

A black and white photograph of a city at night. A tall, modern skyscraper with a spire is the central focus on the left. The city lights are visible in the background, and a body of water is seen in the distance. The sky is dark.

TRIMESTRUL III
2018

Evoluția pieței de capital

AUTORITATEA DE SUPRAVECHERE
FINANCIARĂ ROMÂNIA

Cuprins

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL	3
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	12
2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare	12
2.2. Alte evenimente corporative	12
3. PIAȚA SECUNDARĂ	14
4. INTERMEDIARII.....	22
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	25
5.1. Societăți de administrare a investițiilor	25
5.1.1. Administrarea portofolii individuale	26
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	26
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)	28
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)	30
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	32
5.5. Fondul Proprietatea SA	33
Anexa - Evoluția principalilor indicatori economico-financieri ai BVB și Depozitarului Central.....	36
Listă tabele	37
Listă figuri	38

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

Al treilea trimestru din 2018 s-a încheiat la nivel global pe fondul discuțiilor privind un posibil conflict comercial generat de SUA și a incertitudinilor create de Brexit. Încetinirea exporturilor și a consumului în Uniunea Europeană și mai ales în zona euro, limitarea producției de prelungere a termenelor de furnizare pentru input-urile fabricilor din zona euro, dificultățile de recrutare a personalului și optimismul mai scăzut asupra perspectivelor în afaceri au condus la încetinirea creșterii economice în trimestrul III.

Datele privind evoluția economică din Europa au indicat, în general, o stabilizare a economiei europene în trimestrul III 2018, cu o continuare a atenuării ritmului de creștere. În acest context, Banca Centrală Europeană a anunțat că se așteaptă să încheie actualul program de relaxare cantitativă la finalul anului 2018.

Previziunile economice de toamnă - 2018 ale Comisiei Europene consemnează o atenuare a ritmului de creștere pentru economia românească de la 4,5% la 3,6% în 2018, iar pentru 2019 de la 3,9% la 3,8%, un ritm de creștere superior mediei europene de 2,1% pentru 2018. Totodată, Comisia Europeană prognozează o încetinire a creșterii economice în Europa la 1,9% pentru anul viitor.

Principalele concluzii legate de evoluția economică din UE sunt următoarele: creșterea economică va continua, dar ritmul se va atenua; ocuparea forței de muncă a atins un nivel record, însă unele piețe încep să se confrunte cu problema deficitului de personal; inflația se va majora moderat pe fondul unor presiuni mai puternice din partea cererii; finanțele publice se vor îmbunătăți; riscurile asupra perspectivelor economice s-au intensificat.

Tabelul 1 Evoluția și prognoza PIB în perioada 2016 – 2019

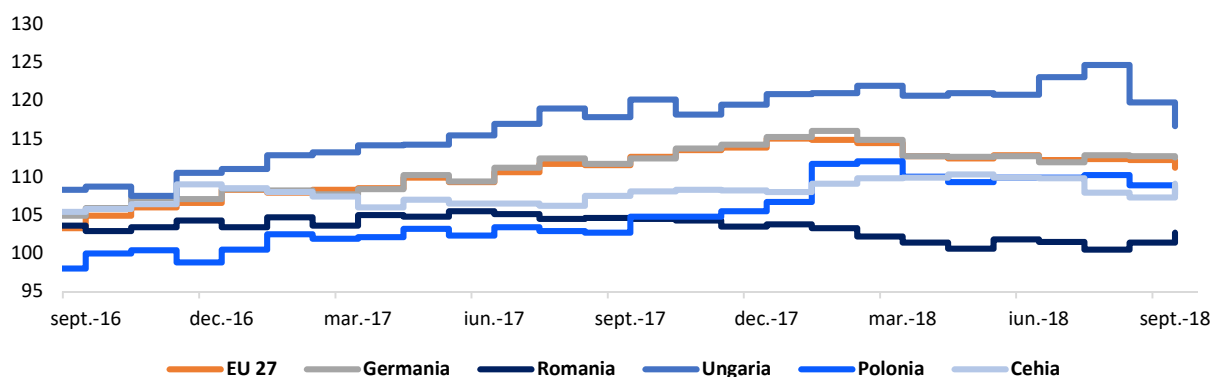
	T4_17	T1_18	T2_18	T3_18	2016	2017	2018 ^f	2019 ^f
UE - 28	2,6	2,3	2,1	1,9	2,0	2,4	2,1	1,9
Zona Euro	2,7	2,4	2,2	1,7	1,9	2,4	2,1	1,9
România	6,6	4,3	4,3	4,1	4,8	7,3	3,6	3,8
Bulgaria	3,5	3,5	3,4	3,0	3,9	3,8	3,5	3,7
Ungaria	5,0	4,8	4,7	5,0	2,3	4,1	4,3	3,4
Polonia	4,6	5,0	5,2	5,7	3,1	4,8	4,8	3,7
Cehia	5,0	4,1	2,4	2,3	2,5	4,3	3,0	2,9
Germania	2,8	2,0	1,9	1,2	2,2	2,2	1,7	1,8
Marea Britanie	1,4	1,1	1,2	1,5	1,8	1,7	1,3	1,2
Franța	2,8	2,1	1,7	1,5	1,2	2,2	1,7	1,6
Spania	3,1	2,8	2,5	2,5	3,2	3,0	2,6	2,2
Italia	1,6	1,3	1,2	0,8	1,1	1,6	1,1	1,2

Sursa: Eurostat (variație procentuală comparativ cu trimestrul similar din anul anterior-date ajustate sezonier); Prognoza de toamnă 2018 a Comisiei Europene

Din punct de vedere a riscurilor, aceiași factori de risc din trimestrul anterior au continuat să provoace îngrijorare la adresa stabilității financiare. Menționăm evoluțiile mai puțin sincronizate ale SUA și Uniunii Europene în probleme de interes global (ex.: acorduri internaționale, diplomație, poziția față de unele evoluții din zone de conflict militar etc), cât și ca urmare a amplificării manifestărilor protecționiste, dar și consecințele neîncheierii la timp a negocierilor privind Brexit.

Cu toate că indicele sentimentului economic (calculat de Eurostat) a cunoscut o tendință de revenire ușoară în cel de-al doilea trimestru pentru majoritatea țărilor europene, inclusiv pentru România, în cel de-al treilea trimestru acesta a rămas staționar.

Figura 1 Indicele sentimentului economic în UE



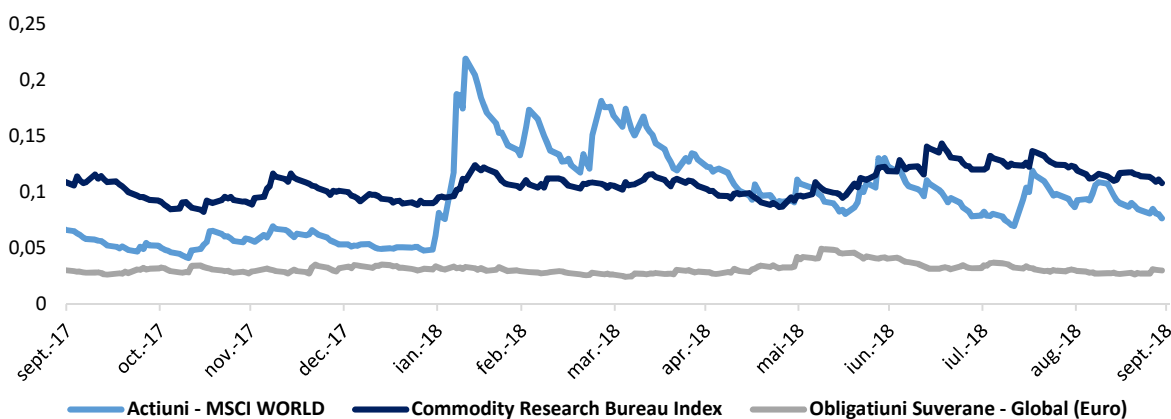
Sursa: Eurostat

Trimestrul al treilea a consemnat o creștere a turbulențelor pe piețele financiare internaționale, concomitent cu o revenire a tendințelor de creștere pentru majoritatea indicilor bursieri.

Finalul celui de-al treilea trimestru marchează o creștere a volatilității pentru piețele de acțiuni și pentru cele de mărfuri pe fondul incertitudinilor politice determinate de negocierile privind noi tratate comerciale și de continuare a tensiunilor generate în trimestrul al doilea de diferențele comerciale dintre SUA și China.

Graficul de mai jos indică evoluția în timp a volatilității condiționate (utilizând modele dinamice din familia GARCH) pentru cele mai importante trei clase de active ce se regăsesc în portofoliile investitorilor. Se observă creșterea semnificativă și aproape simultană a volatilității pentru piețele de acțiuni și de mărfuri la începutul lunii februarie și în luna iunie, în vreme ce piețele de obligațiuni au rămas într-un regim de volatilitate comparabil cu cel aferent anului 2017, cu excepția lunii iunie, unde remarcăm o creștere continuată cu o perioadă de atenuare.

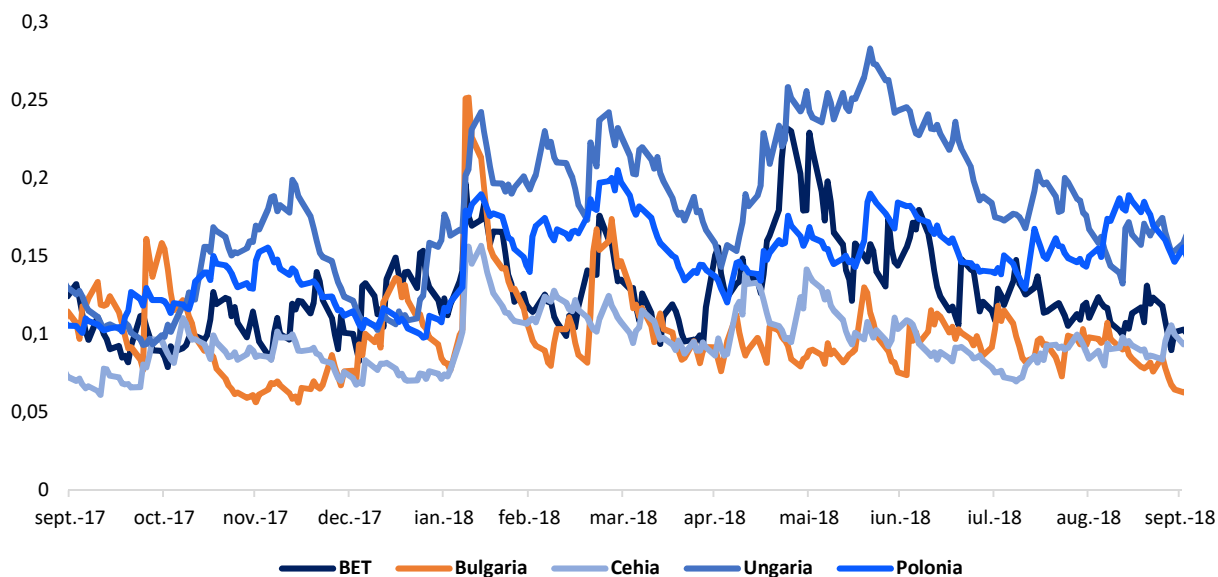
Figura 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

În cea mai simplă formă, volatilitatea reprezintă gradul în care prețul unei investiții fluctuează într-o anumită perioadă de timp, fiind adesea asociată cu riscul, astfel că o volatilitate mai ridicată este caracterizată de o incertitudine mai mare.

Figura 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune



Sursa: Bloomberg, calcule ASF modele din familia GARCH

Volatilitatea pieței de capital din România a cunoscut o tendință descrescătoare similară piețelor de capital învecinate, cu excepția Poloniei.

Tabelul 2 Randamentele burselor de acțiuni la 30 septembrie 2018

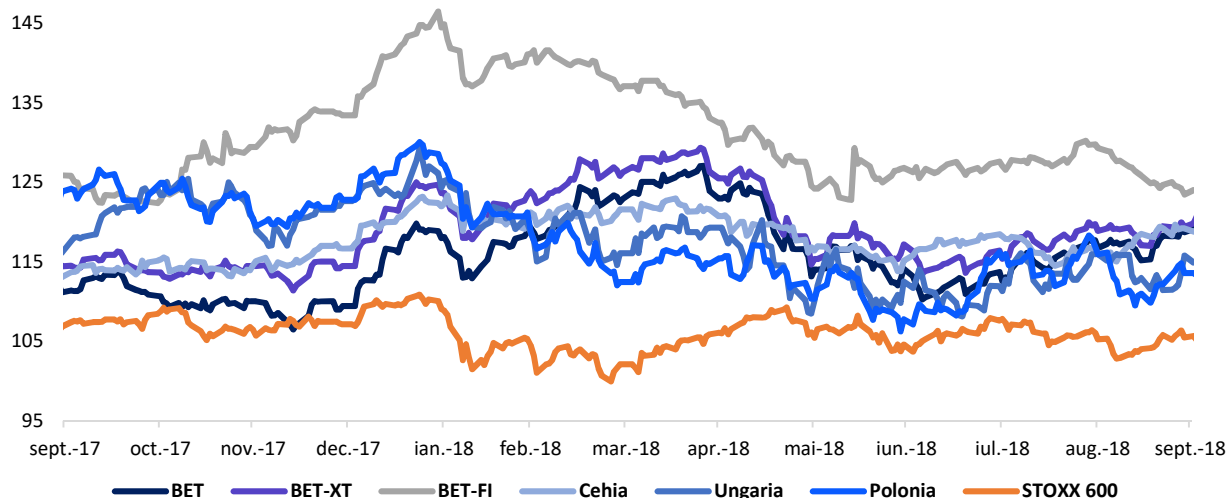
Indici internaționali	1 lună	3 luni	Indici BVB	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-1.61%	1.24%	BET	0.47%	5.28%
FR (CAC 40)	0.15%	4.13%	BET-BK	-1.43%	-0.13%
DE (DAX)	-2.24%	0.57%	BET-FI	-4.79%	-2.54%
IT (FTSE MIB)	0.44%	-3.36%	BET-NG	2.45%	4.65%
GR (ASE)	-6.21%	-7.53%	BET-TR	0.46%	7.14%
IE (ISEQ)	-3.84%	-6.20%	BET-XT	-0.47%	2.95%
ES (IBEX)	-2.26%	-2.08%	BET-XT-TR	-0.25%	4.84%
UK (FTSE 100)	-1.40%	-1.38%	BETPlus	0.32%	4.39%
US (DJIA)	1.51%	9.26%	ROTX	0.59%	5.68%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

La 30 septembrie 2018, principalii indici de acțiuni ai bursei locale consemnau creșteri semnificative ale randamentelor față de al doilea trimestru, cu excepția BET-BK și BET-FI.

Prin comparație, indicii EUROSTOXX și DAX au consemnat creșteri modeste în orizontul de timp analizat, în vreme ce indicii piețelor de acțiuni din regiune au avut evoluții mixte, inferioare celor consemnate de indicii Bursei de Valori București.

Figura 4 Evoluția indicilor bursieri (1 ianuarie 2017 = 100)

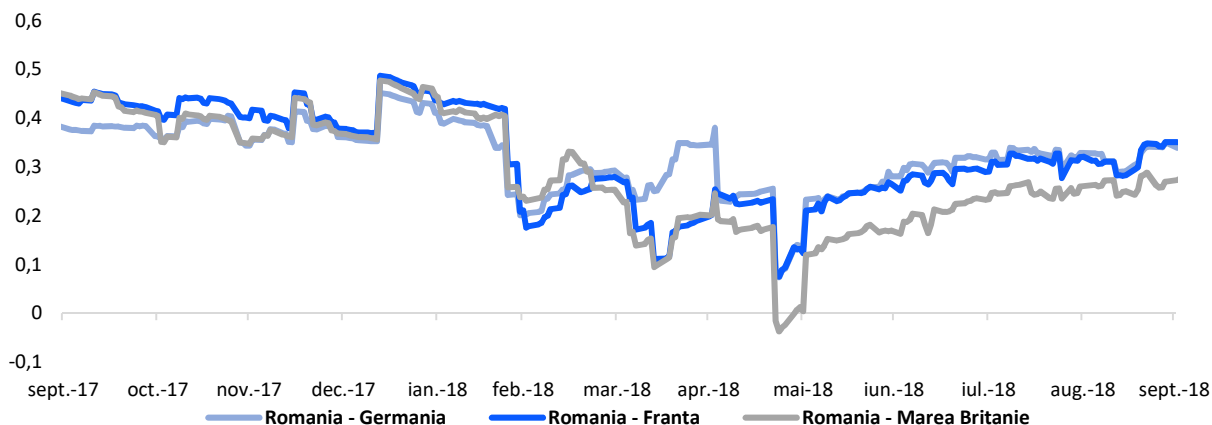


Sursa: Bloomberg

Graficul de mai sus ilustrează performanța superioară a indicilor Bursei de Valori București comparativ cu regiunea pe parcursul trimestrului III 2018.

Deși în trimestrul II piața de capital din România nu era corelată cu principalele piețe de capital dezvoltate (Germania, Franța și Marea Britanie), gradul de corelație a crescut în trimestrul III, ceea ce indică un grad mai ridicat de contagiune între piețe.

Figura 5 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Franța, Germania și Marea Britanie

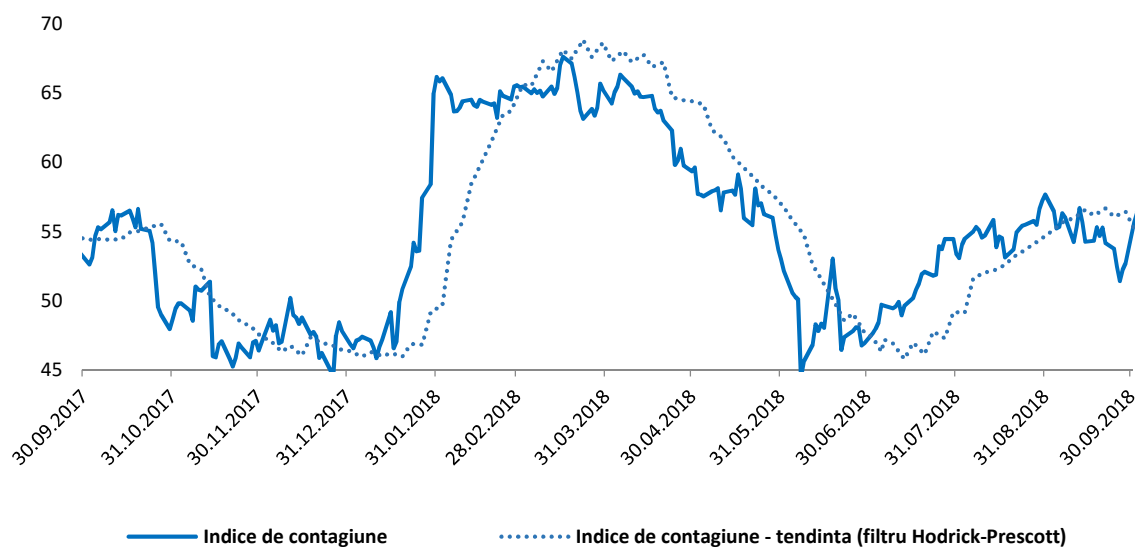


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Corelațiile dintre piețele de capital din România și piețele dezvoltate de capital au devenit mai puțin volatile în trimestrul III ca urmare a unei perioade mai calme pentru piețele financiare internaționale.

Conform Fondului Monetar Internațional, contagiunea este definită ca impactul modificărilor în prețul activelor dintr-o regiune (piață bursieră) asupra prețurilor din alta regiune (piață). În trimestrul al III-lea, ca urmare a îngrijorărilor legate în principal de divergențele comerciale dintre SUA și China, contagiunea a crescut pentru piețele de capital europene, în ciuda eterogenității surselor și factorilor de risc. Indicele de contagiune este calculat pe baza randamentelor burselor europene.

Figura 6 Contagiunea în randamente

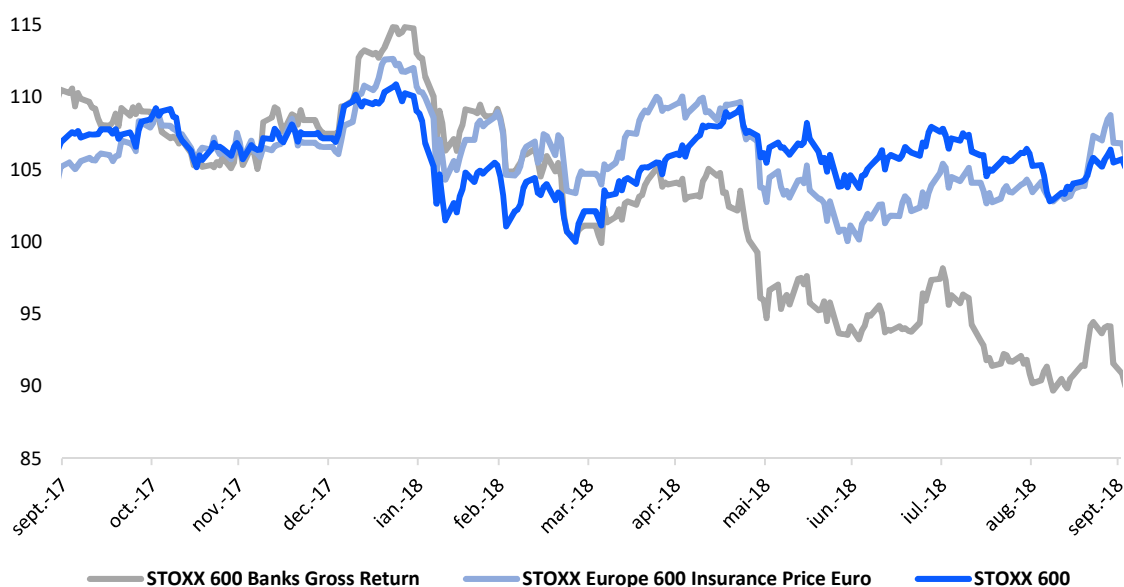


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

O analiză la nivel sectorial a evoluției burselor europene și din SUA indică faptul că în general companiile din sectorul de asigurări și cel bancar au fost corelate cu tendințele piețelor în ansamblu, dar permite și identificarea unor particularități.

Astfel, pe parcursul trimestrului I, indicele sectorului de asigurări și cel al sectorului bancar au consemnat performanțe divergente, iar indicele general al bursei europene STOXX 600 a înregistrat o tendință de scădere, situând-se la sfârșitul trimestrului III sub valoarea de la începutul anului, ceea ce indică o percepție mai puțin favorabilă a investitorilor față de piață în ansamblu.

Figura 7 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)

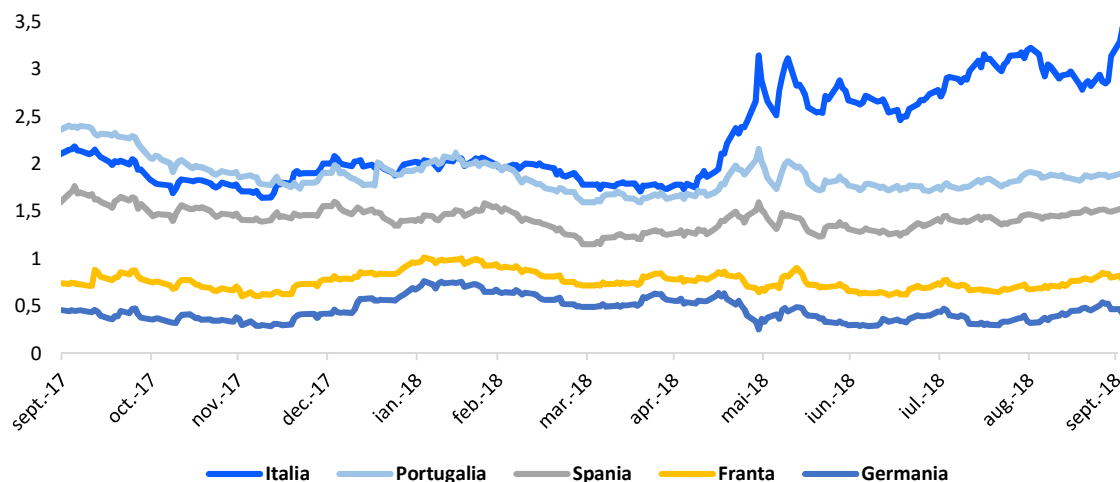


Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Cu excepția Germaniei, pe parcursul trimestrului III a crescut prima de risc pentru instrumentele cu venit fix, atât la nivel internațional (ex. gradual în SUA, incipient în Europa), cât și local. Intensificarea incertitudinilor politice și găsirea unei soluții comune au condus la creșterea riscului de credit suveran pentru Italia.

În trimestrul I 2018 s-a remarcat la nivel european o accelerare a ciclului financiar manifestată și de creșterea randamentelor pe piețele financiare, atât pentru piețele de obligațiuni corporative, cât și pentru cele de obligațiuni guvernamentale. Tendința a continuat și în trimestrul al III-lea și se va manifesta și pe viitor ca urmare a impulsului politicii monetare americane de creștere a ratei dobânzii.

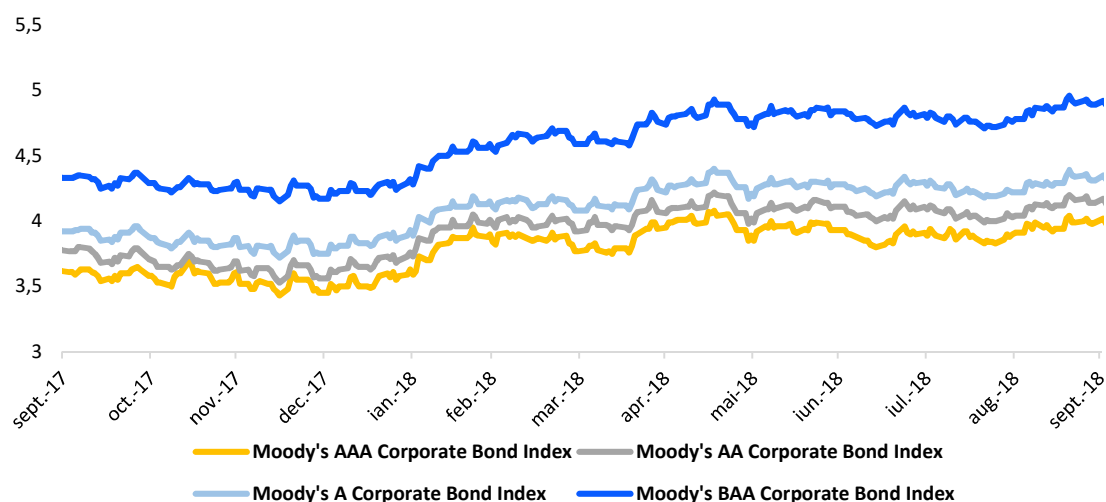
Figura 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Bloomberg, calcule ASF

În cazul pieței obligațiunilor corporative, tendința de creștere din primele două trimestre a continuat și în trimestrul al III-lea cu volatilități asemănătoare.

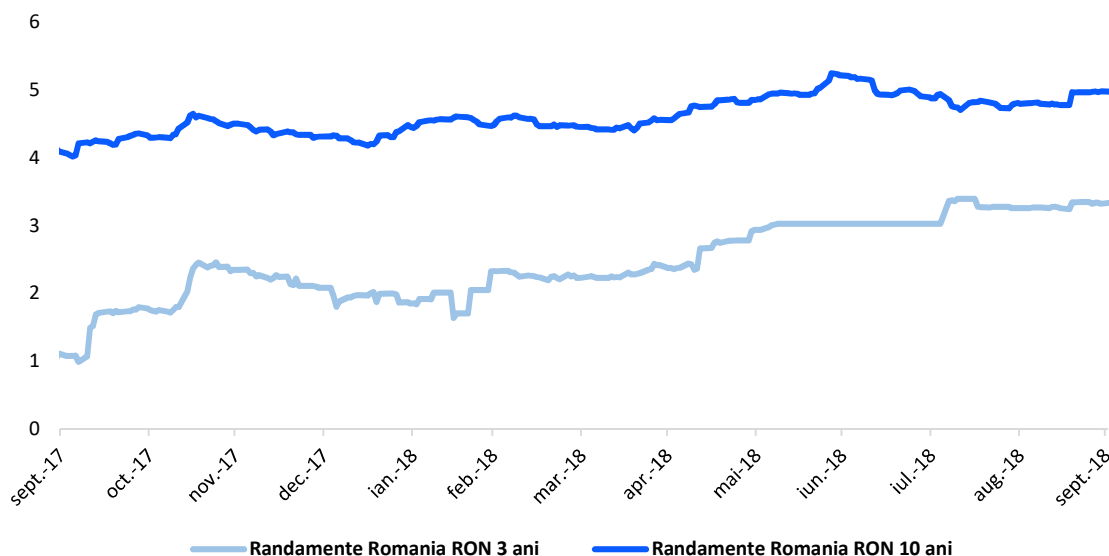
Figura 9 Evoluția randamentelor obligațiunilor corporative



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Pe piețele de instrumente cu venit fix din România, creșterile randamentelor pe parcursul primelor șase luni din 2018 au fost probabil influențate în principal de ajustarea în sens ascendent a estimărilor privind evoluția inflației, mișcările cursului de schimb EUR/RON și de evoluția deficitelor gemene, deficitul de cont curent al balanței de plăți și deficitul bugetului general consolidat.

Figura 10 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei



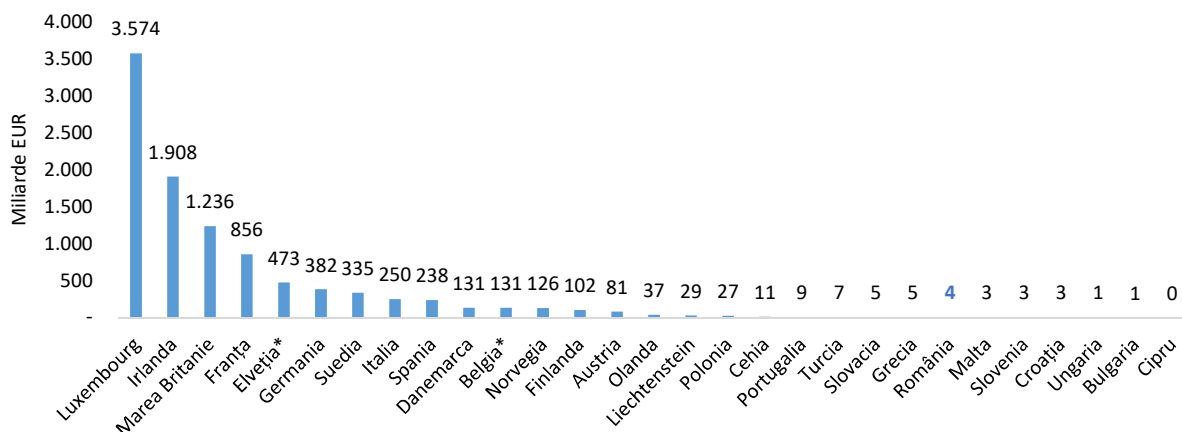
Sursa: Bloomberg, calcule ASF

Și în cazul industriei europene de fonduri de investiții s-au constatat, în general, evoluții pozitive în trimestrul III 2018, materializate prin creșteri ale activelor nete cumulate atât ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), cât și ale fondurilor de investiții alternative (FIA). De asemenea, trimestrul III 2018 s-a caracterizat și printr-o creștere a vânzărilor nete ale fondurilor europene de investiții alternative față de valoarea înregistrată în trimestrul II 2018. Cu toate acestea, în trimestrul III 2018 a scăzut valoarea vânzărilor nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare comparativ cu trimestrul anterior.

Conform statisticilor publicate de EFAMA, în trimestrul III 2018, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 2,85 miliarde EUR, iar dintre cele 28 de state 15 au înregistrat intrări nete în organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM). Cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în Irlanda, urmată de state ca Elveția și Luxemburg. În ceea ce privește industria de fonduri de investiții alternative, valoarea cumulată a vânzărilor nete a fost de aproximativ 37,46 miliarde EUR, iar în cazul a 16 dintre cele 28 de state s-au constatat intrări nete, cele mai mari valori fiind înregistrate în Germania, Irlanda și Luxemburg.

La finalul trimestrului III 2018, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 61.568 de fonduri de investiții, dintre care 32.987 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 28.581 de fonduri de investiții alternative (FIA). În funcție de numărul de OPCVM-uri, Luxemburg rămâne țara ce supraveghează cele mai multe astfel de fonduri (10.233), iar cele mai numeroase FIA se concentrează în Franța (7.742).

Figura 11 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 30 septembrie 2018



Sursa: EFAMA
*date estimate

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 9.968 miliarde EUR la finalul lunii septembrie 2018, în creștere cu aproximativ 2,4% față de finalul anului 2017.

Tabelul 3 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	30.09.2018			31.12.2017		
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	Modificare Trim. III 2018 față de Trim. IV 2017 (%)
Austria	969	80.744	0,81%	983	82.228	-1.80%
Cehia	167	11.081	0,11%	158	10.746	3.12%
Franta	3.145	856.200	8,59%	3.163	873.868	-2.02%
Germania	2.132	382.174	3,83%	1.933	371.779	2.80%
Ungaria	28	1.418	0,01%	28	1.579	-10.20%
Polonia	321	26.511	0,27%	320	25.847	2.57%
România	78	4.351	0,04%	74	4.874	-10.73%
Total țări analizate	6.840	1.362.479	13,67%	6.659	1.370.921	-0.62%
Total OPCVM	32.987	9.968.052	100,00%	32.026	9.730.792	2.44%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul III 2018, vânzările nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 2,85 miliarde EUR. Fondurile de acțiuni și cele diversificate au fost categoriile de fonduri ce au înregistrat intrări nete, contribuind pozitiv la rezultatele cumulate la nivelul industriei europene de OPCVM-uri.

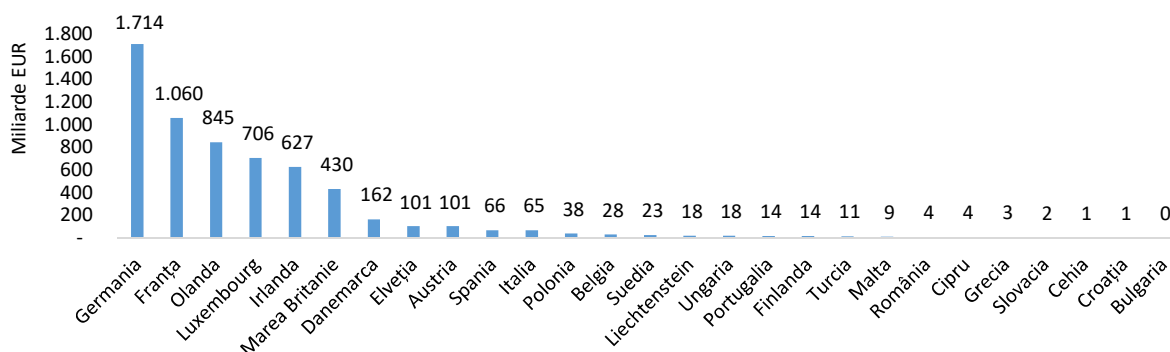
Tabelul 4 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul III 2018

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Alte fonduri	Total
Austria	34	(571)	341	(2)	(85)	(283)
Cehia	54	(115)	68	90	14	111
Franta	2.000	300	(200)	(6.800)	-	(4.700)
Germania	1.711	(1.147)	2.090	(63)	(531)	2.060
Ungaria	5	(25)	13	-	(28)	(36)
Polonia	(26)	(56)	(17)	(114)	(63)	(276)
România	-	(107)	12	5	(90)	(180)
Total țări analizate	3.778	(1.721)	2.307	(6.884)	(783)	(3.304)
Total OPCVM	20.367	(5.677)	10.885	(13.466)	(9.257)	2.853

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului III 2018 la o valoare de 6.064 miliarde EUR, în creștere cu 2,89% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2017. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (1.714 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (9 milioane EUR).

Figura 12 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 septembrie 2018



Sursa: EFAMA

Tabelul 5 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	30.09.2018			31.12.2017		
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	Modificare AN Trim. III 2018 față de Trim. IV 2017 (%)
Austria	1.052	101.158	1,7%	1.040	100.654	0,50%
Cehia	4	1.120	0,0%	4	928	20,69%
Franța	7.742	1.059.567	17,5%	7.697	1.055.247	0,41%
Germania	4349	1.714.228	28,3%	4.297	1.666.413	2,87%
Ungaria	549	18.018	0,3%	552	18.189	-0,94%
Polonia	744	37.845	0,6%	567	40.939	-7,56%
România	30	4.320	0,07%	22	4.289	0,72%
Total țări analizate	14.470	2.936.256	48,4%	14.179	2.886.659	1,72%
Total FIA	28.581	6.064.393	100,0%	28.353	5.894.144	2,89%

Sursa: EFAMA

La nivel european, vânzările nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 37,46 miliarde EUR în trimestrul III 2018. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în cazul fondurilor din categoria altele (circa 29,6 miliarde EUR), în timp ce fondurile de obligațiuni au înregistrat cele mai mari valori ale ieșirilor nete cumulate (3,85 miliarde EUR).

Tabelul 6 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul III 2018 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Fonduri imobiliare	Alte fonduri	Total
Austria	175	25	168	0	160	-147	381
Cehia	0	0	0	0	76	0	76
Franța	-100	-1.300	-1.000	-900	0	-300	(3.600)
Germania	533	183	6.389	0.2	4.393	9.428	20.926
Ungaria	4	-190	-68	65	359	-44	126
Polonia	-65	-78	-14	32	-2	-363	(490)
România	-1	0	0.2	0	0	1	0.5
Total țări analizate	546	(1.360)	5.475	(803)	4.986	8.575	17.419
Total FIA	-3.144	-3.851	9.565	-917	6.211	29.598	37.462

Sursa: EFAMA

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

În vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor emise de societatea Purcari Wineries Public Company Limited Cipru, în baza delegării acordate ASF de autoritatea similară din Cipru a fost aprobat în primul semestru prospectul de ofertă publică secundară inițială de vânzare, ofertanții fiind trei acționari, iar valoarea acestei oferte fiind de 186.200.000 lei. Pentru SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA, în vederea emiterii de produse structurate, a fost aprobat prospectul de bază.

În conformitate cu prevederile legale armonizate cu Directivele europene, în calitate de stat gazdă, ASF primește de la autoritățile similare din spațiul UE, prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul în limba română a prospectelor. Conform normelor legale, în aceste cazuri ASF nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului. În acest context, în perioada ianuarie – septembrie 2018, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 20 astfel de prospecte și a 45 de suplimente la prospectele deja aprobate.

Tabelul 7 Oferte publice primare de vânzare în perioada 01.01.2018 – 30.09.2018 (cf. prospecte aprobate ASF)

Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
NATURA QUATTOR ENERGIA HOLDINGS	9.506.626	5.291.877
CHIMCOMPLEX SA ONESTI	46.009.886	58.816.485
FIMARO SA CLUJ NAPOCA	303.717	495.059
TRANSCOM SA BUCURESTI	7.297.185	729.718
PATRIA BANK SA BUCURESTI	470.439.609	47.043.961
CASA ALBA – INDEPENDENTA SA SIBIU	680.000	1.700.000
PRODLACTA SA BRASOV	1.469.953	1.629.446
IOR SA BUCURESTI	25.010.652	2.501.065
FORAJ SONDE SA CRAIOVA	2.841.239	284.124
RETEZAT SA SIBIU	1.060.848	2.652.120
PATRIA BANK SA BUCURESTI	373.673.653	37.367.365

Sursa: ASF

2.2. Alte evenimente corporative

Pe parcursul primelor 9 luni ale anului 2018, au fost autorizate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 15 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare este de 1.324.824.795 lei;
- două documente de ofertă publică de preluare obligatorie a căror valoare a fost de 11.270.397 lei;
- trei anunțuri privind declanșarea procedurii de retragere în baza dispozițiilor art. 42 din Legea 24/2017;
- două prospecte întocmite în vederea admiterii la tranzacționare a unor emisiuni de obligațiuni;
- un prospect de ofertă secundară de vânzare de acțiuni, ofertă încheiată fără succes;
- șapte retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul alternativ administrat de BVB având în vedere declanșarea procedurii falimentului, respectiv finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 42 din Legea 24/2017 sau a Regulamentului ASF nr. 2/2017

Tabelul 8 Oferte publice în perioada 01.01.2018– 30.09.2018 (cf documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
CEMACON SA CLUJ NAPOCA	6.392.236	3.515.730
RETRASIB SA SIBIU	26.198.199	7.754.667
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare
COMNORD SA București	2.521.583	2.773.741
AGRANA ROMANIA SA București	1.958.946	340.857
BERMAS SA SUCEAVA	1.293.183	1.422.501
ZENTIVA SA	48.216.352	168.757.232
BOROMIR PROD SA	4.557.159	1.686.149
PRIMCOM SA BUCURESTI	168.900	4.898.100
FONDUL PROPRIETATEA SA	1.200.000.000 (652.821.500 sub forma de acțiuni si 547.178.500 acțiuni sub forma de GDR, respectiv 10.943.570 GDR)	1.122.000.000
INAR SA	2.513	11.475
CEMACON SA CLUJ NAPOCA	0	0
SIF MOLDOVA SA BACAU	11.000.000	19.998.000
TRANSILVANIA COM SA MEDIAS	0	0
COMNORD SA BUCURESTI	90.423	167.282
MOBILA SA RADAUTI	126.291	265.211
AUTO CENTER SA BUCURESTI	6.740	4.246
FORAJ SONDE SA VIDELE	250.000	2.500.000

Sursa: ASF

Tabelul 9 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2018 – 30.09.2018

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	19
Diminuarea capitalului social	10
Titluri de stat	4
Produse structurate	97
Divizare	1
Fuziune	2
Unități de fond	1
Obligațiuni	4
Societăți nou admise la tranzacționare	2
Total	140

Sursa: ASF

3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1 Piețe spot administrate de BVB

La 30 septembrie 2018, majoritatea indicilor generali ai bursei românești au avut evoluții pozitive comparativ cu sfârșitul anului 2017. Cea mai mare creștere a fost de 17,57% aferentă indicelui BET-TR, care surprinde nu numai evoluția prețurilor companiilor componente, ci și dividendele oferite de acestea. Indicii BET-XT-TR și ROTX au consemnat creșteri de 12,21%, respectiv 9,17%. Cea mai mare scădere se remarcă în cazul indicelui BET-FI, indice care reflectă evoluția societăților financiare și a altor instituții asimilabile acestora (7,43%), fiind urmată de scăderea indicelui BET-BK cu 2,78%.

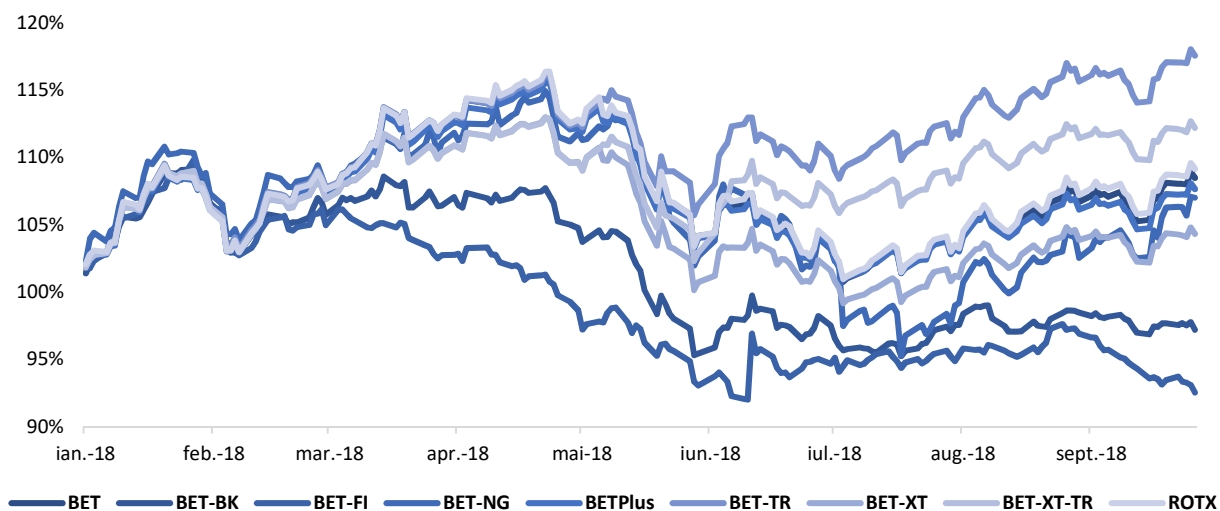
Tabelul 10 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.09.2018

Indice	Valoare la data de 31.12.2017	Valoare la data de 30.09.2018	Modificare (%) 30.09.2018 față de 31.12.2017
BET	7.753,74	8.412,72	8,50%
BET-BK	1.651,29	1.605,39	-2,78%
BET-FI	39.643,35	36.696,26	-7,43%
BET-NG	651,63	697,44	7,03%
BET-TR	10.422,60	12.254,15	17,57%
BET-XT	736,60	768,60	4,34%
BET-XT-TR	1.007,81	1.130,91	12,21%
BETPlus	1.165,49	1.254,97	7,68%
ROTX	15.957,21	17.420,57	9,17%

Sursa: BVB, calcule ASF

Numărul companiilor care pot fi incluse în componența indicilor BET și BET-TR a fost extins de la 15 la 20 companii. Indicii BET și BET-TR surprind evoluțiile acțiunilor a 15 companii: Banca Transilvania, BRD – Groupe Societe Generale, Bursa de Valori București, CONPET, DIGI Communications, Electrica, Fondul Proprietatea, MedLife, OMV Petrom, Nuclearelectrica, Romgaz, Transgaz, Transelectrica, Purcari și Sphera Franchise Group.

Figura 13 Evoluția indicilor BVB în perioada 31 dec. 2017 – 30 sept. 2018 (31 dec. 2017 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

În urma realizării unei oferte publice inițiale (IPO) pentru 9,8 milioane de acțiuni (49% din total) în valoare de 186 milioane lei, compania Purcari Wineries (WINE) a început tranzacționarea pe piața principală a BVB pe data de 15 februarie 2018. Pe piața AeRo a BVB, a început tranzacționarea Elvila SA (ELV) în data de 1 februarie 2018 în urma unei listări tehnice. Listarea tehnică se referă la procesul de listare la bursă fără a fi necesară o ofertă anterior listării. Banca Transilvania a efectuat prima emisiune de obligațiuni în valoare de 285 milioane euro în luna iulie 2018.

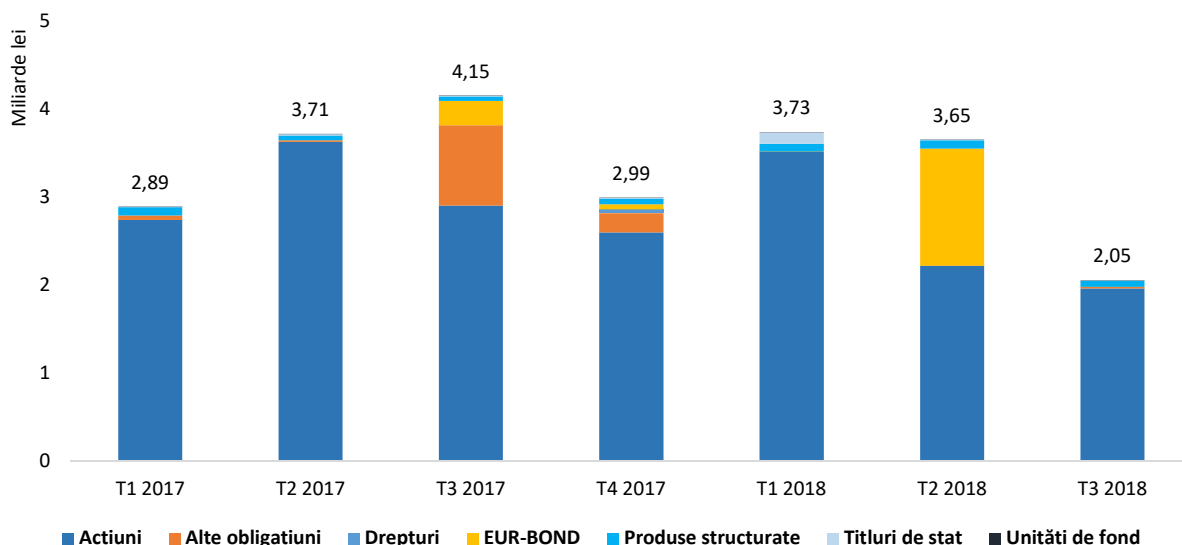
Tabelul 11 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primele 9 luni ale anului 2018, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	30.09.2017			30.09.2018			Variații %	
	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare
Acțiuni, inclusiv drepturi	668.854	9.383.946.827	86,24%	425.660	7.796.256.055	81,68%	-36,36%	-16,92%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND	765	1.259.904.318	11,58%	1.480	1.357.172.474	14,22%	93,46%	7,72%
Produse structurate	120.705	199.781.526	1,84%	55.075	252.762.684	2,65%	-54,37%	26,52%
Titluri de stat	465	27.295.228	0,25%	250	131.559.708	1,38%	-46,24%	381,99%
Unități de fond	5.096	10.521.577	0,10%	1.866	7.280.900	0,08%	-63,38%	-30,80%
Total	795.885	10.881.449.477	100,00%	484.331	9.545.031.820	100,00%	-39,15%	-12,28%

Sursa: BVB

Valoarea totală tranzacționată pe piața principală și pe piața ATS a atins nivelul de 9,55 miliarde lei în primele 9 luni ale anului 2018, în scădere cu aproximativ 12% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017. Acțiunile rămân în continuare clasa dominantă de active tranzacționate la BVB, astfel că 81,68% din valoarea tranzacționată în primele trei trimestre ale anului 2018 este reprezentată de operațiunile cu acțiuni. Totodată, valoarea tranzacțiilor cu alte obligațiuni (inclusiv EUR-BOND) a avut o creștere semnificativă datorită intensificării tranzacționării cu obligațiuni denominate în euro. Reamintim că în luna septembrie a anului 2017, Banca Internațională de Investiții (IIB) a emis, în premieră pentru bursa românească, obligațiuni corporative denominate în euro în cuantum de 60 milioane euro.

Figura 14 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața principală BVB în perioada ian. 2017 – sept. 2018



Sursa: BVB

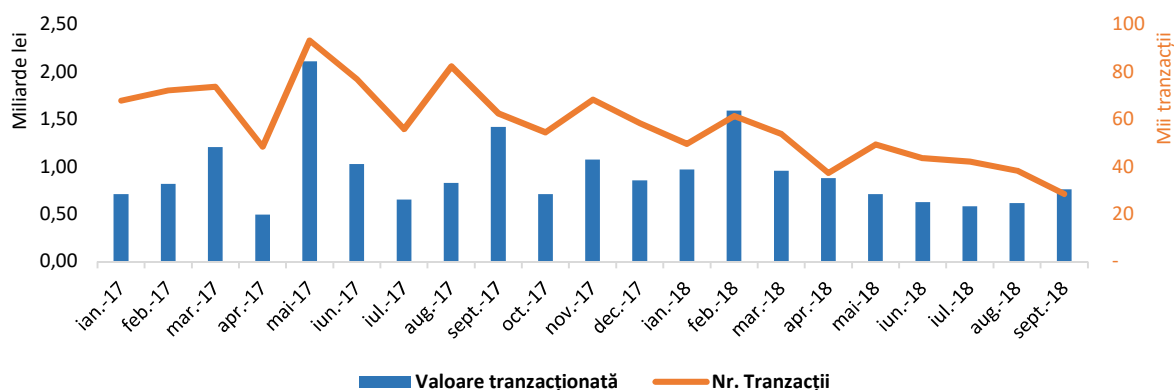
Valoarea totală tranzacționată pe piața principală a BVB a fost de 2,05 miliarde lei în al treilea trimestru al anului 2018, aproximativ 98% din valoarea totală a tranzacțiilor derulate la BVB. Se remarcă faptul că cel de-al treilea trimestru al anului 2018 a înregistrat cea mai mică valoare tranzacționată pe piața principală comparativ cu celelalte trimestre aferente perioadei 2017 - 2018.

3.1.1.1 Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital s-a diminuat în primele nouă luni ale anului 2018 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017 cu aproximativ 17%, iar numărul tranzacțiilor s-a diminuat cu circa 36%.

Cea mai ridicată valoare tranzacționată în primele trei trimestre ale anului 2018 se observă în luna februarie, volumul tranzacționat fiind susținut de oferta publică de cumpărare a acțiunilor emise de Fondul Proprietatea SA în valoare de aproximativ 640 milioane lei.

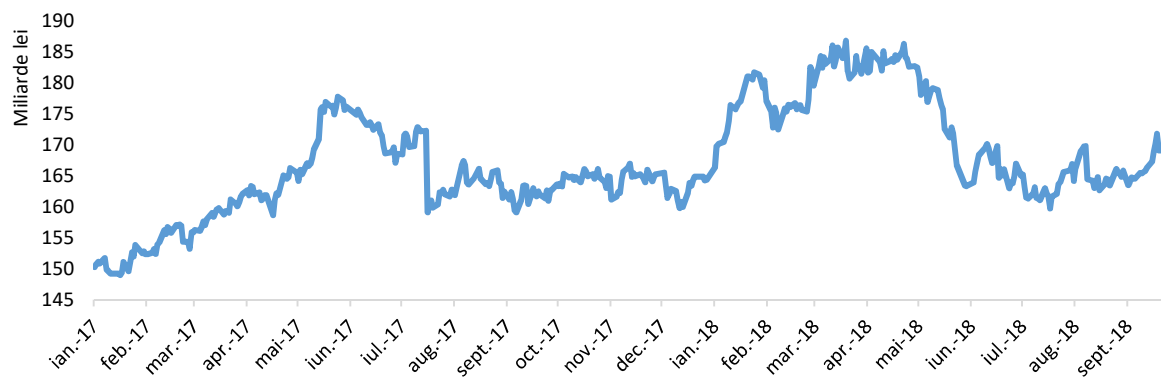
Figura 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La 30 septembrie 2018, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 168,40 miliarde lei, în creștere cu 2,45% față de finele anului 2017. Se remarcă faptul că în prima parte a anului 2018, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat un nivel mai ridicat comparativ cu lunile următoare, când este evidențiată cea mai scăzută capitalizare din anul 2018 (19 iulie 2018).

Figura 16 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 30 septembrie 2018, pe primul loc în clasamentul celor mai lichide companii ale căror acțiuni au fost tranzacționate la BVB pe piața principală se situează Banca Transilvania (TLV) care deține o pondere de circa 25% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat BRD - Groupe Société Générale (BRD), Romgaz (SNG), Fondul Proprietatea (FP) și OMV Petrom (SNP). De asemenea, în cadrul acestui clasament se remarcă și patru din cele cinci societăți de investiții financiare. Se observă faptul că sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere. Purcari Wineries (WINE), listată la BVB în februarie 2018, se află de asemenea în clasamentul celor mai lichide 20 de companii, cu o pondere de 0,37% din totalul valorii tranzacționate.

Tabelul 12 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în primele nouă luni ale anului 2018 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	1.429.081.154	24,47%	58.004	14,61%
BRD	905.709.669	15,51%	25.858	6,51%
SNG	760.139.800	13,02%	33.697	8,48%
FP	715.026.495	12,24%	9.812	2,47%
SNP	586.645.122	10,04%	27.871	7,02%
EL	308.392.239	5,28%	15.515	3,91%
TGN	254.033.630	4,35%	22.080	5,56%
SNN	116.925.490	2,00%	17.691	4,45%
SIF5	97.320.896	1,67%	12.949	3,26%
TEL	83.394.807	1,43%	12.155	3,06%
SFG	77.234.896	1,32%	3.201	0,81%
DIGI	71.228.884	1,22%	5.247	1,32%
SIF2	55.602.503	0,95%	10.835	2,73%
COTE	41.358.905	0,71%	9.571	2,41%
SIF3	40.478.306	0,69%	15.198	3,83%
M	30.154.927	0,52%	2.861	0,72%
ALR	27.804.383	0,48%	9.797	2,47%
SIF1	25.590.935	0,44%	8.214	2,07%
BVB	22.504.980	0,39%	5.501	1,39%
WINE	21.744.039	0,37%	2.766	0,70%
TOTAL cumulat	5.670.372.061	97,09%	308.823	77,76%
TOTAL tranzacționat	5.840.408.421	100,00%	397.141	100,00%

Sursa: BVB

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2018, s-au derulat 491 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND și titluri de stat) în valoare de 1,48 miliarde lei, în creștere semnificativă față de aceeași perioadă a anului 2017. Astfel, valoarea medie tranzacționată în primele 9 luni ale anului 2018 (3,02 milioane lei) a fost cu mult mai ridicată comparativ cu cea din aceeași perioadă a anului precedent (1,91 milioane lei).

În primul semestru, Municipiul București a emis obligațiuni municipale în cuantum de 555 milioane lei, având o maturitate de 10 ani și rata dobânzii de 5,6%/an. În mai 2018, Globalworth, o companie de investiții imobiliare, a anunțat cea de-a doua admitere la bursa românească a obligațiunilor corporative emise în valoare de 550 milioane euro. În luna iunie, Banca Transilvania a încheiat un plasament privat de obligațiuni denominate în euro, cu o valoare nominală de 285 milioane euro, iar în luna iulie a început tranzacționarea.

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

Luna	Valoare	Număr tranzacții
ian.-17	892.590	68
feb.-17	2.431.030	77
mar.-17	50.872.632	73
Total trim. I 2017	54.196.252	218
apr.-17	13.374.909	79
mai.-17	9.721.421	46
iun.-17	7.187.282	49
Total trim. II 2017	30.283.611	174
iul.-17	611.493.564	95
aug.-17	8.715.301	85
sep.-17	578.633.367	99
Total trim. III 2017	1.198.842.233	279
oct.-17	2.471.870	71
nov.-17	219.381.359	66
dec.-17	63.827.245	76
Total trim. IV 2017	285.680.473	213
Total 2017	1.569.002.569	884
ian.-18	1.978.313	48
feb.-18	1.093.412	43
mar.-18	123.252.486	48
Total trim. I 2018	126.324.211	139
apr.-18	756.970	57
mai.-18	2.085.176	67
iun.-18	1.331.552.479	36
Total trim. II 2018	1.334.394.626	160
iul.-18	15.962.486	41
aug.-18	3.924.254	105
sep.-18	1.952.058	46
Total trim. III 2018	21.838.798	192

Sursa: BVB

În primele nouă luni ale anului 2018, valoarea totală a tranzacțiilor cu produse structurate s-a situat la nivelul de aproximativ 252,76 milioane lei, mai mare față de valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior. 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 202 milioane lei, reprezentând 80% din totalul tranzacțiilor. Ponderi importante în valoarea totală tranzacționată cu produse structurate o au și produsele având ca activ suport acțiunile (13,30%) și metalele (4,64%).

Tabelul 14 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB la 30 septembrie 2018, în funcție de activul suport

Tip instrument	Produse structurate	% total tranzacționat
Activ suport:	Valoare (lei)	
Indice	201.646.686	79,78%
DAX	85.152.063	33,69%
DJIA	115.769.924	45,80%
Euro Stoxx 50	26.801	0,01%
ROTX	497	0,00%
S&P 500	697.401	0,28%
Acțiuni	33.618.145	13,30%
Românești	17.477.277	6,91%
Străine	16.140.868	6,39%
Petrol	5.332.624	2,11%
Metale	11.729.893	4,64%

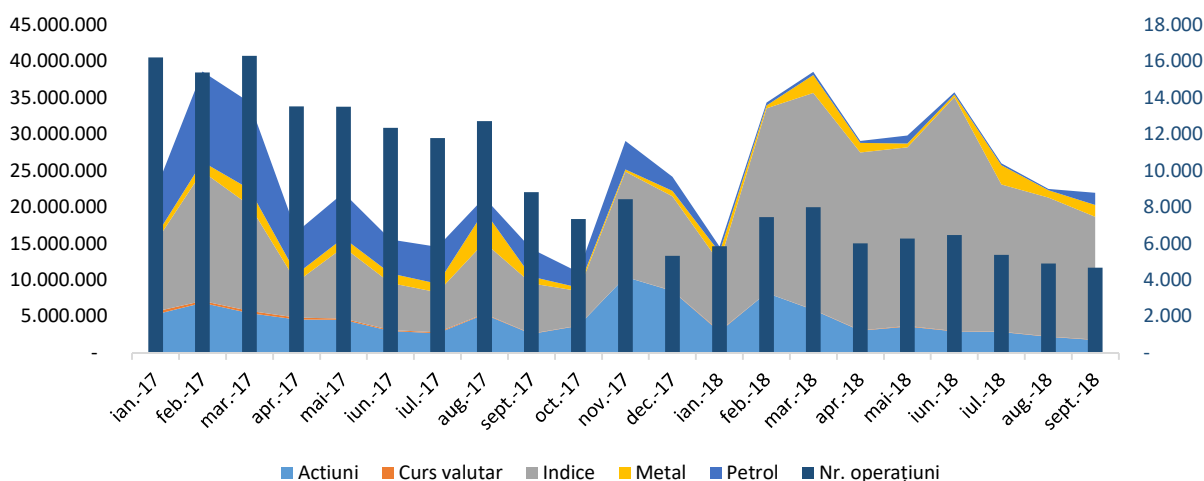
Aur	10.819.393	4,28%
Argint	910.500	0,36%
Curs valutar	435.336	0,17%
EUR/USD	435.336	0,17%
Total	252.762.684	100,00%

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor 9 luni ale anului 2018, dintre tranzacțiile cu produse structurate având ca activ suport un indice bursier, cele mai multe au avut ca suport indicele DJIA (45,80% din totalul tranzacționat cu produse structurate) și DAX (33,69% din totalul tranzacționat cu produse structurate).

În perioada ianuarie 2017 – septembrie 2018, cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu produse structurate a fost înregistrată în luna februarie 2017 (aproximativ 38,65 milioane lei), în timp ce la polul opus se află luna octombrie 2017 cu cea mai redusă valoare (aproximativ 11,10 milioane lei). În ceea ce privește numărul tranzacțiilor, se observă că acestea sunt mai reduse în primele nouă luni ale anului 2018 comparativ cu anul 2017. Se remarcă faptul că indicii și acțiunile rămân în continuare tipul de activ suport preferat de investitori.

Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2017 – septembrie 2018, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

3.1.1.2 Secțiunea ATS

Segmentarea pieței AeRO a avut loc în februarie 2016, prin introducerea a două categorii: Premium și Standard. Categoria Premium cuprinde un număr de 17 de companii: Argus Constanța (UARG), Ascendia SA (ASC), Bittnet Systems (BNET), Braiconf Brăila (BRCR), Bucur Obor București (BUCU), Bucur București (BUCV), Comnord București (COSC), Compania Hotelieră Intercontinental România (RCHI), Electroprecizia Săcele (ELZY), Elvila București (ELV), Imotrust Arad (ARCV), International Caviar Corporation Calan (AMAL), Iproeb Bistrița (IPRU), Life is Hard Cluj-Napoca (LIH), Mecanica Rotes SA Targoviste (METY), Prodvinenco Cluj (VAC) și Transilvania Leasing și Credit IFN Brașov (TSLA), iar categoria Standard cuprinde restul companiilor. Din luna octombrie 2017 acțiunile emitenților din sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX au fost transferate în piața AeRo administrată de BVB ca urmare a încetării activității SIBIU STOCK EXCHANGE SA.

La finalul lunii septembrie 2018 existau 313 instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS: 298 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI.

Tabelul 15 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală

Piața principală	Nr. instrumente la 30.09.2017	Nr. instrumente la 31.12.2017	Nr. instrumente la 30.09.2018
XRS1	282	302	298
XRSI	15	15	15
Total	297	317	313

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor nouă luni ale anului 2018, au fost derulate 24.414 tranzacții pe piața ATS în valoare totală de circa 115 milioane lei, în scădere comparativ cu valoarea înregistrată în aceeași perioadă a anului anterior. În al treilea trimestru al anului 2018, instrumentele preferate de către investitori pe secțiunea ATS au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 95% din valoarea totală tranzacționată.

Tabelul 16 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS 2017 - 2018

Tip de instrument/ Perioadă	Acțiuni, inclusiv drepturi		Alte obligațiuni		Unități de fond	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
T1 2017	35.575.337	15.518	520.155	181	15.664	112
T2 2017	58.326.803	12.572	1.757.393	159	7.595	85
T3 2017	29.919.263	12.457	1.599.902	219	15.266	130
T4 2017	41.823.344	10.278	2.876.453	359	14.293	96
T1 2018	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
T2 2018	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
T3 2018	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41

Sursa: ASF

Al treilea trimestru al anului 2018 s-a remarcat prin derularea a 6.549 de tranzacții cu acțiuni pe piața ATS în valoare de peste 33 milioane lei, mai mare comparativ cu trimestrul anterior.

În topul emitenților după valoarea tranzacționată se remarcă pe primul loc Deutsche Bank (DBK) cu o pondere de 13,41% din valoarea totală tranzacționată pe piața AeRo, iar pe locul doi și trei se află Brainconf SA Brăila și Comnord SA București (COSC) cu o valoare tranzacționată ce reprezintă 10,92%, respectiv 9,03% din valoarea totală tranzacționată pe piața ATS, doar acțiuni.

Din totalul celor 222 de companii care au efectuat tranzacții pe secțiunea ATS, în primele nouă luni ale anului 2018, 20 dintre ele au înregistrat tranzacții având un total cumulat de 80,52% din totalul tranzacționat.

Tabelul 17 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe piața AeRO (doar acțiuni), în primele nouă luni ale anului 2018

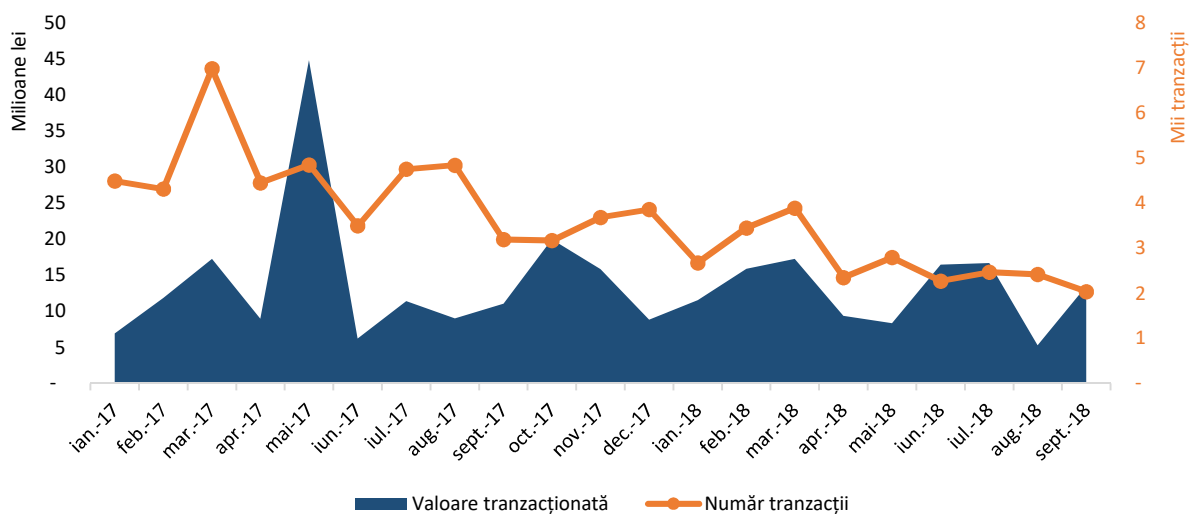
Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
DBK	DEUTSCHE BANK AG	14.535.743	13,41%	3.268	14,17%
BRCR	BRAICONF SA BRAILA	11.839.978	10,92%	182	0,79%
COSC	COMNORD SA BUCURESTI	9.787.080	9,03%	535	2,32%
MTCR	MAT SA CRAIOVA	7.127.649	6,57%	6	0,03%
BNET	BITTNET SYSTEMS SA BUCURESTI	6.174.657	5,70%	2.929	12,70%
MOBT	MOBILA SA RADAUTI	5.237.669	4,83%	112	0,49%
PRIB	PRIMCOM SA BUCURESTI	5.117.918	4,72%	256	1,11%
SCDM	UNIREA SHOPPING CENTER SA Bucuresti	4.673.683	4,31%	1.216	5,27%
AUTQ	AUTONOVA SA SATU MARE	2.804.016	2,59%	28	0,12%

Simbol	Denumire societate	Valoare tranzacționată (lei)	% din Valoarea totală	Nr. tranzacții	% Nr. total tranzacții
PACY	PALACE SA SINAIA	2.682.942	2,47%	1	0,00%
EOAN	E.ON AG.	2.615.845	2,41%	279	1,21%
CHOB	CHIMCOMPLEX BORZESTI SA ONESTI	2.158.553	1,99%	36	0,16%
BMW	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.144.215	1,98%	135	0,59%
DAI	DAIMLER A.G.	2.068.794	1,91%	291	1,26%
MACO	MACOFIL SA TG. JIU	1.829.731	1,69%	712	3,09%
PRSN	PROSPECTIUNI SA BUCURESTI	1.759.128	1,62%	1.528	6,63%
REFE	REMARUL 16 FEBRUARIE SA CLUJ NAPOCA	1.320.714	1,22%	360	1,56%
BAYN	BAYER AG.	1.279.117	1,18%	459	1,99%
ALV	ALLIANZ SE	1.136.331	1,05%	30	0,13%
DTE	DEUTSCHE TELEKOM AG.	995.210	0,92%	256	1,11%
TOTAL cumulat		87,288,973	80,52%	12,619	54,72%
TOTAL tranzacționat		108,408,059	100,00%	23,059	100,00%

Sursa: ASF

În perioada ianuarie 2017 - septembrie 2018 cel mai ridicat volum înregistrat lunar în cadrul ATS a fost în luna mai 2017, atunci când s-au derulat 4.855 tranzacții însumând 45 milioane lei. În primele nouă luni ale anului 2018, s-au derulat tranzacții care însumează o valoare mai mică față de aceeași perioadă a anului 2017.

Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS



Sursa: ASF

4. INTERMEDIARI

La finele lunii septembrie 2018 pe piața reglementată din cadrul BVB își desfășurau activitatea un număr total de 29 de intermediari, dintre care 19 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabelul 18 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB– piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	19
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
TOTAL	29

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul sistemului alternativ de tranzacționare, Aero, au activat la finalul lunii septembrie 2018 un număr total de 22 de intermediari, din care 18 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

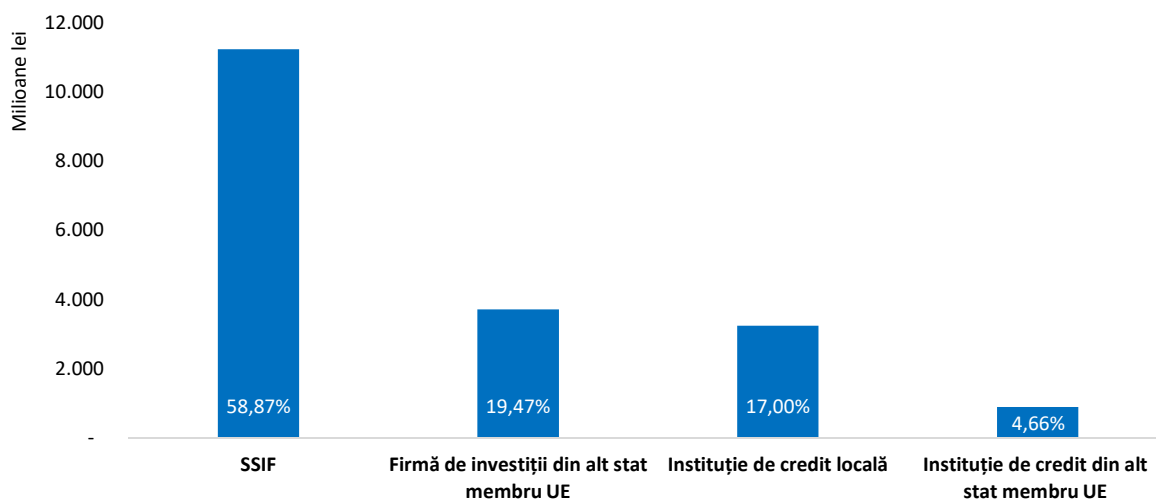
Tabelul 19 Categoriile de intermediari pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	Aero - BVB
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	18
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
TOTAL	22

Sursa: BVB, calcule ASF

Cei mai activi intermediari pe piețele la vedere (reglementată și ATS) au fost, în trimestrul III al anului 2018, Societățile de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), valoarea tranzacționată de acestea fiind de aproximativ 11,24 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 76% din valoarea totală a tranzacțiilor. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de circa 19%.

Figura 19 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii septembrie 2018, BT CAPITAL PARTNERS s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate la vedere, cu o valoare intermediată de 3.974.045.549 lei și o cotă de piață de 20,82%. WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES. a.s. PRAGA ocupă următoarea poziție, acesta deținând o pondere în totalul valorii intermediare de 16,10%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 87% din valoarea totală intermediată în trimestrul III 2018. Dintre acestea, 5 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 2 sunt instituții de credit locale, 2 sunt firme de investiții autorizate într-un alt stat membru UE și una este Instituție de credit din alte state membre UE.

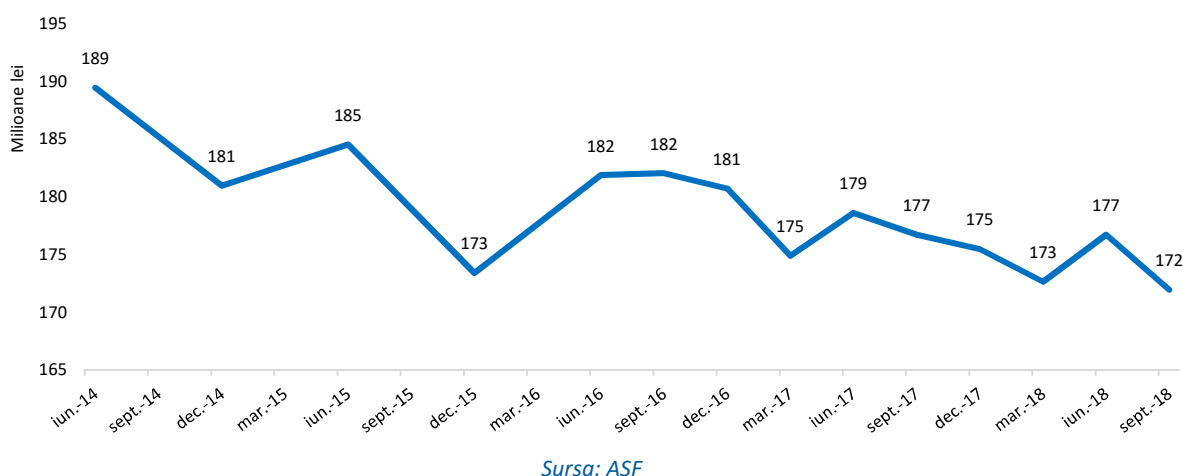
Tabelul 20 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2018

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	BT CAPITAL PARTNERS	3.974.045.549	20,82%
2	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES. a.s. PRAGA	3.071.861.436	16,10%
3	SWISS CAPITAL S.A.	2.961.169.357	15,52%
4	BANCA COMERCIALA ROMANA	2.120.661.813	11,11%
5	IEBA TRUST	1.186.761.957	6,22%
6	TRADEVILLE	784.777.850	4,11%
7	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	722.173.470	3,78%
8	CONCORDE SECURITIES LTD	644.196.730	3,38%
9	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	563.285.801	2,95%
10	RAIFFEISEN BANK	528.444.119	2,77%
Total top 10		16.557.378.081	86.75%
Total valoare intermediată la 30 septembrie 2018		19.085.718.812	100%

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor s-a diminuat față de luna septembrie 2018, atingând nivelul de 172 milioane lei, în scădere cu aproximativ 3%.

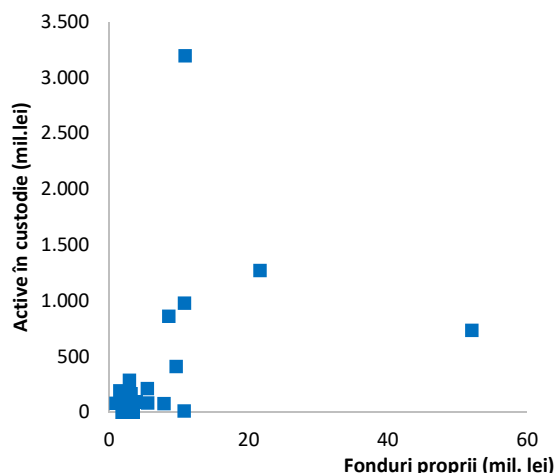
Figura 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF



La sfârșitul lunii septembrie 2018, SSIF aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de aproximativ 8,95 miliarde de lei (aproximativ 1,93 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

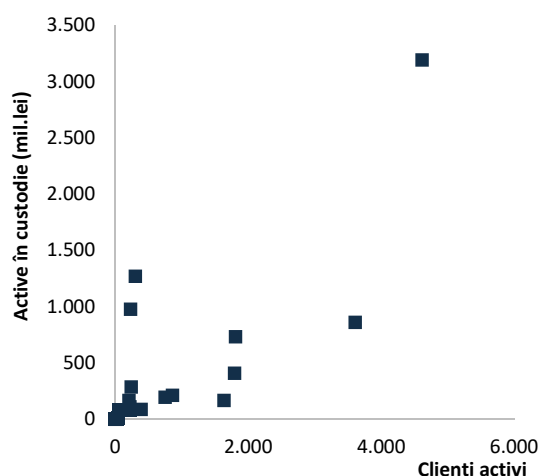
Numărul cumulat al conturilor de clienți activi ai SSIF la finalul lunii septembrie 2018 a fost de 17.129 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Figura 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

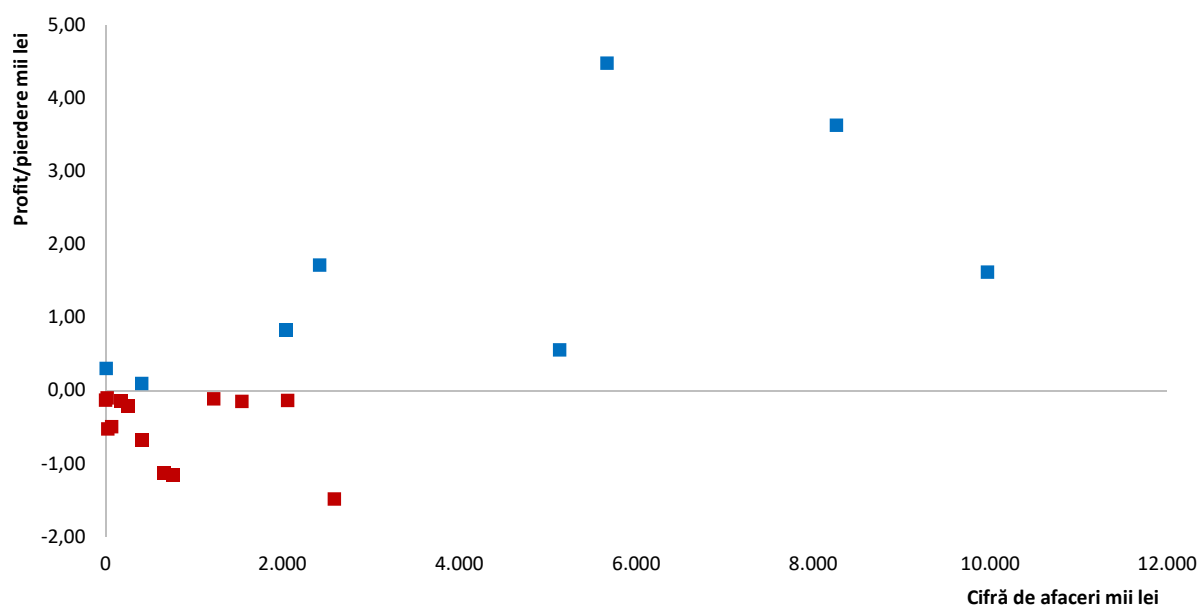
Figura 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Un număr de 8 SSIF-uri, dintr-un total de 22, au obținut profit¹ în trimestrul III 2018, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 13,2 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 14 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 6,93 milioane lei.

Figura 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

¹ Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii septembrie 2018, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 septembrie 2018 sunt următoarele:

Tabelul 21 Numărul de OPC și SAI

Categorie entitate	30.12.2017	30.09.2018
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	70	79
Fonduri închise de investiții	25	24
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	6	5

Sursa: ASF

Tabelul 22 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.09.2018 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	25.842.390.113
Banca Comercială Română SA	7.394.226.637
RAIFFEISEN BANK SA	7.334.864.932
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	213.752.609
BANCPPOST SA	190.351.736
TOTAL ACTIVE	40.975.586.027

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 cumulat al activelor administrate de SAI. Conform datelor din tabelul de mai jos, primele cinci SAI după volumul activelor sunt toate societăți afiliate sistemului bancar, iar activele administrate de acestea, la data de 30 septembrie 2018, însumau 20.057.138.628 lei, respectiv 93,22% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

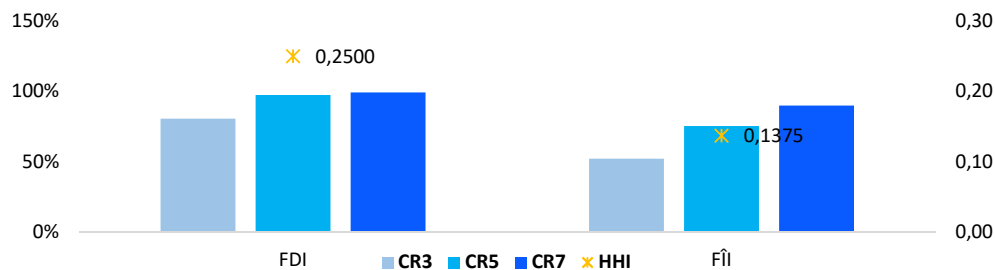
Tabelul 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ Total (lei) 30.12.2017	% din total active	Activ Total (lei) 30.09.2018	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	7.592.998.684	31,84%	6.592.742.908	30,64%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	6.629.186.969	27,80%	6.198.698.618	28,81%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	4.068.202.347	17,06%	3.831.782.481	17,81%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	3.149.747.940	13,21%	2.854.094.848	13,26%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	668.289.010	2,80%	579.819.773	2,69%
Total active gestionate de cele 5 SAI	22.108.424.951	92,70%	20.057.138.628	93,22%
Total active celelalte SAI-uri	1.740.096.730	7,30%	1.459.260.293	6,78%
Total active administrate de SAI-urile locale²	23.848.521.681	100,00%	21.516.398.921	100,00%

Sursa: ASF

Gradul de concentrare pe piața serviciilor de depozitare a activelor fondurilor de investiții este ridicat, iar în cazul administratorilor fondurilor închise de investiții, gradul de concentrare este mediu. Pentru piața fondurilor deschise de investiții, analizată din perspectiva activelor administrate de SAI-uri, indicele Herfindahl-Hirschman are valoarea de 0,2500, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration rate”).

Figura 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2018)



Sursa: ASF

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

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

5.1.1. Administrarea portofolii individuale

La finalul lunii septembrie 2018, un număr de 235 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI, valoarea totală a activelor fiind de 190.309.560 lei.

Tabelul 24 Numărul conturilor individuale de investiții și active administrate de SAI la 30 septembrie 2018

SAI	30.12.2017		30.09.2018	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	229	149.899.761	235	190.309.560

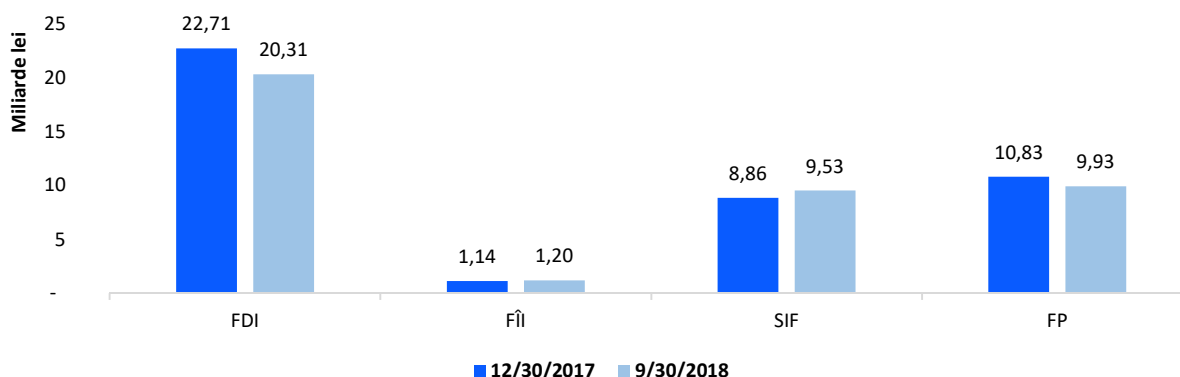
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România este de 40,98 miliarde lei la data de 30 septembrie 2018, în scădere cu circa 5,9% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2017.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că la finalul trimestrului III al anului 2018, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au redus cu aproximativ 10,5% față de finele lunii decembrie 2017. În cazul fondurilor închise de investiții se constată o creștere a activelor totale față de sfârșitul anului precedent, de aproximativ 5%. Societățile de investiții financiare înregistrează o creștere cu aproximativ 668 milioane lei, adică 7,5%, în timp ce în cazul Fondului Proprietatea s-a constatat o scădere a activului total de peste 8%.

Figura 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

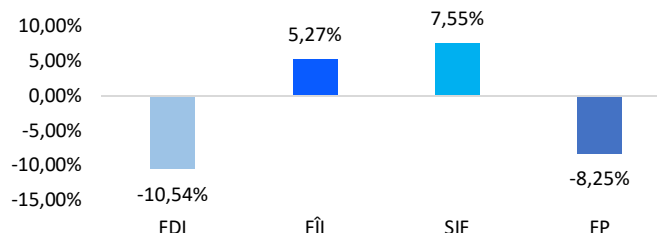
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 9,93 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2018. Diminuarea activului Fondului Proprietatea a avut loc și ca urmare a desfășurării programelor de răscumpărare și anulare de acțiuni, ce au condus și la diminuarea capitalului social al Fondului.

Tabelul 25 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorie fond	Active totale 30.12.2017	Active totale 30.09.2018
Fd. deschise	22.707	20.314
Fd. închise	1.142	1.202
SIF-uri	8.857	9.525
FP	10.827	9.934
TOTAL OPC	43.533	40.976

Sursa: ASF

Figura 26 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2018 față de 30.12.2017



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI dețineau la finalul lunii septembrie 2018 o pondere de aproximativ 50% în totalul activelor OPC locale comparativ cu finele lui 2017, când activele FDI reprezentau circa 52,16%.

Tabelul 26 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)

Active totale - 30.09.2018	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	823	917	8.050	9.534	19.324
Obligațiuni	6.578	64	156	0	6.798
Titluri de stat	7.520	0	36	147	7.703
Depozite și disponibil	4.885	96	359	237	5.577
Titluri OPCVM/AOPC	1.071	99	854	0	2.024
Altele	-563	27	69	16	-451

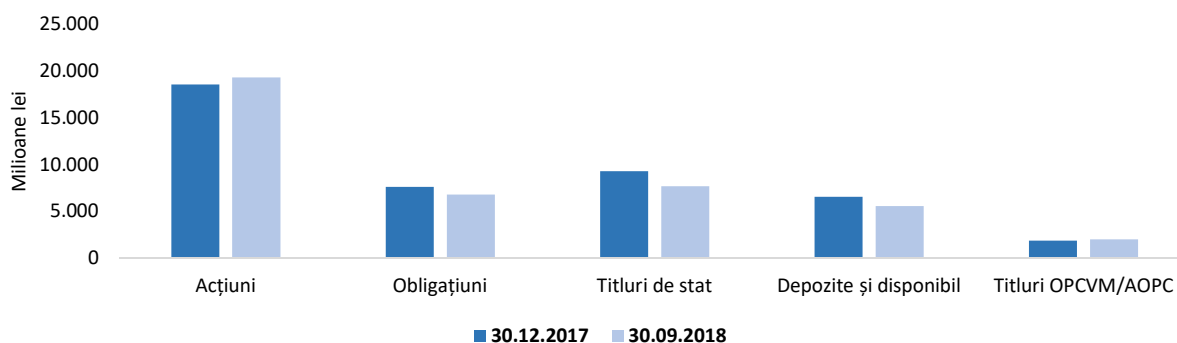
Sursa: ASF

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 instrumentele cu venit fix/instrumente ale pieței monetare a căror valoare totală este de circa 20 miliarde lei, consemnând o pondere de peste 49% din activul cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 19,32 miliarde lei, reprezentând aproximativ 47% din activul total al OPC.

La 30 septembrie 2018 față de finalul anului 2017 se constată o creștere de 4,10% a investițiilor efectuate de OPC în acțiuni, respectiv o apreciere cu 7,20% a plasamentelor în titluri OPCVM/AOPC, concomitent cu o diminuare a plasamentelor în obligațiuni (-10,68%), titluri de stat (-17,25%) și în depozite și conturi curente (-15,20%).

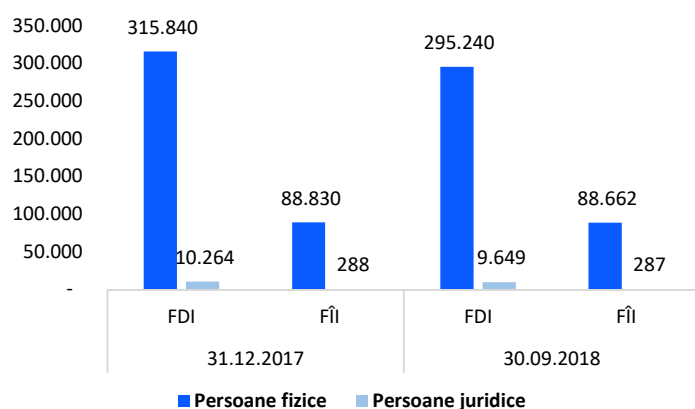
Figura 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



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.

Figura 28 Structura plasamentelor în FDI și FÎI 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 nu poate fi extrem de exactă, deoarece 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. În primele 9 luni ale anului 2018, numărul investitorilor în FÎI se situa la 88.949 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.662 persoane) sunt investitori persoane fizice.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii septembrie 2018, își desfășurau activitatea 79 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (19), fonduri de obligațiuni (25), fonduri diversificate (21), fonduri monetare (1) și fonduri mixte (13: combinație acțiuni-obligațiuni). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea preferinței investitorilor și în trimestrul III al anului 2018 pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/ sau instrumente ale pieței monetare.

Tabelul 27 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI funcție de politica investițională*	30.12.2017	30.09.2018
Fonduri de acțiuni	18	19
Fonduri diversificate	15	21
Fonduri de obligațiuni	24	25
Fonduri monetare	1	1
Fonduri mixte	12	13
TOTAL	70	79
* conform noii clasificări		

Sursa: ASF

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 polul opus se situează fondurile monetare care, ca urmare a politicii de plasament foarte restrictivă și prudentă, se bucură de mai puțină popularitate.

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.

Tabelul 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

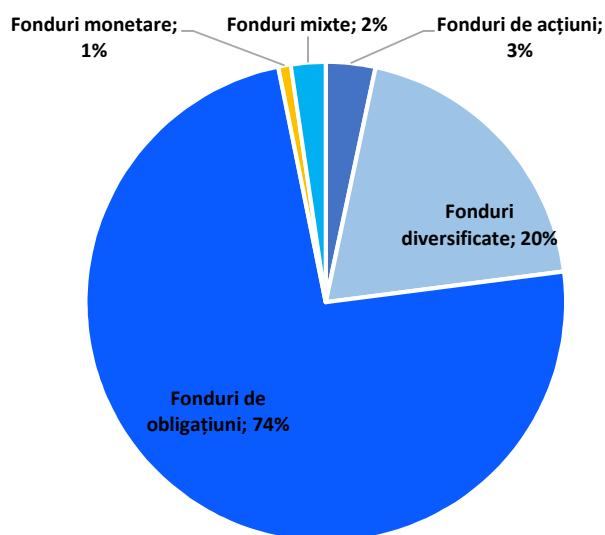
Categorii de fonduri	31.12.2017			30.09.2018		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	11.090	190	11.280	12.461	197	12.658
Fonduri diversificate	43.522	1,929	45.451	41.413	1.877	43.290
Fonduri de obligațiuni	216.074	7.746	223.820	195.799	7.170	202.969
Fonduri monetare	449	123	572	593	124	717
Fonduri mixte	44.705	276	44.981	44.974	281	45.255
TOTAL	315.840	10.264	326.104	295.240	9.649	304.889

Tabelul 29 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI funcție de politica investițională	Activ net 30.12.2017 (lei)	Activ net 30.09.2018 (lei)
Fonduri de acțiuni	648.687.673	675.559.501
Fonduri diversificate	4.125.319.447	3.983.654.775
Fonduri de obligațiuni	17.361.918.831	14.987.244.730
Fonduri monetare	107.888.383	171.346.150
Fonduri mixte	438.911.102	472.279.204
TOTAL	22.682.725.436	20.290.084.360

Sursa: ASF

Figura 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2018)



Sursa: ASF

La finele lunii septembrie 2018 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a redus față de sfârșitul anului 2017 cu 21.215 de investitori. Se observă o creștere a interesului investitorilor pentru fondurile de acțiuni, numărul acestora majorându-se cu aproximativ 12% (persoane fizice), respectiv cu circa 4% (persoane juridice).

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 74%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 20% în activele nete cumulate ale FDI.

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumente financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (37%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (29,5%). De asemenea, depozitele bancare dețin în continuare o pondere ridicată în activul total (22,70%).

Tabelul 30 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2017	% din AT	30.09.2018	% din AT
Acțiuni cotate	759.408.759	3,34%	822.085.927	4,05%
Acțiuni necotate	240.993	0,00%	1.341.236	0,01%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	6.452.618.823	28,42%	6.000.733.738	29,54%
Obligațiuni corporative necotate	135.750.994	0,60%	32.530.749	0,16%
Obligațiuni municipale cotate	771.185.827	3,40%	544.362.083	2,68%
Obligațiuni municipale necotate	10.942.846	0,05%	88.549	0,00%
Conturi curente și numerar	266.412.274	1,17%	273.229.011	1,34%
Depozite bancare	4.788.368.111	21,09%	4.611.549.322	22,70%
Titluri de stat >1an	8.990.773.423	39,60%	7.453.276.315	36,69%
Titluri de stat <1an	10.663.745	0,05%	66.424.672	0,33%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	556.049.045	2,45%	269.644.001	1,33%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	450.953.807	1,99%	801.794.493	3,95%
Instrumente financiare derivate	-91.377.465	-0,40%	-5.842.511	-0,03%
Produse structurate	2.469.227	0,01%	3.136.170	0,02%
Dividende și alte drepturi de încasat	2.693.277	0,01%	18.432.714	0,09%
Alte active	-400.413.775	-1,76%	-578.296.463	-2,85%
Total Activ (LEI)	22.706.739.910	100%	20.314.490.005	100,00%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabelul 31 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii

FÎ în funcție de politica investițională*	31.12.2017	30.09.2018
Fonduri de acțiuni	6	5
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	1	1
Fonduri mixte	6	6
TOTAL	25	24
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 24 la data de 30 septembrie 2018. 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 de 88.949 de investitori la 30 septembrie 2018, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI

(304.889), 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.

Tabelul 32 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI

Categorii de fonduri	30.12.2017			30.09.2018		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.684	240	88.924	88.539	234	88.773
Fonduri diversificate	37	29	66	31	33	64
Fonduri de obligațiuni	48	1	49	31	1	32
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Fonduri mixte	61	18	79	61	19	80
TOTAL	88.830	288	89.118	88.662	287	88.949

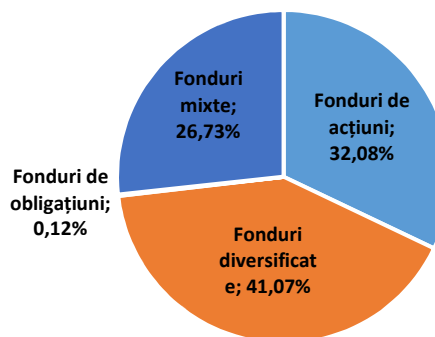
Sursa: ASF

Tabelul 33 Structura activelor nete pe categorii de FÎI

FÎI în funcție de politica investițională	Activ net 30.12.2017 (lei)	Activ net 30.09.2018 (lei)
Fonduri de acțiuni	406.082.509	383,312,773
Fonduri diversificate	379.657.726	490,821,148
Fonduri de obligațiuni	2.134.562	1,455,326
Fonduri monetare	-	-
Fonduri mixte	351.640.036	319,435,310
TOTAL	1.139.514.833	1,195,024,557

Sursa: ASF

Figura 30 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2018)



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 aproximativ 41% în activul net cumulat al FÎI), 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 (32% din activul net). Astfel, la finalul lunii septembrie 2018, peste 70% din totalul activelor nete administrate de FÎI sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. În ceea ce privește FÎI, interesul pentru instrumentele financiare cu venit fix se menține în continuare la un nivel redus, un singur fond închis de obligațiuni desfășura activități investiționale. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 1,46 milioane lei, reprezenta doar 0,12% din activul net cumulat al FÎI.

Ca urmare a celor de mai sus, din perspectiva structurii plasamentelor FÎI, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 76% din activul total al FÎI, dintre care circa 71% 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 5,3% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI

Tabelul 34 Evoluția alocării strategice a activelor FÎI

Elemente de portofoliu FÎI	30.12.2017	% din AT	30.09.2018	% din AT
Acțiuni cotate	817.682.408	71,61%	855.385.364	71,17%
Acțiuni necotate	53.863.303	4,72%	61.165.428	5,09%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	24.349.724	2,13%	21.643.376	1,80%
Obligațiuni corporative necotate	58.603.578	5,13%	42.290.197	3,52%
Obligațiuni municipale cotate	49.751	0,00%	45.651	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	0	0,00%		0,00%
Conturi curente și numerar	16.228.689	1,42%	17.223.317	1,43%
Depozite bancare	96.931.119	8,49%	78.614.021	6,54%

Elemente de portofoliu FÎl	30.12.2017	% din AT	30.09.2018	% din AT
Titluri OPCVM / AOPC cotate	1.016.828	0,09%	1.243.115	0,10%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	51.435.142	4,50%	97.498.014	8,11%
Instrumente financiare derivate	6.699.231	0,59%	29.613	0,00%
Produse structurate	13.796.652	1,21%	9.862.615	0,82%
Dividende și alte drepturi de încasat	287.633	0,03%	12.120.647	1,01%
Bilete la ordin	0	0,00%	-	0,00%
Alte active	837.714	0,07%	4.787.558	0,40%
Total Activ (LEI)	1.141.781.771	100%	1.201.908.916	100%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

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

Tabelul 35 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2017	VUAN (lei)	5,0098	1,7971	0,4401	1,6986	3,0516
	Preț de piață	2,7700	1,4100	0,2430	0,9800	2,1800
	Discount (%)	44,71%	21,54%	44,79%	42,31%	28,56%
	Activ Net (lei)	2.592.375.566	1.792.060.277	961.330.054	1.372.054.281	1.769.823.172
	Nr. acțiuni emise	520.000.000	997.179.176	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714
30.09.2018	VUAN (lei)	5,1782	1,9092	0,4742	1,7245	3,5683
	Preț de piață	2,4500	1,2100	0,2070	0,6600	2,1350
	Discount (%)	52,69%	36,62%	56,35%	61,73%	40,17%
	Activ Net (lei)	2.679.532.491	1.892.267.707	1.025.418.869	1.391.768.954	2.070.182.037
	Nr. acțiuni emise	517.460.724	1.013.179.176	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714

Sursa: Rapoarte SIF

La finele trimestrului III al anului 2018 comparativ cu sfârșitul anului 2017, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o creștere cu circa 6,7%, iar toate cele cinci societăți de investiții financiare au înregistrat aprecieri ale activului net. Cea mai mare apreciere a activului net a fost obținută de SIF Oltenia (SIF5), circa 17%, fiind urmată de SIF Transilvania (SIF3) cu 6,7%. Totodată, la sfârșitul lunii septembrie 2018 comparativ cu finele anului precedent, se constată o depreciere a prețului de piață a celor 5 societăți de investiții financiare, cea mai mare fiind înregistrată de SIF Muntenia (SIF4).

Tabelul 36 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.09.2018, respectiv 30.12.2017

Elemente de portofoliu SIF-uri	30.12.2017	% din AT	30.09.2018	% din AT
Acțiuni cotate	6.218.598.340	70,21%	6.482.911.571	68,06%
Acțiuni necotate	1.187.766.763	13,41%	1.412.883.492	14,83%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	246.037.216	2,78%	154.333.548	1,62%
Obligațiuni corporative cotate	83.745.681	0,95%	125.985.451	1,32%
Obligațiuni corporative necotate	73.533.356	0,83%	30.282.604	0,32%
Obligațiuni municipale cotate	106.125	0,00%	97.682	0,00%
Conturi curente și numerar	11.857.747	0,13%	32.154.830	0,34%
Depozite bancare	101.475.950	1,15%	327.124.884	3,43%
Titluri de stat >1an	65.472.656	0,74%	36.213.806	0,38%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	235.229.102	2,66%	232.452.356	2,44%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	592.984.206	6,70%	621.476.257	6,52%
Dividende și alte drepturi de încasat	3.076.499	0,03%	5.413.463	0,06%
Alte active	36.963.947	0,42%	64.068.239	0,67%
Total Activ (LEI)	8.856.847.587	100%	9.525.398.182	100%

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii septembrie 2018, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 85%). Se constată o ușoară creștere a valorii investițiilor în acțiuni nelistate la finalul trimestrului III 2018 față de sfârșitul anului 2017.

5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 9,89 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2018, în scădere cu aproximativ 8,3% față de luna decembrie 2017. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

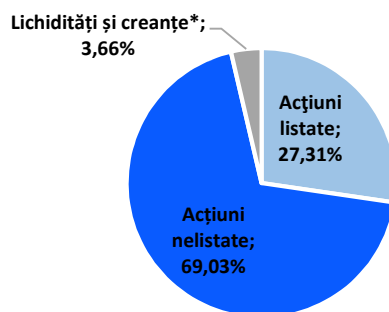
Tabelul 37 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2017	30.09.2018
Număr de acțiuni emise	8.718.991.588	9.176.173.454
Activ Net (lei)	10.790.418.334	9.895.659.101
VUAN	1,2375	1,3546
Preț de închidere (lei)	0,8640	0,931
Discount (%)	30,2%	31,27%

Sursa: Fondul Proprietatea

Din structura portofoliului FP pe tipuri de active, se remarcă faptul că cea mai ridicată pondere se regăsește în acțiuni nelistate și anume aproximativ 69% din valoarea activului net.

Figura 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2018 (% 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 (20,75%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (35,68%), urmată de CN Aeroporturi București, E-Distribuție Banat și Engie România.

Tabelul 38 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2018

Denumire societate	% din VAN la 30.09.2018
Hidroelectrică SA	35,68%
OMV Petrom SA	20,75%
CN Aeroporturi București SA	7,99%
E-Distribuție Banat SA	5,51%
Engie Romania SA	4,77%
TOTAL	74,70%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabelul 39 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	30.12.2017	% din AT	30.09.2018	% din AT
Acțiuni cotate	2.436.950.976	22,51%	2.702.909.802	27,21%
Acțiuni necotate	6.841.241.263	63,19%	6.830.628.354	68,76%
Conturi curente și numerar	19.173.643	0,18%	23.304.919	0,23%
Depozite bancare	1.276.587.198	11,79%	213.233.890	2,15%
Titluri de stat >1an	195.890.004	1,81%	-	-
Titluri de stat <1an	46.273.975	0,43%	147.293.360	1,48%
Alte active	10.710.810	0,10%	16.418.600	0,17%
Total Activ (LEI)	10.826.827.868	100%	9.933.788.925	100%

Sursa: Fondul Proprietatea

La finalul lunii septembrie 2018, ponderea investițiilor în acțiuni necotate s-a majorat față de finalul anului 2017. Se remarcă o reducere a plasamentelor FP în titluri de stat (1,48%), care la sfârșitul lui 2017 dețineau o pondere de circa 2,24% în activul total și a valorii depozitelor bancare.

Tabelul 40 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.09.2018

The Bank of New York Mellon	30,29%
Acționari instituționali români	17,17%
Persoane fizice române	16,54%
Acționari instituționali străini	16,30%
Persoane fizice nerezidente	2,55%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,08%
Acțiuni proprii**	17,07%
TOTAL	100%

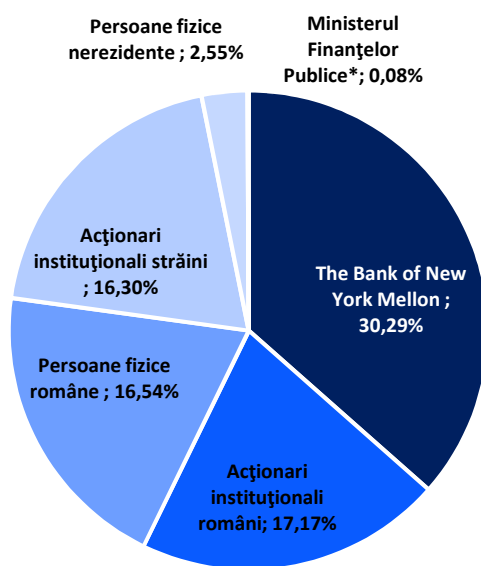
Număr total de acționari la data de 30.09.2018 – 6.220

Sursa: Fondul Proprietatea

* 363.812.350 acțiuni neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice

*** 1.504.089.899 acțiuni proprii din care 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare și 1.429.879.711 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare.

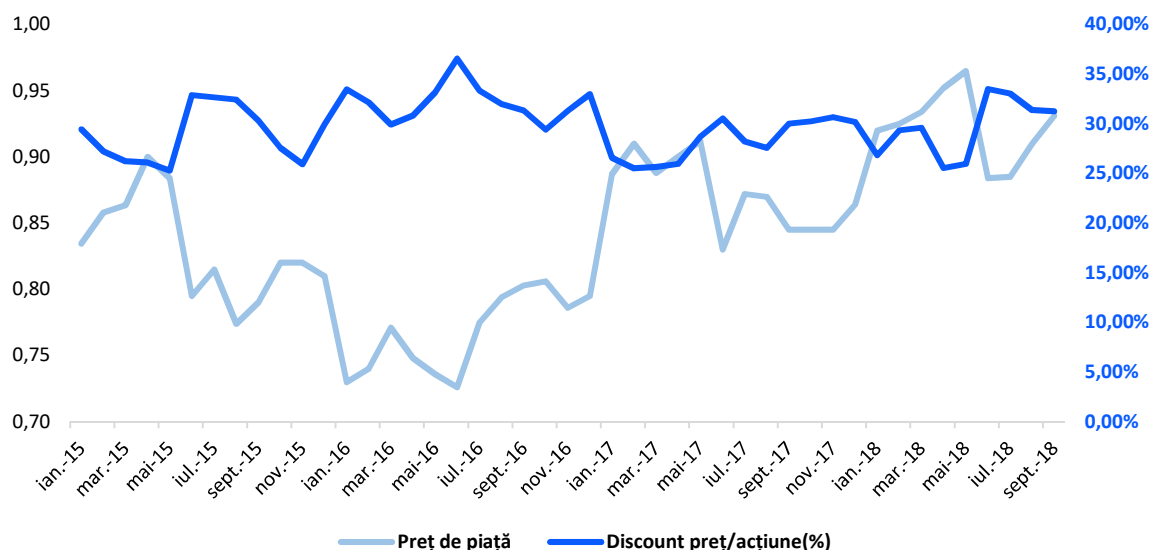
Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 septembrie 2018 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La sfârșitul trimestrului III 2018, numărul total al acționarilor s-a redus cu 332 acționari față de cei de la finalul anului 2017 (6.552 acționari), iar conform raportului lunar al Fondului Proprietatea, acționarii semnificativi erau Anchorage Capital Group (6,70% din drepturile de vot la 21 septembrie 2018) și NN Group (5,02% din numărul total de drepturi de vot la 27 martie 2017).

Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Anexa - Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai BVB și Depozitarului Central

Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai BVB

Denumire indicator	Valoare la 30.09.2017 (lei)	Valoare la 30.09.2018 (lei)	Variație % Trim. III 2018/ Trim. III 2017
Venituri totale	22.211.546	22.234.244	0,10%
Venituri din exploatare	18.547.677	17.409.696	-6,14%
Cheltuieli totale	13.913.116	12.924.477	-7,11%
Active totale	99.812.087	110.212.875	10,42%
Capitaluri proprii	95.889.881	106.784.248	11,36%
Rezultat net	7.127.583	7.894.665	10,76%

*Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai Depozitarului Central**

Denumire indicator	Valoare la 30.09.2017 (lei)	Valoare la 30.09.2018 (lei)	Variație % Trim III 2018/Trim III 2017
Venituri totale	10.650.214	12.254.942	15,07%
Venituri din exploatare	10.080.569	11.517.302	14,25%
Cheltuieli totale	9.324.289	10.273.732	10,18%
Active totale	113.269.931	140.966.145	24,45%
Capitaluri proprii	30.580.207	31.251.727	2,20%
Rezultat net	1.124.332	1.712.113	52,28%

**Activele totale ale Depozitarului Central includ sumele aflate la dispoziția acestuia sub forma contribuțiilor la fondul de garantare și marje, respectiv sub forma dividendelor de distribuit în numele emitenților.*

Listă tabele

Tabelul 1 Evoluția și prognoza PIB în perioada 2016 – 2019	3
Tabelul 2 Randamentele burselor de acțiuni la 30 septembrie 2018.....	5
Tabelul 3 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu	10
Tabelul 4 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul III 2018.....	10
Tabelul 5 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu	11
Tabelul 6 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul III 2018 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu	11
Tabelul 7 Oferte publice primare de vânzare în perioada 01.01.2018 – 30.09.2018 (cf. prospecte aprobate ASF)	12
Tabelul 8 Oferte publice în perioada 01.01.2018– 30.09.2018 (cf documentelor aprobate de ASF)	13
Tabelul 9 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2018 – 30.09.2018.....	13
Tabelul 10 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.09.2018	14
Tabelul 11 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primele 9 luni ale anului 2018, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument.....	15
Tabelul 12 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în primele nouă luni ale anului 2018 pe piața principală (doar acțiuni)	17
Tabelul 13 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB	18
Tabelul 14 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB la 30 septembrie 2018, în funcție de activul suport.....	18
Tabelul 15 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală.....	20
Tabelul 16 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS 2017 - 2018.....	20
Tabelul 17 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe piața AeRO (doar acțiuni), în primele nouă luni ale anului 2018.....	20
Tabelul 18 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	22
Tabelul 19 Categoriile de intermediari pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de BVB	22
Tabelul 20 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 septembrie 2018	23
Tabelul 21 Numărul de OPC și SAI.....	25
Tabelul 22 Depozitarii activelor OPC	25
Tabelul 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	25
Tabelul 24 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la 30 septembrie 2018	26
Tabelul 25 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC	27
Tabelul 26 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)	27
Tabelul 27 Evoluția numărului de FDI, pe categorii.....	28
Tabelul 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI.....	29
Tabelul 29 Structura activelor nete pe categorii de FDI	29
Tabelul 30 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	30
Tabelul 31 Evoluția numărului de FÎI, pe categorii	30
Tabelul 32 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI	31
Tabelul 33 Structura activelor nete pe categorii de FÎI	31
Tabelul 34 Evoluția alocării strategice a activelor FÎI	31
Tabelul 35 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare.....	32
Tabelul 36 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.09.2018, respectiv 30.12.2017	32
Tabelul 37 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea.....	33
Tabelul 38 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.09.2018.....	33
Tabelul 39 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	34
Tabelul 40 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.09.2018	34

Listă figuri

Figura 1 Indicele sentimentului economic în UE	4
Figura 2 Evoluția volatilității pe piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri	4
Figura 3 Evoluția volatilității bursiere în România și țările din regiune	5
Figura 4 Evoluția indicilor bursieri (1 ianuarie 2017 = 100)	6
Figura 5 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Franța, Germania și Marea Britanie	6
Figura 6 Contagiunea în randamente	7
Figura 7 Evoluția indicilor sectorului bancar și sectorului de asigurări la nivel european (1 ian 2018 = 100)	7
Figura 8 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani	8
Figura 9 Evoluția randamentelor obligațiunilor corporative	8
Figura 10 Evoluția randamentelor obligațiunilor emise de România în lei	9
Figura 11 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la	10
Figura 12 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 septembrie 2018	11
Figura 13 Evoluția indicilor BVB în perioada 31 dec. 2017 – 30 sept. 2018 (31 dec. 2017 = 100%)	14
Figura 14 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața principală BVB în perioada ian. 2017 – sept. 2018	15
Figura 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB	16
Figura 16 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)	16
Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2017 – septembrie 2018, în funcție de activul suport	19
Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS	21
Figura 19 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari	22
Figura 20 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF	23
Figura 21 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii	24
Figura 22 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active	24
Figura 23 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	24
Figura 24 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.09.2018)	25
Figura 25 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	26
Figura 26 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.09.2018 față de 30.12.2017	27
Figura 27 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	27
Figura 28 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori	28
Figura 29 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2018)	29
Figura 30 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.09.2018)	31
Figura 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.09.2018 (% din VAN)	33
Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 septembrie 2018 după capitalul social subscris și vărsat	34
Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	35