

EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

Trimestrul III 2019



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**



EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

ÎN TRIMESTRUL III 2019

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în trimestrul III 2019. Ca urmare a rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în grafice sau tabele.

Toate drepturile rezervate.

Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Autoritatea de Supraveghere Financiară, Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București

TELVARDE: 0800.825.627

Internet: <http://www.asfromania.ro>

E-mail: office@asfromania.ro

Cuprins

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL	3
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	8
2.1. <i>Noi emisiuni de instrumente financiare</i>	<i>8</i>
2.2. <i>Alte evenimente corporative.....</i>	<i>8</i>
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	10
4. INTERMEDIARII	20
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	23
5.1. <i>Societăți de administrare a investițiilor</i>	<i>23</i>
5.1.1. <i>Administrarea portofoliilor individuale.....</i>	<i>24</i>
5.1.2. <i>Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)</i>	<i>24</i>
5.2. <i>Fonduri deschise de investiții (FDI).....</i>	<i>26</i>
5.3. <i>Fonduri închise de investiții (FÎ).....</i>	<i>28</i>
5.4. <i>Societățile de investiții financiare (SIF)</i>	<i>30</i>
5.5. <i>Fondul Proprietatea SA</i>	<i>30</i>
Listă tabele	33
Listă grafice.....	34
Listă abrevieri	35

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Evoluțiile din trimestrul al treilea la nivel internațional au indicat o creștere a riscului de piață ca urmare a aplatizării curbei randamentelor SUA, precum și a întregii curbe a randamentelor germane de stat, care a devenit negativă în luna august.

Totodată uniformizarea diferenței dintre obligațiuni cu maturități diferite poate conduce la o evaluare greșită a activelor financiare, ceea ce determină la rândul ei o creștere a riscului investițional care este reflectat de deținerile de instrumente colateralizate, cu levier și cotate BBB sau chiar junk.

În martie 2019, inversarea curbei de randament a obligațiunilor guvernamentale americane, respectiv diferența dintre obligațiunile pe termen lung (10 ani) și cele pe termen scurt (3 luni), a generat îngrijorări deoarece în 85% din cazuri a indicat o recesiune.

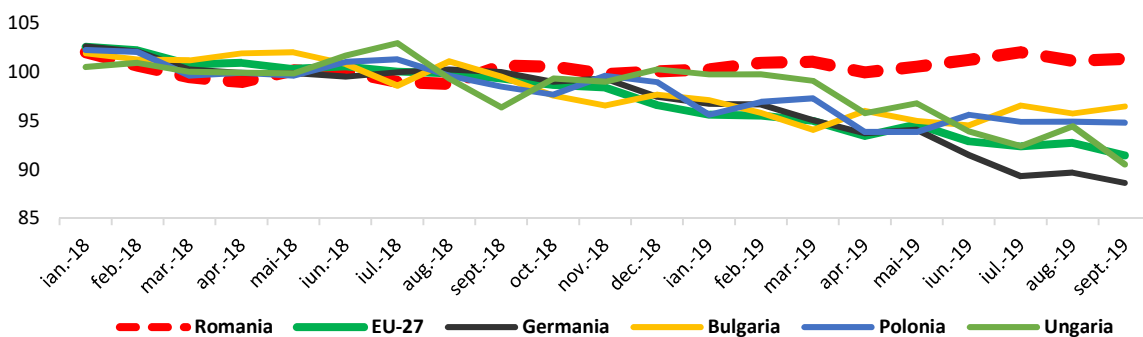
Măsurile de politică monetară luate de FED au condus la schimbarea tendinței de inversare a curbei randamentelor, iar la mijlocul lunii octombrie randamentele obligațiunilor pe termen lung au crescut peste cele pe termen scurt.

În Europa riscul macroeconomic e în creștere pe fondul unui mediu economic caracterizat de dobânzi scăzute și perspective de creștere economică reduse. Totodată, îndatorarea publică ridicată a economiilor europene, cu spațiu fiscal limitat, precum și cu deficiențe structurale, fac economia europeană mai sensibilă la șocurile externe, precum cel în scenariul de intrare în recesiune a economiei americane.

Datele macroeconomice disponibile indică o ușoară deteriorare a mediului economic, la care Banca Centrală Europeană și FED au reacționat deja prin scăderea ratei de politica monetară. Dezechilibrele macroeconomice influențează nu doar curba de randament, ci și alți indicatori cheie precum: producția industrială, prețurile acțiunilor, prețurile mărfurilor, diferențele de credit, standardele de credit bancar și câștigurile corporative.

La nivel global evoluțiile indicatorilor economici și financiari au semnalat în trimestrul al treilea o încetinire de ritm, dar care deocamdată nu indică dezechilibre sistemice. Indicele sentimentului economic (calculat de Eurostat pentru economia românească) a crescut ușor în trimestrul III 2019, ca urmare a prognozelor favorabile pentru 2020, în timp ce pentru economiile învecinate se constată o reducere a avansului economic.

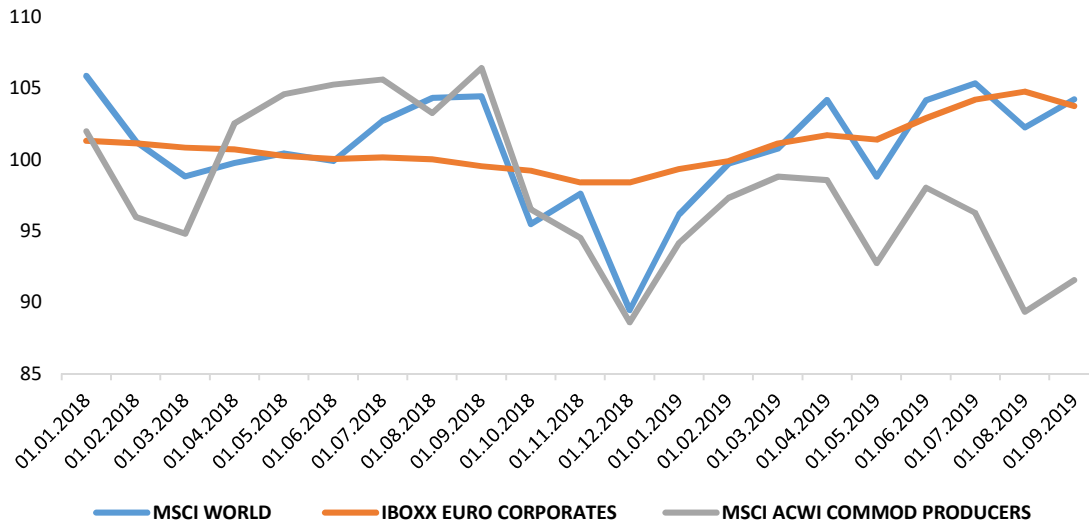
Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100)



Sursa: Eurostat, calcule ASF

În al treilea trimestru din 2019 a avut loc o ușoară creștere a volatilității pe piețele financiare internaționale (indicele MSCI WORLD). Nivelul riscurilor asociate finanțării sectorului corporativ (indicele IBOXX) a fost mai ridicat, concomitent cu o creștere a indicilor bursieri globali, deși prognozele pentru PIB-ul global sunt în scădere pe fondul contractării industriei manufacturiere (indicele MSCI COMMODITIES PRODUCERS).

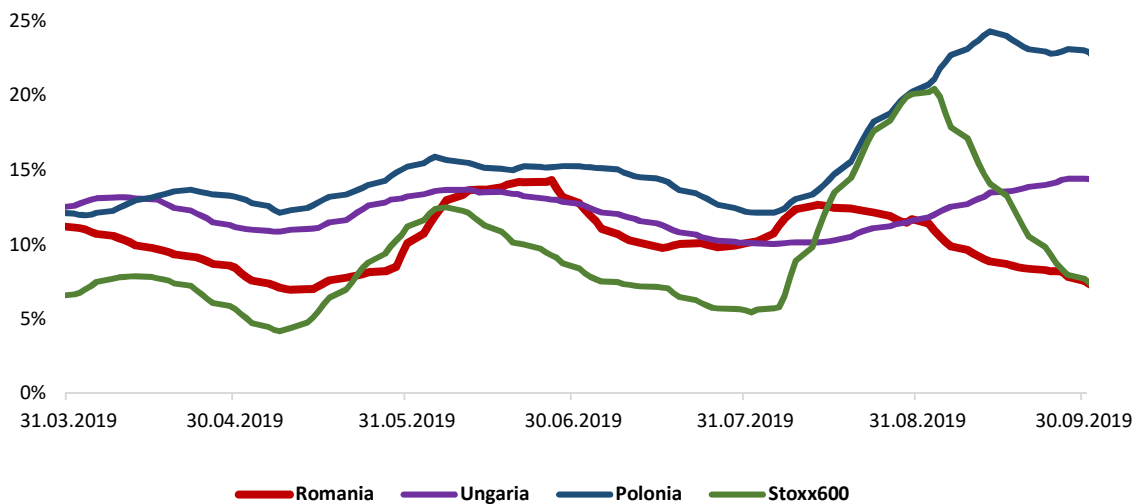
Grafic 2 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)



Sursa: Bloomberg

În cea mai simplă formă, volatilitatea reprezintă gradul în care prețul unei investiții fluctuează într-o anumită perioadă de timp, fiind adesea asociată cu riscul, astfel că o volatilitate mai ridicată este caracterizată de o incertitudine mai mare. În cel de al treilea trimestru din 2019 volatilitatea pieței de capital din România a scăzut și a rămas în jurul valorii de 10%.

Grafic 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

În trimestrul III al anului 2019, randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut creșteri semnificative față de trimestrul anterior. Pe plan internațional, toți indicii analizați au evoluat pozitiv, cu excepția indicelui ASE (-0,01%) și FTSE 100 (-0,23%).

Tabel 1 Randamentele bursei de acțiuni

Indici internaționali	3M	6M	12M	Indici BVB	3M	6M	12M
EA (EUROSTOXX)	2,23%	4,71%	1,57%	BET	8,62%	19,00%	13,81%
FR (CAC 40)	2,51%	6,12%	3,35%	BET-BK	6,64%	14,73%	10,51%
DE (DAX)	0,24%	7,83%	1,48%	BET-FI	9,82%	19,13%	16,12%
IT (FTSE MIB)	4,11%	3,86%	6,74%	BET-NG	7,30%	12,69%	10,98%
GR (ASE)	-0,01%	20,38%	25,55%	BET-TR	8,63%	29,15%	25,04%
IE (ISEQ)	1,49%	1,72%	-4,26%	BET-XT	8,62%	17,80%	12,63%
ES (IBEX)	0,50%	0,05%	-1,54%	BET-XT-TR	8,63%	26,96%	23,24%
UK (FTSE 100)	-0,23%	1,77%	-1,36%	BETPlus	8,51%	19,04%	13,85%
US (DJIA)	1,19%	3,81%	1,73%	ROTX	8,53%	18,58%	14,47%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

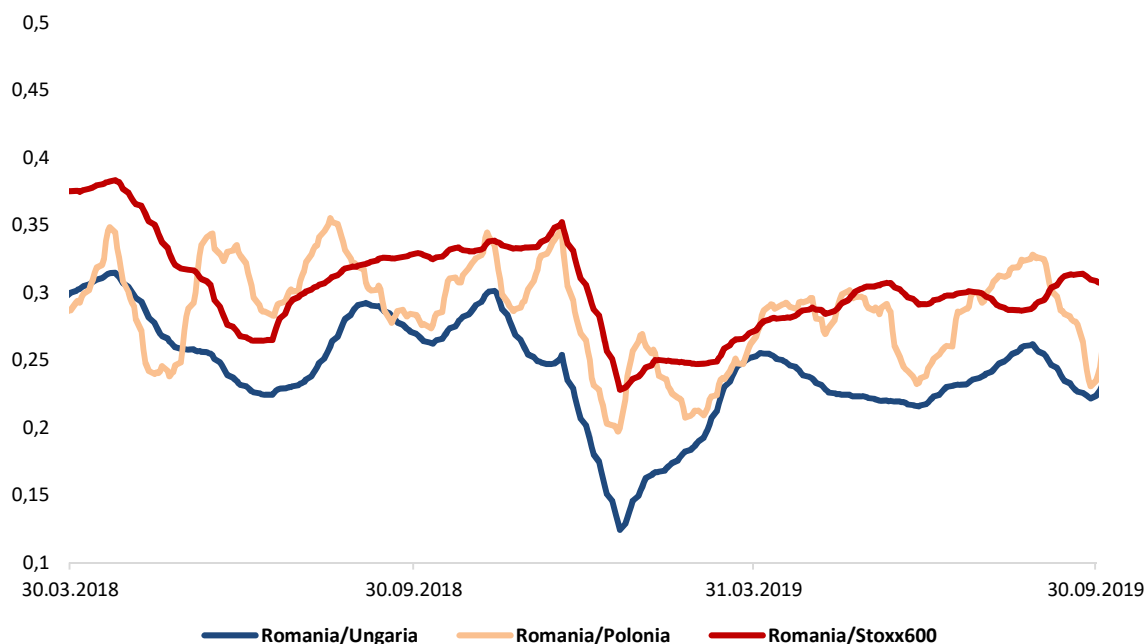
3M= Septembrie 2019/Iunie 2019

6M= Septembrie 2019/Martie 2019

12M= Septembrie 2019/ Septembrie 2018

În trimestrul al III-lea corelația pieței de capital din România cu piețe de capital învecinate și cu indicele european STOXX 600 a continuat să rămână redusă pe fondul unei dinamici proprii interne de creștere rapidă peste tendința pe termen scurt.

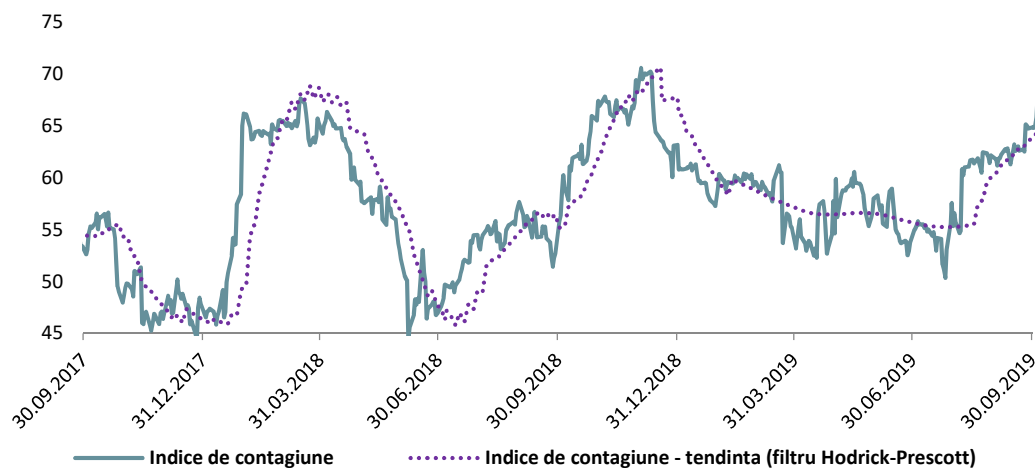
Grafic 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Conform Fondului Monetar Internațional, contagiunea este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (piață bursieră) asupra prețurilor din altă regiune. Indicele de contagiune pentru piața de capital din România este calculat pe baza randamentelor celor mai importante burse europene.

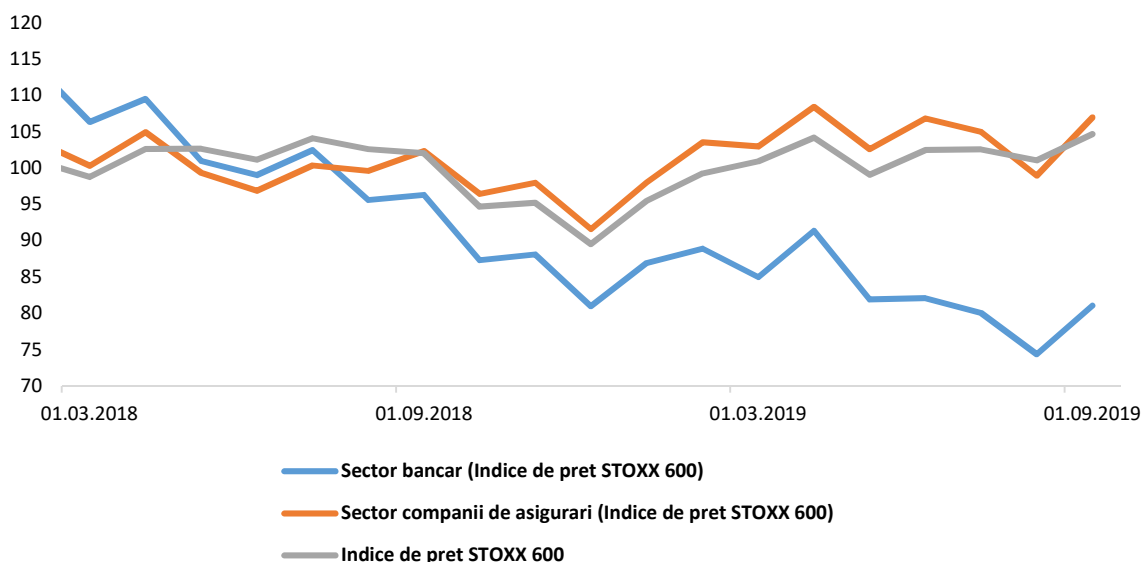
Grafic 5 Contagiunea în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Contagiunea dintre piețele europene a crescut puternic în cel de-al III-lea trimestru din 2019. Principalele surse de risc au fost legate de incertitudinile generate de administrația Trump de a impune noi tarife pentru importurile de automobile din Uniunea Europeană, de procesul Brexit, precum și de perspectivele de scădere a creșterii economice în Europa.

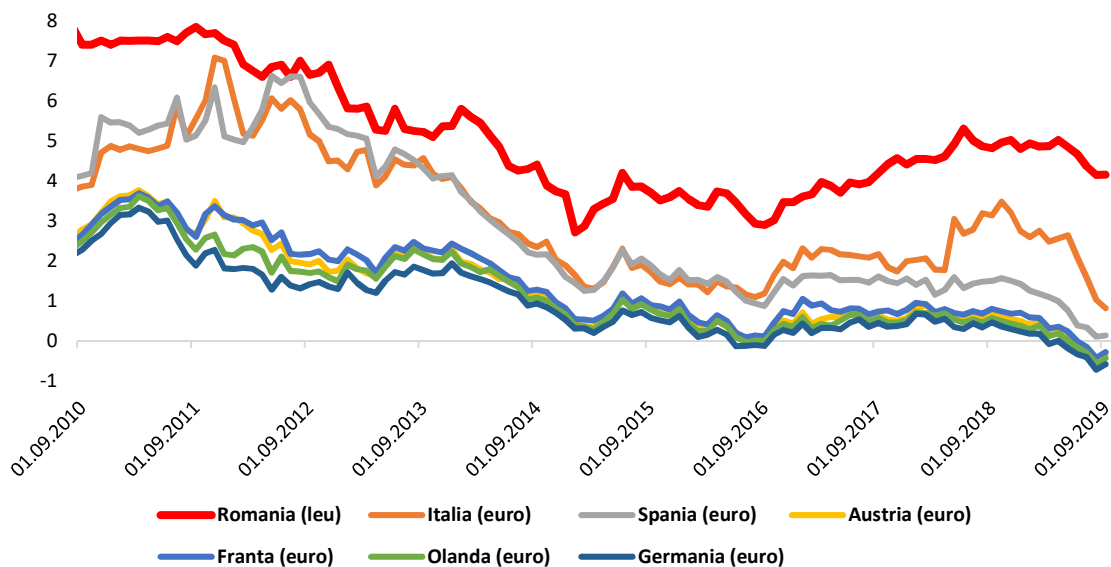
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

În general, pentru majoritatea statelor analizate prețurile obligațiunilor guvernamentale pe termen lung (10 ani) au avut o tendință de creștere în trimestrul III din 2019. Corelația dintre titlurile suverane se datorează climatului de creștere scăzută a economiei europene.

Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani

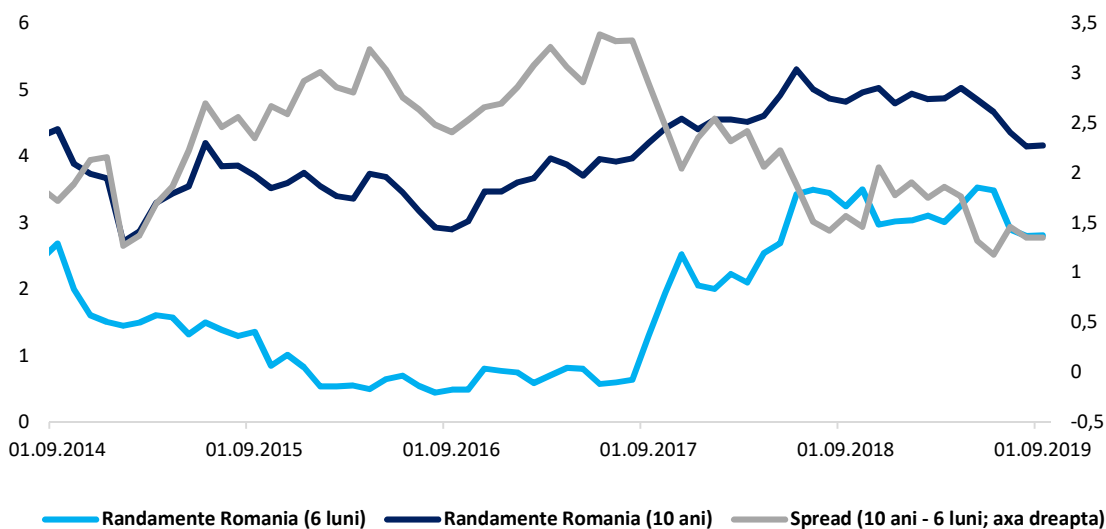


Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Pe piețele de instrumente cu venit fix din România randamentele obligațiunilor au scăzut de la 4,94 în ianuarie la 4,16 la sfârșitul lunii septembrie.

Randamentele obligațiunilor emise de Ministerul de Finanțe sunt influențate printre altele de ratingul suveran, ajustarea estimărilor privind evoluția inflației, deprecierea cursului de schimb EUR/RON, precum și de evoluția deficitului de cont curent al balanței de plăți și deficitului bugetului general consolidat. România are în prezent unul dintre cele mai mari deficite de cont curent dintre economiile europene.

Grafic 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

În vederea admiterii la tranzacționare a produselor structurate emise, a fost aprobat prospectul de bază pentru emitentul SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA.

În conformitate cu prevederile legale armonizate cu Directivele europene, în calitate de stat gazdă, ASF primește de la autoritățile similare din spațiul UE, prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul în limba română a prospectelor. Conform normelor legale, în aceste cazuri ASF nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului. În acest context, în perioada ianuarie-septembrie 2019, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 29 astfel de prospecte și a 90 suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate. La rândul ei, ASF a notificat două autorități din state membre (Ungaria și Polonia) în legătură cu aprobarea prospectului de bază întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A. Cluj Napoca.

2.2. Alte evenimente corporative

Pe parcursul primelor 9 luni ale anului 2019 au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 11 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 276.298.215 lei;
- un document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 1.275.008 lei;
- un anunț aferent declanșării procedurii de retragere a acționarilor din societatea METAV SA;
- două (2) prospecte aferente ofertei publice primare de vânzare de acțiuni emise de ZENTIVA SA ; i PRODLACTA SA a căror valoare se ridică la 33.359.180 lei;
- 15 retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul alternativ administrat de BVB având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 42 din Legea nr.24/2017/ finalizarea unei fuziuni, ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

Tabel 2 Oferte publice în perioada 01.01.2019-30.09.2019 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
CONTED SA DORHOI	45.536	1.275.008
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
SIF OLTENIA SA	19.622.585	49.056.462
PRIMCOM SA	70.000	2.030.000
SIF MOLDOVA SA	12.700.000	23.495.000
METAV SA	513	5.130
PRODPLAST SA	9.090	21.816
IMPACT&DEVELOPER CONTRACTOR SA	3.049.819	3.507.292
ELECTROCONSTRUCȚIA ELCO ALBA IULIA SA	146.603	146.603
FONDUL PROPRIETATEA SA	150.000.000	181.500.000
SIF MUNTENIA	22.391.314	16.121.746
BALNEOCLIMATERICA SA	0	0
CASA DE BUCOVINA SA	5.020.188	414.165

Sursa: ASF

Tabel 3 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019-30.09.2019

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	12
Diminuarea capitalului social	8
Fuziune	1
Obligațiuni	7
Produse structurate	137
Societăți (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe SMT	1
Total	166

Sursa: ASF

3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1. Piețe spot administrate de BVB

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive, de peste 18%, în trimestrul III al anului 2019, comparativ cu 31 decembrie 2018. Indicele de referință BET, care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de aproximativ 30% la 30 septembrie 2019 comparativ cu finalul anului 2018. Indicele BET-TR, primul indice de tip *total return* lansat de BVB, a înregistrat la 30 septembrie 2019 cea mai ridicată creștere, de 41%. Cea mai diminuată rată de creștere a fost de 18% aferentă indicelui BET-FI, care surprinde evoluția societăților de investiții financiare și a altor entități asimilabile acestora. De asemenea, indicele ROTX, dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena, a avansat cu 30% la 30 septembrie 2019 față de finalul anului 2018.

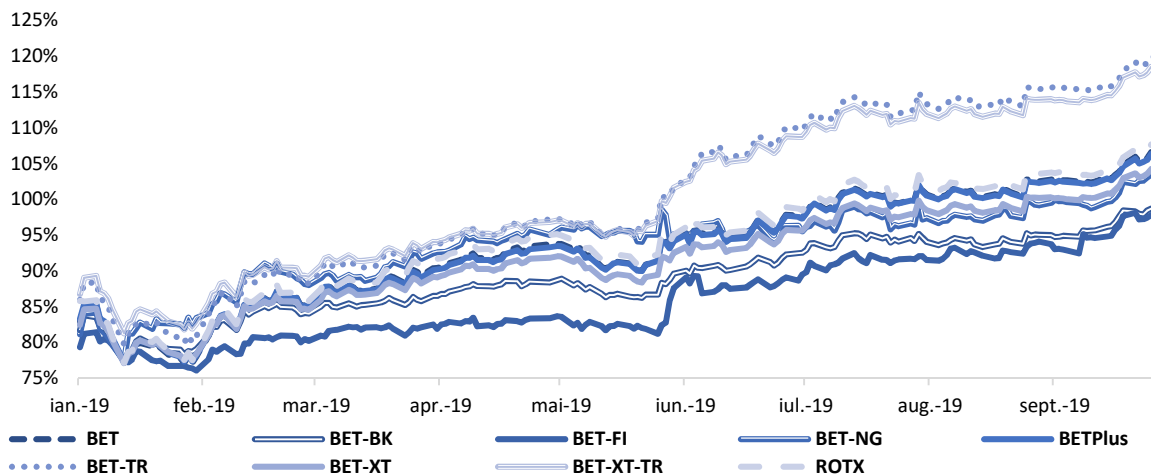
Tabel 4 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.09.2019

Indice	Valoare la data de 31.12.2018	Valoare la data de 30.09.2019	Modificare (%) 30.09.2019 față de 31.12.2018
BET	7.383,68	9.574,37	29,67%
BET-BK	1.459,26	1.774,04	21,57%
BET-FI	34.636,37	40.989,65	18,34%
BET-NG	603,34	774,04	28,29%
BET-TR	10.870,97	15.322,68	40,95%
BET-XT	680,44	865,71	27,23%
BET-XT-TR	1.012,68	1.393,74	37,63%
BETPlus	1.109,85	1.428,74	28,73%
ROTX	15.336,78	19.941,10	30,02%

Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR surprind acum evoluțiile acțiunilor a 16 companii: Banca Transilvania, BRD – Groupe Societe Generale, Bursa de Valori București, CONPET, Alro, Digi Communications, Electrica, Fondul Proprietatea, MedLife, OMV Petrom, Nuclearelectrica, Romgaz, Transgaz, Transelectrica, Purcari și Sphera Franchise Group. Deși comparativ cu finalul anului 2018 indicii bursei românești au înregistrat valori superioare, în principal datorate valorilor diminuate consemnate în decembrie 2018, comparativ cu maximul valorii înregistrate pe parcursul anului 2018, indicii BET-BK și BET-FI au avut evoluții negative.

Grafic 9 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2019-30 septembrie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

În primele nouă luni ale anului 2019, valoarea cumulată a tranzacțiilor de pe toate piețele a înregistrat o scădere de 15%, de la 9,55 miliarde lei în primele trei trimestre din anul 2018, la 8,12 miliarde lei aceeași perioadă din anul 2019. Lipsa ofertelor derulate pe piața românească a determinat în mare parte această scădere a tranzacțiilor la bursă.

Ministerul Finanțelor Publice a emis titluri de stat în cuantum de 0,03% din totalul tranzacțiilor derulate în primele 9 luni ale anului 2019. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 97% din totalul valorii tranzacționate la BVB în primele nouă luni ale anului 2019.

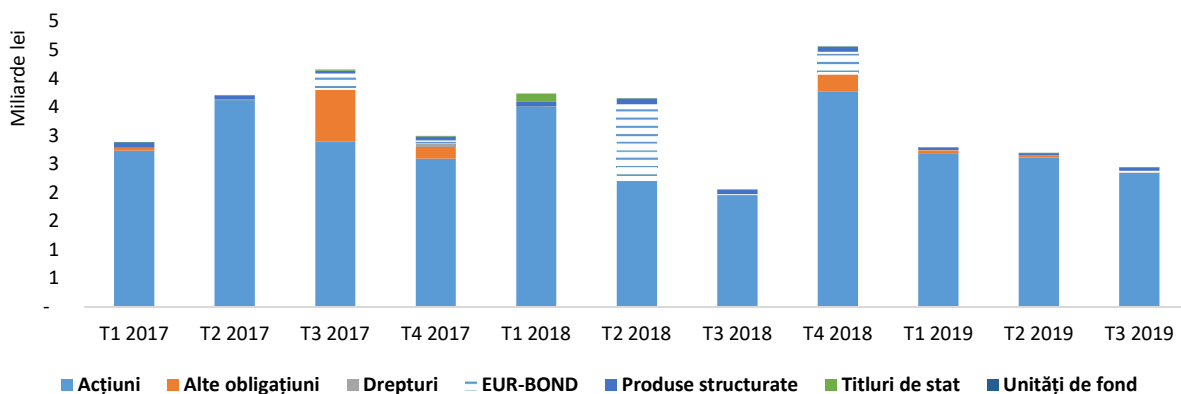
Tabel 5 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	30.09.2018			30.09.2019			Variații %	
	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	425.660	7.796.256.055	81,68%	397.270	7.843.424.848	96,60%	-6,67%	0,61%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND	1.480	1.357.172.474	14,22%	4.114	136.519.703	1,68%	177,97%	-89,94%
Produce structurate	55.075	252.762.684	2,65%	41.670	133.138.252	1,64%	-24,34%	-47,33%
Titluri de stat	250	131.559.708	1,38%	76	2.721.917	0,03%	-69,60%	-97,93%
Unități de fond	1.866	7.280.900	0,08%	1.873	4.047.870	0,05%	0,38%	-44,40%
Total	484.331	9.545.031.820	100,00%	445.003	8.119.852.589	100,00%	-8,12%	-14,93%

Sursa: BVB

Numărul de tranzacții derulate la BVB a scăzut cu 8% la 30 septembrie 2019 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Grafic 10 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017- sept. 2019



Sursa: BVB

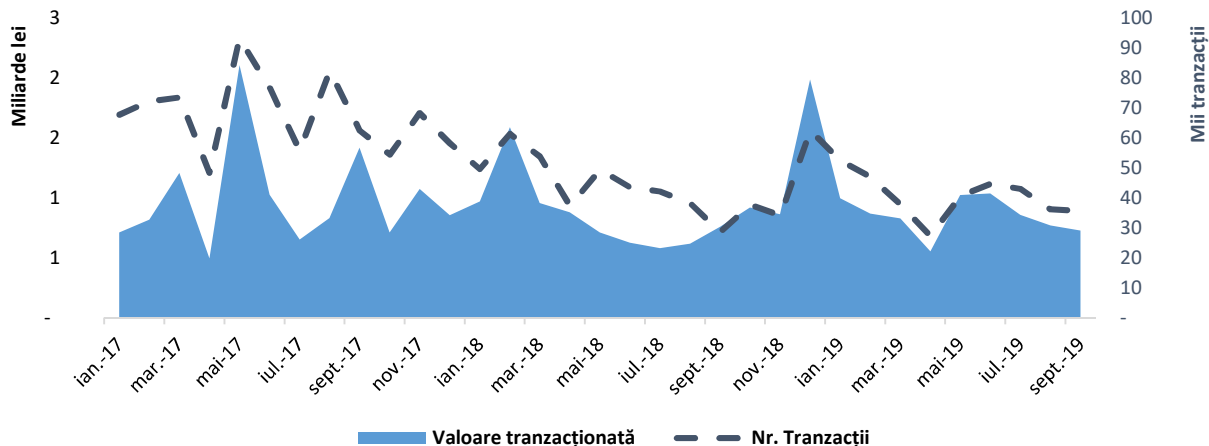
Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB în trimestrul III 2019 a crescut comparativ cu același trimestru din 2018 și a reprezentat 2,44 miliarde lei. Aproximativ 97% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu alte obligațiuni și cu obligațiunile denumite în euro au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacțiilor din ultimele trimestre.

3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital s-a diminuat ușor în trimestrul III 2019 comparativ cu trimestrul III 2018, iar numărul tranzacțiilor a scăzut cu circa 10%.

Cea mai ridicată valoare tranzacționată din ultimii doi ani rămâne în luna decembrie 2018, volumul tranzacționat fiind susținut de oferta publică de cumpărare a acțiunilor emise de ALRO în valoare de aproximativ 723 milioane lei.

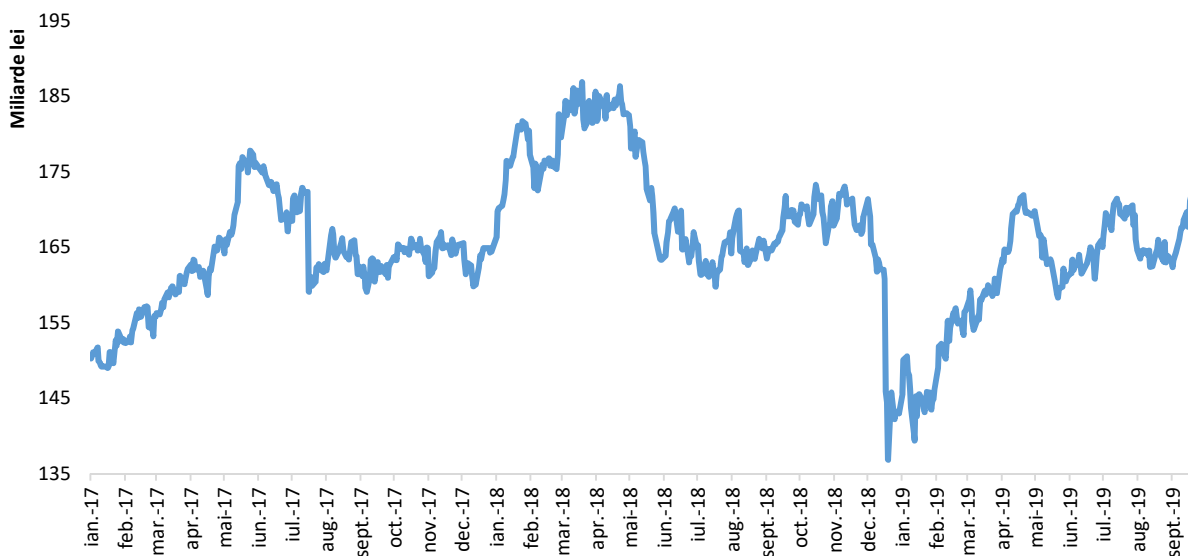
Grafic 11 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La finalul lunii septembrie anului 2019, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 170,46 miliarde lei, în ușoară creștere comparativ cu 30 septembrie 2018. În prima parte a anului 2019, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat un trend ascendent după episodul de corecție de la finalul anului 2018, urmând o ușoară diminuare începând cu luna mai.

Grafic 12 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 30 septembrie 2019, pe primul loc în clasamentul celor mai lichide companii ale căror acțiuni au fost tranzacționate la BVB pe piața principală (*Regular*) se situează Banca Transilvania (TLV) care deține o pondere de circa 31% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat Fondul Proprietatea (FP), BRD - Groupe Société Générale (BRD), OMV Petrom (SNP) și Romgaz (SNG). Cele

5 societăți de investiții financiare sunt incluse în clasament, în timp ce sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere.

Tabel 6 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 septembrie 2019 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	2.080.736.873	31,25%	75.879	21,04%
FP	977.250.974	14,68%	14.440	4,00%
BRD	920.338.836	13,82%	29.429	8,16%
SNP	604.357.821	9,08%	21.472	5,95%
SNG	595.367.664	8,94%	23.437	6,50%
EL	370.329.696	5,56%	9.048	2,51%
SNN	171.930.531	2,58%	21.066	5,84%
TGN	129.014.673	1,94%	10.121	2,81%
DIGI	123.606.068	1,86%	7.261	2,01%
SIF5	91.252.020	1,37%	11.579	3,21%
TEL	85.228.744	1,28%	7.690	2,13%
SFG	50.697.863	0,76%	2.022	0,56%
SIF1	48.164.143	0,72%	7.408	2,05%
SIF3	45.187.760	0,68%	9.313	2,58%
COTE	39.212.316	0,59%	8.004	2,22%
SIF2	35.459.114	0,53%	8.323	2,31%
WINE	33.618.807	0,50%	2.155	0,60%
M	32.024.043	0,48%	2.015	0,56%
EBS	22.354.019	0,34%	3.256	0,90%
SIF4	21.226.292	0,32%	8.881	2,46%
TOTAL cumulat	6.477.358.259	97,29%	282.799	78,41%
TOTAL tranzacționat	6.657.846.790	100,00%	360.648	100,00%

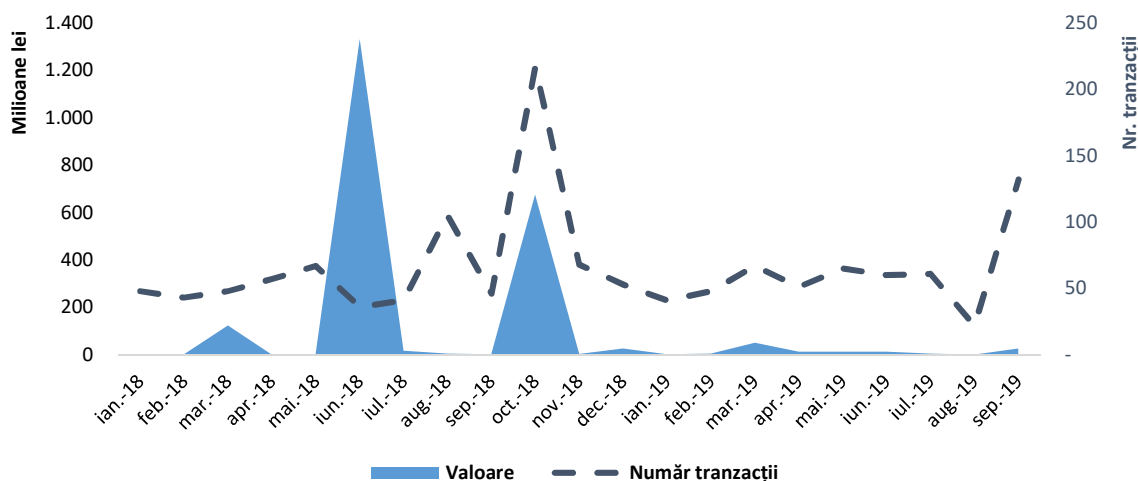
Sursa: BVB

În topul emitenților după valoarea tranzacționată pe piața principală (doar acțiuni), primele cinci companii își mențin pozițiile fruntașe de-a lungul ultimelor perioade analizate. Din altă perspectivă, 20 din cei 81 emitenți care au realizat tranzacții pe piața principală în trimestrul analizat au cumulat un total de 97% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2019, pe piața BVB, s-au derulat 547 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND și titluri de stat) în valoare de circa 126 milioane lei, în scădere semnificativă față de aceeași perioadă a anului 2018. Numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în creștere cu 11% la 30 septembrie 2019 comparativ cu finalul lunii septembrie 2018. Astfel, valoarea medie tranzacționată în primele nouă luni ale anului 2019 (230 mii lei) a fost evident diminuată față de cea din aceeași perioadă a anului precedent (3,01 milioane lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit din trimestrul III 2019 a fost de circa 24 milioane lei, fiind înregistrată pe 18 septembrie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de Patria Bank (UCB)). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate în primele nouă luni au avut ca emitenți Impact Developer&Contractor sau Patria Bank.

Grafic 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB

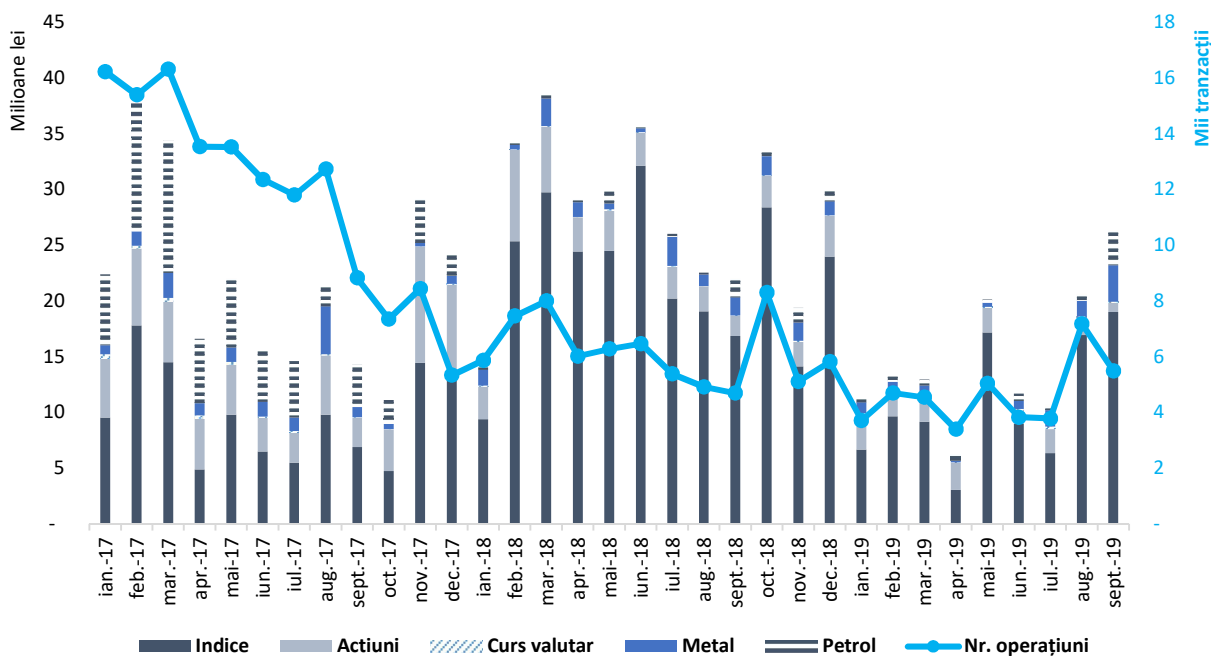


Sursa: BVB

În primele trei trimestre ale anului 2019, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate s-a redus cu 47% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate s-a diminuat cu 24%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 3.195 lei/tranzacție în primele nouă luni ale anului 2019, în scădere față de 4.589 lei per tranzacție, valoare aferentă primelor trei trimestre ale anului trecut.

Cea mai mare pondere în valoarea totală tranzacționată cu astfel de produse o dețin produsele structurate având ca activ suport un indice bursier, a căror valoare a fost de circa 97 milioane lei, reprezentând 73% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 14 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017-septembrie 2019



Sursa: ASF

3.1.1.2. SMT

La finalul lunii septembrie 2019, existau 301 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 286 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare este în scădere.

Tabel 7 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață

Segment de piață	Nr. instrumente la 31.12.2018	Nr. instrumente la 30.06.2019	Nr. instrumente la 30.09.2019
XRS1	296	288	286
XRSI	15	15	15
Total	311	303	301

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor nouă luni din anul 2019, au fost derulate 37 mii tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 195 milioane lei, în creștere cu 70% comparativ cu valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior. În trimestrul III al anului 2019, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 93% din valoarea totală tranzacționată.

Tabel 8 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-2019

Tip de instrument/ Perioadă	Acțiuni, inclusiv drepturi		Alte obligațiuni		Unități de fond	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
T1 2017	35.575.337	15.518	520.155	181	15.664	112
T2 2017	58.326.803	12.572	1.757.393	159	7.595	85
T3 2017	29.919.263	12.457	1.599.902	219	15.266	130
T4 2017	41.823.344	10.278	2.876.453	359	14.293	96
T1 2018	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
T2 2018	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
T3 2018	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41
T4 2018	107.090.776	7.321	14.150.336	1.003	4.519	38
T1 2019	71.845.192	7.025	4.784.858	1.342	2.550	29
T2 2019	40.501.340	10.609	3.704.471	1.030	1.747	33
T3 2019	68.942.050	16.010	5.065.146	1.271	2.471	30

Sursa: ASF

Trimestrul III al anului 2019 s-a remarcat prin derularea a 17 mii de tranzacții pe SMT în valoare de aproape 74 milioane lei, în creștere comparativ cu trimestrul III al anului anterior.

Bitnet Systems SA București este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 21% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află Sinatex București (SINA) și Deutsche Bank (DBK) cu ponderi de 20% și, respectiv 15% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, doar acțiuni.

Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 56% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 50% din numărul tranzacțiilor realizate până la 30 septembrie 2019.

Din totalul celor 251 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT, în primele nouă luni din anul 2019, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții având un total cumulată de 89% din totalul tranzacționat.

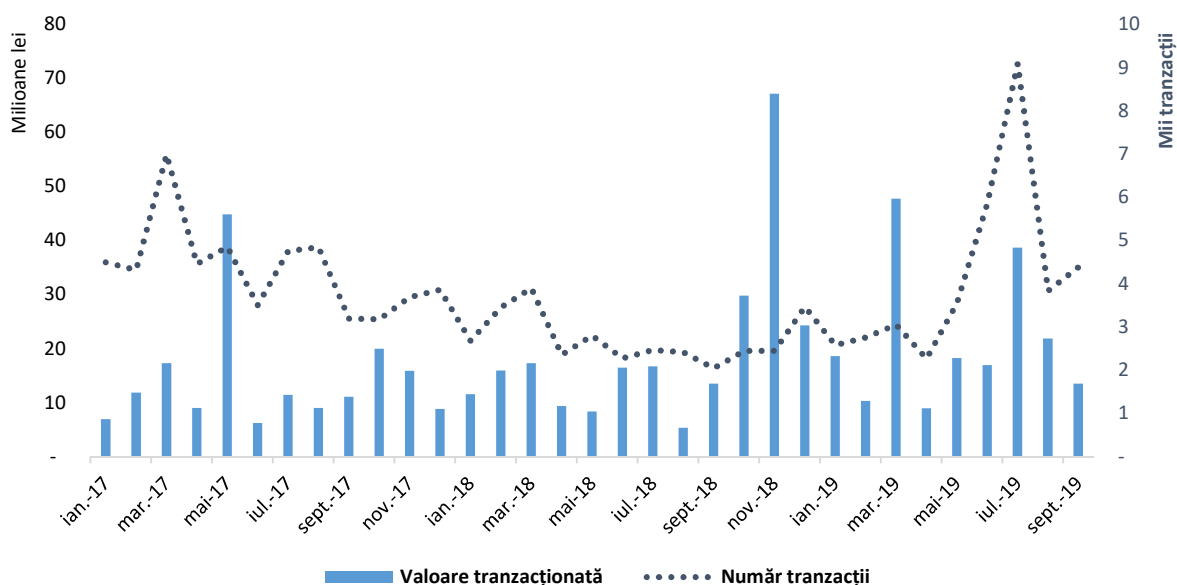
Tabel 9 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 septembrie 2019

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
BNET	38.767.174	21,38%	12.884	38,30%
SINA	36.253.590	20,00%	110	0,33%
DBK	27.371.028	15,10%	3.843	11,42%
BRCR	12.424.352	6,85%	346	1,03%
RCHI	7.883.303	4,35%	185	0,55%
HEAL	5.174.224	2,85%	8	0,02%
CBKN	4.644.827	2,56%	1.230	3,66%
UPET	4.320.178	2,38%	135	0,40%
METY	4.284.631	2,36%	207	0,62%
DAI	3.074.804	1,70%	481	1,43%
HUNT	2.960.104	1,63%	1.415	4,21%
PRIB	2.073.673	1,14%	95	0,28%
BAYN	2.042.945	1,13%	518	1,54%
LIH	1.854.688	1,02%	798	2,37%
FAMS	1.556.550	0,86%	1	0,00%
MOIB	1.296.189	0,71%	92	0,27%
BMW	1.293.693	0,71%	264	0,78%
FOJE	1.205.479	0,66%	261	0,78%
SCDM	1.087.009	0,60%	276	0,82%
IPRU	1.085.006	0,60%	791	2,35%
TOTAL cumulat	160.653.447	88,62%	23.940	71,16%
TOTAL tranzacționat	181.288.582	100,00%	33.644	100,00%

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2017–septembrie 2019 cel mai mare volum înregistrat lunar în cadrul SMT a fost în luna noiembrie 2018, atunci când s-au derulat 2.449 tranzacții însumând 67 milioane lei. Valoarea medie tranzacționată în primul semestru 2019 s-a mărit cu 11% comparativ cu cea din primul semestru al anului 2018.

Grafic 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



Sursa: ASF

3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare

La 30.09.2019, în România o singură entitate, Depozitarul Central, a cărei funcționare a fost autorizată la data de 14 decembrie 2006, desfășura operațiuni de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, operațiuni de depozitare a instrumentelor financiare emise de societăți și operațiuni de registru pentru emitenți de instrumente financiare.

În primele nouă luni ale anului 2019, valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central a fost depozitarul emitentului, precum și a instrumentelor financiare pentru care instituția nu este depozitarul emitentului a fost de 123.130.771 mii lei (25.920 milioane euro). Instrumentele financiare din prima categorie au reprezentat 99,03% din totalul instrumentelor depozitate.

Valoarea evenimentelor corporative procesate pentru emisiunile pentru care Depozitarul Central este depozitar emitent și sumele în bani distribuite de acesta în primele nouă luni ale anului 2019, structurată pe tipuri de evenimente corporative, se prezintă astfel:

Tabel 10 Tipuri de evenimente corporative

Tip eveniment corporativ	Nr. evenimente corporative	Valoare evenimente corporative (lei)*
Majorare capital	12	450.617.885
Diminuare capital	8	239.164.094
Distribuire sume de bani	130	7.241.982.635
Total 2019	150	7.931.764.614

* Reprezintă echivalentul în lei la cursul BNR valabil la data plății fiecărui eveniment corporativ

În Tabelul de mai sus sunt incluse valoarea modificărilor de capital social și sumele în bani efectiv plătite în anul de referință (e.g. dividende, dobândă/cupon).

Numărul total de emisiuni străine înregistrate în sistemul Depozitarului Central la data de 30.09.2019 pentru care acesta nu este depozitar al emitentului, în perioada analizată, a fost de 578, distribuit astfel: acțiuni (294), certificate de depozit (20), produse structurate (218), drepturi (2), obligațiuni (28), unități de fond (16).

În trimestrul al III-lea a anului 2019, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 153.218, în creștere cu 10,54% față de aceeași perioadă a anului 2018. Numărul cumulativ de tranzacții decontate pe bază netă în primele trei trimestre ale anului 2019 a fost de 460.244 în scădere cu 8,51% față de aceeași perioadă a anului 2018 (669.299). Acesta include decontarea a 445.272 tranzacții încheiate în locurile de tranzacționare, decontarea a 14.970 tranzacții de alocare și a 3 operațiuni buy-in ca tranzacții de management al riscului. În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor decontate pe bază netă, suma totală la 30.09.2019, s-a ridicat la 18.620.544 mii lei, din care 8.046.890 mii lei pentru tranzacțiile încheiate pe piețele administrate de BVB, 10.573.543 mii lei pentru tranzacțiile de alocare iar diferența operațiuni buy-in. Distribuția pe trimestre a numărului de tranzacții decontate și a valorii corespunzătoare a acestora, în comparație cu aceeași perioadă a anului 2018, este prezentată în Tabelul de mai jos.

Tabel 11 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete

Trimestrul	Valoare decontare pe bază netă la 30.09.2018		Valoare decontare pe bază netă la 30.09.2019		Variație (%)	
	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Trim. I	204.670	8.843.796	167.522	6.711.960	-18,15%	-24,11%
Trim. II	159.755	5.088.169	139.504	6.201.149	-12,68%	21,87%
Trim. III	138.609	4.959.560	153.218	5.707.435	10,54%	15,08%
Total	669.299	28.269.202	460.244	18.620.544	-8,51%	-1,43%

Cea mai mare valoare în anul 2019 s-a înregistrat în trimestrul al II-lea, în creștere cu 21,87% față de anul 2018. Cea mai mare variație negativă a avut loc în primul trimestru (-24,11%). Deși valorile decontate pe bază netă în ultimele două trimestre ale anului 2019 au crescut semnificativ, acestea nu au reușit să recupereze scăderea din primul trimestru, ceea ce a dus la o reducere de 1,43% a valorii totale decontate pe bază netă la 30.09.2019 în raport cu aceeași perioadă a anului 2018.

Repartizarea valorilor tranzacțiilor decontate din locuri de tranzacționare, în total valoare, structurată în funcție de tipul de instrumente financiare care a constituit obiectul respectivelor tranzacții în anul 2019 este următoarea: acțiuni 97,00%, obligațiuni 1,28%, unitățile de fond 0,05%, titluri de stat 0,03% și produsele structurate 1,64% .

În primele nouă luni ale anului 2019, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază brută a fost de 3.013, din care o tranzacție de tip Deal încheiată la BVB cu o valoare de 413 mii lei (luna mai). Toate decontările pe bază brută efectuate în primele trei trimestre, au fost efectuate pentru 3.012 tranzacții încheiate în afara locurilor de tranzacționare cu o valoare cumulată de 2.670.214 mii lei. Au fost decontate tranzacții cu acțiuni și obligațiuni, prima categorie reprezentând 99,75%.

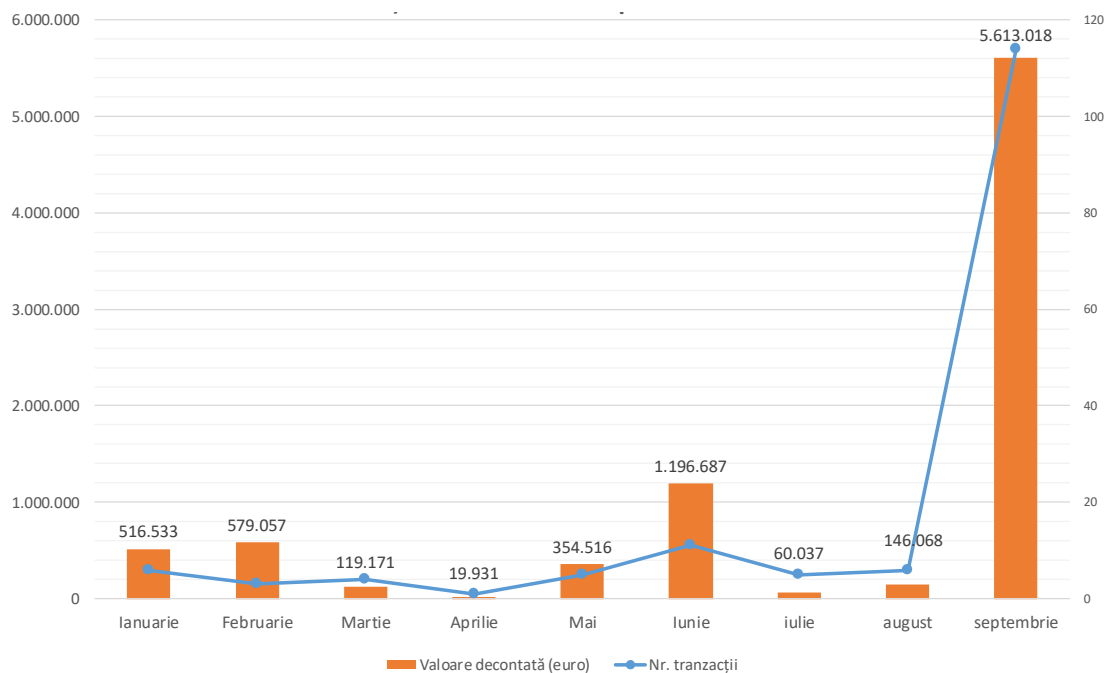
Tabel 12 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare

Trimestrul	Valoare decontare pe bază brută la 30.09.2018		Valoare decontare pe bază brută la 30.09.2019		Variație (%)	
	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Trim. I	1.202	1.201.119	1.200	1.067.102	-0,17%	-11,16%
Trim. II	1.010	730.918	980	975.609	-2,97%	33,48%
Trim. III	1.287	980.738	832	627.502	-35,35%	-36,02%
Total	4.893	4.078.926	3.012	2.670.214	-38,44%	-34,54%

În ceea ce privește valoarea cumulată a tranzacțiilor decontate pe bază brută, suma totală pentru anul 2019 a scăzut cu 34,54% față de aceeași perioadă a anului 2018.

În trimestrul III al anului 2019, au fost decontate pe bază brută, pe Platforma T2S, un număr total de 125 tranzacții cu obligațiuni denominate în euro, în valoare totală de 5.819.123 euro, dintre care 119 tranzacții încheiate în locuri de tranzacționare, cu o valoare decontată de 5.572.108 euro și 6 tranzacții de alocare în valoare de 247.014 euro.

Grafic 16 Tranzacții decontate în EUR pe Platforma T2S



Valoarea totală a tranzacțiilor decontate prin T2S în primele nouă luni ale anului 2019 (8.605.018 euro) reprezintă 1,66% din valoarea decontată în primele trei trimestre ale anului 2018 (517.297.309 euro). Diferența atât de mare față de anul precedent este dată de tranzacțiile cu obligațiuni, în valoare de 512.220.347 euro, decontate în luna iunie 2018.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au efectuat 385 de operațiuni transfrontaliere având la bază principiul livrare contra plată (DvP) pentru instrumente financiare de tipul acțiunilor, obligațiunilor, produselor structurate, certificatelor de depozit și unităților de fond prin intermediul legăturilor transfrontaliere stabilite cu alți depozitari, valoarea totală a acestora fiind de 124.000.893 lei, cu 47,34% mai mult decât în aceeași perioadă a anului 2018.

Tabel 13 Activitatea transfrontalieră

An	Nr. instrucțiuni de decontare până la 30 septembrie	Valoare instrucțiuni decontate până la 30 septembrie (lei)*
2019	385	124.000.893
2018	537	84.158.549

*Sumele reprezintă echivalentul în lei, la cursul BNR valabil la data decontării instrucțiunii de decontare.

4. INTERMEDIARII

Conform celor mai recente definiții legislative în vigoare, se va folosi termenul de "intermediari" în cadrul acestui capitol când se va face referire la Societățile de Servicii de Investiții Financiare (SSIF-uri)/instituții de credit sau firme de investiții care prestează servicii și activități de investiții.

La finele lunii septembrie 2019 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 28 de intermediari, dintre care 18 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 14 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	18
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
TOTAL	28

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul lunii septembrie 2019 un număr total de 21 de intermediari, din care 17 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

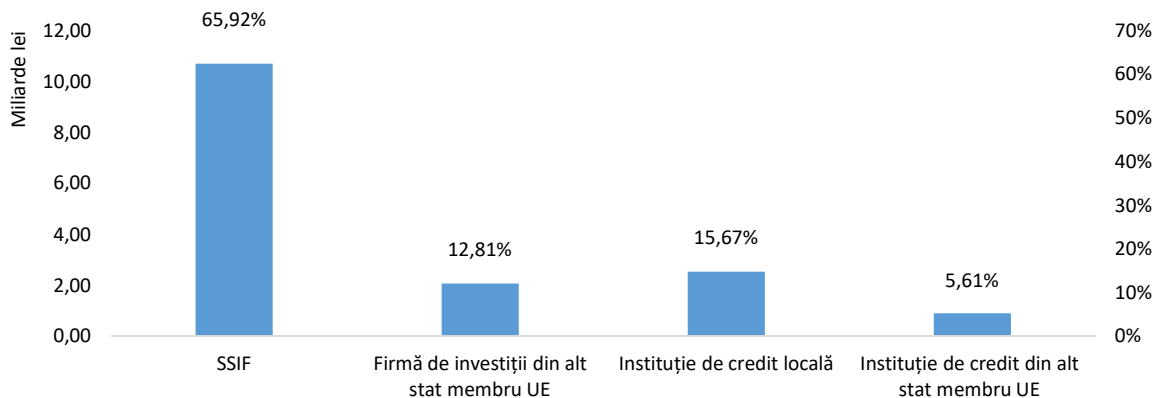
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	SMT - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	17
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
TOTAL	21

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul trimestrului III 2019, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea tranzacționată de acestea fiind de aproximativ 10,70 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 82% din valoarea totală a tranzacțiilor. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de 12,81%.

Grafic 17 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 septembrie 2019



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii septembrie 2019, SWISS CAPITAL SA s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 3,731,966,717 lei și o cotă de piață de 22,98%. Banca Comercială Română ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediare de 13,13%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 87% din valoarea totală intermediată în trimestrul III 2019. Dintre acestea, 6 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), o instituție de credit locală, 2 sunt firme de investiții autorizate într-un alt stat membru UE și una este instituție de credit din alte state membre UE.

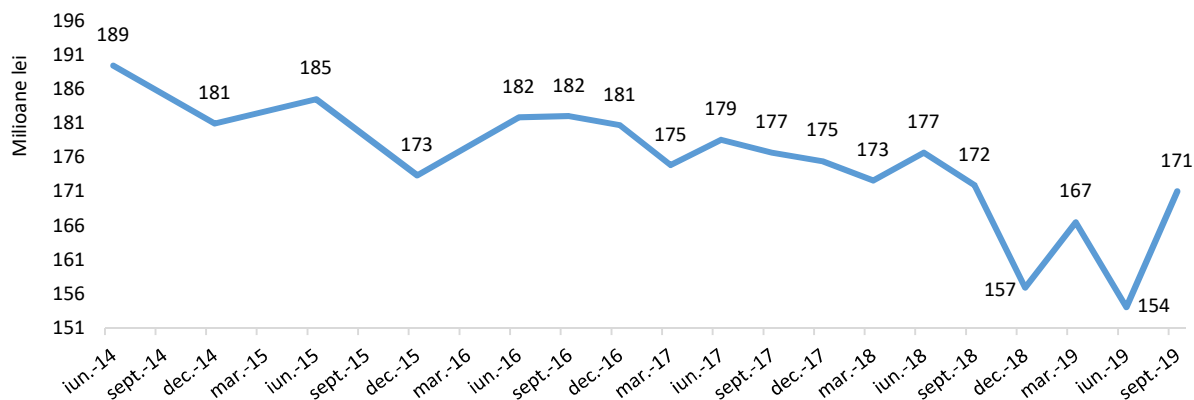
Tabel 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2019

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL S.A.	3.731.966.717	22,98%
2	BANCA COMERCIALA ROMANA	2.132.161.591	13,13%
3	BT CAPITAL PARTNERS	1.952.636.958	12,02%
4	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.785.066.005	10,99%
5	IEBA TRUST	1.623.225.127	10,00%
6	TRADEVILLE	914.034.548	5,63%
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	794.698.962	4,89%
8	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	450.098.324	2,77%
9	IFB FINWEST	360.866.494	2,22%
10	BRD Groupe Societe Generale	329.053.141	2,03%
Total top 10		14.073.807.866	86,66%
Total valoare intermediată la 30 septembrie 2019		16.239.472.814	100,00%

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut semnificativ față de luna decembrie 2018 cu aproximativ 9%, atingând nivelul de 171 milioane lei.

Grafic 18 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

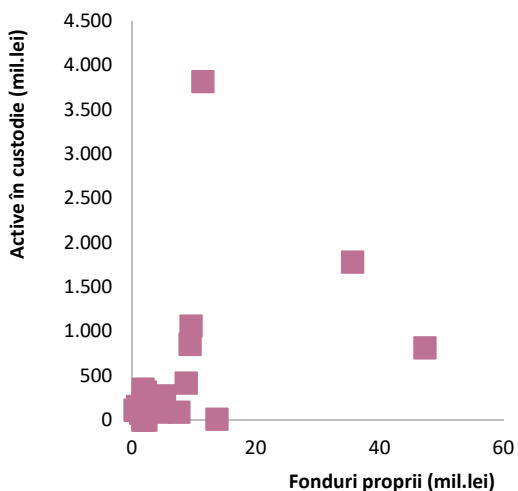


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii septembrie 2019, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 10,62 miliarde de lei (aproximativ 2,42 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

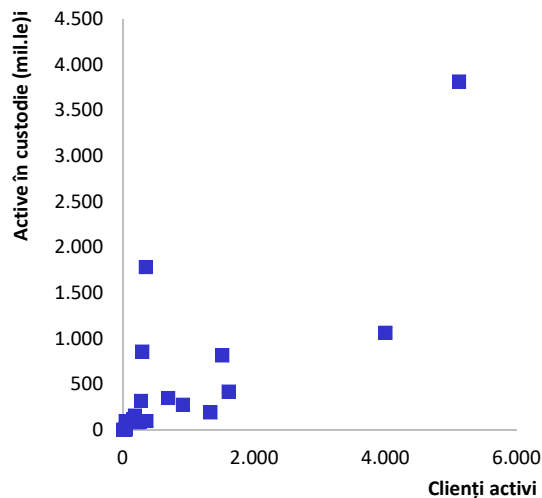
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii septembrie 2019 a fost de 17,329 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 19 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

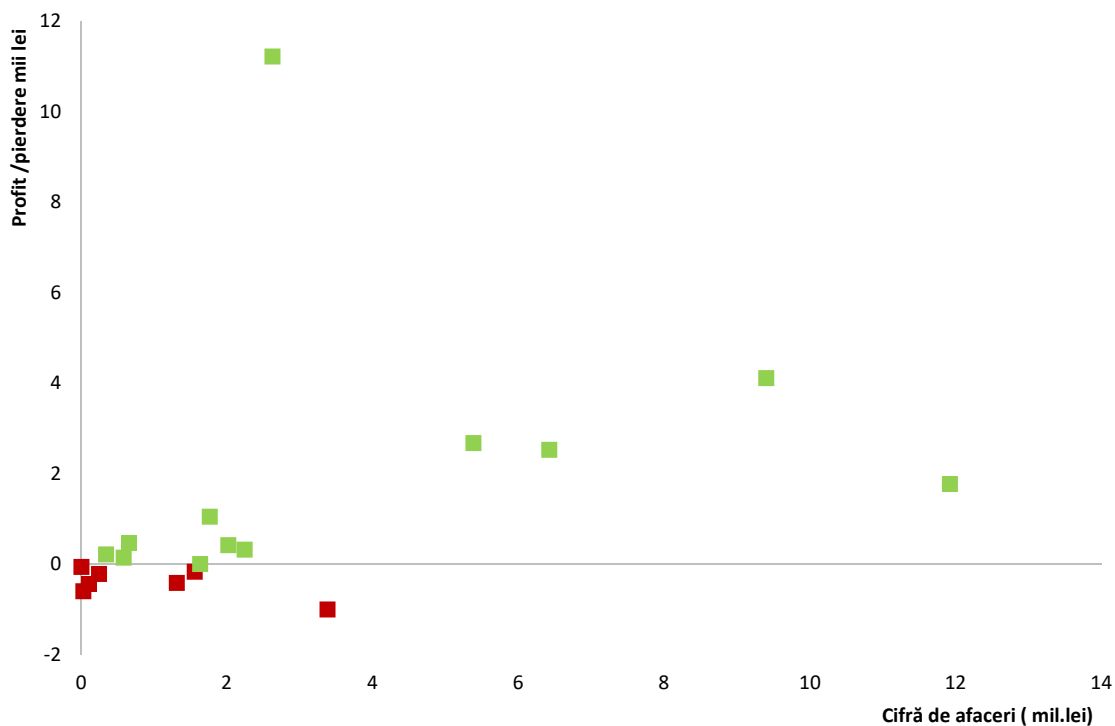
Grafic 20 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Dintr-un total de 19 de SSIF-uri, un număr de 12 SSIF-uri au obținut profit¹ în trimestrul III 2019, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 24,97 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 7 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 2,89 milioane lei.

Grafic 21 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

¹ Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii septembrie 2019, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 septembrie 2019 sunt următoarele:

Tabel 17 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2018	30.09.2019
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	78	83
Fonduri închise de investiții	24	24
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 18 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.09.2019 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	28.694.788.084
Raiffeisen Bank SA	7.460.120.385
Banca Comercială Română SA	7.377.225.019
Unicredit Țiriac Bank SA	243.145.984
TOTAL ACTIVE	43.775.279.473

Sursa: ASF

5.1. Societăți de administrare a investițiilor

Categoria dominantă din totalul societăților de administrare a investițiilor (SAI) continuă să fie grupurile bancare, controlând cea mai mare parte din totalul cumulativ al activelor administrate de SAI. Conform datelor din tabelul de mai jos, primele cinci SAI-uri după volumul activelor sunt toate societăți afiliate sistemului bancar, iar activele administrate de acestea, la data de 30 septembrie 2019, însumau 21.389.698.921 lei, respectiv 93,07% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

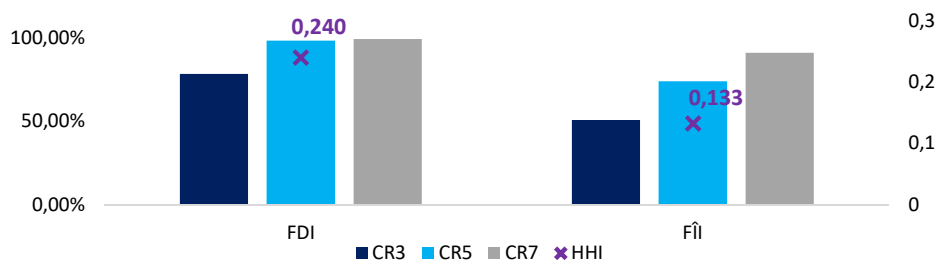
Tabel 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ total (lei) 31.12.2018	% din total active	Activ total (lei) 30.09.2019	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	6.353.829.674	30,64%	6.505.457.614	28,31%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.893.575.462	28,42%	6.123.727.182	26,65%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.756.405.210	13,29%	4.214.371.814	18,34%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	3.674.207.676	17,72%	3.936.902.489	17,13%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	548.424.300	2,64%	609.239.822	2,65%
Total active gestionate de cele 5 SAI-uri	19.226.442.322	92,72%	21.389.698.921	93,07%
Total active celelalte SAI-uri	1.510.049.684	7,28%	1.592.199.844	6,93%
Total active administrate de SAI-urile locale²	20.736.492.007	100,00%	22.981.898.765	100,00%

Sursa: ASF

Gradul de concentrare pe piața serviciilor de depozitare a activelor fondurilor de investiții este ridicat, iar în cazul administratorilor fondurilor închise de investiții, gradul de concentrare este mediu. Pentru piața fondurilor deschise de investiții, analizată din perspectiva activelor administrate de SAI-uri, indicele Herfindahl-Hirschman are valoarea de 0,240, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

Grafic 22 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2019)



Sursa: ASF

² Nu include activele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea.

Conform obiectului de activitate, o societate de administrare a investițiilor poate administra fonduri deschise și închise de investiții, precum și conturi individuale de investiții. Pe ansamblul pieței fondurile deschise de investiții sunt mai numeroase decât cele închise și cumulează active de valoare semnificativ mai ridicată.

5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale

La finalul lunii septembrie 2019, un număr de 225 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 239.038.470 lei.

Tabel 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 septembrie 2019

SAI	31.12.2018		30.09.2019	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	234	192.711.832	225	239.038.470

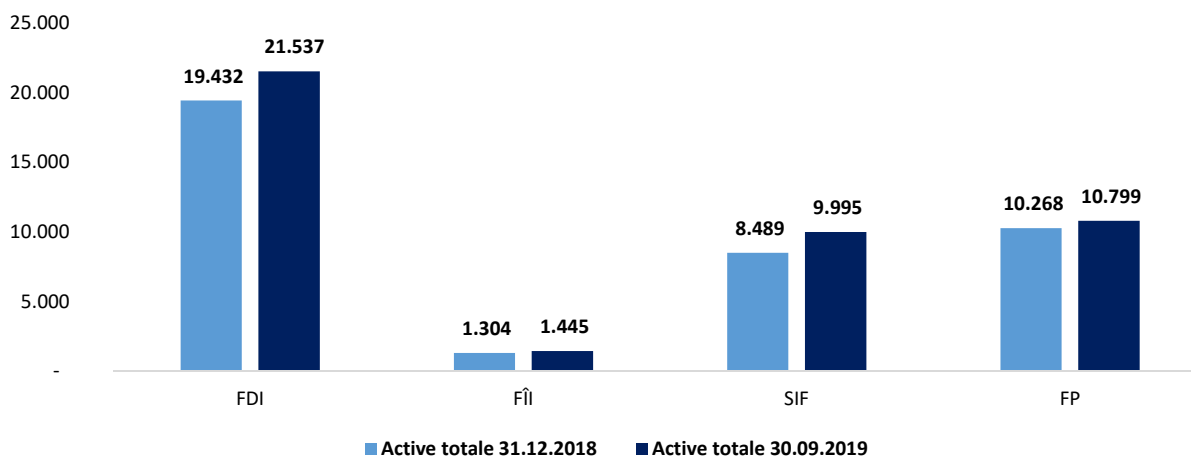
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 43,77 miliarde lei la data de 30 septembrie 2019, în creștere cu circa 11% comparativ cu nivelul de la finele lunii decembrie 2018.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul trimestrului III 2019, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au majorat cu aproximativ 11% față de finele lunii decembrie 2018. Societățile de investiții financiare înregistrează o majorare a activelor totale cu aproximativ 18% și Fondul Proprietatea a consemnat o creștere a activului total de circa 5% față de finalul anului 2018.

Grafic 23 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

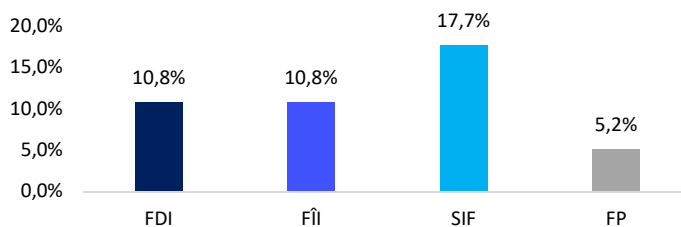
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 10,80 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2019.

Tabel 21 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorie fond	Active totale 31.12.2018	Active totale 30.09.2019
Fd. deschise	19.432	21.537
Fd. închise	1.304	1.445
SIF-uri	8.489	9.995
FP	10.268	10.799
TOTAL OPC	39.493	43.775

Sursa: ASF

Grafic 24 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2019 față de 31.12.2018



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI reprezentau, la finalul lunii septembrie 2019, o pondere de 49,20% în totalul activelor OPC locale, iar activele FÎl reprezentau circa 3,3%.

Tabel 22 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)

Active totale - 30.09.2019	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	954.025.633	1.074.974.535	8.047.995.163	10.405.911.822	20.482.907.153
Obligațiuni	6.227.905.720	59.336.781	161.765.458	-	6.449.007.958
Titluri de stat	8.965.386.242	-	-	150.694.089	9.116.080.332
Depozite și disponibil	4.978.854.775	87.973.046	653.398.039	241.383.609	5.961.609.470
Titluri OPCVM/AOPC	1.219.368.082	157.528.774	1.049.378.565	-	2.426.275.422
Altele	-809.024.144	65.569.321	81.974.280	879.681	-660.600.862

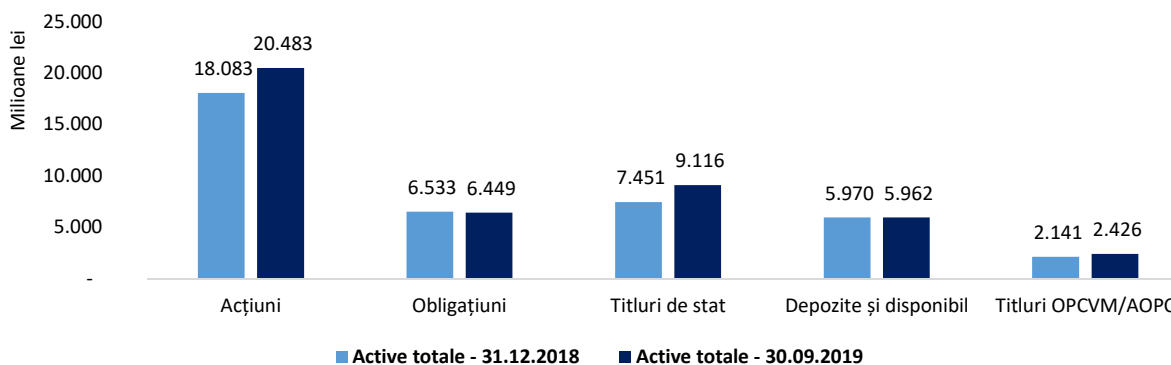
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎl, SIF-urile și FP au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică totuși o preferință pentru instrumentele cu venit fix/instrumente ale pieței monetare a căror valoare totală este de circa 21,52 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 49% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 20,48 miliarde lei, reprezentând aproximativ 47% din activul total al OPC.

La 30 septembrie 2019, față de finalul anului 2018, se constată o majorare a investițiilor făcute în acțiuni (+13,27%), titluri de stat (+22,35%) și în titluri OPCVM/AOPC (+13,31%), concomitent cu o reducere a depozitelor și disponibilităților (-0,14%) și a obligațiunilor cu circa 1%.

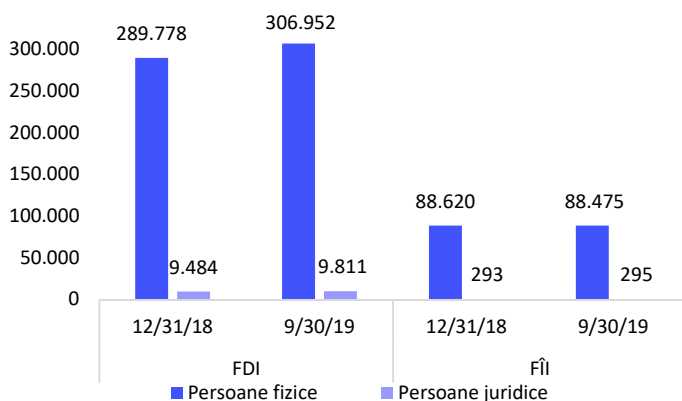
Grafic 25 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura pe categorii de investitori, ca număr și valoare cumulată a deținerilor, piața organismelor de plasament colectiv este dominată de către investitorii persoane fizice.

Grafic 26 Structura plasamentelor în FDI și FÎ pe tipuri de investitori



Sursa: ASF

Această structură pe tipuri de investitori este o particularitate a fondurilor de investiții, întâlnită pe majoritatea piețelor europene, unde se observă o preferință a investitorilor de retail față de fondurile deschise de investiții în contextul lichidității în general mai ridicate a acestora (răscumpărări ce pot fi efectuate într-un termen mai redus) ceea ce le situează ca alternative de plasament în raport cu depozitele bancare (desigur ținând seama de diferențele privind riscul și randamentul așteptat).

Trebuie menționat că această statistică este influențată de faptul că un investitor poate avea simultan participării la mai multe fonduri, administrate de societăți diferite, ca atare putând fi „numărat” de mai multe ori. Numărul investitorilor în fondurile închise de investiții este mult mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI. Preferința investitorilor pentru un anumit tip de strategie investițională și orientarea către fonduri închise sau deschise sunt justificate în principal de apetitul la risc al acestora. La finalul trimestrului III 2019, numărul investitorilor în FÎ se situa la 88.770 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.475 persoane) sunt investitori persoane fizice.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii septembrie 2019, își desfășurau activitatea 83 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (19), fonduri de obligațiuni (26), fonduri diversificate (25) și fonduri mixte (13: combinație acțiuni-obligațiuni). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea preferinței investitorilor și în trimestrul III 2019 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare.

Tabel 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2018	30.09.2019
Fonduri de acțiuni	19	19
Fonduri diversificate	21	25
Fonduri de obligațiuni	24	26
Fonduri monetare	1	-
Fonduri mixte	13	13
TOTAL	78	83
* conform noii clasificări		

Fondurile de obligațiuni dețin ca număr cea mai mare pondere în categoria acestui segment de piață. Fondurile de acțiuni și cele diversificate sunt, de asemenea, bine reprezentate, ceea ce arată că interesul investitorilor pentru aceste două clase de active (obligațiuni și acțiuni) este semnificativ. La finalul lunii septembrie 2019 investitorii nu mai dețineau plasamente în fonduri monetare.

Sursa: ASF

În țările cu economie dezvoltată, fondurile monetare sunt utilizate cu predilecție de companii pentru gestionarea disponibilităților pe termen scurt, fiind adesea considerate mai sigure și mai lichide decât depozitele bancare.

Tabel 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categoriile de fonduri	31.12.2018			30.09.2019		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	12.565	201	12.766	12.724	198	12.922
Fonduri diversificate	40.926	1.858	42.784	38.494	1.802	40.296
Fonduri de obligațiuni	189.920	7.001	196.921	210.250	7.539	217.789
Fonduri monetare	1.412	148	1.560	-	-	-
Fonduri mixte	44.955	276	45.231	45.484	272	45.756
TOTAL	289.778	9.484	299.262	306.952	9.811	316.763

La finele lunii septembrie 2019 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2018 cu 17.501 de investitori.

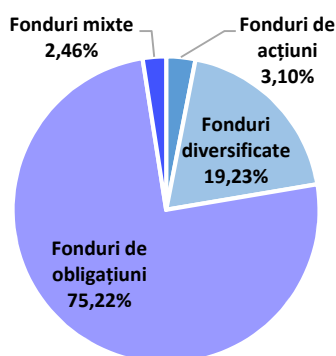
Tabel 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 30.09.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	598.334.414	666.210.578
Fonduri diversificate	3.919.533.165	4.136.389.284
Fonduri de obligațiuni	14.224.982.174	16.181.973.432
Fonduri monetare	234.108.591	-
Fonduri mixte	432.323.219	528.718.223
TOTAL	19.409.281.562	21.513.291.517

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 75%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 19% în activele nete cumulate ale FDI.

Sursa: ASF

Grafic 27 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2019)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumentele financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (41,63%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (25,21%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (21,55%).

Tabel 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2018	% din AT	30.09.2019	% din AT
Acțiuni cotate	679.879.207	3,50%	953.657.538	4,43%
Acțiuni necotate	1.332.542	0,01%	368.095	0,00%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	5.661.777.452	29,14%	5.428.672.092	25,21%
Obligațiuni corporative necotate	107.474.996	0,55%	270.675.059	1,26%
Obligațiuni municipale cotate	547.258.632	2,82%	528.505.370	2,45%
Obligațiuni municipale necotate	66.710	0,00%	53.198	0,00%
Conturi curente și numerar	363.340.434	1,87%	338.243.290	1,57%
Depozite bancare	4.650.804.887	23,93%	4.640.611.486	21,55%
Titluri de stat >1an	7.196.995.525	37,04%	8.812.571.743	40,92%
Titluri de stat <1an	72.594.973	0,37%	152.814.500	0,71%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	245.348.637	1,26%	143.767.850	0,67%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	828.435.640	4,26%	1.075.600.232	4,99%
Instrumente financiare derivate	6.191.368	0,03%	45.455.513	0,21%
Produse structurate	2.143.093	0,01%	1.615.419	0,01%
Dividende și alte drepturi de încasat	1.224.179	0,01%	8.890.343	0,04%
Alte active	-932.370.665	-4,80%	-864.985.419	-4,02%
Total activ (lei)	19.432.497.608	100,00%	21.536.516.309	100,00%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabel 27 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2018	30.09.2019
Fonduri de acțiuni	5	5
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	1	1
Fonduri mixte	6	6
TOTAL	24	24
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 24 la data de 30 septembrie 2019. Din punct de vedere al numărului de fonduri, pe primul loc se situează fondurile diversificate (12).

Numărul total al participanților la fondurile închise de investiții (persoane fizice și persoane juridice) era 88.770 de investitori la sfârșitul lunii septembrie 2019, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI

(316.763), ca urmare a faptului că structura portofoliilor FÎ include și instrumente mai puțin lichide ce implică un grad mai mare de risc, deci se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidare a participațiilor. Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise sunt mult mai stricte, ceea ce conferă investitorilor mai multă încredere. O parte dintre fondurile închise sunt, însă listate la Bursa de Valori București, similar fondurilor deschise de tip ETF, ceea ce echilibrează lichiditatea mai redusă specifică fondurilor închise.

Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ

Categoriile de fonduri	31.12.2018			30.09.2019		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.501	231	88.732	88.367	232	88.599
Fonduri diversificate	31	42	73	30	43	73
Fonduri de obligațiuni	28	1	29	22	1	23
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	60	19	79	56	19	75
TOTAL	88.620	293	88.913	88.475	295	88.770

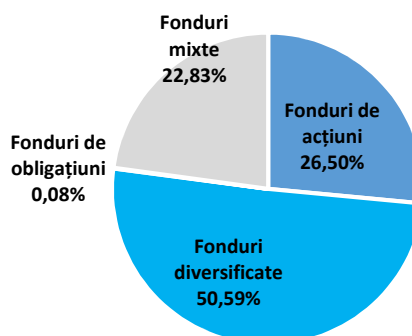
Sursa: ASF

Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎ

FÎ în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2018 (lei)	Activ net 30.09.2019 (lei)
Fonduri de acțiuni	356.092.596	382.274.388
Fonduri diversificate	621.703.740	729.780.826
Fonduri de obligațiuni	1.270.451	1.168.653
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	322.163.697	329.284.826
TOTAL	1.301.230.484	1.442.508.692

Sursa: ASF

Grafic 28 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2019)



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri închise de investiții, fondurile diversificate sunt cele mai bine reprezentate din punct de vedere al valorii activului net (dețin o pondere de peste 50% în activul net cumulat al FÎ), ceea ce arată că interesul investitorilor în fonduri închise pentru această clasă de active este semnificativ. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile diversificate sunt urmate de cele de acțiuni (26,50% din activul net). Astfel, la finalul trimestrului III 2019, circa 77% din totalul activelor nete administrate de FÎ sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 1,16 milioane lei, reprezenta doar 0,08% din activul net cumulat al FÎ.

Din perspectiva structurii plasamentelor FÎ, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 74% din activul total al FÎ, dintre care circa 69% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. De asemenea, se menține preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de aproximativ 4% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2018	% din AT	30.09.2019	% din AT
Acțiuni cotate	918.086.340	70,41%	1.007.939.115	69,74%
Acțiuni necotate	61.605.385	4,72%	67.035.420	4,64%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	19.011.280	1,46%	22.474.565	1,55%
Obligațiuni corporative necotate	41.143.136	3,16%	36.822.238	2,55%
Obligațiuni municipale cotate	44.254	0,00%	39.978	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	0	0,00%	0	0,00%
Conturi curente și numerar	6.869.308	0,53%	9.059.892	0,63%
Depozite bancare	101.179.688	7,76%	78.913.154	5,46%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	2.542.746	0,19%	1.755.536	0,12%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	133.679.695	10,25%	155.773.238	10,78%
Instrumente financiare derivate	-1.290.277	-0,10%	361.910	0,03%
Produse structurate	8.673.419	0,67%	48.667.344	3,37%
Dividende și alte drepturi de încasat	9.475	0,00%	74.328	0,01%
Bilete la ordin	0	0,00%	0	0,00%
Alte active	12.439.948	0,95%	16.465.739	1,14%
Total activ (lei)	1.303.994.398	100,00%	1.445.382.457	100,00%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare la trimestrul III 2019, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de SIF Oltenia (SIF 5) și SIF Moldova (SIF2).

Tabel 31 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2018	VUAN (lei)	4,2772	1,7413	0,4517	1,6078	3,1680
	Preț de piață	2,0400	1,2080	0,2150	0,5980	2,0850
	Discount (%)	52,30%	30,63%	52,40%	62,81%	34,19%
	Activ Net (lei)	2.212.885.556	1.725.815.275	976.793.491	1.297.577.651	1.838.040.581
	Nr. acțiuni emise	517.371.068	991.113.939	2.162.443.797	807.036.515	580.165.714
30.09.2019	VUAN (lei)	4,9745	2,1300	0,5564	1,9862	3,6847
	Preț de piață	2,4500	1,4300	0,3000	0,7380	2,1900
	Discount (%)	50,75%	33,00%	46,08%	62,8%	40,57%
	Activ Net (lei)	2.573.664.884	2.094.758.735	1.203.225.638	1.558.453.541	2.137.751.819
	Nr. acțiuni emise	517.371.068	982.331.041	2.162.443.797	807.036.515	580.165.714

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele trimestrului III 2019, comparativ cu sfârșitul anului 2018, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o creștere cu circa 19%, iar societatea de investiție financiară care a avut cea mai mare apreciere a activului net este SIF Transilvania (SIF3), de circa 16%. Totodată, la sfârșitul lunii septembrie 2019, comparativ cu finele anului precedent, se constată o apreciere a prețului de piață a celor 5 societăți de investiții financiare.

Tabel 32 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.09.2019, respectiv 31.12.2018

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2018	% din AT	30.09.2019	% din AT
Acțiuni cotate	5.730.238.628	67,50%	7.191.132.500	71,95%
Acțiuni necotate	845.393.277	9,96%	856.862.662	8,57%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	105.950.884	1,25%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	124.707.440	1,47%	125.730.221	1,26%
Obligațiuni corporative necotate	31.033.853	0,37%	35.949.411	0,36%
Obligațiuni municipale cotate	94.744	0,00%	85.826	0,00%
Conturi curente și numerar	492.992.230	5,81%	104.588.692	1,05%
Depozite bancare	146.870.237	1,73%	548.809.348	5,49%
Titluri de stat >1an	0	0,00%	0	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	228.457.298	2,69%	260.591.705	2,61%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	702.779.991	8,28%	788.786.860	7,89%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.699.889	0,03%	2.771.554	0,03%
Alte active	77.753.035	0,92%	79.202.726	0,79%
Total activ (lei)	8.488.971.505	100,00%	9.994.511.505	100,00%

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii septembrie 2019, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulată al SIF-urilor (aproximativ 81%).

5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 10,73 miliarde lei, la finalul lunii septembrie 2019, în creștere cu aproximativ 4,9% față de luna decembrie 2018. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

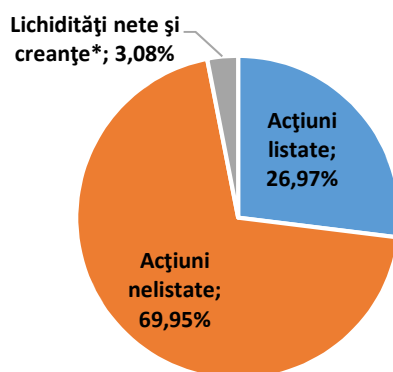
Tabel 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2018	30.09.2019
Număr de acțiuni emise	9.101.963.263	9.101.963.266
Activ Net (lei)	10.232.198.304	10.735.547.537
VUAN	1,4095	1,5570
Preț de închidere (lei)	0,8830	1,1900
Discount (%)	37,35%	23,57%

Sursa: Fondul Proprietatea

Cea mai ridicată pondere de active din structura portofoliului FP se regăsește în acțiuni nelistate și anume aproximativ 70% din valoarea activului net.

Grafic 29 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2019 (% din VAN)



Sursa: Fondul Proprietatea

Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor.

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (22,29%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (38,60%), urmată de CN Aeroporturi București SA, E-Distribuție Banat și Engie România.

Tabel 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2019

Denumire societate	% din VAN la 30.09.2019
Hidroelectrică SA	38,60%
OMV Petrom SA	22,29%
CN Aeroporturi București SA	8,50%
E-Distribuție Banat SA	4,80%
Engie Romania SA	4,55%
TOTAL	78,74%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2018	% din AT	30.09.2019	% din AT
Acțiuni cotate	2.334.658.723	22,74%	2.882.279.423	26,69%
Acțiuni necotate	7.405.575.340	72,12%	7.523.632.399	69,67%
Conturi curente și numerar	19.655.780	0,19%	34.526.853	0,32%
Depozite bancare	188.329.863	1,83%	206.856.756	1,92%

Titluri de stat >1an	-	-	100.970.671	0,94%
Titluri de stat <1an	181.210.795	1,76%	49.723.418	0,46%
Alte active	138.342.610	1,35%	879.681	0,01%
Total Activ (LEI)	10.267.773.111	100,00%	10.798.869.203	100,00%

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul lunii septembrie 2019, ponderea investițiilor în acțiuni cotate s-a majorat față de finalul anului 2018. Se remarcă o reducere a plasamentelor FP în titluri de stat (1,40%), care la sfârșitul lui 2018 dețineau o pondere de circa 1,76% în activul total.

Tabel 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.09.2019

The Bank of New York Mellon	25,05%
Acționari instituționali români	22,16%
Persoane fizice române	15,65%
Acționari instituționali străini	13,49%
Persoane fizice nerezidente	2,51%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,08%
Acțiuni proprii**	21,06%
TOTAL	100,00%

Număr total de acționari la data de 30.09.2019 – 6.344

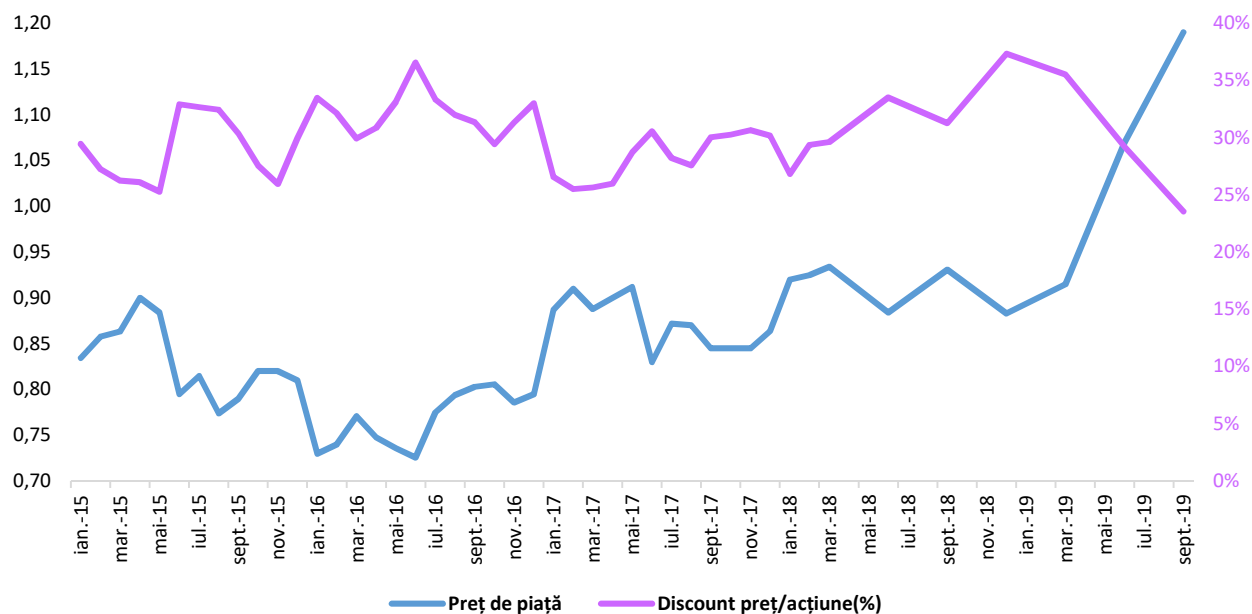
Sursa: Fondul Proprietatea

* Numărul total de acțiuni deținute de către Ministerul Finanțelor Publice este de 370.456.198 acțiuni din care 6.643.848 acțiuni plătite și 363.812.350 acțiuni neplătite.

**1.840.678.456 acțiuni proprii din care 352.685.887 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare.

La sfârșitul trimestrului III 2019, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 141 acționari față de finalul anului 2018 (6.203 acționari).

Grafic 30 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Listă tabele

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni	5
Tabel 2 Oferte publice în perioada 01.01.2019-30.09.2019 (conform documentelor aprobate de ASF)	9
Tabel 3 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2019-30.09.2019	9
Tabel 4 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.09.2019	10
Tabel 5 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument ..	11
Tabel 6 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 septembrie 2019 pe piața principală (doar acțiuni)	13
Tabel 7 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață	15
Tabel 8 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-2019	15
Tabel 9 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 septembrie 2019	16
Tabel 10 Tipuri de evenimente corporative	17
Tabel 11 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete	18
Tabel 12 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare	18
Tabel 13 Activitatea transfrontalieră	19
Tabel 14 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB	20
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB	20
Tabel 16 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2019	21
Tabel 17 Numărul de OPC-uri și SAI-uri	23
Tabel 18 Depozitarii activelor OPC	23
Tabel 19 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate	23
Tabel 20 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 septembrie 2019	24
Tabel 21 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC	25
Tabel 22 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)	25
Tabel 23 Evoluția numărului de FDI, pe categorii	26
Tabel 24 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI	27
Tabel 25 Structura activelor nete pe categorii de FDI	27
Tabel 26 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	28
Tabel 27 Evoluția numărului de FÎL, pe categorii	28
Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎL	28
Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FÎL	29
Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FÎL	29
Tabel 35 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare	30
Tabel 32 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.09.2019, respectiv 31.12.2018	30
Tabel 33 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	31
Tabel 34 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2019	31
Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	31
Tabel 36 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.09.2019	32

Listă grafice

Grafic 1 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100).....	3
Grafic 2 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100).....	4
Grafic 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune	4
Grafic 4 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și STOXX 600	5
Grafic 5 Contagiunea în randamente	6
Grafic 6 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)	6
Grafic 7 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani.....	7
Grafic 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei.....	7
Grafic 9 Evoluția indicilor BVB în perioada 3 ianuarie 2019-30 septembrie 2019 (maxim indice an 2018 = 100%).....	10
Grafic 10 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2017- sept. 2019.....	11
Grafic 11 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB	12
Grafic 12 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)	12
Grafic 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB.....	14
Grafic 14 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017-septembrie 2019.....	14
Grafic 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT.....	16
Grafic 16 Tranzacții decontate în EUR pe Platforma T2S	19
Grafic 17 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 septembrie 2019	20
Grafic 18 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF	21
Grafic 19 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii	22
Grafic 20 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active	22
Grafic 21 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	22
Grafic 22 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2019)	23
Grafic 23 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	24
Grafic 24 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2019 față de 31.12.2018	25
Grafic 25 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC.....	25
Grafic 26 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori	26
Grafic 27 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2019)	27
Grafic 28 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2019).....	29
Grafic 29 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2019 (% din VAN).....	31
Grafic 30 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	32

Listă abrevieri

Abrevieri

AFIA	=	Administrator de fonduri de investiții alternative
AOPC	=	Alte Organisme de Plasament Colectiv
ASF	=	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BCE	=	Banca Centrală Europeană
BET	=	Bucharest Exchange Trading
BNR	=	Banca Națională a României
BVB	=	Bursa de Valori București
CR	=	Concentration Rate
DvP	=	Delivery vs. Payment, principiul livrare contra plată
ETF	=	Exchange-Traded Fund
FDI	=	Fonduri deschise de investiții
FeD	=	Banca Centrală a SUA
FÎI	=	Fonduri închise de investiții
FMI	=	Fondul Monetar Internațional
MFP	=	Ministerul Finanțelor Publice
OPC	=	Organisme de Plasament Colectiv
OPCVM	=	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
PIB	=	Produsul Intern Brut
SAI	=	Societate de Administrare a Investițiilor
SIF	=	Societate de Investiții Financiare
SMT	=	Sistem Multilateral de Tranzacționare
SSIF	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
T2S	=	Target2-Securities
UE	=	Uniunea Europeană
VAN	=	Valoarea activului net
VUAN	=	Valoarea unitară a activului net

Simbol societăți

BAYN	=	Bayer A.G.
BMW	=	Bayerische Motoren Werke A.G.
BNET	=	Bittnet Systems S.A. București
BRCR	=	Braiconf S.A. Brăila
BRD	=	BRD - Groupe Societe Generale S.A.
CBKN	=	Commerzbank A.G.
COTE	=	Conpet S.A.
DAI	=	Daimler A.G.
DBK	=	Deutsche Bank A.G.
DIGI	=	Digi Communications N.V.

EBS	=	Erste Group Bank A.G.
EL	=	Societatea Energetica Electrica S.A.
FAMS	=	Famos S.A. Odorheiu Secuiesc
FOJE	=	Foraj Sonde S.A. Videle
FP	=	Fondul Proprietatea
HEAL	=	Helios S.A. Astileu
HUNT	=	IHUNT Technology Import-Export S.A.
IPRU	=	Iproeb S.A. Bistrița
LIH	=	Life is Hard S.A.
M	=	MedLife S.A.
METY	=	Mecanica Rotes S.A. Târgoviște
MOIB	=	Moara Cibin S.A. Sibiu
PRIB	=	Primcom S.A. București
RCHI	=	Compania Hotelieră Intercontinental România S.A. București
SCDM	=	Unirea Shopping Center S.A. București
SFG	=	Sphera Franchise Group
SIF1	=	SIF Banat Crișana S.A.
SIF2	=	SIF Moldova S.A.
SIF3	=	SIF Transilvania S.A.
SIF4	=	SIF Muntenia S.A.
SIF5	=	SIF Oltenia S.A.
SINA	=	Sinatex S.A. București
SNG	=	S.N.G.N. Romgaz S.A.
SNN	=	S.N. Nuclearelectrica S.A.
SNP	=	OMV Petrom S.A.
TEL	=	C.N.T.E.E. Tranelectrica
TGN	=	S.N.T.G.N. Transgaz S.A.
TLV	=	Banca Transilvania S.A.
UPET	=	Upet S.A. Târgoviște
WINE	=	Purcari Wineries Public Company Limited