

# Evoluția pieței de capital din România S1 2020



# EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

## ÎN SEMESTRUL I 2020

### Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în semestrul I 2020. 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

TELVÉRDE: 0800.825.627

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

E-mail: [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)

## Cuprins

SINTEZĂ.....	3
1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL .....	5
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI .....	15
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	17
4. INTERMEDIARII.....	27
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV .....	30
5.1. Societăți de administrare a investițiilor .....	30
5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale .....	31
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC) .....	31
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI).....	33
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ).....	35
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF) .....	37
5.5. Fondul Proprietatea SA .....	38
Listă tabele .....	41
Listă grafice .....	42
Listă abrevieri.....	43

## SINTEZĂ

Începutul anului 2020 a fost marcat de valori ridicate ale indicilor locali, însă datorită creșterii rapide a volatilității pe piețele financiare internaționale, pe fondul extinderii virusului COVID-19, indicii bursieri au înregistrat scăderi semnificative, ca urmare a efectelor de contagiune pe piețele financiare și a prognozelor de scădere economică globală.

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții negative, scăderile fiind de peste 9%, în primul semestru al anului 2020, comparativ cu 31 decembrie 2019. Indicele de referință BET, care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o scădere de 13,21% la 30 iunie 2020 comparativ cu finalul anului 2019, iar la finalul lunii martie 2020 nivelul acestuia a fost cu circa 24% mai mic față de anul precedent.

Valoarea totală tranzacționată pe piața secundară (BVB și SMT) a atins nivelul de 6,23 miliarde în primele șase luni ale anului 2020, în creștere cu 11,13% comparativ aceeași perioadă a anului 2019. O evoluție pozitivă a fost înregistrată și în cazul numărului de tranzacții derulate la BVB care a crescut cu 81,13% în semestrul I 2020, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Aproximativ 96% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe BVB, restul fiind derulate pe SMT.

Clasa dominantă de active financiare este reprezentată de acțiuni, ce dețin o pondere de 92,01% din totalul valorii tranzacționate la BVB în primul semestru din 2020. Referitor la titlurile de stat, valoarea tranzacțiilor la 30 iunie 2020 s-a diminuat cu aprox. 88% față de aceeași perioadă a anului 2019, înregistrând un nivel de aproximativ 310 mii lei.

La finalul primului semestru al anului 2020, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 138,37 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 23% comparativ cu finalul anului 2019. Se remarcă faptul că în luna martie a anului 2020, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat o scădere semnificativă, pe fondul temerilor investitorilor referitoare la pandemia COVID-19. Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020.

În ceea ce privește intermediarii, la sfârșitul lunii iunie 2020 pe piața reglementată administrată de BVB își desfășurau activitatea un număr total de 27 de intermediari (16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE). De asemenea, pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB, au activat la finalul lunii iunie 2020 un număr total de 20 de intermediari (15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE).

Prin urmare, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 9 miliarde lei, la finalul lunii iunie 2020. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 83% din valoarea totală intermediată. 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 11,13%.

La finalul semestrului I 2020, în România își desfășurau activitatea un număr de 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 83 fonduri deschise de investiții (FDI), 26 fonduri închise de investiții (FÎI), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.

Numărul investitorilor în fondurile închise de investiții este mult mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI. La finele lunii iunie 2020 numărul investitorilor în FDI s-a diminuat față de sfârșitul anului 2019 cu 15.045 de investitori, iar numărul investitorilor în FÎI se situa la 88.621 investitori (cei mai mulți 88.336 persoane sunt investitori persoane fizice).

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 40,46 miliarde lei la data de 30 iunie 2020, în creștere cu circa 8% comparativ cu trimestrul anterior.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul semestrului I 2020, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au diminuat cu aproximativ 13% față de finele lunii decembrie 2019. FDI înregistrează o scădere a activelor totale cu aproximativ 19% și Fondul Proprietatea a consemnat o diminuare a activului total de circa 11% față de finalul anului 2019.

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 0,233, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică totuși o preferință pentru titlurile de capital a căror valoare totală este de circa 20,02 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 49% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumentele financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 19,05 miliarde lei, reprezentând aproximativ 47% din activul total al OPC. La 30 iunie 2020, față de finalul anului 2019, se constată o diminuare a investițiilor făcute în acțiuni (-10%), titluri de stat (-14%), iar în titluri OPCVM/AOPC scăderea a fost de 23%, concomitent cu o reducere a depozitelor și disponibilităților (-22%) și a obligațiunilor cu circa 15%.

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

La finele semestrului 2020, comparativ cu sfârșitul anului 2019, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o scădere de aproximativ 3%, iar societatea de investiție financiară care a avut cea mai mare depreciere a activului net este SIF Oltenia (SIF5), de circa 20%.

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 10,14 miliarde lei, la finalul lunii iunie 2020, în scădere cu aproximativ 15% față de luna decembrie 2019. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

## 1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

În cel de-al doilea trimestru al anului 2020 a crescut riscul de finanțare a sectorului corporativ (indicele IBOXX), acesta fiind dependent de așteptările de scădere a PIB-ului global pe fondul descreșterii cererii agregate și a industriei manufacturiere (indicele *MSCI Commodities Producers*).

Efectele de intermediere financiară prociclică au rolul de a amplifica impactul pandemiei asupra economiei. Firmele și gospodăriile vor primi fluxuri de numerar și venituri în scădere, ceea ce conduce la creșterea costului creditului și reduce cererea de împrumut.

Efecte de accelerare financiară vor conduce la scăderea PIB în 2020, adâncirea instabilității financiare și vor spori durata recesiunii economice. Totodată, efectele acceleratorului financiar implică o creștere a deprecierilor creditelor și a capacității de absorbție a pierderilor în sectorul bancar. Scopul măsurilor macroprudențiale luate la nivel european este de a reduce impactul efectelor de intermediere financiară.

În timp ce PIB-ul european a scăzut în primul trimestru din 2020 cu 3,1%, PIB ajustat sezonier a scăzut cu 11,8% în zona euro și cu 11,4% în Uniunea Europeană față de trimestrul anterior, potrivit estimărilor publicate în septembrie de Eurostat. Măsurile excepționale de izolare socială au dus la închiderea afacerilor, creșterea șomajului și la o scădere accelerată a indicatorului de încredere al consumatorilor.

În semestrul I din 2020, PIB-ul estimat pe date sezoniere ajustate pentru economia românească a scăzut în termeni reali cu 12,3% față de trimestrul anterior. Perioada de relaxare din ultima parte a trimestrului al II-lea a stopat scăderea accelerată a piețelor europene financiare, astfel încât volatilitatea piețelor de acțiuni și obligațiuni a înregistrat o tendință de scădere în cel de-al doilea trimestru, tendință care a continuat și în trimestrul al III-lea.

Tendința obligațiunilor suverane pe termen lung pentru primele două trimestre din 2020 a fost de o ușoară scădere. Rata dobânzilor interbancare românească a înregistrat o tendință descendentă în primele două trimestre.

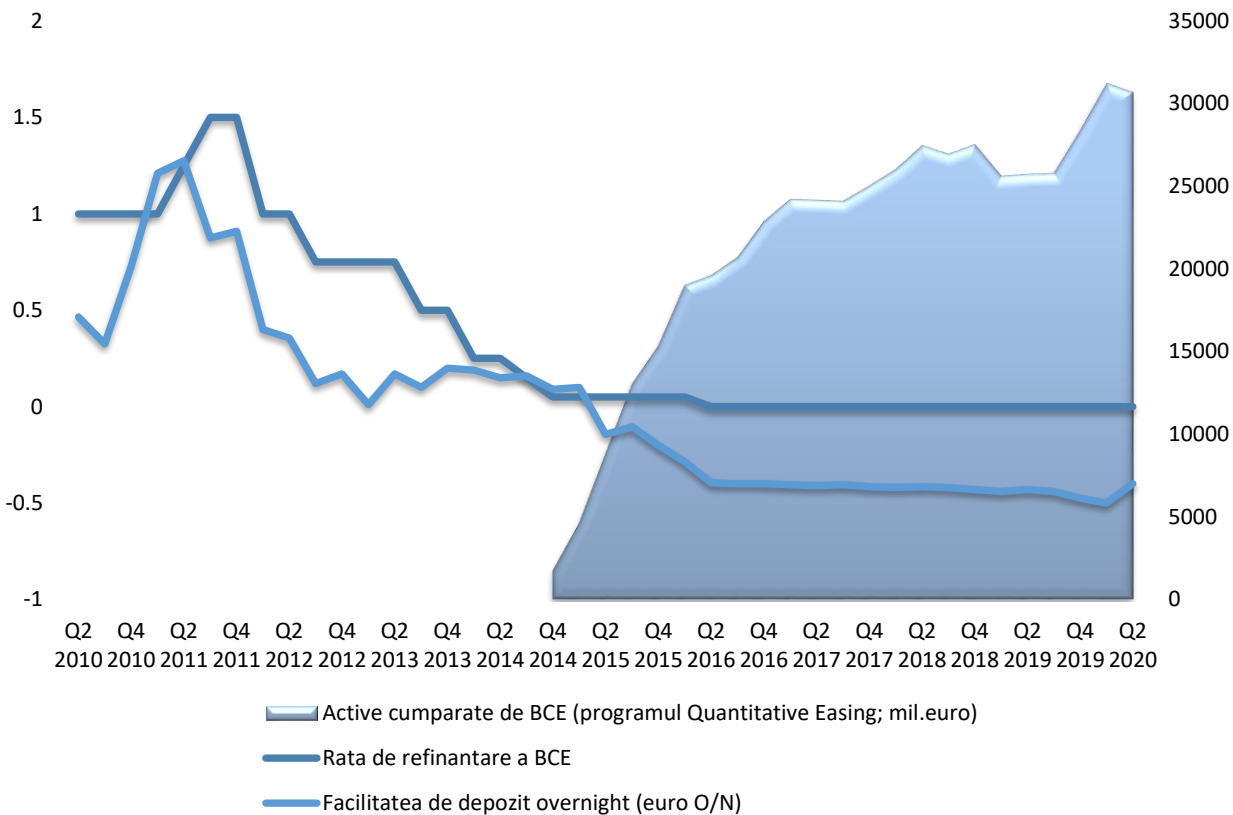
În trimestrul II din anul 2020 volatilitatea indicatorilor, care sunt luați în calcul pentru construcția indicatorului compozit de stabilitate financiară calculat de Banca Centrală Europeană, s-a mai diminuat față de trimestrul anterior. Totodată, tendința de scădere a indicilor aferenți sectorului nebanca calculați pentru economia europeană s-a inversat și au înregistrat creșteri modeste.

În prima jumătate a anului 2020 corelația pieței de capital din România cu piețe de capital învecinate și cu indicele european STOXX 600 a crescut semnificativ ca urmare a scăderii accentuate a randamentelor acestora pe fondul aversiunii la risc (COVID-19).

Deși contagiunea dintre piețele europene de capital s-a menținut la un nivel critic în primele două trimestre la un nivel apropiat de cel din criza globală din 2008, relaxarea măsurilor de distanțare socială a condus la o scădere a contagiunii în trimestrul al III-lea.

În primele două trimestre din anul 2020 Banca Centrală Europeană și-a continuat programul de relaxare cantitativă, ceea ce a menținut rata de refinanțare la zero, în timp ce facilitatea de depozit a rămas negativă.

Grafic 1 Activele cumpărate de BCE și rata de refinanțare

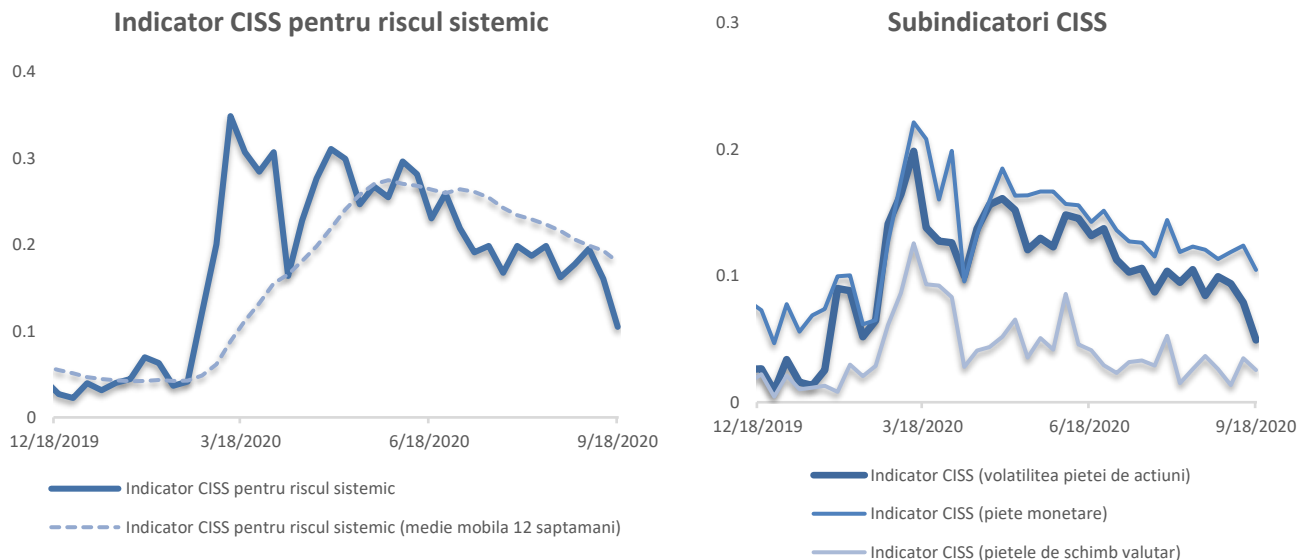


Sursa: Banca Centrală Europeană, calcule ASF

Indicatorul CISS pentru risc sistemic<sup>1</sup> a cunoscut o volatilitate în creștere în perioada **martie - mai 2020** pe fondul aprecierii bruște a sub-indicatorilor compoziți. Ulterior, măsurile luate de Banca Centrală Europeană au limitat creșterea volatilității pe piețele europene. Indicatorul CISS a început să își schimbe tendința la începutul lunii iulie și a continuat să scadă în trimestrul al III-lea.

<sup>1</sup> **Indicatorul compozit pentru riscurile sistemice CISS** include mai mulți sub-indicatori dedicați diferitelor sectoare ale sistemului financiar: piețele de acțiuni și obligațiuni, schimb valutar și piețele monetare, etc. **Contribuțiile fiecărei piețe financiare** sunt combinate pentru a crea un singur indicator. Indicatorul compozit este construit pentru a arăta măsura în care stresul financiar sistemic contribuie la instabilitatea financiară și cum se răspândește în întregul sistem financiar. Indicatorul ia în considerare corelațiile variabile în timp dintre subcomponentele sale și pune în greutate mai mult pe situațiile în care stresul predomină în mai multe segmente de piață în același timp. **Valoarea acestui indicator este constrânsă să fie între 0 și 1**, astfel încât valorile mai mari indică perioadele de dificultăți financiare mari și măsoară și preferințele mai mici pentru deținerea activelor riscante sau nelichide.

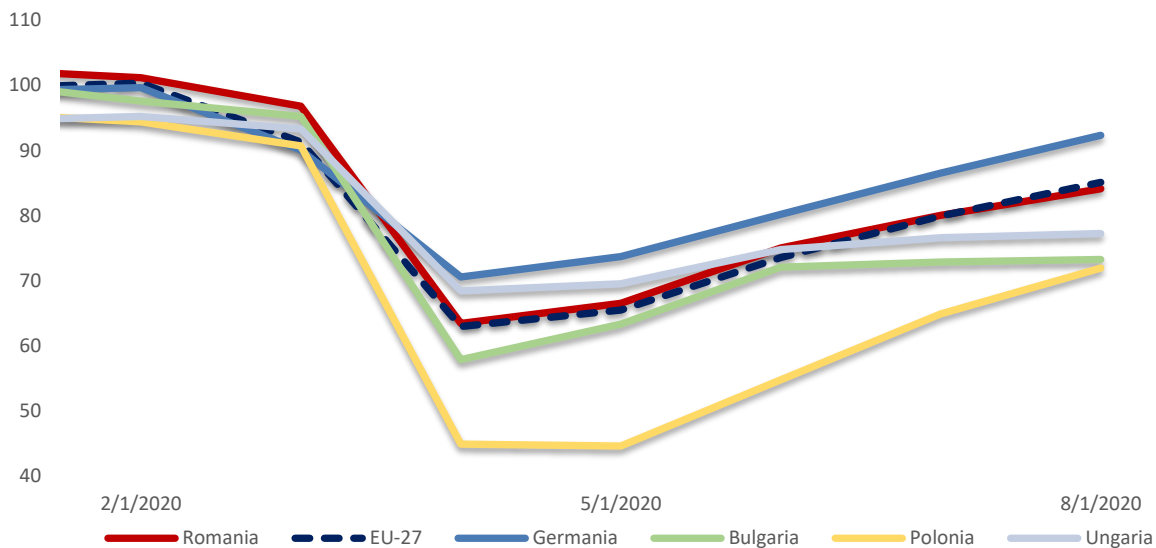
Grafic 2 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Subindicatorii CISS care măsoară volatilitatea pieței de acțiuni și obligațiuni au avut o tendință de scădere a volatilității în perioada iunie-septembrie 2020.

Grafic 3 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100)

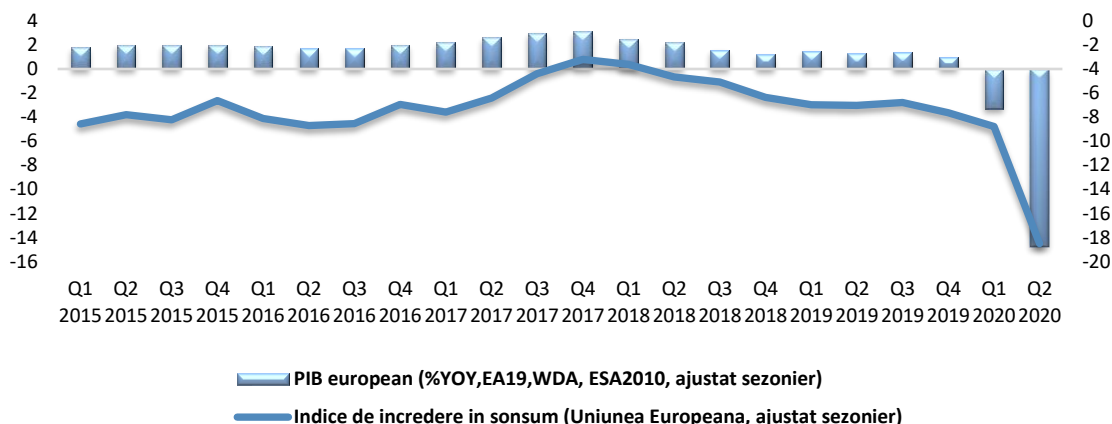


Sursa: Eurostat, calcule ASF

Indicatorii calculați de Comisia Europeană pentru gradul de încredere în economie și-au schimbat tendința în luna mai, după ce în martie și aprilie au cunoscut cele mai puternice scăderi. **În perioada iulie-septembrie toți indicatorii de sentiment au început să crească.**



Grafic 4 PIB european comparativ cu sentimentul de încredere în consum



Sursa: Comisia Europeană, calcule ASF

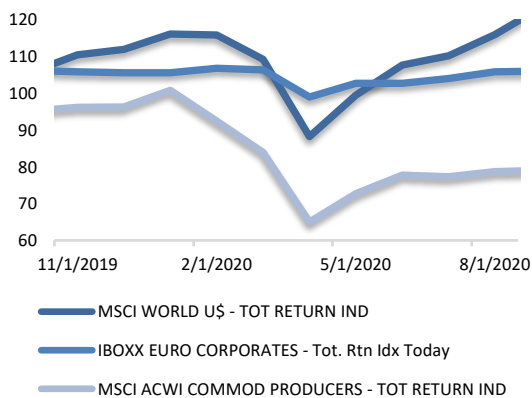
**PIB-ul european a scăzut în primul trimestru din 2020 cu 3,1%.** Uniunea Europeană și zona euro au resimțit o decelerare a creșterii economice. Indicatorul de încredere al consumatorilor a consemnat o **scădere masivă în primele două trimestre din 2020.**

Încrederea în consum s-a bazat pe prognozele economice și pe scăderea consumului. Acesta se calculează ca medie aritmetică a răspunsurilor (în puncte procentuale) la întrebările privind situația financiară a gospodăriilor, situația economică generală și așteptările șomajului (luat cu semn inversat) și economiile populației pentru următoarele 12 luni.

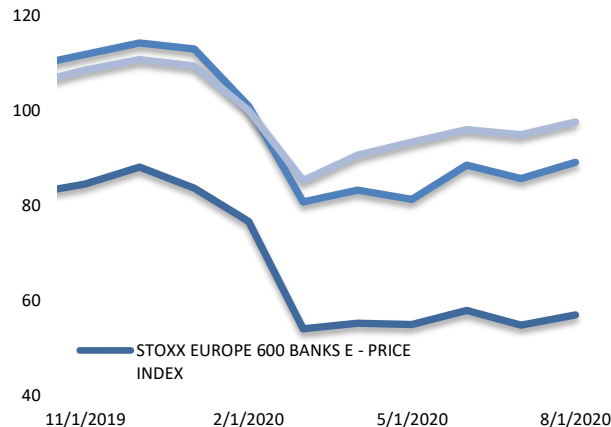
La nivel european, indicii aferenți sectorului bancar, pieței de capital și de asigurări au arătat o tendință negativă accentuată în primul trimestru. **În cel de al doilea trimestru, tendința de scădere s-a inversat și indicii au înregistrat creșteri modeste,** rămânând însă sub nivelul anului anterior.

Grafic 5 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)

Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni obligațiuni și mărfuri (2018=100)



Evoluția profitabilității sectoarelor bancare și nebancare la nivel european

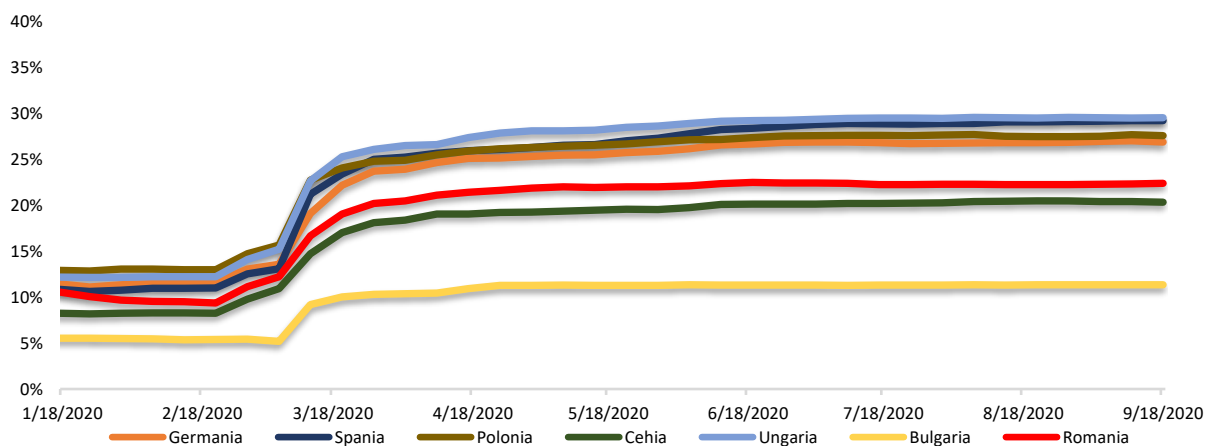


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În primele două trimestre din 2020 a avut loc o ușoară creștere a volatilității pe piețele financiare internaționale (indicele MSCI WORLD). Nivelul riscurilor asociate finanțării sectorului corporativ (indicele IBOXX) a crescut, fiind dependent de prognozele de scădere pentru PIB-ul global ca urmare a contractării industriei manufacturiere (indicele MSCI COMMODITIES PRODUCERS).

Volatilitatea reprezintă gradul în care prețul unei investiții fluctuează într-o anumită perioadă de timp, fiind adesea asociată cu riscul. O volatilitate ridicată măsoară creșterea incertitudinii. În primele două trimestre volatilitatea pieței bursiere din România a evoluat simultan cu celelalte piețe bursiere europene.

Grafic 6 Evoluția volatilității bursiere în Europa



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

Randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut evoluții pozitive în luna septembrie 2020 față de luna iunie 2020, cu excepția indicilor BET-FI (-1,83%) și BET-NG (-0,79%). Pe plan internațional, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele NIFTY 50 (IN: 9,18%), pe când, cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: -7,12%).

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX)	0.28%	16.69%	-7.92%
FR (CAC 40)	-2.69%	9.27%	-15.40%
DE (DAX)	3.65%	28.43%	2.68%
IT (FTSE MIB)	-1.86%	11.52%	-13.99%
GR (ASE)	-2.21%	11.90%	-28.06%
IE (ISEQ)	6.81%	23.81%	2.19%
ES (IBEX)	-7.12%	-1.01%	-27.35%
UK (FTSE 100)	-4.92%	3.42%	-20.82%
US (DJIA)	7.63%	26.76%	3.21%
IN (NIFTY 50)	9.18%	30.82%	-1.98%
SHG (SSEA)	7.80%	17.01%	10.82%
JPN (N225)	4.02%	22.56%	6.57%

Indici BVB	3 luni	6 luni	12 luni
BET	4.01%	18.12%	-5.92%
BET-BK	1.89%	17.32%	-4.06%
BET-FI	-1.83%	6.62%	-1.31%
BET-NG	-0.79%	13.39%	-14.99%
BET-TR	4.49%	22.94%	-2.06%
BET-XT	2.68%	15.39%	-6.40%
BET-XT-TR	3.16%	19.91%	-2.63%
BETPlus	4.00%	18.14%	-5.62%
ROTX	0.97%	13.82%	-9.15%

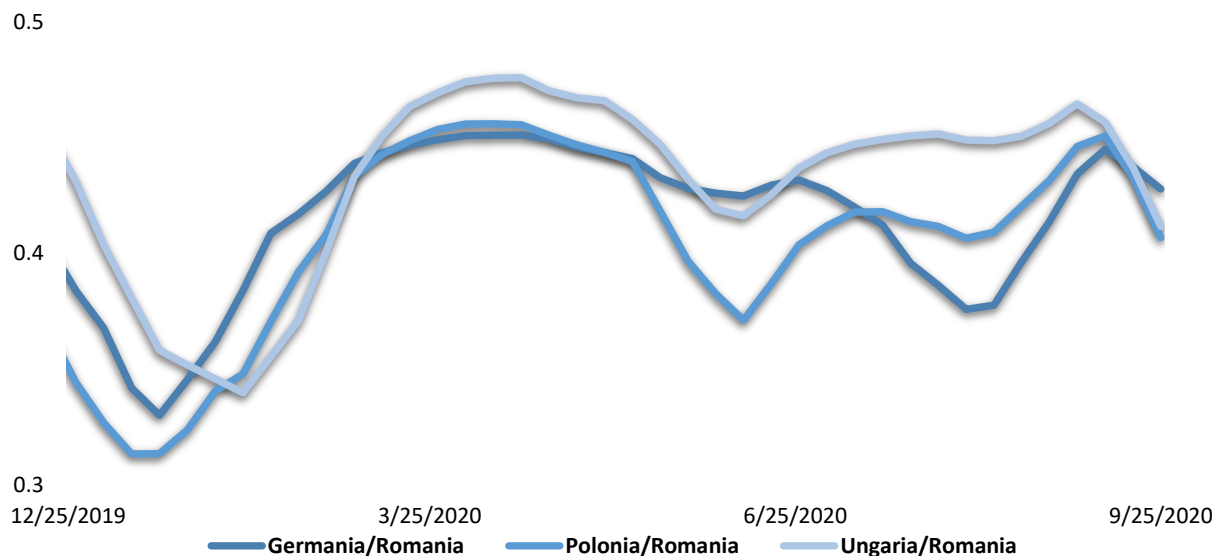
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Notă: 3 luni=30 septembrie 2020/30 iunie 2020; 6 luni=30 septembrie 2020/31 martie 2020; 12 luni=30 septembrie 2020/30 septembrie 2019

Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la  $\pm 4\%$  (3 luni),  $\pm 8\%$  (6 luni) și  $\pm 15\%$  (12 luni)

În primele două trimestre corelația pieței de capital din România cu piețe de capital învecinate și cu indicele european STOXX 600 a crescut semnificativ ca urmare a scăderii accentuate a randamentelor acestora pe fondul aversiunii la risc (COVID-19).

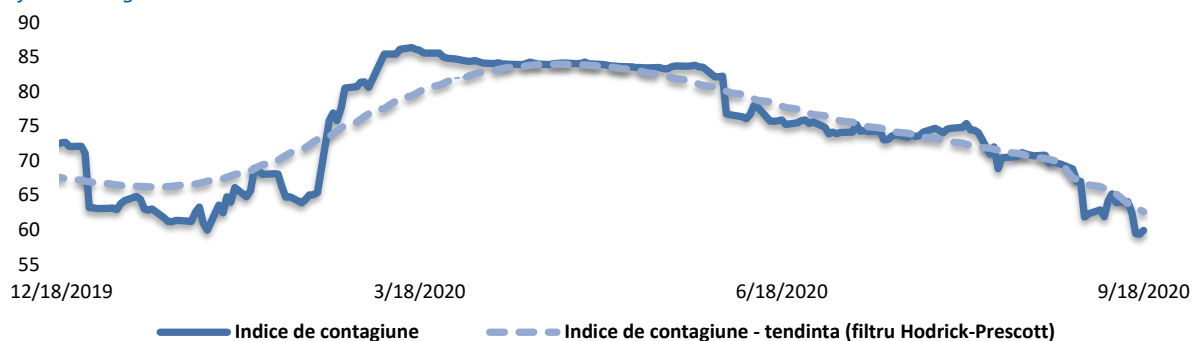
Grafic 7 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și Ungaria



Sursa: Refinitiv, 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 8 Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

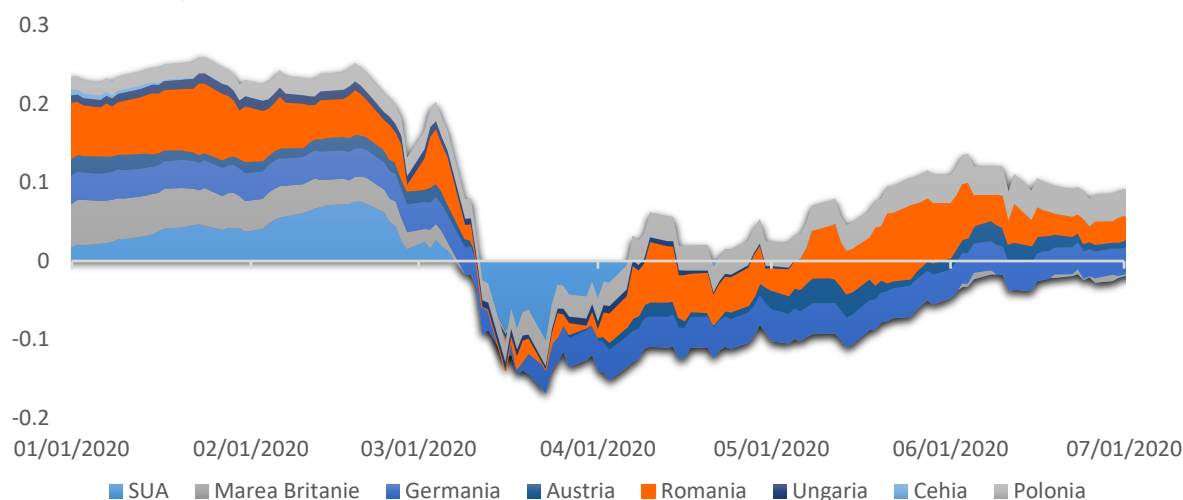
Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria). Contagiunea (IMF) este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (bursă) asupra prețurilor din altă regiune (bursă).

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele pandemiei COVID-19, contagiunea a crescut rapid în luna februarie și începutul lunii martie și a atins cea mai mare valoare din 2011. În luna mai contagiunea dintre piețele europene de capital s-a menținut la un nivel critic, apropiat de cel din criza globală din 2008.

În luna iulie-septembrie, **contagiunea a continuat să scadă, concomitent cu relaxarea condițiilor de izolare socială luate de toate economiile europene.** În lipsa altor șocuri economice, contagiunea s-a întors la media pe termen lung.

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 și permite calcularea riscului specific pentru piața bursieră românească. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că și în cel de al doilea trimestru **piața bursieră românească a fost în principal expusă șocurilor interne.**

*Grafic 9 Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)*



*Sursa: Refinitiv, calcule ASF*

Principalele șocuri externe primite au fost de pe piața americană, din Germania și Austria. În perioadele rapide de creștere sau de scădere, șocul a fost predominant intern. În perioada martie-aprilie, când a fost înregistrată o creștere rapidă a contagiunii și o scădere bruscă și generalizată a tuturor indicilor bursieri în Europa, șocurile au fost doar externe. Începând cu luna mai, șocurile externe și-au diminuat importanța asupra bursei locale.

**Nivelul de echilibru al pieței de capital** este nivelul normal de piață. Nivelul de echilibru al pieței de capital este o variabilă neobservabilă și poate fi estimat statistic. Estimarea nivelului de echilibru este importantă pentru analiza stabilității pieței de capital pentru că oferă un nivel de referință pentru analiza pieței de capital în ansamblu.

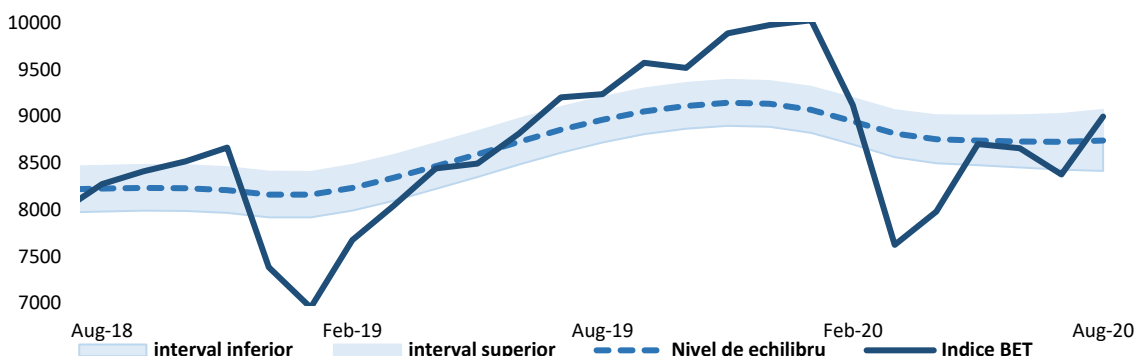
Depășirea nivelului de echilibru poate indica o perioadă de creștere nesustenabilă a pieței financiare sau o modificare a nivelului de echilibru pe fondul modificării factorilor fundamentali care afectează economia (ex.: progresul tehnologic). Scăderea pieței sub nivelul de echilibru poate indica o perioadă temporară de stres financiar (ex.: efecte de contagiune) sau modificarea nivelului de echilibru ca urmare a unei perioade de recesiune economică.

Evoluția indicelui poate fi reprezentată ca suma dintre procesul de medie și procesul de șocuri economice. Dinamica mediei este dată de valoarea din ziua anterioară la care se adaugă erorile de măsurare și este

modelat ca un proces aleatoriu. Erorile de măsurare sunt datorate modificării compoziției indicelui, a ponderilor companiilor existente, etc. Nivelul la echilibru al indicelui pieței de capital este trasat de medie a cărei dinamică este latentă (neobservabilă).

Reprezentarea grafică a nivelului de echilibru și a benzilor de încredere (90%) indică faptul că la sfârșitul lunii iulie indicele pieței de capital era în jurul nivelului de echilibru. Tendința nivelului de echilibru este în scădere.

Grafic 10 Indicele BET: fluctuații în jurul nivelului de echilibru



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

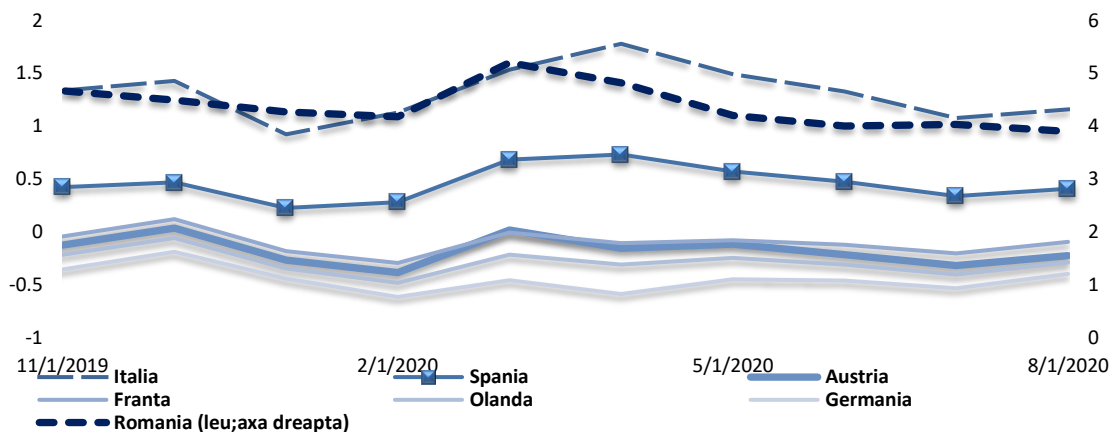
Estimarea nivelului de echilibru al indicelui pieței de capital din România a fost realizată cu un model de tipul nivel local (Local Level model).

$$Indice_t = medie_t + socuri_t, socuri_t \sim NID(0, \sigma_\epsilon^2)$$

$$Medie_{t+1} = medie_t + erori_t, erori_t \sim NID(0, \sigma_\epsilon^2)$$

La nivel european, tendința obligațiunilor suverane pe termen lung pentru primele două trimestre din 2020 a fost de o ușoară scădere. Rata dobânzilor interbancare românească a continuat să scadă în primele două trimestre (2020). Corelația dintre titlurile suverane se datorează climatului de creștere scăzut al economiei europene.

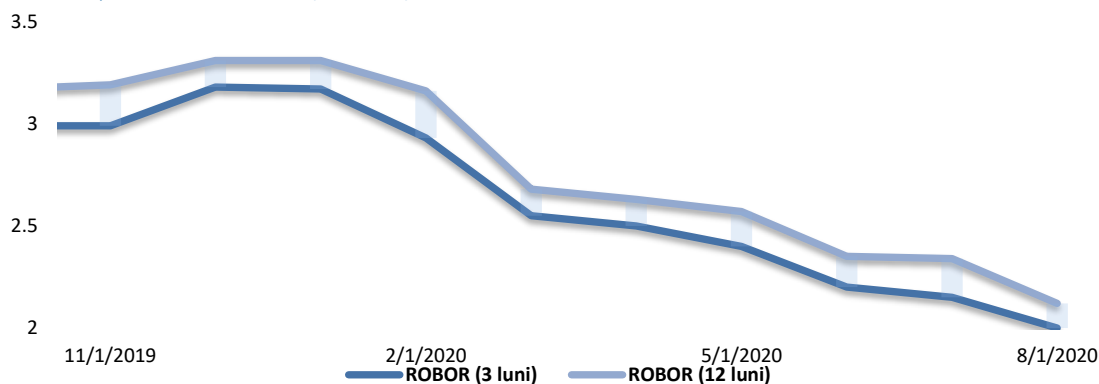
Grafic 11 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Dobânzile interbancare și-au continuat tendința descendentă din anul trecut.

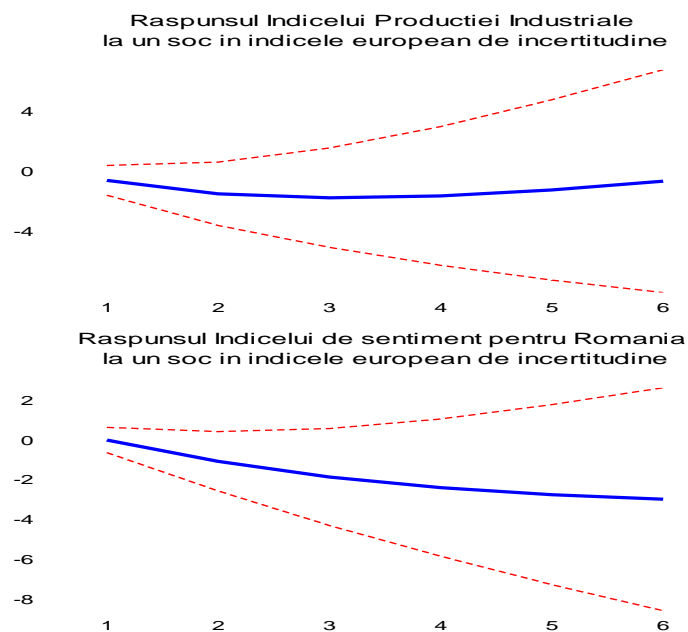
Grafic 12 Evoluția ratei interbancare (România)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Deoarece există o relație semnificativă între incertitudinea economică și variabilele macroeconomice, a fost estimat impactul incertitudinii asupra indicelui Producției industriale, încrederii în economie, precum și asupra lichidității pieței de capital din România.

Grafic 13 Efectele incertitudinii pentru Indicele Producției industriale și încrederea în economie



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

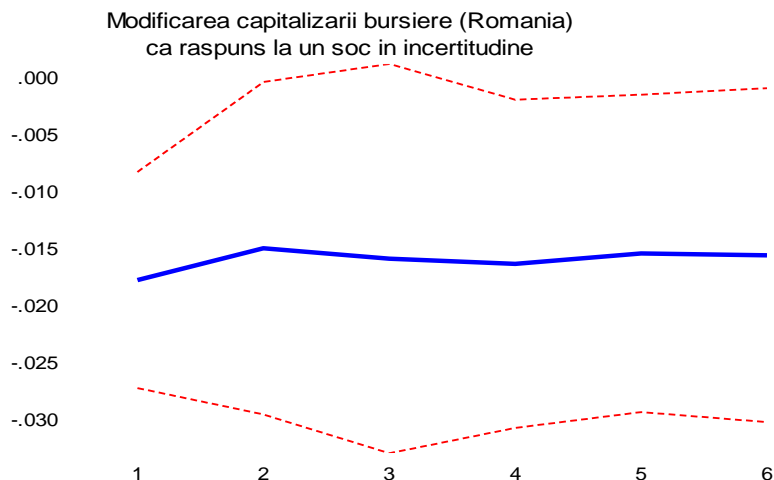
Legendă: linia albastră reprezintă răspunsul variabilei la un șoc Choleski de 1 deviație standard  
Linia roșie reprezintă erorile standard pentru funcția de răspuns (calculate Monte Carlo)

Calculând efectul cumulat al unui șoc<sup>2</sup> în indicele european de incertitudine, indicele producției industriale pentru economia românească scade în medie cu 0,43 de unități în 6 luni, în timp ce indicele de sentiment

<sup>2</sup> În scenariul calculat mai sus, un șoc în indicele european de incertitudine este calculat ca o deviație standard și reprezintă 46 de unități, respectiv o creștere de 18% în indicele european de incertitudine.

pentru România scade în medie cu 2,8 unități. Benzile de încredere ale erorilor standard pentru funcția de răspuns sunt reduse, ceea ce înseamnă că o creștere de 18% în incertitudine ar avea în prezent un impact **foarte redus** atât asupra indicelui producției industriale cât și asupra indicelui de sentiment.

Grafic 14 Efectul incertitudinii asupra lichidității pieței de capital din România



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Legendă: linia albastră reprezintă răspunsul variabilei la un șoc Choleski de 1 deviație standard  
Linia roșie reprezintă erorile standard pentru funcția de răspuns (calculate Monte Carlo)

Calculând efectul cumulat al unui șoc în modificarea indicelui global de incertitudine<sup>3</sup>, **răspunsul cumulat al pieței de capital din România este o scădere de 1,5% a capitalizării pieței bursiere din România.**

În luna iunie 2020, ca urmare a creșterii indicelui de incertitudine se poate observa și o mărire a erorilor standard pentru funcția de răspuns, ceea ce înseamnă că un **șoc similar ar putea avea o magnitudine mult mai mare asupra capitalizării bursiere care ar putea varia între 0 și 3%**. Cu toate că șocul<sup>4</sup> este mic (mai mic de 5%), șocul este permanent și nu dispare, ceea ce presupune că din punct de vedere economic, piața de capital pierde investitori pe termen lung.

3 Economic Policy Uncertainty Index [www.policyuncertainty.com](http://www.policyuncertainty.com)

4 În scenariul calculat mai sus, un șoc în indicele global de incertitudine este calculat ca o deviație standard și reprezintă 0,18 unități, respectiv o creștere de 18% în indicele global de incertitudine.

## 2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

### Noi emisiuni de instrumente financiare

În conformitate cu prevederile legale europene, în calitate de stat gazdă, ASF primește de la autoritățile similare din spațiul UE, prospectele/documentele de înregistrare și suplimentele la acestea aprobate de acestea, certificatul și, dacă este cazul, rezumatul în limba română a prospectelor. Conform normelor legale, în aceste cazuri ASF nu inițiază nicio procedură de aprobare a acestora. În acest context, în perioada ianuarie – iunie 2020, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a șapte prospecte (7) și 58 de suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate și la rândul ei a notificat aprobarea prospectului de bază întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP autorităților din Budapesta, Viena și Varșovia.

Tabel 2 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2020-30.06.2020 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum (acțiuni vândute)	Valoare (lei)
VES SA	180.265.899	18.026.590
MOBEX SA	762.955	1.907.388
PRODHART SA	17.318.561	1.731.856
SIMBETON SA	31.910.000	3.302.770
BITTNET SYSTEMS SA	5.046.928	4.188.950
SELCA SA	31.861.309	3.186.131
SERICO SA	24.854.038	2.485.404
SINATEX SA	288.941	722.352
AVIOANE CRAIOVA SA	3.072.414	7.681.035

Sursa: ASF

### Alte evenimente corporative

Pe parcursul primului semestru au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 5 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 388.132.337 lei;
- un document de ofertă publică de preluare obligatorie a cărei valoare a fost de 2.211.048 lei;
- un prospect de ofertă publică de vânzare de obligațiuni, ofertă închisă fără succes și un prospect de admitere la tranzacționare a obligațiilor emise de o bancă;
- un prospect de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB a acțiunilor emise de un emitent de pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB;
- un anunț aferent inițierii procedurii de retragere a acționarilor, conform dispozițiilor art. 42 din *Legea nr. 24/2017*;
- 6 retrageri de la tranzacționare de pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 42 din *Legea nr. 24/2017* ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.



Tabel 3 Oferte publice în perioada 01.01.2020 – 30.06.2020 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
CARBOCHIM SA	146.427	2.211.048
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
SIF OLTENIA SA	38.393.986	105.583.462
PRODPLAST SA	1.698.148	4.279.333
FONDUL PROPRIETATEA SA	200.000.000	278.000.000
ELECTROPUTERE SA	11.433.461	131.485
MAT SA	65.742	138.058

Sursa: ASF

Tabel 4 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2020 – 30.06.2020

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare
Majorarea capitalului social	10
Drepturi de preferință	1
Diminuarea capitalului social	4
Unități de fond	1
Obligațiuni	8
Produse structurate	121
Societăți (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe SMT	1
Drepturi de alocare	1
<b>Total</b>	<b>147</b>

Sursa: ASF

### 3. PIAȚA SECUNDARĂ

#### 3.1. Piețe spot

##### 3.1.1. Piețe spot administrate de BVB

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții negative, scăderile fiind de peste 9%, în primul semestru al anului 2020, comparativ cu 31 decembrie 2019. Indicele de referință BET, care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o scădere de 13,21% la 30 iunie 2020 comparativ cu finalul anului 2019. Indicele BET-NG, care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB ce au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente, a înregistrat la 30 iunie 2020 cea mai semnificativă scădere, de aproximativ 16%. Cea mai diminuată rată de scădere a fost de 9,90% aferentă indicelui BET-FI, care surprinde evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora. De asemenea, indicele ROTX, dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena, a scăzut cu 14,05% la 30 iunie 2020 față de finalul anului 2019.

Tabel 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2020

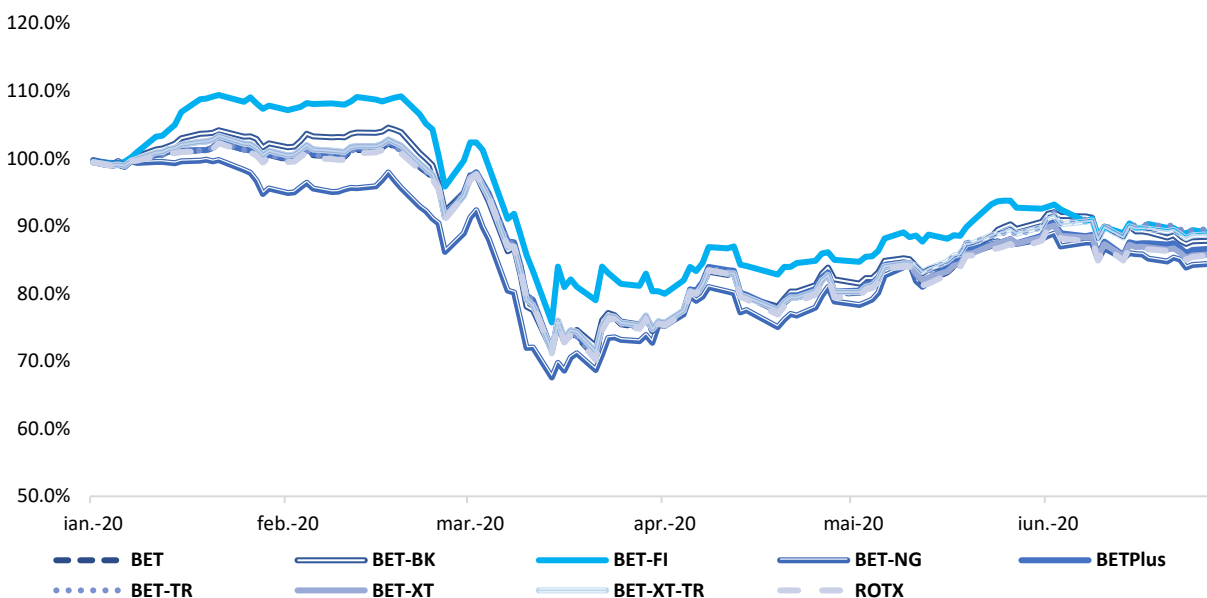
Indice	Valoare la data de 31.12.2019	Valoare la data de 30.06.2020	Modificare (%) 30.06.2020 față de 31.12.2019
BET	9.977	8.660	-13,21%
BET-BK	1.892	1.670	-11,73%
BET-FI	47.547	42.838	-9,90%
BET-NG	786	663	-15,61%
BET-TR	15.969	14.362	-10,06%
BET-XT	915	789	-13,73%
BET-XT-TR	1.474	1.316	-10,76%
BETPlus	1.490	1.297	-12,98%
ROTX	20.877	17.944	-14,05%

Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR surprind acum evoluțiile acțiunilor a 17 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, Sphera Franchise Group și Teraplast.

Jumătatea anului 2020 a fost marcat de valori ridicate ale indicilor, însă datorită răspândirii coronavirusului și decretării stării de urgență și apoi a celor de alertă, indicele BET a încheiat luna iunie 2020 la 8.660 de puncte, echivalentul unei scăderi de 13% față de închiderea din decembrie 2019. Perioada în care s-au înregistrat cele mai drastice scăderi a fost în luna martie, după care indicii bursei românești au început să evolueze pe un trend crescător, având totuși valori inferioare celor de la finalul anului 2019.

Grafic 15 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 30.06.2020 (31.12.2019 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB și SMT a atins nivelul de 6,23 miliarde în primele șase luni ale anului 2020, în creștere cu 11,13% comparativ aceeași perioadă a anului 2019. Numărul de tranzacții derulate la BVB a crescut cu 81,13% în semestrul I 2020, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat la 30 iunie 2020 s-a diminuat cu aprox. 88% față de aceeași perioadă a anului 2019, înregistrând un nivel de aproximativ 310 mii lei. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 92,01% din totalul valorii tranzacționate la BVB în primul semestru din 2020.

Începând cu luna iunie 2020 compania Bittnet Systems SA (BNET) a început tranzacționarea pe piața reglementată a BVB.

Tabel 6 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

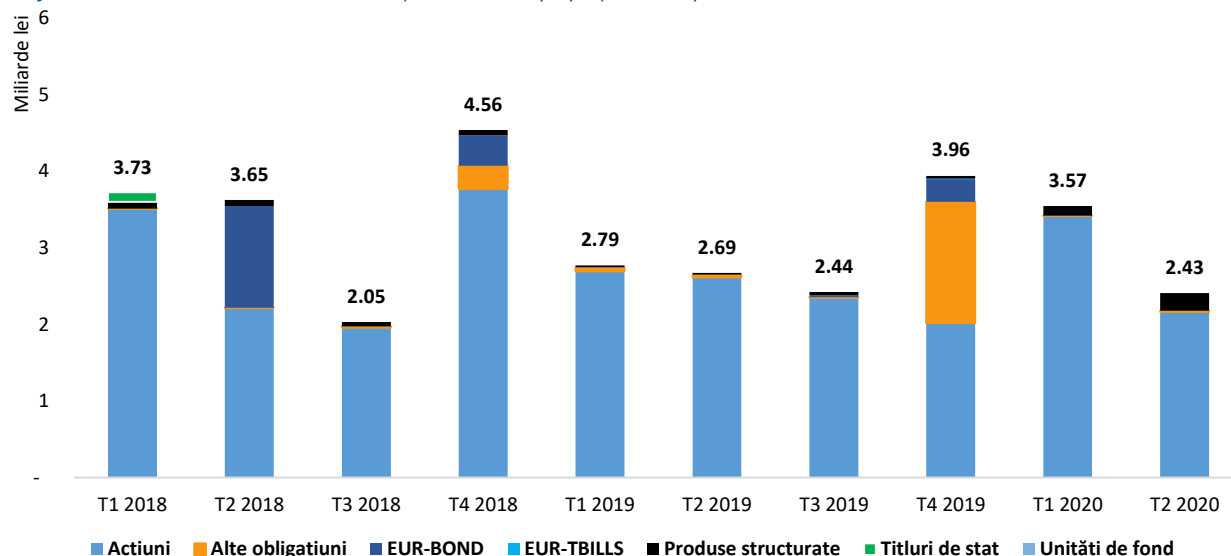
Tip de instrument	30.06.2019			30.06.2020			Variații %	
	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	266.872	5.421.741.490	96,76%	469.986	5.729.137.239	92,01%	76,11%	5,67%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND, EUR-TBILLS	2.641	101.009.864	1,80%	5.372	111.620.488	1,79%	103,41%	10,50%
Produce structurate	25.219	75.461.336	1,35%	57.214	377.221.520	6,06%	126,87%	399,89%
Titluri de stat	63	2.530.531	0,05%	13	309.931	0,00%	-79,37%	-87,75%
Unități de fond	1.195	2.317.714	0,04%	3.544	8.234.006	0,13%	196,57%	255,26%
<b>Total</b>	<b>295.990</b>	<b>5.603.060.935</b>	<b>100,00%</b>	<b>536.129</b>	<b>6.226.523.185</b>	<b>100,00%</b>	<b>81,13%</b>	<b>11,13%</b>

Sursa: BVB

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB în trimestrul II al anului 2020 a scăzut comparativ cu aceeași perioadă a anului 2019 și a reprezentat 2,43 miliarde lei. Aproximativ 96% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu produse

structurate au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacționată în primele 6 luni ale anului 2020 pe BVB.

Grafic 16 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2018 - iun. 2020



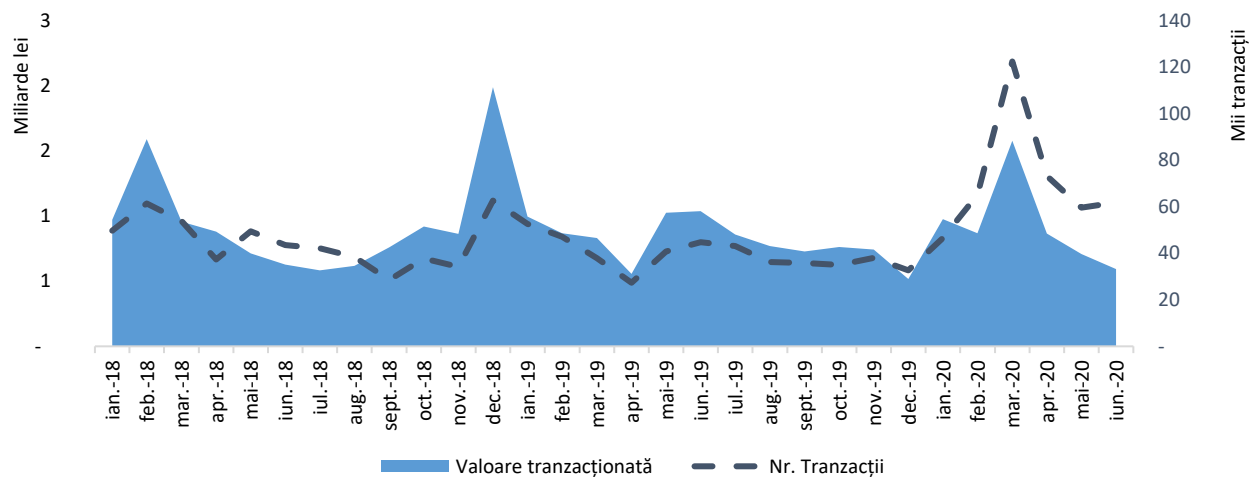
Sursa: BVB

### 3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital a crescut în primele 6 luni ale anului 2020 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2019, cu aproximativ 5%, iar numărul tranzacțiilor a crescut cu circa 71%.

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.

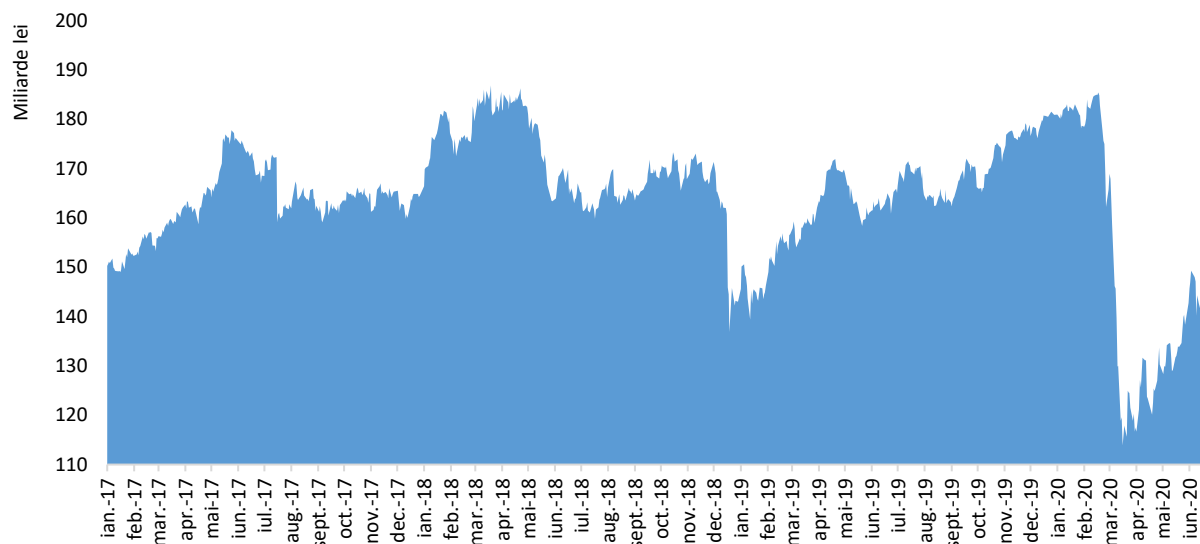
Grafic 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La finalul primului semestru al anului 2020, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 138,37 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 23% comparativ cu finalul anului 2019. Se remarcă faptul că în luna martie a anului 2020, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat o scădere semnificativă, pe fondul temerilor investitorilor referitoare la pandemia COVID-19. Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020.

Grafic 18 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 30 iunie 2020, 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 27% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat Fondul Proprietatea (FP), BRD - Groupe Société Générale (BRD), Romgaz (SNG) și OMV Petrom (SNP). 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 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 iunie 2020 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	1.371.381.396	27,44%	71.980	17,01%
FP	860.436.866	17,21%	23.264	5,50%
BRD	512.353.279	10,25%	31.771	7,51%
SNG	472.089.935	9,44%	30.544	7,22%
SNP	423.831.224	8,48%	33.269	7,86%
EBS	224.716.887	4,50%	23.151	5,47%
SNN	223.739.564	4,48%	29.840	7,05%
TGN	123.226.419	2,47%	16.713	3,95%
EL	105.852.295	2,12%	12.686	3,00%
SIF5	71.962.805	1,44%	9.754	2,30%
TRP	54.608.108	1,09%	9.270	2,19%
DIGI	53.855.403	1,08%	3.964	0,94%
TEL	50.598.143	1,01%	8.341	1,97%
SIF3	47.161.127	0,94%	10.875	2,57%
M	39.684.144	0,79%	3.231	0,76%

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
WINE	37.842.503	0,76%	3.182	0,75%
SIF4	37.765.313	0,76%	10.348	2,44%
SIF2	35.738.227	0,71%	6.560	1,55%
COTE	31.767.069	0,64%	8.016	1,89%
SIF1	31.609.866	0,63%	5.280	1,25%
<b>TOTAL cumulat</b>	<b>4.810.220.573</b>	<b>96,24%</b>	<b>352.039</b>	<b>83,17%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>4.998.400.076</b>	<b>100,00%</b>	<b>423.274</b>	<b>100,00%</b>

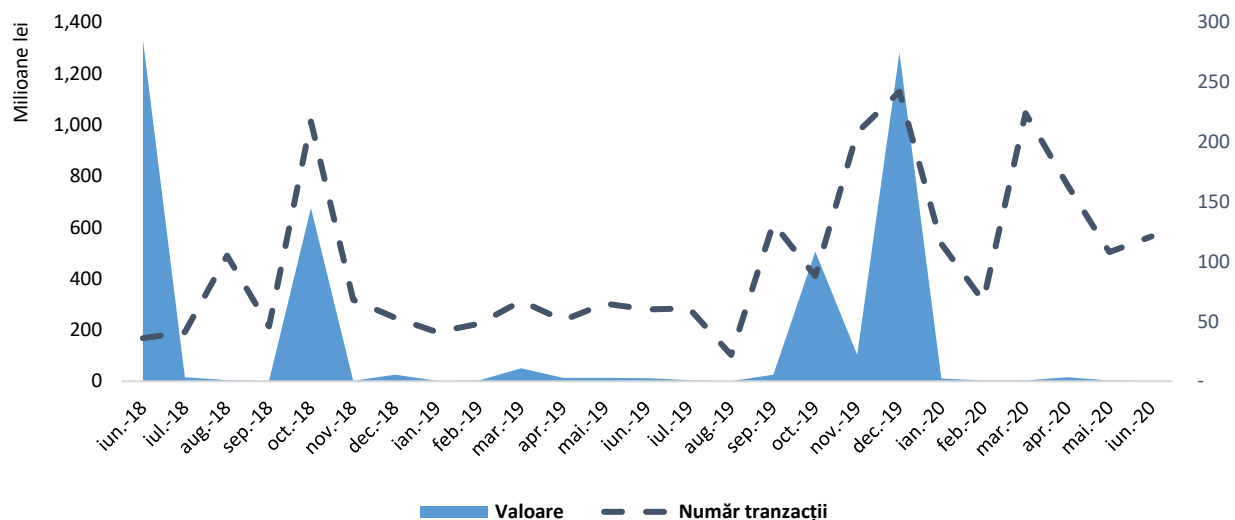
Sursa: BVB

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 79 emitenți care au realizat tranzacții pe piața principală în semestrul analizat au cumulat un total de 96% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul primului semestru al anului 2020, pe piața BVB, s-au derulat 791 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND, EUR-TBILLS și titluri de stat) în valoare de circa 28 milioane lei, în scădere cu aproximativ 70% față de aceeași perioadă a anului 2019. Numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în creștere cu aproximativ 138% în primele șase luni ale anului 2020 comparativ cu primele șase luni ale anului 2019. Astfel, valoarea medie tranzacționată în primele șase luni ale anului 2020 (36 mii lei) a fost evident diminuată față de nivelul din aceeași perioadă a anului precedent (286 mii lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit pe piața BVB din semestrul analizat a fost de 7,63 milioane lei, fiind înregistrată pe 7 aprilie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de International Investment Bank - IIB22). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate pe BVB în primele 6 luni ale anului 2020 au avut ca emitenți Impact Developer & Contractor, Patria Bank și Autonom Services.

Grafic 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB



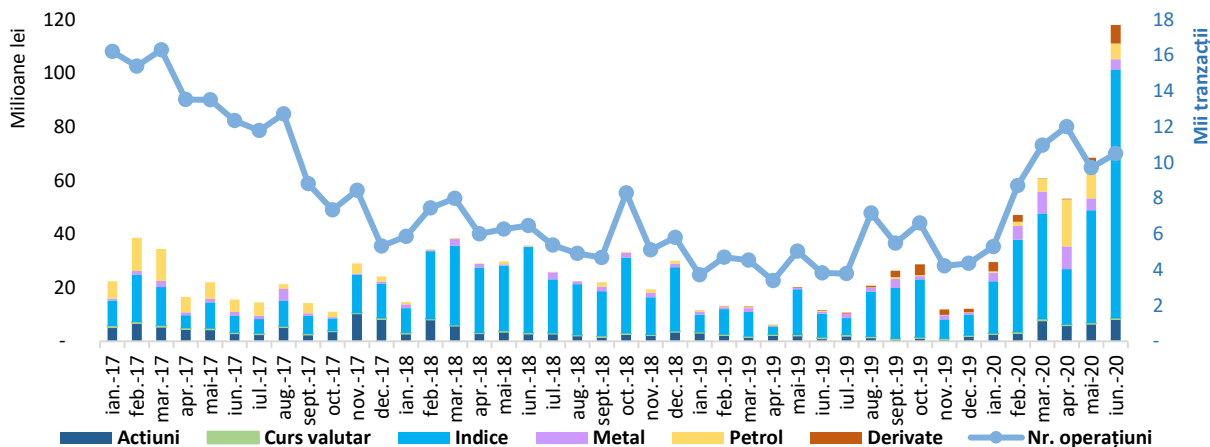
Sursa: BVB

În primele șase luni ale anului 2020, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a crescut semnificativ comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate a crescut cu 127%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat

un nivel de 6.593 lei/tranzacție în primele șase luni ale anului 2020, în creștere față de 2.992 lei per tranzacție, valoare aferentă primului semestru al 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 250 milioane lei, reprezentând 66% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 20 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017 - iunie 2020



Sursa: ASF

### 3.1.1.2. SMT

La finalul primului semestru al anului 2020, existau 294 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 279 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare este în scădere.

Tabel 8 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 31.12.2019	Nr. instrumente la 30.06.2020
XRS1	296	284	279
XRSI	15	15	15
<b>Total</b>	<b>311</b>	<b>299</b>	<b>294</b>

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor șase luni din anul 2020, au fost derulate 49.409 tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 234 milioane lei, în creștere cu 94% comparativ cu valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior.

Piața SMT a fost caracterizată de noi plasamente private de obligațiuni în primele șase luni din anul 2020.

Prin plasamentul privat derulat de OMRO IFN în luna ianuarie, compania a atras 2 milioane de euro printr-o emisiune de obligațiuni denumite în euro ce au o maturitate de 5 ani și o dobândă fixă de 7,5% pe an, plătită semestrial. Obligațiunile OMRO25E au intrat la tranzacționare pe piața SMT în data de 23 aprilie. Compania Vivre Deco a derulat în luna martie un plasament privat prin care a atras 3,45 milioane euro

printr-o emisiune de obligațiuni denumite în euro cu maturitate de 5 ani și o dobândă fixă de 5,25%, plătită semestrial. Obligațiunile VIV25E au intrat la tranzacționare pe piața SMT în data de 10 aprilie.

Compania Norofert, a derulat anul anterior un plasament privat de acțiuni prin care a atras 7,25 milioane lei, iar în luna ianuarie a anului 2020, a derulat un nou plasament privat, emițând obligațiuni în valoare de 11,5 milioane lei. Pe data de 3 martie 2020, acțiunile companiei Norofert au intrat la tranzacționare pe piața SMT.

De asemenea, în data de 31 martie, obligațiunile corporative denumite în euro emise de compania Qualitance au intrat la tranzacționare pe piața SMT. Prin plasamentul privat derulat în luna decembrie 2019, compania a atras 1,5 milioane de euro.

Compania Agroland a derulat în martie un plasament privat de obligațiuni prin care a atras 8,08 milioane lei. Obligațiunile au o maturitate de 5 ani și o dobândă fixă de 9% pe an, plătită semestrial. Obligațiunile corporative emise de Agroland Business System au intrat la tranzacționare de pe 16 iunie pe sistemul multilateral de tranzacționare al BVB.

În luna mai 2020, obligațiunile companiei Artprint au intrat la tranzacționare pe piața XRB-SMT. Societatea a derulat în decembrie 2019 un plasament privat de obligațiuni prin care a atras 3,89 milioane lei, obligațiunile având o maturitate de 4 ani și o dobândă fixă de 9% pe an (plătită semestrial).

În trimestrul II al anului 2020, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 86% din valoarea totală tranzacționată.

*Tabel 9 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-S1 2020*

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
<b>T1 2017</b>	35.575.337	15.518	520.155	181	15.664	112
<b>T2 2017</b>	58.326.803	12.572	1.757.393	159	7.595	85
<b>T3 2017</b>	29.919.263	12.457	1.599.902	219	15.266	130
<b>T4 2017</b>	41.823.344	10.278	2.876.453	359	14.293	96
<b>T1 2018</b>	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
<b>T2 2018</b>	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
<b>T3 2018</b>	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41
<b>T4 2018</b>	107.090.776	7.321	14.150.336	1.003	4.519	38
<b>T1 2019</b>	71.845.192	7.025	4.784.858	1.342	2.550	29
<b>T2 2019</b>	40.501.340	10.609	3.704.471	1.030	1.747	33
<b>T3 2019</b>	68.942.050	16.010	5.065.146	1.271	2.471	30
<b>T4 2019</b>	51.416.325	10.838	20.753.567	1.581	11.876	42
<b>T1 2020</b>	51.399.822	19.319	27.000.689	2.253	9.781	48
<b>T2 2020</b>	99.038.926	25.437	5.437.785	1.939	3.215	11

*Sursa: ASF*

Trimestrul II al anului 2020 s-a remarcat prin derularea a 25 mii de tranzacții cu acțiuni pe SMT în valoare de aproximativ 99 milioane lei, în creștere cu 145% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Commerzbank AG (CBKN) este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 19,53% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află Bittnet Systems



SA București (BNET) și Deutsche Bank (DBK) cu ponderi de 16% și, respectiv 11% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, doar acțiuni.

Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 47% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 46% din numărul tranzacțiilor realizate în primele șase luni ale anului 2020.

Din totalul celor 226 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT, în semestrul I din anul 2020, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții cumulând 87,30% din totalul tranzacționat.

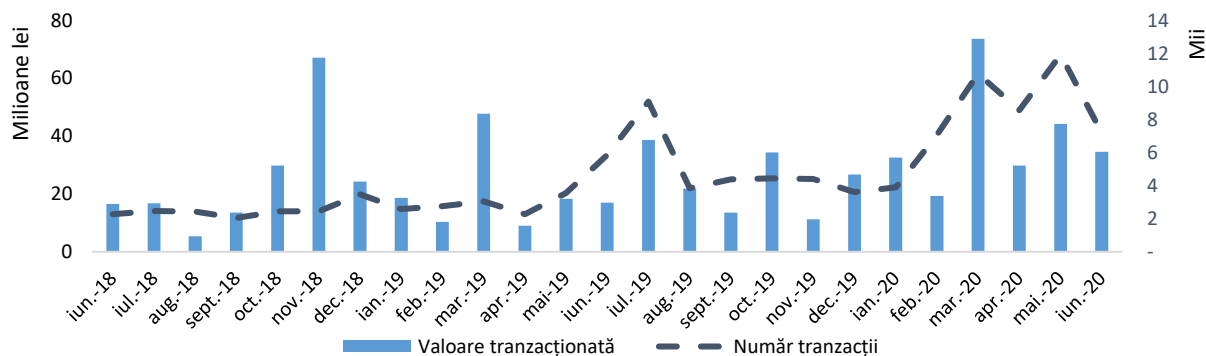
Tabel 10 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 iunie 2020

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
CBKN	28.181.186	19,53%	5.644	13,16%
BNET	23.108.430	16,02%	10.367	24,18%
DBK	15.930.104	11,04%	3.597	8,39%
NRF	13.907.940	9,64%	5.184	12,09%
HAI	10.135.436	7,03%	80	0,19%
LHA	9.281.710	6,43%	2.104	4,91%
DAI	4.375.400	3,03%	1.212	2,83%
BMW	2.576.961	1,79%	457	1,07%
LIH	2.239.253	1,55%	1.481	3,45%
CTT	1.944.811	1,35%	251	0,59%
UNIT	1.801.051	1,25%	728	1,70%
URUL	1.790.103	1,24%	2	0,00%
MOBD	1.670.938	1,16%	179	0,42%
MEOR	1.601.000	1,11%	3	0,01%
BAYN	1.532.687	1,06%	253	0,59%
SAP	1.355.353	0,94%	199	0,46%
PRSN	1.176.256	0,82%	732	1,71%
BUCU	1.137.156	0,79%	321	0,75%
ADS	1.133.380	0,79%	141	0,33%
ASC	1.071.726	0,74%	865	2,02%
<b>TOTAL cumulat</b>	<b>125.950.881</b>	<b>87,30%</b>	<b>33.800</b>	<b>78,84%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>144.266.516</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.874</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

În perioada iunie 2018 – iunie 2020 cel mai mare volum înregistrat lunar în cadrul SMT a fost în luna martie 2020, atunci când s-au derulat 10.763 tranzacții însumând 74 milioane lei. Valoarea medie tranzacționată în primul semestru din 2020 s-a diminuat cu 22% comparativ cu cea din primul semestru al anului 2019.

Grafic 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



Sursa: ASF

### 3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare

În primul semestru al anului 2020, Depozitarul Central, instituție a pieței de capital din România reautorizată în decembrie 2019 în baza *Regulamentului (UE) 909/2014* și a regulamentelor delegate emise în aplicarea acestuia, a prestat următoarele servicii de bază reglementate la nivel european: înregistrarea inițială a titlurilor de valoare într-un sistem de înscriere în cont (serviciu notarial), deschiderea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt (serviciu de administrare centralizată), gestionarea unui sistem de decontare a titlurilor de valoare (serviciu de decontare).

La sfârșitul celui de-al doilea trimestru al anului 2020, valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central este depozitarul emitentului, a fost de 109,40 mld lei (22,58 miliarde euro). Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare, se prezintă astfel:

Tabel 11 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare

Nr. crt.	Tip instrument financiar	Număr emisiuni pentru care Depozitarul Central este depozitar emitent	Valoare emisiunilor la data de 30.06.2020 (lei)
1	Acțiuni comune	360	101.356.352.291
2	Obligațiuni corporative	39	5.503.789.350
3	Obligațiuni municipale	37	2.182.129.183
4	Unități de fond	5	108.859.214
5	Produse structurate	23	236.460.000
6	Unități de fond ETF	1	10.121.580
7	Acțiuni preferențiale	2	4.317.549
8	Drepturi	13	0
9	Drepturi de alocare	3	0

Sursa: ASF

Au fost luate în calcul doar instrumentele financiare așa cum acestea sunt definite în *Directiva 2014/65/UE* – Anexa 1 – SECȚIUNEA C. Pentru instrumentele financiare denominate în euro, conversia în lei a fost efectuată utilizând cursul de schimb RON/EUR 4,8439. Unitățile de fond netranzaționabile au fost evaluate la valoarea unitară a activului net furnizată de emitent.

Numărul total de emisiuni străine înregistrate în sistemul Depozitarului Central în trimestrul al 2-lea a fost de 96, structurat astfel: acțiuni - 40, certificate de depozit - 3, produse structurate - 44, drepturi - 1, unități de fond - 1. Pentru titluri de stat, la data de 30.06.2020 erau înregistrate 11 emisiuni în valoare de 107,57 milioane lei.

În primul semestru al anului 2020, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 546.981, în creștere cu 78,15% față de aceeași perioadă a anului 2019. Acesta include decontarea a 535.156 tranzacții încheiate în cadrul sistemului de tranzacționare și decontarea a 11.819 tranzacții de alocare. În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor decontate, suma totală s-a ridicat la 12.913.109 mii lei, din care 6.198.696 mii lei (48%) pentru tranzacțiile încheiate pe piețele administrate de BVB și 5.910.200 mii lei (45,77)% pentru tranzacțiile de alocare. Valoarea decontată pentru cele 3 tranzacții buy-in nu a depășit 500 mii lei. Distribuția lunară a numărului de tranzacții decontate și a valorii corespunzătoare a acestora, în comparație cu aceeași perioadă a anului 2019, este prezentată astfel:

Tabel 12 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete

Trimestrul	Valoare decontare pe bază netă în semestrul I 2019		Valoare decontare pe bază netă în semestrul I 2020		Variație (%)	
	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	63.245	2.139.502	54.867	1.890.296	-13,25%	-11,65%
Februarie	55.715	2.394.553	71.467	1.770.245	28,27%	-26,07%
Martie	48.562	2.177.905	159.491	3.674.146	228,43%	68,70%
Aprilie	34.229	1.300.257	90.960	1.815.216	165,74%	39,60%
Mai	47.219	2.110.894	86.485	1.653.359	83,16%	-21,67%
Iunie	58.056	2.789.998	83.711	1.306.120	44,19%	-53,19%
<b>Total</b>	<b>307.026</b>	<b>12.913.109</b>	<b>546.981</b>	<b>12.109.382</b>	<b>78,15%</b>	<b>-6,22%</b>

Sursa: ASF

Așa cum de poate vedea și din tabel, cele mai mari valori decontate s-au înregistrat în lunile martie și aprilie 2020, în creștere cu 68,70%, respectiv 39,60% față de anul 2019. Cea mai mare variație negativă a valorii decontate s-a înregistrat în luna iunie (-53,19%), ceea ce a dus la o scădere de 6,22% a valorii totale decontate pe bază netă pentru semestrul I al anului 2020 în raport cu semestrul I al anului 2019.

Repartizarea valorii tranzacțiilor din locurile de tranzacționare administrate de BVB, decontate în funcție de tipul de instrumente financiare care au constituit obiectul respectivelor tranzacții în anul 2020 este următoarea: acțiunile au reprezentat 92,92% (5.760.134 mii lei), obligațiuni 0,79%, unitățile de fond 0,13%, drepturi 0,10%, titluri de stat 0,01% și alte tipuri de instrumente financiare 6,04% din total.

În primul semestru al anului 2020, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază brută a fost de 1.552, toate tranzacțiile fiind încheiate în afara locurilor de tranzacționare. Valoarea totală a tranzacțiilor decontate pe bază brută reprezentând valoarea decontată a tranzacțiilor încheiate în afara locurilor de tranzacționare a fost de 1.143.685 mii lei, în scădere cu 44% față de aceeași perioadă a anului 2019.

Începând cu anul 2017, Depozitarul Central a realizat decontarea tranzacțiilor denominate în euro prin intermediul platformei TARGET2Securities, proiect dezvoltat de *Eurosistem*. În primul semestru al anului 2020, au fost decontate pe bază brută, pe Platforma T2S, un număr total de 991 tranzacții cu obligațiuni denominate în euro, în valoare totală de 14.058 mii euro, dintre care 953 tranzacții încheiate în locuri de tranzacționare, cu o valoare decontată de 13.014 mii euro, 37 tranzacții de alocare în valoare de 845 mii euro și o tranzacție încheiată în afara locurilor de tranzacționare cu valoare de 199 mii euro.

Valoarea totală a tranzacțiilor decontate în semestrul I al anului 2020, pe Platforma T2S, a crescut cu 404% față de anul 2019. Valori semnificative au fost înregistrate în luna martie când au avut loc decontări ale tranzacțiilor de subscriere în cadrul unor oferte de obligațiuni denominate în EUR.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au efectuat 801 de operațiuni transfrontaliere cu instrumente financiare de tipul acțiunilor, obligațiunilor, produselor structurate, certificatelor de depozit și unităților de fond, valoarea totală a acestora fiind de 220.333 mii lei.

## 4. INTERMEDIARI

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 iunie 2020 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 27 de intermediari, dintre care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 13 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	16
Instituții de credit locale	4
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
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul lunii iunie 2020 un număr total de 20 de intermediari, din care 15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

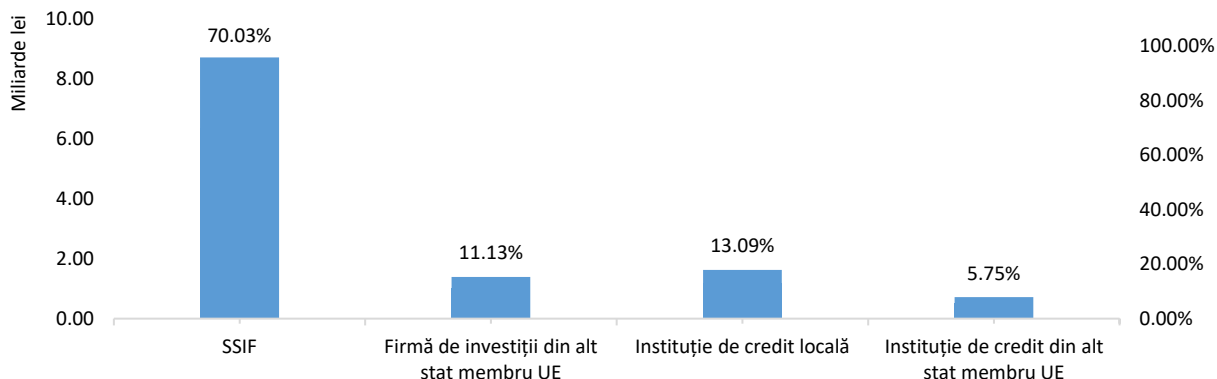
Tabel 14 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	SMT - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	15
Instituții de credit locale	4
Firme de investiții din alte state membre UE	1
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii iunie 2020, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 9 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 83% din valoarea totală intermediată. 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 11,13%.

Grafic 22 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2020



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii iunie 2020, SWISS CAPITAL SA s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 2.384.320.827 lei și o cotă de piață de 19,15%. BT Capital Partners ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 16,86%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 87% din valoarea totală intermediată în semestrul I 2020. Dintre acestea, 7 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), o instituție de credit locală, o firmă de investiții autorizate într-un alt stat membru UE și o instituție de credit din alte state membre UE.

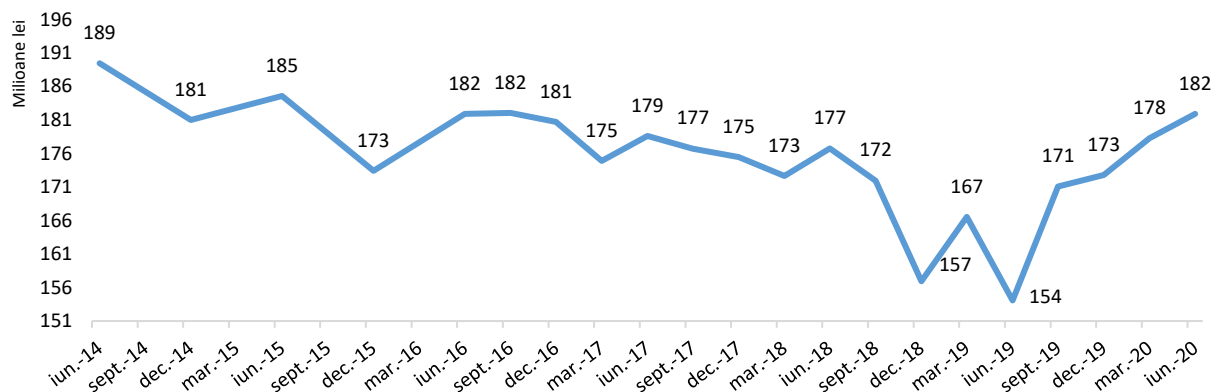
Tabel 15 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2020

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL S.A.	2.384.320.827	19,15%
2	BT CAPITAL PARTNERS	2.098.825.425	16,86%
3	TRADEVILLE	1.343.698.961	10,79%
4	BANCA COMERCIALA ROMANA	1.318.530.395	10,59%
5	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.269.960.056	10,20%
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	610.866.615	4,91%
7	IFB FINWEST	540.643.201	4,34%
8	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	475.459.658	3,82%
9	PRIME TRANSACTION	418.960.712	3,36%
10	GOLDRING	351.825.265	2,83%
<b>Total top 10</b>		<b>10.813.091.115</b>	<b>86,84%</b>
<b>Total valoare intermediată la 30 iunie 2020</b>		<b>12.452.075.370</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut față de luna decembrie 2019 cu aproximativ 5%, atingând nivelul de 182 milioane lei.

Grafic 23 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

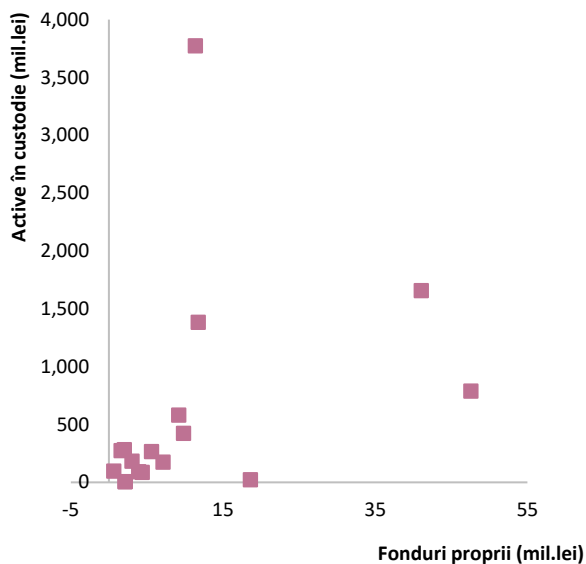


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2020, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 10,10 miliarde de lei (aproximativ 2,13 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

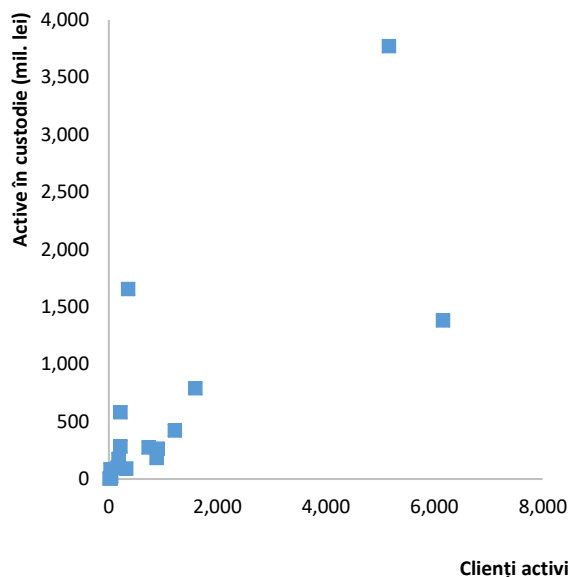
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii iunie 2020 a fost de 18.149 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 24 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

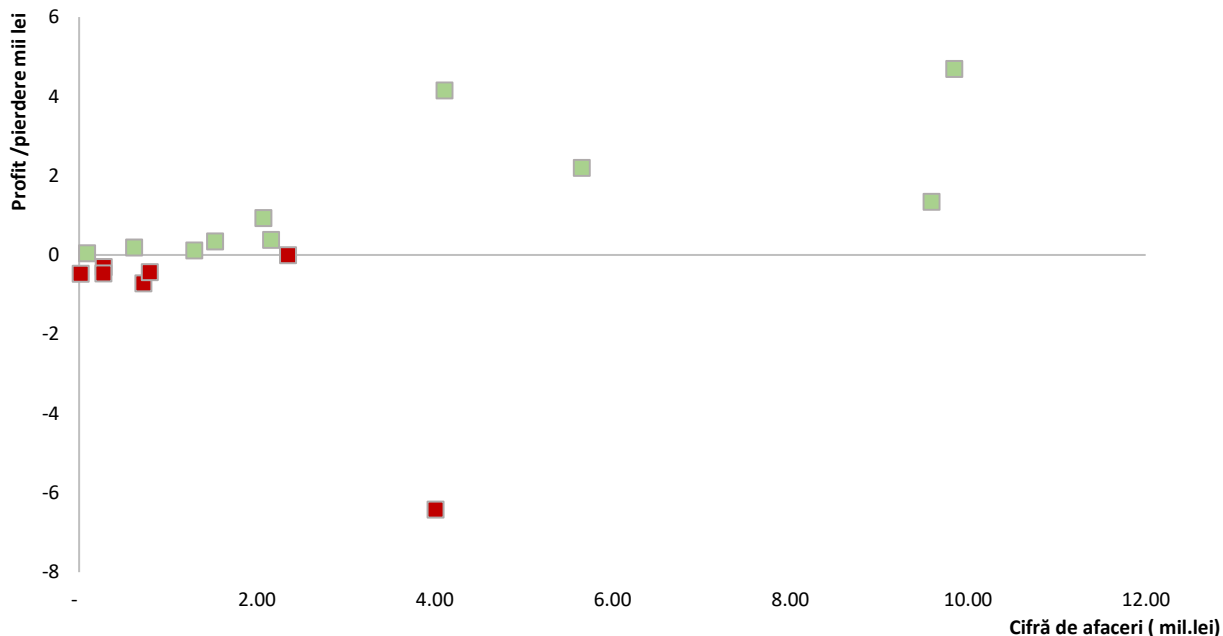
Grafic 25 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Dintr-un total de 17 SSIF-uri, un număr de 10 SSIF-uri au obținut profit<sup>5</sup> în primele șase luni ale anului 2020, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 14,35 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 7 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 8,84 milioane lei.

Grafic 26 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

<sup>5</sup> Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii iunie 2020, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

## 5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 40,46 miliarde lei la data de 30 iunie 2020, în creștere cu circa 8% comparativ cu trimestrul anterior. La finalul semestrului I 2020, în România își desfășurau activitatea un număr de 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 83 fonduri deschise de investiții (FDI), 26 fonduri închise de investiții (FÎI), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 iunie 2020 sunt următoarele:

Tabel 16 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2019	30.06.2020
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	82	83
Fonduri închise de investiții	26	26
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 17 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.06.2020 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	23.794.446.321
Banca Comercială Română SA	9.598.610.154
Raiffeisen Bank SA	6.839.662.715
Unicredit Ţiriac Bank SA	231.600.902
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>40.464.320.092</b>

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 cumulată 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 iunie 2020, însumau 18.124.201.265 lei, respectiv 92,17% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

Tabel 18 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

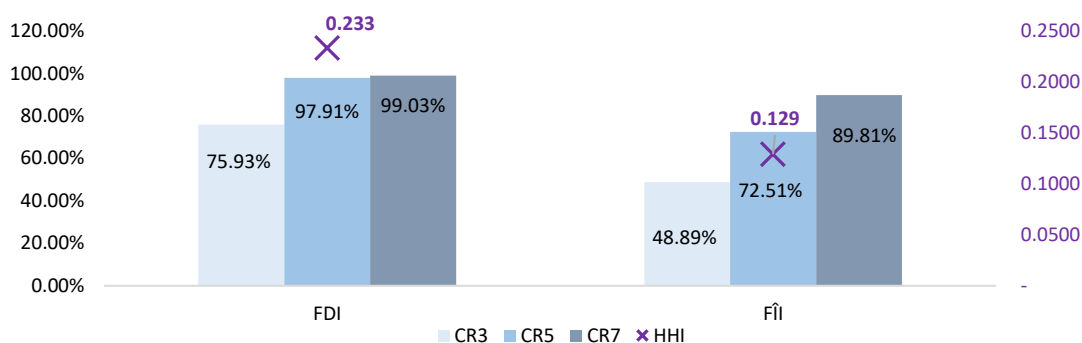
SAI	Activ total (lei) 31.12.2019	% din total active	Activ total (lei) 30.06.2020	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	6.569.979.908	27,24%	5.295.951.956	26,93%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	6.275.497.946	26,01%	4.818.314.485	24,50%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	4.806.909.077	19,93%	3.722.809.576	18,93%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	4.143.670.604	17,18%	3.754.225.504	19,09%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	615.569.165	2,55%	532.899.745	2,71%
<b>Total active gestionate de cele 5 SAI-uri</b>	<b>22.411.626.699</b>	<b>92,91%</b>	<b>18.124.201.265</b>	<b>92,17%</b>
<b>Total active celelalte SAI-uri</b>	<b>1.711.433.650</b>	<b>7,09%</b>	<b>1.538.696.622</b>	<b>7,83%</b>
<b>Total active administrate de SAI-urile locale<sup>6</sup></b>	<b>24.123.060.350</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.662.897.887</b>	<b>100%</b>

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 0,233, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

<sup>6</sup> Nu include activele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea.

Grafic 27 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2020)



Sursa: ASF

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 iunie 2020, un număr de 229 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 301.075.685 lei.

Tabel 19 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2020

SAI	31.12.2019		30.06.2020	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
<b>TOTAL SAI</b>	<b>223</b>	<b>280.381.308</b>	<b>229</b>	<b>301.075.685</b>

Sursa: ASF

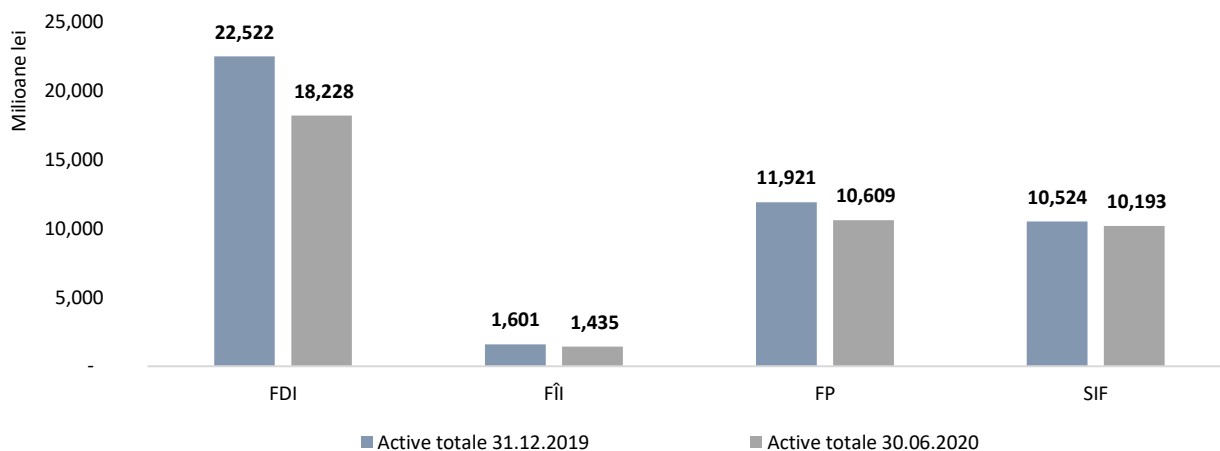
### 5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

La finalul semestrului I 2020, valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 40,46 miliarde lei, în scădere cu aprox.13% față de anul 2019 și în creștere cu circa 8% comparativ cu trimestrul anterior.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul semestrului I 2020, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au diminuat cu aproximativ 13% față de finele lunii decembrie 2019. FDI înregistrează o scădere a activelor totale cu aproximativ 19% și Fondul Proprietatea a consemnat o diminuare a activului total de circa 11% față de finalul anului 2019.



Grafic 28 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

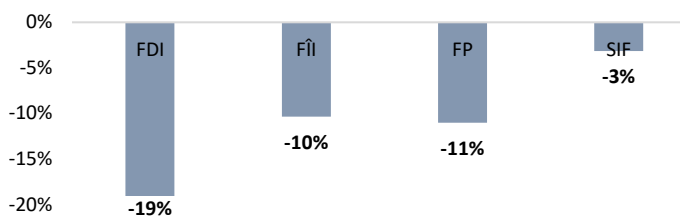
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 10,6 miliarde lei la finalul lunii iunie 2020.

Tabel 20 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorie fond	Active totale 31.12.2019	Active totale 30.06.2020
Fd. deschise	22.522	18.228
Fd. închise	1.601	1.435
SIF-uri	11.921	10.609
FP	10.524	10.193
<b>TOTAL OPC</b>	<b>46.568</b>	<b>40.464</b>

Sursa: ASF

Grafic 29 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2020 față de 31.12.2019



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI reprezentau, la finalul lunii martie 2020, o pondere de 45% în totalul activelor OPC locale, iar activele FÎ reprezentau circa 4%.

Tabel 21 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)

Active totale - 30.06.2020	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	890.476.265	1.064.609.377	8.616.282.410	9.448.988.131	<b>20.020.356.182</b>
Obligațiuni	5.519.689.346	42.588.739	206.036.380	-	<b>5.768.314.465</b>
Titluri de stat	8.641.789.296	-	-	152.042.631	<b>8.793.831.927</b>
Depozite și disponibil	3.488.829.494	104.153.445	327.718.827	570.721.626	<b>4.491.423.392</b>
Titluri OPCVM/AOPC	787.380.514	146.333.904	972.721.471	-	<b>1.906.435.889</b>
Altele	- 1.100.432.184	77.479.692	69.962.024	436.948.703	<b>- 516.041.764</b>

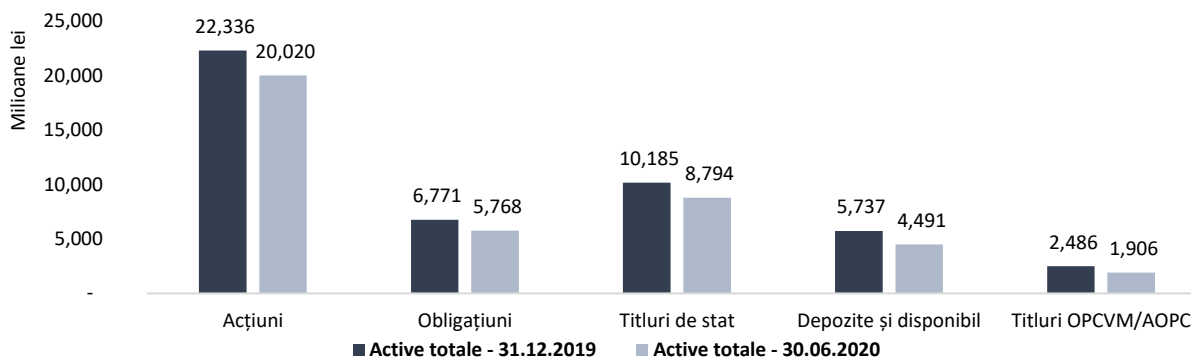
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎ, 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 titlurile de capital a căror valoare totală este de circa 20,02 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 49% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumentele financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 19,05 miliarde lei, reprezentând aproximativ 47% din activul total al OPC.

La 30 iunie 2020, față de finalul anului 2019, se constată o diminuare a investițiilor făcute în acțiuni (-10%), titluri de stat (-14%), iar în titluri OPCVM/AOPC scăderea a fost de 23%, concomitent cu o reducere a depozitelor și disponibilităților (-22%) și a obligațiunilor cu circa 15%.

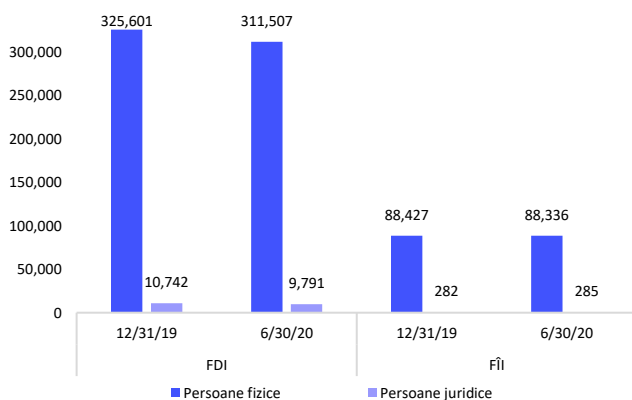
Grafic 30 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



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 31 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 participații 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 semestrului I 2020, numărul investitorilor în FÎ se situa la 88.621 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.336 persoane) sunt investitori persoane fizice.

## 5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii iunie 2020, își desfășurau activitatea 83 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (25), fonduri de obligațiuni (31), fonduri diversificate (16) și fonduri mixte (11:

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 semestrul I 2020 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix.

*Tabel 22 Evoluția numărului de FDI, pe categorii*

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2019	30.06.2020
Fonduri de acțiuni	25	25
Fonduri diversificate	16	16
Fonduri de obligațiuni	30	31
Fonduri mixte	11	11
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	<b>83</b>
* 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 iunie 2020 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 23 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI*

Categorii de fonduri	31.12.2019			30.06.2020		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	14.939	258	<b>15.197</b>	15.912	289	16.201
Fonduri diversificate	34.651	507	<b>35.158</b>	31.818	465	32.283
Fonduri de obligațiuni	231.197	9.714	<b>240.911</b>	218.936	8,776	227.712
Fonduri mixte	44.814	263	<b>45.077</b>	44.841	261	45.102
<b>TOTAL</b>	<b>325.601</b>	<b>10.742</b>	<b>336.343</b>	<b>311.507</b>	<b>9.791</b>	<b>321.298</b>

La finele lunii iunie 2020 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a diminuat față de sfârșitul anului 2019 cu 15.045 de investitori.

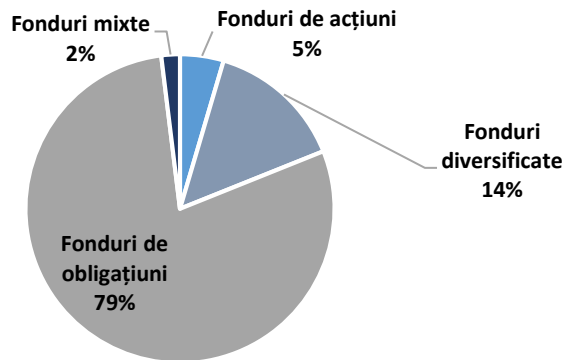
*Tabel 24 Structura activelor nete pe categorii de FDI*

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2019 (lei)	Activ net 30.06.2020 (lei)
Fonduri de acțiuni	881.052.086	831.074.042
Fonduri diversificate	3.212.103.191	2.613.992.825
Fonduri de obligațiuni	17.972.448.926	14.401.971.517
Fonduri mixte	433.418.300	354.193.008
<b>TOTAL</b>	<b>22.499.022.503</b>	<b>18.201.231.391</b>

*Sursa: ASF*

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 79%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 14% în activele nete cumulate ale FDI.

Grafic 32 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2020)



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 (47%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (30%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (17%).

Tabel 25 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2019	% din AT	30.06.2020	% din AT
Acțiuni cotate	1.059.901.362	4,71%	884.713.850	4,85%
Acțiuni necotate	344.020	0,00%	2.464.798	0,01%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	3.297.617	0,02%
Obligațiuni corporative cotate	5.927.113.722	26,32%	5.245.445.033	28,78%
Obligațiuni corporative necotate	26.528.446	0,12%	4.263.793	0,02%
Obligațiuni municipale cotate	537.694.596	2,39%	269.976.101	1,48%
Obligațiuni municipale necotate	29.935	0,00%	4.420	0,00%
Conturi curente și numerar	403.968.881	1,79%	304.096.278	1,67%
Depozite bancare	4.461.201.718	19,81%	3.184.733.216	17,47%
Titluri de stat >1an	10.023.176.110	44,50%	7.732.861.536	42,42%
Titluri de stat <1an	24.235.270	0,11%	908.927.760	4,99%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	135.924.643	0,60%	122.552.401	0,67%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	986.580.934	4,38%	664.828.113	3,65%
Instrumente financiare derivate	15.248.995	0,07%	- 7.007.524	-0,04%
Produse structurate	666.234	0,00%	658.553	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	15.871.721	0,07%	6.978.810	0,04%
Alte active	- 1.096.667.819	-4,87%	- 1.101.062.022	-6,04%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>22.521.818.768</b>	<b>100%</b>	<b>18.227.732.730</b>	<b>100%</b>

Sursa: ASF

### 5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabel 26 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2019	30.06.2020
Fonduri de acțiuni	5	8
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	2	2
Fonduri mixte	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

\* noua clasificare

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 26 la data de 30 iunie 2020. 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 88.621 de investitori la sfârșitul lunii iunie 2020, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI (321,298),

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 27 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ

Categoriile de fonduri	31.12.2019			30.06.2020		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.366	227	<b>88.593</b>	88.279	229	88.508
Fonduri diversificate	30	42	<b>72</b>	30	43	73
Fonduri de obligațiuni	20	2	<b>22</b>	17	2	19
Fonduri mixte	11	11	<b>22</b>	10	11	21
<b>TOTAL</b>	<b>88.427</b>	<b>282</b>	<b>88.709</b>	<b>88.336</b>	<b>285</b>	<b>88.621</b>

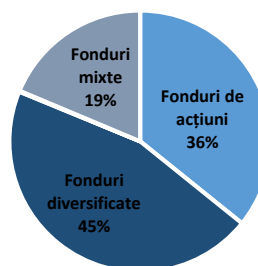
Sursa: ASF

Tabel 28 Structura activelor nete pe categorii de FÎ

FÎ în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2019 (lei)	Activ net 30.06.2020 (lei)
Fonduri de acțiuni	544.859.562	512.452.357
Fonduri diversificate	738.604.107	650.264.694
Fonduri de obligațiuni	1.647.142	1.631.837
Fonduri mixte	311.885.095	267.480.601
<b>TOTAL</b>	<b>1.596.995.906</b>	<b>1.431.829.489</b>

Sursa: ASF

Grafic 33 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2020)



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 45% 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 (36% din activul net). Astfel, la finalul semestrului I 2020, circa 81% 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 1,6 milioane lei, reprezenta doar 0,11% 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 3% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 29 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2019	% din AT	30.06.2020	% din AT
Acțiuni cotate	1.129.660.308	70,55%	994.811.252	69,32%
Acțiuni necotate	66.908.538	4,18%	69.798.124	4,86%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate		0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	25.542.246	1,60%	21.408.540	1,49%
Obligațiuni corporative necotate	28.295.698	1,77%	21.144.440	1,47%
Obligațiuni municipale cotate	38.572	0,00%	35.759	0,00%
Obligațiuni municipale necotate		0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	19.715.438	1,23%	16.731.442	1,17%
Depozite bancare	89.423.888	5,58%	87.422.003	6,09%
Titluri de stat >1an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	1.711.748	0,11%	727.929	0,05%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	166.806.120	10,42%	145.605.975	10,15%
Instrumente financiare derivate	-23.773	0,00%	131.863	0,01%
Produse structurate	61.154.575	3,82%	51.395.945	3,58%
Dividende și alte drepturi de încasat	14.267	0,00%	10.128.002	0,71%
Alte active	11.950.125	0,75%	15.823.881	1,10%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>1.601.197.752</b>	<b>100%</b>	<b>1.435.165.157</b>	<b>100%</b>

Sursa: ASF

#### 5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare la semestrul I 2020, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de SIF Oltenia (SIF5) și SIF Moldova (SIF2).

Tabel 30 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

Data	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2019	VUAN (lei)	5,2946	2,2397	0,5818	1,9712	4,0311
	Preț de piață	2,7300	1,6100	0,3920	0,844	2,5600
	Discount (%)	48,44%	28,12%	32,62%	57,18%	36,49%
	Activ Net (lei)	2.724.317.526	2.195.271.025	1.258.169.565	1.546.730.323	2.338.715.162
	Nr. acțiuni emise	514.542.363	980.157.563	2.162.443.797	784.645.201	580.165.714
30.06.2020	VUAN (lei)	6,8458	1,88	0,4739	1,8599	3,2294
	Preț de piață	2,2700	1,31	0,3610	0,710	2,2000
	Discount (%)	66,84%	30,32%	23,82%	96,18%	31,88%
	Activ Net (lei)	3.522.448.960	1.851.458.952	1.024.788.945	1.459.374.587	1.873.611.855
	Nr. acțiuni emise	517.460.724	989.479.176	2.162.443.797	784.645.201	580.165.714

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele semestrului 2020, comparativ cu sfârșitul anului 2019, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o scădere de aproximativ 3%, iar societatea de investiție financiară care a avut cea mai mare depreciere a activului net este SIF Oltenia (SIF5), de circa 20%.

Tabel 31 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2020, respectiv 31.12.2019

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2019	% din AT	30.06.2020	% din AT
Acțiuni cotate	7.803.141.304	74,15%	7.791.136.401	76,44%

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2019	% din AT	30.06.2020	% din AT
Acțiuni necotate	863.063.786	8,20%	825.146.009	8,10%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	131.241.194	1,25%	97.640.975	0,96%
Obligațiuni corporative necotate	94.384.135	0,90%	108.318.456	1,06%
Obligațiuni municipale cotate	82.867	0,00%	76.949	0,00%
Conturi curente și numerar	56.238.527	0,53%	105.685.352	1,04%
Depozite bancare	335.746.693	3,19%	222.033.476	2,18%
Titluri de stat >1an	0	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	557.180.041	5,29%	173.458.179	1,70%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	638.225.941	6,06%	799.263.293	7,84%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.699.889	0,03%	11.346.546	0,11%
Alte active	41.734.379	0,40%	58.615.478	0,58%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>10.523.738.755</b>	<b>100%</b>	<b>10.192.721.113</b>	<b>100%</b>

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2020, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 85%).

### 5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 10,14 miliarde lei, la finalul lunii iunie 2020, în scădere cu aproximativ 15% față de luna decembrie 2019. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

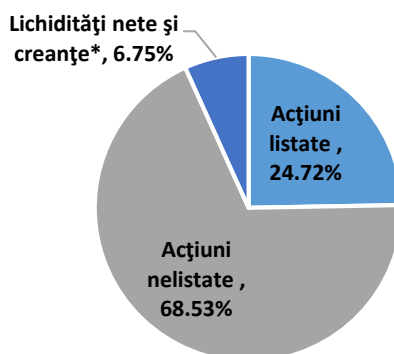
Tabel 32 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2019	30.06.2020
Număr de acțiuni emise	7.613.970.697	7.613.970.697
Activ Net (lei)	11.871.445.440	10.141.371.645
VUAN	1,7339	1,5708
Preț de închidere (lei)	1,2100	1,2400
Discount (%)	30,22%	21,06%

Sursa: Fondul Proprietatea

Cea mai ridicată pondere de active din structura portofoliului FP se regăsește în acțiuni nelistate și anume aproximativ 68% din valoarea activului net.

Grafic 34 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2020 (% 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 (19,04%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (42,73%), urmată de CN Aeroporturi București SA, Engie România și Societatea Națională Nuclearelectrică SA.

Tabel 33 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2020

Denumire societate	% din VAN la 30.06.2020
Hidroelectrică SA	42,73%
OMV Petrom SA	19,04%
CN Aeroporturi București SA	8,06%
Engie România SA	4,36%
Societatea Națională Nuclearelectrică SA	3,96%
<b>TOTAL</b>	<b>78,15%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 34 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2019	% din AT	30.06.2020	% din AT
Acțiuni cotate	3.048.887.242	25,58%	2.349.196.052	22,14%
Acțiuni necotate	8.364.189.592	70,16%	7.099.792.079	66,92%
Conturi curente și numerar	31.883.167	0,27%	431.271.340	4,07%
Depozite bancare	338.381.995	2,84%	139.450.285	1,31%
Titluri de stat >1an	137.303.498	1,15%	-	0,00%
Titluri de stat <1an	-	0,00%	152.042.631	1,43%
Alte active	674.802	0,01%	436.948.703	4,12%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>11.921.320.295</b>	<b>100%</b>	<b>10.608.701.092</b>	<b>100%</b>

Sursa: ASF

La finalul lunii iunie 2020, ponderea investițiilor în acțiuni cotate s-a diminuat față de finalul anului 2019. Se remarcă o creștere a conturilor curente și numerar (4,07%), care la sfârșitul lui 2019 dețineau o pondere de circa 0,27% în activul total.

Tabel 35 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2020

Acționari instituționali români	30,16%
The Bank of New York Mellon***	25,09%
Persoane fizice române	18,53%
Acționari instituționali străini	13,04%
Persoane fizice nerezidente	2,98%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,09%
Acțiuni proprii**	10,11%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Număr total de acționari la data de 30.06.2020 – 7.266

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.

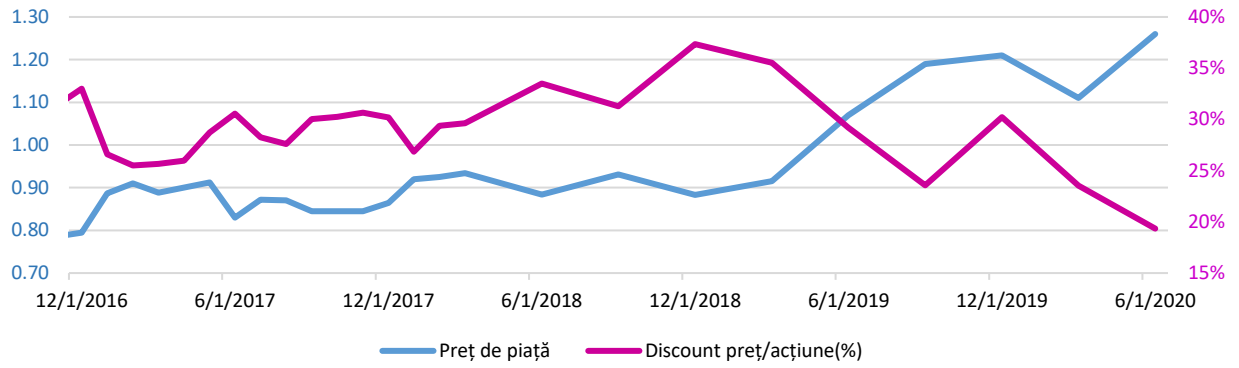
\*\*733.217.115 acțiuni proprii din care 329.404.672 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare și 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare.

\*\*\*Include 549.850 acțiuni, echivalentul celor 10.997 certificate de depozit globale ale Fondului Proprietatea.

La sfârșitul semestrului I 2020, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 410 acționari față de finalul anului 2019 (6.856 acționari).



Grafic 35 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

## Listă tabele

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	9
Tabel 2 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2020-30.06.2020 (conform documentelor aprobate de ASF).....	15
Tabel 3 Oferte publice în perioada 01.01.2020 – 30.06.2020 (conform documentelor aprobate de ASF) .....	16
Tabel 4 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2020 – 30.06.2020 .....	16
Tabel 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2020 .....	17
Tabel 6 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument .....	18
Tabel 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 iunie 2020 pe piața principală (doar acțiuni) .....	20
Tabel 8 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață .....	22
Tabel 9 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2017-S1 2020 .....	23
Tabel 10 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 iunie 2020.....	24
Tabel 11 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare .....	25
Tabel 13 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete .....	26
Tabel 15 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	27
Tabel 16 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB .....	27
Tabel 17 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2020 .....	28
Tabel 18 Numărul de OPC-uri și SAI-uri .....	30
Tabel 19 Depozitarii activelor OPC .....	30
Tabel 20 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	30
Tabel 21 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2020 .....	31
Tabel 22 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	32
Tabel 23 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei) .....	32
Tabel 24 Evoluția numărului de FDI, pe categorii .....	34
Tabel 25 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI .....	34
Tabel 26 Structura activelor nete pe categorii de FDI .....	34
Tabel 27 Evoluția alocării strategice a activelor FDI .....	35
Tabel 28 Evoluția numărului de FÎI, pe categorii .....	36
Tabel 29 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI .....	36
Tabel 30 Structura activelor nete pe categorii de FÎI.....	36
Tabel 31 Evoluția alocării strategice a activelor FÎI.....	37
Tabel 32 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare .....	37
Tabel 33 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2020, respectiv 31.12.2019 .....	37
Tabel 34 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea .....	38
Tabel 35 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2020.....	39
Tabel 36 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea .....	39
Tabel 37 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2020 .....	39

## Listă grafice

Grafic 1 Activele cumpărate de BCE și rata de refinanțare .....	6
Grafic 2 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic .....	7
Grafic 3 Indicele sentimentului economic în UE(2018=100) .....	7
Grafic 4 PIB european comparativ cu sentimentul de încredere în consum .....	8
Grafic 5 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100) .....	8
Grafic 6 Evoluția volatilității bursiere în Europa .....	9
Grafic 7 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania, Polonia și Ungaria .....	10
Grafic 8 Contagiunea în randamente.....	10
Grafic 9 Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR) .....	11
Grafic 10 Indicele BET: fluctuații în jurul nivelului de echilibru .....	12
Grafic 11 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani .....	12
Grafic 12 Evoluția ratei interbancare (România) .....	13
Grafic 13 Efectele incertitudinii pentru Indicele Producției industriale și încrederea în economie .....	13
Grafic 14 Efectul incertitudinii asupra lichidității pieței de capital din România .....	13
Grafic 15 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 30.06.2020 (31.12.2019 = 100%) .....	18
Grafic 16 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada ian. 2018 - iun. 2020 .....	19
Grafic 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB .....	19
Grafic 18 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni) .....	20
Grafic 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB .....	21
Grafic 20 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2017 - iunie 2020 .....	22
Grafic 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT .....	24
Grafic 22 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2020 .....	27
Grafic 23 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF .....	28
Grafic 24 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii .....	29
Grafic 25 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active .....	29
Grafic 26 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor .....	29
Grafic 27 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2020) .....	31
Grafic 28 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC .....	32
Grafic 29 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2020 față de 31.12.2019 .....	32
Grafic 30 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC .....	33
Grafic 31 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori .....	33
Grafic 32 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2020) .....	35
Grafic 33 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2020) .....	36
Grafic 34 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2020 (% din VAN) .....	38
Grafic 35 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea .....	40

## 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

ADS	=	Adidas AG
ALB	=	ALBAPAM SA
BAYN	=	Bayer A.G.
BMW	=	Bayerische Motoren Werke A.G.
BNET	=	Bittnet Systems SA București
BRD	=	BRD - Groupe Societe Generale SA
BUCU	=	Bucur Obor SA București
CBKN	=	Commerzbank A.G.
CTT	=	Continental AG
DAI	=	Daimler A.G.
DBK	=	Deutsche Bank A.G.
DIGI	=	Digi Communications N.V.
EBS	=	Erste Group Bank A.G.
EL	=	Societatea Energetica Electrica SA
FOJE	=	Foraj Sonde SA Videle
FP	=	Fondul Proprietatea
LIH	=	Life is Hard SA
M	=	MedLife SA
NRF	=	Norofert SA
PRSN	=	Prospecțiuni SA București
RKOT	=	RAIKO TRANSILVANIA
SAP	=	SAP SE
SIF1	=	SIF Banat Crișana SA
SIF2	=	SIF Moldova SA
SIF3	=	SIF Transilvania SA
SIF4	=	SIF Muntenia SA
SIF5	=	SIF Oltenia SA
SNG	=	S.N.G.N. Romgaz SA
SNN	=	S.N. Nuclearelectrica S.A
SNP	=	OMV Petrom SA
SPTU	=	Spit Bucovina SA Suceava
TEL	=	C.N.T.E.E. Transelectrica
TGN	=	S.N.T.G.N. Transgaz SA
TLV	=	Banca Transilvania SA
TRP	=	Teraplast SA
URUL	=	URB RULMENTI SA SUCEAVA
VNC	=	Vrancart SA
WINE	=	Purcari Wineries Public Company Limited