

EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL



TRIMESTRUL I 2022

EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL

ÎN TRIMESTRUL I 2022

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței de capital în trimestrul I 2022. 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	18
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	21
4. INTERMEDIARII.....	31
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV.....	35
5.1. <i>Societăți de administrare a investițiilor</i>	35
5.1.1. <i>Administrarea portofoliilor individuale</i>	36
5.1.2. <i>Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)</i>	36
5.2. <i>Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)</i>	38
5.3. <i>Fonduri de investiții alternative (FIA)</i>	40
5.4. <i>Societățile de investiții financiare (SIF)</i>	41
5.5. <i>Fondul Proprietatea SA</i>	42
Listă tabele.....	45
Listă grafice	46
Listă abrevieri.....	47

SINTEZĂ

Pe fondul tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluția pieței bursiere românești a înregistrat o deteriorare, însă nu de aceeași intensitate cu cea din martie 2020, când piețele au reacționat la incertitudinile economice și sociale generate de pandemia de COVID-19. Comparativ cu nivelul înregistrat la începutul anului 2020, indicii bursieri românești au avut evoluții ascendente pe termen lung, exceptând cele două episoade de volatilitate pe piețele financiare cauzate de pandemie ori de războiul din Ucraina.

Valoarea totală a tranzacțiilor de pe piața reglementată BVB și Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) a atins nivelul de 6,36 miliarde lei în primul trimestru al anului 2022, în creștere cu 28% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2021. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 47% în primele trei luni din anul 2022, comparativ cu primele trei luni din anul precedent. Aproximativ 94% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe piața reglementată a BVB, restul fiind derulate pe SMT.

Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, în timp ce valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat la 31 martie 2022 a scăzut față de aceeași perioadă a anului 2021, înregistrând un nivel de aproximativ 96 milioane lei.

La finalul trimestrului I al anului 2022, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 214,58 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 20% comparativ cu 31 martie 2021. Se remarcă faptul că, în luna februarie a anului 2022, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat un episod de scădere, pe fondul izbucnirii războiului din Ucraina.

În ceea ce privește furnizorii de servicii financiare, la finele lunii martie 2022, pe piața reglementată a BVB își desfășurau activitatea un număr total de 26 de intermediari, dintre care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE. De asemenea, la finalul lunii martie 2022, în cadrul SMT au activat 19 de intermediari, din care 15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

Prin urmare, la finalul primului trimestru al anului 2022, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 8,13 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 91% 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 5,52%.

La finalul trimestrului I 2022, în România își desfășurau activitatea 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 82 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), 26 fonduri de investiții alternative (FIA), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari. Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România a fost de aproximativ 48 miliarde lei la data de 31 martie 2022, în creștere cu circa 4% comparativ cu anul anterior.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că, la finalul lunii martie 2022, Fondul Proprietatea au avut cea mai mare creștere a activelor totale de 7% față de finele lunii decembrie 2021,

iar OPCVM-urile au înregistrat cea mai semnificativă diminuarea a activului total (13%) față de finalul anului 2021.

La finalul lunii martie 2022 comparativ cu sfârșitul anului 2021, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o diminuare de aproximativ 1%, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost Transilvania Investments Alliance, de circa 1,4%.

Valoarea totală a activelor nete aferente Fondului Proprietatea (FP) se situa la 14,53 miliarde lei la finalul trimestrului I 2022, în creștere cu aproximativ 10% față de luna decembrie 2021. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică o preferință pentru acțiuni, a căror valoare totală este de circa 26,6 miliarde lei, atingând o pondere de circa 56% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumente financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 18 miliarde lei și reprezintă aproximativ 37% din activul total al OPC. La 31 martie 2022 față de finalul anului 2021, se constată o majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (0,22%) și o diminuare în titluri OPCVM/AOPC (12%), obligațiuni (11%), depozite și disponibilități (2%) și titluri de stat (16%).

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 65% 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 0,2239, 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 începutul anului 2022, în mare parte ca urmare a conflictului armat dintre Rusia și Ucraina, perspectivele economice globale s-au deteriorat semnificativ, cu toate că înainte de izbucnirea războiului se prevedea o redresare rapidă după efectele cauzate din perioada pandemiei. Printre implicațiile negative cauzate de război se numără: noi întreruperi în lanțul de aprovizionare global, presiuni asupra prețurilor mărfurilor, înăsprirea condițiilor financiare și diminuarea încrederii consumatorilor și a companiilor.

În acest context, perspectivele de creștere economică emise de principalele instituții internaționale au fost revizuite în scădere.

În cadrul previziunilor economice de primăvară, **Comisia Europeană** estimează o creștere a PIB-ului real, atât în UE, cât și în zona euro, la 2,7 % în 2022 și la 2,3 % în 2023. În ceea ce privește economia României, aceasta urmează să încetinească până la 2,6% în 2022 și 3,6% în 2023.

Conform previziunilor din luna aprilie 2022 (World Economic Outlook), **FMI** a revizuit în scădere creșterea economică pentru economia zonei euro (față de previziunile din ianuarie 2022), de la 3,9% la 2,8% în 2022 și de la 2,5% la 2,3% în 2023.

OECD (OECD Economic Outlook) și-a redus, de asemenea, proiecțiile cu privire la creșterea economică, estimând pentru zona euro o creștere de 2,62% în 2022 (de la 4,32% când a fost proiectat în decembrie 2021).

Pe plan local, **Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în sens negativ creșterea economică prognozată pentru anul 2022, la 2,9% (de la 4,3% conform prognozei preliminare de iarnă a CNSP). Pentru anul 2023, CNSP estimează o revenire a economiei românești, cu un avans de 4,4%.

Prognozele FMI, CE și CNSP de creștere economică pentru România

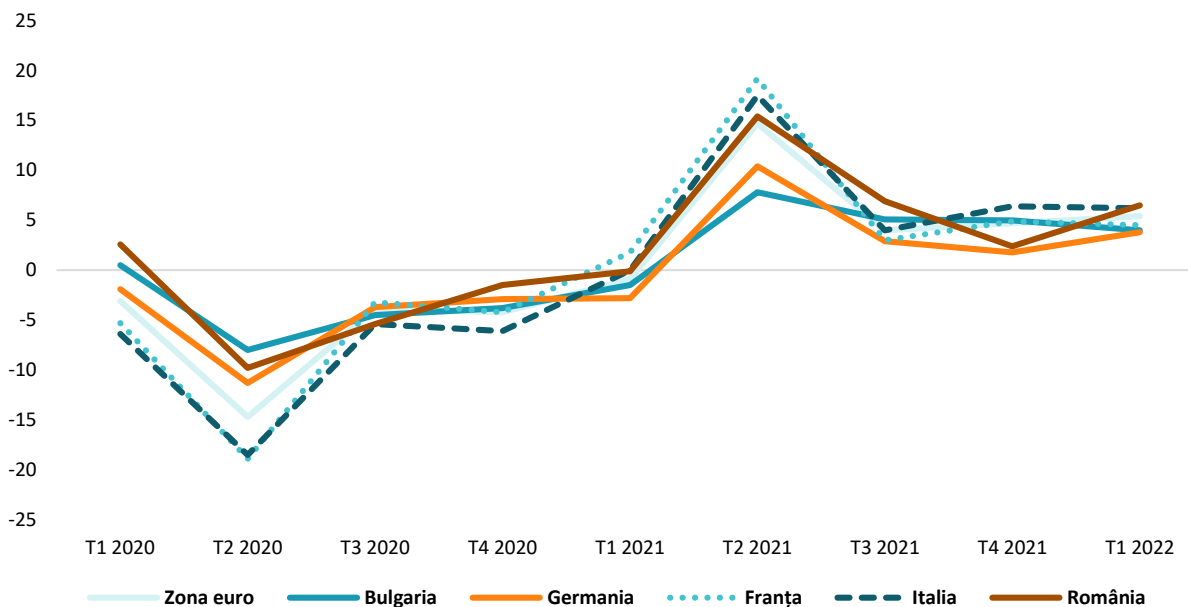
	FMI			CE		CNSP	
	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Prognoza PIB real (%)	5,9	2,2	3,4	2,6	3,6	2,9	4,4

Sursa: FMI - World Economic Outlook –aprilie 2022, CE – prognoza de iarnă 2022 (10.02.2022), CNSP – Prognoza de primăvară pentru perioada 2022-2025

În trimestrul I 2022, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 5,4% în zona euro, respectiv cu 5,6% în UE. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,4% atât în zona euro, cât și în UE, după ce în anul 2020 s-a înregistrat o scădere de 6,3 în zona euro și de 5,9% în UE.

Conform datelor publicate de INS, pe plan local, în primul trimestru al anului 2022 față de același trimestru din anul 2021, produsul intern brut a crescut cu 6,5% pe seria ajustată sezonier.

Grafic 1 Evoluția PIB (%) în perioada T1 2020 – T1 2022



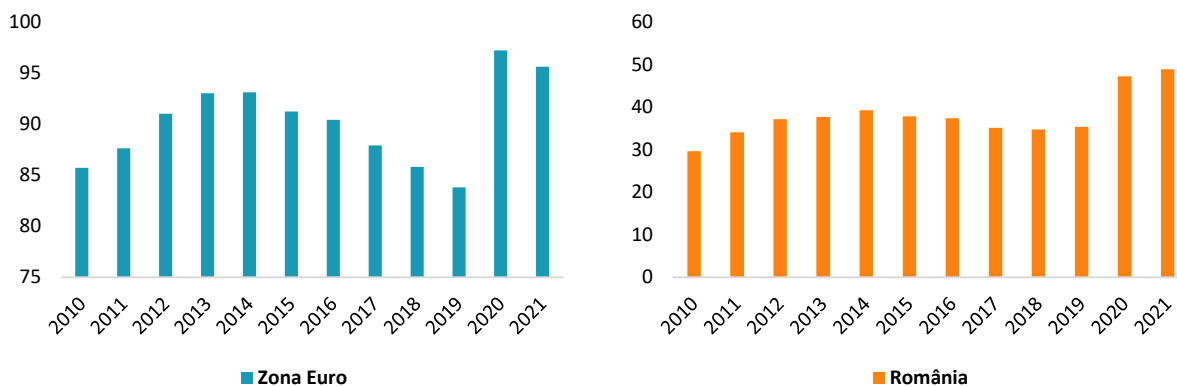
Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior

Datoria guvernamentală

În anul 2021, ponderea datoriei guvernamentale în PIB pentru Zona Euro a fost de 95,6%, în scădere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2020 (97,3%).

În cazul României, **nivelul îndatorării este semnificativ mai mic (48,8%)** decât media de îndatorare a statelor membre ale UE de 88,2% din PIB.

Grafic 2 Datoria guvernamentală (% din PIB) în Zona Euro (stânga) și în România (dreapta)



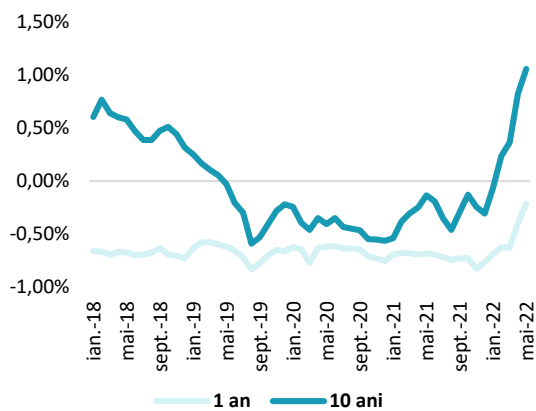
Sursa: Eurostat

Inflația

În anul 2022, presiunile inflaționiste din perioada pandemiei s-au extins, războiul din Ucraina amplificând creșterea ratei inflației (IAPC), aceasta ajungând la **8,1% în mai 2022 în Zona Euro**.

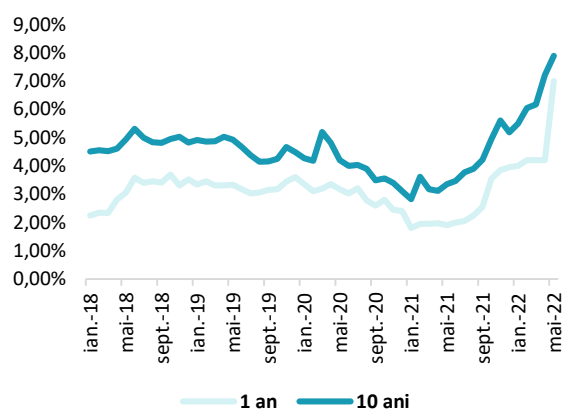
Concomitent cu creșterea inflației, se remarcă o creștere a randamentelor obligațiunilor pe termen lung cu debut la începutul anului 2022.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor guvernamentale din Zona Euro



Sursa: Eurostat

Grafic 4 Randamentele obligațiunilor guvernamentale din România

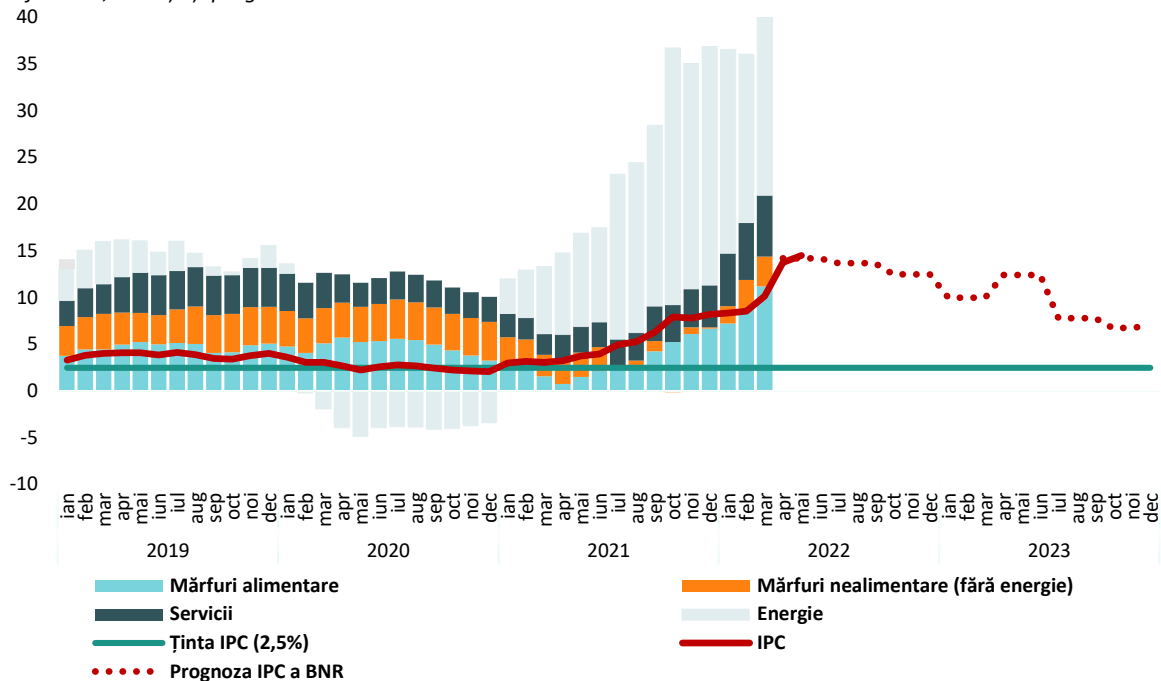


Sursa: Eurostat

În ceea ce privește România, rata anuală a inflației în luna mai 2022 calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (**IAPC**) a fost de **12,4%**. În ceea ce privește indicele prețurilor de consum (**IPC**) – indicator pentru determinarea inflației la nivel național, aceasta a fost în luna mai 2022, comparativ cu luna mai 2021, de 14,5%.

Conform *“raportului asupra inflației”* publicat de BNR în mai 2022, pe termen scurt, rata anuală a inflației IPC este anticipată să avanseze până în luna iunie, când ar urma să atingă un maxim de 14,2%. Evoluția inflației va avea loc pe fondul presiunilor din partea costurilor de producție, cu impact asupra ratei anuale a inflației de bază, revizuită substanțial în sus pe tot intervalul proiecției. Aceasta va continua să crească până la finalul anului 2022, ulterior înscriindu-se pe o traiectorie descendentă, ca urmare a disipării graduale a impactului nefavorabil al majorărilor recente ale costurilor de producție. Rata anuală a inflației IPC este prognozată de BNR la nivelul de 12,5% la finele anului 2022, la 6,7% la finalul anului 2023 și la 6,2% în trimestrul I 2024.

Grafic 5 IPC, evoluții și prognoză

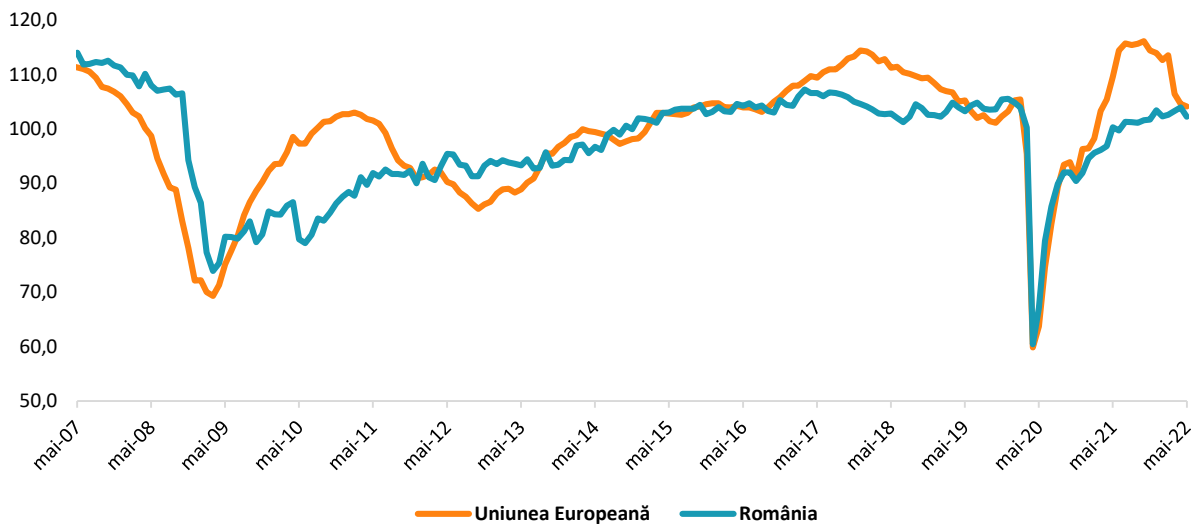


Sursa: INS, BNR

Indicatorul sentimentului economic (ESI)

După creșteri continue aproape de maximele istorice înregistrate pe tot parcursul anului 2021 pe fondul optimismului cu privire la succesul campaniei de vaccinare și a relansării activității economice, începând cu anul 2022 indicatorii calculați de Comisia Europeană pentru gradul de încredere în economie au început să scadă ușor.

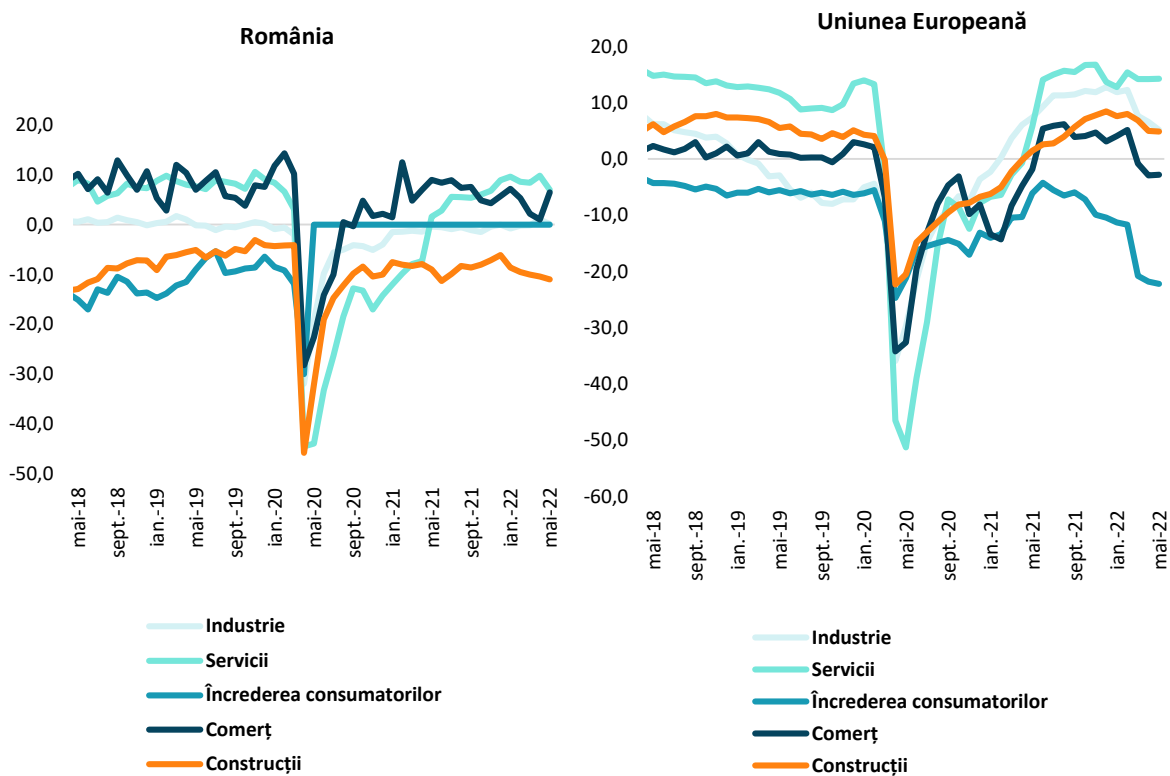
Grafic 6 Indicatorul ESI



Sursa: Comisia Europeană

Indicatorul sentimentului economic (ESI) a atins valoarea de 104,1 puncte în Uniunea Europeană în luna mai 2022, în scădere cu 9,8 puncte față de valoarea înregistrată la sfârșitul anului 2021 (113,9) și cu 5,5 puncte față de aceeași perioadă a anului precedent (109,6). În luna mai 2021, încrederea în servicii și în sectorul comerțului cu amănuntul a rămas aproape neschimbată față de valoarea înregistrată în luna precedentă (+0,1 puncte). Încrederea în sectorul construcțiilor a scăzut cu 0,1 puncte, iar în industrie cu 1,4 puncte. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna mai 2022 la un nivel de 102,2 puncte, înregistrând o ușoară scădere față de luna aprilie 2022 (103,9 puncte). În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a crescut cu 5,5 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

Grafic 7 Componentele indicelui ESI



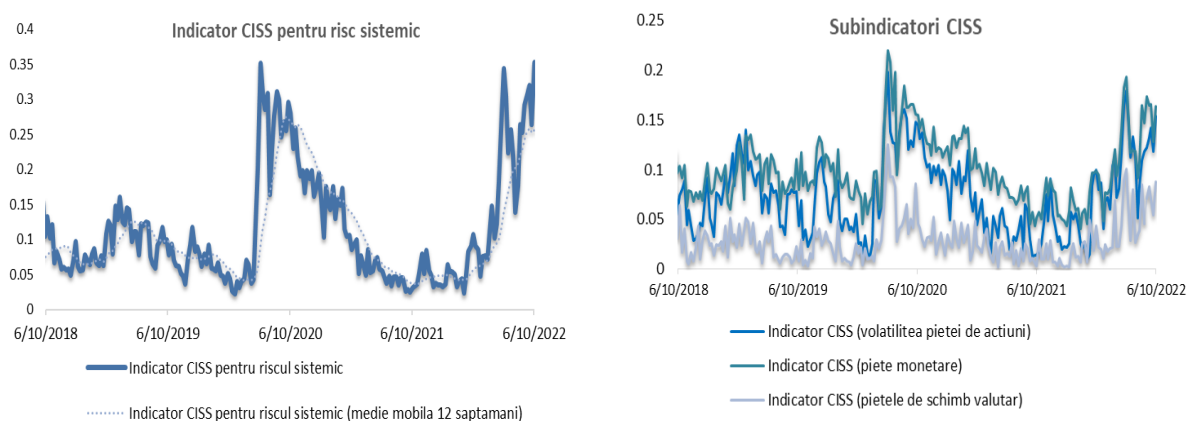
Sursa: Comisia Europeană

Evoluția indicatorilor pieței de capital

Indicatorul CISS pentru riscul sistemic¹ a înregistrat o **volatilitate în creștere de la începutul anului 2022**, ajungând în luna iunie 2022 la nivelul înregistrat la începutul pandemiei (martie 2020), datorită aprecierii sub-indicatorilor compoziți.

Sub-indicatorii CISS, care măsoară volatilitatea pieței de acțiuni și obligațiuni, au avut o tendință de creștere a volatilității, în contextul creșterii inflației, prognozelor revizuite în scădere cu privire la creșterea economică, precum și a tensiunilor geopolitice ca urmare a războiului din Ucraina.

Grafic 8 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic

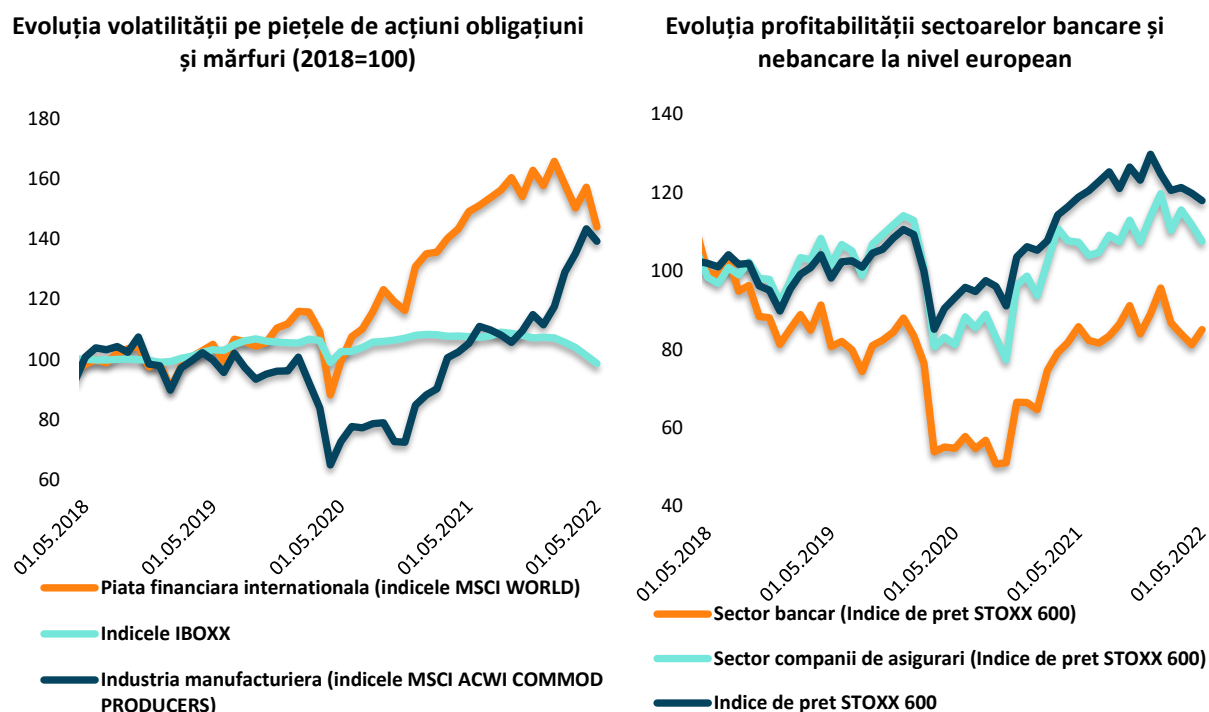


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele MSCI WORLD, un proxy pentru piețele de capital la nivel internațional, a cunoscut scăderi ușoare de la începutul anului 2022, după o creștere susținută înregistrată în 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 și-a continuat în anul 2022 tendința de creștere accelerată care a debutat în 2021 (indicele MSCI COMMODITIES PRODUCERS). Creșterea indicelui MSCI pentru industria manufacturieră se datorează în mare parte rezultatelor favorabile realizate de companiile din sectorul energetic care dețin o pondere semnificativă în construcția indicelui.

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



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut evoluții negative în luna martie 2022 față de luna decembrie 2021, cea mai semnificativă scădere fiind înregistrată de indicele BET-BK (-4,90%). În plus, indicii europeni analizați au prezentat, de asemenea, dinamici negative, cea mai semnificativă scădere fiind înregistrată de indicele ISEQ (IE: -14,92%). Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: +0,64%), scăderile înregistrate fiind între -3,37% (indicele N225) și -10,64% (indicele SSEA).

Tabel 1 Randamentele bursei de acțiuni

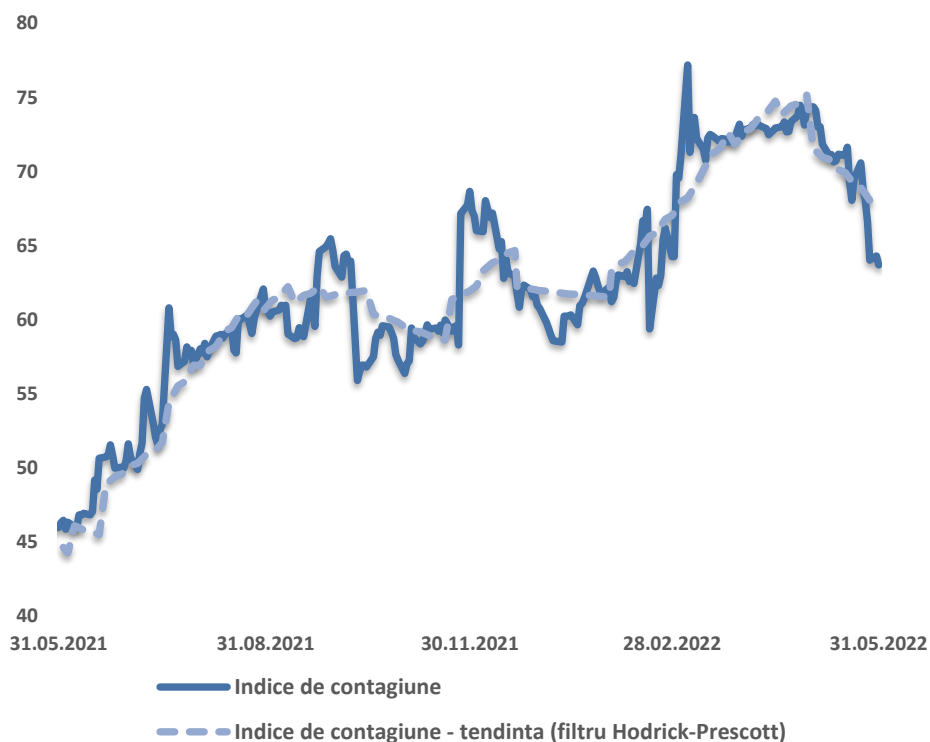
Indici internaționali	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX)	-9,18%	-4,15%	0,64%
FR (CAC 40)	-6,89%	2,15%	9,77%
DE (DAX)	-9,25%	-5,54%	-3,96%
IT (FTSE MIB)	-8,50%	-2,58%	1,51%
GR (ASE)	-1,55%	1,63%	1,66%
IE (ISEQ)	-14,92%	-14,49%	-11,12%
ES (IBEX)	-3,08%	-3,99%	-1,57%
UK (FTSE 100)	1,78%	6,06%	11,95%
US (DJIA)	-4,57%	2,47%	5,14%
IN (NIFTY 50)	0,64%	-0,87%	18,88%
SHG (SSEA)	-10,64%	-8,85%	-5,52%
JPN (N225)	-3,37%	-5,54%	-4,65%

Indici BVB	3 luni	6 luni	12 luni
BET	-2,67%	0,53%	13,61%
BET-BK	-4,90%	-4,46%	11,61%
BET-FI	-2,96%	-5,00%	4,11%
BET-NG	-4,28%	2,20%	6,85%
BET-TR	-0,71%	2,54%	21,76%
BET-XT	-3,40%	-1,34%	11,40%
BET-XT-TR	-1,60%	0,48%	18,61%
BETPlus	-2,52%	0,62%	13,56%
ROTX	0,44%	4,39%	19,82%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF, Notă: 3 luni=31 martie 2022/31 decembrie 2021; 6 luni=31 martie 2022/30 septembrie 2021; 12 luni=31 martie 2022/31 martie 2021; Max (verde) și min (roșu) sunt fixate la ± 4% (3 luni), ±8% (6 luni) și ±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 10 Contagiunea în randamente



Sursa: Refinitiv, model ASF

Analiza contagiunii indică faptul că piața de capital din România este sensibilă la factorii de risc care influențează piețele de capital învecinate (Polonia, Austria și Ungaria).

Ca urmare a așteptărilor economice legate de o încetinire economică pe termen mediu, contagiunea a crescut semnificativ în primele două trimestre din anul 2022.

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.

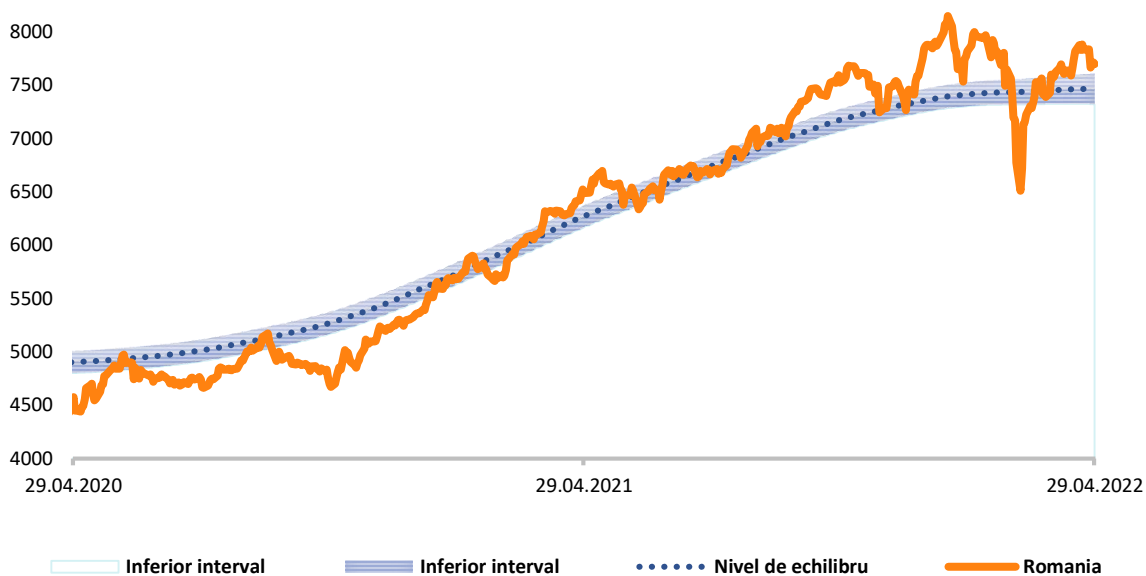
Depășirea nivelului de echilibru poate indica o perioadă de creștere nesustenabilă a pieței financiare sau o modificare a nivelului de echilibru pe fondul modificării factorilor fundamentali care afectează economia (ex.: progresul tehnologic). Scăderea pieței sub nivelul de echilibru poate indica o perioadă 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 primul trimestru, indicii pieței de capital a scăzut sub nivelul de echilibru, dar și-a revenit la media pe termen lung din luna aprilie 2022.

Grafic 11 Evoluția pieței de capital: fluctuații în jurul nivelului de echilibru



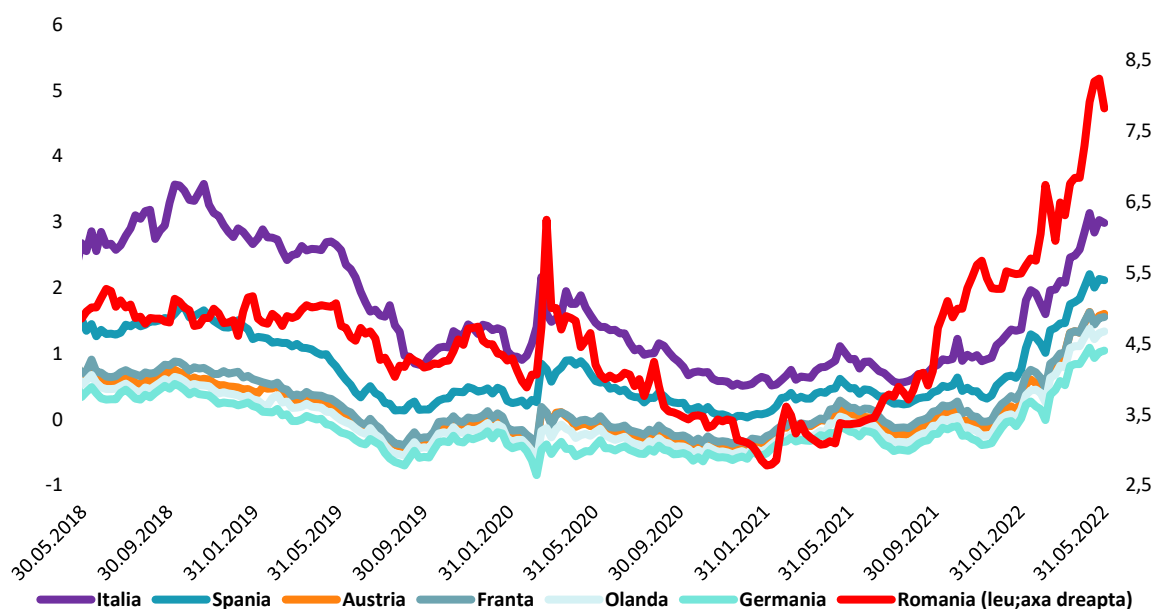
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

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.

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

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

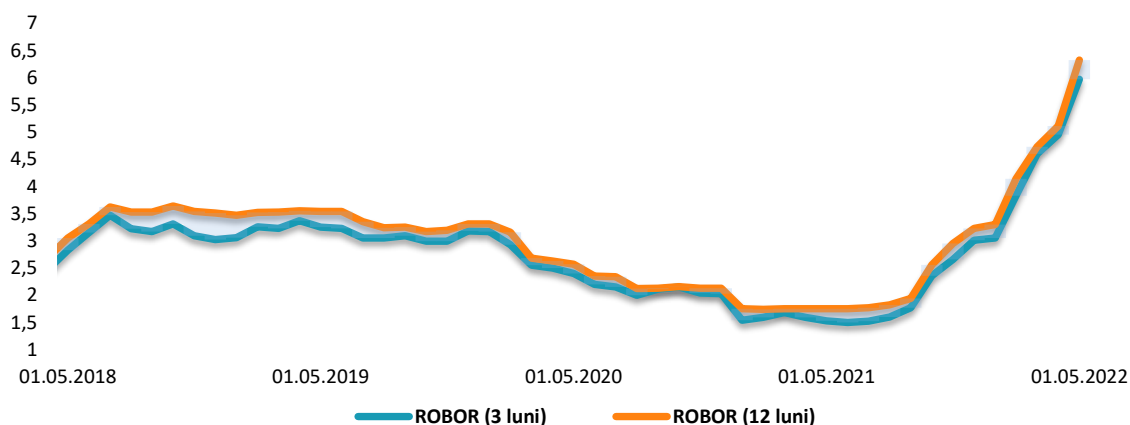
Grafic 12 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Pe fondul inflației ridicate și a previziunilor de creștere în perioada următoare, piața obligațiunilor suverane își continuă tendința de creștere a randamentelor începută în anul 2021, depășind nivelurile înregistrate la debutul pandemiei. Astfel, dacă la finalul anului 2020 randamentul titlurilor de stat cu maturitate la 10 ani pentru România era de 3,12%/an, la sfârșitul lunii mai 2022 acesta a fost la un nivel de 7,82%/an. În Austria, creșterea înregistrată a fost de la -0,4% la 1,61%, în Germania, de la -0,6% la 1,05%, iar în Franța de la -0,34% la 1,56%.

Grafic 13 Evoluția ratei interbancare (România)



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Ca răspuns la evoluția inflației, din noiembrie 2021 până în mai 2022, BNR a decis majorarea ratei dobânzii de politică monetară de la 1,75% la 3,75%, iar dobânzile interbancare și-au continuat creșterea, depășind nivelurile înregistrate în 2018.

Potrivit datelor publicate de EFAMA, în trimestrul I 2022 comparativ cu trimestrul IV al anului 2021, s-au înregistrat scăderi ale activelor nete atât în cazul organismelor de plasament colectiv (-5,12%), cât și în cazul fondurilor de investiții alternative (-3,31%). Aceste scăderi s-au datorat unei combinații de vânzări nete negative și piețe bursiere în declin.

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul I 2022, valoarea cumulată a ieșirilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 90 miliarde EUR față de trimestrul IV 2021, în care piața europeană de OPCVM-uri a înregistrat intrări nete în valoare de 238 miliarde lei. Fondurile de investiții alternative din Europa au avut ieșiri nete de aproximativ 19 miliarde EUR de-a lungul primului trimestru al anului 2022 comparativ cu ieșiri nete de 5 miliarde EUR în trimestrul IV 2021.

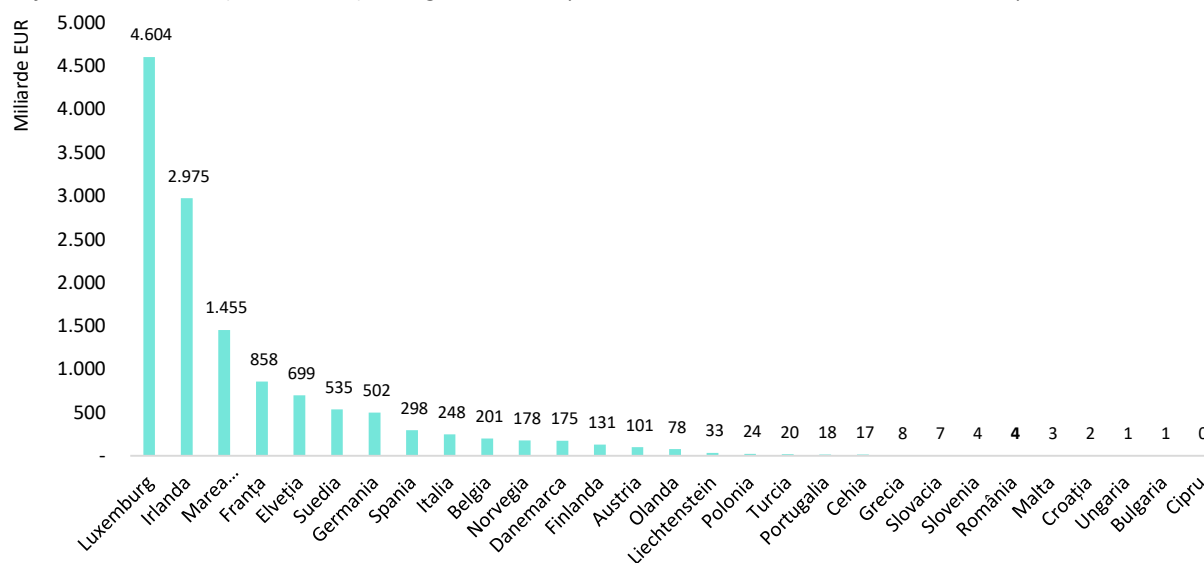
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor diversificate, care au consemnat în trimestrul I 2022 intrări nete în valoare de 55,80 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile monetare, cu ieșiri nete în valoare de aproximativ 118,97 miliarde EUR. În cazul FIA, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în ceea ce privește categoria „alte fonduri” (+21,24 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat ieșiri nete în valoare de 42,12 miliarde EUR.

La nivelul trimestrului I 2022, 12 dintre cele 29 de state europene au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Elveția (36,47 miliarde EUR), Danemarca (4,31 miliarde EUR) și Spania (4,27 miliarde EUR), din punct de vedere al celor mai mari valori ale intrărilor nete în trimestrul I 2022. Din perspectiva activelor nete ale OPCVM, s-a constatat o scădere de 5,12% la finalul trimestrului I 2022 comparativ cu trimestrul IV 2021.

La finalul trimestrului I 2022, 16 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Luxemburgului (+21,35 miliarde EUR), Germaniei (+10,40 miliarde EUR) și Irlandei (+8,51 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 31 martie 2022 la o valoare de 7.744 miliarde EUR, în scădere cu 3,31% comparativ cu finalul trimestrului IV 2021.

La 31 martie 2022, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 65.608 de fonduri de investiții (în creștere cu 0,61% față de numărul de la finele anului 2021: 65.212), dintre care 35.323 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 30.285 de fonduri de investiții alternative (FIA).

Grafic 14 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 31 martie 2022



Sursa: EFAMA

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 13.179 miliarde EUR la finalul lunii martie 2022, în scădere cu 5,12% față de finalul anului 2021.

Tabel 2 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2021			31.03.2022		Modificare Trim. I 2022 față de Trim. IV 2021 (%)
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	
Austria	898	105.957	0,76%	889	100.934	-4,74%
Cehia	179	16.176	0,12%	188	16.909	4,53%
Franța	2.984	936.043	6,74%	2.984	858.345	-8,30%
Germania	2.606	527.629	3,80%	2.606	501.512	-4,95%
Ungaria	34	1.548	0,01%	34	1.354	-12,52%
Polonia	303	27.296	0,20%	296	23.548	-13,73%
România	86	4.546	0,03%	86	3.953	-13,05%
Total țări analizate	7.090	1.619.195	11,66%	7.083	1.506.554	-6,96%
Total OPCVM	35.040	13.890.285	100,00%	35.323	13.179.260	-5,12%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul I 2022, ieșirile nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 90 miliarde EUR. La nivelul pieței europene de OPCVM, fondurile de obligațiuni, fondurile monetare și fondurile ARIS au înregistrat ieșiri nete. Cea mai mare valoare a intrărilor nete a fost înregistrată de fondurile diversificate (+55,80 miliarde EUR).

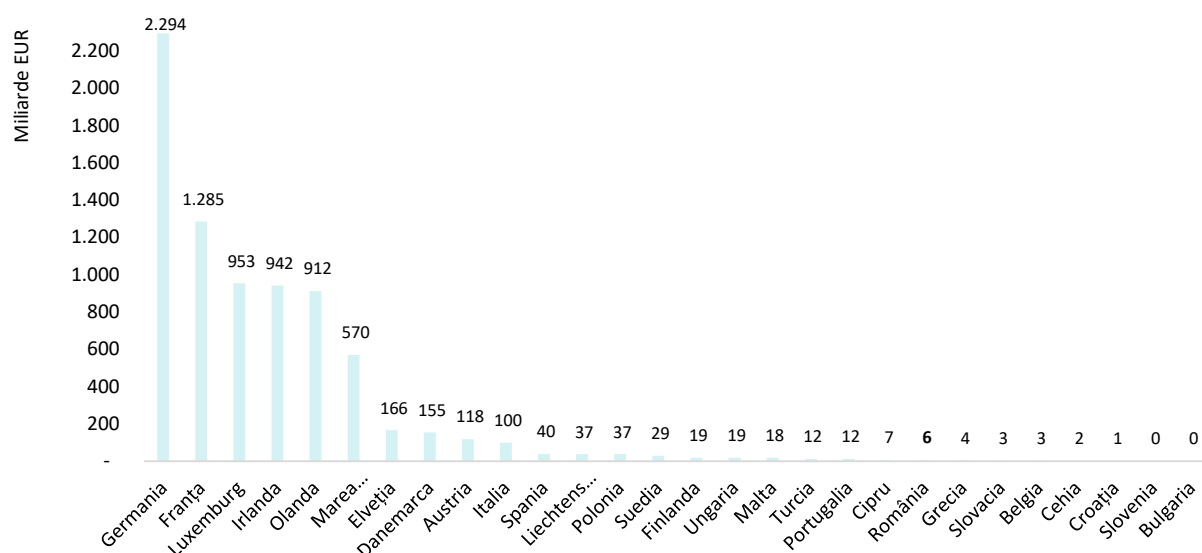
Tabel 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul I 2022

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Alte fonduri	Total
Austria	281	(459)	1,138		(17)	79	(5)	1,018
Cehia	68	525	125		(0)			718
Franța	(6,314)	1,561	2,843	(46,960)	141			(48,729)
Germania	(1,814)	(656)	1,725	265			390	(90)
Ungaria	(6)	(52)	0	(0)		(13)	(1)	(72)
Polonia	(220)	(1,570)	(364)			(1)	45	(2,109)
România	(2)	(407)	(32)			2	(52)	(491)
Total țări analizate	(8,006)	(1,057)	5,437	(46,695)	124	66	377	(49,755)
Total OPCVM	24,452	(50,329)	55,801	(118,970)	102	(2,600)	1,126	(90,418)

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului I 2022 la o valoare de 7.744 miliarde EUR, în scădere cu 3,31% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2021. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (2.294 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (79 milioane EUR).

Grafic 15 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 martie 2022



Sursa: EFAMA

Tabel 4 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2021			31.03.2022		Modificare Trim. I 2022 față de Trim. IV 2021 (%)
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	
Austria	1.081	123.543	1,54%	1.089	117.913	-4,56%
Cehia	11	2.102	0,03%	12	2.259	7,49%
Franța	7.931	1.295.444	16,18%	7.931	1.284.502	-0,84%
Germania	4.832	2.384.982	29,78%	4.832	2.293.689	-3,83%
Ungaria	525	19.741	0,25%	527	18.980	-3,86%
Polonia	818	38.333	0,48%	812	37.085	-3,26%
România	34	5.307	0,07%	33	5.540	4,38%
Total țări analizate	15.232	3.869.453	48,32%	15.236	3.759.969	-2,83%
Total FIA	30.172	8.008.578	100,00%	30.285	7.743.736	-3,31%

Sursa: EFAMA

La nivel european, ieșirile nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 19 miliarde EUR în trimestrul I 2022. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în categoria „alte fonduri” (circa 21 miliarde EUR), în timp ce fondurile de acțiuni au înregistrat cele mai mari valori ale ieșirilor nete cumulate (42 miliarde EUR).

Tabel 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul I 2022 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	(397)	214	385		(7)	83	106	3	387
Cehia							48		48
Franța	(3,712)	3,237	(3,197)	(2,232)					(5,904)
Germania	3,042	2,718	3,473				389	776	10,398
Ungaria	29	(108)	(13)	(5)	(206)	(62)	(71)	8	(428)
Polonia	(97)	(728)	108		(1)	(102)	0	123	(697)
România						3		3	6
Total FIA	(42,120)	6,352	11,936	(4,533)	(1,232)	(834)	(9,885)	21,244	(19,071)

Sursa: EFAMA

2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2022, valoarea totală a ofertelor publice de vânzare primare a fost în cuantum de aproximativ 163 de mii de lei.

Tabel 6 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2022-31.03.2022 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de vânzare primare			
Emitent	Volum	Valoare (lei)	Piața acțiunilor/Segment
CHIMCOMPLEX S.A	65.361	163.403	SMT

Sursa: ASF

În primul trimestru al anului 2022, valoarea totală a celor două oferte publice de cumpărare s-a ridicat la 22,8 milioane lei.

Tabel 7 Oferte publice în perioada 01.01.2022 – 31.03.2022 (conform documentelor aprobate de ASF)

Oferte publice de cumpărare			
Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)	
SIF OLTENIA S.A.	958.119 acțiuni	1.916.238	
CHIMCOMPLEX S.A.	900.000 acțiuni	20.880.000	

Sursa: ASF

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2022 au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- un anunț aferent inițierii proceduri de retragere a acționarilor societății în baza dispozițiilor art. 42 din *Legea nr. 24/2017*;
- opt retrageri de la tranzacționare de pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB având în vedere declanșarea falimentului/finalizarea procedurii instituite în baza dispozițiilor art. 42 din *Legea nr. 24/2017*/ca urmare a hotărârii acționarilor, după răscumpărarea acțiunilor deținute de acționarii care nu au fost de acord cu adoptarea acestei hotărâri.

În ceea ce privește admiterea acțiunilor și a obligațiunilor, la tranzacționare pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB, fără aprobarea în prealabil de către ASF a unui prospect, numărul emitenților, care au apelat la această formă de admitere, s-a ridicat la 8 – în ce privește admiterea acțiunilor și 4 – în ce privește obligațiunile.

Tabel 8 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2022 – 31.03.2022

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare
Majorarea capitalului social	13
Diminuarea capitalului social	2
Obligațiuni	4
Produse structurate	63
Societăți (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe SMT	8
Splitare valoare nominală	2
Altele	2
Total	94

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, mai nou, fiind realizată prin intermediul platformei ESMA.

Conform normelor legale, în aceste cazuri ASF nu inițiază nici o procedură de aprobare a prospectului însă asigură publicarea lor pe pagina autorității așa cum dispune *Regulamentul (UE) 2017/1129*.

În cursul primului trimestru, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a patru (4) astfel de prospecte (document unic sau documente separate) și a 27 de suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate.

Pentru produsele structurate, în baza prospectelor pașaportate de Autoritatea statului membru de origine - FMA Austria și a termenilor finali comunicați, au fost emise:

- ➔ 27 certificate de înregistrare a produselor structurate emise de Erste Group Bank AG Austria;
- ➔ 12 certificate de înregistrare a produselor structurate emise de Raiffeisen Centrobank AG Viena.

Conform rapoartelor lunare ale BVB, pe piața reglementată BVB, în trimestrul I 2022, au avut loc următoarele emisiuni de obligațiuni listate la BVB:

- **Ministerul Finanțelor (MF)** a derulat o oferta publică FIDELIS pentru populație în perioada 17 martie – 1 aprilie, prin care a atras suma de aproximativ 2 miliarde de lei. MF a listat în luna aprilie 2022 un număr de 4 emisiuni de titluri de stat tranzacționate sub simbolurile bursiere R2304A, R2504A, R2304AE, R2404AE. Oferta a cuprins titluri de stat în lei cu maturități de unu, respectiv trei ani și două emisiuni în euro, cu scadența în 2023 și 2024.

Sursa: BVB

Emisiunile de obligațiuni și acțiuni din cadrul SMT, în trimestrul I 2022, au fost următoarele:

- **Roca Industry prin Holdingrock1**, holding care reunește companiile producătoare de materiale de construcții din portofoliul ROCA Investments, a debutat pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) al BVB pe data de 27 ianuarie, sub simbolul bursier ROC1. Compania s-a listat pe piața AeRO în urma unui plasament privat derulat în luna decembrie 2021, reușind să atragă de la investitori 45 de milioane de lei prin vânzarea unui număr de 4,5 milioane de acțiuni la prețul de 10 lei per acțiune. Suma astfel atrasă va fi folosită pentru dezvoltarea filialelor holdingului, dar și pentru achiziția altor companii din industria materialelor de construcții cu scopul de a deveni principalul furnizor local pentru principalele lanțuri de magazine de bricolaj din România.
- **Elefant Online** a realizat o nouă emisiune de obligațiuni, în valoare de circa 17,5 milioane lei. Obligațiunile sunt tranzacționate pe SMT începând din luna februarie, sub simbolul bursier ELF26. Listarea obligațiunilor se realizează în urma derulării unui plasament privat din luna noiembrie 2021, în cadrul căruia au fost emise obligațiuni corporative, negarantate, nominative, necondiționate și neconvertibile.
- **DN Agrar Group** a debutat în luna februarie pe piața AeRO a BVB, sub simbolul bursier DN. În cadrul plasamentului privat derulat în iulie 2021, compania a atras de la investitori suma de 24,7 milioane lei. Au fost subscrise 13,6 milioane de acțiuni noi, cu o valoare nominală de 0,2 lei și un preț de subscriere de 1,71 lei per acțiune.
- **Stanleybet Capital** a debutat la BVB, în luna februarie, cu prima emisiune de obligațiuni în valoare de 20 de milioane de lei. Obligațiunile sunt tranzacționate pe SMT, sub simbolul bursier SBET24. În cadrul plasamentului privat derulat în luna august 2021, compania a vândut un număr de 200.000 de obligațiuni corporative nesubordonate, neconvertibile și negarantate. Obligațiunile au o valoare nominală de 100 de lei, cu scadența la 10 august 2024 și cu o rată a cuponului de 10% pe an, plătită semestrial.
- **ABN Systems International** a debutat în luna februarie 2022 pe piața AeRO a BVB. Acțiunile companiei sunt tranzacționate sub simbolul bursier ABN. Listarea a avut loc în urma unei oferte publice inițiale primare derulate pe piața AeRO, în urma căreia compania a atras suma de 5,5 milioane lei. În cadrul ofertei, compania a vândut un număr de 1,06 milioane de acțiuni, la un preț de 5,18 lei per acțiune.
- **INOX** a listat în luna februarie prima sa emisiune de obligațiuni, sub simbolul bursier INOX24E. Obligațiunile au valoarea de 1 milion de euro. Compania a vândut în cadrul plasamentului privat derulat în septembrie 2021 un număr de 10.000 de obligațiuni corporative neconvertibile, negarantate și denominate în euro. Obligațiunile au o valoare nominală de 100 de euro, având scadența la 8 septembrie 2024 și o rată anuală a cuponului de 8%, plătită trimestrial.
- **Dr. Fischer Dental** s-a listat în februarie pe piața AeRO a BVB, sub simbolul bursier DENT. După derularea plasamentului privat din noiembrie 2021, compania a atras 5,1 milioane de lei de la investitori. Prin plasamentul privat de acțiuni, compania a vândut aproximativ 900 de mii de acțiuni, la un preț de 5,7 lei per acțiune.
- **Compania Grup Serban Holding** a debutat pe piața AeRO a BVB în luna februarie 2022. În urma derulării plasamentului privat de acțiuni din decembrie 2021, compania a atras 12,7 milioane lei. În cadrul operațiunii de majorare de capital, compania a emis un număr de 5,9 milioane de acțiuni, cu o valoare nominală de 1 leu, la un preț de 2,12 lei per acțiune.
- **Bento-Intellectually Curious** a debutat în luna februarie pe piața AeRO a BVB, acțiunile ei fiind tranzacționate sub simbolul BENTO. Listarea companiei a avut loc după derularea unui plasament privat hibrid, prin care au fost vândute atât acțiuni noi, cât și acțiuni existente pentru 12,5 milioane lei. În cadrul plasamentului privat de vânzare de acțiuni, derulat în luna noiembrie 2021, compania a vândut 400.000 de acțiuni noi și 497.633 de acțiuni existente la un preț de 14 lei per acțiune.

Sursa: BVB

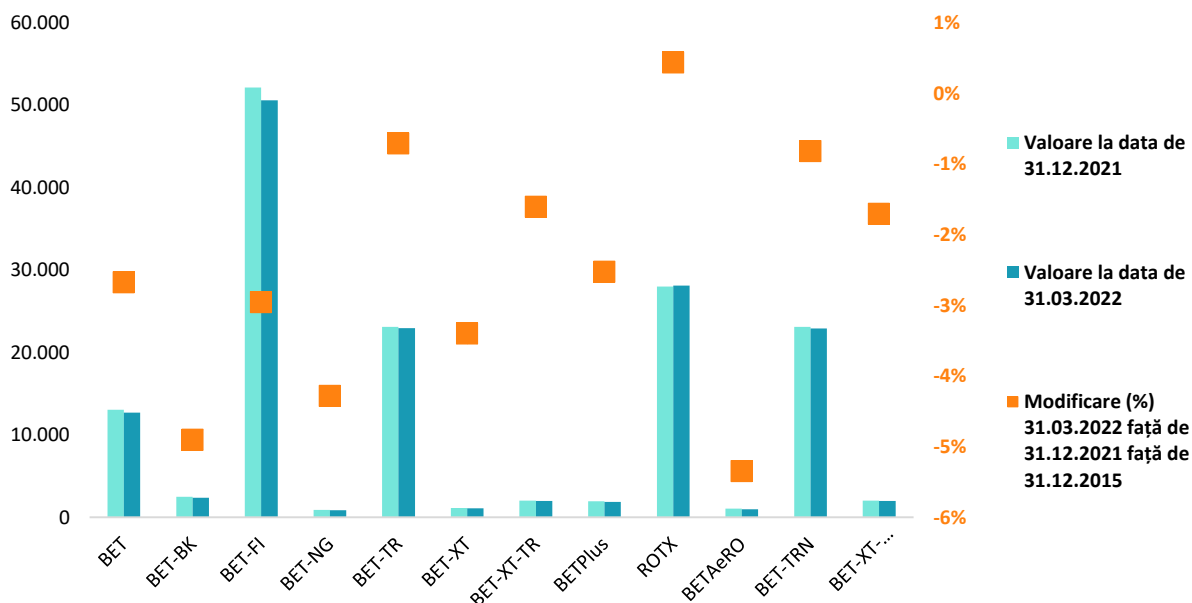
3. PIAȚA SECUNDARĂ

3.1. Piețe spot

3.1.1. Piețe spot administrate de BVB

Toți indicii bursei românești au înregistrat scăderi cuprinse între -5,35% și -0,71% în primul trimestru al anului 2022 comparativ cu finalul anului 2021, cu excepția indicelui ROTX care a marcat o creștere de 0,44%. Indicele ROTX este un indice dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena care reflectă în timp real mișcarea acțiunilor 'blue chip' tranzacționate la Bursa de Valori București (BVB). Indicele de referință BET, care include evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o scădere de 2,7% la 31 martie 2022 comparativ cu finalul anului 2021. Și indicele BET-TR, care surprinde, în plus față de BET și dividendele acordate de companiile cuprinse în acesta, a atins un nivel de 22.950 puncte, diminuat cu 0,7% față de finalul anului 2021. Indicele BETAeRO, care reflectă evoluția companiilor reprezentative de pe piața AeRO, selectate în funcție de criteriile de lichiditate și de capitalizare free-float, a înregistrat la 31 martie 2022 cea mai mare scădere, de aproximativ 5,35%.

Grafic 16 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.03.2022

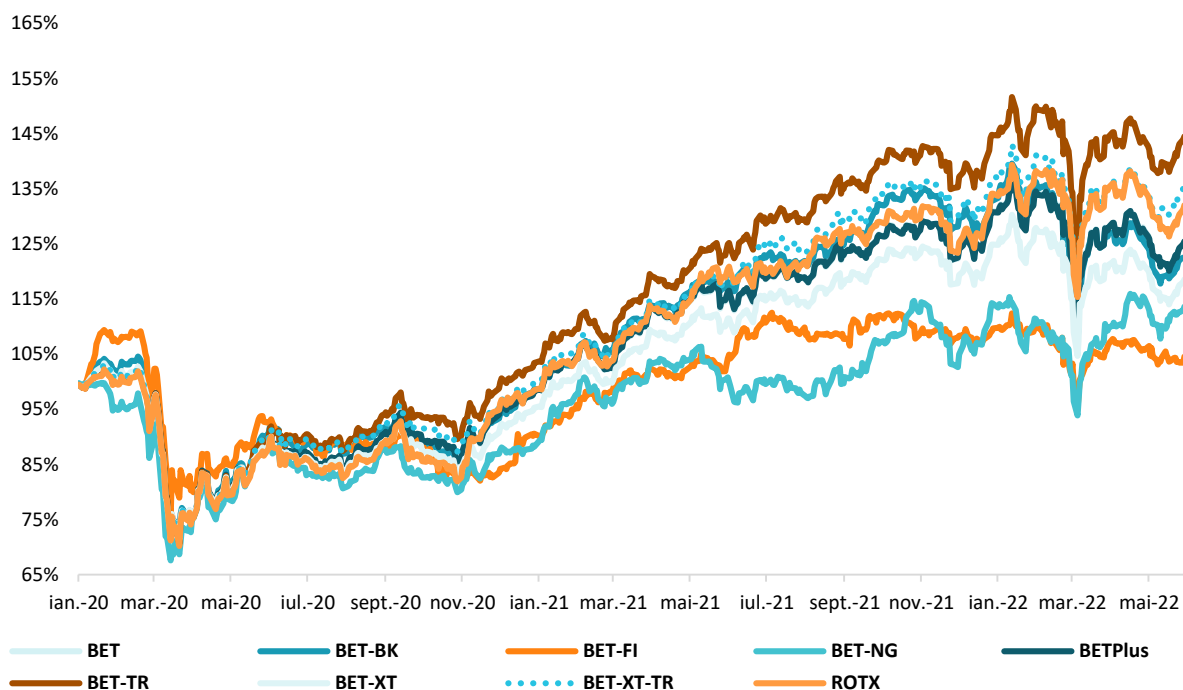


Sursa: BVB, calcule ASF

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, Teraplast, One United Properties, Transport Trade Services și Aquila Part Prod COM.

Pe fondul tensiunilor politice dintre Rusia și Ucraina, evoluțiile piețelor bursiere au înregistrat o deteriorare, însă nu de aceeași intensitate cu cea din martie 2020, când piețele au reacționat la incertitudinile economice și sociale generate de pandemia de COVID-19. Comparativ cu nivelul înregistrat la începutul anului 2020, indicii bursieri românești au avut evoluții ascendente pe termen lung, exceptând cele două episoade de volatilitate pe piețele financiare cauzate de pandemie ori de războiul din Ucraina.

Grafic 17 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 31.03.2022 (31.12.2019 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe piața Reglementată și SMT a atins nivelul de 6,36 miliarde lei în primul trimestru al anului 2022, în creștere cu 28% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2021. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 47% în primele trei luni din anul 2022, comparativ cu primele trei luni din anul precedent.

Valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat la 31 martie 2022 a scăzut față de aceeași perioadă a anului 2021, înregistrând un nivel de aproximativ 96 milioane lei. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 84% din totalul valorii tranzacționate la BVB până la 31 martie 2022.

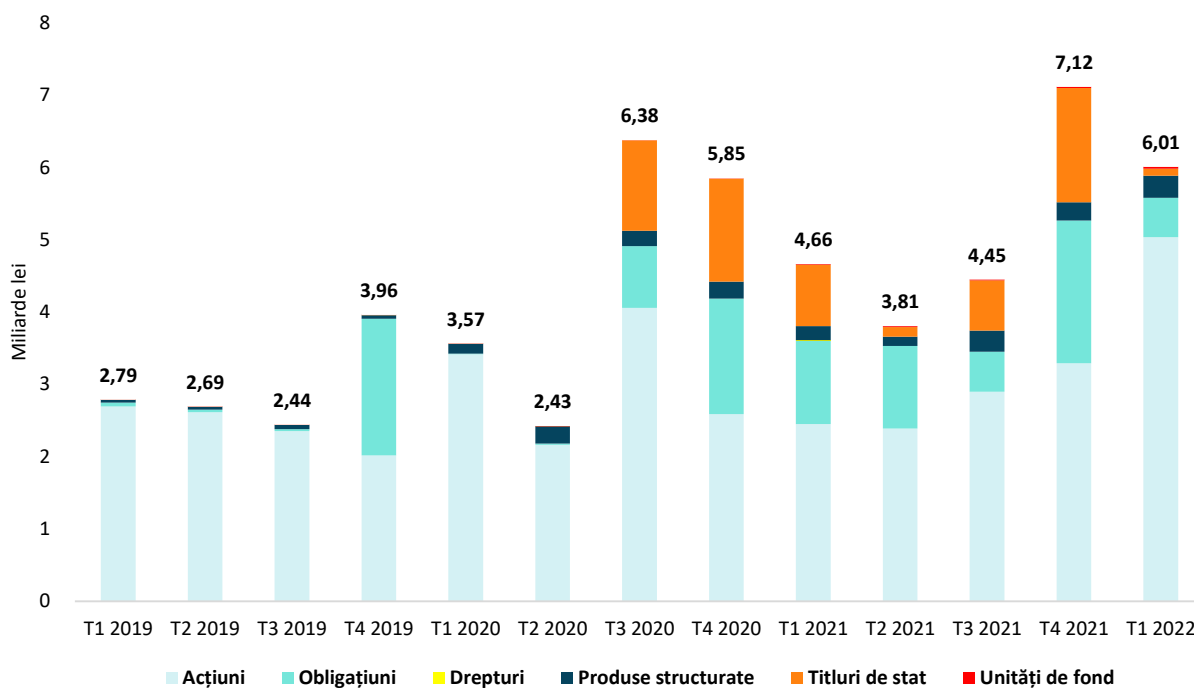
Tabel 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	Nr. tranzacții	31.03.2021		Nr. tranzacții	31.03.2022		Variații %	
		Valoare (lei)	%		Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare
Acțiuni	332.388	2.719.752.072	55%	499.295	5.344.044.494	84%	50%	96%
Obligațiuni	9.016	1.214.263.301	24%	9.327	589.604.214	9%	3%	-51%
Produce structurate	32.208	192.855.200	4%	41.934	303.368.718	5%	30%	57%
Titluri de stat	9.021	851.714.021	17%	3.326	96.337.491	2%	-63%	-89%
Unități de fond	2.730	6.097.636	0%	12.489	26.792.600	0%	357%	339%
Total	385.363	4.984.682.231	100%	566.371	6.360.147.517	100%	47%	28%

Sursa: BVB

Valoarea totală tranzacționată pe piața BVB în trimestrul I al anului 2022 a crescut comparativ cu aceeași perioadă a anului 2021 și a reprezentat 6,01 miliarde lei. Aproximativ 94% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe piața reglementată a BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu obligațiuni și titluri de stat au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacționată în ultimele trimestre pe BVB.

Grafic 18 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața Reglementată în perioada T1 2019 – T1 2022

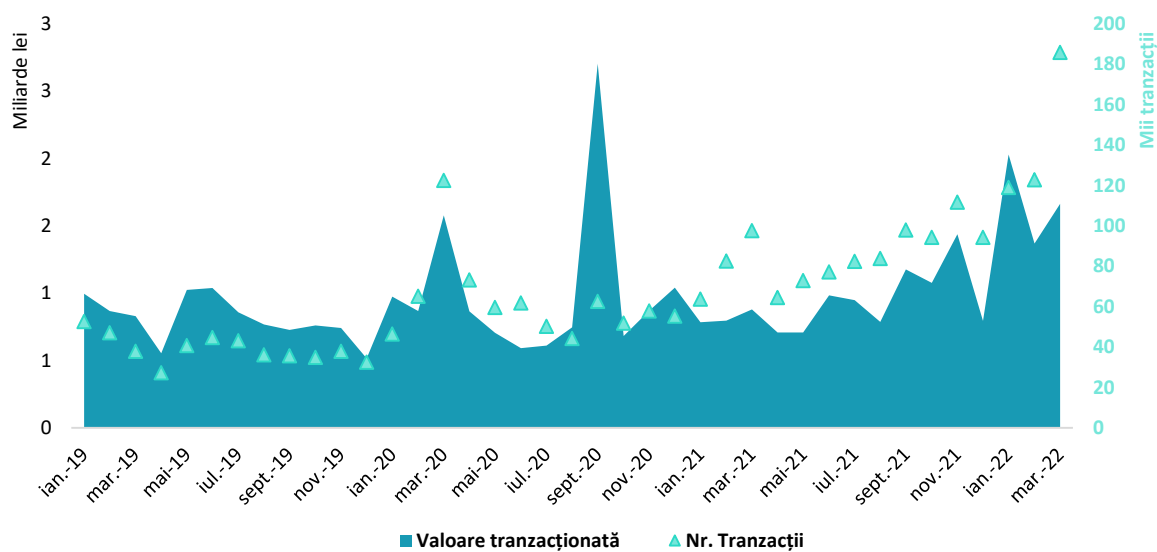


Sursa: BVB

3.1.1.1. Secțiunea BVB

Valoarea totală tranzacționată cu acțiuni (inclusiv unități de fond și drepturi) a fost de 5,06 miliarde lei în trimestrul I 2022, valoare aproximativ dublată comparativ cu același trimestru al anului precedent, numărul tranzacțiilor crescând cu circa 75%. Valoarea medie a fiecărei tranzacții cu acțiuni, pe piața Reglementată, a fost de aproximativ 12 mii de lei în primele trei luni ale anului 2022.

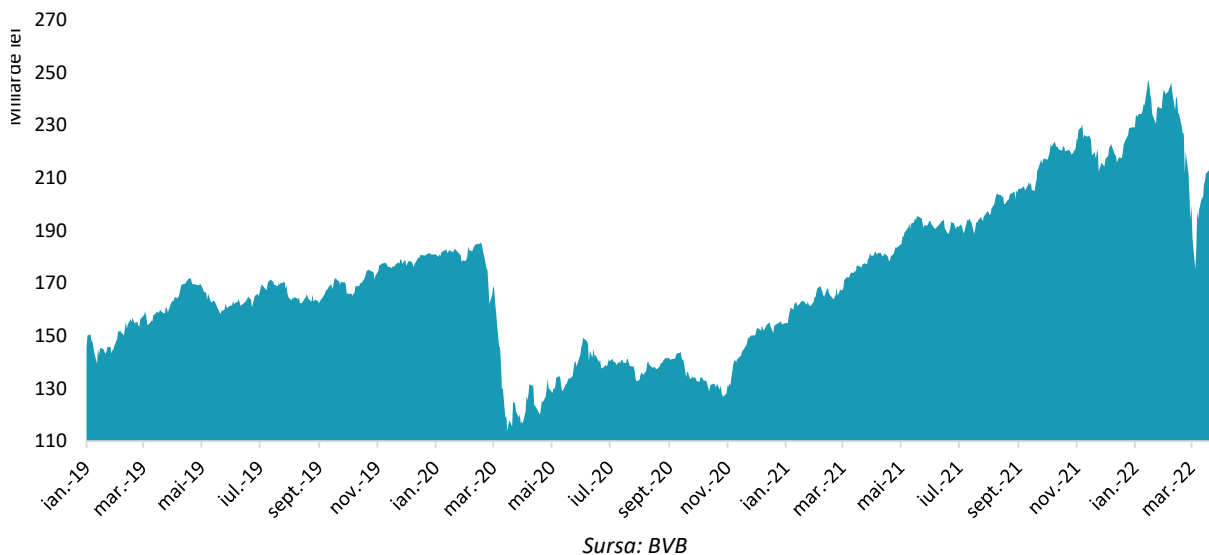
Grafic 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu acțiuni, derulate pe piața Reglementată a BVB



Sursa: BVB

La finalul trimestrului I al anului 2022, capitalizarea bursieră de pe piața reglementată a atins nivelul de 214,58 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 20% comparativ cu 31 martie 2021. Se remarcă faptul că, în luna februarie a anului 2022, capitalizarea bursieră BVB (doar acțiuni) a înregistrat un episod de scădere, pe fondul izbucnirii războiului din Ucraina. Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020.

Grafic 20 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



La 31 martie 2022, pe primul loc în clasamentul celor mai lichide companii ale căror acțiuni au fost tranzacționate la BVB pe piața principală (*Reglementată*) se situează Banca Transilvania (TLV), care deține o pondere de circa 22% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat OMV Petrom (SNP), BRD - Groupe Société Générale (BRD), Fondul Proprietatea (FP) și Medlife (M). 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 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 martie 2022 pe piața Reglementată (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	784.287.132	21,93%	48.581	11,71%
SNP	436.924.021	12,22%	35.839	8,64%
BRD	385.440.759	10,78%	37.460	9,03%
FP	378.013.640	10,57%	23.112	5,57%
M	231.893.797	6,48%	25.324	6,10%
SNN	220.159.201	6,16%	34.466	8,31%
SNG	203.213.947	5,68%	18.801	4,53%
TRP	139.149.707	3,89%	36.283	8,75%
ONE	95.793.584	2,68%	15.413	3,72%
DIGI	87.118.278	2,44%	6.176	1,49%
EBS	76.404.038	2,14%	7.279	1,75%
EL	57.509.999	1,61%	9.855	2,38%
SIF5	55.965.617	1,56%	4.690	1,13%
WINE	55.851.669	1,56%	14.607	3,52%
TGN	40.232.542	1,12%	7.790	1,88%
EVER	28.002.180	0,78%	2.728	0,66%
COTE	27.976.893	0,78%	5.607	1,35%

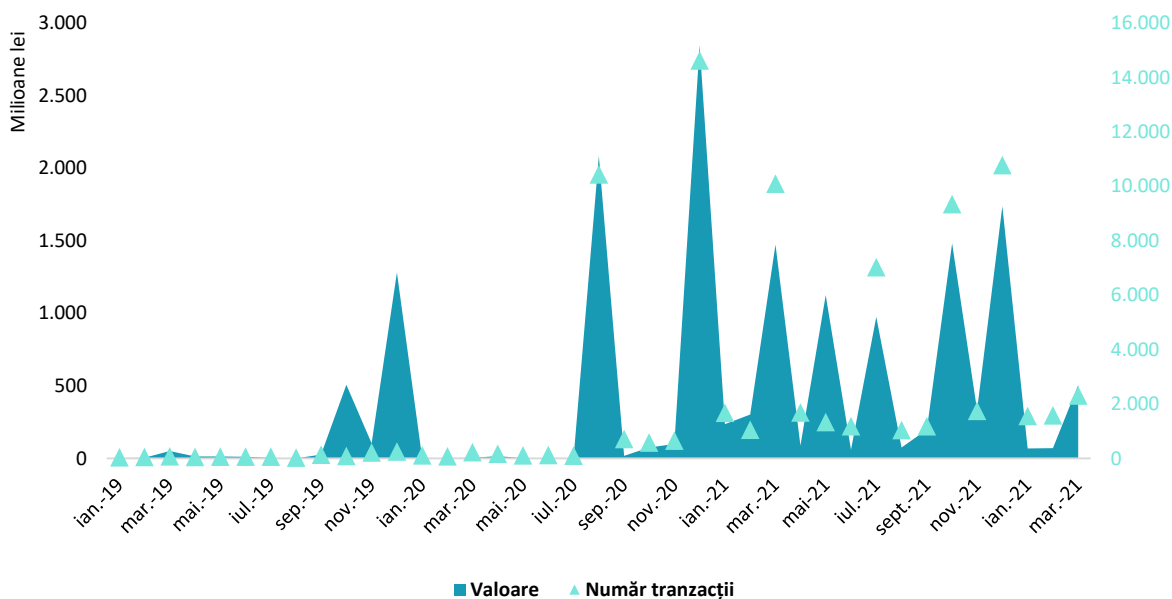
SIF1	25.562.194	0,71%	1.649	0,40%
TTS	24.712.997	0,69%	5.399	1,30%
SFG	24.015.040	0,67%	3.968	0,96%
TOTAL cumulat	3.378.227.232	94%	345.027	83,17%
TOTAL tranzacționat	3.576.733.927	100,00%	414.867	100,00%

Sursa: BVB

Ca element de noutate, în topul emitenților după valoarea tranzacționată pe piața Reglementată (doar acțiuni), se află acum și Medlife (M). Din altă perspectivă, 20 din cei 82 emitenți care au realizat tranzacții pe piața principală în trimestrul I 2022 au cumulat un total de 94% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2022, pe piața Reglementată a BVB, s-au derulat aproximativ 5 mii de tranzacții cu instrumente cu venit fix (alte obligațiuni, EUR-BOND, EUR-TBILLS, EUR-TBONDS și titluri de stat) în valoare de circa 645 milioane lei, în scădere față de aceeași perioadă din anul 2021. Și numărul tranzacțiilor cu titluri de credit a fost în scădere în trimestrul I 2022 comparativ cu același trimestru al anului 2021. Valoarea medie tranzacționată cu instrumente cu venit fix s-a diminuat în trimestrul I 2022 (119 mii lei) față de nivelul din aceeași perioadă a anului precedent (157 mii lei).

Grafic 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix derulate pe piața Reglementată

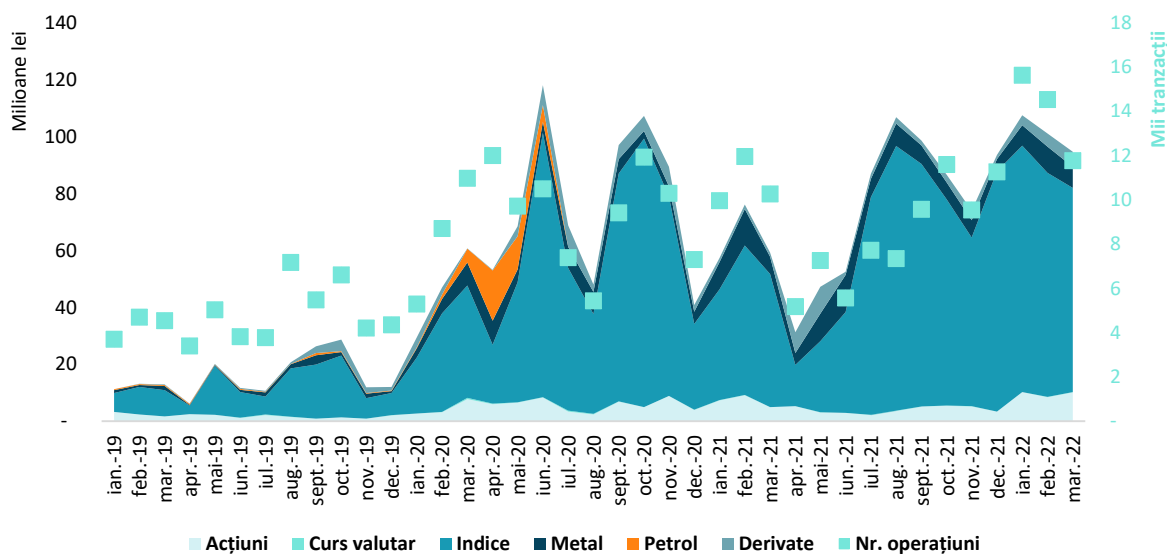


Sursa: BVB

În trimestrul I 2022, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a crescut cu 57% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, ajungând la nivelul de 303 milioane lei. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate a crescut cu 30%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 7.234 lei/tranzacție în primele trei luni ale anului 2022, în creștere de la 5.988 lei per tranzacție în primul trimestru al anului 2021.

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 237 milioane lei, reprezentând 78% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 22 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2019 – martie 2022



Sursa: ASF

3.1.1.2. Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT)

La finalul lunii martie 2022, existau 298 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 283 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare a crescut ușor comparativ cu finalul anului 2021.

Tabel 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață

Segment de piață	Nr. instrumente la 31.12.2020	Nr. instrumente la 31.12.2021	Nr. instrumente la 31.03.2022
XRS1	274	284	283
XRSI	15	15	15
Total	289	299	298

Sursa: ASF

Pe parcursul primului trimestru al anului 2022, au fost derulate 91 mii de tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 350 milioane lei, în creștere cu 9% comparativ cu valoarea înregistrată anul anterior.

În trimestrul I al anului 2022, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 88% din valoarea totală tranzacționată.

Tabel 12 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2019-T1 2022

Tip de instrument/ Perioadă	Acțiuni*		Obligațiuni**	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
T1 2019	71.847.742	7.054	4.784.858	1.342
T2 2019	40.503.087	10.642	3.704.471	1.030
T3 2019	68.944.521	16.040	5.065.146	1.271
T4 2019	51.428.200	10.880	20.753.567	1.581
T1 2020	51.409.603	19.367	73.980.670	2.356
T2 2020	99.042.141	25.448	9.505.135	2.238
T3 2020	74.578.988	23.435	8.259.004	2.429
T4 2020	120.191.100	23.192	64.637.931	3.266
T1 2021	264.921.079	91.250	55.354.668	5.227
T2 2021	294.305.119	71.433	106.281.310	5.107

Tip de instrument/ Perioadă	Acțiuni*		Obligațiuni**	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
T3 2021	283.550.557	89.718	85.306.658	6.165
T4 2021	400.411.160	78.660	101.668.197	5.939
T1 2022	309.005.065	84.183	41.204.036	7.213

Sursa: ASF

*În categoria acțiuni sunt incluse acțiuni, drepturi și unități de fond

**În categoria obligațiuni sunt incluse toate obligațiunile, inclusiv EUR-BOND, EUR-TBILLS și EUR-TBONDS

Arobs Transilvania Software (AROBS) este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 21% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află ROCA Industry Holdingrock1 SA (ROC1) și Holde Agri Invest SA - Clasa A (HAI1) cu ponderi de 6%, respectiv 5% din valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni pe SMT.

Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 32% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 23% din numărul tranzacțiilor realizate în primele trei luni ale anului 2022.

Din totalul celor 223 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT în trimestrul I din anul 2022, primele 20 au înregistrat tranzacții cumulând 94% din valoarea totală tranzacționată.

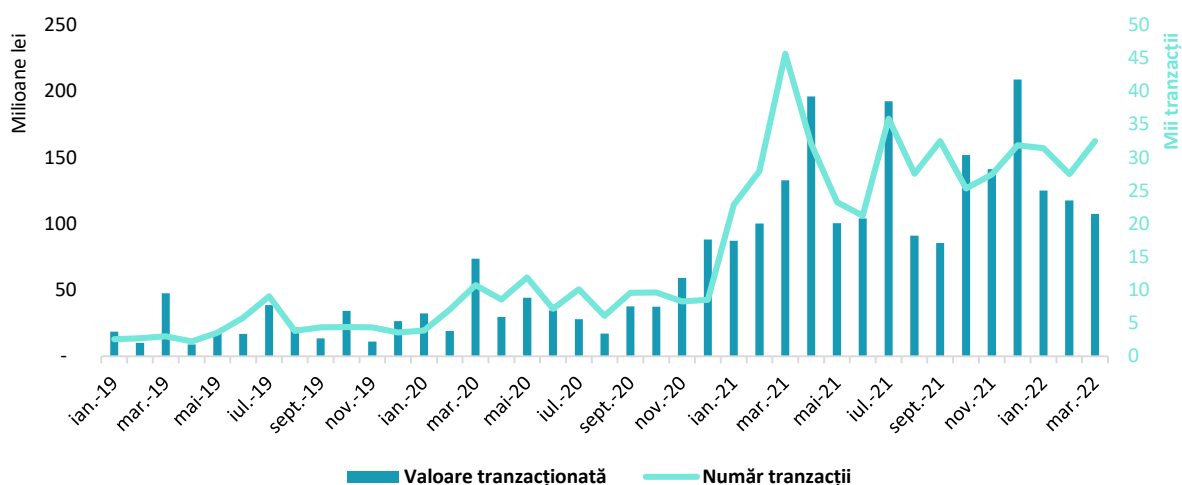
Tabel 13 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 31 martie 2022

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
AROBS	62.478.597	21,00%	12.417	14,80%
ROC1	17.685.317	5,95%	2.502	2,98%
HAI	15.789.968	5,31%	4.158	4,96%
GAOY	14.943.638	5,02%	13	0,02%
SAFE	14.220.536	4,78%	6.471	7,71%
LHA	13.972.681	4,70%	1.790	2,13%
DBK	12.222.827	4,11%	1.006	1,20%
DN	11.985.223	4,03%	2.728	3,25%
SPX	10.621.220	3,57%	54	0,06%
HUNT	8.317.695	2,80%	4.765	5,68%
NRF	7.859.339	2,64%	4.589	5,47%
MILK	7.566.367	2,54%	2.728	3,25%
CHOB	7.398.782	2,49%	1.377	1,64%
SEVE	6.997.279	2,35%	22	0,03%
SMTL	6.685.223	2,25%	3.110	3,71%
AG	6.602.701	2,22%	4.333	5,16%
ABN	6.150.464	2,07%	1.580	1,88%
REVA	5.287.277	1,78%	1.976	2,36%
CODE	4.830.934	1,62%	1.127	1,34%
AST	4.633.068	1,56%	1.197	1,43%
TOTAL cumulat	246.249.135	82,78%	57.943	69,07%
TOTAL tranzacționat	297.465.865	100,00%	83.892	100,00%

Sursa: ASF

În primul trimestru al anului 2022, valoarea tranzacțiilor derulate pe secțiunea SMT a BVB a fost de 350 milioane lei, fiind înregistrate un număr de 91 de mii de tranzacții. Atât valoarea tranzacțiilor, cât și numărul acestora a crescut față de aceeași perioadă din anul anterior.

Grafic 23 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



Sursa: ASF

3.2. Sisteme de decontare a titlurilor de valoare

În primul trimestru al anului 2022, Depozitarul Central SA, entitate autorizată de 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 trimestru al anului 2022, numărul de emisiuni pentru care Depozitarul Central este depozitarul al emitentului a fost de 549, iar valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare a fost de 172,99 miliarde lei (34,97 miliarde euro).

Tabel 14 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare

Tip instrument financiar	Număr emisiuni la data de 31.03.2022 pentru care Depozitarul Central este depozitar al emitentului	Valoare la data de 31.03.2022 (lei)	Valoare la data de 31.03.2022 (euro)
Acțiuni comune	364	154.854.858.418	31.302.781.164
Obligațiuni corporative	68	7.356.077.185	1.486.977.397
Obligațiuni municipale	34	2.176.027.360	439.868.074
Titluri de stat	17	8.023.553.277	1.621.902.825
Unități de fond	5	126.094.289	25.489.042
Produse structurate	43	402.665.000	81.395.795
Unități de fond ETF	1	58.908.800	11.907.985
Acțiuni preferențiale	1	904.400	182.818
Drepturi de preferință	16	0	0
Total	549	172.999.088.729	34.970.505.100

Instrumentele financiare au fost evaluate la prețul de referință comunicat de BVB în data de 31.03.2022, 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 4,9470. Unitățile de fond netranzacionabile 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 428.651 mii lei (86.649 mii euro).

Tabel 15 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central nu este depozitarul emitentului

Tip instrument financiar	Număr emisiuni înregistrate la 31.03.2022	Valoarea emisiunilor la 31.03.2022 (RON)	Valoarea emisiunilor la 31.03.2022 (EUR)
Acțiuni	495	239.835.543	48.481.007
Certificate de depozit	49	3.357.588	678.712
Produse structurate	198	112.839.799	22.809.743
Drepturi	0	0	0
Obligațiuni	22	69.740.339	14.097.501
Unități de fond	55	2.877.760	581.718
Total	819	428.651.029	86.648.682

Instrumentele financiare pentru care DC nu este depozitar al emitentului au fost evaluate la prețurile furnizate pentru data de 31.03.2022, de către entitatea prin intermediul căreia DC derulează operațiuni transfrontaliere. Pentru evaluarea instrumentelor financiare în RON, cursurile de schimb utilizate au fost cele publicate de către BNR valabile pentru data de 31.03.2022. Pentru evaluarea în EUR a instrumentelor financiare a fost utilizat cursul de schimb RON/EUR 4.9470.

La data de 31.03.2022, erau înregistrate în Depozitarul Central 8 emisiuni de titluri de stat pentru care Depozitarul Central nu este depozitar emitent, în valoare de 64.450 mii lei (13.028 mii euro).

În primul trimestru al anului 2022, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 572.222, în creștere cu 48,77% față de aceeași perioadă a anului 2021. În ceea ce privește valoarea tranzacțiilor decontate, suma totală s-a ridicat la 12.532.724 mii lei, cu 106% mai mare decât valoarea înregistrată în aceeași perioadă în anul 2021.

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

Luna	Valoare decontare pe bază netă Trimestrul I 2021		Valoare decontare pe bază netă Trimestrul I 2022		Variație (%)	
	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	96.716	1.641.244	170.998	5.098.748	76,80%	210,66%
Februarie	124.192	1.815.636	159.367	2.945.008	28,32%	62,20%
Martie	163.730	2.629.571	241.857	4.488.968	47,72%	70,71%
TOTAL	384.638	6.086.451	572.222	12.532.724	48,77%	105,91%

Din valoarea totală decontată pe bază netă, 49,18% au provenit din tranzacțiile în piețele administrate de BVB (6.164.087 mii lei) și 50,82% (6.368.638 mii lei) din decontarea tranzacțiilor de alocare.

Repartizarea valorii decontate pe bază netă (peste 1%) în funcție de tipul de instrumente financiare care au constituit obiectul decontării în perioada analizată este următoarea: tranzacțiile cu acțiuni au reprezentat 90,21% (11.305.668 mii lei), obligațiuni 6,03% (755.139 mii lei), titluri de stat 1,04% (130.383 mii lei) iar alte titluri 2,42% (303.212 mii lei) din total valoare.

Gradul de compensare în primul trimestru al anului 2022 a fost de 83,74% în luna ianuarie, 86,45% în februarie și 81,21% în martie.

În primul trimestru al anului 2022, numărul total al tranzacțiilor decontate în lei, pe bază brută a fost de 580, în scădere cu 8,37% iar valoarea totală decontată a fost de 742.150 mii lei, în creștere cu 45,77% față de aceeași perioadă a anului 2021.

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

Luna	Valoare decontare pe bază brută Trimestrul I 2021		Valoare decontare pe bază brută Trimestrul I 2022		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	191	211.076	107	230.364	-43,98%	9,14%
Februarie	246	143.303	114	71.255	-53,66%	-50,28%
Martie	196	154.751	359	440.531	83,16%	184,67%
TOTAL	633	509.130	580	742.150	-8,37%	45,77%

În primul trimestru al anului 2022, au fost decontate în moneda euro, pe bază brută, pe Platforma TARGET2Securities administrată de Eurosistem, un număr total de 3.305 tranzacții cu o valoare de 55.781 mii euro, dintre care 1.992 tranzacții cu obligațiuni, în valoare totală de 25.237 mii euro și 1.313 tranzacții cu titluri de stat, în valoare de 30.544 mii euro.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au efectuat 332 de operațiuni transfrontaliere având la baza principiul livrare contra plată (DvP) pentru instrumente financiare de tipul acțiunilor, unităților de fond și a altor tipuri de instrumente financiare, prin intermediul depozitarului central Clearstream Banking SA Luxembourg cu care Depozitarul Central are stabilită o conexiune standard, valoarea totală a acestora fiind de 71.062 mii lei. Sumele reprezintă echivalentul în lei, la cursul BNR valabil la data decontării instrucțiunii de decontare.

4. INTERMEDIARI

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

La finele lunii martie 2022, pe piața reglementată a BVB își desfășurau activitatea un număr total de 26 de intermediari, dintre care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 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 Reglementată
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	16
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	4
Instituții de credit din alte state membre UE	2
Sucursală a unei instituții de credit din alte state membre UE	1
TOTAL	26

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul lunii martie 2022 un număr total de 19 de intermediari, din care 15 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

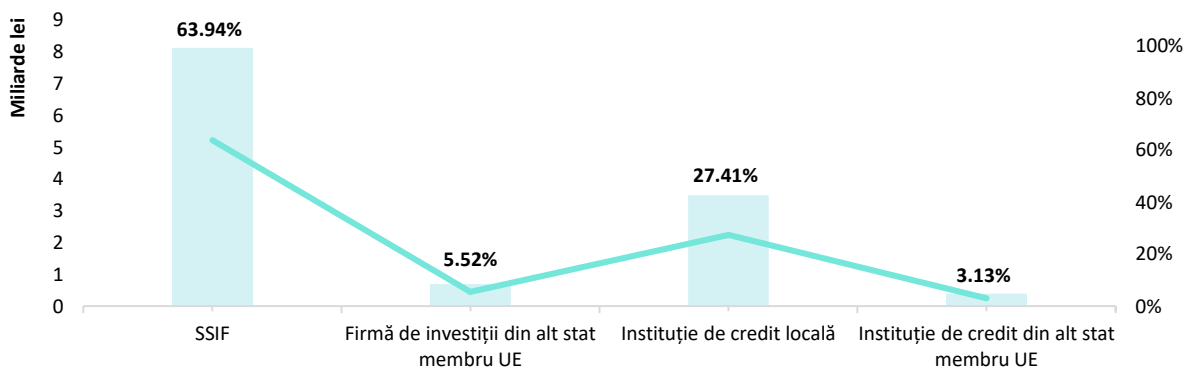
Tabel 19 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	BVB - SMT
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	15
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
TOTAL	19

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii martie 2022, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 8,13 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 91% 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 5,52%.

Grafic 24 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 martie 2022



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul lunii martie 2022, Banca Comercială Română s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 2.965.923.079 lei și o cotă de piață de 23,32%. Swiss Capital ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 21,65%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 91% din valoarea totală intermediată în primul trimestru al anului 2022. Dintre acestea, 6 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), două instituții de credit locale, o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE și o instituție de credit din alt stat membru UE.

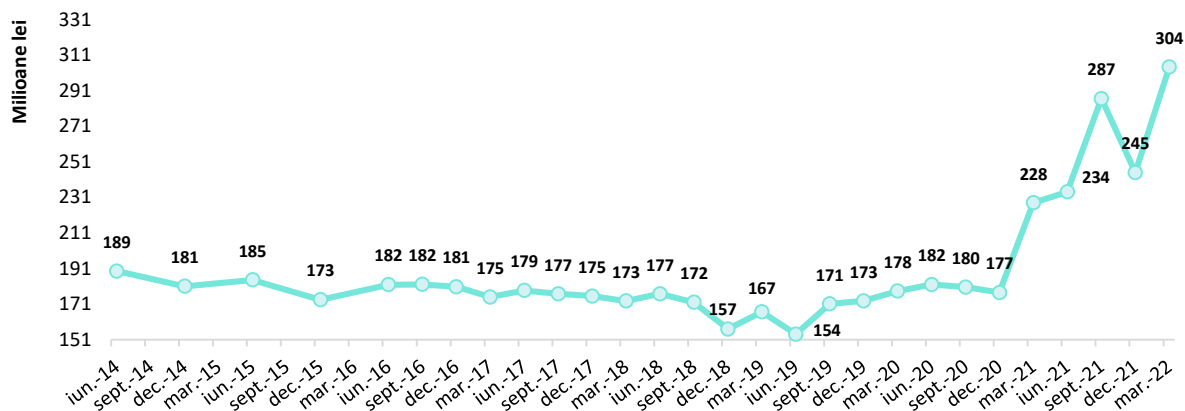
Tabel 20 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 martie 2022

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	BANCA COMERCIALA ROMANA	2.965.923.079	23,32%
2	SWISS CAPITAL S.A.	2.754.092.370	21,65%
3	BT CAPITAL PARTNERS	1.642.393.839	12,91%
4	TRADEVILLE	1.315.029.914	10,34%
5	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	1.047.570.787	8,24%
6	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	648.218.935	5,10%
7	GOLDRING	369.655.468	2,91%
8	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	314.255.699	2,47%
9	IFB FINWEST	293.493.267	2,31%
10	Alpha Bank Romania SA	268.438.379	2,11%
11	PRIME TRANSACTION	266.065.652	2,09%
12	BRD Groupe Societe Generale	252.001.329	1,98%
13	ESTINVEST	232.887.514	1,83%
14	INTERFINBROK CORPORATION	93.794.646	0,74%
15	ERSTE GROUP BANK AG	83.801.314	0,66%
16	S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A	56.213.165	0,44%
17	CONCORDE SECURITIES LTD	54.497.345	0,43%
18	VOLTINVEST	23.839.965	0,19%
19	MUNTENIA GLOBAL INVEST	21.204.529	0,17%
20	Bursa Romana de Marfuri (BRM)	10.136.899	0,08%
21	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	6.650.327	0,05%
22	INTERDEALER CAPITAL INVEST	69.531	0,00%
23	FINACO SECURITIES	61.083	0,00%
Total valoare intermediată la 31 martie 2022		12.720.295.035	100,00%

Sursa: BVB

În luna martie 2022, valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut cu aproximativ 24% față de luna decembrie 2021, atingând nivelul de 304 milioane lei.

Grafic 25 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

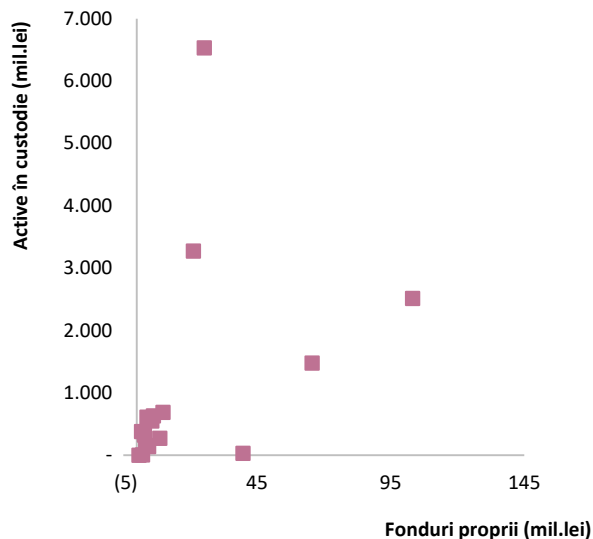


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii martie 2022, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 17,58 miliarde de lei (aproximativ 3,55 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

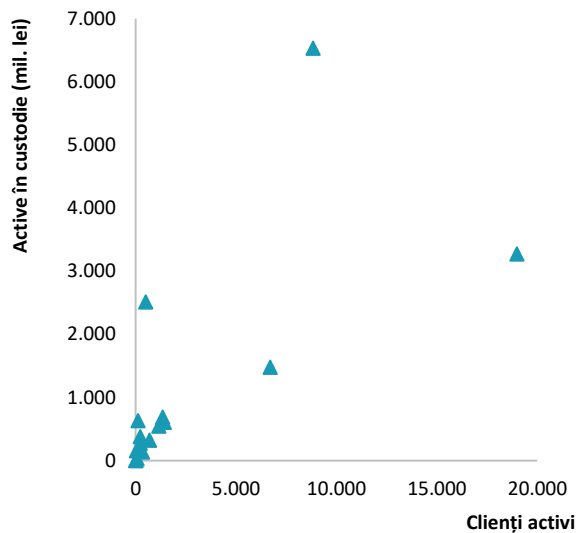
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii martie 2022 a fost de 40.669 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 26 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

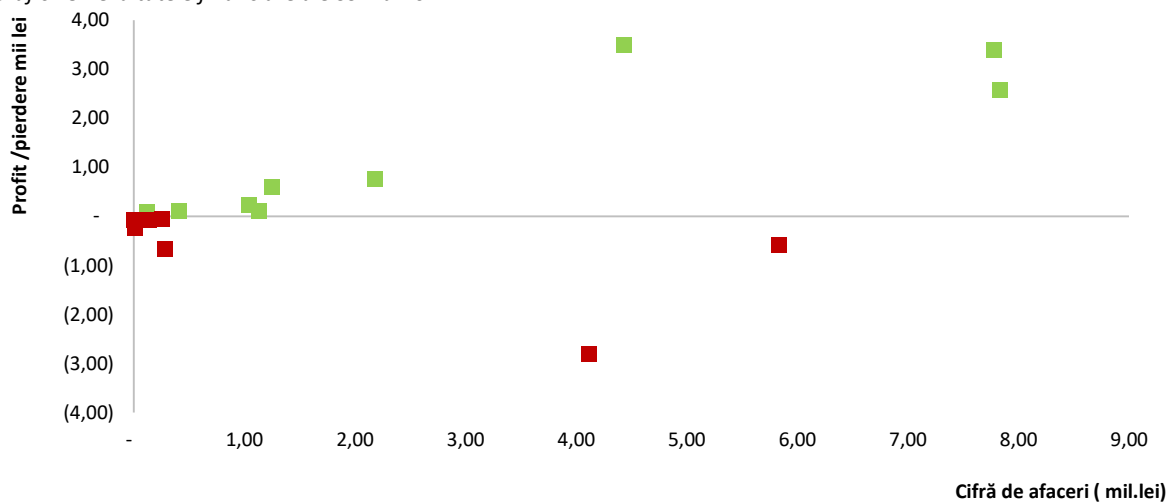
Grafic 27 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Dintr-un total de 16 SSIF-uri, un număr de 9 SSIF-uri au obținut profit² în primul trimestru al anului 2022, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 11,31 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 7 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 4,51 milioane lei.

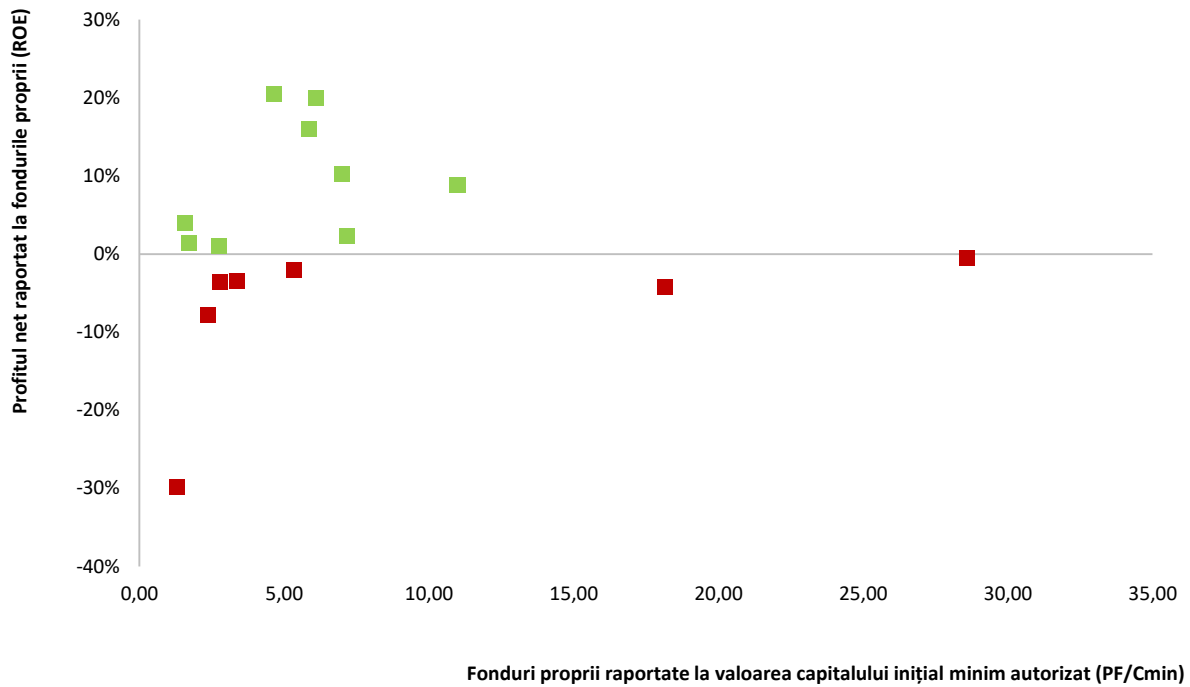
Grafic 28 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

² Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii martie 2022, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

Grafic 29 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în T1 2022



Sursa: ASF

Valoarea fondurilor proprii în primul trimestru al anului 2022 a înregistrat o creștere de 24% comparativ cu finalul anului 2021.

5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România era de circa 48 miliarde lei la data de 31 martie 2022, în scădere cu circa 4% comparativ cu finalul anului anterior. La finalul lunii martie 2022, în România își desfășurau activitatea 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 82 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), 26 fonduri de investiții alternative (FIA), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 31 martie 2022 sunt următoarele:

Tabel 21 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2021	31.03.2022
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor (SAI)	18	18
OPCVM (FDI)	82	82
FIA (FÎ)	25	26
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 22 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 31.03.2022 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	31.104.500.892
Banca Comercială Română SA	9.534.137.908
Raiffeisen Bank SA	6.910.025.682
Unicredit Ţiriac Bank SA	290.955.222
TOTAL ACTIVE	47.839.619.704

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 31 martie 2022, însumau 19.583.484.279 lei, respectiv circa 92% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

Tabel 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

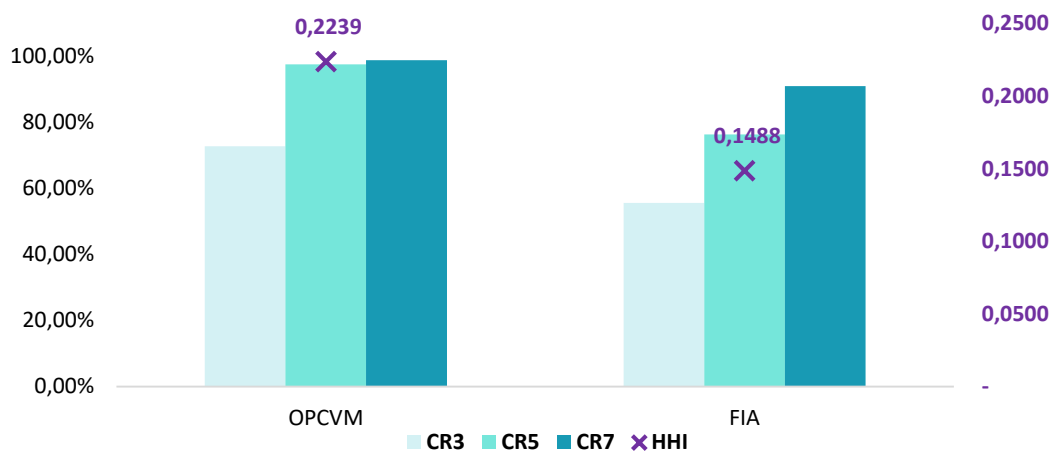
SAI	Activ total (lei)	% din total	Activ total (lei)	% din total
	31.12.2021	active	31.03.2022	active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	5.771.427.100	23,82%	5.127.745.636	24,08%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.742.219.540	23,70%	4.483.897.252	21,06%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	5.260.791.978	21,71%	4.163.484.434	19,55%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	4.939.628.070	20,39%	5.097.365.871	23,94%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	794.175.246	3,28%	710.991.086	3,34%
Total active gestionate de cele 5 SAI-uri	22.508.241.935	92,91%	19.583.484.279	91,98%
Total active celelalte SAI-uri	1.718.811.593	7,09%	1.417.502.745	6,66%
Total active administrate de SAI-urile locale³	24.227.053.528	100,00%	21.291.942.245	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 0,2239, 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 30 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.03.2022)



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 martie 2022, un număr de 308 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 657.085.097 lei.

Tabel 24 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 martie 2022

SAI	31.12.2021		31.03.2022	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
TOTAL SAI	317	712.348.962	308	657.085.097

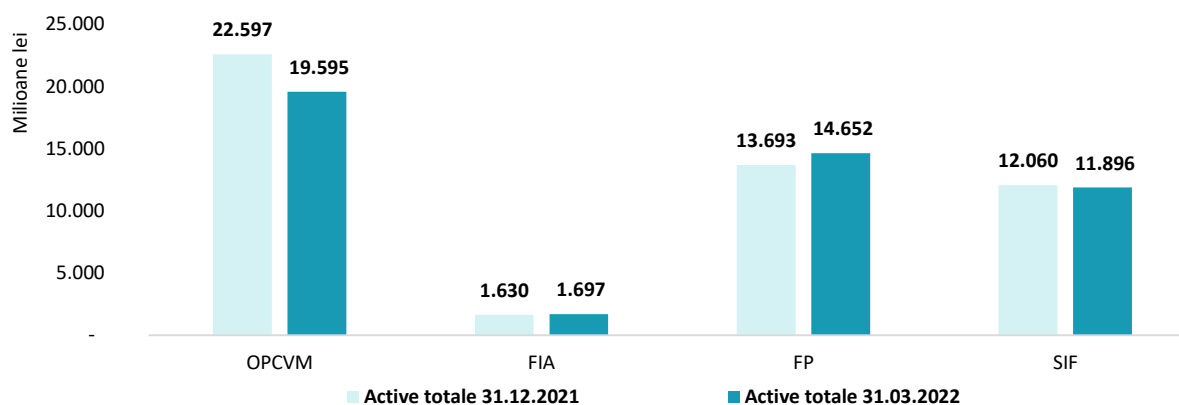
Sursa: ASF

5.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

La finalul trimestrului I 2022, valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România a fost de 47,84 miliarde lei, în scădere cu aproximativ 4% față de finalul anului 2021.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că, în trimestrul I 2022, Fondul Proprietatea au avut cea mai mare creștere a activelor totale de 7% față de finele lunii decembrie 2021, iar OPCVM-urile au înregistrat cea mai semnificativă diminuarea a activului total (13%) față de finalul anului 2021.

Grafic 31 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

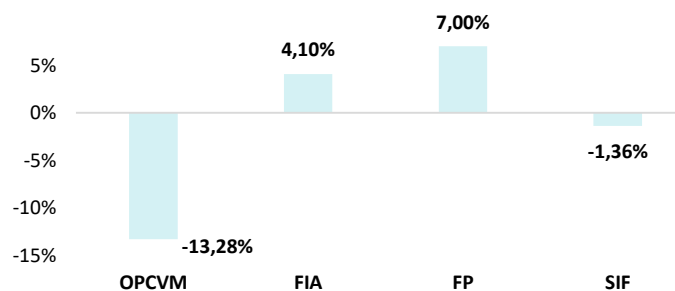
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de **aproximativ 14,7 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2021 și înregistrează o majorare a activelor totale de aproximativ 7% față de sfârșitul anului 2020.**

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

Categorie fond	Active totale 31.12.2021	Active totale 31.03.2022
OPCVM	22.597	19.595
FIA	1.630	1.697
SIF-uri	13.693	14.652
FP	12.060	11.896
TOTAL OPC	49.981	47.840

Sursa: ASF

Grafic 32 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.03.2022 față de 31.12.2021



Sursa: ASF

Activele cumulate ale OPCVM reprezentau, la finalul lunii martie 2022, o pondere de 41% în totalul activelor OPC locale, iar activele FIA reprezentau circa 4%.

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

Active totale - 31.03.2022	OPCM	FIA	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	2.001.241.050	1.296.071.439	9.892.515.430	13.398.879.421	26.588.707.339
Obligațiuni	4.164.110.694	34.679.474	176.737.453	-	4.375.527.621
Titluri de stat	7.704.520.855	-	-	321.686.504	8.026.207.359
Depozite și disponibil	4.254.334.461	115.211.999	306.409.905	723.886.779	5.399.843.144
Titluri OPCVM/AOPC	1.403.469.417	161.927.300	1.209.100.919	-	2.774.497.637
Altele	67.480.849	88.894.706	311.331.646	207.129.402	674.836.603

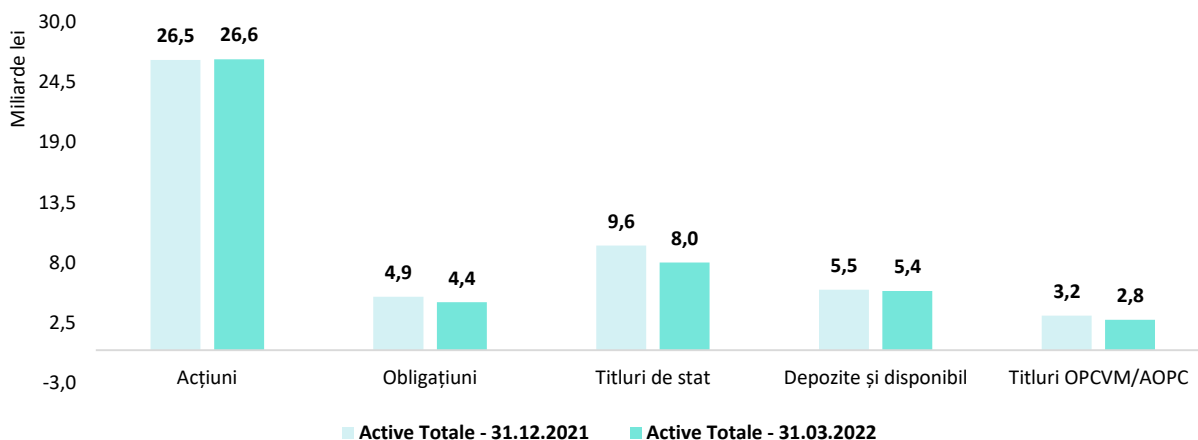
Sursa: ASF

Din perspectiva structurii plasamentelor, OPCVM-urile sunt orientate preponderent către instrumentele cu venit fix (titluri de stat și obligațiuni), în vreme ce FIA, 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 acțiuni, a căror valoare totală este de circa 26,6 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 56% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumente financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 17,8 miliarde lei, reprezentând aproximativ 37% din activul total al OPC.

La 31 martie 2021 față de finalul anului 2022, se constată o majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (0,22%) și o diminuare în titluri OPCVM/AOPC (12%), obligațiuni (11%), depozite și disponibilități (2%) și titluri de stat (16%).

Grafic 33 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

5.2. Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)

La sfârșitul lunii martie 2022, își desfășurau activitatea 82 de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (28), fonduri de obligațiuni (30), fonduri diversificate (13) 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 OPCVM, pe categorii

OPCVM în funcție de politica investițională*	31.12.2021	31.12.2021
Fonduri de acțiuni	28	28
Fonduri diversificate	13	13
Fonduri de obligațiuni	30	30
Fonduri mixte	11	11
TOTAL	82	82

* conform noii clasificări

Sursa: ASF

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

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 OPCVM

Categorii de fonduri	31.12.2021			Pers. fizice	31.03.2022	
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL		Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	47.529	758	48.287	53.206	821	54.027
Fonduri diversificate	47.573	604	48.177	44.789	749	45.538
Fonduri de obligațiuni	284.445	9.299	293.744	279.601	8.914	288.515
Fonduri mixte	53.801	343	54.144	55.060	346	55.406
TOTAL	433.348	11.004	444.352	432.656	10.830	443.486

La finele lunii martie 2022 numărul investitorilor în OPCVM-uri s-a diminuat față de sfârșitul anului 2021 cu 866 de investitori.

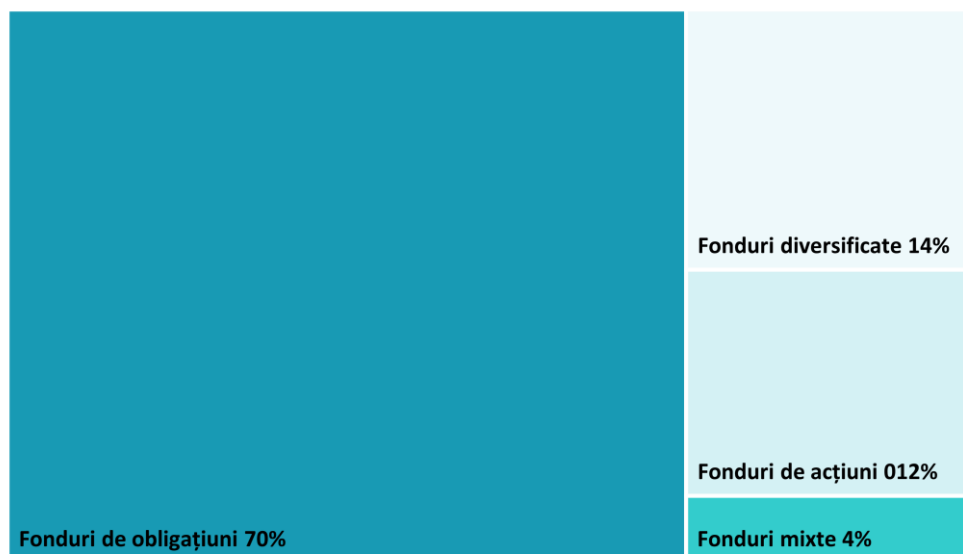
Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de OPCVM

OPCVM în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2021 (lei)	Activ net 31.03.2022 (lei)
Fonduri de acțiuni	2.626.324.909	2.400.842.543
Fonduri diversificate	3.406.214.420	2.764.440.644
Fonduri de obligațiuni	15.787.573.914	13.670.467.329
Fonduri mixte	748.892.875	714.366.997
TOTAL	22.569.006.118	19.550.117.513

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al OPCVM este deținută de fondurile de obligațiuni, circa 70%. Fondurile diversificate ocupă locul al doilea din punct de vedere al cotei de piață, deținând o pondere de aproximativ 14% în activele nete cumulate ale OPCVM.

Sursa: ASF

Grafic 34 Cota de piață a OPCVM în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2022)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor OPCVM, aceasta este orientată cu precădere spre instrumentele financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al organismelor de

plasament colectiv în valori mobiliare o dețin titlurile de stat (39%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (20%).

Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor OPCVM

Elemente de portofoliu OPCVM	31.12.2021	% din AT	31.03.2022	% din AT
Acțiuni cotate	2.109.593.550	9,34%	1.998.505.509	10,20%
Acțiuni necotate	635.260	0,00%	1.180.552	0,01%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	4.295.523	0,02%	1.554.988	0,01%
Obligațiuni corporative cotate	4.361.996.113	19,30%	3.889.170.261	19,85%
Obligațiuni corporative necotate	42.787.433	0,19%	454.733	0,00%
Obligațiuni municipale cotate	271.819.661	1,20%	274.485.700	1,40%
Conturi curente și numerar	631.366.988	2,79%	566.485.782	2,89%
Depozite bancare	3.689.869.465	16,33%	3.687.848.679	18,82%
Titluri de stat >1 an	6.322.588.952	27,98%	4.895.478.144	24,98%
Titluri de stat <1 an	3.154.561.744	13,96%	2.809.042.710	14,34%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	184.246.153	0,82%	147.158.242	0,75%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	1.688.029.044	7,47%	1.256.311.175	6,41%
Instrumente financiare derivate	19.422.406	0,09%	32.978.357	0,17%
Produse structurate	476.338	0,00%	321.586	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	329.554	0,00%	22.418.438	0,11%
Alte active	115.037.083	0,51%	11.762.469	0,06%
Total activ (lei)	22.597.055.266	100,00%	19.595.157.327	100,00%

Sursa: ASF

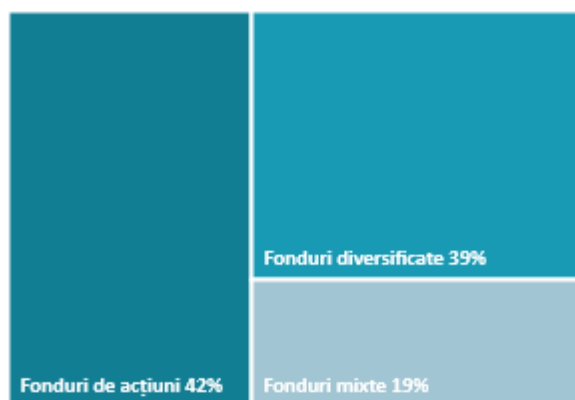
5.3. Fonduri de investiții alternative (FIA)

Tabel 31 Structura activelor nete pe categorii de FIA

FIA în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2021(lei)	Activ net 31.03.2022 (lei)
Fonduri de acțiuni	624.861.627	706.499.943
Fonduri diversificate	688.613.845	666.429.358
Fonduri de obligațiuni	524.907	528.952
Fonduri mixte	312.713.124	319.801.542
TOTAL	1.626.713.503	1.693.259.795

Sursa: ASF

Grafic 35 Cota de piață a FIA în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2022)



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri de investiții alternative, fondurile de acțiuni dețin o pondere de peste 41% în activul net cumulat al FIA. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile de acțiuni sunt urmate de cele diversificate (39% din activul net). Astfel, la finalul lunii martie 2022, circa 81% din totalul activelor nete administrate de FÎI sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate.

Din perspectiva structurii plasamentelor FIA, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 76% din activul total al FIA, dintre care circa 72% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. De asemenea, se menține preferința mult mai

redușă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de aproximativ 2% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale OPCVM-urilor.

Tabel 32 Evoluția alocării strategice a activelor FIA

Elemente de portofoliu FIA	31.12.2021	% din AT	31.03.2022	% din AT
Acțiuni cotate	1.141.631.642	70,04%	1.217.965.371	71,78%
Acțiuni necotate	73.258.112	4,49%	78.106.068	4,60%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	30.844.426	1,89%	31.409.509	1,85%
Obligațiuni corporative necotate	11.135.729	0,68%	3.244.022	0,19%
Obligațiuni municipale cotate	27.322	0,00%	25.943	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	15.653.398	0,96%	69.711.068	4,11%
Depozite bancare	117.827.861	7,23%	45.500.931	2,68%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	50.725.739	3,11%	650.000	0,04%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	121.607.985	7,46%	161.277.300	9,50%
Instrumente financiare derivate	-288.812	-0,02%	-420.184	-0,02%
Produse structurate	61.022.004	3,74%	58.981.427	3,48%
Dividende și alte drepturi de încasat	33.231	0,00%	4.250.905	0,25%
Alte active	6.410.583	0,39%	26.082.558	1,54%
Total activ (lei)	1.629.889.220	100,00%	1.696.784.919	100,00%

Sursa: ASF

5.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit rapoartelor societăților de investiții financiare la trimestrul I 2022, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF Banat-Crișana (SIF1), urmat de EVERGENT Investments și de SIF Oltenia (SIF5).

Tabel 33 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

Data	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	EVERGENT Investments	Transilvania Investments Alliance	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2021	VUAN (lei)	6,6268	2,4888	0,6424	2,5268	4,3953
	Preț de piață	2,5400	1,2250	0,3450	1,5650	1,6860
	Discount (%)	61,67%	50,78%	46,30%	38,06%	61,64%
	Activ Net (lei)	3.363.153.702	2.347.051.191	1.382.377.871	1.982.613.439	2.199.826.336
	Nr. acțiuni emise	507.510.056	957.563.544	2.152.000.000	784.645.201	500.000.000
31.03.2022	VUAN (lei)	6,445	2,465	0,652	2,479	4,402
	Preț de piață	2,320	1,220	0,318	1,155	1,966
	Discount (%)	64,00%	50,51%	51,23%	53,41%	55,34%
	Activ Net (lei)	3.270.800.865	2.305.360.958	1.401.962.957	1.945.167.839	2.200.935.798
	Nr. acțiuni emise	515.422.363	981.213.051	2.152.000.000	784.645.201	500.000.000

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele lunii martie 2022 comparativ cu sfârșitul anului 2021, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o diminuare de 1,36%, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost Transilvania Investments Alliance, de circa 1,4%.

Tabel 34 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.03.2022, respectiv 31.12.2021

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2021	% din AT	31.03.2022	% din AT
Acțiuni cotate	8.947.179.634	74,19%	8.798.296.772	73,96%
Acțiuni necotate	1.054.391.443	8,74%	1.094.218.658	9,20%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	134.226.205	1,11%	134.802.535	1,13%

Obligațiuni corporative necotate	41.202.643	0,34%	41.878.702	0,35%
Obligațiuni municipale cotate	59.032	0,00%	56.215	0,00%
Conturi curente și numerar	180.734.870	1,50%	50.588.929	0,43%
Depozite bancare	477.678.916	3,96%	255.820.975	2,15%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	181.472.646	1,50%	285.366.044	2,40%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	926.277.567	7,68%	923.734.875	7,77%
Dividende și alte drepturi de încasat	3.357.259	0,03%	154.321.810	1,30%
Alte active	113.860.711	0,94%	157.009.836	1,32%
Total activ (lei)	12.060.440.928	100,00%	11.896.095.353	100,00%

Sursa: ASF

La sfârșitul trimestrului I 2022, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 83%).

5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete aferente Fondului Proprietatea se situa la 14,53 miliarde lei la finalul lunii martie 2022, în creștere cu aproximativ 10% față de luna decembrie 2021. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

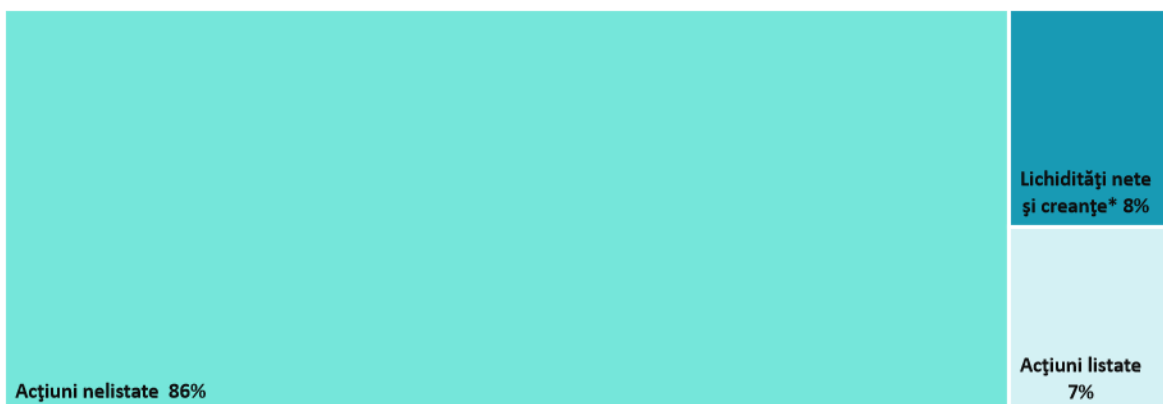
Tabel 35 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2021	31.03.2022
Număr de acțiuni emise	6.412.196.967	6.412.196.967
Activ Net (lei)	13.244.639.868	14.535.940.090
VUAN	2,2624	2,3466
Preț de închidere (lei)	1,9900	2,1100
Discount (%)	12,04%	10,80%

Sursa: Fondul Proprietatea

Investițiile în acțiuni nelistate dețin cea mai ridicată pondere în structura portofoliului FP, de circa 86% din valoarea activului net.

Grafic 36 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.03.2022 (% 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 (5,46% din VAN la 31 martie 2022), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (68,28% din VAN la 31 martie 2022), urmată de CN Aeroporturi București SA, Engie România și CN Administrația Porturilor Maritime SA.

Tabel 36 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2022

Denumire societate	% din VAN la 31.03.2022
Hidroelectrică SA	68,28%
OMV Petrom SA	5,46%
CN Aeroporturi București SA	4,64%
Engie România SA	3,60%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2,03%
TOTAL	84,01%

Sursa: Fondul Proprietatea

Tabel 37 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2021	% din AT	31.03.2022	% din AT
Acțiuni cotate	2.160.966.986	15,78%	963.402.994	6,58%
Acțiuni necotate	11.039.028.581	80,62%	12.435.476.426	84,87%
Conturi curente și numerar	68.224.970	0,50%	87.719.124	0,60%
Depozite bancare	347.387.604	2,54%	636.167.655	4,34%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	228.280.197	1,56%
Titluri de stat <1 an	77.106.529	0,56%	93.406.307	0,64%
Alte active	298.725	0,00%	207.129.402	1,41%
Total Activ (LEI)	13.693.013.395	100,00%	14.651.582.106	100,00%

Sursa: ASF

La finalul lunii martie 2022, ponderea investițiilor în acțiuni cotate (6,58%) s-a redus față de finalul anului 2021. Se remarcă o majorare a depozitelor bancare (4,34%), care la sfârșitul anului 2021 dețineau o pondere de circa 2,54% în activul total.

Tabel 38 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.03.2022

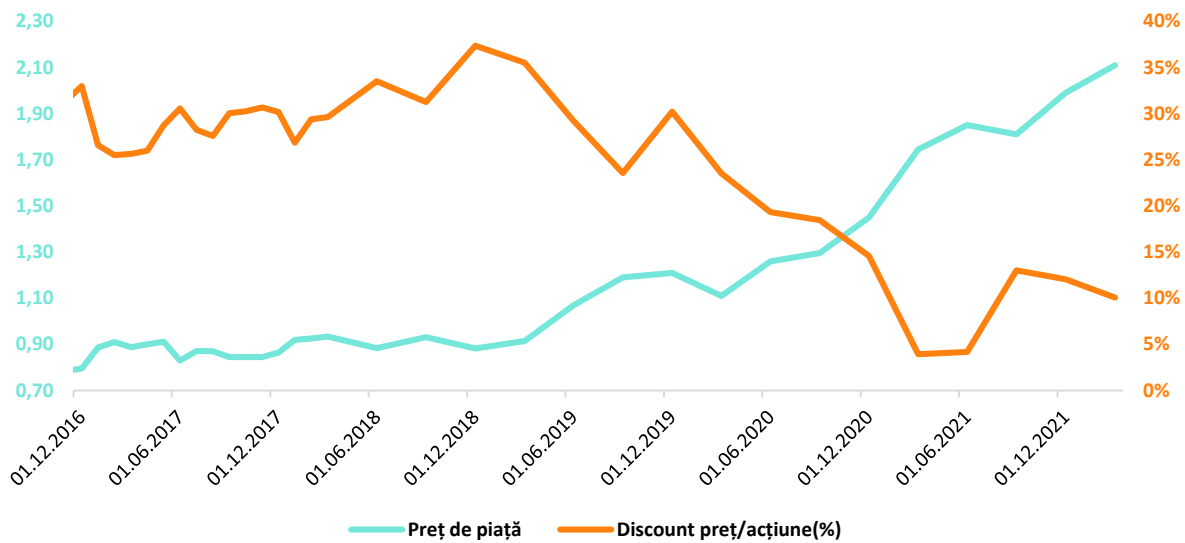
Acționari instituționali români	37,06%
Persoane fizice române	20,13%
Acționari instituționali străini	14,02%
The Bank of New York Mellon	16,57%
Persoane fizice nerezidente	3,04%
Ministerul Finanțelor Publice	5,78%
Acțiuni proprii*	3,40%
TOTAL	100%
Număr total de acționari la data de 31.03.2022 – 12.863	

Sursa: Fondul Proprietatea

** 217.869.978 acțiuni proprii din care 23.498.224 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al 13-lea program de răscumpărare și 194.371.754 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al 12-lea program de răscumpărare.*

La sfârșitul lunii martie 2022, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 1.611 față de finalul anului 2021 (11.252 acționari).

Grafic 37 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

Listă tabele

Tabel 1 Randamentele burselor de acțiuni.....	11
Tabel 2 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu	16
Tabel 3 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul I 2022	16
Tabel 4 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu	17
Tabel 5 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul I 2022 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu	17
Tabel 6 Oferte publice de vânzare primare în perioada 01.01.2022-31.03.2022 (conform documentelor aprobate de ASF).....	18
Tabel 7 Oferte publice în perioada 01.01.2022 – 31.03.2022 (conform documentelor aprobate de ASF)	18
Tabel 8 Numărul de Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare pe tipuri de operațiuni, emise în perioada 01.01.2022 – 31.03.2022	19
Tabel 9 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața BVB și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument	22
Tabel 10 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 martie 2022 pe piața Reglementată (doar acțiuni) ...	24
Tabel 11 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață	26
Tabel 12 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT 2019-T1 2022	26
Tabel 13 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni), la 31 martie 2022	27
Tabel 14 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare ..	28
Tabel 15 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare pentru care Depozitarul Central nu este depozitarul emitentului	29
Tabel 16 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete	29
Tabel 17 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare	30
Tabel 18 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB	31
Tabel 19 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB	31
Tabel 20 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 martie 2022	32
Tabel 21 Numărul de OPC-uri și SAI-uri	35
Tabel 22 Depozitarii activelor OPC	35
Tabel 23 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate.....	35
Tabel 24 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 martie 2022	36
Tabel 25 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	37
Tabel 26 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)	37
Tabel 27 Evoluția numărului de OPCVM, pe categorii.....	38
Tabel 28 Distribuția investitorilor pe categorii de OPCVM	39
Tabel 29 Structura activelor nete pe categorii de OPCVM	39
Tabel 30 Evoluția alocării strategice a activelor OPCVM	40
Tabel 31 Structura activelor nete pe categorii de FIA	40
Tabel 32 Evoluția alocării strategice a activelor FIA	41
Tabel 33 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare	41
Tabel 34 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.03.2022, respectiv 31.12.2021	41
Tabel 35 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	42
Tabel 36 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.03.2022.....	43
Tabel 37 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	43
Tabel 38 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.03.2022	43

Listă grafice

Grafic 1 Evoluția PIB (%) în perioada T1 2020 – T1 2022	6
Grafic 2 Datoria guvernamentală (% din PIB) în Zona Euro (stânga) și în România (dreapta)	6
Grafic 3 Randamentele obligațiunilor guvernamentale din Zona Euro	7
Grafic 4 Randamentele obligațiunilor guvernamentale din România	7
Grafic 5 IPC, evoluții și prognoză	8
Grafic 6 Indicatorul ESI	8
Grafic 7 Componentele indicelui ESI.....	9
Grafic 8 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic	10
Grafic 9 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)	11
Grafic 10 Contagiunea în randamente.....	12
Grafic 11 Evoluția pieței de capital: fluctuații în jurul nivelului de echilibru	13
Grafic 12 Evoluția randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitatea de 10 ani	14
Grafic 13 Evoluția ratei interbancare (România)	14
Grafic 14 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 31 martie 2022	15
Grafic 15 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 martie 2022	17
Grafic 16 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.03.2022.....	21
Grafic 17 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 31.03.2022 (31.12.2019 = 100%)	22
Grafic 18 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața Reglementată în perioada T1 2019 – T1 2022	23
Grafic 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu acțiuni, derulate pe piața Reglementată a BVB	23
Grafic 20 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni).....	24
Grafic 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix derulate pe piața Reglementată	25
Grafic 22 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2019 – martie 2022	26
Grafic 23 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT	28
Grafic 24 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 martie 2022.....	31
Grafic 25 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF.....	32
Grafic 26 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii.....	33
Grafic 27 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active.....	33
Grafic 28 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor	33
Grafic 29 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în T1 2022	34
Grafic 30 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.03.2022).....	36
Grafic 31 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC.....	37
Grafic 32 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.03.2022 față de 31.12.2021	37
Grafic 33 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	38
Grafic 34 Cota de piață a OPCVM în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2022)	39
Grafic 35 Cota de piață a FIA în funcție de politica investițională și de activul net (31.03.2022).....	40
Grafic 36 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.03.2022 (% din VAN).....	42
Grafic 37 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	44

Listă abrevieri

Simbol societăți

ABN	=	ABN Systems International
AG	=	AGROLAND BUSINESS SYSTEM
AROBS	=	AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE
AST	=	ARCTIC STREAM
BRD	=	BRD - Groupe Societe Generale SA
CHOB	=	CHIMCOMPLEX BORZESTI SA ONEST
CODE	=	SOFTBINATOR TECHNOLOGIES
COTE	=	CONPET SA
DBK	=	Deutsche Bank A.G.
DIGI	=	Digi Communications N.V.
DN	=	DN Agrar Group
EBS	=	Erste Group Bank A.G.
EL	=	Societatea Energetica Electrica SA
EVER	=	EVERGENT INVESTMENTS S.A.
FP	=	Fondul Proprietatea
GAOY	=	GASTRONOM SA BUZAU
HAI	=	Holde Agri Invest SA - Clasa A
HUNT	=	IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT S.A.
LHA	=	DEUTSCHE LUFTHANSA A.G.
M	=	MedLife SA
MILK	=	AGROSERV MARIUTA
NRF	=	Norofert SA
ONE	=	ONE UNITED PROPERTIES
REVA	=	REVA SA SIMERIA
ROC1	=	HOLDINGROCK1
SAFE	=	SAFETECH INNOVATIONS
SEVE	=	SEVERNAV SA DR. TR. SEVERIN
SFG	=	SPHERA FRANCHISE GROUP
SIF1	=	SIF Banat Crișana 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
SPX	=	SIPEX COMPANY
TGN	=	S.N.T.G.N. Transgaz SA
TLV	=	Banca Transilvania SA
TRP	=	Teraplast SA
TTS	=	TRANSPORT TRADE SERVICES
WINE	=	Purcari Wineries Public Company Limited

Abrevieri

AFIA	=	Administrator de Fonduri de Investiții Alternative
AOPC	=	Alte Organisme de Plasament Colectiv
ARIS	=	Absolute Return Innovative Strategies
ASF	=	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BCE	=	Banca Centrală Europeană
BET	=	Bucharest Exchange Trading
BNR	=	Banca Națională a României
BVB	=	Bursa de Valori București
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
CSDR	=	Central Securities Depositories Regulation
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)
ETF	=	Exchange-Traded Fund
FDI	=	Fonduri Deschise de Investiții
FeD	=	Banca Centrală a SUA
FIA	=	Fonduri de Investiții Alternative
FÎI	=	Fonduri Închise de Investiții
FMI	=	Fondul Monetar Internațional
IAPC	=	Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum
MFP	=	Ministerul Finanțelor Publice
OPC	=	Organisme de Plasament Colectiv
OPCVM	=	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
PIB	=	Produsul Intern Brut
SAI	=	Societate de Administrare a Investițiilor
SIF	=	Societate de Investiții Financiare
SMT	=	Sistem Multilateral de Tranzacționare
SSIF	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
T2S	=	Target2-Securities
UE	=	Uniunea Europeană
VAN	=	Valoarea Activului Net
VUAN	=	Valoarea Unitară a Activului Net