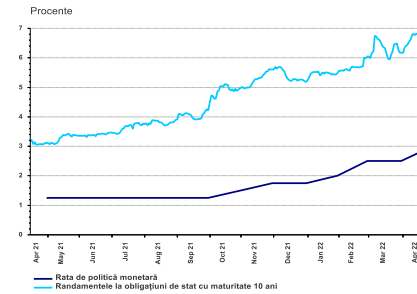
### Gold



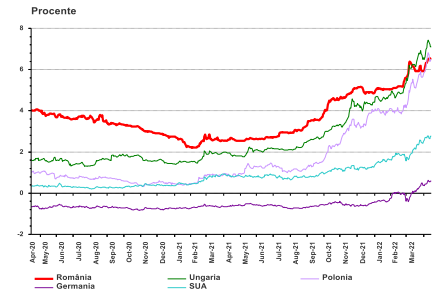
### Petrol Brent (UK)



### Ratele dobânzii în România

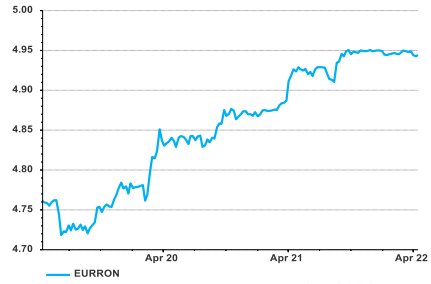


### Randamente titluri de stat (5Y. LC)



## Cotații valutare

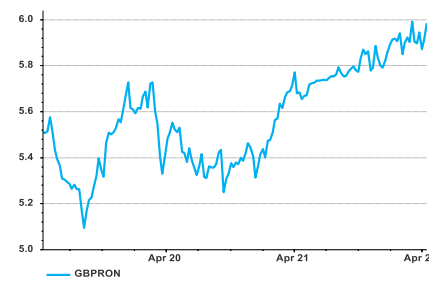
### EURRON



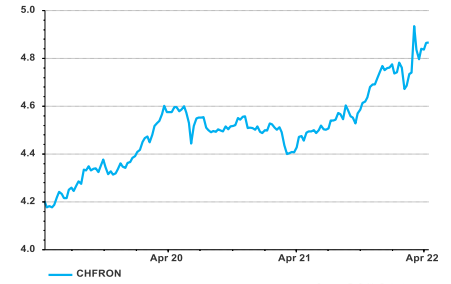
### USDRON



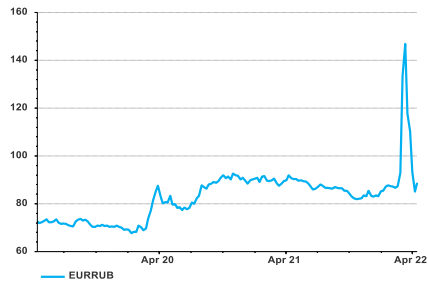
### GBPRON



### CHFRON



### EURRUB



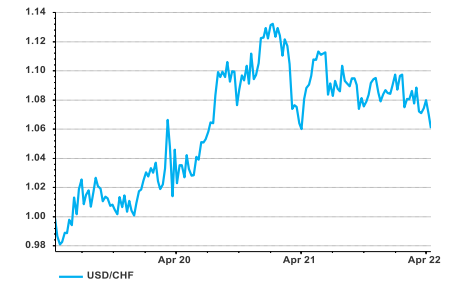
### USDRUB



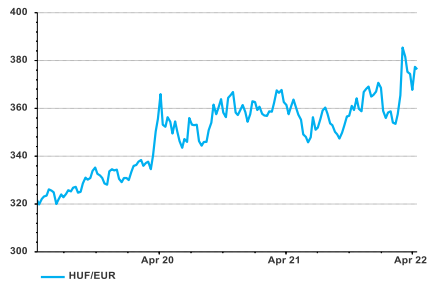
### EURCHF



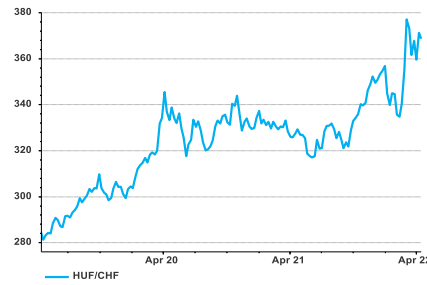
### USDCHF



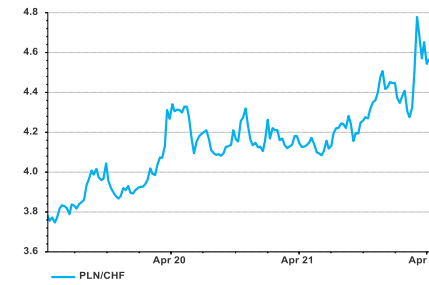
### HUF/EUR



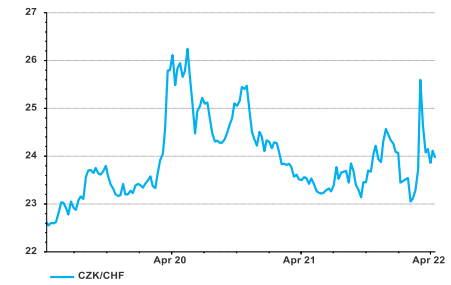
### HUF/CHF



### PLN/CHF



### CZK/CHF



Sursa: Refinitiv Datastream



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

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