



Semestrul I 2016



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

EVOLUȚIA PIETEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

CUPRINS

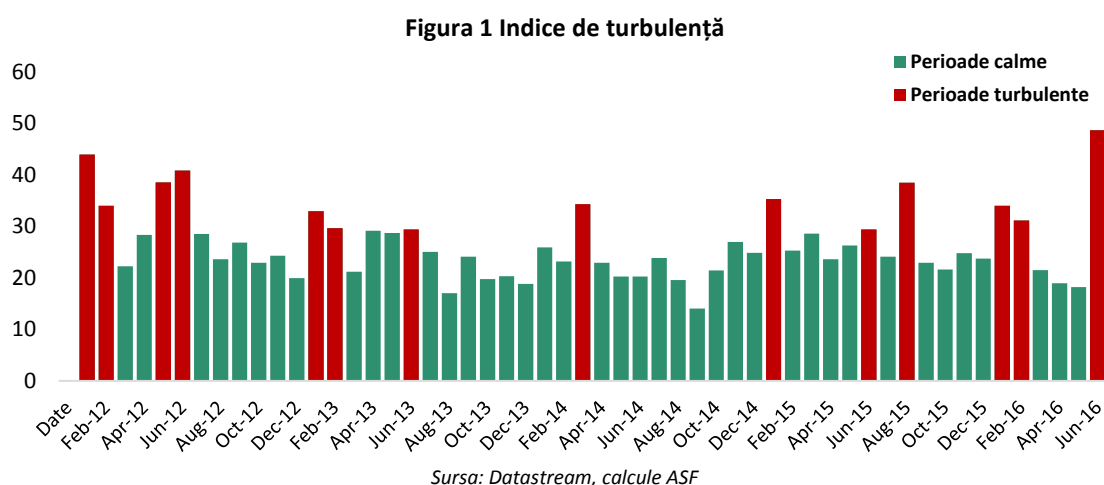
1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL	2
1.1. Tendințele piețelor financiare	2
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	8
2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare	8
2.2. Alte evenimente corporative	8
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	10
3.1. Piețe spot	10
3.1.1 Piețe spot administrate de BVB.....	10
3.1.1.1 Secțiunea BVB	12
3.1.1.3 Secțiunea ATS.....	15
3.1.2 Piețe spot administrate de SIBEX	17
3.1.2.1 Secțiunea SIBEX.....	17
3.1.2.2 Secțiunea ATS.....	17
3.2. Piața reglementată la termen	19
4. INTERMEDIARII.....	21
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV	25
5.1. Societăți de administrare a investițiilor	25
5.1.1. Administrarea conturilor individuale	26
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	27
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)	29
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)	31
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	33
5.5. Fondul Proprietatea SA	34
ANEXE	37
Listă figuri - piață de capital	38
Listă tabele - piață de capital.....	39

1. CONTEXTUL INTERNAȚIONAL

1.1. Tendințele piețelor financiare

Primul semestru al anului 2016 a fost unul caracterizat de volatilitate crescută pe piețele financiare, remarcându-se 3 perioade de scăderi semnificative. Două episoade de turbulențe au avut loc în lunile ianuarie, respectiv februarie, pe fondul știrilor și evoluțiilor piețelor financiare din China. Cea de a treia perioadă turbulentă s-a manifestat în luna iunie, inițial ca urmare a incertitudinii privind ieșirea Marii Britanii din UE (sondajele și piețele de predicții arătând la acel moment că probabilitatea ca votul la referendum să fie în favoarea ieșirii crescuse semnificativ, fapt ce a determinat creșterea volatilității în toate piețele de active financiare). Ulterior, scăderile s-au realizat pe fondul consemnării rezultatului pro Brexit.

În acest context, indicele de turbulență calculat pentru luna iunie 2016 se situează în apropierea valorii de 50, fiind cel mai ridicat nivel înregistrat în perioada ianuarie 2012 – iunie 2016.



Primul semestru al anului 2016 a adus scăderi semnificative ale indicilor de referință pentru piețele analizate. Tabelele de mai jos surprind valorile de închidere din ultima zi de tranzacționare din luna iunie care s-au aflat la un nivel scăzut pe fondul pierderilor înregistrate ca urmare a votului britanicilor pentru ieșirea din UE. Deși valorile minime s-au înregistrat în data de 27 iunie, ulterior principalii indici revenind la o tendință de apreciere, la data de 30 iunie bursele nu reușiseră să recupereze pierderile înregistrate.

Tabelul 1 Evoluția burselor internaționale în semestrul I 2016

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-7.00%	-5.90%	-11.76%
FR (CAC 40)	-6.45%	-4.66%	-9.40%
DE (DAX)	-6.32%	-3.65%	-9.89%
IT (FTSE MIB)	-11.45%	-11.85%	-24.37%
GR (ASE)	-15.43%	-6.34%	-11.27%
IE (ISEQ)	-13.22%	-11.00%	-17.71%
ES (IBEX)	-10.46%	-7.97%	-15.34%
UK (FTSE 100)	3.72%	4.85%	3.67%
US (DJIA)	0.32%	1.20%	1.85%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

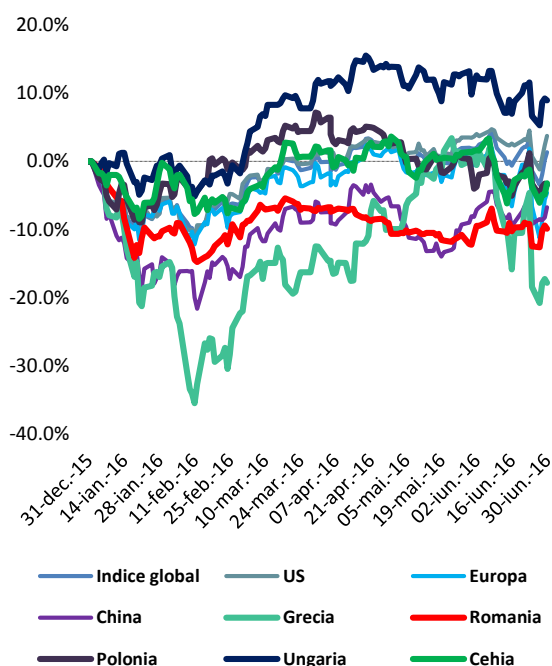
Tabelul 2 Evoluția indicilor BVB în semestrul I 2016

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	1.93%	-3.60%	-7.58%
BET-BK	1.94%	-5.18%	-10.93%
BET-FI	4.25%	-4.72%	-12.01%
BET-NG	3.34%	-1.09%	-7.44%
BET-TR	4.47%	2.65%	-1.58%
BET-XT	2.68%	-3.60%	-8.44%
BET-XT-TR	4.98%	1.54%	-3.55%
BETPlus	1.94%	-3.79%	-7.37%
ROTX	-2.08%	-6.53%	-12.13%

Sursa: BVB, calcule ASF

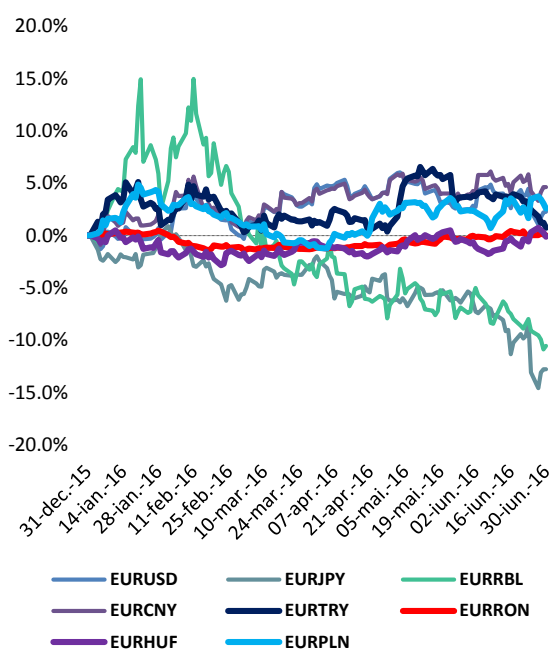
Cele mai afectate de rezultatul referendumului din Marea Britanie au fost bursele din Irlanda (ISEQ), Italia (FTSE MIB), Spania (IBEX) și Grecia (ASE). Indicele FSTE 100 (Marea Britanie) a consemnat cele mai bune evoluții. La data de 30 iunie comparativ cu 30 mai, FTSE 100 s-a apreciat cu 3,72%, avansul înregistrat realizându-se și pe fondul discursului susținut de guvernatorul Băncii Centrale a Angliei, Mark Carney, de joi, 30 iunie, prin care anunța relaxarea politicii monetare - reducerea în următoarele luni a ratei dobânzii (care la acea dată se afla la un minim istoric de 0,5%).

Figura 2 Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2015



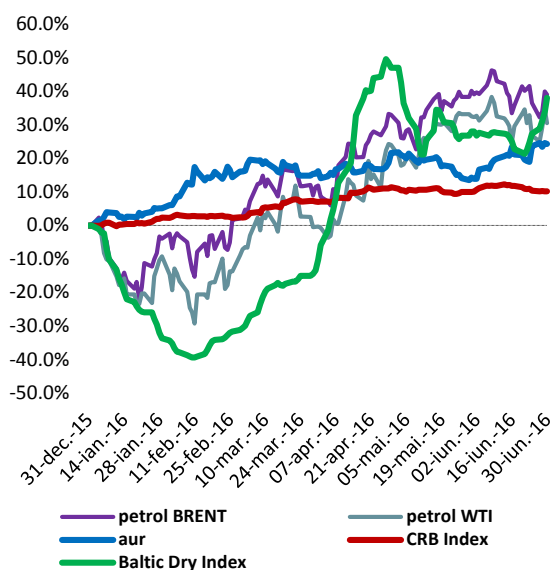
Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Figura 3 Evoluția cotațiilor valutare față de 31 dec. 2015



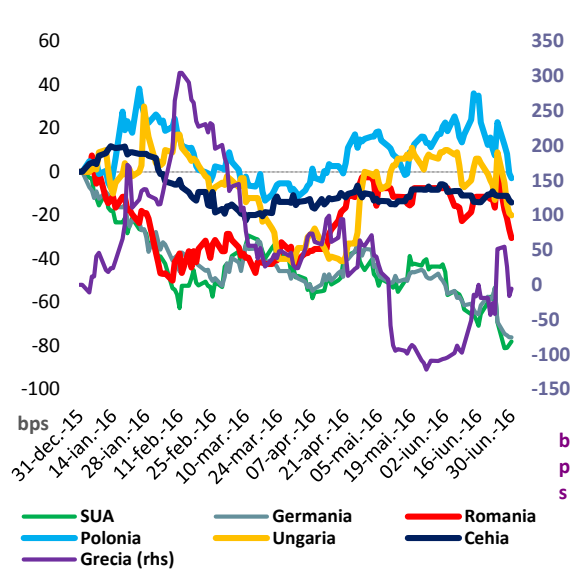
Sursa: Thomson Reuters Datastream

Figura 4 Evoluția burselor de mărfuri față de 31 dec. 2015



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

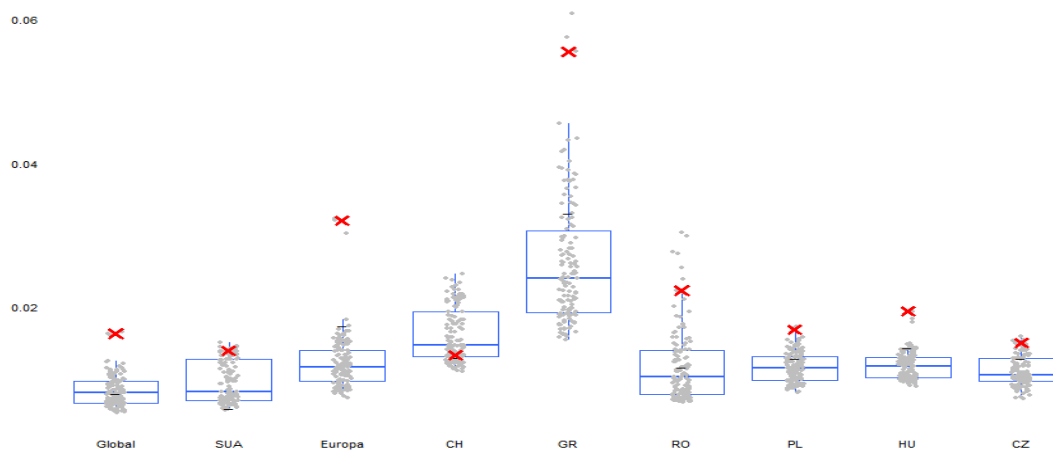
Figura 5 Evoluția randamentelor titlurilor de stat (ytm, 10Y, LC, bps) față de 31 dec. 2015



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Așa cum menționam anterior, semestrul I 2016 a fost caracterizat în general de volatilitate, nu doar pe piețele bursiere, ci și pe piețele valutare, piețele obligațiunilor suverane și piețele de mărfuri. De asemenea, se remarcă faptul că piața valutară și piața bursieră din România au avut totuși o volatilitate mai redusă prin comparație cu alte piețe emergente din zonă și chiar și cu unele piețe mature.

Figura 6 Volatilitatea condiționată zilnică a burselor de acțiuni (1 ian. – 28 iunie 2016)

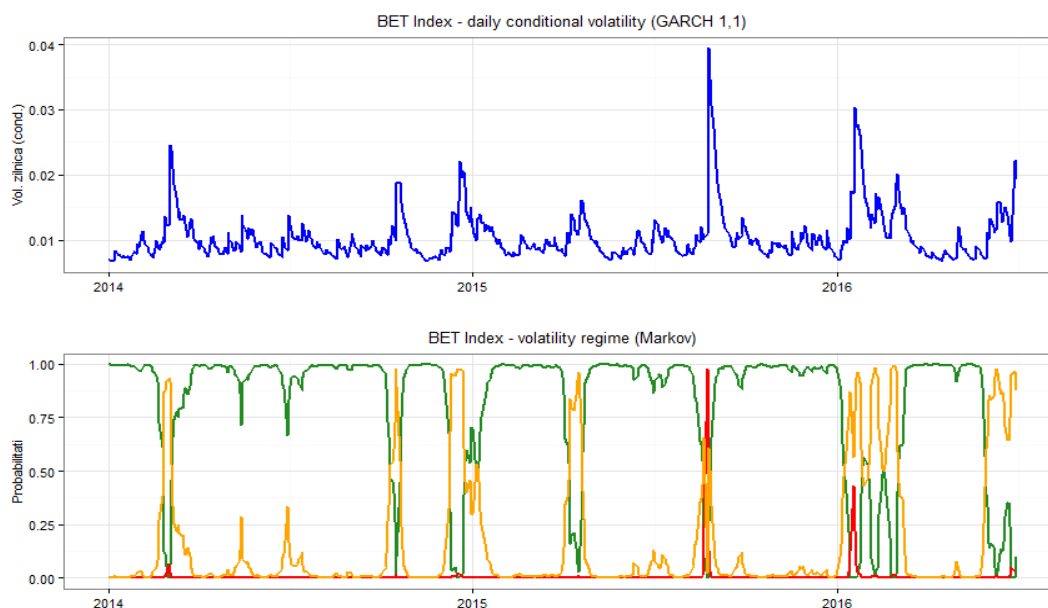


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Creșterea volatilității a fost semnificativă pe piețele internaționale, însă la BVB amplasarea acestora a fost mai redusă decât cea constatată cu ocazia altor evenimente și episoade de turbulență din trecutul apropiat (evenimentele din China de la mijlocul anului trecut și de la începutul anului curent).

Comportamentul diferit al volatilității poate fi observat în cele două grafice care arată că în cazul României volatilitatea manifestată a fost mai redusă comparativ cu alte momente relevante din trecut, dar în același timp nu a fost semnificativ diferită față de ceea ce s-a putut observa pe alte piețe din vecinătate sau la nivel global în Europa.

Figura 7 Volatilitatea indicelui BET

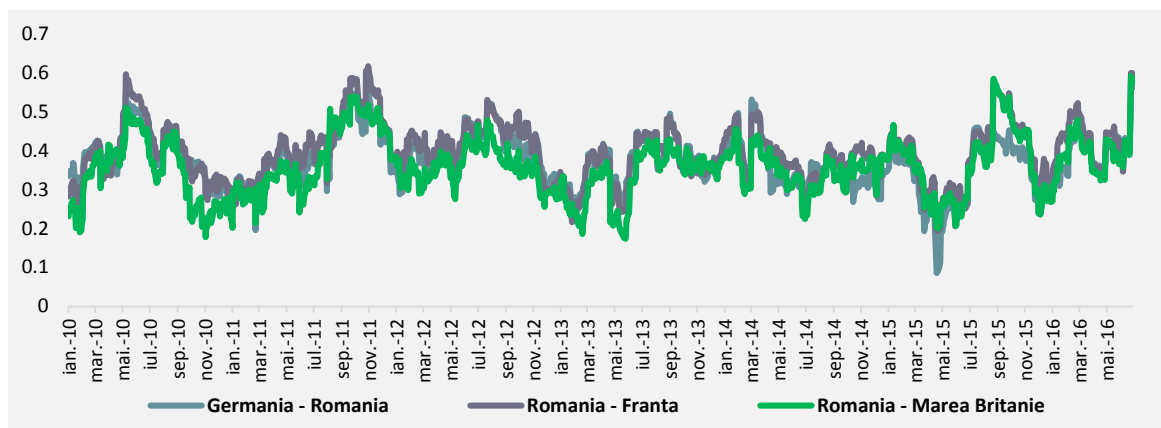


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

O mare parte din volatilitatea pieței de capital este datorată componentei tranzitorii din structura volatilității, ceea ce indică un regim normal de piață puțin speculativ, cu șocuri aleatorii care se disipează rapid. Șocurile primite de pe piețele externe conduc la creșterea volatilității pe termen scurt.

Fenomenul de contagiune poate fi captat în general prin analiza corelațiilor dintre piețele financiare. Date fiind evoluțiile din primele 6 luni ale anului 2016, studiul evoluției corelațiilor dintre piețele de capital din România, Germania și Marea Britanie poate să reliefeze modalitatea de manifestare a acestui fenomen, prin analiza măsurii în care șocurile dinspre Marea Britanie influențează evoluția din România.

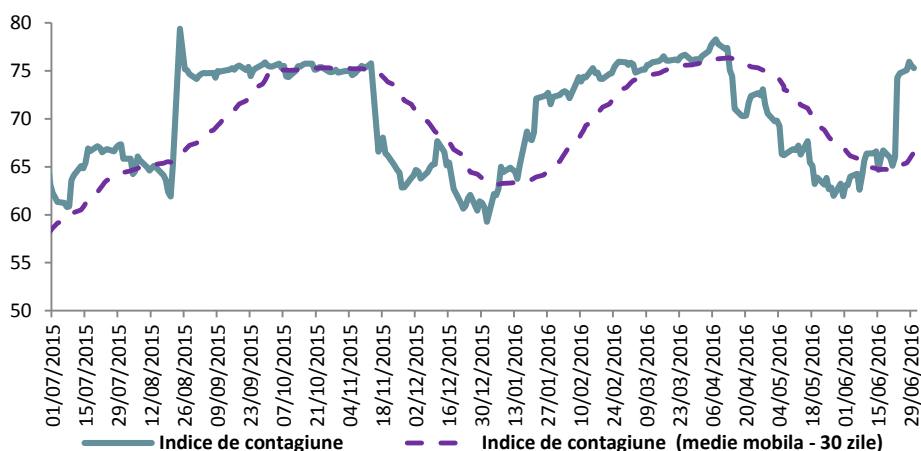
Figura 8 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania și Marea Britanie



Sursa: Datastream, calcule ASF

Corelațiile dintre România și Marea Britanie sunt în general de nivel mediu, în cea mai mare parte având valori de aproximativ 0,5, cu episoade în care au ajuns la 0,6 în septembrie 2015 și iunie 2016. Prin comparație cu această dinamică a corelațiilor, observăm că legătura dintre România și Germania este în general de nivel apropiat celei cu Marea Britanie pe toată perioada prezentată. Indicele principal al bursei din România a înregistrat corelații ridicate în ultimele zile ale lunii iunie 2016 cu toate piețele de capital analizate, ajungând la un nivel de 0,58 cu Marea Britanie, depășind maximum atins în septembrie 2015. Din luna mai, corelațiile dintre Germania și Marea Britanie au început să crească, pentru ca în data de 1 iulie să ajungă la maximum istoric, de 0,87.

Figura 9 Contagiunea în randamente

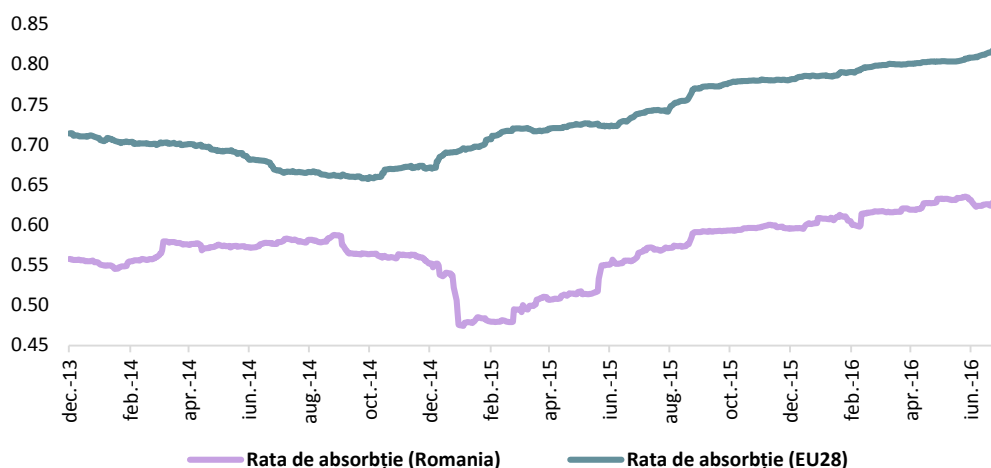


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

De la finalul anului 2015 contagiunea a cunoscut o tendință ascendentă graduală și a înregistrat un salt semnificativ în ianuarie 2016 pe fondul tensiunilor generate de economia chineză și a scăderii cotațiilor la companiile din industria petrolieră. În luna martie toate marile piețe de capital dezvoltate și emergente au cunoscut niveluri relativ scăzute de volatilitate în comparație cu cele două episoade de contagiune din ianuarie și februarie.

În semestrul I 2016 valoarea maximă a indicelui de contagiune în randamente a fost atinsă în luna aprilie, ulterior valoarea scăzând gradual până la jumătatea lunii iunie 2016. În data de 24 iunie, valoarea indicelui de contagiune în randamente a crescut cu 12% , de la 66 la 74 și a rămas ridicată și pentru următoarea săptămână (27 iunie – 1 iulie) ceea ce indica faptul că piețele de capital erau încă tensionate. Creșterea contagiunii dintre piețe conduce la creșterea corelațiilor dintre active și are consecințe negative asupra randamentelor portofoliilor și asupra strategiilor de protejare ale fondurilor de investiții.

Figura 10 Rata de absorbție

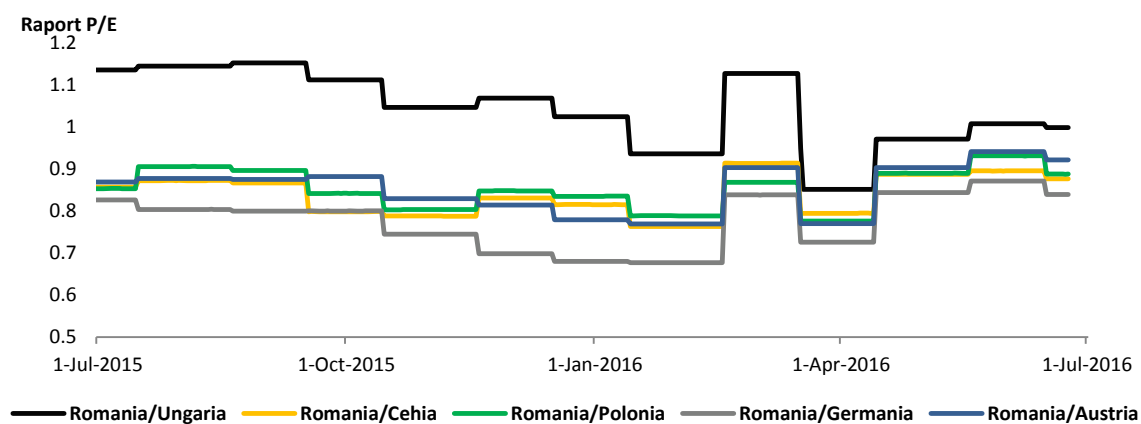


Sursa: Datastream, calcule ASF

Kritzman et al. (2010) introduc o măsură a riscului sistemic pe care o intitulează rata de absorbție (RA). Din punct de vedere economic, indicatorul arată dacă piețele sunt strâns cuplate la un anumit moment de timp. Atunci când acest fenomen se întâmplă, șocurile negative se pot propaga cu mai mare ușurință și la scară mai largă decât atunci când piețele sunt decuplate, conducând la creșterea fragilității sistemului financiar. Rata de absorbție poate fi privită drept un indicator de avertizare timpurie de creștere a corelației dintre piețele financiare.

Rata de absorbție calculată pe baza randamentelor indicilor bursieri din Uniunea Europeană s-a aflat pe un trend ascendent din decembrie 2014 până la finele lunii iunie 2016. Se observă un salt al acestui indicator la începutul lunii iunie. Deplasarea ratei de absorbție (AR_shift) crescuse la un nivel alarmant (aproximativ 1,25) încă din luna aprilie. Se confirmă astfel proprietatea de anticipare a acestui indicator. Deplasarea ratei de absorbție arată diferența dintre media pe termen lung și media pe termen scurt a ratei de absorbție, raportată la abaterea standard a acestui indicator. Valorile care depășesc pragul critic de 1 indică apropierea unor episoade turbulente. Proprietatea este confirmată de analizele empirice realizate pentru mai multe țări și clase de active. În cazul Bursei de Valori București, rata de absorbție a scăzut în luna iunie pe fondul unei volatilități ridicate, însă deplasarea ratei de absorbție se situează peste pragul critic și are o tendință de creștere. Evoluția indică o transmitere întârziată a șocurilor dinspre Uniunea Europeană.

Figura 11 Raportul P/E (forward)



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

În ceea ce privește riscul de re-evaluare, raportul dintre valoarea indicatorilor P/E (forward looking) pentru România și alte țări din regiune arată că piața bursieră locală este, în condiții normale la nivel internațional, mai atractivă în raport cu acestea. Indicatorul P/E se calculează împărțind prețul acțiunii la profitul net pe acțiune și arată cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru următorul an. Riscul de re-evaluare se calculează împărțind rapoartele P/E forward și indică cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile previzionate pentru anul următor în comparație cu altă piață.

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

2.1. Noi emisiuni de instrumente financiare

În semestrul I 2016, SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A ASF realizat un prospect de bază aferent emisiunii de produse structurate. De asemenea, au fost autorizate trei oferte publice de vânzare primare.

Tabelul 3 Oferte publice de vânzare primare în semestrul I 2016 (conform prospectelor avizate de ASF)

Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
DUCATEX S.A. Jilava	226,187	565,468
IFMA SA Mogoșoaia	7,761,048	1,396,989
CARMECO S.A Constanta	49,987,650	4,998,765

Sursa: ASF

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 nici o procedură de aprobare a prospectului. În perioada ianuarie – iunie 2016, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 10 astfel de prospecte precum și cu privire la amendamentele aduse acestora.

2.2. Alte evenimente corporative

Pe parcursul semestrului I 2016 au fost autorizate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 2 documente aferente ofertelor publice de preluare obligatorii a căror valoare se ridică la **21,990,654 lei**;
- 1 prospect de admitere la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB (Societatea de Construcții Napoca S.A.) neprecedat de oferirea spre vânzare;
- 2 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la **2,587,372 lei**;
- 1 document de ofertă publică de preluare voluntară a cărei valoare a fost de **12.499.027 lei**;
- 7 retrageri de la tranzacționare de pe sistemul alternativ administrat de BVB/SIBEX având în vedere declanșarea procedurii falimentului/ finalizarea unei fuziuni sau ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

Tabelul 4 Oferte publice în semestrul I 2016 (conform prospectelor avizate de ASF)

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum	Valoare
VES S.A. Sighișoara	6,778,049	318,568
Banca Comercială Carpatica SA Sibiu	206,400,818	21,672,086
EUXIN Constanța	45,122,841	12,499,027
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare
COMELF S.A. Bistrița	936,517	2,528,596
ROMNAV S.A. Brăila	9,480	58,776

Sursa: ASF

Tabelul 5 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2016 – 30.06.2016

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorarea capitalului social	10
Diminuarea capitalului social	8
Modificare Valoare Nominala	3
Fuziune	2
Societăți nou admise	4
Obligațiuni	2
Titluri de stat	1
Produse structurate	93
Total	123

În ceea ce privește procedura derulată de societățile care s-au aflat sub incidența dispozițiilor Legii 151/2014, pentru acțiunile pentru care au fost depuse cereri de retragere până la momentul încetării de drept a activității pieței RASDAQ, în primul semestru al anului 2016 ASF, în baza opiniei profesionale exprimate de ANEVAR, a emis 15 decizii prin care a dispus respectivelor societăți refacerea rapoartelor de evaluare pentru stabilirea prețului de retragere din societate cu respectarea dispozițiilor legale. Totodată, având în vedere finalizarea unor litigii având ca obiect hotărâri adoptate de acționari ca urmare a obligației instituite de Legea 151/2014, au fost emise 4 decizii prin care ASF a impus Consiliilor de Administrație/Administratorului unic obligația de a solicita Oficiilor Registrului Comerțului desemnarea unui expert autorizat independent în vederea întocmirii raportului de evaluare pentru determinarea prețului pe acțiune, acționarii respectivelor societăți având drept de retragere.

3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1 Piețe spot administrate de BVB

Evoluția indicilor BVB în primul semestru al anului 2016 a fost puternic influențată de tendințele piețelor financiare internaționale.

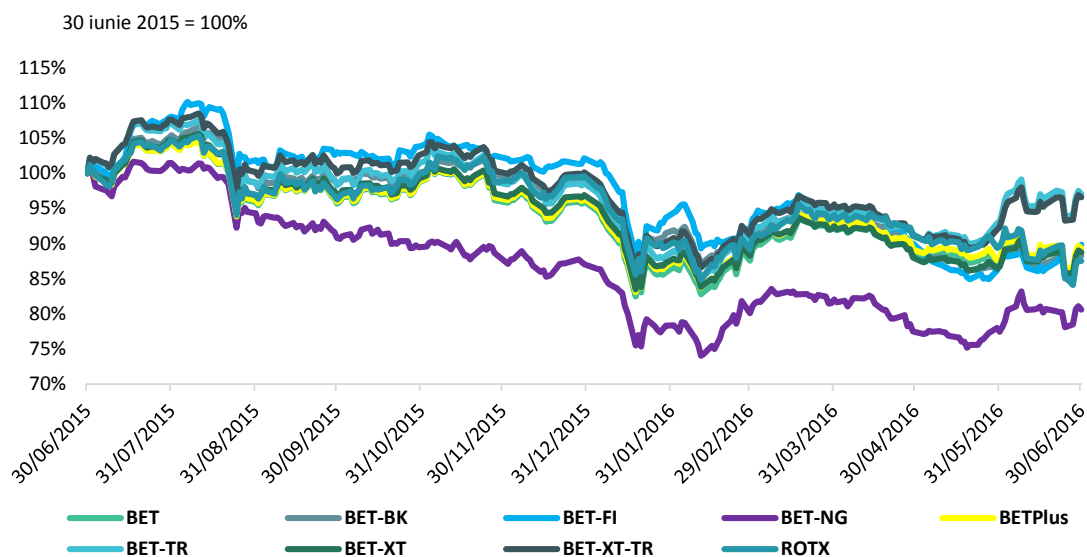
Tabelul 6 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în semestrul I 2016

Indice	Valoare la data de 31.12.2015	Valoare la data de 30.06.2016	Modificare (%) 30.06.2016 față de 31.12.2015
BET	7,004.32	6,473.41	-7.58%
BET-BK	1,341.69	1,195.06	-10.93%
BET-FI	30,276.49	26,639.03	-12.01%
BET-NG	606.14	561.03	-7.44%
BET-TR	7,977.94	7,851.78	-1.58%
BET-XT	640.42	586.39	-8.44%
BET-XT-TR	751.05	724.38	-3.55%
BETPlus	1,034.65	958.41	-7.37%
ROTX	14,012.71	12,313.47	-12.13%

Sursa: BVB, calcule ASF

Pe ansamblul primelor șase luni din anul 2016, indicii generali ai bursei românești au avut evoluții negative, pe fondul scăderii accentuate a prețului petrolului și a turbulențelor de pe piețele de capital internaționale. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ROTX, dezvoltat de BVB împreună cu bursa de la Viena, care a scăzut față de finalul anului 2015 cu 12,13%.

Figura 12 Evoluția indicilor BVB în semestrul I 2016 (30 iunie 2015 = 100%)



Sursa: BVB

În luna februarie au intrat la tranzacționare un număr de 16 certificate turbo emise de către Erste Group Bank AG și un număr de 7 noi certificate turbo emise de către SSIF Broker SA. Activele suport aferente certificatelor turbo sunt: indicele DAX, indicele DJI, acțiunile OMV Petrom, acțiunile Erste

Group Bank, acțiunile Deutsche Bank și acțiunile Banca Transilvania, contractul futures E-mini S&P 500, aur și petrol (WTI LIGHT SWEET).

La sfârșitul lunii martie BVB a anunțat că România a ajuns să îndeplinească opt din cele nouă criterii impuse pentru a promova la statutul de piață emergentă (FTSE-Secondary Emerging), conform analizei FTSE Russel din martie 2016.

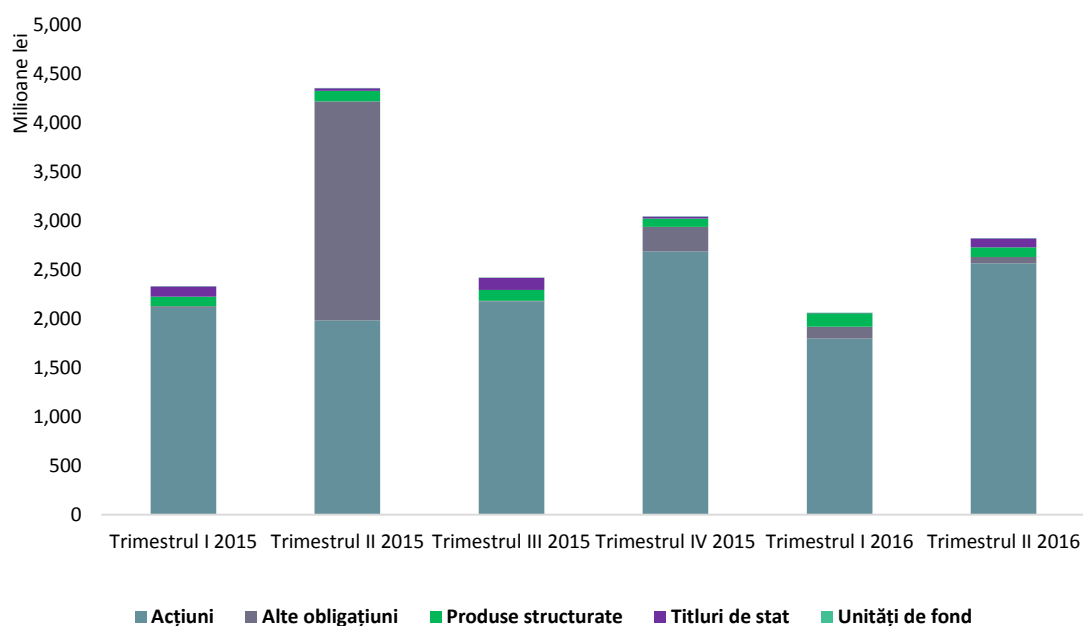
Tabelul 7 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primul semestru al anului 2016, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	30.06.2015			30.06.2016			Variații % 2016 față de 2015	
	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare (lei)	%	Nr. Tranzacții	Valoare
Acțiuni	382,487	4,094,399,939	60.63%	358,580	4,362,250,029	89.34%	-6.25%	6.54%
Alte obligațiuni	249	2,251,878,012	33.34%	247	188,080,798	3.85%	-0.80%	-91.65%
Produse structurate	155,999	209,238,589	3.10%	139,030	232,715,650	4.77%	-10.88%	11.22%
Titluri de stat	1,474	192,815,069	2.86%	56	97,718,126	2.00%	-96.20%	-49.32%
Unități de fond	1,146	4,939,146	0.07%	1,231	2,004,641	0.04%	7.42%	-59.41%
Total	541,355	6,753,270,756	100.00%	499,144	4,882,769,244	100%	-7.80%	-27.70%

Sursa: BVB

Valoarea totală a tranzacțiilor derulate la BVB a scăzut în primele 6 luni ale anului 2016 cu aproape 28% comparativ cu valoarea înregistrată în perioada similară a anului anterior. S-a înregistrat însă creșterea valorii tranzacțiilor cu acțiuni (cu 6,5% față de valoarea tranzacționată în primul semestru al anului 2015), tranzacțiile cu acțiuni reprezentând peste 89% din valoarea totală tranzacționată în semestrul I 2016. Se constată astfel creșterea interesului investitorilor la BVB față de acțiuni. De asemenea, se observă și un interes mai mare manifestat pentru tranzacțiile cu produse structurate, a căror valoare totală tranzacționată în semestrul I 2016 a crescut cu aproximativ 11% față de aceeași perioadă a anului anterior.

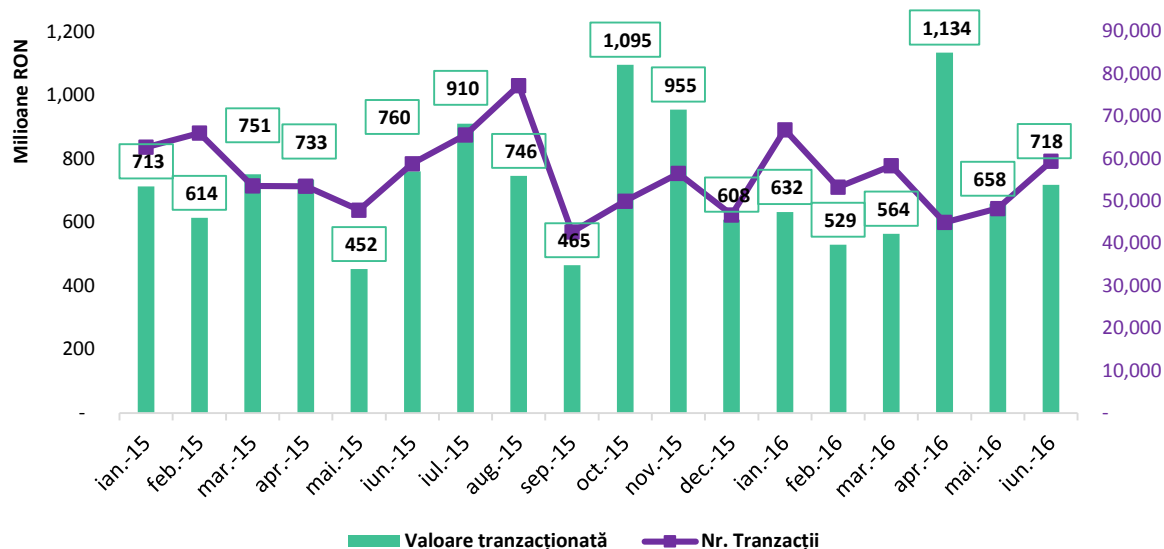
Figura 13 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în fiecare trimestru din perioada 01.01.2015-30.06.2016



Sursa: ASF

3.1.1.1 Secțiunea BVB

Figura 14 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016



Sursa: BVB

În primul semestru al anului 2016, cea mai mare valoare tranzacționată a titlurilor de capital a fost înregistrată în luna aprilie (1,13 miliarde lei), în timp ce în luna februarie a fost înregistrată cea mai mică valoare tranzacționată (529 milioane lei). Cel mai ridicat număr al tranzacțiilor s-a consemnat în luna ianuarie (66.831 de tranzacții), această perioadă fiind una caracterizată prin volatilitate ridicată.

Capitalizarea BVB a scăzut pe parcursul lunii ianuarie 2016 și a primei decade a lunii februarie, dar a cunoscut o recuperare în luna martie (ca efect al tendințelor similare manifestate de indicii bursieri). Astfel, în prima lună a lui 2016 capitalizarea a înregistrat o scădere semnificativă până spre data de 20 ale lunii (de la 150 mld. lei spre 130 mld. lei). Revenirea din martie nu a dus însă la depășirea pragului de 140 mld. lei. La fel lunile aprilie-iunie au fost cu capitalizări sub 133 mld lei.

Figura 15 Capitalizarea BVB (acțiuni) în semestrul I 2016



Sursa: BVB

În perioada 4 ianuarie – 30 iunie 2016 în clasamentul celor mai lichide 20 companii la BVB pe primul loc se situează Banca Transilvania (TLV), urmată de Romgaz (SNG), ambele cu peste 23% pondere după valoarea tranzacționată în Sem. I 2016 pe piața principală (doar acțiuni). Fondul Proprietatea (FP) este pe locul trei cu peste 17 %, urmat de Electrica (EL) și BRD Group Société Générale (BRD). În clasamentul celor mai lichide companii, cele mai bine reprezentate sectoare sunt cel bancar și cel energetic. În topul prezentat se regăsesc și cele cinci societăți de investiții financiare.

Tabelul 8 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în perioada 4 ianuarie – 30 iunie 2016 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Nr.tranzacții	% din nr.total de tranzacții	Valoare-RON	% din valoare totală
TLV	43,780	13.11%	1,015,820,081.68	23.93%
SNG	37,657	11.27%	988,358,595.05	23.28%
FP	18,696	5.60%	749,769,349.05	17.66%
EL	10,725	3.21%	292,641,582.52	6.89%
BRD	12,052	3.61%	247,130,974.33	5.82%
TGN	8,347	2.50%	204,192,656.00	4.81%
SNP	22,443	6.72%	181,462,414.88	4.28%
TEL	10,922	3.27%	133,649,394.15	3.15%
SIF3	20,449	6.12%	57,534,482.32	1.36%
EBS	7,678	2.30%	53,837,613.20	1.27%
BCC	5,692	1.70%	48,959,086.97	1.15%
SIF1	9,324	2.79%	39,744,899.95	0.94%
COTE	5,088	1.52%	36,875,152.60	0.87%
SIF5	14,219	4.26%	32,844,783.79	0.77%
SIF2	14,347	4.29%	29,081,292.00	0.69%
SNN	9,302	2.78%	17,716,843.97	0.42%
ALBZ	3,387	1.01%	15,285,603.26	0.36%
SIF4	12,837	3.84%	10,389,588.70	0.24%
STZ	102	0.03%	7,905,991.09	0.19%
BVB	2,768	0.83%	7,566,137.00	0.18%
Total cumulat	269,815	80.77%	4,170,766,523	98.26%
Total tranzacționat	334,053	100.00%	4,244,647,852	100.00%

Sursa:BVB

În semestrul I 2016, avut loc o scădere a tranzacțiilor cu titluri de credit pe secțiunea BVB față de semestrul II 2015. Comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, scăderea valorii tranzacțiilor cu titluri de credit a fost semnificativă, întrucât în semestrul I 2015 a avut loc emisiunea de obligațiuni în valoare de 2,2 miliarde lei realizată de Primăria Municipiului București. În semestrul I 2016, cele mai multe tranzacții cu titluri de credit au avut loc în luna ianuarie, în aceeași lună tranzacționându-se și cea mai mare valoare (aproximativ 100 milioane lei). Valoarea totală a tranzacțiilor cu titluri de credit pe secțiunea BVB a fost la sfârșitul semestrului I 2016 de 282,6 milioane lei.

Tabelul 9 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016

Luna	Valoare	Număr tranzacții
ianuarie 2015	11.742.150	15
februarie 2015	16.924.025	14
martie 2015	92.455.016	26
aprilie 2015	2.225.926.339	164
mai 2015	1.163.496	23
iunie 2015	96.482.055	1.481
Total sem. I 2015	2,444,693,081	1723
iulie 2015	31,305,010	42
august 2015	15,593,437	13
septembrie 2015	83,729,742	34
octombrie 2015	195.543.472	81

Luna	Valoare	Număr tranzacții
noiembrie 2015	51,621,983	73
decembrie 2015	23,274,143	76
Total sem. II 2015	401,067,787	319
Total 2015	2,845,760,868	2042
ianuarie 2016	100,123,139	42
februarie 2016	23,725,226	28
martie 2016	950,612	21
aprilie 2016	57,063,282	35
mai 2016	82,288,745	36
iunie 2016	18,466,311	34
Total sem. I 2016	282,617,315	196

Sursa: BVB

În primul semestru al anului 2016, valoarea totală tranzacționată a produselor structurate s-a situat la aproximativ 232 milioane lei. 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 151 milioane lei, reprezentând peste 65% din totalul tranzacțiilor. Pe locul doi ca pondere în totalul tranzacțiilor s-au situat produsele structurate cu activ suport petrol, ce au reprezentat 17% din totalul tranzacțiilor.

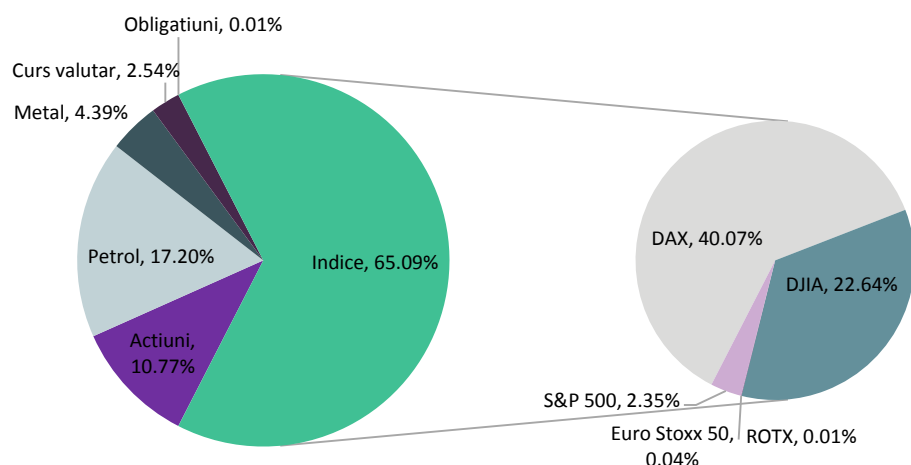
Tabelul 10 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport

Tip instrument	Produse structurate (sem. I 2016)
Activ suport:	Valoare
Indice	151,261,035
DAX	93,100,844
DJIA	52,605,882
Euro Stoxx 50	86,846
ROTX	17,323
S&P 500	5,450,140
Actiuni	25,027,833
Românești	11,296,584
Straine	13,731,249
Petrol	39,965,880
Metal	10,193,923
argint	1,066,660
aur	9,127,262
Curs valutar	5,902,413
EUR/USD	5,902,413
Obligatiuni	18,666
Total	232,369,749

Sursa: ASF

În semestrul I 2016, dintre tranzacțiile cu produse structurate având ca activ suport un indice bursier, cele mai multe au fost cu produse structurate având suport indicele DAX (40,07%) și Dow Jones (22,64%).

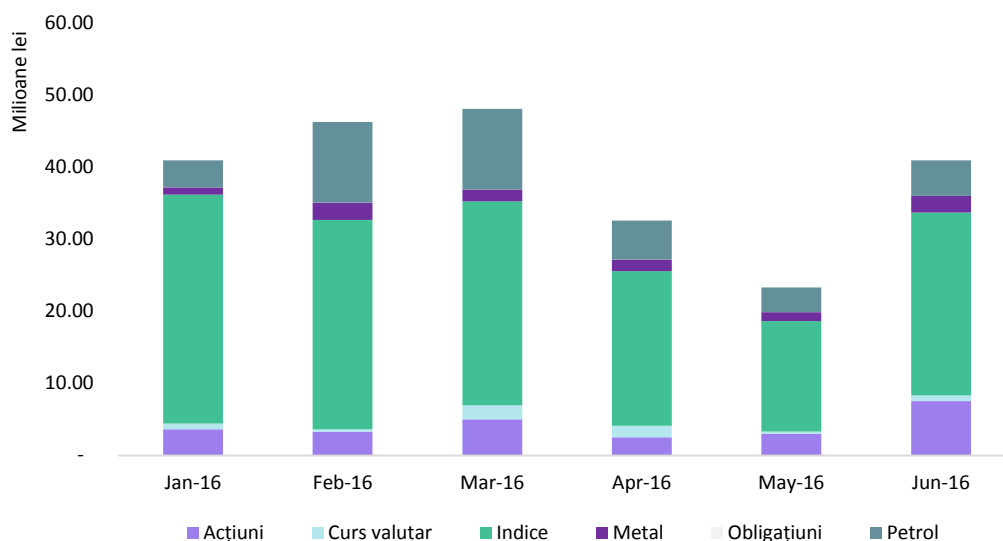
Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

Pe parcursul semestrului I 2016, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a fost cea mai ridicată în luna martie (48,15 milioane lei), în timp ce în luna mai valoarea tranzacționată a acestor produse a fost cea mai redusă (23,32 milioane lei).

Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

3.1.1.3 Secțiunea ATS

La finalul semestrului I 2016 existau 305 instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS.

În data de 8 februarie a avut loc cea de a treia emisiune de obligațiuni corporative listate pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare al BVB, compania emitentă fiind CAPITAL FLEET SERVICES.

Segmentarea pieței AeRO a avut loc pe 15 februarie 2016, prin introducerea a două categorii: Premium și Standard. Categoria Premium cuprinde un număr de 23 de companii: Argus Constanta (UARG),

Autonova Satu Mare (AUTQ), Bittnet Systems (BNET), Braiconf Brăila (BRCR), Bucur Obor București (BUCU), Bucur București (BUCV), Comat Galați (COTM), Comnord București (COSC), Compania Hotelieră Intercontinental România (RCHI), Comvex Constanța (CMVX), Delivery Solutions (SDAY), Electroprecizia Săcele (ELZY), Flaros București (FLAO), Imotrust Arad (ARCV), International Caviar Corporation Calan (AMAL), Iproeb Bistrița (IPRU), Life is Hard Cluj-Napoca (LIH), Mercur Craiova (MRDO), Practic București (PRBU), Prodvinco Cluj (VAC), Prospekțiuni București (PRSN), Transilvania Leasing și Credit IFN Brașov (TSLA) și Uzinexport București (UZIN), iar categoria Standard cuprinde restul companiilor.

Tabelul 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală

Piața principală	Nr. instrumente la 30.06.2015	Nr. Instrumente la 30.12.2015	Nr. Instrumente la 30.06.2016
XRS1	115	281	279
XRSA	12	12	12
XRSI	14	14	14
Total	141	307	305

Sursa: ASF

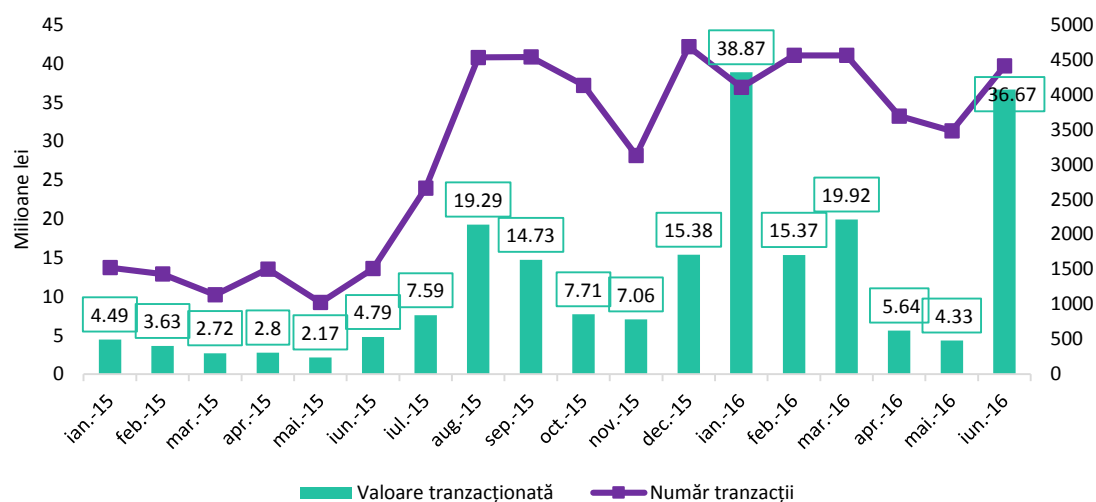
Pe parcursul semestrului I al anului au avut loc 24,815 tranzacții pe ATS în valoare de 120,82 milioane lei, cea mai mare valoare tranzacționată fiind în luna ianuarie 2016 (peste 38,87 mil. lei). Maximul valorii tranzacționate pe ATS a fost de peste 28,9 milioane lei în data de 19 ianuarie 2016.

Tabelul 12 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016

Tip de instrument	Sem. I 2015		Sem. II 2015		Sem. I 2016	
	Valoare în lei	Nr. Tranzacții	Valoare în lei	Nr. Tranzacții	Valoare în lei	Nr. Tranzacții
Acțiuni	20,615,666	8,143	69,307,214	23,514	117,602,177	24,527
Alte obligațiuni	-	-	2,415,619	37	3,181,609	107
Unități de fond	-	-	27,434	135	32,425	181
Total	20,615,666	8,143	71,750,267	23,686	120,816,211	24,815

Sursa: ASF

Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016



Sursa: ASF

3.1.2 Piețe spot administrate de SIBEX

SIBEX – Sibiu Stock Exchange SA (Sibex), în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează o piață reglementată la vedere, o piață reglementată a instrumentelor financiare derivate (piață reglementată la termen) și un sistem alternativ de tranzacționare.

3.1.2.1 Secțiunea SIBEX

Piața reglementată la vedere a fost introdusă în anul 2010, singura companie listată pe piața reglementată la vedere fiind Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A., simbol piață SBX.

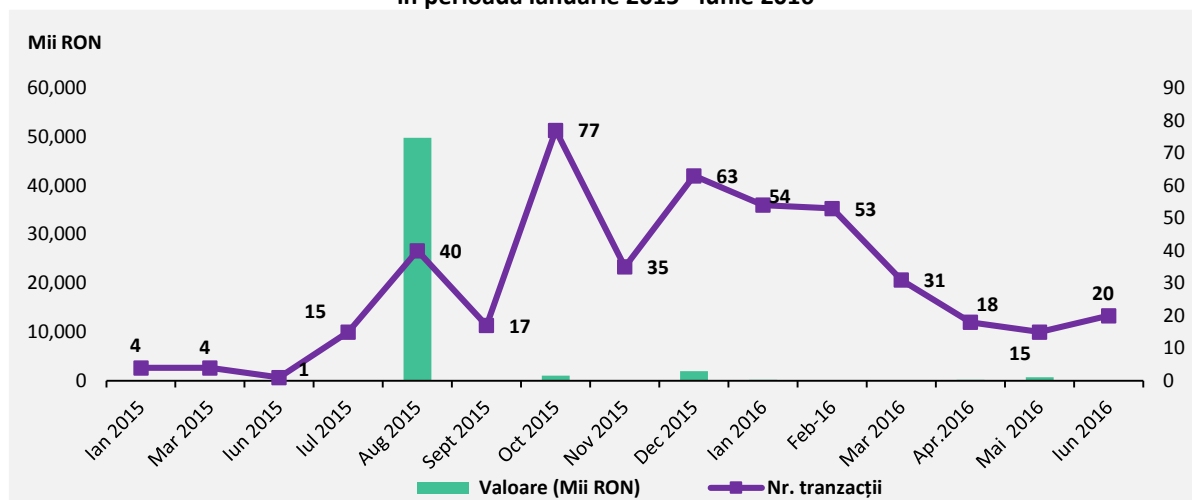
În semestrul I al anului 2016, pe piața reglementată la vedere au fost efectuate trei tranzacții cu acțiuni, din care 2 tranzacții în valoare de 73.806 lei în trimestrul I 2016 și una de 430 lei în trimestrul al doilea 2016. Aceste tranzacții au avut loc în lunile ianuarie și mai, în celelalte luni neexistând activitate pe acest segment de piață. Total valoare tranzacționată (simbol SBX) în semestrul I: 74,236 lei.

3.1.2.2 Secțiunea ATS

Sistemul alternativ de tranzacționare „Start” administrat de SIBEX a fost înființat în anul 2010, iar Prodplast Imobiliare SA a fost în perioada 2010-2013 unicul emitent listat pe acest sistem, ulterior intrând și alte acțiuni la tranzacționare, mai ales în cursul anului 2015 prin transfer de pe piața Rasdaq.

Din evoluția lunară a tranzacțiilor cu acțiuni se constată un trend descrescător pe parcursul primului semestru din 2016 atât al numărului de tranzacții (54 în ianuarie 2016, ajungând în mai la doar 15 și la 20 în iunie 2016). Valorile tranzacționate au variat de la o lună la alta (174,46 mii RON în prima lună din 2016, sub 60 de mii de RON în februarie și martie, o creștere până aproape de 760 mii RON în mai și doar puțin peste 30 de mii de RON în iunie 2016).

Figura 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS SIBEX în perioada ianuarie 2015 –iunie 2016



Sursa: Sibex, calcule ASF

Pe primul loc în clasamentul celor mai tranzacționate companii la SIBEX se află Confecții Vaslui S.A. (COVB), care a înregistrat o valoare de 699.209,67 lei. Deși în anul 2015 Prodplast Imobiliare SA a fost lider pe ATS la SIBEX, acesta nu se regăsește în top 10 tranzacții în semestrul I 2016 decât pe ultimul loc cu o valoare totală tranzacționată de doar 567,16 lei.

Tabelul 13 Top 10 tranzacții cu acțiuni în semestrul I 2016 pe ATS la SIBEX

Nr.	Simbol	Denumire emitent / Domeniu Activitate	Valoare (lei)
1.	COVB	Confecții Vaslui S.A. Fabricarea altor articole de îmbrăcăminte (exclusiv lenjeria de corp)	699.209,67
2.	SELC	Selca S.A. Lucrări de construcții a clădirilor rezidențiale și nerezidențiale	351.020,67
3.	REMM	Remat Maramureș S.A. Recuperarea materialelor reciclabile sortate	65.963,01
4.	SIGS	Sigstrat S.A. Fabricarea de furnire și a panourilor de lemn	51.254,20
5.	ROOF	Romanofir S.A. Pregătirea fibrelor și filarea fibrelor textile	48.720,00
6.	SINU	Sin S.A. Fabricarea altor produse chimice organice de baza(glicerina, oleina, stearina, alcooli grași și auxiliari chimici	7.792,22
7.	SATU	Saturn S.A. Turnarea fontei	4.428,00
8.	ARAX	Armax Gaz S.A. Fabricarea de construcții metalice și părți componente ale structurilor metalice	1.964,37
9.	MEAN	Mecanica Sighetu S.A. Fabricarea de șuruburi, buloane și alte articole filetate, fabricarea de nituri și saibe	714,00
10.	PPLI	Prodplast Imobiliare Dezvoltare (promovare) imobiliară	567,16

Sursa: Sibex

3.2. Piața reglementată la termen

Dintre cei doi operatori bursieri autorizați în România, și în semestrul I 2016 SIBEX a fost singurul care a administrat o piață reglementată la termen, funcțională.

Principalele instrumente tranzacționate pe piața la termen administrată de SIBEX sunt contractele futures având ca activ suport:

- acțiuni românești;
- alte acțiuni europene;
- acțiuni americane;
- cursuri de schimb;
- indicele internațional Dow Jones Industrial Average;
- mărfuri.

Imaginea de ansamblu a tranzacțiilor futures în primul semestru al anului 2016 este prezentată în tabelul de mai jos.

Tabelul 14 Tranzacțiile futures lunare pe piața SIBEX în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016

Data	Nr. tranzacții	Nr. contracte	Valoare (RON)
ian.15	607	2.586	39.021.928
feb.15	307	1.046	14.666.626
mar.15	553	1.628	23.315.112
apr.15	378	1.160	17.373.263
mai.15	380	1.160	15.009.305
iun.15	428	1.288	17.936.431
Total sem.I 2015	2.653	8.868	127.322.665
iul.15	384	1.214	16.280.168
aug.15	400	1.149	14.692.966
sep.15	401	838	12.149.730
oct.15	327	734	11.753.849
nov.15	218	484	7.236.898
dec.15	346	754	12.347.338
Total sem.II 2015	2,076	5,173	74,460,949
Total 2015	4,729	14,041	201,783,614
ian.16	416	829	12.550.496
feb.16	357	614	9.008.771
mar.16	229	770	4.307.824
apr.16	382	1055	11381069
mai 16	354	1201	9,069,899
iun.16	477	1,347	17,968,096
Total sem.I 2016	2,215	5,816	64,286,155

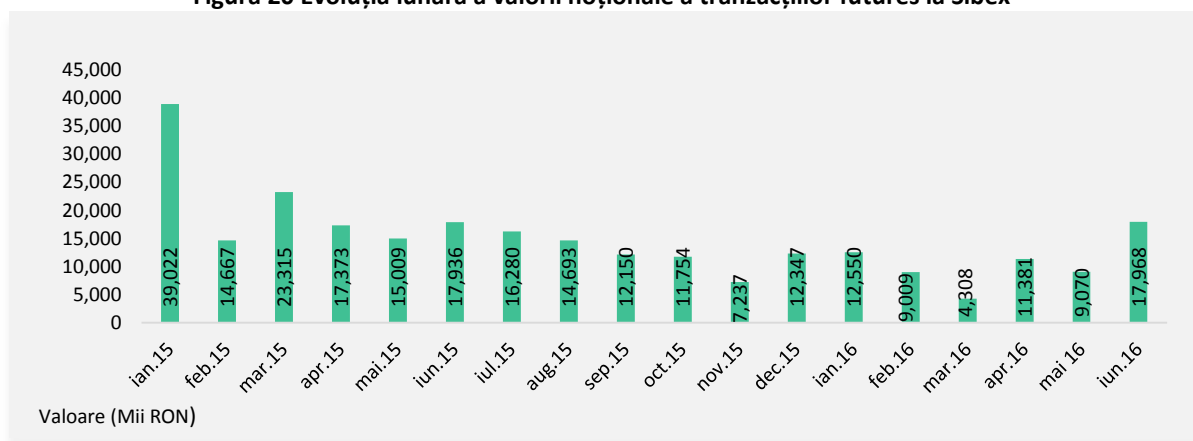
Sursa: Sibex, calcule ASF

Din evoluția lunară a tranzacțiilor cu contracte futures, în semestrul I din 2016 se observă o scădere semnificativă a numărului de contracte și a valorilor tranzacționate (datorită modificării structurii produselor tranzacționate).

Efectuând o paralelă între semestrul I al anului 2015 și semestrul I al anului 2016, se observă că valoarea totală a tranzacțiilor din prima parte a anului curent a fost semnificativ mai mică, respectiv 64.286.155 lei față de 127.322.665 lei în semestrul I 2015.

De asemenea, numărul de tranzacții și numărul de contracte încheiate au înregistrat o diminuare în semestrul I al anului 2016 (2.215 tranzacții și 5.816 contracte) față de aceeași perioadă a anului 2015 (2.653 tranzacții și 8.868 contracte).

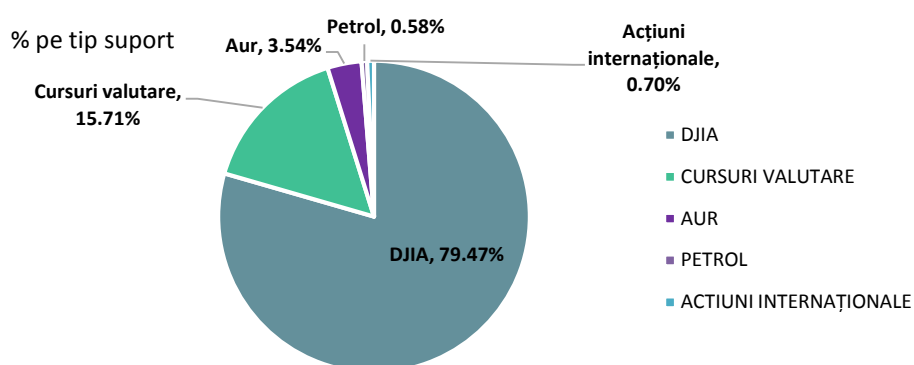
Figura 20 Evoluția lunară a valorii noționale a tranzacțiilor futures la Sibex



Sursa: Sibex

În perioada analizată cele mai tranzacționate contracte au fost cele pe indicele DJIA, care înregistrează o pondere de 79,47% din valoarea totală tranzacționată în semestrul I 2016. Contractele futures pe cursurile valutare se clasează pe locul doi, deținând 15,71% din valoarea totală a primului semestru din 2016, iar pe locul trei se situează contractele futures care au ca activ suport aurul.

Figura 21 Structura tranzacțiilor cu contracte futures, derulate pe Sibex în semestrul I 2016, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de activ suport



Sursa: Sibex, calcule ASF

Pe parcursul semestrului I 2016 nu au avut loc tranzacții cu opțiuni, aceste instrumente fiind suspendate de la tranzacționare.

4. INTERMEDIARI

La finele primului semestru al anului 2016 pe piețele reglementate din România își desfășurau activitatea un număr total de 39 de intermediari, dintre care 32 de entități locale autorizate de ASF și 7 entități autorizate în alte state membre UE. Cei mai mulți dintre aceștia au desfășurat activități de intermediere pe piața reglementată la vedere administrată de BVB (37 de entități), în vreme ce numărul participanților înscriși în registrul SIBEX era de numai 7 entități (din care 5 pe piața futures și 6 pe piața la vedere).

Tabelul 15 Categoriile intermediari pe piețele reglementate din România

Categorie	BVB – piața la vedere	SIBEX – piața la vedere	SIBEX – piață futures	Total (unici)
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	26	6	4	27
Instituții de credit locale	5	-	-	5
Firme de investiții din alte state membre UE	4	-	1	5
Instituții de credit din alte state membre UE	2	-	-	2
TOTAL	37	6	5	

Sursa: BVB și SIBEX, calcule ASF

De asemenea, pe cele doua sisteme alternative de tranzacționare autorizate în România erau înregistrați la finele semestrului I 2016 un număr total de 32 de intermediari, din care 26 de Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 5 instituții de credit locale și o firma de investiții autorizată într-un alt stat membru UE. La BVB erau înregistrate 32 de astfel de entități în vreme ce la SIBEX erau înregistrați 6 intermediari.

Tabelul 16 Categoriile intermediari pe sistemele alternative de tranzacționare din România

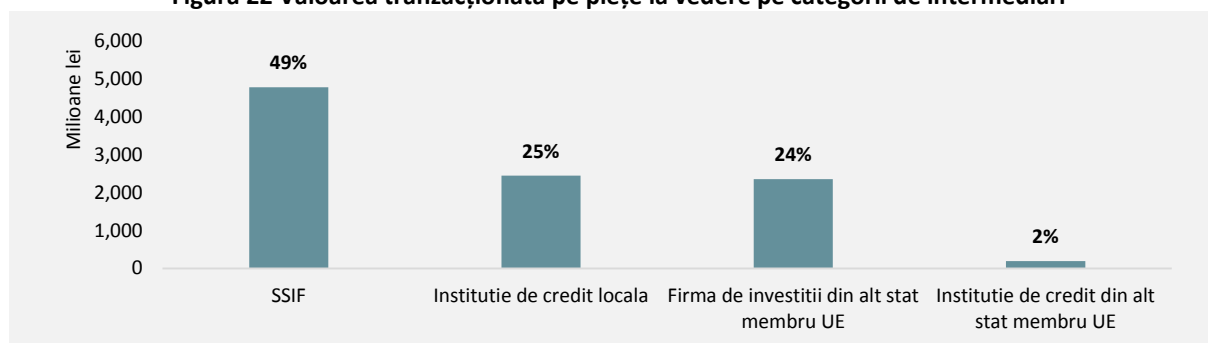
Categorie	Aero BVB	ATS SIBEX	Total (unici)
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	26	6	26
Instituții de credit locale	5	-	5
Firme de investiții din alte state membre UE	1	-	1
TOTAL	32	6	

Sursa: BVB și SIBEX, calcule ASF

În perioada analizată cei mai activi intermediari pe piețele la vedere (reglementate și ATS) au fost SSIF-urile locale, valoarea tranzacționată de acestea reprezentând aproape jumătate din total. Împreună, intermediarii locali (SSIF și instituții de credit) au realizat circa trei sferturi 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 24%.

Pe piața reglementată la termen administrată de SIBEX s-au tranzacționat numai contracte futures (11.632 contracte), aici fiind activi doar trei intermediari: o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE care a acumulat o cotă de piață de circa 50% și doua SSIF-uri cu cote de piață de 27% și respectiv 23%.

Figura 22 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari



Sursa: : BVB și SIBEX, calcule ASF

În clasamentul participanților pe piețele reglementate la vedere pe primul loc în semestrul I 2016 se găsește societatea Wood&Company Financial Services (firmă de investiții autorizată în Cehia având sucursala la București) cu o valoare intermediată de 1.758.407.380 lei și o cotă de piață de 18%. Locurile 2 și 3 sunt ocupate de Swiss Capital și Raiffeisen Bank, cu ponderi în totalul valorii intermediate de 15,9%, respectiv 13,7% ceea ce înseamnă că primii trei participanți pe piața spot au deținut aproape jumătate din valoarea totală intermediată în primele șase luni ale anului 2016 (47,6%).

Tabelul 17 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere în semestrul I 2016

Nr. crt.	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.758.407.380	18,0%
2	SWISS CAPITAL S.A.	1.552.431.059	15,9%
3	RAIFFEISEN BANK	1.339.806.626	13,7%
4	BANCA COMERCIALA ROMANA	886.197.872	9,1%
5	BT CAPITAL PARTNERS	826.337.949	8,5%
6	IEBA TRUST	718.290.787	7,4%
7	CONCORDE SECURITIES LTD	346.053.828	3,5%
8	TRADEVILLE	260.217.862	2,7%
9	KBC Securities N.V.	240.149.215	2,5%
10	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	224.873.576	2,3%
Total top 10		8.152.766.155	83,5%
Total valoare intermediată în semestrul I 2016		9.765.147.785	100,0%

Sursa: BVB și SIBEX, calcule ASF

Primii 10 intermediari au realizat împreună aproximativ 83,5% din valoarea totală a tranzacțiilor spot în semestrul I 2016. Dintre aceștia 7 sunt entități locale iar 3 sunt entități autorizate în alte state membre UE. Totodată, instituțiile de credit sunt reprezentate în acest clasament doar pe două dintre poziții (respectiv locul 3 și locul 4).

Majoritatea intermediarilor pe piețele la vedere (38 din 44 de entități) au o cotă de piață mai mică de 5% și o valoare medie zilnică a tranzacțiilor sub 300.000 euro.

Dată fiind valoarea redusă a tranzacțiilor pe piețele la vedere administrate de SIBEX (circa 2,7 milioane lei), clasamentul primilor 10 intermediari la BVB este similar cu cel pe total piețe prezentat mai sus, iar valorile aferente fiecărui intermediar nu sunt semnificativ diferite.

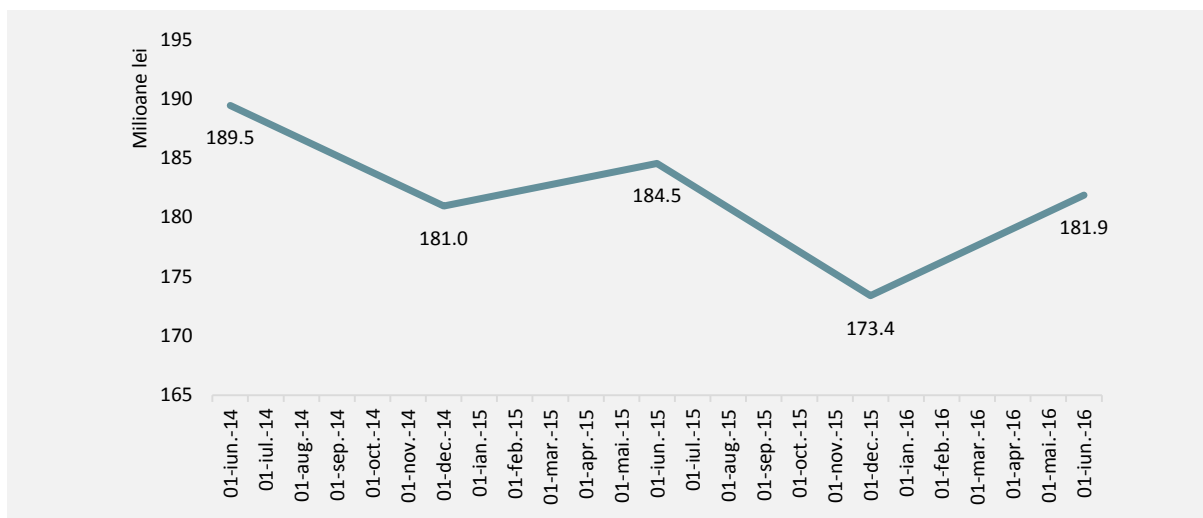
Tabelul 18 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB în semestrul I 2016

Poziție (an)	Denumire intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	SWISS CAPITAL S.A.	1.758.407.380	18,0%
2	RAIFFEISEN BANK	1.552.431.059	15,9%
3	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.339.806.626	13,7%
4	BT SECURITIES	886.197.872	9,1%
5	IEBA TRUST	826.337.949	8,5%
6	BANCA COMERCIALA ROMANA	718.290.787	7,4%
7	CONCORDE SECURITIES LTD	346.053.828	3,5%
8	KBC Securities N.V.	260.134.687	2,7%
9	ALPHA FINANCE ROMANIA	240.149.215	2,5%
10	TRADEVILLE	223.292.991	2,3%

Sursa: BVB

Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut comparativ cu finele anului precedent atingând nivelul de 181,9 milioane lei (+4,9%), în principal ca urmare înregistrării în contabilitate a operațiunilor de retratare potrivit prevederilor IFRS.

Figura 23 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

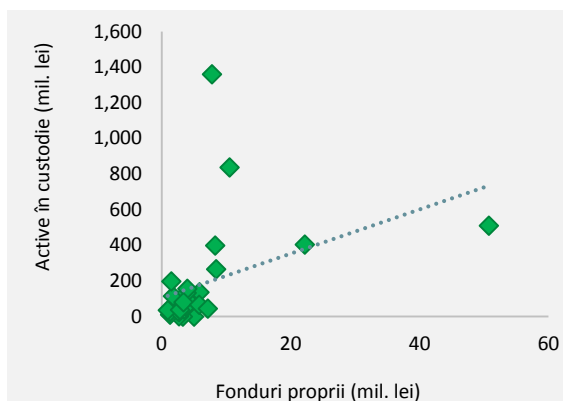


Sursa: ASF

Valoarea cumulată a activelor aflate în custodia SSIF la data de 30 iunie 2016 a fost de circa 5,2 miliarde de lei (aproximativ 1,15 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților cât și titluri financiare deținute de aceștia. Majoritatea SSIF au un nivel al activelor în custodie sub 100 milioane EUR.

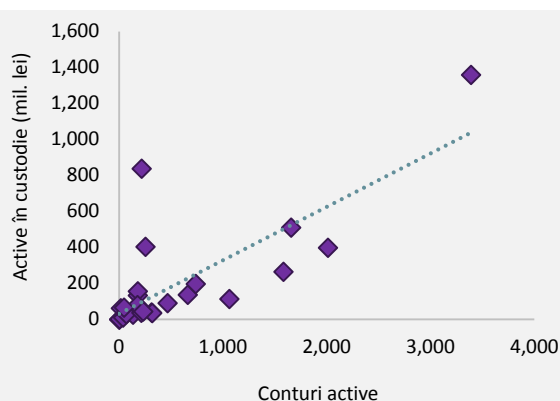
Totodată, numărul cumulat al conturilor de clienți active în primele șase luni ale anului 2016 a fost de 14.422 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Figura 24 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



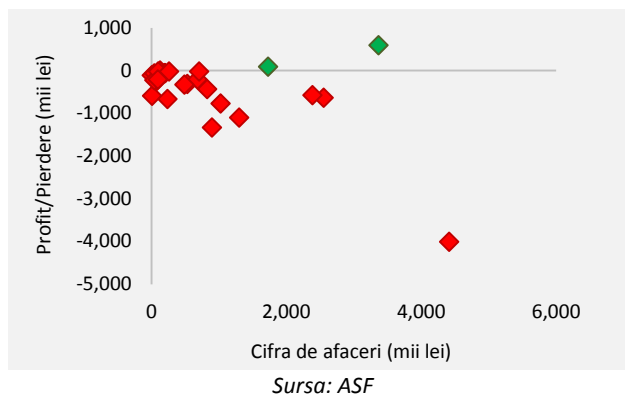
Sursa: ASF

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



Din cele 28 de SSIF autorizate, doar trei au obținut profit în semestrul I 2016, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 684.145 lei. Pierdere cumulată a celor 25 de SSIF care au închis semestrul cu rezultat negativ a fost însă semnificativ mai mare în valoare absolută, respectiv de 12.268.382 lei.

Figura 26 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 iunie 2016 sunt următoarele:

Tabelul 19 Numărul de OPC și SAI

Categorie entitate	30.12.2015	29.06.2016
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	21	21
Fonduri deschise de investiții	74	76
Fonduri închise de investiții	29	27
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	6	6

Sursa: ASF

Tabelul 20 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 29.06.2016 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	23.699.093.020
Banca Comercială Română SA	8.535.252.931
RAIFFEISEN BANK SA	8.295.222.983
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	96.662.917
BANCPPOST SA	96.162.239
LIBRA INTERNET BANK SA	9.941.790
TOTAL ACTIVE	40.732.335.880

Sursa: ASF

5.1. Societăți de administrare a investițiilor

Din totalul societăților de administrare a investițiilor, grupurile bancare au reprezentat în continuare categoria dominantă, controlând cea mai mare parte din totalul cumulat al activelor administrate de SAI. Conform datelor din tabelul de mai jos rezultă că primele cinci SAI după volumul activelor sunt toate *societăți afiliate sistemul bancar*, iar activele administrate de acestea, la data de 30 iunie 2016, însumau 20,549,038,236 lei, respectiv 94,25% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

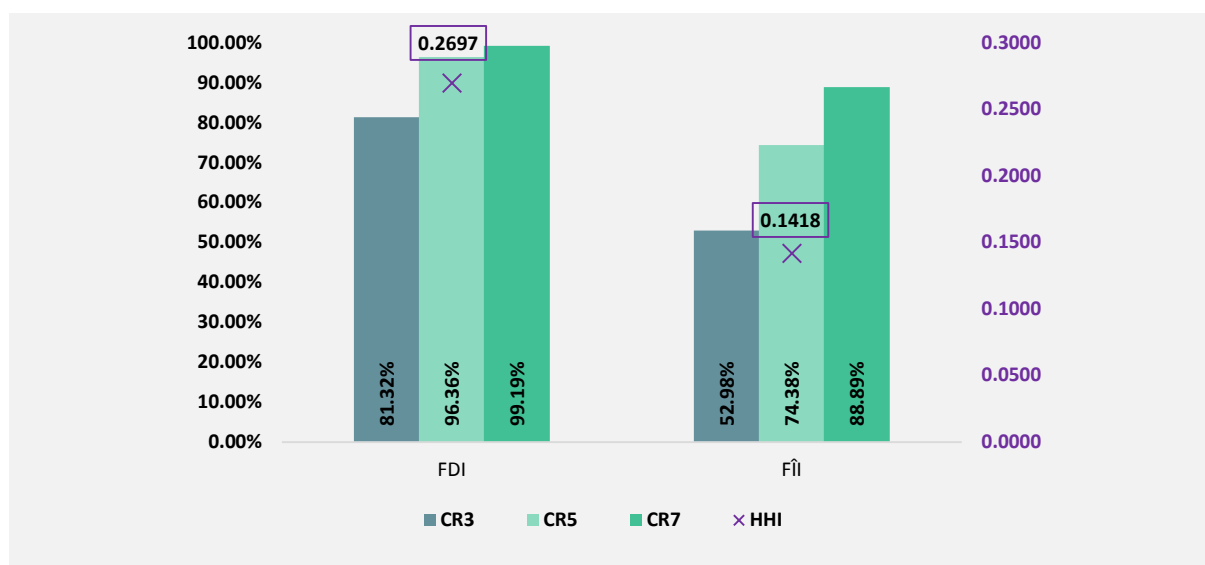
Tabelul 21 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	ACTIV TOTAL (lei) 30.12.2015	% din total active	ACTIV TOTAL (lei) 29.06.2016	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	8.013.689.825	36,96%	7.835.585.284	35,94%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	6.709.324.003	30,95%	6.685.115.132	30,66%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.918.479.501	13,46%	2.800.253.225	12,84%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	2.350.835.855	10,84%	2.689.502.887	12,34%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	481.494.382	2,22%	538.581.708	2,47%
TOTAL ACTIVE GESTIONATE DE CELE 5 SAI	20.473.823.567	94,43%	20.549.038.236	94,25%
TOTAL ACTIVE celelalte SAI-uri	1.206.851.040	5,57%	1.254.162.639	5,75%
TOTAL ACTIVE ADMINISTRATE de SAI-urile locale	21.680.674.607	100,00%	21.803.200.874	100,00%

Sursa: ASF

Conform obiectului de activitate, o SAI 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.

Figura 27 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2016)



Sursa: ASF

În cazul societăților de administrare a investițiilor (SAI), deși numărul de fonduri deschise de investiții este mare, indicele HH are valoarea de 0,2697, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR (concentration risk) utilizați de Consiliul Concurenței care arată că primele trei SAI-uri dețin o cotă de piață de 81,32%. În cazul administratorilor fondurilor închise de investiții, gradul de concentrare este moderat.

5.1.1. Administrarea conturilor individuale de SAI

Din analiza centralizatoare a conturilor individuale de investiții, reiese faptul că la data de 30 iunie 2016, 4 societăți de administrare a investițiilor administrau 229 conturi individuale de investiții, care însumau o valoare a activului de 126.919.744 lei.

Tabelul 22 Numărul conturilor individuale de investiții și active administrate de SAI la data de 30 iunie 2016

SAI	30.12.2015		29.06.2016	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	230	111,004,598	229	126.919.744

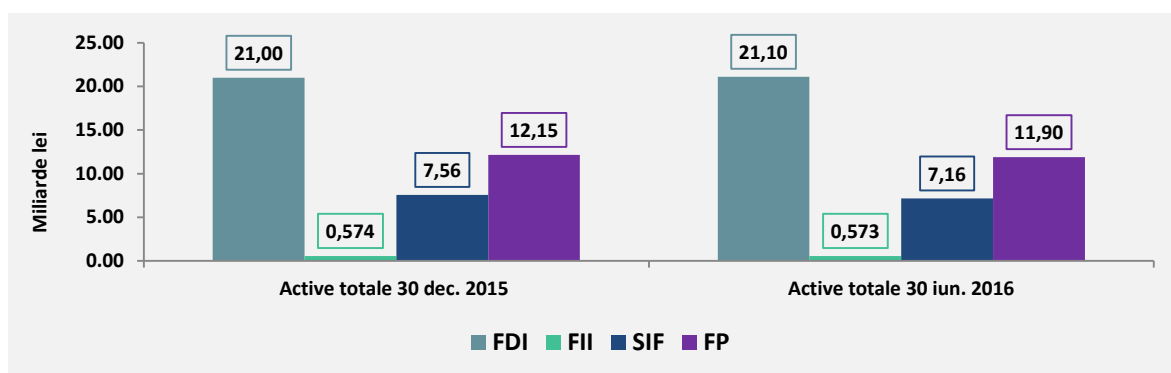
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Valoarea totală a activelor administrate de organisme de plasament colectiv (OPC) locale la data de 30 iunie 2016 este în scădere cu circa 1,31% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2015. O analiză detaliată pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că în cazul fondurilor deschise de investiții a continuat dinamica pozitivă manifestată pe parcursul trimestrelor și anilor anteriori, fiind singura categorie de OPC al cărei activ total s-a apreciat la finele primului semestru al anului 2016 comparativ cu 30 decembrie 2015.

Activele totale aferente celorlalte categorii de organisme de plasament colectiv au scăzut în perioada analizată. În cazul fondurilor închise de investiții scăderea este una modestă (de doar 0,3%), la polul opus situându-se societățile de investiții financiare al căror activ total cumulat a scăzut cu peste 5%.

Figura 28 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

Activul total al Fondului Proprietatea a continuat să se diminueze și pe parcursul semestrului I 2016 comparativ cu sfârșitul lunii decembrie 2015, situându-se la data de referință la un nivel de circa 11,90 miliarde lei față de 12,15 miliarde lei (în decembrie 2015). Diminuarea activului Fondului Proprietatea pe parcursul ultimelor semestre a avut loc ca urmare a desfășurării programelor de răscumpărare și anulare de acțiuni, ce au condus și la diminuarea capitalului social al Fondului.

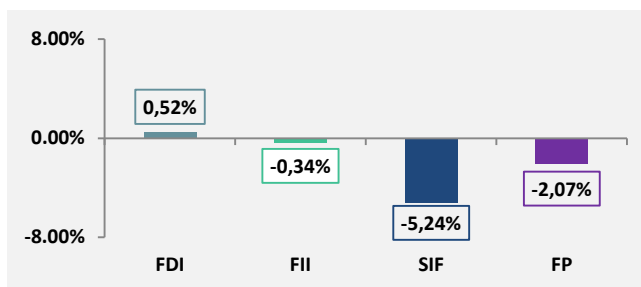
Dacă în primul trimestru al anului 2016, activul total al FP scăzuse cu peste 5% comparativ cu 30 decembrie 2015, pe parcursul celui de al doilea trimestru a existat o creștere de 3,19% față de finele lunii martie 2016, situându-se însă sub nivelul consemnat la sfârșitul anului 2015.

Tabelul 23 Activele totale pe categorii de OPC

(mil. lei)	Active totale dec. 2015	Active totale iun. 2016
Fd. deschise	20.995	21.104
Fd. închise	574	573
SIF-uri	7.556	7.160
FP	12.148	11.896
TOTAL OPC	41.274	40.732

Sursa: ASF

Figura 29 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2016 față de 30.12.2015



Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2016, activele cumulate ale fondurilor deschise și închise de investiții dețineau o pondere de 53,22% în totalul activelor organismelor de plasament colectiv locale comparativ cu finele lunii decembrie a anului anterior, când activele FDI și FII reprezentau doar 52,26%.

Tabelul 24 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)

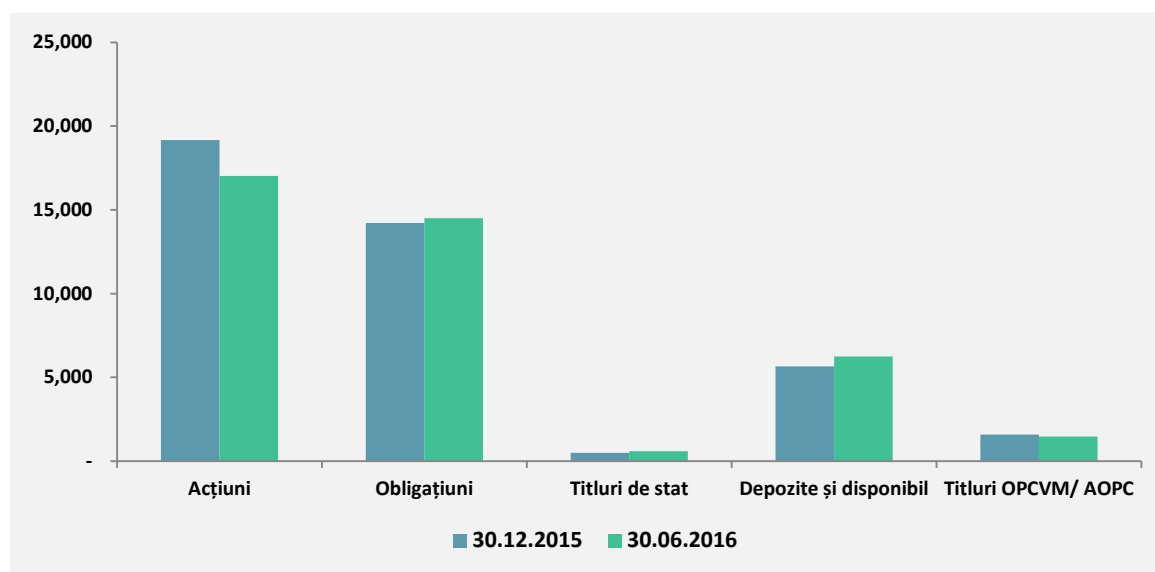
ACTIVE TOTALE - 30.06.2016	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	475	366	5.671	10.520	17.032
Obligațiuni	14.303	60	113	21	14.497
Titluri de stat	444	-	102	60	605
Depozite și disponibil	5.123	122	405	608	6.258
Titluri OPCVM/AOPC	975	12	488	-	1.475
Altele	-215	12	381	687	865

Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt în continuare orientate preponderent către instrumentele cu venit fix, în vreme ce SIF, FP și FÎ au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni. Orientarea diferitelor categorii de organisme de plasamente colectiv către un anumit tip de strategie investițională este justificată de caracterul închis sau deschis al fiecărui tip de OPC, precum și de apetitul la risc al investitorilor acestora.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv arată o preferință pentru instrumentele cu venit fix/ instrumente ale pieței monetare a căror valoare totală este de 21,11 miliarde lei, consemnând o pondere de aproximativ 52% din activul total cumulat al OPC. Investițiile în acțiuni la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 17,03 miliarde, reprezentând 42% din activul total OPC.

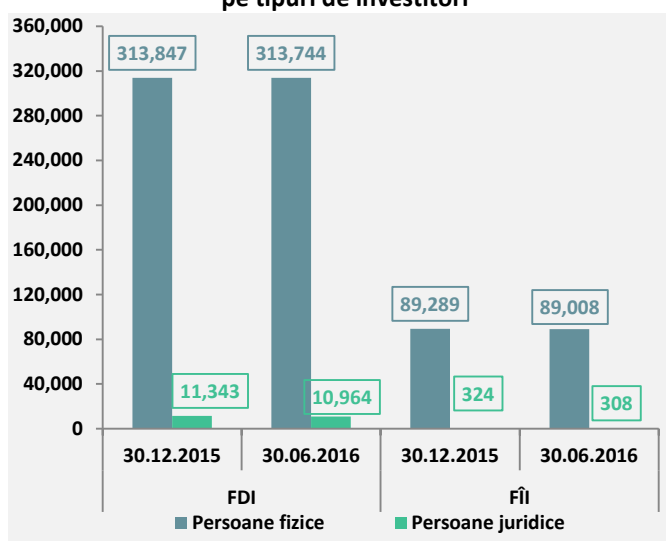
În semestrul I 2016 comparativ cu luna decembrie 2015 continuă tendința manifestată pe parcursul trimestrelor anterioare de diminuare a plasamentelor în acțiuni (-11,14%), concomitent cu o majorare a investițiilor în obligațiuni (1,96%).

Figura 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 și în continuare de către investitorii persoane fizice.

Figura 31 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, fapt ce oferă mai multă stabilitate financiară (prin dependența mai redusă de un număr mic de investitori cu valoare mare a participațiilor și cu volatilitate ridicată a subscrierilor și răscumpărărilor). Această situație este și rezultatul grilelor progresive de comisioane de răscumpărare care stimulează deținerile pe termen mediu și lung, strategie mai puțin potrivită pentru persoanele juridice (companiile comerciale) care au nevoie de o gestiune pe termen scurt a trezoreriei.

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 mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI. La sfârșitul lunii iunie 2016, numărul acestora se situa la 89.316 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (89.109 persoane) sunt investitori în fondurile închise de acțiuni.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii iunie 2016, își desfășurau activitatea 76 de fonduri, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (18), fonduri de obligațiuni (29), fonduri diversificate (17), fonduri monetare (1) și alte fonduri (11: fonduri de tip fund-end fund, ETF sau real estate). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea în semestrul I 2016 a preferinței investitorilor pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare, interesul pentru fondurile de acțiuni menținându-se la un nivel moderat.

Tabelul 25 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI funcție de politica investițională	30.12.2015	30.06.2016
Fonduri de acțiuni (inclusiv fonduri de indici)	17	18
Fonduri diversificate	17	17
Fonduri de obligațiuni	29	29
Fonduri monetare	1	1
Alte fonduri	10	11
TOTAL	74	76

Sursa: ASF

Așa cum rezultă și din tabelul alăturat, 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 și matură, 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 26 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categorii de fonduri	30.12.2015			30.06.2016		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	8.055	166	8.221	7.795	162	7.957
Fonduri diversificate	45.718	342	46.060	45.797	338	46.135
Fonduri de obligațiuni	254.494	10.611	265.105	254.947	10.254	265.201
Fonduri monetare	563	155	718	515	144	659
Alte fonduri	5.017	69	5.086	4.690	66	4.756
TOTAL	313.847	11.343	325.190	313.744	10.964	324.708

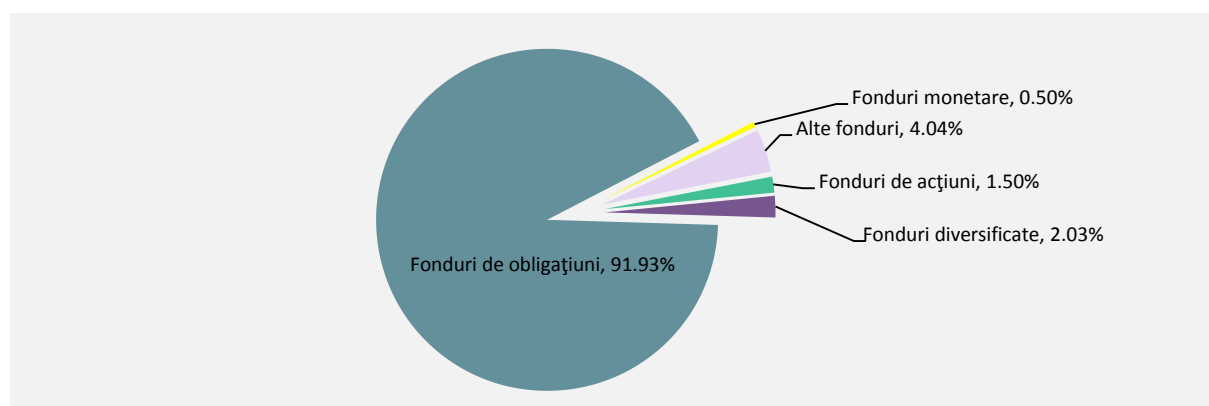
Sursa: ASF

Tabelul 27 Structura activelor pe categorii de FDI

FDI funcție de politica investițională	ACTIV NET 30.12.2015 (lei)	ACTIV NET 30.06.2016 (lei)
Fonduri de acțiuni	328.451.461	316.054.659
Fonduri diversificate	430.049.070	428.087.394
Fonduri de obligațiuni	19.161.477.097	19.373.071.271
Fonduri monetare	125.445.653	104.674.597
Alte fonduri	928.764.474	852.062.487
TOTAL	20.974.187.754	21.073.950.407

Sursa: ASF

Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin obligațiunile emise de state membre (31,46%), obligațiunile de stat cotate și necotate: 16,93%, respectiv 11,90% din activul total. De asemenea, depozitele bancare dețin o pondere ridicată în activul total (cca 23,4%).

Figura 32 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net

Sursa: ASF

Tabelul 28 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu	30.12.2015	% din AT	30.06.2016	% din AT
Acțiuni cotate	436.707.101	2,08%	408.218.905	1,93%
Acțiuni necotate	4.944.194	0,02%	915.423	0,00%
Acțiuni tranzacționate în state membre UE	62.062.361	0,30%	65.046.094	0,31%
Acțiuni tranzacționate în state nemembre UE	197.513	0,00%	349.844	0,00%
Obligațiuni de stat cotate	3.659.961.849	17,43%	3.573.893.974	16,93%

Elemente de portofoliu	30.12.2015	% din AT	30.06.2016	% din AT
Obligațiuni de stat necotate	2.462.195.343	11,73%	2.511.064.087	11,90%
Obligațiuni corporative cotate	801.927.345	3,82%	809.935.436	3,84%
Obligațiuni corporative necotate	27.461.971	0,13%	21.544.040	0,10%
Obligațiuni municipale cotate	640.203.066	3,05%	745.101.863	3,53%
Obligațiuni municipale necotate	3.565.697	0,02%	1.079.105	0,01%
Obligațiuni emise de state membre UE	6.433.815.547	30,64%	6.640.175.858	31,46%
Valori mobiliare nou emise	104.411.409	0,50%	130.965.244	0,62%
Disponibil	252.955.851	1,20%	179.271.656	0,85%
Titluri de stat >1an	125.938.604	0,60%	70.653.992	0,33%
Titluri de stat <1an	302.940.972	1,44%	372.911.789	1,77%
Depozite bancare	4.829.629.858	23,00%	4.942.382.319	23,42%
Depozite bancare la institutii state membre/nemembre	12.507.559	0,06%	1.624.963	0,01%
Titluri OPCVM / AOPC	1.071.913.205	5,11%	974.946.255	4,62%
Contracte report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și oblig. municipale	-4.387.386	-0,02%	-27.536.384	-0,13%
Instrumente financiare derivate (inclusiv certificate tranzact. în SM)	943.642	0,00%	0	0,00%
Instrumente financiare derivate în afara piețelor reg.	-73.450.039	-0,35%	-64.204.700	-0,30%
Produse structurate	0	0,00%	1.017.225	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	1.486.636	0,01%	18.394.196	0,09%
Alte active	-162.714.690	-0,78%	-273.993.727	-1,30%
TOTAL ACTIVE (RON)	20.995.217.607	100,00%	21.103.757.456	100,00%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)

Tabelul 29 Evoluția numărului de FÎI, pe categorii

FÎI în funcție de politica investițională	30.12.2015	30.06.2016
Fonduri de acțiuni	9	8
Fonduri diversificate	10	10
Fonduri de obligațiuni	1	1
Alte fonduri	9	8
Fonduri monetare	-	-
TOTAL	29	27

Sursa: ASF

La 30 iunie 2016, pe piața de capital din România desfășurau activități investiționale **un număr de 27 fonduri închise de investiții**. Numărul FÎI a scăzut comparativ cu sfârșitul anului 2015, ca urmare a faptului că două fonduri închise de investiții (unul de acțiuni, iar unul din categoria altele) s-au transformat în fonduri deschise de investiții.

Numărul total al participanților la fondurile închise de investiții (persoane fizice și

juridice) era 89.316 investitori la 30 iunie 2016, fiind mult mai redus față de cel al participanților la fondurile deschise (324.708), ca urmare a faptului că FÎI se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidizare a participațiilor. Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise este mult mai strictă, 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 30 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI

Categorii de fonduri	30.12.2015			30.06.2016		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.937	268	89.205	88.846	263	89.109
Fonduri diversificate	69	24	93	71	21	92
Fonduri de obligațiuni	74	2	76	73	2	75
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Alte fonduri	209	30	239	18	22	40
TOTAL	89.289	324	89.613	89.008	308	89.316

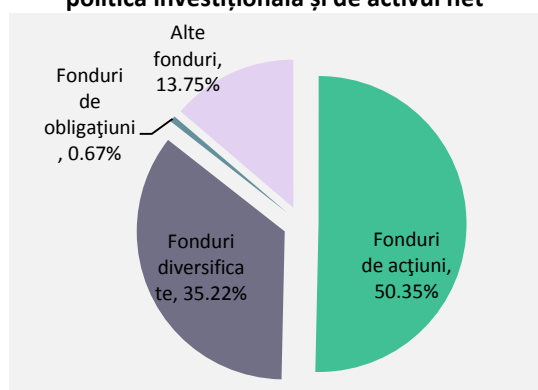
Sursa: ASF

Tabelul 31 Structura activelor pe categorii de FÎl

FÎl funcție de politica investițională	ACTIV NET 30.12.2015 (lei)	ACTIV NET 30.06.2016 (lei)
Fonduri de acțiuni	275.273.574	287.568.731
Fonduri diversificate	202.029.430	201.138.673
Fonduri de obligațiuni	4.300.312	3.834.122
Fonduri monetare	-	-
Alte fonduri	91.283.255	78.552.146
TOTAL	572.886.570	571.093.673

Sursa: ASF

Figura 33 Cota de piață a FÎl în funcție de politica investițională și de activul net



Sursa: ASF

Fondurile de acțiuni sunt cele mai bine reprezentate, atât ca număr de fonduri, cât și ca valoare a activului net (dețin o pondere de peste 50% în activul net cumulat al fondurilor închise), ceea ce arată că interesul investitorilor pentru această clasă de active (acțiuni) este semnificativ. Fondurile de acțiuni sunt urmate din punct de vedere al cotei de piață deținută de cele diversificate (35,22% din activul net). Astfel, 85,57% din totalul activelor administrate sunt coordonate de fondurile de acțiuni și cele diversificate.

La polul opus se situează fondurile de obligațiuni, la 30 iunie 2016, un singur fond închis de obligațiuni desfășurând activități investiționale, ceea ce indică interesul mai redus al investitorilor pentru această clasă de active. Activul net al fondului închis de obligațiuni, în valoare de 3,8 milioane, reprezenta doar 0,67% din activul net cumulat al FÎl.

Din perspectiva structurii portofoliilor FÎl, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de 63.91% din activul total al FÎl, dintre care 48.61% din activ reprezintă plasamente în acțiuni cotate. Comparativ cu situația de la 30 decembrie 2015, se remarcă o scădere a investițiilor în acțiuni cotate, concomitent cu creșterea plasamentelor în acțiuni necotate.

De asemenea, se constată preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de 10,53% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în această clasă de active ale FDI. Ca particularitate în ceea ce privește evoluția portofoliilor FÎl, în trimestrul II 2016 a crescut valoarea depozitelor bancare deținute de fondurile închise (18,36% în activul total), după ce la finele primului trimestru al anului 2016, depozitele bancare dețineau o pondere de aproximativ 10% din activul total.

Tabelul 32 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl

Elemente de portofoliu	30.12.2015	% din AT	30.06.2016	% din AT
Actiuni cotate	301.300.173	52,45%	278.320.068	48,61%
Acțiuni necotate	44.743.186	7,79%	47.937.040	8,37%
Acțiuni tranzacționate în state membre UE	18.659.536	3,25%	24.729.444	4,32%
Acțiuni tranzacționate în state nemembre UE	15.914.867	2,77%	14.900.367	2,60%
Obligațiuni de stat cotate	1.011.480	0,18%	0	0,00%
Obligațiuni de stat necotate	0	0,00%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	1.249.308	0,22%	1.591.544	0,28%
Obligațiuni corporative necotate	54.872.294	9,55%	57.015.033	9,96%
Obligațiuni municipale cotate	272.530	0,05%	58.108	0,01%
Obligațiuni emise de state membre UE	3.972.908	0,69%	0	0,00%
Obligațiuni emise de state nemembre UE	1.927.178	0,34%	1.829.284	0,32%
Disponibil	18.919.959	3,29%	17.332.903	3,03%
Depozite bancare	66.588.001	11,59%	105.120.508	18,36%

Elemente de portofoliu	30.12.2015	% din AT	30.06.2016	% din AT
Titluri OPCVM / AOPC	14.652.342	2,55%	12.006.252	2,10%
Bilete la ordin	3.450.159	0,60%	3.516.903	0,61%
Contracte report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și oblig. municipale	204	0,00%	0	0,00%
Instrumente financiare derivate (inclusiv certificate tranzact. în SM)	18.025.422	3,14%	0	0,00%
Instrumente financiare derivate în afara piețelor reg.	4.323.543	0,75%	1.725.448	0,30%
Produse structurate	0	0,00%	306.250	0,05%
Dividende și alte drepturi de încasat	574.883	0,10%	6.804.497	1,19%
Alte active	3.994.429	0,70%	-669.972	-0,12%
TOTAL ACTIVE (RON)	574.452.402	100,00%	572.523.675	100,00%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit raportărilor centralizate de ASF, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF1, urmat de SIF2 și SIF5. Celelalte două SIF-uri dețin portofolii de valoare mai redusă.

Tabelul 33 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
30.12.2015	VUAN (lei)	3,3295	1,4450	0,5255	1,3408	2,8048
	Preț de piață	1,6880	0,786	0,2735	0,7440	1,690
	Discount (%)	49,30%	45,61%	47,95%	44,51%	39,75%
	Activ Net (lei)	1.827.374.666	1.486.980.705	1.147.868.969	1.082.069.609	1.627.243.228
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	1.029.076.548	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714
30.06.2016	VUAN (lei)	3,2368	1,4698	0,3705	1,4099	2,4764
	Preț de piață	1,430	0,710	0,2475	0,5900	1,5220
	Discount (%)	55,82%	51,69%	33,20%	58,15%	38,54%
	Activ Net (lei)	1.776.537.346	1.514.827.117	809.346.187	1.137.829.150	1.436.699.470
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	1.030.666.452	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714

Sursa: ASF

La finele lunii iunie 2016 comparativ cu sfârșitul lui 2015, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o scădere de aproximativ 7%, trei dintre cele cinci societăți de investiții financiare înregistrând deprecieri ale activului net. Cea mai semnificativă scădere se constată în cazul SIF3 (SIF Transilvania: -29.49%), în timp ce în cazul SIF4 a avut loc o creștere cu peste 5%. La data de 30 iunie 2016 comparativ cu finele anului 2015, se constată o scădere a prețului de piață în cazul tuturor celor 5 societăți de investiții financiare.

Tabelul 34 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.06.2016, respectiv 30.12.2015

Structură active	Total active cumulate la data de 30.12.2015	Ponderea în total active cumulate la data de 30.12.2015 (%)	Total active cumulate la data de 30.06.2016	Ponderea în total active cumulate la data de 30.06.2016 (%)
Acțiuni cotate	4.769.915.719	63,13%	3.993.526.961	55,78%
Acțiuni emise/tranzacționate în state membre	348.629.154	4,61%	244.148.467	3,41%
Acțiuni emise/tranzacționate în state nemembre	3.057.460	0,04%	0	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	53.817.919	0,71%	53.860.697	0,75%
Acțiuni necotate	1.319.357.681	17,46%	1.433.535.134	20,02%
Disponibil (cash)	12.711.874	0,17%	18.253.500	0,25%

Structură active	Total active cumulate la data de 30.12.2015	Ponderea în total active cumulate la data de 30.12.2015 (%)	Total active cumulate la data de 30.06.2016	Ponderea în total active cumulate la data de 30.06.2016 (%)
Obligațiuni municipale	129.813	0,00%	115.210	0,00%
Obligațiuni corporative necotate	72.836.305	0,96%	59.117.721	0,83%
Obligațiuni de stat	0	0,00%	0	0,00%
Titluri de stat cu scadență > 1 an	0	0,00%	101.557.564	1,42%
Depozite bancare	266.679.621	3,53%	386.537.014	5,40%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	163.416.343	2,16%	197.721.477	2,76%
ETF	5.064.276	0,07%	0	0,00%
Titluri OPCVM / AOPC	329.938.384	4,37%	290.465.835	4,06%
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	0	0,00%	0	0,00%
Produse structurate	21.840.000	0,29%	19.600.000	0,27%
Dividende și alte drepturi de încasat	41.055.178	0,54%	214.687.846	3,00%
Alte active	147.635.551	1,95%	146.757.008	2,05%
TOTAL ACTIVE	7.556.085.278	100,00%	7.159.884.433	100,00%

Sursa: ASF

La 30 iunie 2016, investițiile în acțiuni cotate dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (55,78%), în scădere însă comparativ cu finele anului 2015. Totodată, se constată o creștere a plasamentelor în depozite bancare până la nivelul de 5,40%. De asemenea, cumulat pentru cele 5 SIF-uri a crescut și valoarea plasamentelor în acțiuni necotate (de la 17,46% din total active la 30 decembrie 2015 la 20% din total active la 30 iunie 2016).

5.5. Fondul Proprietatea SA

La finalul lunii iunie 2016, Fondul Proprietatea administra active în valoare de aproximativ 11,8 miliarde lei, în scădere cu circa 2,3% comparativ cu valoarea de la finele anului 2015. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

Tabelul 35 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

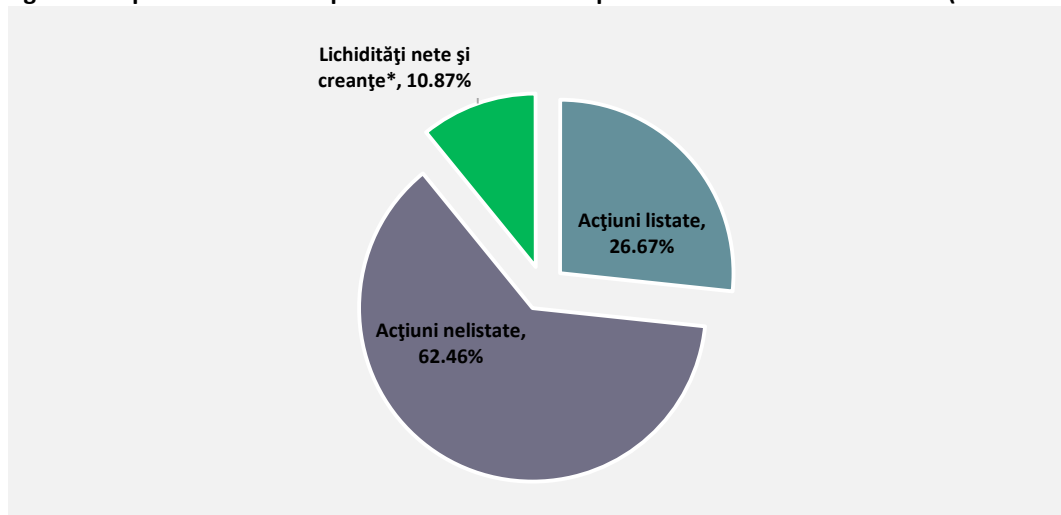
Elemente de portofoliu	30.12.2015	30.06.2016
Număr de acțiuni emise	10.452.388.827	10.313.668.344
Activ Net (lei)	12.087.846.128	11.804.505.872
VUAN.	1,1564	1,1445
Preț de închidere (lei)	0,8100	0,7260

Sursa: ASF

Comparativ cu 30 decembrie 2015, numărul societăților la care Fondul Proprietatea deține participații a scăzut la 45 de societăți comerciale la sfârșitul lunii iunie, 7 dintre acestea fiind listate pe o piață reglementată, 6 admise la tranzacționare în sistem alternativ de tranzacționare, iar 32 fiind societăți comerciale neadmise la tranzacționare.

Din structura portofoliului FP pe tipuri de active, se remarcă o creștere a ponderii acțiunilor nelistate în activul net, ca urmare a vânzării unor participații la companiile listate și reducerii valorii totale a activului.

Figura 34 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2016 (% din VAN)



Sursa: Fondul Proprietatea

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

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (21,87%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de HIDROELECTRICA (27,69%), urmată de CN Aeroporturi București, ENEL Distribuție Banat și ENEL Distribuție Muntenia.

Tabelul 36 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2016

Denumire societate	% din VAN la 30.06.2016
Hidroelectrica SA	27,69
OMV Petrom SA	21,87
CN Aeroporturi Bucuresti SA	5,36
ENEL Distribuție Banat SA	5,29
ENEL Distributie Muntenia SA	3,86
TOTAL	64,07

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabelul 37 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Structură active (lei)	30.12.2015	% din AT	30.06.2016	% din AT
Acțiuni cotate	4.620.375.338	38,03%	3.147.701.033	26,46%
Acțiuni necotate	7.220.693.260	59,44%	7.372.781.741	61,98%
Disponibil (cash)	648.858	0,01%	34.834.299	0,29%
Obligațiuni de stat	-	0,00%	20.923.458	0,18%
Titluri de stat cu scadență<1 an	78.961.721	0,65%	59.943.698	0,50%
Depozite bancare	197.825.552	1,63%	572.669.338	4,81%
Alte active	29.577.288	0,24%	687.316.749	5,78%
TOTAL ACTIVE (lei)	12.148.082.016	100,00%	11.896.170.316	100,00%

Sursa: ASF

Pe parcursul ultimului an se observă o schimbare în ceea ce privește structura portofoliului FP, în sensul creșterii semnificative a ponderii investițiilor în acțiuni necotate (62% la 30 iunie 2016), concomitent cu scăderea plasamentelor în acțiuni necotate.

Tabelul 38 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.06.2016

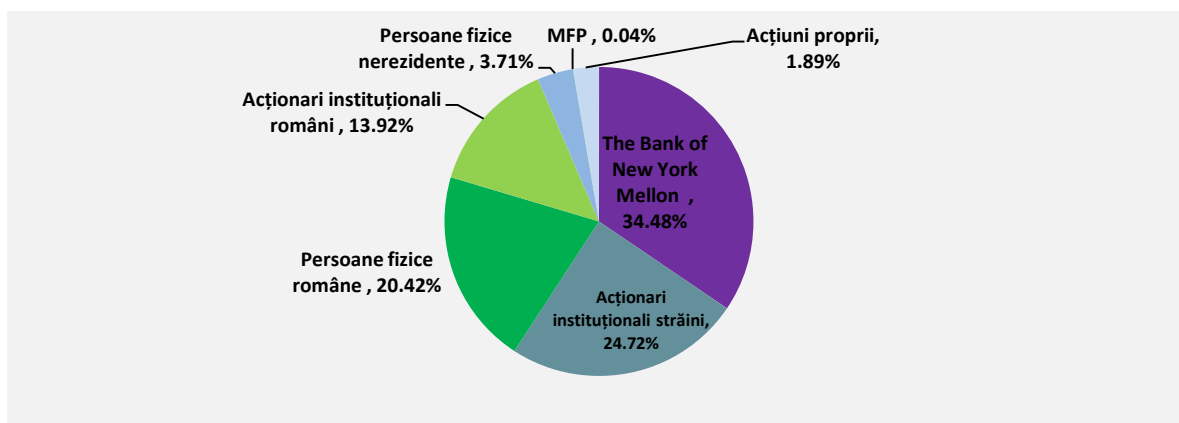
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri având la bază acțiuni suport)	34,48%
Acționari instituționali străini	24,72%
Persoane fizice române	20,42%
Acționari instituționali români	13,92%
Persoane fizice nerezidente	3,71%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,04%
Acțiuni proprii**	2,71%
TOTAL	100,00%
Număr total de acționari la data de 30.06.2016 – 7.892	

Sursa: Fondul Proprietatea

* 363.812.350 acțiuni neplătite de către MFP

** 287.245.107 acțiuni proprii achiziționate de FP în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare

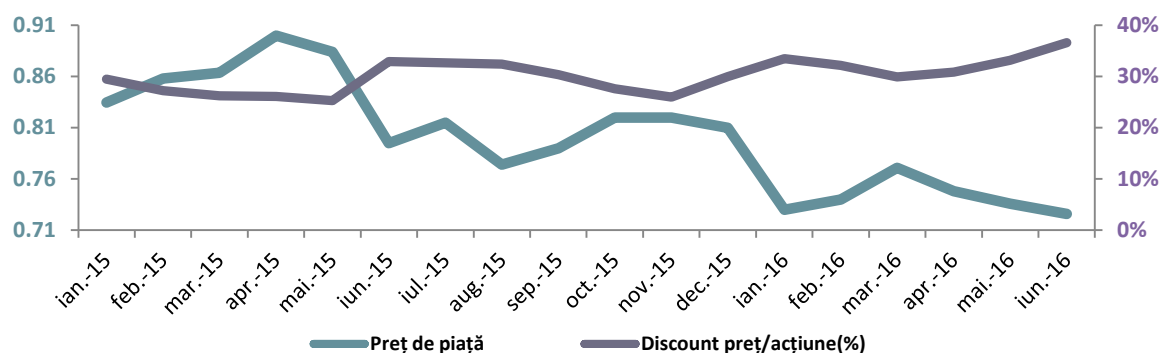
Figura 35 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2016 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La data de 30 iunie 2016, numărul total al acționarilor era de 7.892, iar conform raportului lunar al Fondului Proprietatea, cel mai mare acționar era grupul american Elliott-Associates (21,06% din drepturile de vot la 21 octombrie 2015).

Figura 36 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: ASF

Dintre evenimentele semnificative ce au avut loc pe parcursul primului semestru al anului 2016, se remarcă vânzarea participațiilor integrale ale Fondului în Romgaz (SNG), E.ON Distribuție Romania SA și E.ON Energie Romania SA. Vânzarea participațiilor în E.ON Distribuție și E.ON Energie au avut loc la finele lunii iunie 2016, până la acea dată Fondul Proprietatea deținând 56.749.014 de acțiuni în E.ON Distribuție Romania SA (reprezentând 18,3474% din capitalul social) și 9.903.524 de acțiuni în E.ON Energie Romania SA (reprezentând 13,4% din capitalul social).

ANEXE

1. Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai BVB și SIBEX

Indicatorii economico-financiari ai BVB

Denumire indicator	Valoare la 30.06.2015 (lei)	Valoare la 31.12.2015 (lei)	Valoare la 30.06.2016 (lei)	Variație sem. I 2016/sem. I 2015
Venituri totale	12.194.751	23.287.950	10.577.273	-13,26%
Venituri din exploatare	8.572.113	17.728.619	8.415.934	-1,82%
Cheltuieli totale	7.824.856	15.224.282	7.619.311	-2,63%
Active totale	99.461.488	98.389.815	94.765.218	-4,72%
Capitaluri proprii	93.446.016	94.958.419	90.664.299	-2,98%
Rezultat net	3.931.895	7.004.148	2.610.924	-33,60%

Indicatorii economico-financiari ai SIBEX

Denumire indicator	Valoare la 30.06.2015 (lei)	Valoare la 31.12.2015 (lei)	Valoare la 30.06.2016 (lei)	Variație sem. I 2016/ sem. I 2015
Venituri totale	284.709	4.777.099	247.152	-13,19%
Venituri din exploatare	252.855	698.482	228.589	-9,60%
Cheltuieli totale	1.276.010	7.490.015	1.086.050	-14,89%
Active totale	20.817.648	18.894.280	18.026.968	-13,41%
Capitaluri proprii	20.248.216	18.526.602	17.687.704	-12,65%
Rezultat net	-991.301	-2.712.916	-838.898	15,37%

2. Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai Depozitarului Central și ai Depozitarului SIBEX

Indicatorii economico-financiari ai Depozitarului Central

Denumire indicator	Valoare la 30.06.2015 (lei)	Valoare la 31.12.2015 (lei)	Valoare la 30.06.2016 (lei)	Variație sem. I 2016/sem. I 2015
Venituri totale	6.871.033	14.797.565	6.142.210	-10,61%
Venituri din exploatare	6.328.181	13.129.069	5.784.967	-8,58%
Cheltuieli totale	5.815.122	13.173.354	5.801.247	-0,24%
Active totale	127.249.376	80.684.931	75.953.107	-40,31%
Capitaluri proprii	30.173.699	30.615.672	29.666.252	-1,68%
Rezultat net	881.934	1.323.907	293.437	-66,73%

Indicatorii economico-financiari ai Depozitarului SIBEX

Denumire indicator	Valoare la 30.06.2015 (lei)	Valoare la 31.12.2015 (lei)	Valoare la 30.06.2016 (lei)	Variație sem. I 2016/sem. I 2015
Venituri totale	495.648	864.654	261.173	-47,31%
Venituri din exploatare	17.372	64.925	43.026	147,67%
Cheltuieli totale	720.492	1.485.664	694.223	-3,65%
Active totale	22.810.046	22.643.195	22.440.319	-1,62%
Capitaluri proprii	22.288.305	22.033.349	21.593.318	-3,12%
Rezultat net	-224.844	-640.603	-434.167	-93,10%

Listă figuri - piață de capital

Figura 1 Indice de turbulență	2
Figura 2 Evoluția burselor de acțiuni față de 31 dec. 2015	3
Figura 3 Evoluția cotațiilor valutare față de 31 dec. 2015	3
Figura 4 Evoluția burselor de mărfuri față de 31 dec. 2015	3
Figura 5 Evoluția randamentelor titlurilor de stat (ytm, 10Y, LC, bps) față de 31 dec. 2015	3
Figura 6 Volatilitatea condiționată zilnică a burselor de acțiuni (1 ian. – 28 iunie 2016)	4
Figura 7 Volatilitatea indicelui BET	4
Figura 8 Corelațiile dintre piețele de capital din România, Germania și Marea Britanie	5
Figura 9 Contagiunea în randamente	5
Figura 10 Rata de absorbție	6
Figura 11 Raportul P/E (forward)	7
Figura 12 Evoluția indicilor BVB în semestrul I 2016 (30 iunie 2015 = 100%)	10
Figura 13 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în fiecare trimestru din perioada 01.01.2015-30.06.2016	11
Figura 14 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	12
Figura 15 Capitalizarea BVB (acțiuni) în semestrul I 2016	12
Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport	15
Figura 17 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport	15
Figura 18 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	16
Figura 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS SIBEX în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	17
Figura 20 Evoluția lunară a tranzacțiilor futures tranzacționate la Sibex în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	20
Figura 21 Structura tranzacțiilor cu contracte futures, derulate pe Sibex în semestrul I 2016, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de activ suport	20
Figura 22 Valoarea tranzacționată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari	21
Figura 23 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF	23
Figura 24 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii	23
Figura 25 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de clienți activi	23
Figura 26 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	24
Figura 27 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2016)	26
Figura 28 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	27
Figura 29 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2016 față de 30.12.2015	27
Figura 30 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	28
Figura 31 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori	29
Figura 32 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net	30
Figura 33 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net	32
Figura 34 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2016 (% din VAN)	35
Figura 35 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2016 după capitalul social subscris și vărsat	36
Figura 36 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	36

Listă tabele - piață de capital

Tabelul 1 Evoluția burselor internaționale în semestrul I 2016	2
Tabelul 2 Evoluția indicilor BVB în semestrul I 2016	2
Tabelul 3 Oferte publice de vânzare primare în semestrul I 2016 (conform prospectelor avizate de ASF)	8
Tabelul 4 Oferte publice în semestrul I 2016 (conform prospectelor avizate de ASF)	8
Tabelul 5 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2016 – 30.06.2016	9
Tabelul 6 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în semestrul I 2016	10
Tabelul 7 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața principală și ATS) în primul semestru al anului 2016, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument.....	11
Tabelul 8 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în perioada 4 ianuarie – 30 iunie 2016 pe piața principală (doar acțiuni).....	13
Tabelul 9 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	13
Tabelul 10 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate pe secțiunea BVB în semestrul I 2016, în funcție de activul suport	14
Tabelul 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală	16
Tabelul 12 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	16
Tabelul 13 Top 10 tranzacții cu acțiuni în semestrul I 2016 pe ATS la SIBEX.....	18
Tabelul 14 Tranzacțiile futures lunare pe piața SIBEX în perioada ianuarie 2015 – iunie 2016	19
Tabelul 15 Categoriile intermediari pe piețele reglementate din România.....	21
Tabelul 16 Categoriile intermediari pe sistemele alternative de tranzacționare din România	21
Tabelul 17 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere în semestrul I 2016.....	22
Tabelul 18 Clasamentul primilor 10 intermediari pe piețele la vedere administrate de BVB în semestrul I 2016	22
Tabelul 19 Numărul de OPC și SAI	25
Tabelul 20 Depozitarii activelor OPC	25
Tabelul 21 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate	25
Tabelul 22 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la data de 30 iunie 2016.....	26
Tabelul 23 Activele totale pe categorii de OPC	27
Tabelul 24 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (mil. lei)	28
Tabelul 25 Evoluția numărului de FDI, pe categorii.....	29
Tabelul 26 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI.....	30
Tabelul 27 Structura activelor pe categorii de FDI	30
Tabelul 28 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	30
Tabelul 29 Evoluția numărului de FÎL, pe categorii	31
Tabelul 30 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎL	31
Tabelul 31 Structura activelor pe categorii de FÎL.....	32
Tabelul 32 Evoluția alocării strategice a activelor FÎL	32
Tabelul 33 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare	33
Tabelul 34 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 30.06.2016, respectiv 30.12.2015	33
Tabelul 35 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	34
Tabelul 36 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2016.....	35
Tabelul 37 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	35
Tabelul 38 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.06.2016	36