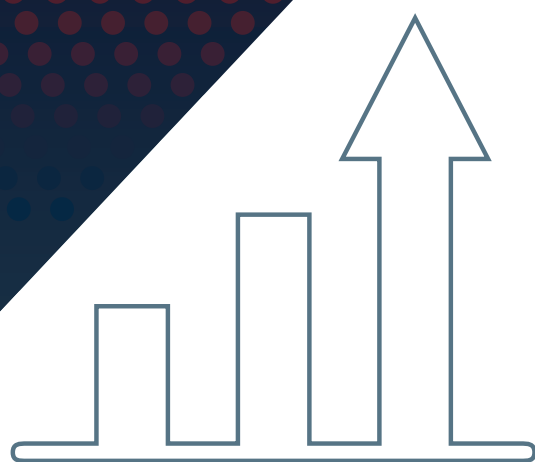




**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**



RAPORT PRIVIND EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

SEMESTRUL I 2021

EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

ÎN SEMESTRUL I 2021

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în semestrul I 2021. Ca urmare a rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în grafice sau tabele.

Toate drepturile rezervate.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiară, Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București
TELVÉRDE: 0800.825.627
Internet: <http://www.asfromania.ro>
E-mail: office@asfromania.ro

Cuprins

SINTEZĂ.....	3
1. CONTEXTUL MACROECONOMIC INTERN ȘI INTERNAȚIONAL	5
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI	23
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	28
4. INTERMEDIARII.....	38
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV.....	42
5.1. Societăți de administrare a investițiilor	42
5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale	43
5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)	43
5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)	46
5.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)	47
5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	49
5.5. Fondul Proprietatea SA	50
Listă tabele.....	52
Listă grafice	53
Listă abrevieri.....	54

În primul semestru al anului 2021, indicii Bursei de Valori București au avut o evoluție pozitivă, cu valori superioare celor înregistrate anterior pandemiei COVID-19. Indicele BET, de referință pentru piața locală de capital, ce surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de peste 37% la 30 iunie 2021 comparativ cu luna iunie 2020.

Valoarea totală a tranzacțiilor de pe piața reglementată BVB și Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) a crescut cu 48% în semestrul I al anului 2021 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020, atingând nivelul de 9,19 miliarde lei. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 30% în primele șase luni din anul 2021, comparativ cu primele șase luni din anul precedent.

Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 59% din totalul valorii tranzacționate la BVB până la 30 iunie 2021. **În primul semestru al anului 2021, valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat** a consemnat o evoluție ascendentă față de aceeași perioadă a anului 2020, înregistrând un nivel de aproximativ 985 milioane lei.

La finalul semestrului I al anului 2021, **capitalizarea bursieră de pe piața reglementată** a atins nivelul de **190,50 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 38% comparativ cu 30 iunie 2020.** Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020. **Primul semestru al anului 2021 marchează revenirea capitalizării bursiere pe un trend ascendent.**

Pe parcursul primului semestru al anului 2021, valoarea totală a **ofertelor publice de vânzare primare** a fost în cuantum de aproximativ 42 milioane lei. De asemenea, primul semestru a fost marcat și de aprobarea unei **oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni (IPO)**, oferta fiind derulată în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată administrată de BVB. Oferta aferentă acțiunilor TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES SA) a fost una secundară, în valoare de 288.000.000 lei, ofertanții fiind în număr de 14 acționari.

Pe parcursul primului semestru au fost aprobate **trei documente aferente ofertelor publice de cumpărare** a căror valoare se ridică la 14.967.600 lei, două dintre oferte având ca și ofertant chiar emitentul, fiind oferte de răscumpărare a acțiunilor în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor/în scopul distribuirii lor salariatilor și administratorilor.

În ceea ce privește **furnizorii de servicii financiare**, la finele lunii iunie 2021, pe piața reglementată a **BVB** și-au desfășurat activitatea **27 de intermediari**, dintre care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE. De asemenea, la finalul lunii iunie 2021, în cadrul **SMT** au activat **20 de intermediari**, din care 15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

Prin urmare, la finalul primului semestru al anului 2021 **cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT)** au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 14,39 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 92% din valoarea totală intermediată. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de 5,41%.

La finalul lunii iunie 2021, în România își desfășurau activitatea **18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 81 fonduri deschise de investiții (FDI), 26 fonduri închise de investiții (FÎ), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.**

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România era de **47,01 miliarde lei la data de 30 iunie 2021, în creștere cu circa 14%** comparativ cu anul anterior.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că, la finalul semestrului I 2021, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au majorat cu 13% față de finele lunii decembrie 2020, iar SIF-urile au înregistrat cea mai semnificativă creștere a activului total (15,79%) față de finalul anului 2020.

La finele lunii iunie 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020, **activele nete cumulate ale SIF-urilor** au înregistrat o **creștere de aproximativ 16%**, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost SIF Muntenia (SIF4), de circa 23%.

Valoarea totală a activelor nete administrate de Fondul Proprietatea era de 11,42 miliarde lei la finalul lunii iunie 2021, **în creștere cu aproximativ 11% față de luna decembrie 2020.** Activele FP erau concentrate preponderent în România.

Pe ansamblul pieței, **structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică o preferință pentru titlurile de capital** a căror valoare totală este de circa 22,78 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 48% din activul cumulat al OPC. **Investițiile în instrumente financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 20,63 miliarde lei**, reprezentând aproximativ 44% din activul total al OPC. La 30 iunie 2021, față de finalul anului 2020, se constată **majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (16%), titluri OPCVM/AOPC (28%), obligațiuni (7%) și depozite și disponibilități (6%),** concomitent cu **o reducere cu circa 2% a plasamentelor în titluri de stat.**

Din perspectiva numărului de investitori, acesta este mult mai redus în cazul fondurilor închise de investiții față de cel al investitorilor în FDI (395.618 investitori). Astfel, la finalul lunii iunie 2021, numărul investitorilor în FÎ se situa la 88.518 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.233 persoane) sunt investitori persoane fizice.

Gradul de concentrare pe piața serviciilor de depozitare a activelor fondurilor de investiții se menține la un nivel ridicat (dintre cei patru depozitari BRD – Groupe Société Générale S.A. deține o pondere de aproximativ 60% din totalul activelor fondurilor de investiții), 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 circa 0,228, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration ratio”).

1. CONTEXTUL MACROECONOMIC INTERN ȘI INTERNAȚIONAL

Creșterea economică

La nivel global, anul 2020 a fost marcat de pandemia COVID-19 și de efectele acesteia asupra economiilor. Impactul inițial a fost brusc și sever, cel mai afectat fiind trimestrul II, când cele mai multe țări au înregistrat contracții istorice ale economiei. Trimestrele III și IV au adus recuperări semnificative, anul 2020 încheindu-se pentru majoritatea economiilor cu scăderi mai mici decât cele previzionate de-a lungul anului. Aceste recuperări au venit pe fondul unor măsuri de stimulare fiscală și monetară fără precedent.

Stimulentele fiscale la nivel global au totalizat 16 trilioane USD (15,3% din PIB-ul global) de la începutul pandemiei și până în luna iulie 2021. Cele mai multe dintre acestea (88%) au fost adoptate de economiile avansate, care totalizează doar 40% din PIB-ul global al anului 2020. Capacitatea guvernelor de a continua susținerea economiilor prin măsuri fiscale este considerată esențială de analiștii FMI pentru continuarea redresării economice în viitorul apropiat. Este de așteptat ca țările ale căror guverne au un spațiu limitat de manevră fiscală, în special, economiile emergente, să își revină mai greu și să sufere efecte pe termen mai lung.

Tabel 1 Stimulente fiscale în țările G20 – economii avansate (stânga) și economii emergente (dreapta)

	Miliarde USD	Procent din PIB		Miliarde USD	Procent din PIB
SUA	5.838	28%	China	903	6%
Japonia	2.260	45%	India	232	9%
Germania	1.577	41%	Brazilia	221	15%
UE*	1.361	11%	Rusia	89	6%
Marea Britanie	893	33%	Turcia	87	12%
Italia	870	46%	Indonezia	57	5%
Franța	652	25%	Africa de Sud	30	10%
Canada	326	20%	Argentina	25	7%
Spania	281	22%	Arabia Saudită	21	3%
Australia	274	20%	Mexic	20	2%
Coreea de Sud	239	15%			

* în plus față de guvernele țărilor membre

Sursa: FMI

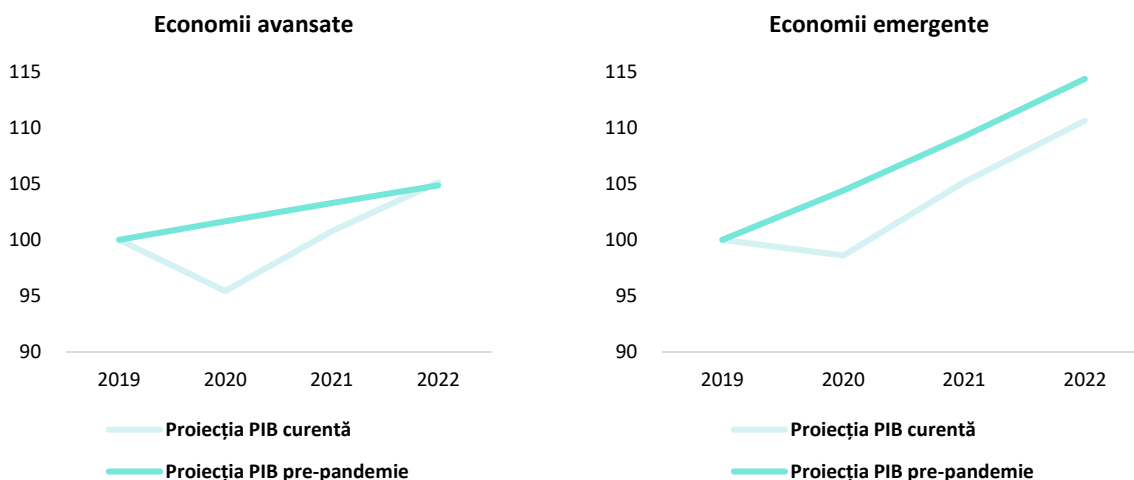
Pentru majoritatea țărilor avansate, FMI estimează o revenire a PIB la niveluri pre-pandemice în anul 2022, în timp ce pentru economiile emergente, la nivel agregat, revenirea este prognozată pentru 2023. Cu toate acestea, în structură, sunt estimate diferențe semnificative între țări în privința momentului revenirii la PIB-ul de dinaintea pandemiei. Conform analizelor FMI, cei mai importanți factori care vor influența revenirea economiei unei țări sunt:

- **Viteza de penetrare a vaccinurilor** – țările au acces diferit la vaccinuri, economiile dezvoltate având un avantaj major în această privință. Totodată, apariția unor tulpini noi ale virusului care nu sunt acoperite de vaccinurile actuale ar putea invalida previziunile curente.

- **Politici de susținere economică** – este de așteptat ca guvernele să continue politicile de susținere a economiilor. Cu toate acestea, unele guverne ar putea rămâne fără spațiu fiscal, ceea ce ar putea afecta revenirea. Totodată, o înăsprire a politicii monetare în economiile avansate, urmată de o creștere a dobânzilor reale, ar putea conduce la ieșiri de capital din economiile emergente, care ar putea avea dificultăți serioase de finanțare.
- **Factori structurali, specifici fiecărei țări**, precum dependența de turism.

Conform estimărilor FMI (World Economic Outlook, revizuire din iulie), economiile avansate vor reuși să revină în 2022 pe traiectoria de creștere a PIB înregistrată înainte de pandemie, având o evoluție în "V", în timp ce economiile emergente vor suferi o pierdere permanentă de creștere economică. Pe de altă parte, economiile emergente sunt prognozate să înregistreze creșteri mai mari decât cele avansate până în 2022, înregistrând un avans de 10,6% față de PIB-ul anului 2019, în comparație cu 5,2% în cazul economiilor avansate.

Grafic 1 Prognozele PIB curente și cele realizate înainte de pandemie



Sursa: FMI, World Economic Outlook, iulie 2021

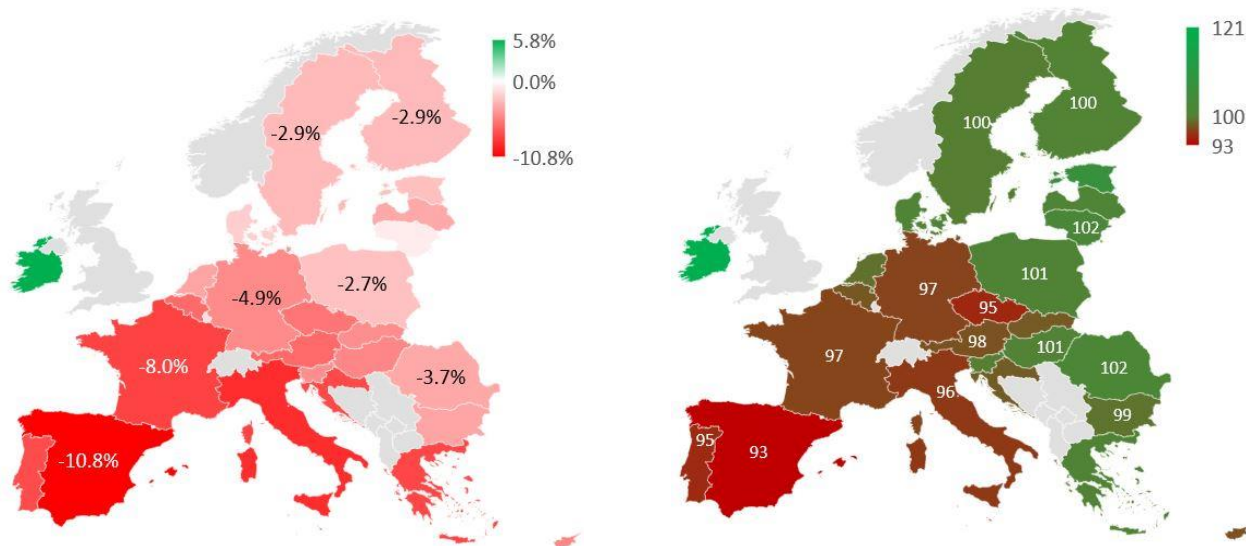
Țările Uniunii Europene au înregistrat, în 2020, contracții semnificative, cele mai mari scăderi fiind raportate de Spania (-10,8%), Italia (-8,9%), Grecia (-8,2%) și Franța (-8,1%). La polul opus s-a aflat Irlanda, singura țară UE care a încheiat anul în creștere (3,4%), urmată de Lituania (-0,8%), Luxemburg (-2,3%), Danemarca (-2,7%) și Polonia (-2,7%).

Anul 2021 a adus o revenire mai susținută a economiilor țărilor Uniunii Europene.

Comparativ cu perioada similară din anul precedent, economia UE și cea a zonei euro au înregistrat scăderi în trimestrul I 2021 de -1,3%. În trimestrul II, economiile zonei euro și UE au înregistrat creșteri de 13,6%, respectiv 13,2% față de trimestru corespunzător al anului 2020. Aceste creșteri sunt explicate și de efectul de bază, așa cum am punctat mai sus T2 2020 fiind trimestrul în care s-au înregistrat contracții istorice.

Cu toate că economiile țărilor Uniunii Europene au înregistrat creșteri record în T2 2021 față de T2 2020, cele mai multe țări (16) nu au ajuns încă la nivelul trimestrului IV 2019 (ultimul trimestru de creștere de dinaintea pandemiei). Din acest punct de vedere, cele mai mari creșteri față de valorile pre-pandemice sunt înregistrate de Irlanda (20,7%), urmată de Estonia (6,7%), Lituania (2,1%) și România (1,9%), în timp ce cele mai mari scăderi sunt înregistrate de Spania (-6,8%), Malta (-6,7%), Cehia (-4,8%), Portugalia (-4,6%), Italia (-3,8%) și Germania (-3,3%).

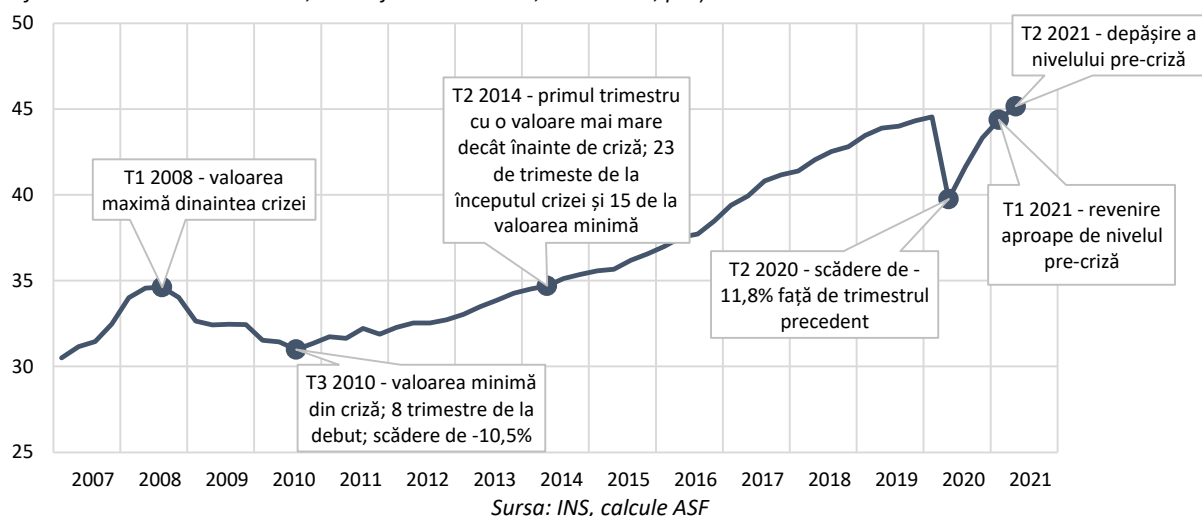
Grafic 3 Variația anuală a PIB, 2020 față de 2019 (stânga) și nivelul PIB real (date ajustate sezonier) în T2 2021 față de T4 2019 (T4 2019 = 100) (dreapta)



Sursa: Eurostat

În cazul României, criza COVID-19 a avut, de asemenea, un impact brusc și sever asupra PIB-ului, însă acesta a recuperat ulterior din pierdere în mod susținut. Astfel, dacă în timpul crizei din 2008 minimul a fost atins după 8 trimestre, în criza COVID-19 minimul a fost atins după doar un trimestru de la debut. Redresarea economiei în trimestrele III și IV ale anului 2020 și în trimestrul I 2021 a fost semnificativă, culminând cu o depășire a nivelului pre-criză în trimestrul II 2021.

Grafic 4 Dinamica PIB trimestrial, serie ajustată sezonier, miliarde lei, prețuri medii ale anului 2000



Prognozele FMI, CE și CNSP indică o revenire susținută a economiei românești în 2021 și 2022.

	2020	FMI		CE		CNSP	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
Prognostic PIB real	-3,9	6	4,8	7,4	4,9	7	4,9

Surso: FMI - World Economic Outlook – aprilie 2021, revizuit în iulie 2021, CE – prognoza de vară 2021, CNSP – prognoza de vară 2021

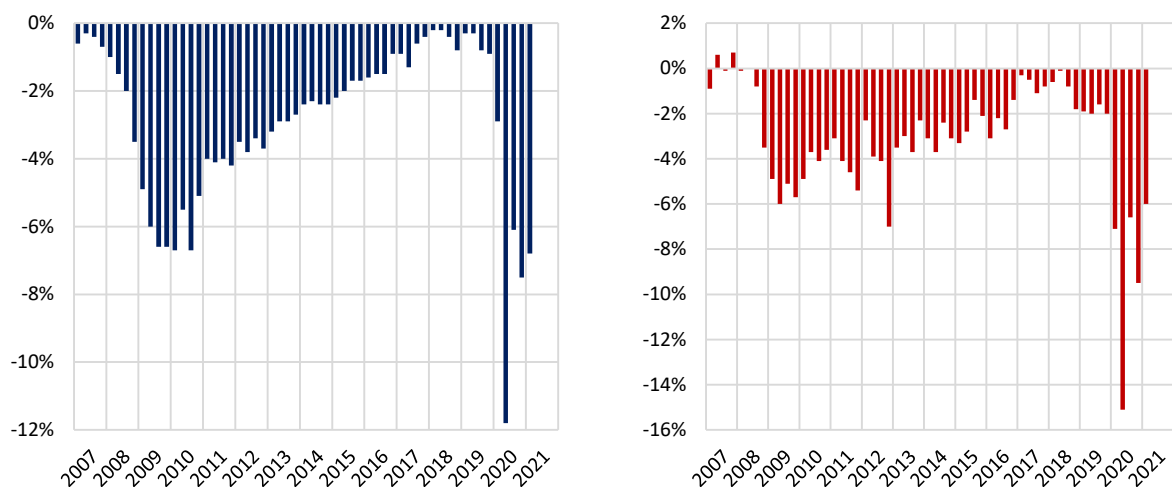
Deficitul bugetar și datoria guvernamentală la nivel european

Datoria guvernamentală a crescut puternic în anul 2020, ca urmare atât a măsurilor de susținere a economiei, cât și a scăderii veniturilor, pe fondul contracției economice. Înaintea izbucnirii pandemiei, cele mai multe țări europene se aflau într-un proces de reducere a îndatorării guvernamentale ca procent din PIB, ceea ce le-a oferit un oarecare spațiu fiscal de manevră pentru sprijinirea economiilor lor. Spre deosebire de acestea, România se afla deja într-un proces de ușoară relaxare fiscală, ceea ce ar fi putut ridica unele probleme.

În primul trimestru al anului 2021, deficitul guvernamental, atât pentru Uniunea Europeană, cât și pentru România, au rămas la valori ridicate, comparabile cu maximele înregistrate în timpul crizei din 2008. Datoria guvernamentală a continuat, de asemenea, să crească, însă într-un ritm mai scăzut, atât pentru Uniunea Europeană, cât și pentru România.

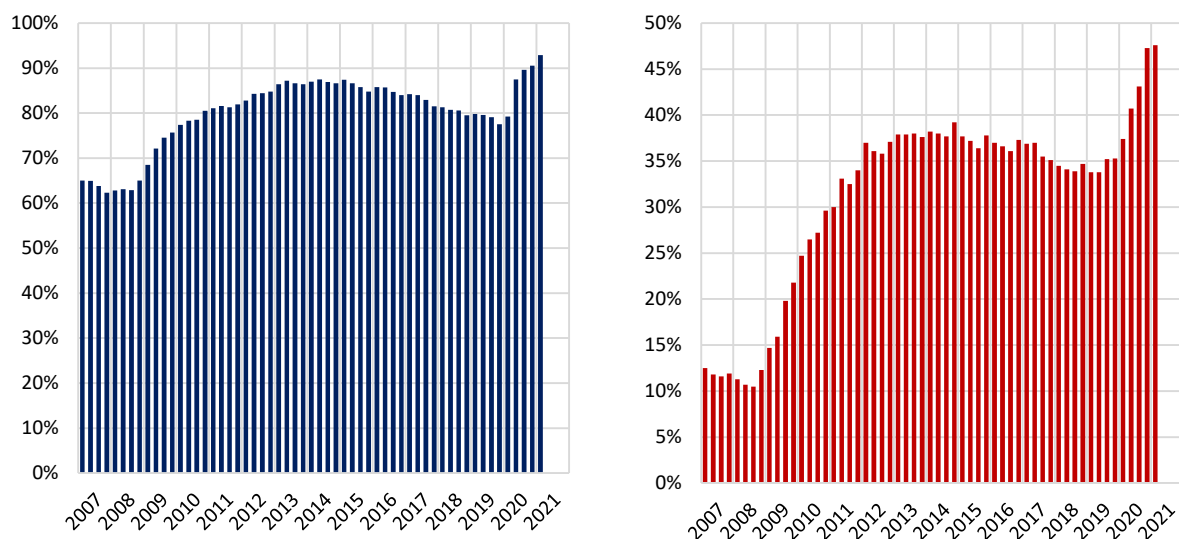
În cazul României, nivelul îndatorării este semnificativ mai mic decât cel european, însă dinamica accelerată poate pune unele probleme de finanțare.

Grafic 5 Evoluția deficitului bugetar (% din PIB) în UE (stânga) și în România (dreapta), date trimestriale ajustate sezonier și calendaristic



Sursa: Eurostat

Grafic 6 Stocul datoriei guvernamentale (% din PIB) în UE (stânga) și în România (dreapta)



Sursa: Eurostat, calcule ASF

Inflația și politica monetară

În ultima perioadă, rata inflației a crescut în majoritatea economiilor, ca urmare atât a măsurilor de relaxare fiscală și monetară, dar și a revenirii cererii pe fondul relaxării restricțiilor ca urmare a vaccinării și a temperării ratelor de infectare. Rămâne de văzut dacă actuala creștere a inflației este un fenomen temporar, favorizat și de efectul de bază, sau este unul structural, permanent. În cazul în care inflația va rămâne ridicată în economiile avansate, vor crește presiunile asupra băncilor centrale pentru majorarea dobânzilor de politică monetară, ceea ce ar putea duce la o ieșire de capital din țările emergente.

Grafic 7 Rata inflației (IAPC) și prognoza acesteia pentru Zona Euro

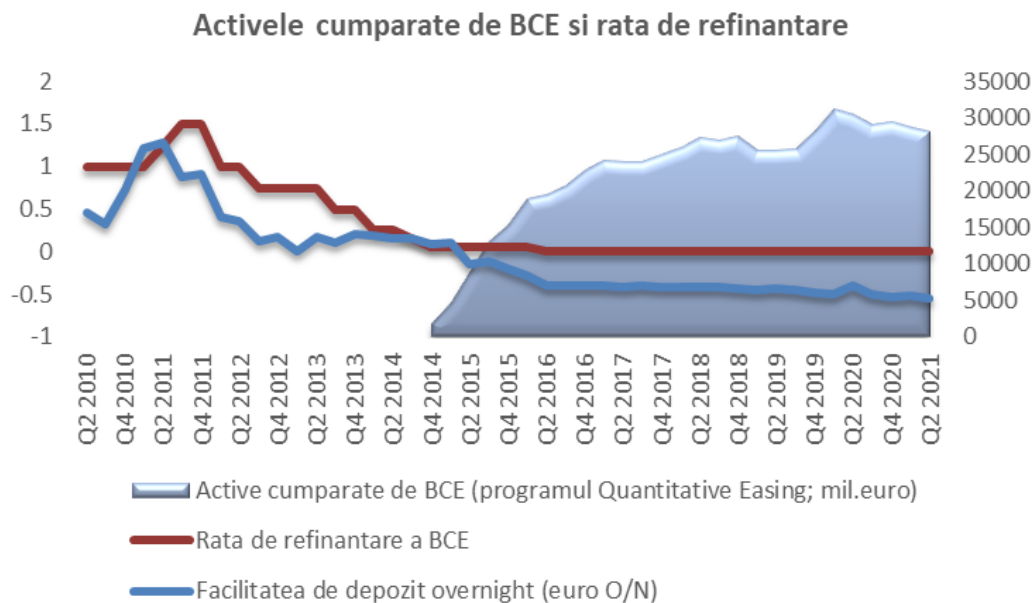


Sursa: Eurostat, BCE

Conform prognozelor BCE, rata inflației în zona euro se va stabiliza, pe termen mediu, la 1,5%. Pe termen lung (5 ani), BCE prognozează o inflație de 1,8%.

În anul 2021, Banca Centrală Europeană și-a continuat programul de relaxare cantitativă, ceea ce a menținut rata de refinanțare la zero, în timp ce facilitatea de depozit a rămas negativă.

Grafic 8 Activele cumpărate de BCE și rata de refinanțare

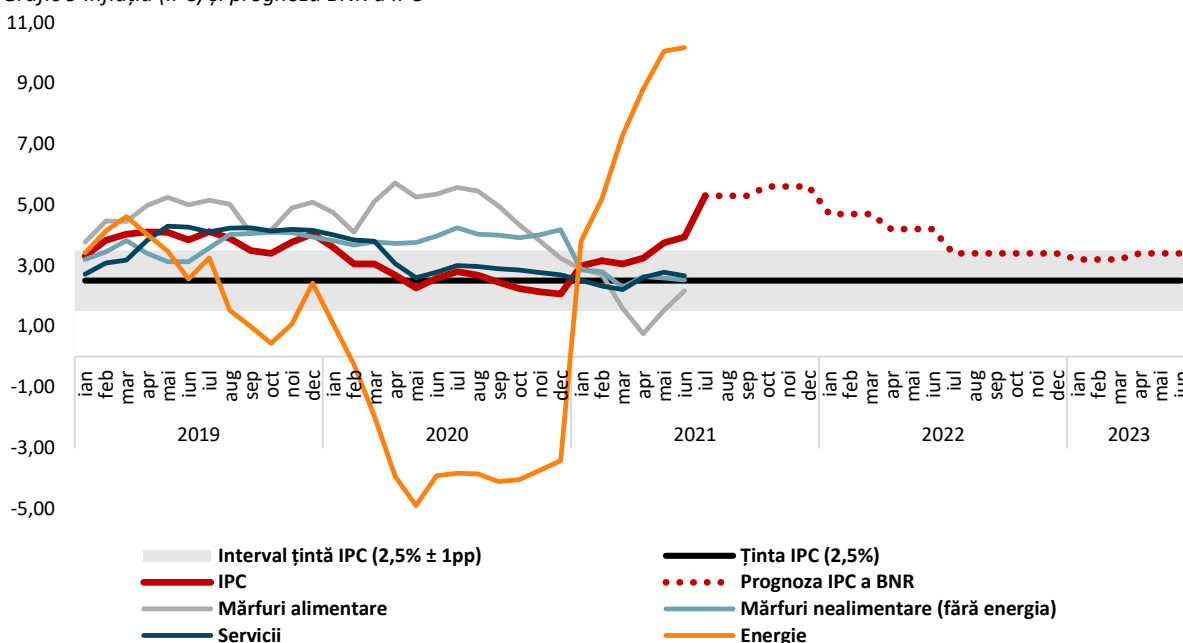


Sursa: Banca Centrală Europeană, calcule ASF

În România, inflația (măsurată prin IPC – indicele prețurilor de consum) a înregistrat o scădere de-a lungul anului 2020, de la 3,6% în ianuarie, la 2,06% în decembrie. Aceasta a fost urmată de o majorare semnificativă în primul semestru al anului 2021, până la valoarea de 3,94% (iunie 2021).

Conform „Raportului asupra inflației” publicat în luna august 2021, Banca Națională a României anticipează o inflație de 5,3%, respectiv 5,6% în ultimele două trimestre ale anului curent, urmată de o revenire graduală către intervalul țintă (2,5% ± 1pp) în 2022.

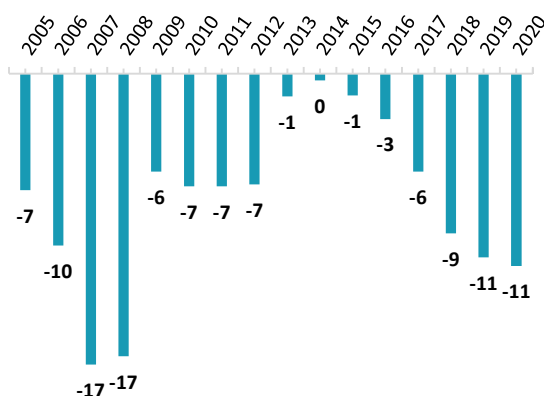
Grafic 9 Inflația (IPC) și prognoza BNR a IPC



Sursa: INS, BNR, calcule ASF

Deficitul de cont curent al României și finanțarea acestuia

Grafic 10 Evoluția contului curent, miliarde EUR



Sursa: BNR

România înregistrează un deficit de cont curent în creștere în ultimii ani, ajungând la -11,4 miliarde EUR.

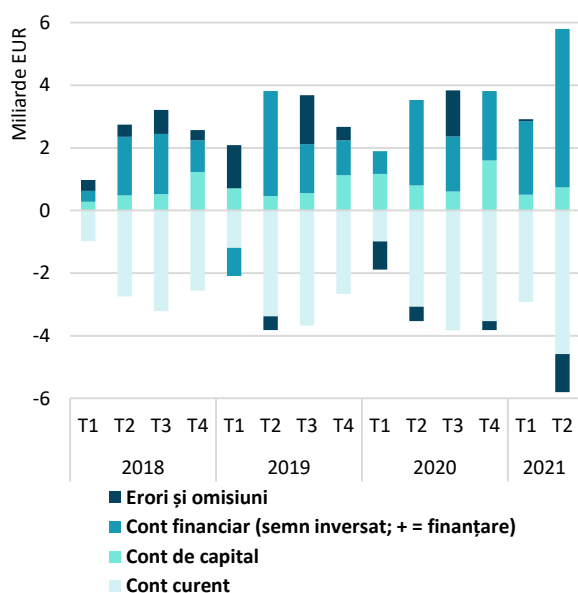
Acesta este finanțat, în principal, prin două surse: (1) contul de capital (în special, transferurile de capital, constituite, în principal, din fonduri europene) și (2) fluxul net al investițiilor de portofoliu. Acestea din urmă au avut valori semnificative în anul 2020, inclusiv în perioada pandemiei COVID-19, totalizând 4,3 miliarde EUR în primul trimestru, 2,73 miliarde euro în al doilea trimestru, 3 miliarde EUR în al treilea și 3,6 miliarde în ultimul trimestru.

Din ponderea importantă a fluxurilor aferente investițiilor de portofoliu în finanțarea deficitului de cont curent rezultă o potențială vulnerabilitate a echilibrului extern în fața unor creșteri de dobândă în

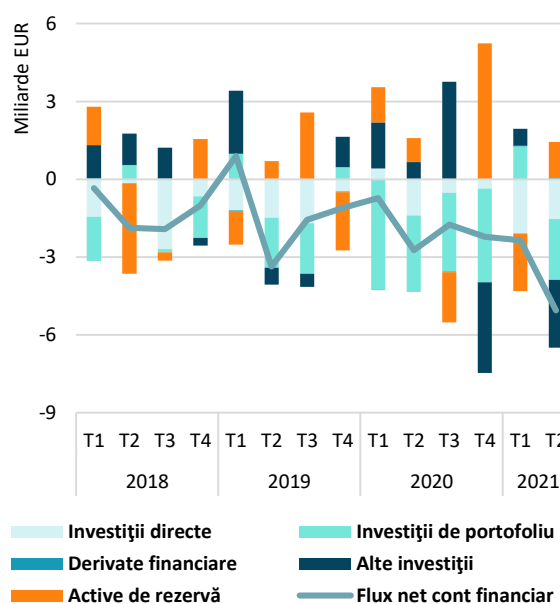
economiile avansate sau în fața unei scăderi a apetitului la risc al investitorilor, evoluții ce ar putea atrage după sine o ieșire a acestui tip de capitaluri. De altfel, în primul trimestru din 2021, investițiile de portofoliu au înregistrat ieșiri nete în valoare de 1,3 miliarde EUR, contrabalansate de o scădere a activelor de rezervă cu 2,2 miliarde EUR. Spre deosebire, în trimestrul II s-au înregistrat intrări de capital aferente investițiilor de portofoliu de 2,3 miliarde EUR, ceea ce a contribuit și la creșterea activelor de rezervă cu 1,4 miliarde EUR.

În trimestrul II 2021 se remarcă o creștere substanțială a deficitului de cont curent, până la o valoare de 4,6 miliarde EUR, cea mai mare valoare trimestrială înregistrată în ultimii ani. În primul semestru al anului 2021, deficitul de cont curent a ajuns la valoarea de 7,5 miliarde EUR, cu 85% mai mult decât valoarea din semestrul I al anului 2020 (4 miliarde EUR) și cu 64% mai mult decât în semestrul I 2019 (4,6 miliarde EUR).

Grafic 11 Balanța de plăți



Grafic 12 Structura fluxurilor nete ale contului financiar



Sursa: BNR, calcule ASF

Totodată, importanța fondurilor europene în finanțarea deficitului de cont curent (fluxuri contabilizate în contul de capital) subliniază necesitatea continuării sau chiar a accelerării atragerii acestor fonduri de către România.

FMI și CE prognozează o reducere ușoară a deficitului de cont curent în anii 2021 și 2022, însă prognozele lor privind contul curent nu au fost actualizate în edițiile de vară. CNSP a prognozat, de asemenea, în primăvară, o ușoară reducere a deficitului de cont curent, în linie cu prognozele FMI și CE, însă prognoza de vară estimează o creștere a deficitului de cont curent în 2021.

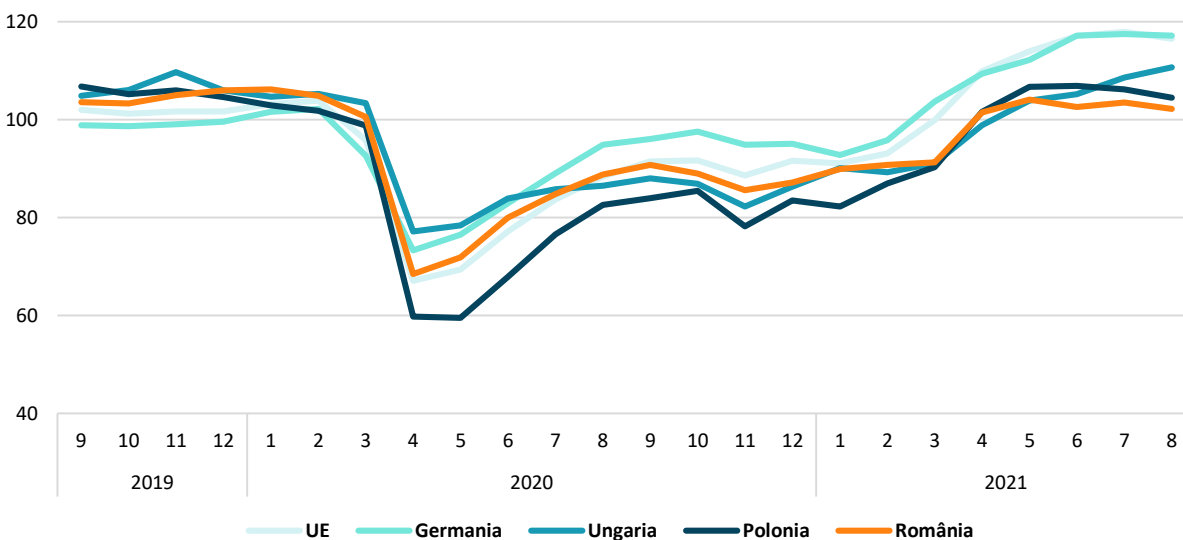
	2020	FMI		CE		CNSP	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
Deficit de cont curent (% din PIB)	-5,2	-5	-4,7	-4,9	-4,6	-5,5	-5,0

Sursa: FMI - World Economic Outlook aprilie 2021, CE – prognoza de primăvară 2021, CNSP – prognoza de vară 2021

Indicatorul sentimentului economic (ESI)

În luna august 2021, indicatorul ESI a înregistrat o valoare de 116,5 puncte în Uniunea Europeană, în ușoară scădere față de recordul atins în luna precedentă (118), însă rămânând cu mult peste valorile înregistrate în perioada pre-criză (aproximativ 103-104 puncte). În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna august 2021 la un nivel de 102,2 puncte, în scădere față de maximum atins în luna mai (104,1 puncte). Spre deosebire de indicatorul la nivelul întregii Uniuni Europene, în România se înregistrează valori mai mici decât în perioada imediat anterioară pandemiei, când indicatorul avea valori cuprinse între 104 și 106 puncte.

Grafic 13 Evoluția indicatorului sentimentului economic (ESI)



Sursa: Eurostat

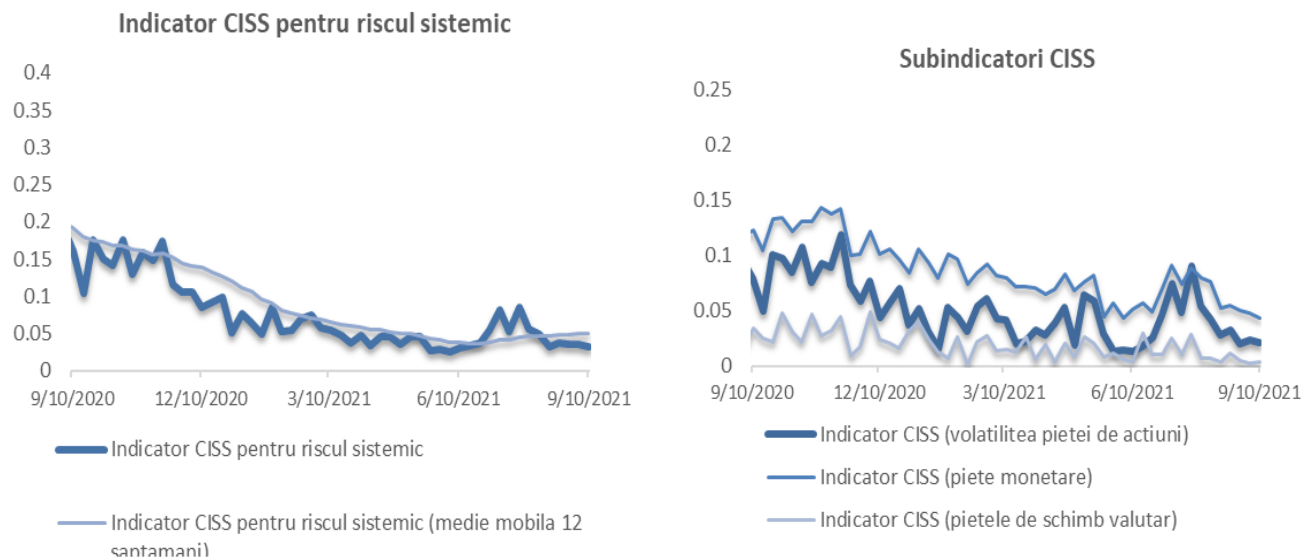
Evoluția indicatorilor pieței de capital

Indicatorul CISS pentru riscul sistemic¹ a înregistrat o **volatilitate în creștere în perioada martie-mai 2020**, pe fondul aprecierii bruște a sub-indicatorilor compoziți. Ulterior, măsurile luate de Banca Centrală Europeană au limitat creșterea volatilității pe piețele europene. Indicatorul CISS a scăzut în primele trei trimestre din anul 2021, ceea ce indică o reducere a tensiunilor la adresa stabilității financiare.

Sub-indicatorii CISS, care măsoară volatilitatea pieței de acțiuni și obligațiuni, au avut o tendință de reducere a volatilității.

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

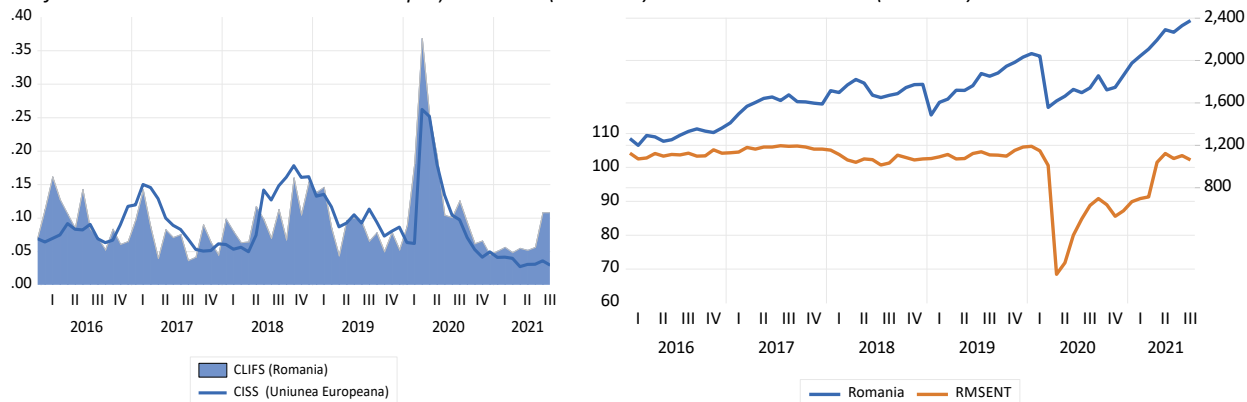
Grafic 14 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicatorii calculați de Comisia Europeană pentru gradul de încredere în economie au crescut în primele două trimestre din 2021, pe fondul succesului campaniei de vaccinare și relansării activității economice.

Grafic 15 Indicator CISS vs CLIFS și Indice piața bursieră (România) vs Indice de sentiment (RMSENT)



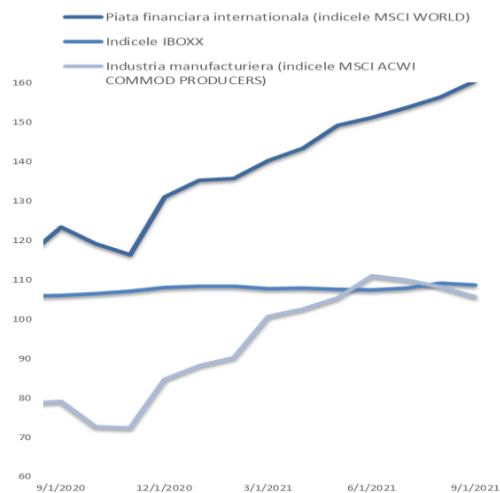
Sursa: Eurostat, calcule ASF

Indicele CLIFS a avut o evoluție similară cu indicatorul CISS, ceea ce arată o reducere a incertitudinilor macroeconomice. Creșterea încrederii în economia românească este corelată direct cu creșterea pieței bursiere.

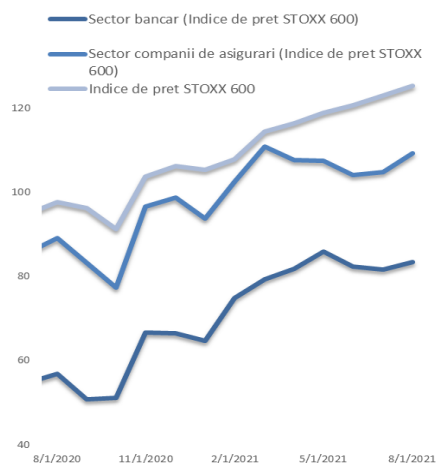
În primele trei trimestre din 2021, sectorul bancar, sectorul de asigurări și piața de capital au înregistrat creșteri.

Grafic 16 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)

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



Evoluția profitabilității sectoarelor bancare și nebancare la nivel european



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele MSCI WORLD, un proxy pentru piețele de capital la nivel internațional, a cunoscut o tendință de apreciere rapidă în primele trei trimestre din anul 2021. Nivelul riscurilor asociate finanțării sectorului corporativ (indicele IBOXX) a rămas staționar, fiind dependent de prognozele de creștere redusă pentru PIB-ul global. Industria manufacturieră a intrat pe o tendință de creștere accelerată în primele trei trimestre din 2021 (indicele MSCI COMMODITIES PRODUCERS).

Randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut evoluții pozitive în luna iunie 2021 față de luna martie 2021, cu excepția indicelui BET-NG (-2,35%). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-TR (+9,40%). În plus, indicii europeni analizați au prezentat, de asemenea, dinamici pozitive, cea mai semnificativă creștere fiind înregistrată de indicele CAC 40 (FR: +7,26%). Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare, cu excepția indicelui N225 (JPN: -1,33%), creșterile înregistrate fiind între 4,34% (indicele SSEA) și 7,02% (indicele NIFTY 50).

Tabel 2 Randamentele burselor de acțiuni

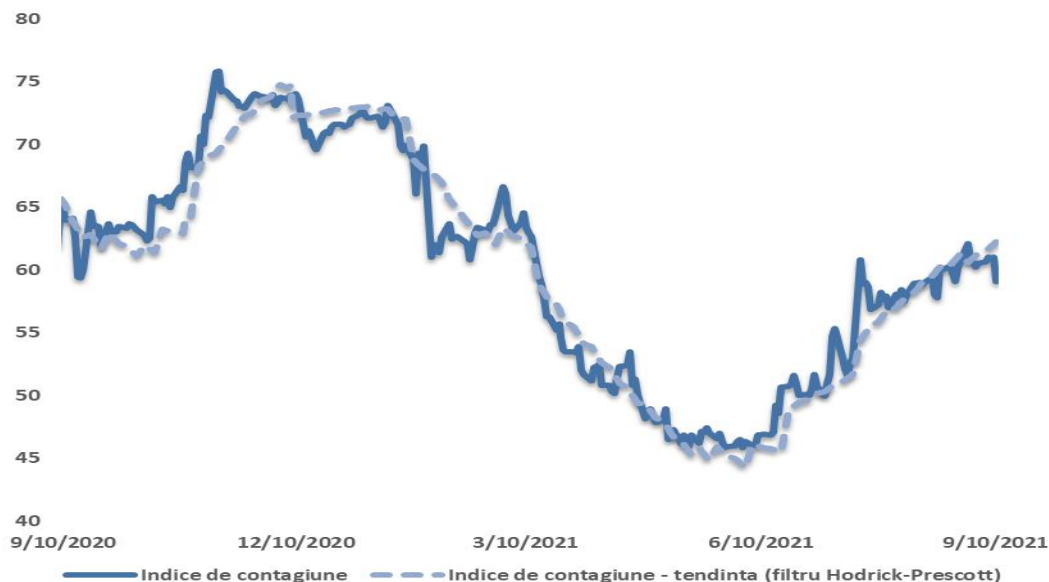
Indici internaționali	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX)	4,60%	13,68%	28,12%
FR (CAC 40)	7,26%	17,23%	31,84%
DE (DAX)	3,48%	13,21%	26,16%
IT (FTSE MIB)	1,84%	12,90%	29,56%
GR (ASE)	2,29%	9,38%	38,50%
IE (ISEQ)	1,12%	10,82%	36,84%
ES (IBEX)	2,81%	9,26%	21,98%
UK (FTSE 100)	4,82%	8,93%	14,06%
US (DJIA)	4,61%	12,73%	33,66%
IN (NIFTY 50)	7,02%	12,44%	52,60%
SHG (SSEA)	4,34%	3,40%	20,32%
JPN (N225)	-1,33%	4,91%	29,18%

Indici BVB	3 luni	6 luni	12 luni
BET	6,11%	21,08%	37,11%
BET-BK	8,14%	24,10%	38,71%
BET-FI	8,43%	22,37%	23,06%
BET-NG	-2,35%	13,20%	18,31%
BET-TR	9,40%	24,90%	43,57%
BET-XT	6,17%	20,68%	33,29%
BET-XT-TR	9,23%	24,22%	39,23%
BETPlus	6,16%	21,17%	36,88%
ROTX	6,67%	21,76%	39,52%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF, Notă: 3 luni=30 iunie 2021/31 martie 2021; 6 luni=30 iunie 2021/31 decembrie 2020; 12 luni=30 iunie 2021/30 iunie 2020; Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la $\pm 4\%$ (3 luni), $\pm 8\%$ (6 luni) și $\pm 15\%$ (12 luni)

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

Grafic 17 Contagiunea în randamente

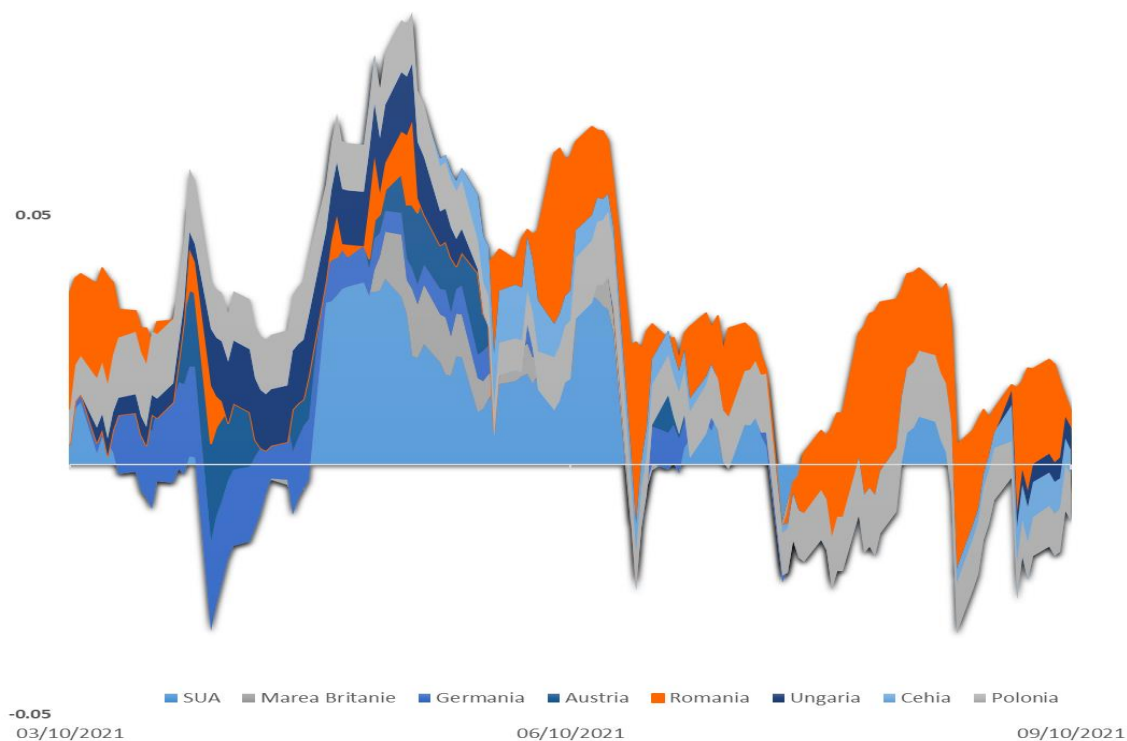


Sursa: Refinitiv; model ASF

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele cauzate de criza sanitară actuală, contagiunea a scăzut semnificativ în primele două trimestre din 2021, dar a început să crească rapid în cel de al treilea trimestru ca urmare a tendinței de creștere accelerată de pe cele mai multe piețe de capital.

Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse și permite calcularea riscului specific pentru piața bursieră românească. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv similar indicelui BET-C) indică faptul că în cel de al doilea trimestru din 2021 creșterea pieței interne a fost determinată de șocuri externe ca urmare a impulsului dat de evoluția pozitivă a burselor externe de capital. În cel de al treilea trimestru șocurile au fost preponderent interne.

Grafic 18 Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

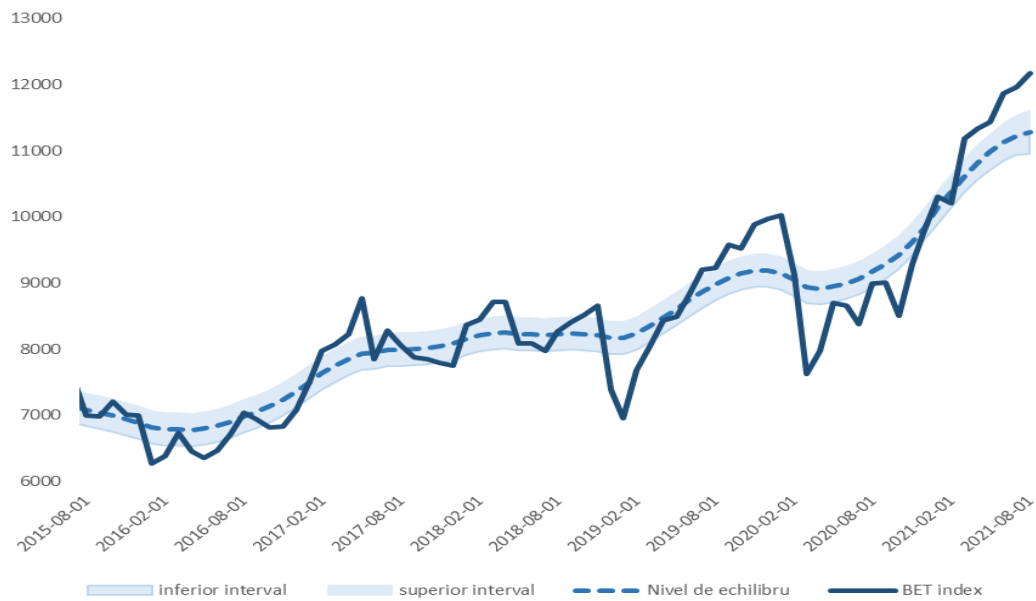
Nivelul de echilibru al pieței de capital este nivelul normal de piață, o variabilă neobservabilă, ce poate fi estimată statistic. Estimarea nivelului de echilibru este importantă pentru analiza stabilității pieței de capital, pentru că oferă un nivel de referință pentru analiza pieței de capital în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

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

Evoluția indicelui poate fi reprezentată ca suma dintre procesul de medie și procesul de șocuri economice. Dinamica mediei este dată de valoarea din ziua anterioară la care se adăuga erorile de măsurare și este modelată ca un proces aleatoriu. Erorile de măsurare sunt datorate modificării compoziției indicelui, a ponderilor companiilor existente etc. Nivelul la echilibru al indicelui pieței de capital este trasat de medie, a cărei dinamică este latentă (neobservabilă).

Reprezentarea grafică a nivelului de echilibru și a benzilor de încredere (90%) arată că în primele două trimestre, indicele pieței de capital a crescut peste nivelul de echilibru. Exuberanța de pe piețele europene de capital, creșterea rapidă și îndepărtarea de la un model de creștere, este un risc menționat în rapoartele de stabilitate ale ESMA și BCE.

Grafic 19 Indicele BET: fluctuații în jurul nivelului de echilibru



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

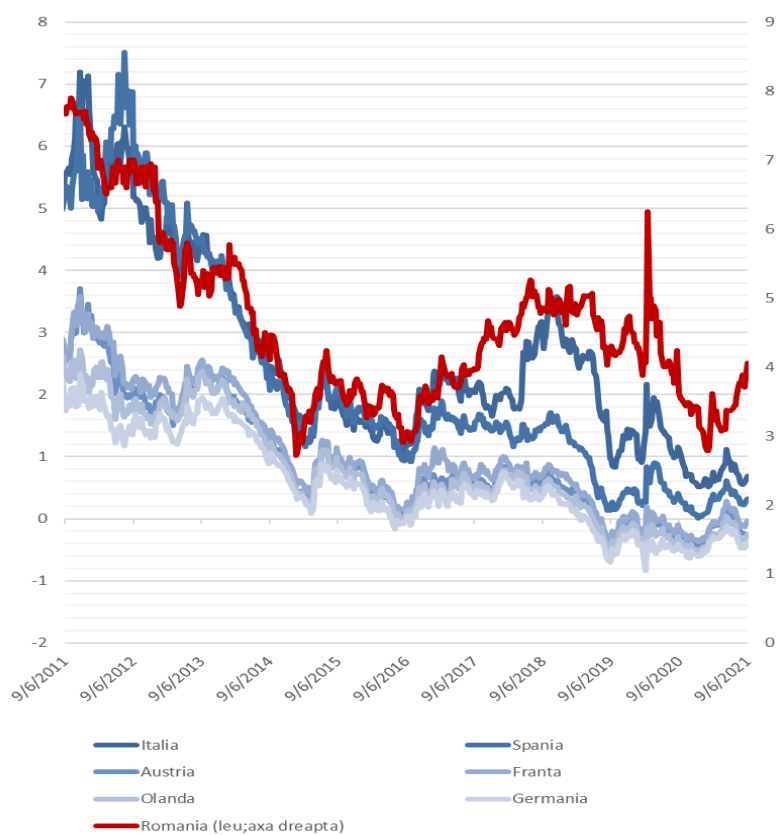
Estimarea nivelului de echilibru al indicelui pieței de capital din România a fost realizată cu un model de tipul nivel local (*Local Level model*) și estimată cu filtrul Kalman.

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

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

La nivel european, evoluția obligațiunilor suverane pe termen lung în primele trei trimestre a înregistrat o volatilitate redusă. Corelația dintre titlurile suverane se datorează climatului de creștere scăzută a economiei europene. Obligațiunile emise de statul roman au înregistrat o creștere de aproximativ 1% (1 punct procentual) în primele trei trimestre.

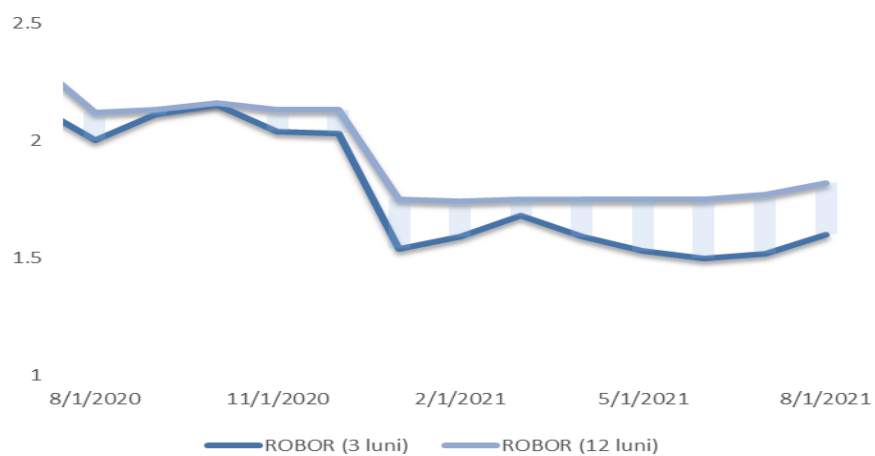
Grafic 20 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Dobânzile interbancare au înregistrat o tendință staționară în cel de al doilea trimestru din 2021.

Grafic 21 Evoluția ratei interbancare (România)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Potrivit datelor publicate de EFAMA, în trimestrul II 2021 comparativ cu trimestrul IV al anului 2020, s-au înregistrat creșteri ale activelor nete atât în cazul organismelor de plasament colectiv (+10,42%), cât și în cazul fondurilor de investiții alternative (+6,07%).

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul II 2021, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 210 miliarde EUR față de trimestrul IV 2020, în care piața europeană de OPCVM-uri a înregistrat vânzări nete în valoare de 226 miliarde lei. Fondurile de investiții alternative din Europa au atras aproximativ 18 miliarde EUR de-a lungul celui de al doilea trimestru al anului 2021 comparativ cu 64 miliarde EUR în trimestrul IV 2020.

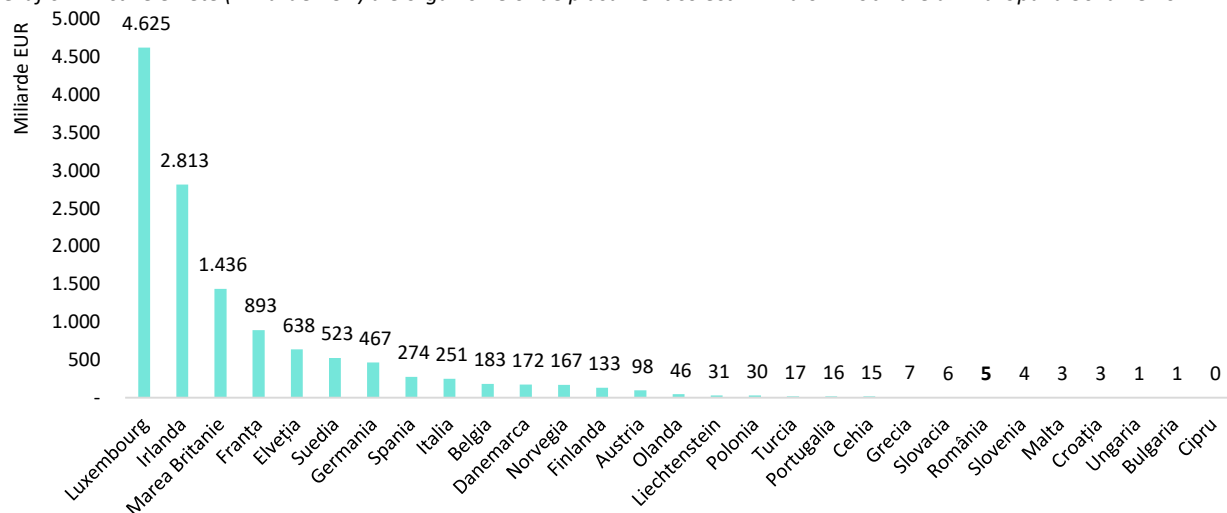
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor de acțiuni, care au consemnat în trimestrul II 2021 intrări nete în valoare de 113,52 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile monetare, cu ieșiri nete în valoare de aproximativ 12,01 miliarde EUR. În cazul FIA, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în ceea ce privește categoria „alte fonduri” (+32,50 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat ieșiri nete în valoare de 19,63 miliarde EUR.

La nivelul trimestrului II 2021, 27 dintre cele 29 de state europene au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Luxemburg (90,95 miliarde EUR), Irlanda (72,29 miliarde EUR) și Marea Britanie (14,68 miliarde EUR), din punct de vedere al celor mai mari valori ale intrărilor nete în trimestrul II 2021. Din perspectiva activelor nete ale OPCVM, s-a constatat o creștere de 10,42% la finalul trimestrului II 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020.

La finalul trimestrului II 2021, 17 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Germaniei (+22,51 miliarde EUR), Irlandei (+10,55 miliarde EUR) și Luxemburgului (+9,63 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 30 iunie 2021 la o valoare de 7.553 miliarde EUR, în creștere cu 6,07% comparativ cu finalul trimestrului IV 2020.

La 30 iunie 2021, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 64.484 de fonduri de investiții (în creștere cu 0,76% față de numărul de la finele anului 2020: 63.999), dintre care 34.644 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 29.840 de fonduri de investiții alternative (FIA).

Grafic 22 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 30 iunie 2021



Sursa: EFAMA

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 12.858 miliarde EUR la finalul lunii iunie 2021, în creștere cu 10,42% față de finalul anului 2020.

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

Țara	31.12.2020			30.06.2021		Modificare Trim. II 2021 față de Trim. IV 2020 (%)
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	
Austria	901	89.947	0,77%	890	98.275	9,26%
Cehia	166	13.541	0,12%	167	15.031	11,00%
Franța	3.012	884.296	7,59%	2.975	893.119	1,00%
Germania	2.481	418.145	3,59%	2.562	466.797	11,64%
Ungaria	34	1.336	0,01%	35	1.452	8,74%
Polonia	302	27.005	0,23%	297	30.020	11,16%
România	81	4.037	0,03%	82	4.524	12,05%
Total țări analizate	6.977	1.438.307	12,35%	7.008	1.509.218	4,93%
Total OPCVM	34.351	11.644.513	100,00%	34.644	12.858.118	10,42%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul II 2021, intrările nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 210 miliarde EUR. La nivelul pieței europene de OPCVM, fondurile monetare, fondurile garantate și fondurile ARIS au înregistrat ieșiri nete. Cea mai mare valoare a intrărilor nete a fost înregistrată de fondurile de acțiuni (+113,52 miliarde EUR).

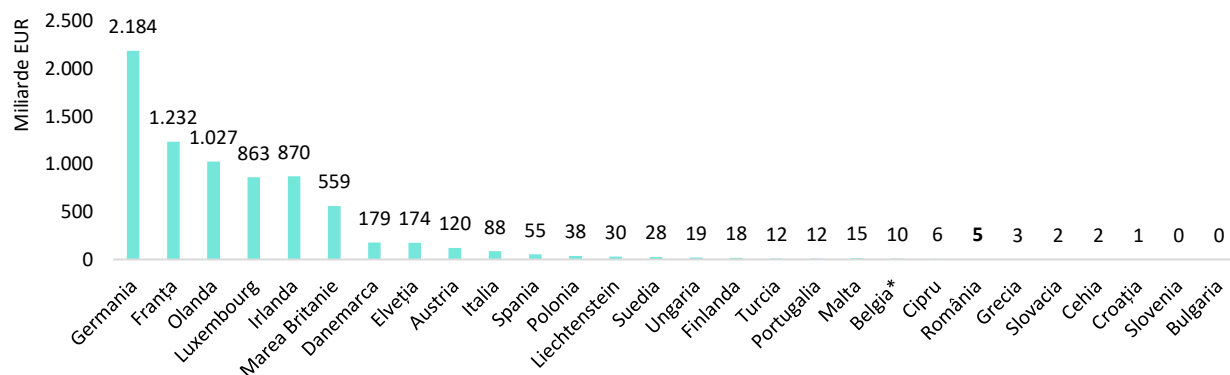
Tabel 4 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul II 2021

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Alte fonduri	Total
Austria	560	243	1.159		(4)	1	20	1.979
Cehia	60	(30)	329		>-0.1			359
Franța	(900)	2.200	900	(18.600)	(200)			(16.600)
Germania	3.934	(306)	3.060	0	14	20	124	6.846
Ungaria	11	(5)	10			3	(0)	19
Polonia	372	(389)	200			(7)	19	197
România	42	58	46				35	180
Total țări analizate	4.080	1.770	5.704	(18.600)	(190)	17	198	(7.021)
Total OPCVM	113.520	48.539	54.048	(12.005)	(252)	(4.427)	10.953	210.376

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului II 2021 la o valoare de 7.553 miliarde EUR, în creștere cu 6,07% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2020. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (2.184 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (17 milioane EUR).

Grafic 23 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 iunie 2021



Sursa: EFAMA

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

Țara	31.12.2020			30.06.2021		Modificare Trim. II 2021 față de Trim. IV 2020 (%)
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	
Austria	1.057	111.643	1,57%	1.067	120.180	7,65%
Cehia	11	1.692	0,02%	11	1.750	3,40%
Franța	7.790	1.182.700	16,61%	7.791	1.231.888	4,16%
Germania	4.656	2.093.240	29,40%	4.750	2.184.112	4,34%
Ungaria	521	17.616	0,25%	533	19.150	8,71%
Polonia	813	34.512	0,48%	814	38.141	10,52%
România	33	4.372	0,06%	32	4.849	10,91%
Total țări analizate	14.881	3.445.775	48,39%	14.998	3.600.071	4,48%
Total FIA	29.648	7.120.707	100,00%	29.840	7.552.695	6,07%

Sursa: EFAMA

La nivel european, vânzările nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 18 miliarde EUR în trimestrul II 2021. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în categoria „alte fonduri” (circa 32 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat cele mai mari valori ale ieșirilor nete cumulate (20 miliarde EUR).

Tabel 6 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul II 2021 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Fonduri imobiliare	Alte fonduri	Total
Austria	353	436	2.463		(3)	126	192	3	3.570
Cehia							60		60
Franța	(500)	(2.600)	1.200	(1.500)	(700)				(4.100)
Germania	(798)	(292)	8.371	(144)		242	3.338	11.798	22.515
Ungaria	59	(57)	258	(3)	144	(17)	(117)	17	286
Polonia	167	33	480		(0)	95	1	59	834
România			1					<0.1	1
Total FIA	(19.626)	(8.298)	9.189	(2.234)	(1.423)	311	7.244	32.499	17.662

Sursa: EFAMA

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

Pe parcursul primului semestru al anului 2021, valoarea totală a ofertelor publice de vânzare primare a fost în cuantum de aproximativ 42 milioane lei. Pentru patru dintre emisiuni (Norofert SA, Bittnet Systems SA, 2Performant Network SA și Holde Agri Invest SA) acționarii au aprobat și tranzacționarea drepturilor de preferință, iar în cazul Bittnet Systems SA, acționarii au aprobat și tranzacționarea drepturilor de alocare.

Tabel 7 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2021-30.06.2021 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum	Valoare (lei)
CHIMCOMPLEX SA	499.455 acțiuni	629.313
BITTNET SYSTEMS SA	17.359.142 acțiuni	10.241.894
NOROFERT SA	531.389 acțiuni	6.969.751
2PERFORMANT NETWORK SA	149.099 acțiuni	4.215.983
HOLDE AGRİ INVEST SA	14.445.010 acțiuni	19.934.114
METALICA SA	164.021 acțiuni	410.052

Sursa: ASF

De asemenea, primul semestru a fost marcat și de aprobarea unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni (IPO), oferta fiind derulată în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată administrată de BVB. Oferta aferentă acțiunilor TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES SA) a fost una secundară, în valoare de 288.000.000 lei, ofertanții fiind în număr de 14 acționari.

Pe parcursul primului semestru au fost aprobate trei documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 14.967.600 lei, două dintre oferte având ca și ofertant chiar emitentul, fiind oferte de răscumpărare a acțiunilor în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor/în scopul distribuirii lor salariaților și administratorilor.

Tabel 8 Oferte publice în perioada 01.01.2021 – 30.06.2021 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
EVERGENT INVESTMENTS SA	8.266.125	13.225.800
RETRASIB SA	5.150	61.800
FORAJ SONDE SA VIDELE	300.000	1.680.000

Sursa: ASF

Pe parcursul primei jumătăți a anului au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- un prospect de bază aferent emisiunii de produse structurate emise de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA valabil 12 luni. În baza prospectului și a condițiilor finale sunt emise produse structurate în vederea admiterii la tranzacționare la BVB, în primul semestru fiind emise 49 certificate de înregistrare a produselor structurate;
- un document universal de înregistrare pentru Bittnet Systems SAL:

Pentru al doilea an consecutiv, ASF a aprobat un astfel de document universal de înregistrare pentru același emitent, fapt care-l califică ca emitent frecvent, conform prevederilor art. 9 alin. (11) din *Regulamentul (UE) 2017/1129* privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte

publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a *Directivei 2003/71/CE*, cu modificările ulterioare.

Astfel, potrivit aceluiași regulament european, odată aprobat, documentul de înregistrare universal poate constitui parte dintr-un prospect de emisiune de instrumente financiare adresat publicului, caz în care emitentul va transmite spre aprobarea ASF doar nota privind valorile mobiliare și rezumatul prospectului, operațiunea beneficiind de aprobare accelerată, adică va trebui soluționată în termen de 5 zile lucrătoare de la depunerea cererii nu în termenul clasic de 10 zile lucrătoare.

De altfel, în semestrul I al anului 2021, pentru respectivul emitent, a fost aprobat un prospect de ofertă de vânzare de acțiuni format din documente distincte, documentul de înregistrare universal aprobat în anul 2020 fiind parte componentă al acestuia.

- două anunțuri aferente inițierii proceduri de retragere obligatorie a acționarilor (squeeze-out) inițiate de acționarii care dețin acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate;
- șase retrageri de la tranzacționare de pe BVB/sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB având în vedere finalizarea procedurii retragerii obligatorii a acționarilor/ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri/urmare radierii societății de la ONRC.

Tabel 9 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2021 – 30.06.2021

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare
Majorarea capitalului social	13
Drepturi de preferință	4
Diminuarea capitalului social	6
Obligațiuni	15
Produce structurate	81
Societăți nou admise la tranzacționare pe SMT	11
Drepturi de alocare	1
Titluri de stat	8
Fuziune	1
Societăți nou admise la tranzacționare pe piața reglementată	1
Altele	2
Total	143

Sursa: ASF

Operațiuni transfrontaliere

În conformitate cu prevederile legale, armonizate cu directivele/regulamentele 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, această notificare fiind realizată prin intermediul platformei ESMA. Conform normelor legale, în aceste cazuri, ASF nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului, însă asigură publicarea lor pe pagina autorității așa cum dispune *Regulamentul (UE) 2017/1129*.

În cursul primului semestru, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 9 astfel de prospecte (document unic sau documente separate) și a 36 de suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobat. De asemenea, ASF a notificat trei autorități din state membre (Austria, Ungaria și Polonia) în legătură cu aprobarea prospectului de bază întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA Cluj Napoca.

Pentru produsele structurate emise de Erste Group Bank AG Austria, în baza prospectului pașaportat de Autoritatea statului membru de origine - FMA Austria și a termenilor finali comunicați, au fost emise 32 certificate de înregistrare a produselor structurate.

Conform rapoartelor lunare ale BVB, pe piața reglementată BVB, în primul semestru al anului 2021, au avut loc următoarele emisiuni de obligațiuni listate la BVB:

Singurul dezvoltator imobiliar listat pe piața principală a BVB, Impact Developer & Contractor (IMP), a listat la BVB o emisiune de obligațiuni denumite în EUR de circa 6,6 milioane euro. Emisiunea de obligațiuni, care a avut loc în decembrie 2020 în urma unui plasament privat, cuprinde 13.163 de obligațiuni denumite în euro, cu o valoare nominală de 500 euro per obligațiune și cu o maturitate de 6 ani.

Agricover Holding a listat pentru prima oară pe BVB o emisiune de obligațiuni în valoare de 40 milioane de euro, cu maturitate de 5 ani, valoarea nominală a unei obligațiuni fiind de 50.000 de euro. Emisiunea s-a desfășurat, în luna ianuarie 2021, printr-un plasament privat la BVB care a fost suprasubscris, fiind considerată cea mai mare emisiune de obligațiuni corporative a unei companii antreprenoriale românești la BVB.

Prima ofertă primară de vânzare de titluri de stat pentru populație (FIDELIS) derulată în acest an, în luna martie, a adus Ministerului Finanțelor un plus de 709,5 milioane lei și 140,5 milioane euro. Oferta de vânzare de titluri de stat din programul FIDELIS a cuprins titluri de stat în lei cu scadența de 1 și 3 ani, și în euro cu scadența de 5 ani.

Primele obligațiuni verzi emise Raiffeisen Bank, au intrat la tranzacționare pe piața reglementată a BVB în luna mai 2021. În luna aprilie 2021, Raiffeisen Bank a atras prin derularea emisiunii de obligațiuni 400,5 milioane lei. Obligațiunile au o maturitate de 5 ani și un cupon fix de 3,086%. Cu o cerere de aproape 650 milioane lei, emisiunea a fost suprasubscrisă de aproape 1,6 ori.

BCR a listat în luna mai 2021 cea mai mare emisiune de obligațiuni la BVB, în cuantum de 1 miliard de lei. Obligațiunile tranzacționate pe piața reglementată BVB, în număr de 2.000, au o valoare nominală de 500.000 lei, o maturitate de 7 ani și o dobândă anuală de 3,9%. Agenția de rating Fitch a acordat emisiunii de obligațiuni ratingul BBB+.

Sursa: BVB

În prima parte a anului 2021, au avut loc 10 emisiuni de acțiuni listate la BVB pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) și 9 emisiuni de obligațiuni listate pe același segment. ***Emisiunile de obligațiuni și acțiuni din cadrul SMT, în primul semestru al anului 2021, au fost următoarele:***

- **Retailerul de materiale de constructii MAMBricolaj (MAM)** a debutat la BVB în ianuarie 2021, pe piața AeRO în cadrul SMT al BVB. Compania a atras aproximativ 8,5 milioane lei, în urma derulării unui plasament privat, prin care au fost subscrise 744.418 acțiuni, ceea ce a determinat o suprasubscriere a numărului de acțiuni scos la vânzare (423.000).
- **Acțiunile companiei românești de securitate cibernetică Safetech Innovations (SAFE)** au început tranzacționarea la BVB în ianuarie 2021, pe piața AeRO din cadrul SMT al BVB, în urma derulării unui plasament privat de vânzare de acțiuni în luna octombrie 2020. Astfel, societatea a atras 2,5 milioane lei de la investitorii pieței de capital. Au fost scoase la vânzare 625.000 acțiuni, la un preț de 4 lei per acțiune, ordinele de subscriere plasate de investitori cumulând 21,4 milioane lei.
- **Retailer-ul online și producătorul de telefoane mobile și gadget-uri iHUNT (HUNT)** a listat prima sa emisiune de obligațiuni la BVB, în cadrul SMT. Emisiunea are o valoare nominală de 7 milioane lei și cuprinde 70.000 de obligațiuni cu o maturitate de 3 ani și o valoare nominală de 100 lei per acțiune. Investitorii au plasat ordine de subscriere în valoare de peste 10 milioane lei.
- **Societatea Golden Foods Snacks** a listat, în februarie 2021, a doua sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, în cadrul SMT, în valoare nominală de 4 milioane lei și cuprinde 40.000 de obligațiuni cu o maturitate de trei ani și o valoare nominală de 100 lei per obligațiune. Obligațiunile au fost emise în octombrie 2020 și au o dobândă fixă anuală de 9%, plătită trimestrial.
- În februarie 2021, **compania Utilitech Services** a listat la BVB, pe SMT, prima sa emisiune de obligațiuni, în valoare de aproximativ 4,9 milioane lei. În luna martie 2020, societatea a derulat un plasament privat în care a vândut 48.835 de obligațiuni negarantate, denumite în lei cu o valoare nominală de 100 lei per obligațiune. Obligațiunile au fost subscrise de 102 investitori și au o maturitate de 3 ani și o dobândă anuală de 8,5%, plătită anual.
- **Compania Agroland Business System (AG)** s-a listat, în luna martie 2021, pe piața AeRO din cadrul SMT. Compania a atras 7,9 milioane lei prin derularea unui plasament privat în luna noiembrie a anului anterior, în cadrul căruia au fost scoase spre vânzare 1,7 milioane de acțiuni. Investitorii au plasat ordine de subscriere pentru 8,5 milioane de acțiuni, în valoare totală de 38,5 milioane lei.
- **Compania Star Residence Invest (REIT)** s-a listat pe piața AeRO din cadrul SMT, în luna martie 2020. În luna decembrie 2020, societatea a derulat o ofertă secundară de vânzare de acțiuni, printr-un plasament privat în cadrul căruia a atras 8,1 milioane lei. Au fost subscrise 37,2 milioane de acțiuni, la un preț de 0,218 lei/ titlu.
- **iHUNT (HUNT)** a listat, în luna aprilie 2021, a doua sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, în cadrul SMT. Emisiunea are o valoare nominală de 7 milioane lei și cuprinde 70.000 de obligațiuni cu o maturitate de patru ani și o valoare nominală de 100 lei per obligațiune. Obligațiunile au fost emise în ianuarie 2021 și au o dobândă anuală fixă de 8,75%, plătită semestrial. Investitorii au plasat ordine de subscriere în valoare de peste 8,6 milioane lei.
- **Firebyte Games (FRB)** s-a listat pe BVB în luna aprilie 2021, în urma derulării unui plasament privat, în luna februarie 2021, prin care a atras 4,9 milioane de lei de la investitori. Societatea a vândut investitorilor 8,8 milioane de acțiuni, la un preț de 0,56 lei per acțiune.
- **Raiko Transilvania (RKOT)** s-a listat în luna aprilie 2021 pe piața AeRO a BVB. Compania a derulat două plasamente private (iulie 2019 și februarie 2020) prin care a atras 1,9 milioane de lei de la investitorii pieței de capital.

- **Dezvoltatorul imobiliar Qualis Properties** a listat prima sa emisiune de obligațiuni la BVB, pe SMT, obligațiunile fiind tranzacționate, începând cu luna aprilie 2021, sub simbolul QUAL24E. Compania a derulat în luna ianuarie un plasament privat prin care a atras de la investitori aproape 2,1 milioane euro, prin vânzarea de obligațiuni cu maturitate de 3 ani, o dobândă fixă anuală de 9%, plătită trimestrial și o valoare nominală de 100 euro/obligațiune.
- **Alive Capital** a listat, în luna aprilie 2021, prima sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, pe SMT, sub simbolul ALV23, în urma derulării plasamentului privat de la finele anului 2020. Emisiunea cuprinde 100.000 de obligațiuni, cu o valoare nominală de 100 lei/obligațiune, cu maturitate de 3 ani și o dobândă anuală de 8%, plătită semestrial.
- **Furnizorul de energie electrică și gaze naturale, Restart Energy One**, a listat, în luna aprilie 2021, prima sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, pe SMT. Emisiunea de obligațiuni REO26, cu o valoare totală de 16,36 milioane lei, cuprinde 163.612 de obligațiuni, ce au o valoare nominală de 100 lei per obligațiune, cu maturitate de 5 ani și o rată anuală a cuponului de 9% plătită semestrial. Obligațiunile sunt convertibile începând cu anul 2024 și pot fi răscumpărate anticipat începând cu anul al treilea al împrumutului obligatar.
- **Producătorul de vinuri organice Vifrana** s-a listat în mai 2021 pe piața AeRO a BVB, sub simbolul BLOW. Listarea companiei vine în urma unui plasament privat derulat la finalul anului trecut, prin care compania a atras 9,5 milioane lei. În cadrul plasamentului privat din decembrie 2020, un număr de 21,2 milioane de acțiuni nou emise au fost cumpărate la un preț de 0,45 lei per acțiune.
- **Agroserv Măriuța** a debutat în luna mai 2021 pe piața AeRO a BVB, acțiunile fiind tranzacționate sub simbolul MILK. Prin plasamentul privat, încheiat în aprilie 2021, compania a vândut un număr de 431.020 acțiuni la un preț de 45 lei per acțiune. Plasamentul a fost suprasubscris de 3,6 ori, în total fiind înregistrate subscrieri de aproximativ 70 milioane de lei.
- **Agroland Agribusiness** a debutat în luna iunie 2021 pe piața AeRO a BVB, după plasamentul privat pentru vânzarea de acțiuni prin care a atras 6,07 milioane lei. Plasamentul privat a presupus vânzarea a 225.000 de acțiuni nou emise, subscrierea minimă în ofertă fiind de 5.000 de acțiuni (115.000 lei). Plasamentul a fost suprasubscris de 15 ori în prima zi, iar prețul final a fost stabilit la 27 lei/acțiune.
- **Bonas Import Export** s-a listat pe piața AeRO a BVB, în luna iunie 2021, în urma derulării unui plasament privat de acțiuni prin care a atras de la investitori circa 10 milioane lei. Prin plasamentul privat au fost vândute 40,76% din acțiunile companiei, la un preț de 5 lei per acțiune.
- **Nemo Expres Logistic** s-a listat la BVB, în cadrul SMT, în luna iunie 2021, în urma derulării unui plasament privat de obligațiuni prin care a atras de la investitori 1,57 milioane euro. Obligațiunile sunt tranzacționate sub simbolul bursier NEMO23E. Emisiunea de obligațiuni a inclus 15.765 de obligațiuni negarantate, denumite în euro, cu o valoare nominală de 100 euro și o rată fixă a dobânzii de 7% pe an, cu scadența în 29 iunie 2023.
- Obligațiunile companiei **Alser Forest** au fost listate în luna iunie 2021 pe SMT al BVB, în urma derulării unui plasament privat de obligațiuni în cuantum de 1,5 milioane euro. Oferta include 15.000 de obligațiuni corporative, cu o valoare nominală de 100 euro fiecare și o rată a dobânzii de 8% pe an, plătită semestrial, cu scadența în 30 aprilie 2024. Obligațiunile se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul ALS24E.

Sursa: BVB

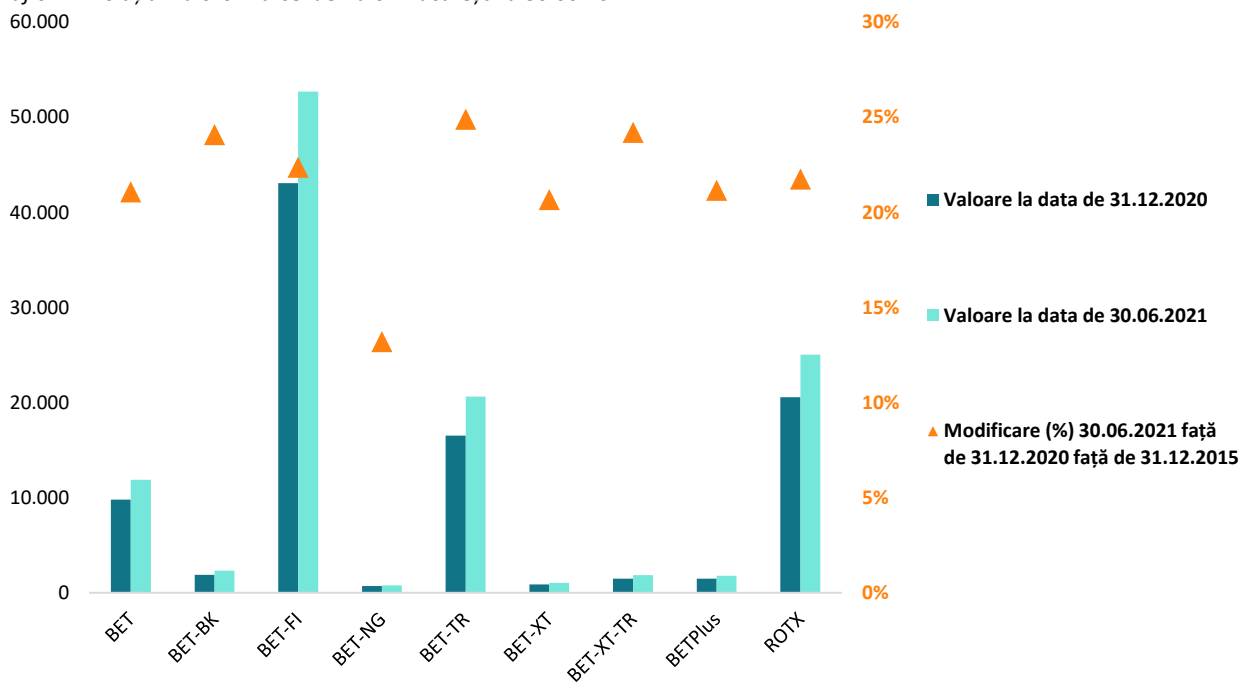
3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1. Piețe spot administrate de BVB

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive în primul semestru al anului 2021 comparativ cu finalul anului 2020, creșterile fiind de peste 13%. Indicele de referință BET, care include evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de 21,08% la 30 iunie 2021 comparativ cu finalul anului 2020. Și indicele BET-TR, care surprinde, în plus față de BET și dividendele acordate de companiile cuprinse în acesta, a atins un nivel de 20.621 puncte, crescând astfel cu 24,90%, fiind cel mai performant indice. Indicele BET-NG, care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB ce au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente, a înregistrat la 30 iunie 2021 cea mai mică performanță, de aproximativ 13,20%.

Grafic 24 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2021



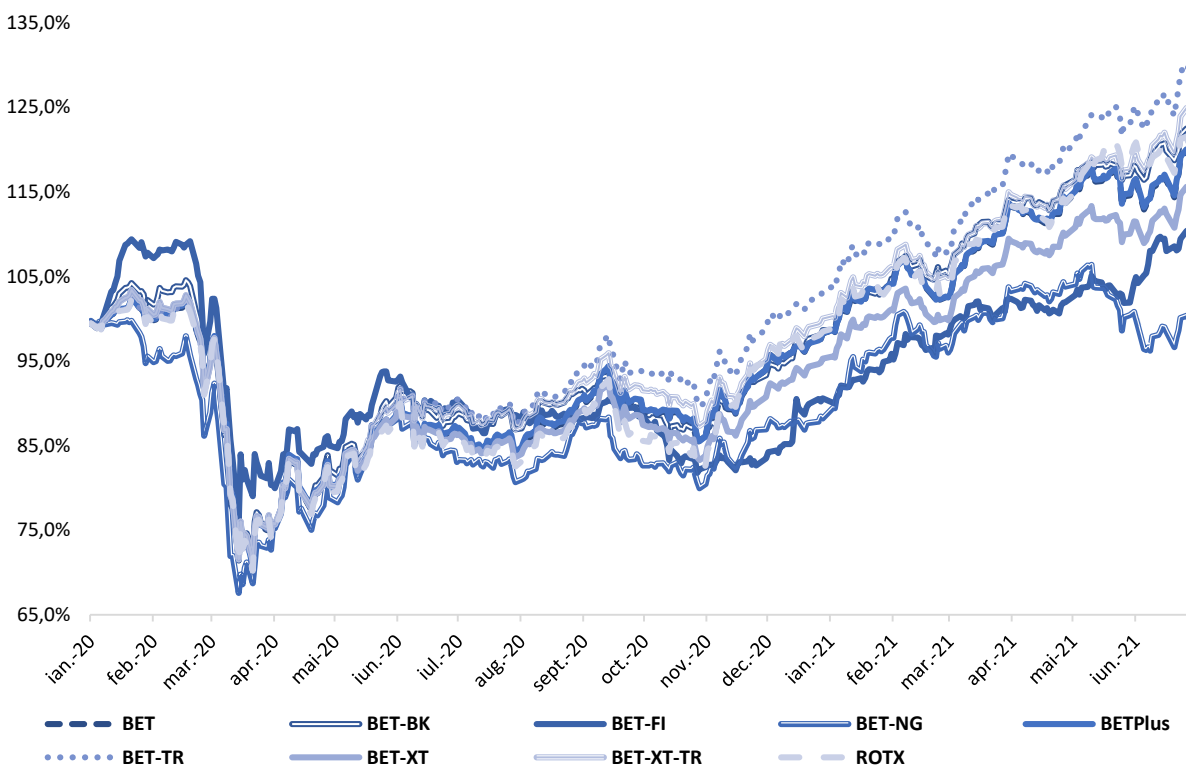
Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR cuprind evoluțiile acțiunilor a 17 companii: Banca Transilvania, BRD – Groupe Societe Generale, Bursa de Valori București, CONPET, Alro, Digi Communications, Electrica, Fondul Proprietatea, MedLife, OMV Petrom, Nuclearelectrica, Romgaz, Transgaz, Transelectrica, Purcari, Sphera Franchise Group și Teraplast.

Pe parcursul anului precedent, izbucnirea crizei sanitare a determinat fluctuații semnificative pe piața de capital locală, cele mai drastice scăderi fiind înregistrate în luna martie, după care indicii bursei românești au început să evolueze pe un trend crescător, având totuși valori inferioare celor pre-criză. Toți indicii bursieri au recuperat în primul semestru al anului 2021 pierderile înregistrate, indicele BET atingând un nou maxim istoric de 12.000 puncte. Printre factorii reprezentativi în ceea ce privește această evoluție se

regălesc: distribuirea de dividende de către companiile listate la BVB, noi listări pe piața de capital românească, includerea unor companii românești în indicii FTSE Global Micro Cap și FTSE Total-Cap etc.

Grafic 25 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 30.06.2021 (31.12.2019 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB și SMT a atins nivelul de 9,19 miliarde lei în primul semestru al anului 2021, în creștere cu 48% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 30% în primele șase luni din anul 2021, comparativ cu primele șase luni din anul precedent.

Valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat la 30 iunie 2021 a crescut semnificativ față de aceeași perioadă a anului 2020, înregistrând un nivel de aproximativ 985 milioane lei. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 59% din totalul valorii tranzacționate la BVB până la 30 iunie 2021.

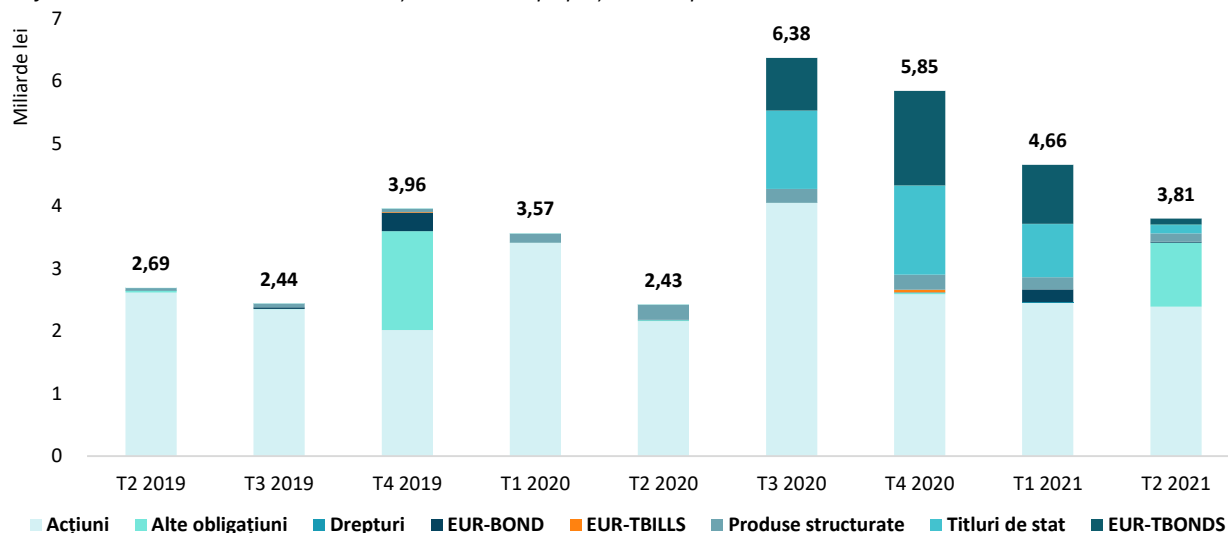
Tabel 10 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	Nr. tranzacții	30.06.2020		Nr. tranzacții	30.06.2021	
		Valoare (lei)	%		Valoare (lei)	%
Acțiuni, inclusiv drepturi	469.986	5.729.137.239	92,01%	614.700	5.404.340.261	58,80%
Alte obligațiuni, inclusiv EUR-BOND, EUR-TBILLS și EUR-TBONDS	5.372	111.620.488	1,79%	15.711	2.461.248.474	26,78%
Produse structurate	57.214	377.221.520	6,06%	50.230	323.978.872	3,52%
Titluri de stat	13	309.931	0,00%	11.621	984.896.412	10,72%
Unități de fond	3.544	8.234.006	0,13%	6.384	17.062.231	0,19%
Total	536.129	6.226.523.185	100,00%	698.646	9.191.526.250	100,00%

Sursa: BVB

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB în trimestrul II al anului 2021 a crescut comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020 și a reprezentat 3,81 miliarde lei. Aproximativ 92% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe piața reglementată a BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu titluri de stat și cu obligațiuni denominate în EUR au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacționată în ultimele trimestre pe BVB.

Grafic 26 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada T2 2019 – T2 2021

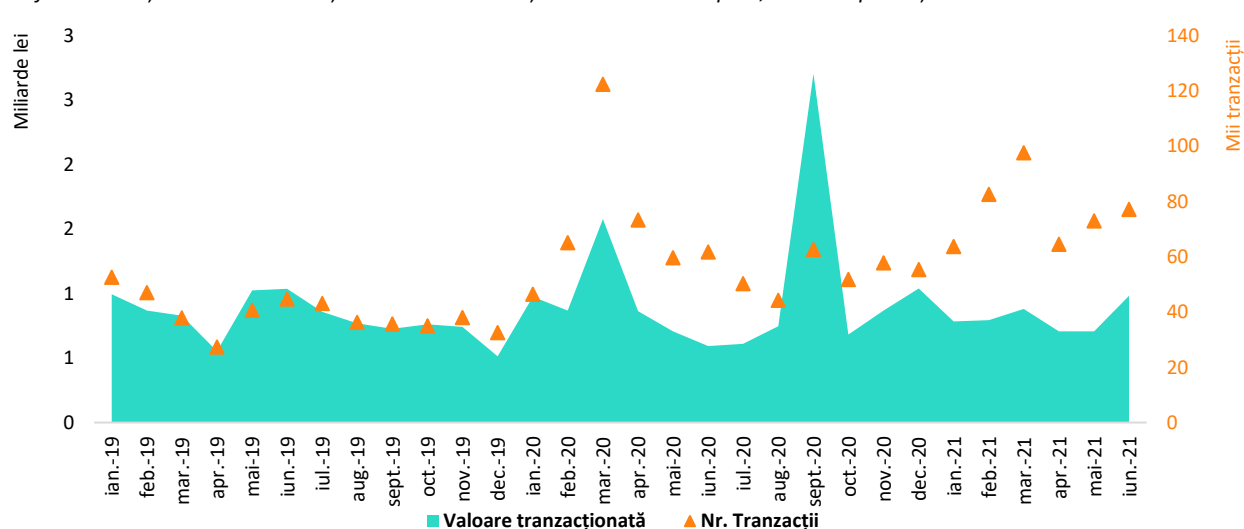


Sursa: BVB

3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu titluri de capital a fost de 4,9 miliarde lei în semestrul I 2021, în scădere cu aproximativ 13%, numărul tranzacțiilor crescând cu circa 7%. Valoarea medie de tranzacționare cu titluri de capital, pe piața reglementată, a fost de aproximativ 11 mii lei în primele șase luni ale anului 2021.

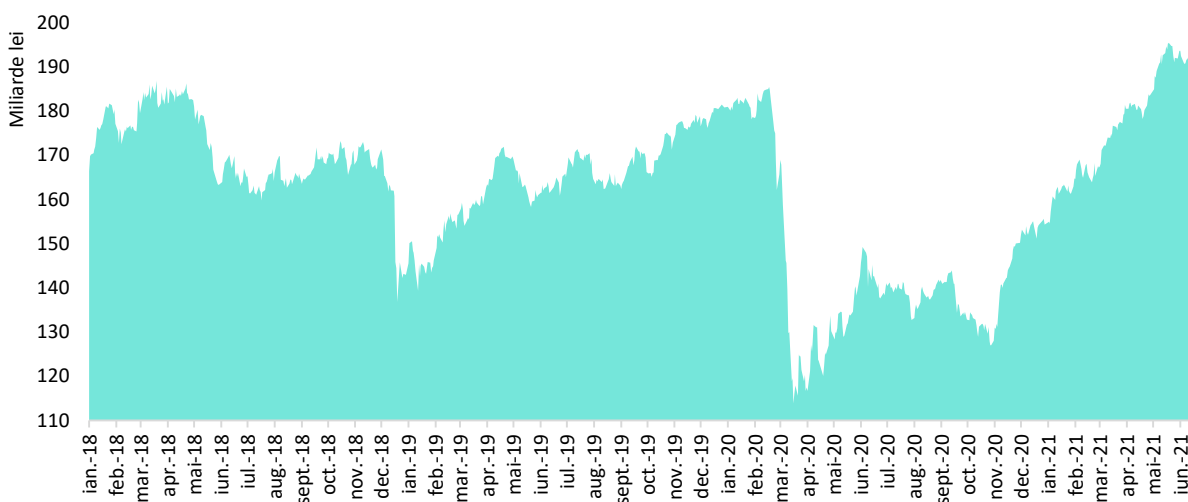
Grafic 27 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB



Sursa: BVB

La finalul semestrului I al anului 2021, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 190,50 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 38% comparativ cu 30 iunie 2020. În luna martie a anului 2020, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat o scădere semnificativă, pe fondul temerilor investitorilor referitoare la pandemia COVID-19. Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, de 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020. Primul semestru al anului 2021 marchează revenirea capitalizării bursiere pe un trend ascendent.

Grafic 28 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 30 iunie 2021, pe primul loc în clasamentul celor mai lichide companii ale căror acțiuni au fost tranzacționate la BVB pe piața principală (*Regular*) se situează Banca Transilvania (TLV), care deține o pondere de circa 21% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat Fondul Proprietatea (FP), OMV Petrom (SNP), BRD - Groupe Société Générale (BRD) și Teraplast (TRP). Trei din cele cinci societăți de investiții financiare sunt incluse în clasament, în timp ce sectorul bancar și cel energetic rămân cele mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere.

Tabel 11 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 iunie 2021 pe piața principală (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	844.373.953	20,62%	42.289	9,48%
FP	536.839.483	13,11%	16.532	3,71%
SNP	457.669.950	11,18%	35.202	7,89%
BRD	266.471.344	6,51%	15.082	3,38%
TRP	259.451.967	6,34%	39.558	8,87%
SNN	246.086.774	6,01%	33.608	7,54%
SNG	244.605.972	5,97%	20.109	4,51%
EL	127.066.227	3,10%	15.674	3,51%
M	115.846.172	2,83%	21.328	4,78%
TGN	113.734.333	2,78%	9.503	2,13%
WINE	68.688.223	1,68%	10.304	2,31%
BRK	62.383.631	1,52%	21.908	4,91%
EBS	61.284.897	1,50%	5.027	1,13%
DIGI	58.094.843	1,42%	5.429	1,22%
COTE	54.963.732	1,34%	9.517	2,13%
TEL	46.785.938	1,14%	9.209	2,06%

SIF5	40.328.877	0,98%	8.012	1,80%
TTS	39.464.545	0,96%	4.454	1,00%
ALR	36.881.992	0,90%	8.073	1,81%
BNET	34.809.274	0,85%	14.360	3,22%
TOTAL cumulat	3.715.832.128	90,75%	345.178	77,40%
TOTAL tranzacționat	4.094.370.956	100,00%	445.981	100,00%

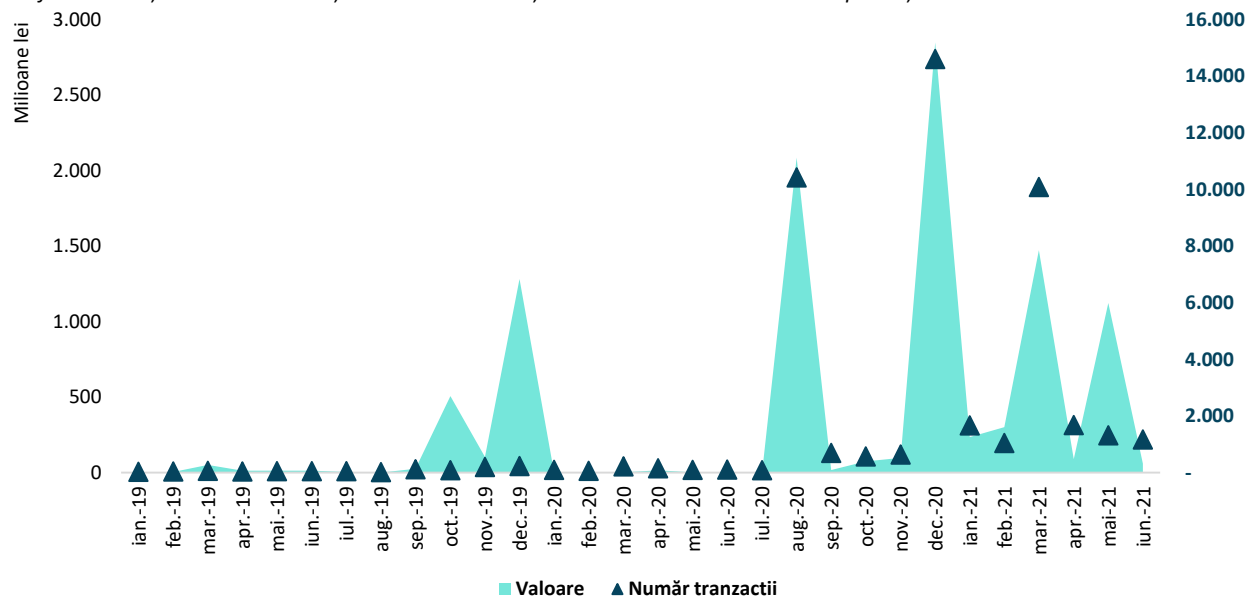
Sursa: BVB

Un număr de 20 din cei 82 emitenți care au realizat tranzacții pe piața principală în semestrul I 2021 au cumulativ un total de 91% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul primelor șase luni ale anului 2021, pe piața BVB, s-au derulat 16.998 de tranzacții cu titluri de credit (alte obligațiuni, EUR-BOND, EUR-TBILLS, EUR-TBONDS și titluri de stat) în valoare de circa 3,28 miliarde lei, în creștere față de aceeași perioadă din anul 2020. Și numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în creștere în semestrul I 2021 comparativ cu același semestru al anului 2020. Valoarea medie tranzacționată în semestrul I 2021 (193 mii lei) a crescut semnificativ față de nivelul din aceeași perioadă a anului precedent (36 mii lei).

Cea mai ridicată valoare a tranzacțiilor cu titluri de credit pe piața BVB din perioada analizată a fost de aproximativ 687 milioane lei, fiind înregistrată pe 22 martie (tranzacție aferentă obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice - R2603AE). Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate pe BVB în primul semestru al anului 2021 au avut ca emitenți Agricover Holding SA, Alser Forest, Ansett Logistics, Autonom Services, Impact Developer & Contractor, Libra Internet Bank, Agroserv Măriuța, OMRO IFN, Nemo, Zebpay, Patria Bank, Qualitance QBS, Qualis Properties și Vivre.

Grafic 29 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB



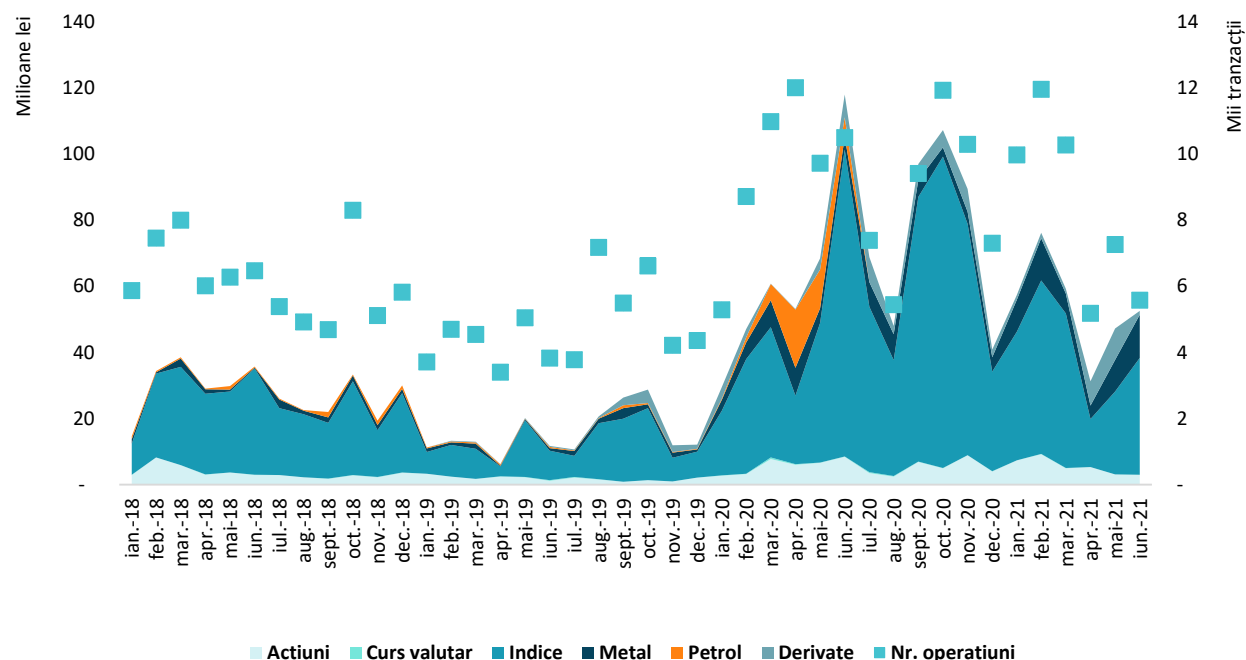
Sursa: BVB

În semestrul I 2021, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a scăzut cu 14% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate a scăzut cu 12%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 6.450 lei/tranzacție

În primele șase luni ale anului 2021, în scădere de la 6.593 lei per tranzacție în primul semestru al anului 2020.

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 213 milioane lei, reprezentând 66% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 30 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2018 – iunie 2021



Sursa: ASF

3.1.1.2. Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT)

La finalul lunii iunie 2021, existau 295 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 280 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare a crescut ușor comparativ cu finalul anului 2020.

Tabel 12 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață

Segment de piață	Nr. instrumente la 31.12.2019	Nr. instrumente la 31.12.2020	Nr. instrumente la 30.06.2021
XRS1	284	274	280
XRSI	15	15	15
Total	299	289	295

Sursa: ASF

Pe parcursul primului semestru al anului 2021, au fost derulate 173 mii de tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 721 milioane lei, în creștere cu 208% comparativ cu valoarea înregistrată anul anterior.

În semestrul I al anului 2021, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 78% din valoarea totală tranzacționată.

Tabel 13 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2018-T2 2021

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 2018	42.071.092	9.513	2.713.611	483	4.084	41
T2 2018	32.479.101	6.997	1.769.988	406	2.559	34
T3 2018	33.857.867	6.549	1.690.948	350	5.133	41
T4 2018	107.090.776	7.321	14.150.336	1.003	4.519	38
T1 2019	71.845.192	7.025	4.784.858	1.342	2.550	29
T2 2019	40.501.340	10.609	3.704.471	1.030	1.747	33
T3 2019	68.942.050	16.010	5.065.146	1.271	2.471	30
T4 2019	51.416.325	10.838	20.753.567	1.581	11.876	42
T1 2020	51.399.822	19.319	27.000.689	2,356	9.781	48
T2 2020	99.038.926	25.437	5.437.785	2,238	3.215	11
T3 2020	74.571.992	23.414	6.599.674	2,429	6.995	21
T4 2020	120.188.180	23.178	14.977.005	3,266	2.920	14
T1 2021	264.920.467	91.236	39.703.955	5,227	612	14
T2 2021	294,303,971	71,421	15,727,402	5,107	1,148	12

Sursa: ASF

Semestrul I al anului 2021 s-a remarcat prin derularea a 157 mii de tranzacții cu acțiuni pe SMT în valoare de aproximativ 552 milioane lei, în creștere comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

Norofert (NRF) este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 10% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află Agroland Business System (AG) și Safetech Innovations (SAFE) cu ponderi de 9,38%, respectiv 8,70% din valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni pe SMT. Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 28% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 37% din numărul tranzacțiilor realizate în primele șase luni ale anului 2021.

Din totalul celor 239 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT în semestrul I din anul 2021, primele 20 au înregistrat tranzacții cumulând 83% din valoarea totală tranzacționată.

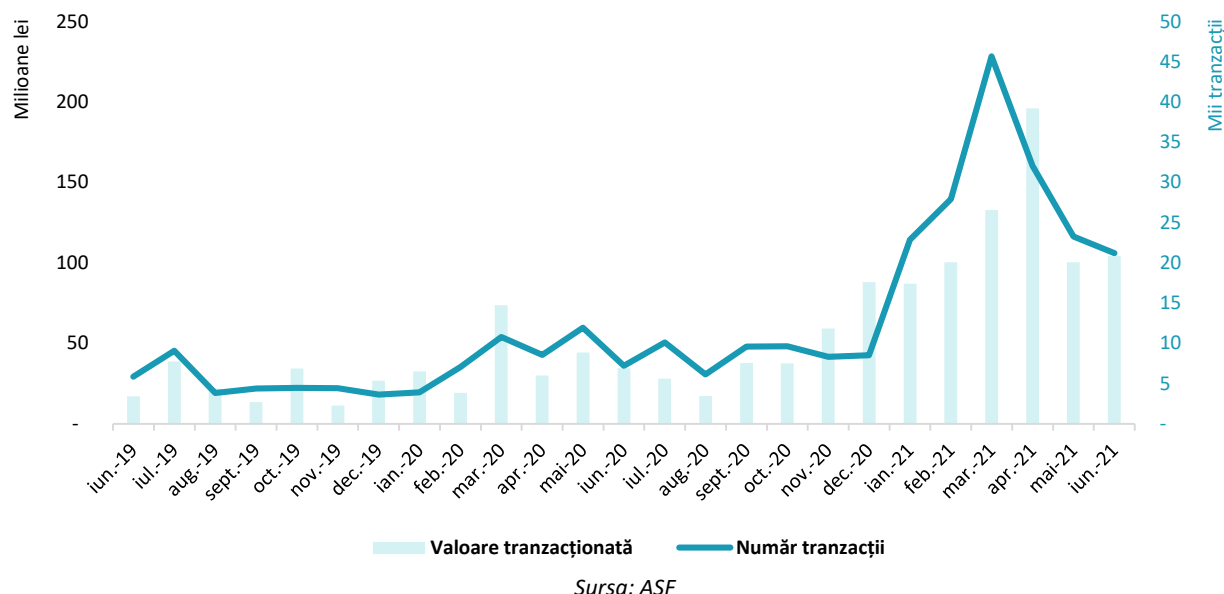
Tabel 14 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 iunie 2021

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
NRF	56.597.466	10,25%	25.411	16,18%
AG	51.818.532	9,38%	14.733	9,38%
SAFE	48.051.468	8,70%	17.835	11,35%
HUNT	41.777.055	7,56%	17.954	11,43%
MILK	37.014.046	6,70%	2.517	1,60%
FRB	28.811.534	5,22%	9.097	5,79%
LHA	24.072.252	4,36%	3.014	1,92%
AST	20.956.500	3,79%	189	0,12%
MAM	20.528.085	3,72%	6.781	4,32%
ALW	15.554.000	2,82%	169	0,11%
HAI	15.547.502	2,82%	7.467	4,75%
REIT	14.899.605	2,70%	7.200	4,58%
SMTL	13.715.000	2,48%	155	0,10%
2P	11.929.765	2,16%	5.656	3,60%
BONA	11.774.356	2,13%	1.148	0,73%
AAB	9.999.686	1,81%	1.247	0,79%
CCOM	9.847.096	1,78%	98	0,06%
CBKN	9.395.251	1,70%	1.192	0,76%
DBK	8.675.873	1,57%	1.344	0,86%
PRSN	8.562.903	1,55%	4.017	2,56%
TOTAL cumulat	459.527.976	83,21%	127.224	81,00%
TOTAL tranzacționat	552.244.007	100,00%	157.071	100,00%

Sursa: ASF

Primul semestru al anului 2021 se remarcă prin creșterea atât a valorii tranzacționate pe SMT, cât și a numărului de tranzacții pe această secțiune. Trendul ascendent se datorează, în principal, noilor listări apărute în cadrul SMT în primele șase luni din anul 2021.

Grafic 31 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare

În primul semestru al anului 2021, Depozitarul Central SA, entitate autorizată în baza reglementărilor Uniunii Europene, a desfășurat operațiuni de compensare-decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, operațiuni de depozitare a instrumentelor financiare emise de societățile emitente și operațiuni de registru pentru emitenți de instrumente financiare.

La sfârșitul primului semestru al anului 2021, numărul de emisiuni pentru care Depozitarul Central este depozitar al emitentului a fost de 525, iar valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare a fost de 150,06 miliarde lei (30,46 miliarde euro), din care acțiunile reprezentau 134,50 miliarde lei (27,36 miliarde lei).

Tabel 15 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare

Tip instrument financiar	Număr emisiuni la data de 30.06.2021 pentru care DC este depozitar al emitentului	Valoare la data de 30.06.2021 (RON)	Valoare la data de 30.06.2021 (EUR)
Acțiuni comune	363	134.803.766.170	27.364.655.550
Obligațiuni corporative	49	6.210.514.90	1.260.711.076
Obligațiuni municipale	34	2.188.661.818	444.290.085
Titluri de stat	9	6.338.775.244	1.286.747.441
Unități de fond	5	125.612.514	25.498.866
Produse structurate	41	370.705.000	75.251.715
Unități de fond ETF	1	24.153.600	4.903.090
Acțiuni preferențiale	1	904.400	183.590
Drepturi de preferință	22	842.659	171.057

Instrumentele financiare au fost evaluate la preț de referință comunicat de BVB în data de 30.06.2021, mai puțin instrumentele financiare pentru care nu există preț de referință, care au fost evaluate la valoarea nominală. Pentru evaluarea instrumentelor financiare a fost utilizat cursul de schimb RON/EUR 4,9262. Unitățile de fond netranzaționabile au fost evaluate la valoarea unitară a activului net furnizată de emitent.

Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central nu este depozitarul emitentului a fost de 431,39 milioane lei (87,57 milioane euro).

La data de 30.06.2021, erau înregistrate în Depozitarul Central 8 emisiuni de titluri de stat pentru care Depozitarul Central nu este depozitar emitent, în valoare de 64,45 milioane lei (13,08 milioane euro).

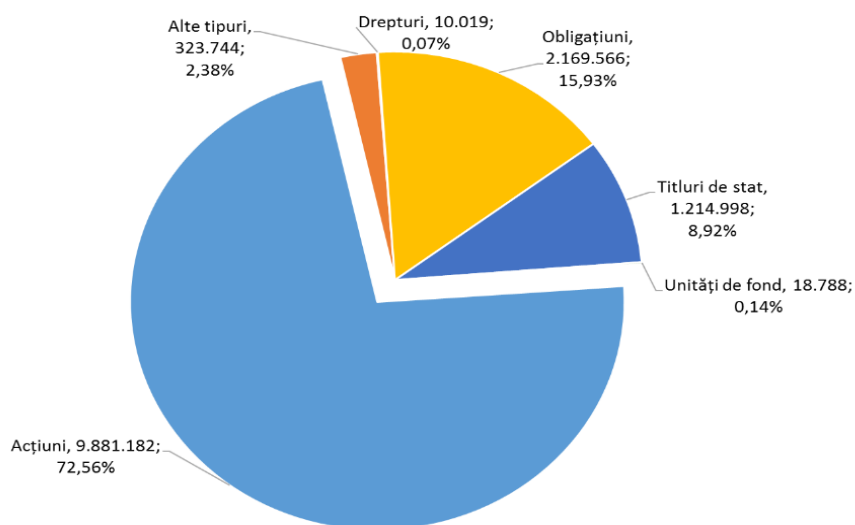
În primul semestru al anului 2021, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 702.868, în creștere cu 29% față de aceeași perioadă a anului 2020. În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor decontate, suma totală s-a ridicat la 13.618.302 mii lei, cu 12,46% mai mare decât valoarea înregistrată în aceeași perioadă în anul 2020.

Tabel 16 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete

Luna	Valoare decontare pe bază netă Semestrul I 2020		Valoare decontare pe bază netă Semestrul I 2021		Variație (%)	
	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	54.867	1.890.296	96.716	1.641.244	76,27%	-13,18%
Februarie	71.467	1.770.245	124.192	1.815.636	73,78%	2,56%
Martie	159.491	3.674.146	163.730	2.629.571	2,66%	-28,43%
Aprilie	90.960	1.815.216	105.273	1.829.936	15,74%	0,81%
Mai	86.482	1.653.359	106.786	3.694.458	23,48%	123,45%
Iunie	83.711	1.306.120	106.171	2.007.457	26,83%	53,70%
TOTAL	546.978	12.109.382	702.868	13.618.302	28,50%	12,46%

Din valoarea totală decontată pe bază netă, 56,63% au provenit din tranzacțiile în piețele administrate de BVB (7.712.694 mii lei) și 43,37% (5.905.609 mii lei) din decontarea tranzacțiilor de alocare.

Grafic 32 Valoarea decontărilor pe bază netă, pe tipuri de instrumente financiare



În primul semestru al anului 2021, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază brută a fost de 1.219, în valoare totală de 979.210 mii lei, în scădere cu 21,46% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020. Spre deosebire de situația înregistrată în aceeași perioadă a anului 2020, când toate tranzacțiile decontate au fost încheiate în afara locurilor de tranzacționare, în perioada analizată, 10,16% din valoare totală a tranzacțiilor decontate pe bază brută (879.694 mii lei) a fost decontată pentru tranzacții cu acțiuni în locuri de tranzacționare, iar 89,84% pentru tranzacții de alocare (97,71% acțiuni). Valoarea tranzacțiilor decontate pe bază brută a scăzut cu 14,38% față de aceeași perioadă a anului 2020.

Tabel 17 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare

Luna	Valoare decontare pe bază brută Semestrul I 2020		Valoare decontare pe bază brută Semestrul I 2021		Variație (%)	
	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	246	244.550	191	211.076	-22,36%	-13,69%
Februarie	202	173.672	246	143.303	21,78%	-17,49%
Martie	258	192.566	196	154.751	-24,03%	-19,64%
Aprilie	270	190.135	235	169.467	-12,96%	-10,87%
Mai	348	205.013	176	180.324	-49,43%	-12,04%
Iunie	228	137.749	175	120.289	-23,25%	-12,68%
TOTAL	1.552	1.143.685	1.219	979.210	-21,46%	-14,38%

În ceea ce privește decontarea pe bază brută pe Platforma T2S, valoarea totală a tranzacțiilor decontate a fost de 370.390 mii euro, din care 74,80% (277.035 mii euro) au fost tranzacții cu titluri de stat denumite în euro.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au decontat 712 instrucțiuni DvP și RvP pentru instrumente financiare de tipul acțiunilor, unităților de fond și a certificatelor prin intermediul legăturilor transfrontaliere cu depozitari centrali din Europa și SUA, valoarea totală a acestora fiind de 145.667 mii lei. Sumele reprezintă echivalentul în lei, la cursul BNR valabil la data decontării instrucțiunii de decontare.

4. INTERMEDIARII

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

La finele lunii iunie 2021 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 27 de intermediari, dintre care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 18 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	16
Instituții de credit locale	4
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
TOTAL	27

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul lunii iunie 2021 un număr total de 20 de intermediari, din care 15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 4 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

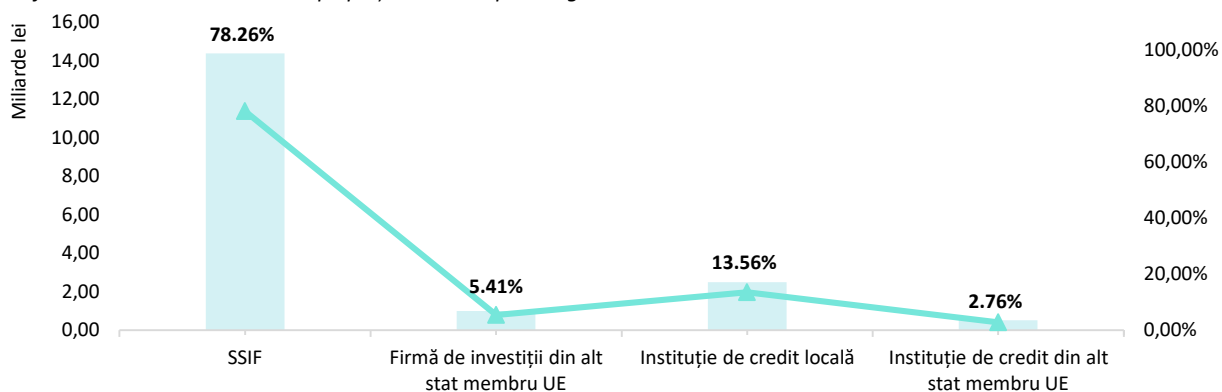
Tabel 19 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

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

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii iunie 2021, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 14,39 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 92% din valoarea totală intermediată. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de 5,41%.

Grafic 33 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2021



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii iunie 2021, Banca Comercială Română s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 3.949.816.954 lei și o cotă de piață de 21,49%. BT CAPITAL PARTNERS ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 16,83%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 93% din valoarea totală intermediată în primul semestru al anului 2021. Dintre acestea, 7 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), o instituție de credit locală, o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE și o instituție de credit din alt stat membru UE.

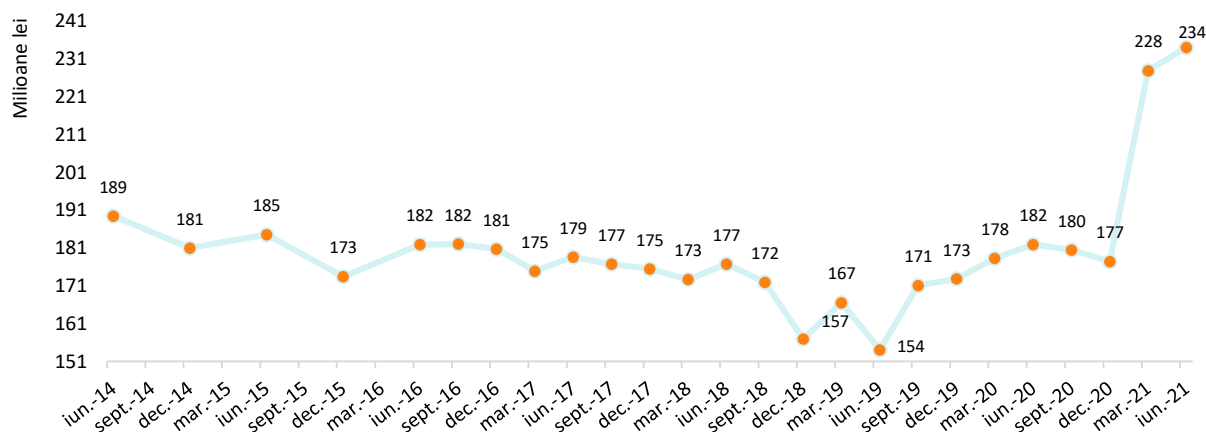
Tabel 20 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2021

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	BANCA COMERCIALA ROMANA	3.949.816.954	21,49%
2	BT CAPITAL PARTNERS	3.093.426.891	16,83%
3	SWISS CAPITAL S.A.	2.483.402.268	13,51%
4	BRD Groupe Societe Generale	2.248.390.868	12,23%
5	TRADEVILLE	1.873.066.637	10,19%
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	1.216.046.943	6,62%
7	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	910.662.949	4,95%
8	GOLDRING	452.362.646	2,46%
9	IFB FINWEST	409.406.630	2,23%
10	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	381.759.588	2,08%
11	PRIME TRANSACTION	347.535.204	1,89%
12	ESTINVEST	267.974.241	1,46%
13	Alpha Bank Romania SA	244.432.845	1,33%
14	INTERFINBROK CORPORATION	142.579.526	0,78%
15	ERSTE GROUP BANK AG	125.923.545	0,68%
16	CONCORDE SECURITIES LTD	84.617.629	0,46%
17	S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A	41.498.245	0,23%
18	MUNTENIA GLOBAL INVEST	37.198.947	0,20%
19	Bursa Romana de Marfuri (BRM)	20.929.112	0,11%
20	VOLTINVEST	20.587.069	0,11%
21	INTERDEALER CAPITAL INVEST	19.709.081	0,11%
22	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	10.489.753	0,06%
23	FINACO SECURITIES	1.222.758	0,01%
Total valoare intermediată la 30 iunie 2021		18.383.040.331	100,00%

Sursa: BVB

În luna iunie 2021, valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut cu aproximativ 32% față de luna decembrie 2020, atingând nivelul de 234 milioane lei.

Grafic 34 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

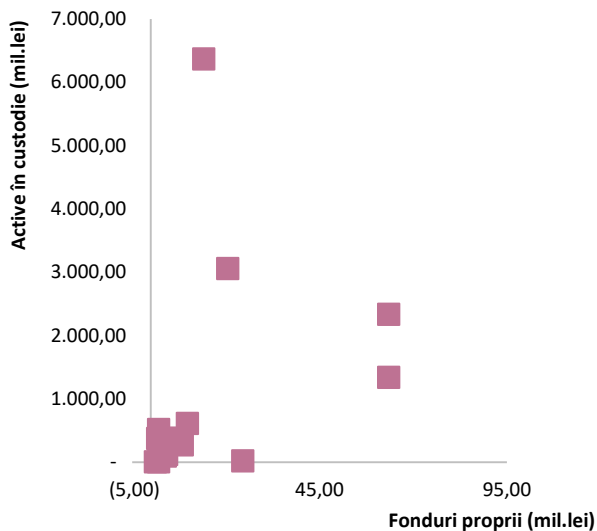


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2021, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 16,13 miliarde de lei (aproximativ 3,28 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

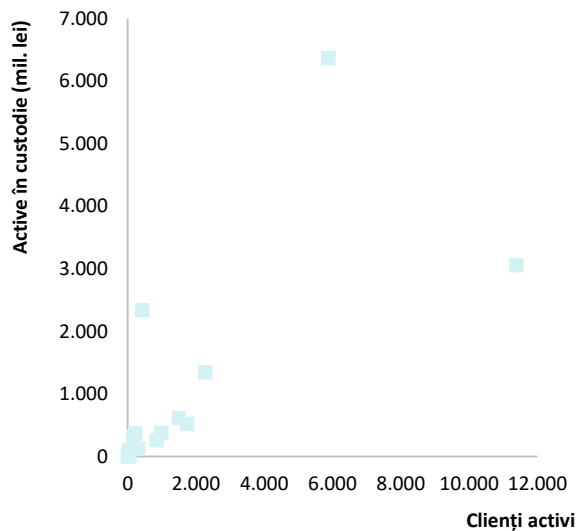
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii iunie 2021 a fost de 26.054 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 35 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

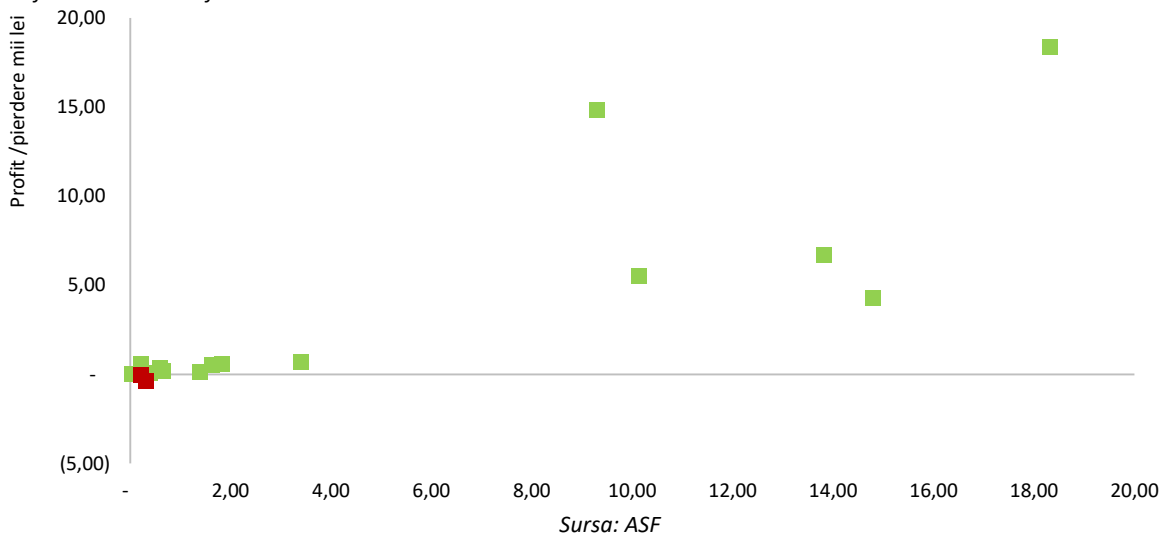
Grafic 36 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

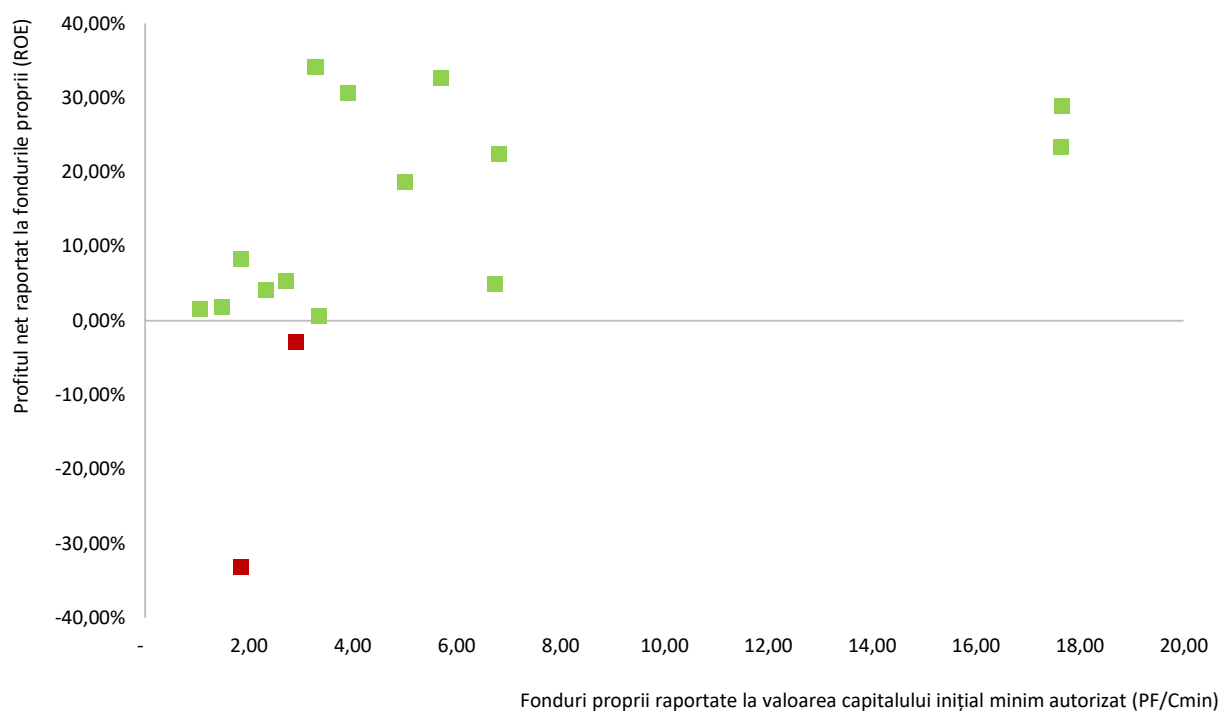
Dintr-un total de 16 SSIF-uri, un număr de 14 SSIF-uri au obținut profit² în primul semestru al anului 2021, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 52,69 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 2 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 432,37 mii lei.

Grafic 37 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



² Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii iunie 2021, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

Grafic 38 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în S1 2021



Sursa: ASF

Valoarea fondurilor proprii în primul semestru al anului 2021 a înregistrat o creștere de 32% comparativ cu finalul anului 2020.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România era de 47,01 miliarde lei la data de 30 iunie 2021, în creștere cu circa 14% comparativ cu anul anterior. La finalul lunii iunie 2021, în România își desfășurau activitatea 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 81 fonduri deschise de investiții (FDI), 26 fonduri închise de investiții (FÎI), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 30 iunie 2021 sunt următoarele:

Tabel 21 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2020 Nr. entități	30.06.2021 Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	82	81
Fonduri închise de investiții	26	26
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 22 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 30.06.2021 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	28.256.970.170
Banca Comercială Română SA	10.210.121.278
Raiffeisen Bank SA	8.261.460.776
Unicredit Țiriac Bank SA	286.370.842
TOTAL ACTIVE	47.014.923.066

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-uri după volumul activelor sunt toate societăți afiliate sistemului bancar, iar activele administrate de acestea, la data de 30 iunie 2021, însumau 22.199.183.954 lei, respectiv circa 93% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

Tabel 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

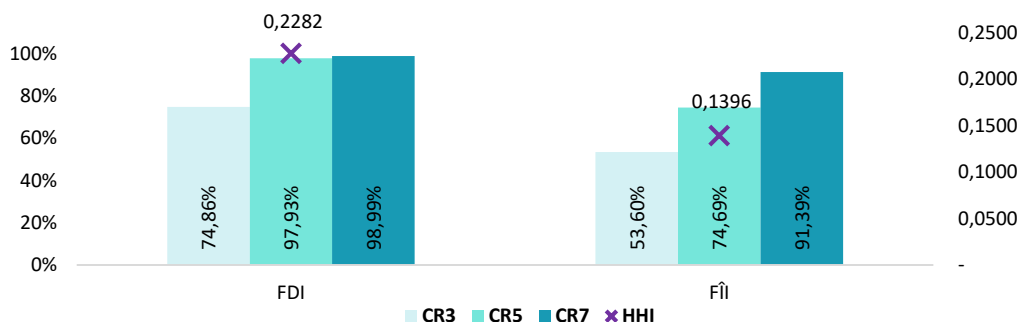
SAI	Activ total (lei) 31.12.2020	% din total active	Activ total (lei) 30.06.2021	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	5.421.531.243	25,63%	5.876.790.295	24,52%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.192.947.860	24,55%	5.857.107.301	24,44%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	4.253.418.989	20,11%	4.939.030.212	20,61%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	4.149.180.308	19,61%	4.786.516.895	19,97%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	590.681.361	25,63%	739.739.251	3,09%
Total active gestionate de cele 5 SAI-uri	19.607.759.762	92,68%	22.199.183.954	92,63%
Total active celelalte SAI-uri	1.548.252.347	7,32%	1.767.376.381	7,37%
Total active administrate de SAI-urile locale³	21.156.012.110	100,00%	23.966.560.335	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 0,2282, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration ratio”).

³ Nu include activele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea.

Grafic 39 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2021)



Sursa: ASF

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

5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale

La finalul lunii iunie 2021, un număr de 285 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 531.489.525 lei.

Tabel 24 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2021

SAI	31.12.2020		30.06.2021	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
CERTINVEST	163	57.429.837	168	61.318.475
ERSTE	79	322.398.770	117	470.171.050
TOTAL SAI	242	379.828.607	285	531.489.525

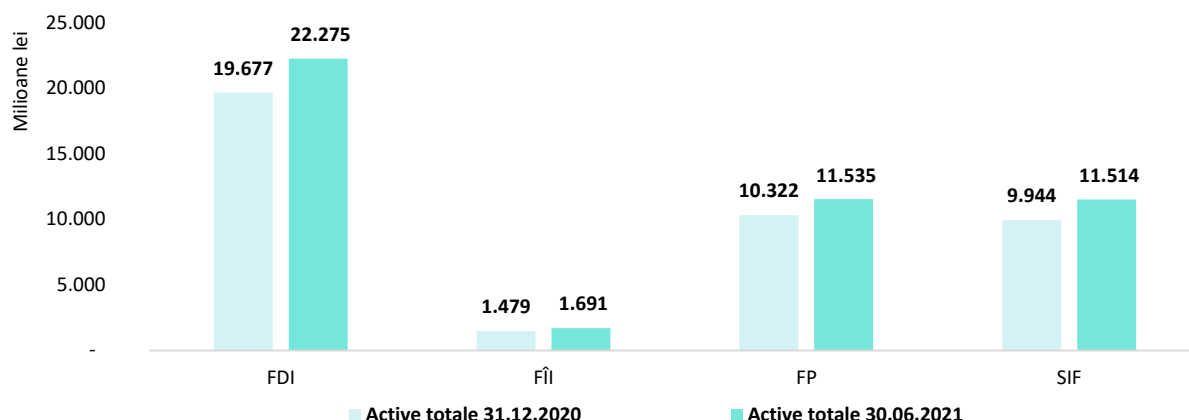
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

La finalul semestrului I 2021, valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România a fost de 47,01 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 14% față de anul 2020.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că, la finalul semestrului I 2021, activele totale ale fondurilor deschise de investiții (FDI) s-au majorat cu 13% față de finele lunii decembrie 2020, iar SIF-urile au înregistrat cea mai semnificativă creștere a activului total (15,79%) față de finalul anului 2020.

Grafic 40 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

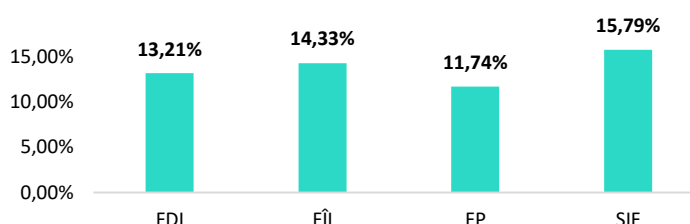
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 11,5 miliarde lei la finalul lunii iunie 2021 și înregistrează o majorare a activelor totale de aproximativ 12% față de sfârșitul anului 2020.

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

Categorie fond	Active totale 31.12.2020	Active totale 30.06.2021
Fd. deschise	19.677	22.275
Fd. închise	1.479	1.691
SIF-uri	10.322	11.535
FP	9.944	11.514
TOTAL OPC	41.422	47.015

Sursa: ASF

Grafic 41 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2021 față de 31.12.2020



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI reprezentau, la finalul lunii iunie 2021, o pondere de 47% în totalul activelor OPC locale, iar activele FÎ reprezentau circa 4%.

Tabel 26 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)

Active totale - 30.06.2021	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	1.608.458.342	1.316.124.299	9.410.802.957	10.446.743.131	22.782.128.730
Obligațiuni	4.962.557.079	45.286.722	169.054.866	-	5.176.898.666
Titluri de stat	10.310.011.410	-	-	77.636.287	10.387.647.697
Depozite și disponibil	3.807.470.617	68.936.536	717.160.857	480.838.680	5.074.406.690
Titluri OPCVM/AOPC	1.637.728.852	168.513.889	1.142.460.718	-	2.948.703.459
Altele	-50.885.883	92.358.472	74.228.518	529.436.718	645.137.824

Sursa: ASF

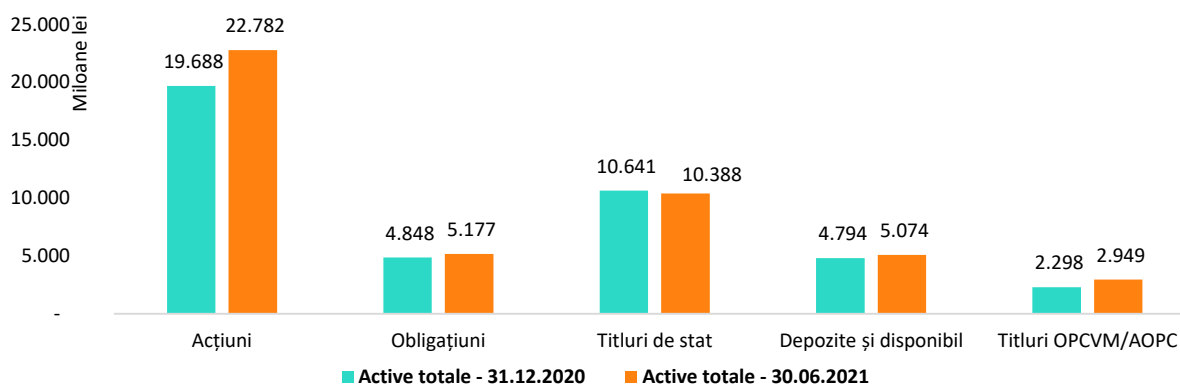
Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FÎ, SIF-urile și FP au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică totuși o preferință pentru titlurile de capital, a căror valoare totală este de circa 22,78 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 48% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumente financiare cu

venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 20,63 miliarde lei, reprezentând aproximativ 44% din activul total al OPC.

La 30 iunie 2021 față de finalul anului 2020, se constată o majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (16%), titluri OPCVM/AOPC (28%), obligațiuni (7%) și depozite și disponibilități (6%), concomitent cu o reducere cu circa 2% a plasamentelor în titluri de stat.

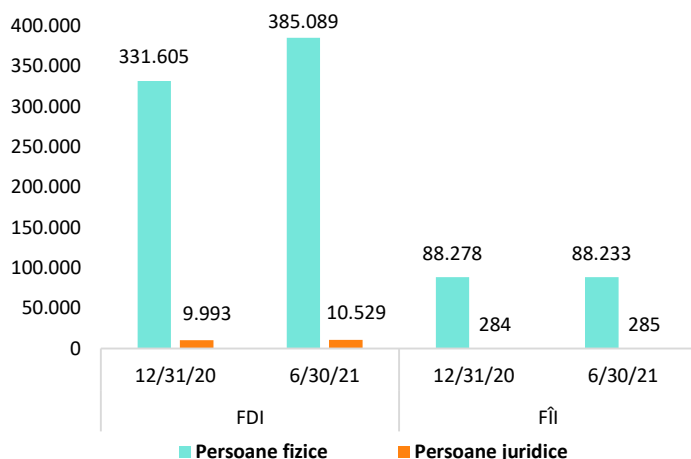
Grafic 42 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

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

Grafic 43 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 scurt), ceea ce le situează ca alternative de plasament în raport cu depozitele bancare (desigur, ținând seama de diferențele privind riscul și randamentul așteptat).

Trebuie menționat că această statistică este influențată de faptul că un investitor poate avea simultan participații la mai multe fonduri, administrate de societăți diferite, ca atare putând fi „numărat” de mai multe ori. Numărul investitorilor în fondurile închise de investiții este mult mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI. Preferința investitorilor pentru un anumit tip de strategie investițională și orientarea către fonduri închise sau deschise sunt justificate în principal de apetitul la risc al acestora. La finalul primului semestru al anului 2021, numărul investitorilor în FÎI se situa la 88.518 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (88.233 persoane) sunt investitori persoane fizice.

5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii iunie 2021, își desfășurau activitatea 81 de fonduri deschise de investiții, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (25), fonduri de obligațiuni (31), fonduri diversificate (14) și fonduri mixte (11: combinație acțiuni-obligațiuni). Având în vedere numărul ridicat de fonduri de obligațiuni și valoarea activelor nete ale acestora, se constată menținerea preferinței investitorilor pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix.

Tabel 27 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2020	30.06.2021
Fonduri de acțiuni	26	25
Fonduri diversificate	14	14
Fonduri de obligațiuni	31	31
Fonduri mixte	11	11
TOTAL	82	81

* conform noii clasificări

Fondurile de obligațiuni dețin ca număr cea mai mare pondere în categoria acestui segment de piață. Fondurile de acțiuni și cele diversificate sunt, de asemenea, bine reprezentate, ceea ce arată că interesul investitorilor pentru aceste două clase de active (obligațiuni și acțiuni) este semnificativ.

Sursa: ASF

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

Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categorii de fonduri	31.12.2020			30.06.2021		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	15.420	279	15.699	21.992	387	22.379
Fonduri diversificate	35.674	461	36.135	42.102	503	42.605
Fonduri de obligațiuni	234.927	8.991	243.918	272.324	9.341	281.665
Fonduri mixte	45.584	262	45.846	48.671	298	48.969
TOTAL	331.605	9.993	341.598	385.089	10.529	395.618

La finele lunii iunie 2021 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2020 cu 54.020 de investitori.

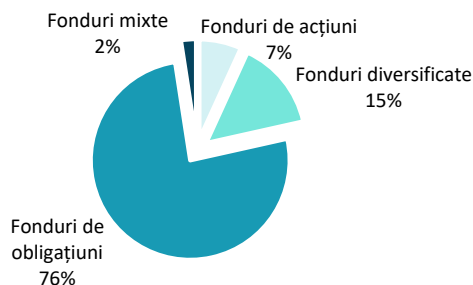
Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2020 (lei)	Activ net 30.06.2021 (lei)
Fonduri de acțiuni	984.348.733	1.515.670.248
Fonduri diversificate	2.850.911.952	3.269.498.943
Fonduri de obligațiuni	15.432.129.149	16.921.817.343
Fonduri mixte	384.075.582	540.660.865
TOTAL	19.651.465.416	22.247.647.399

Sursa: ASF

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 76%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 15% în activele nete cumulate ale FDI.

Grafic 44 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2021)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumentele financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (46%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (20%).

Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2020	% din AT	30.06.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.058.637.871	5,38%	1.601.087.739	7.19%
Acțiuni necotate	790.071	0,00%	2.007.213	0.01%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	3.957.214	0,02%	5.363.391	0.02%
Obligațiuni corporative cotate	4.303.856.246	21,87%	4.521.284.729	20.30%
Obligațiuni corporative necotate	52.352.680	0,27%	174.239.086	0.78%
Obligațiuni municipale cotate	283.935.720	1,44%	267.033.263	1.20%
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0.00%
Conturi curente și numerar	356.006.989	1,81%	475.283.852	2.13%
Depozite bancare	3.244.049.598	16,49%	3.332.186.765	14.96%
Titluri de stat >1 an	2.340.459.067	11,89%	9.260.464.968	41.57%
Titluri de stat <1 an	7.920.029.018	40,25%	1.049.546.441	4.71%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	118.917.794	0,60%	151.245.618	0.68%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	1.036.119.087	5,27%	1.486.483.234	6.67%
Instrumente financiare derivate	-4.209.141	-0,02%	6.463.136	0.03%
Produse structurate	818.059	0,00%	806.889	0.00%
Dividende și alte drepturi de încasat	27.788.449	0,14%	1.889.751	0.01%
Alte active	-1.066.758.696	-5,42%	-60.045.659	-0.27%
Total activ (lei)	19.676.750.026	100,00%	22.275.340.417	100.00%

Sursa: ASF

5.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)

Tabel 31 Evoluția numărului de FÎI, pe categorii

FÎI în funcție de politica investițională*	31.12.2020	30.06.2021
Fonduri de acțiuni	8	8
Fonduri diversificate	12	12
Fonduri de obligațiuni	2	2
Fonduri mixte	4	4
TOTAL	26	26
* noua clasificare		

Sursa: ASF

Numărul fondurilor închise de investiții a fost de 26 la data de 30 iunie 2021. Din punct de vedere al numărului de fonduri, pe primul loc se situează fondurile diversificate (12).

Numărul total al participanților la fondurile închise de investiții (persoane fizice și persoane juridice) era 88.518 de investitori la

sfârșitul lunii iunie 2021, fiind mult mai redus față de cel al participanților la FDI (395.618), ca urmare a faptului că portofoliiile FÎI includ și instrumente mai puțin lichide, ce implică un grad mai mare de risc, deci se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidare a participațiilor. Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise sunt mult mai stricte, ceea ce conferă investitorilor mai multă încredere. O parte dintre fondurile închise sunt, însă, listate la Bursa de Valori București, similar fondurilor deschise de tip ETF, ceea ce echilibrează lichiditatea mai redusă specifică fondurilor închise.

Tabel 32 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎI

Categorii de fonduri	31.12.2020			30.06.2021		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	88.223	228	88.451	88.172	228	88.400
Fonduri diversificate	28	43	71	34	44	78
Fonduri de obligațiuni	17	2	19	17	2	19
Fonduri mixte	10	11	21	10	11	21
TOTAL	88.278	284	88.562	88.233	285	88.518

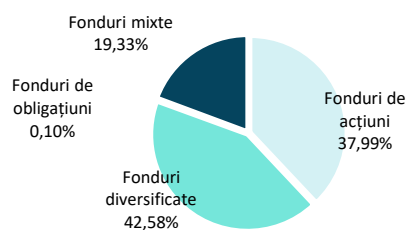
Sursa: ASF

Tabel 33 Structura activelor nete pe categorii de FÎI

FÎI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2020 (lei)	Activ net 30.06.2021 (lei)
Fonduri de acțiuni	566.894.654	641,039,674
Fonduri diversificate	642.498.892	718,592,457
Fonduri de obligațiuni	1.662.545	1,693,837
Fonduri mixte	264.652.500	326,216,707
TOTAL	1.475.708.590	1,687,542,675

Sursa: ASF

Grafic 45 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2021)



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri închise de investiții, fondurile diversificate dețin o pondere de peste 43% în activul net cumulat al FÎI. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile diversificate sunt urmate de cele de acțiuni (38% din activul net). Astfel, la finalul lunii iunie 2021, circa 81% din totalul activelor nete administrate de FÎI sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate. Activul net al fondurilor închise de obligațiuni, în valoare de 1,69 milioane lei, reprezenta doar 0,10% din activul net cumulat al FÎI.

Din perspectiva structurii plasamentelor FÎI, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 78% din activul total al FÎI, dintre care circa 74% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. De asemenea, se menține preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de aproximativ 3% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 34 Evoluția alocării strategice a activelor FÎI

Elemente de portofoliu FÎI	31.12.2020	% din AT	30.06.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.034.849.977	69,96%	1.247.962.922	73.79%
Acțiuni necotate	81.050.938	5,48%	68.161.377	4.03%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%		0.00%
Obligațiuni corporative cotate	20.678.996	1,40%	23.793.595	1.41%
Obligațiuni corporative necotate	26.312.308	1,78%	21.463.032	1.27%
Obligațiuni municipale cotate	32.904	0,00%	30.095	0.00%

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2020	% din AT	30.06.2021	% din AT
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0.00%
Conturi curente și numerar	15.824.771	1,07%	18.360.646	1.09%
Depozite bancare	81.601.506	5,52%	50.575.890	2.99%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0.00%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	650.973	0,04%	46.436.607	2.75%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	138.960.971	9,39%	122.077.282	7.22%
Instrumente financiare derivate	- 234.341	-0,02%	- 21.745	0.00%
Produse structurate	52.886.863	3,58%	63.034.462	3.73%
Dividende și alte drepturi de încasat	174.023	0,01%	282.660	0.02%
Alte active	26.472.195	1,79%	29.063.095	1.72%
Total activ (lei)	1.479.262.083	100,00%	1.691.219.918	100.00%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare la semestrul I 2021, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de EVERGENT Investments și de SIF Oltenia (SIF5).

Tabel 35 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

Data	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	EVERGENT Investments	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2020	VUAN (lei)	5,4928	2,0417	0,5412	1,9061	3,8274
	Preț de piață	2,2000	1,25	0,3440	0,8200	1,8000
	Discount (%)	59,95%	38,78%	36,44%	56,98%	52,97%
	Activ Net (lei)	2.826.268.753	2.002.820.552	1.170.308.202	1.495.583.187	1.998.469.509
	Nr. acțiuni emise	515.422.363	980.981.287	2.162.443.797	784.645.201	522.149.143
30.06.2021	VUAN (lei)	6,4184	2,2829	0,6101	2,3438	4,1981
	Preț de piață	2,7400	1,3500	0,3670	1,3800	1,9560
	Discount (%)	57,31%	40,86%	39,85%	41,12%	53,41%
	Activ Net (lei)	3.308.207.070	2.452.025.753	1.319.357.394	1.839.089.150	2.099.065.262
	Nr. acțiuni emise	514.542.363	977.023.003	2.162.443.797	784.645.201	500.000.000

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele lunii iunie 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o creștere de aproximativ 16%, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost SIF Muntenia (SIF4), de circa 23%.

Tabel 36 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2021, respectiv 31.12.2020

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2020	% din AT	30.06.2021	% din AT
Acțiuni cotate	7.255.996.225	72,97%	8.420.532.744	73,13%
Acțiuni necotate	1.005.703.104	10,11%	990.270.214	8,60%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	47.208.653	0,47%	47.357.357	0,41%
Obligațiuni corporative necotate	113.727.308	1,14%	121.632.568	1,06%
Obligațiuni municipale cotate	70.909	0,00%	64.940	0,00%
Conturi curente și numerar	80.005.226	0,80%	137.688.108	1,20%
Depozite bancare	322.262.119	3,24%	579.472.748	5,03%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	334.201.920	3,36%	411.109.750	3,57%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	669.295.767	6,73%	731.350.968	6,35%
Dividende și alte drepturi de încasat	12.832.591	0,13%	3.777.173	0,03%
Alte active	102.324.834	1,03%	70.451.344	0,61%
Total activ (lei)	9.943.628.656	100,00%	1.513.707.915	100,00%

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii iunie 2021, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 82%).

5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete aferente Fondului Proprietatea se situa la 11,42 miliarde lei la finalul lunii iunie 2021, în creștere cu aproximativ 11% față de luna decembrie 2020. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

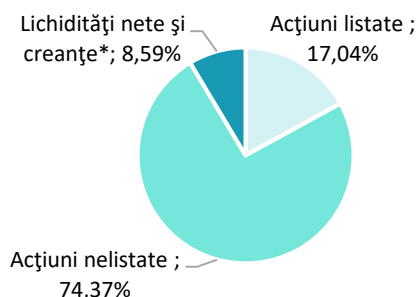
Tabel 37 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020
Număr de acțiuni emise	7.210.158.254	7.210.158.254	
Activ Net (lei)	10.266.911.904	11.428.655.133	
VUAN	1,6974	1,9309	
Preț de închidere (lei)	1,4500	1,8500	
Discount (%)	14,58%	4,19%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Investițiile în acțiuni nelistate dețin cea mai ridicată pondere în structura portofoliului FP, de circa 74% din valoarea activului net.

Grafic 46 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2021 (% 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 (14,74% din VAN la 30 iunie 2021), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrica (52,84% din VAN la 30 iunie 2021), urmată de Engie România, CN Aeroporturi București SA, și CN Administratia Porturilor Maritime SA.

Tabel 38 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2021

Denumire societate	% din VAN la 30.06.2021
Hidroelectrica SA	52,84%
OMV Petrom SA	14,74%
Engie Romania SA	5,28%
CN Aeroporturi Bucuresti SA	5,18%
CN Administratia Porturilor Maritime SA	2,31%
TOTAL	80,35%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 39 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2020	% din AT	30.06.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.670.445.116	16,18%	1.947.690.969	16,89%
Acțiuni necotate	7.576.256.630	73,40%	8.499.052.163	73,68%
Conturi curente și numerar	34.430.630	0,33%	65.561.537	0,57%
Depozite bancare	659.982.573	6,39%	415.277.143	3,60%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de stat <1 an	380.268.285	3,68%	77.636.287	0,67%
Alte active	963.022	0,01%	529.436.718	4,59%
Total Activ (LEI)	10.322.346.256	100%	11.534.654.816	100,00%

Sursa: ASF

La finalul lunii iunie 2021, ponderea investițiilor în acțiuni cotate (16,89%) s-a majorat față de finalul anului 2020. Se remarcă o reducere a depozitelor bancare (3,60%), care la sfârșitul anului 2020 dețineau o pondere de circa 6,39% în activul total.

Tabel 40 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2021

Acționari instituționali români	34,31%
Persoane fizice române	18,37%
Acționari instituționali străini	13,82%
The Bank of New York Mellon	16,84%
Persoane fizice nerezidente	3,05%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,10%
Acțiuni proprii**	13,51%
TOTAL	100,00%
Număr total de acționari la data de 30.06.2021 – 8.928	

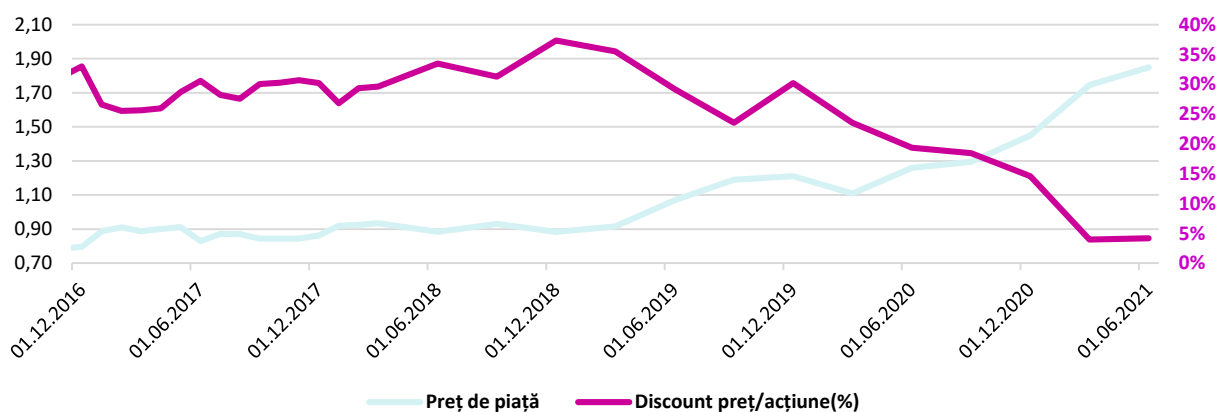
Sursa: Fondul Proprietatea

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

**925.046.604 acțiuni proprii din care 127.085.317 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al 12-lea program de răscumpărare și 797.961.287 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al 11-lea program de răscumpărare.

La sfârșitul lunii iulie 2021, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 1.700 față de finalul anului 2020 (7.228 acționari).

Grafic 47 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Listă tabele

<i>Tabel 1 Stimulente fiscale în țările G20 – economii avansate (stânga) și economii emergente (dreapta).....</i>	<i>5</i>
<i>Tabel 2 Randamentele burselor de acțiuni.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabel 3 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu.....</i>	<i>21</i>
<i>Tabel 4 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul II 2021</i>	<i>21</i>
<i>Tabel 5 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu</i>	<i>22</i>
<i>Tabel 6 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul II 2021 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu</i>	<i>22</i>
<i>Tabel 7 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2021-30.06.2021 (conform documentelor aprobate de ASF).....</i>	<i>23</i>
<i>Tabel 8 Oferte publice în perioada 01.01.2021 – 30.06.2021 (conform documentelor aprobate de ASF)</i>	<i>23</i>
<i>Tabel 9 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2021 – 30.06.2021</i>	<i>24</i>
<i>Tabel 10 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument.</i>	<i>29</i>
<i>Tabel 11 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 30 iunie 2021 pe piața principală (doar acțiuni)</i>	<i>31</i>
<i>Tabel 12 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață</i>	<i>33</i>
<i>Tabel 13 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2018-T2 2021.....</i>	<i>34</i>
<i>Tabel 14 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 30 iunie 2021</i>	<i>34</i>
<i>Tabel 15 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare</i>	<i>35</i>
<i>Tabel 16 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete</i>	<i>36</i>
<i>Tabel 17 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare</i>	<i>37</i>
<i>Tabel 18 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB</i>	<i>38</i>
<i>Tabel 19 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB</i>	<i>38</i>
<i>Tabel 20 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 30 iunie 2021.....</i>	<i>39</i>
<i>Tabel 21 Numărul de OPC-uri și SAI-uri.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabel 22 Depozitarii activelor OPC.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabel 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabel 24 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 30 iunie 2021</i>	<i>43</i>
<i>Tabel 25 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabel 26 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei).....</i>	<i>44</i>
<i>Tabel 27 Evoluția numărului de FDI, pe categorii</i>	<i>46</i>
<i>Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de FDI.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor FDI</i>	<i>47</i>
<i>Tabel 31 Evoluția numărului de FÎ, pe categorii.....</i>	<i>47</i>
<i>Tabel 32 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ</i>	<i>48</i>
<i>Tabel 33 Structura activelor nete pe categorii de FÎ</i>	<i>48</i>
<i>Tabel 34 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabel 35 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare.....</i>	<i>49</i>
<i>Tabel 36 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 30.06.2021, respectiv 31.12.2020.....</i>	<i>49</i>
<i>Tabel 37 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea</i>	<i>50</i>
<i>Tabel 38 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2021.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabel 39 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabel 40 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 30.06.2021</i>	<i>51</i>

Listă grafice

Grafic 1 Proгноzele PIB curente și cele realizate înainte de pandemie.....	6
Grafic 2 Evoluția PIB la nivelul UE, variație procentuală față de trimestrul anterior, date ajustate sezonier.....	7
Grafic 3 Variația anuală a PIB, 2020 față de 2019 (stânga) și nivelul PIB real (date ajustate sezonier) în T2 2021 față de T4 2019 (T4 2019 = 100) (dreapta).....	7
Grafic 4 Dinamica PIB trimestrial, serie ajustată sezonier, miliarde lei, prețuri medii ale anului 2000.....	8
Grafic 5 Evoluția deficitului bugetar (% din PIB) în UE (stânga) și în România (dreapta), date trimestriale ajustate sezonier și calendaristic.....	9
Grafic 6 Stocul datoriei guvernamentale (% din PIB) în UE (stânga) și în România (dreapta)	9
Grafic 7 Rata inflației (IAPC) și prognoza acesteia pentru Zona Euro	10
Grafic 8 Activele cumpărate de BCE și rata de refinanțare	10
Grafic 9 Inflația (IPC) și prognoza BNR a IPC.....	11
Grafic 10 Evoluția contului curent, miliarde EUR	11
Grafic 11 Balanța de plăți	12
Grafic 12 Structura fluxurilor nete ale contului financiar.....	12
Grafic 13 Evoluția indicatorului sentimentului economic (ESI).....	13
Grafic 14 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic	14
Grafic 15 Indicator CISS vs CLIFS și Indice piața bursieră (România) vs Indice de sentiment (RMSSENT)	14
Grafic 16 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)	15
Grafic 17 Contagiunea în randamente.....	16
Grafic 18 Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR).....	17
Grafic 19 Indicele BET: fluctuații în jurul nivelului de echilibru	18
Grafic 20 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani.....	19
Grafic 21 Evoluția ratei interbancare (România)	19
Grafic 22 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 30 iunie 2021 ..	20
Grafic 23 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 30 iunie 2021.....	21
Grafic 24 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 30.06.2021.....	28
Grafic 25 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 30.06.2021 (31.12.2019 = 100%).....	29
Grafic 26 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața BVB în perioada T2 2019 – T2 2021.....	30
Grafic 27 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB	30
Grafic 28 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni).....	31
Grafic 29 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit derulate pe secțiunea BVB	32
Grafic 30 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2018 – iunie 2021.....	33
Grafic 31 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT.....	35
Grafic 32 Valoarea decontărilor pe bază netă, pe tipuri de instrumente financiare	36
Grafic 33 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 30 iunie 2021.....	38
Grafic 34 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF.....	39
Grafic 35 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii	40
Grafic 36 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active	40
Grafic 37 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	40
Grafic 38 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în S1 2021	41
Grafic 39 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 30.06.2021)	43
Grafic 40 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	44
Grafic 41 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2021 față de 31.12.2020.....	44
Grafic 42 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC.....	45
Grafic 43 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori.....	45
Grafic 44 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2021)	47
Grafic 45 Cota de piață a FÎI în funcție de politica investițională și de activul net (30.06.2021).....	48
Grafic 46 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2021 (% din VAN)	50
Grafic 47 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea.....	51

Listă abrevieri

Abrevieri

AeRO	=	Alternative exchange in Romania
AFIA	=	Administrator de Fonduri de Investiții Alternative
AOPC	=	Alte Organisme de Plasament Colectiv
ARIS	=	Absolute Return Innovative Strategies
ASF	=	Autoritatea de Supraveghere Financiară
AT	=	Activ total
BCE	=	Banca Centrală Europeană
BET	=	Bucharest Exchange Trading
BNR	=	Banca Națională a României
BVB	=	Bursa de Valori București
CE	=	Comisia Europeană
CESEE	=	Europa Centrală, de Est și de Sud-Est (Central, Eastern and Southeastern Europe)
CISS	=	Indicatorul Compozit pentru Riscurile Sistemice (Composite Indicator of Systemic Stress)
CLIFS	=	Indicele de Stres Financiar la nivel de țară (Country-Level Index of Financial Stress)
CNSP	=	Comisia Națională de Strategie și Prognoză
COVID-19	=	Boala cauzată de coronavirus
CR	=	Concentration Rate
DvP	=	Delivery vs. Payment, principiul livrare contra plată
EFAMA	=	European Fund and Asset Management Association
ESI	=	Indicatorul Sentimentului Economic (Economic Sentiment Indicator)
ESMA	=	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (European Securities and Markets Authority)
ETF	=	Exchange-Traded Fund
FDI	=	Fonduri Deschise de Investiții
FIA	=	Fonduri de Investiții Alternative
FÎI	=	Fonduri Î închise de Investiții
FMI	=	Fondul Monetar Internațional
IAPC	=	Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum
IPC	=	Indicele prețurilor de consum
IPO	=	Oferta Publică Inițială
MSCI	=	Morgan Stanley Capital International
OPC	=	Organisme de Plasament Colectiv
OPCVM	=	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
ONRC	=	Oficiul Național al Registrului Comerțului
PIB	=	Produsul Intern Brut
SAI	=	Societate de Administrare a Investițiilor
SIF	=	Societate de Investiții Financiare
SMT	=	Sistem Multilateral de Tranzacționare
SSIF	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
T2S	=	Target2-Securities
UE	=	Uniunea Europeană
VAN	=	Valoarea Activului Net

VUAN	=	Valoarea Unitară a Activului Net
XRSI	=	SMT International
XRS1	=	SMT Regular

Simbol societăți

AAB	=	Agroland Agribusiness
AG	=	Agroland Business System
ALR	=	Alro SA
ALS24E	=	ALSER FOREST Ob. 2024
ALV23	=	Oblig Alive Capital 2023
ALW	=	Visual Fan
AST	=	Arctic Stream
BIOW	=	Vifrana
BNET	=	Bittnet Systems SA București
BONA	=	Bonas Import Export
BRD	=	BRD - Groupe Societe Generale SA
BRK	=	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA
CBKN	=	Commerzbank A.G.
CCOM	=	Cerealcom SA Alexandria
COTE	=	Conpet SA
DBK	=	Deutsche Bank A.G.
DIGI	=	Digi Communications N.V.
EBS	=	Erste Group Bank A.G.
EL	=	Societatea Energetica Electrica SA
FP	=	Fondul Proprietatea
FRB	=	Firebyte Games
HAI	=	Holde Agri Invest S.A. - Clasa A
HUNT	=	IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT SA
LHA	=	DEUTSCHE LUFTHANSA A.G.
M	=	MedLife SA
MAM	=	MAMBRICOLAJ S.A.
MILK	=	AGROSERV MARIUTA
NEMO23E	=	Ob. NEMO 2023
NRF	=	Norofert SA
PRSN	=	Prospecțiuni SA București
QUAL24E	=	Oblig Qualis Properties Eur 2024
REIT	=	Star Residence Invest
REO26	=	Obligatiuni RESTART ENERGY ONE
RKOT	=	RAIKO TRANSILVANIA
SAFE	=	SAFETECH INNOVATIONS

SIF1	=	SIF Banat Crişana SA
SIF3	=	SIF Transilvania SA
SIF4	=	SIF Muntenia SA
SIF5	=	SIF Oltenia SA
SMTL	=	SIMTEL TEAM
SNG	=	S.N.G.N. Romgaz SA
SNN	=	S.N. Nuclearelectrica S.A
SNP	=	OMV Petrom SA
TEL	=	C.N.T.E.E. Transelectrica
TGN	=	S.N.T.G.N. Transgaz SA
TLV	=	Banca Transilvania SA
TRP	=	Teraplast SA
TTS	=	TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)
WINE	=	Purcari Wineries Public Company Limited
2P	=	2PERFORMANT NETWORK