



AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ



**EVOLUȚIA  
PIEȚEI DE  
CAPITAL  
ÎN ANUL  
2021**

# EVOLUȚIA PIETEI DE CAPITAL

## ÎN ANUL 2021

Notă

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

Toate drepturile rezervate.

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

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

# Cuprins

SINTEZĂ.....	3
1. CONTEXTUL MACROECONOMIC INTERN ȘI INTERNAȚIONAL .....	5
2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI .....	24
3. PIAȚA SECUNDARĂ.....	34
4. INTERMEDIARII.....	44
5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV.....	48
5.1. <i>Societăți de administrare a investițiilor</i> .....	48
5.1.1. <i>Administrarea portofoliilor individuale</i> .....	49
5.1.2. <i>Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)</i> .....	49
5.2. <i>Fonduri deschise de investiții (FDI)</i> .....	51
5.3. <i>Fonduri închise de investiții (FÎ)</i> .....	53
5.4. <i>Societățile de investiții financiare (SIF)</i> .....	54
5.5. <i>Fondul Proprietatea SA</i> .....	55
Listă tabele.....	57
Listă grafice .....	59
Listă abrevieri.....	61

## SINTEZĂ

În anul 2021, indicii Bursei de Valori București au avut o evoluție pozitivă. Indicele BET, de referință pentru piața locală de capital, care surprinde evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de peste 33% la 31 decembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020.

**Valoarea totală tranzacționată pe piața Reglementată și SMT a atins nivelul de 21,63 miliarde lei în anul 2021, în creștere cu 16% comparativ cu anul precedent. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 55% în anul 2021, comparativ cu anul precedent.**

**Acțiunile** rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 57% din totalul valorii tranzacționate la BVB până la 31 decembrie 2021. **În trimestrul IV al anului 2021, valoarea tranzacțiilor cu titluri de stat** a consemnat o evoluție ascendentă față de aceeași perioadă a anului 2020, înregistrând o creștere de 22% .

La finalul anului 2021, **capitalizarea bursieră de pe piața Reglementată a atins nivelul de 229,08 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 48% comparativ cu 31 decembrie 2020.** Cel mai redus nivel al capitalizării bursiere, de 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020. **Anul 2021 marchează revenirea capitalizării bursiere pe o tendință ascendentă.**

În ceea ce privește **furnizorii de servicii financiare**, la finele lunii decembrie 2021, pe piața reglementată a **BVB** și-au desfășurat activitatea **27 de intermediari**, dintre care 17 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 decembrie 2021, în cadrul **Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT)** au activat **20 intermediari**, din care 16 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 anului 2021, **cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile**, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 24,07 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 92% din valoarea totală intermediată. Intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere care au cumulat o cotă de piață de 7,8%.

La finalul lunii decembrie 2021, în România își desfășurau activitatea **18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 82 fonduri deschise de investiții (FDI), 25 fonduri închise de investiții (FÎI), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.** Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România era de **49,98 miliarde lei la data de 31 decembrie 2021, în creștere cu circa 21% comparativ cu anul anterior.**

O analiză pe **categoriile de organisme de plasament colectiv** arată că, la finalul anului 2021, activele totale ale **SIF-urilor s-au majorat cu 21% față de finele lunii decembrie 2020**, iar **FP a înregistrat cea mai semnificativă creștere a activului total (33%)** față de finalul anului 2020.

La finele lunii decembrie 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020, **activele nete cumulate ale SIF-urilor** au înregistrat o **creștere de aproximativ 19%**, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost SIF Muntenia (SIF4), de circa 33%.

**Valoarea totală a activelor nete aferente Fondului Proprietatea** se situa la 13,24 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2021, **în creștere cu aproximativ 29% față de luna decembrie 2020**. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

Pe ansamblul pieței, **structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv** indică o **preferință pentru acțiuni**, a căror valoare totală este de circa 26,5 miliarde lei, atingând o pondere de circa 53% din activul cumulat al OPC. **Investițiile în instrumente financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 20 miliarde lei** și reprezintă aproximativ 40% din activul total al OPC. La 31 decembrie 2021 față de finalul anului 2020, se constată o **majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (35%), titluri OPCVM/AOPC (37%), obligațiuni (4%) și depozite și disponibilități (15%), concomitent cu o reducere cu circa 10% a plasamentelor în titluri de stat.**

**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 62% 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 0,2257, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration ratio”).

## 1. CONTEXTUL MACROECONOMIC INTERN ȘI INTERNAȚIONAL

Debutul anului 2022 a adus în prim-plan noi incertitudini și provocări pe plan economic, social și politic, ca urmare a apariției noii variante de coronavirus, Omicron, dar și pe fondul escaladării tensiunilor geopolitice și a conflictului militar dintre Rusia și Ucraina.

Pe lângă componenta profund umanitară, este de așteptat ca noile surse de risc generate de criza provocată de conflictul armat dintre Rusia și Ucraina să afecteze economia la nivel global, cu impact asupra perspectivelor de redresare și consolidare a economiilor statelor în anul 2022, generând o atenuare a ritmului de creștere economică și majorarea rapidă a inflației.

**Principalele surse de risc sunt persistența unor rate anuale ale inflației mai mari** pe fondul continuării tendinței de creștere a prețurilor energiei și mărfurilor alimentare și **continuarea perturbărilor schimburilor comerciale și întreruperilor în lanțurile de aprovizionare**, în special a celor care vizează țările europene învecinate. De asemenea, gradul ridicat de incertitudine manifestat în contextul crizei actuale și reducerea încrederii consumatorilor și investitorilor pot determina erodarea prețurilor activelor.

**Fondul Monetar Internațional a revizuit în scădere** în luna ianuarie a anului curent **estimările privind creșterea economică globală aferentă anului 2022 la 4,4%** (de la 4,9% anterior, World Economic Outlook, octombrie 2021), pe fondul modificării prognozelor privind creșterea produsului intern brut al celor mai mari 2 economii. În ceea ce privește SUA, creșterea economică a fost revizuită descendent (-1,2 pp), la 4% în anul 2022, indicând și o atenuare a ritmului de creștere față de anul precedent - estimările privind creșterea economică a SUA în 2021 fiind de 5,6%. În cazul Chinei, estimările privind creșterea PIB în anul 2022 au fost revizuite în sens negativ, cu 0,8 pp în scădere față de prognoza de toamnă a FMI (octombrie 2021). Conform FMI, în ceea ce privește economia Chinei, îngrijorările ce au condus la scăderea estimărilor au fost cele referitoare la perturbările induse de pandemie legate de politica de toleranță zero față de COVID-19 și stresul financiar prelungit în rândul dezvoltatorilor imobiliari.

Conform previziunilor economice din iarna anului 2022, Comisia Europeană estimează o creștere de 4,0% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE, în anul curent, o revizuire în ușoară scădere (-0,3 pp) față de prognoza anterioară. Conform Comisiei Europene, produsul intern brut al României va crește cu 4,2% în anul 2022, de asemenea o revizuire în sens negativ (față de 5,1%: previziunile economice din toamna anului 2021).

Pe plan local, Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 4,3% (de la 4,6% conform prognozei de toamnă 2021 a CNSP). Estimările privind rata de creștere a PIB-ului pentru anul precedent au fost revizuite, de asemenea, în sens descendent cu 0,8 puncte procentuale de la 7% (prognoza CNSP de toamnă) la 6,2%.

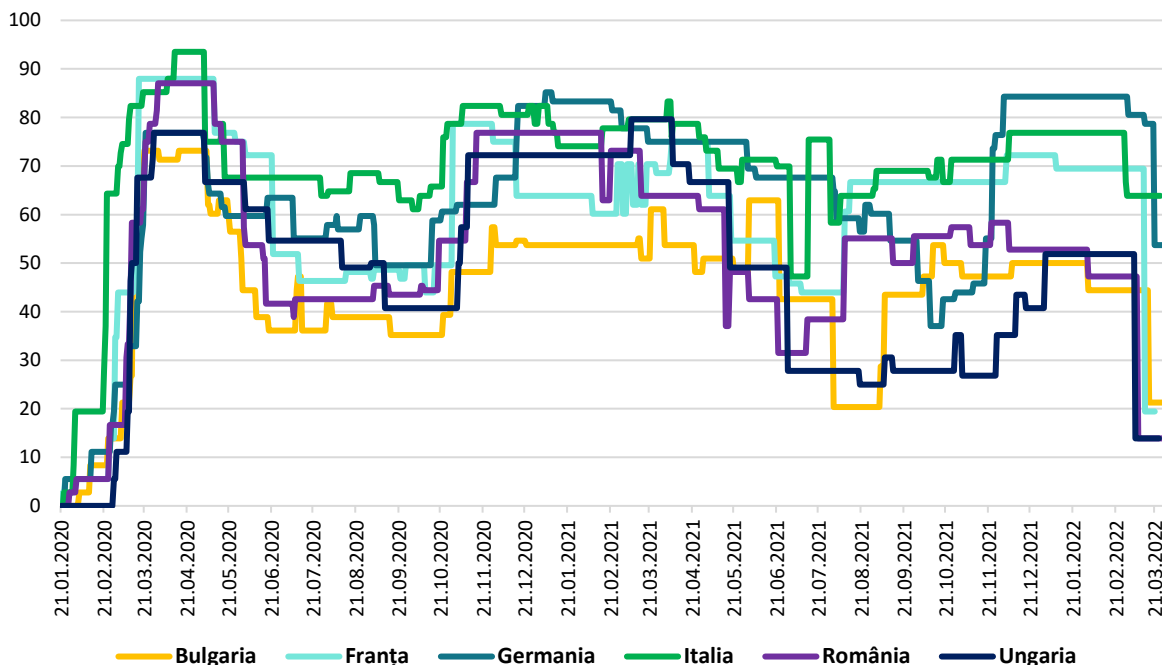
Din perspectiva măsurilor restrictive impuse la începutul anului 2022, în contextul apariției noii tulpini a virusului, unele dintre statele dezvoltate din Europa au fost printre cele mai afectate, fiind mai stricte cu privire la derularea activităților socio-economice.

**Indicele de rigurozitate Oxford** reflectă răspunsul guvernamental în contextul limitării răspândirii COVID-19 și înglobează 9 indicatori de răspuns referitori inclusiv la închiderea școlilor, la locul de muncă,

interdicțiile de călătorie. Indicele ia valori între 0 și 100, nivelul 100 indicând cele mai stricte răspunsuri guvernamentale.

În prezent, se observă o relaxare a restricțiilor în toate țările analizate, niveluri mai ridicate menținându-se în Italia (63,89) și Germania (53,7), conform ultimelor date disponibile (21 martie 2022). În România și Ungaria, indicele de rigurozitate a înregistrat o valoare scăzută, de 13,89, în timp ce în Bulgaria se situează la un nivel ușor mai ridicat (21,3).

Grafic 1 Evoluția indicelui de rigurozitate

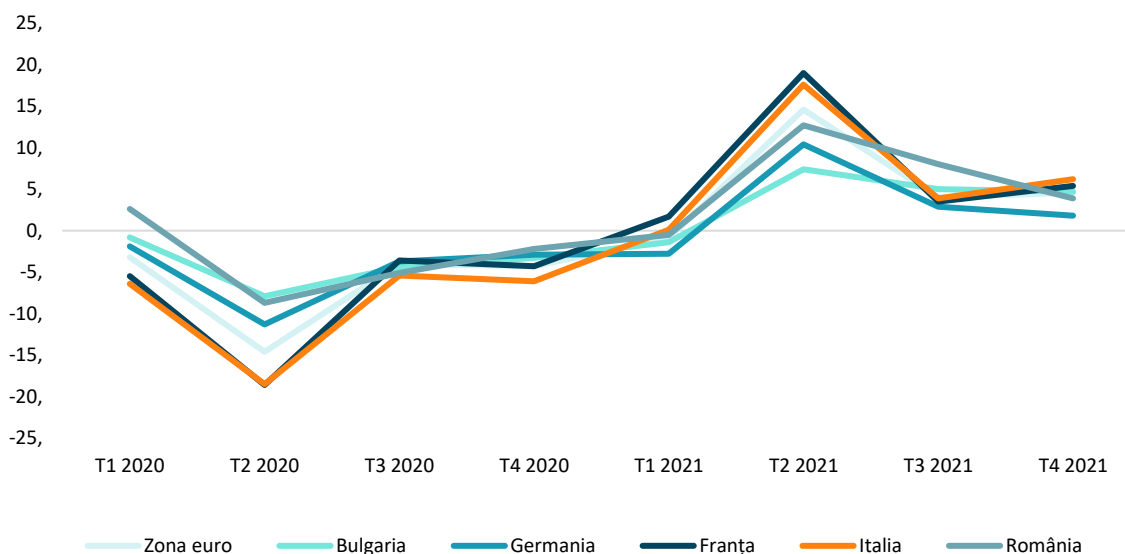


Sursa: Oxford, instrument de urmărire a răspunsurilor guvernamentale în contextul COVID-19, Blavatnik School of Government, Universitatea Oxford, [ourworldindata.org/coronavirus](https://ourworldindata.org/coronavirus)

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul IV 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,3% în zona euro, respectiv cu 0,4% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 4,6% în zona euro, respectiv cu 4,8% în UE în trimestrul IV 2021. Pentru anul 2021, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 5,3% atât în zona euro, cât și în UE, după o scădere de 6,4 în zona euro și de 5,9% în UE, în anul 2020.

Conform datelor publicate de INS, pe plan local, produsul intern brut a crescut cu 3,9% pe seria ajustată sezonier.

Grafic 2 Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 – 2021



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

### **Inflație în creștere**

Majorarea prețurilor energiei, perturbările în lanțurile globale de aprovizionare concomitent cu o creștere susținută pe latura cererii (cu un consum orientat preponderent spre bunuri) și politicile monetare și fiscale acomodative au indus presiuni inflaționiste la nivel global pe parcursul anului 2021.

În ceea ce privește inflația, așteptările sunt în sensul persistenței unor rate anuale ridicate pe o perioadă mai lungă de timp față de cum se anticipase inițial, în contextul în care vor continua la nivel global întreruperile în lanțurile de aprovizionare și prețurile ridicate ale energiei. Cu toate acestea, pe măsură ce efectele pandemiei se vor diminua, concomitent cu o reducere a perturbărilor în lanțurile de aprovizionare și o reorientare a cererii dinspre consumul de bunuri către servicii, întărite de înăsprirea politicilor monetare, este de așteptat ca ratele ridicate ale inflației vor mai scădea.

În contextul crizei actuale, sancțiunile economice impuse Rusiei de Uniunea Europeană, SUA și Marea Britanie induc așteptări suplimentare de creștere a prețurilor, în special în ceea ce privește energia, gazul natural și produsele alimentare. Rusia și Ucraina sunt producători importanți de mărfuri la nivel global, astfel încât întreruperile în lanțul de aprovizionare au determinat creșterea prețurilor, în special în ceea ce privește mărfurile alimentare, având în vedere pozițiile celor 2 țări de exportatori de grâu la nivel global. Aceste dinamici vor pune presiune asupra revenirii ratelor inflației la niveluri mai scăzute, așa cum indicau așteptările inițiale, în perioada anterioară escaladării tensiunilor geopolitice.



Grafic 3 Rata anuală a inflației în statele membre ale UE – februarie 2022



Sursa: Banca Centrală Europeană

În luna februarie 2022, rata anuală a inflației (IAPC) a zonei euro s-a situat la un nivel de 5,9%, înregistrând o creștere semnificativă față de aceeași perioadă a anului anterior (februarie 2021: 0,9%). Cele mai mari contribuții le-au avut energia (+3,12 puncte procentuale, pp), urmată de servicii (+1,04 pp), alimente, alcool și tutun (+0,90 pp) și bunuri industriale neenergetice (+0,81 pp).

La nivelul UE, rata anuală a inflației a fost de 6,2%, în creștere față de luna anterioară (5,6%). Cele mai mici rate anuale ale inflației din UE s-au înregistrat în Malta, Franța (ambele 4,2%), Portugalia, Finlanda și Suedia (toate 4,4%), în timp ce la polul opus se află Lituania (+14,0%), Estonia (+11,6%) și Cehia (+10,0%).

Rata anuală a inflației în România în luna februarie 2022 comparativ cu februarie 2021, calculată pe baza **indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC)**, a fost 7,9%. Efectele generale asupra inflației și economiei sunt semnificative și nu se prevede să se diminueze în curând.

Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, rata anuală a inflației în zona euro este estimată la 7,5% în martie 2022, în creștere față de nivelul înregistrat în luna februarie 2022 (5,9%). Ținând cont de principalele componente ale inflației din zona euro, energia va avea cea mai mare rată anuală în martie (44,7% comparativ cu 32,0% în februarie), urmată de produse alimentare, alcool și tutun (5,0% comparativ cu 4,2% în februarie), bunuri industriale neenergetice (3,4% comparativ cu 3,1% în februarie) și servicii (2,7% comparativ cu 2,5% în februarie).

Tabel 1 Rata anuală a inflației (măsurată ca indicele armonizat al prețurilor de consum)

	Feb. 2021	Sep. 2021	Oct. 2021	Noi. 2021	Dec. 2021	Jan. 2022	Feb. 2022
<b>Italia</b>	1,0	2,9	3,2	3,9	4,2	5,1	<b>6,2</b>
<b>Franța</b>	0,8	2,7	3,2	3,4	3,4	3,3	<b>4,2</b>
<b>Spania</b>	-0,1	4,0	5,4	5,5	6,6	6,2	<b>7,6</b>
<b>Zona euro</b>	0,9	3,4	4,1	4,9	5,0	5,1	<b>5,9</b>
<b>UE</b>	1,3	3,6	4,4	5,2	5,3	5,6	<b>6,2</b>
<b>Ungaria</b>	3,3	5,5	6,6	7,5	7,4	7,9	<b>8,4</b>
<b>Germania</b>	1,6	4,1	4,6	6,0	5,7	5,1	<b>5,5</b>

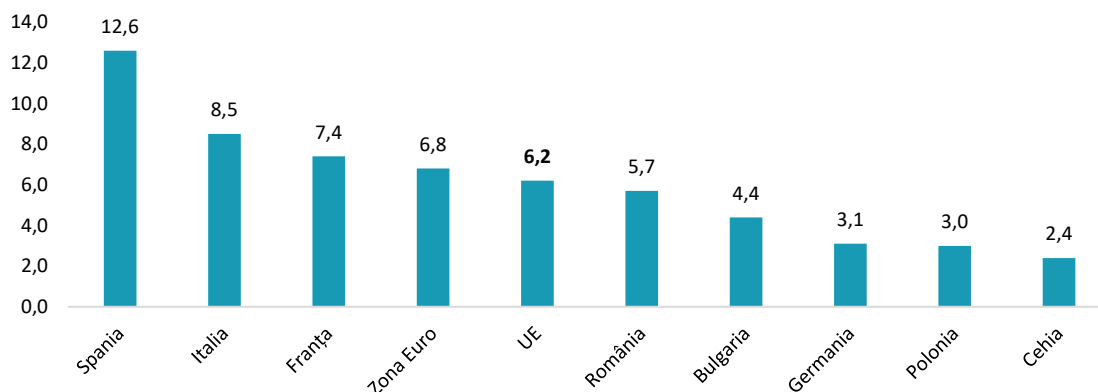
<b>Polonia</b>	3,6	5,6	6,4	7,4	8,0	8,7	<b>8,1</b>
<b>România</b>	2,5	5,2	6,5	6,7	6,7	7,2	<b>7,9</b>
<b>Bulgaria</b>	0,2	4,0	5,2	6,3	6,6	7,7	<b>8,4</b>

Sursa: Eurostat

Potrivit datelor publicate de INS, **rata anuală a inflației IPC** s-a situat la 8,53% în februarie 2022 în România, valoare în creștere comparativ cu cea înregistrată în ianuarie (+8,35%). Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor nealimentare (+9,33%), mărfurilor alimentare (+8,84%) și serviciilor (+6,08%).

**Rata șomajului** ajustată sezonier în zona euro s-a situat la 6,8% în luna februarie 2022, în scădere cu 0,1 pp față de luna precedentă. La nivelul UE, rata șomajului s-a situat la nivelul de 6,2%. **Rata șomajului ajustată sezonier în România** a înregistrat în luna februarie 2022 aceeași valoare ca și în luna precedentă, ianuarie 2022 (5,7%). La nivel local, se menține tendința conform căreia rata șomajului în rândul bărbaților (6,1%) este mai mare față de rata șomajului la femei (5,1%).

Grafic 4 Rata șomajului (ajustată sezonier, %) în luna februarie 2022



Sursa: Eurostat

### **Așteptări privind continuarea creșterii datoriilor guvernamentale**

Adâncirea datoriilor guvernamentale, ce a avut loc pe fondul combaterii efectelor negative ale pandemiei COVID-19 și susținerii economiilor locale, ar putea continua în multe țări din Uniunea Europeană, având în vedere contextul economic și geopolitic actual. Așteptările de creștere suplimentară a datoriilor sunt fundamentate de necesitatea majorării cheltuielilor de apărare și securitate energetică ale statelor.

Ponderea **datoriei guvernamentale în PIB** este de 97,7% în zona euro pentru trimestrul III 2021, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în trimestrul IV 2019 (83,6%), înainte de criza generată de COVID-19. La nivelul statelor membre UE, există o eterogenitate considerabilă a nivelului de îndatorare, ponderea datoriei publice în PIB variind de la 19,6% (Estonia) la 200,7% (Grecia). România se situează printre statele membre UE cu un nivel mai scăzut de îndatorare (48,5%), sub media de îndatorare a statelor membre ale UE de 90,1% din PIB.

Tabel 2 Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB)

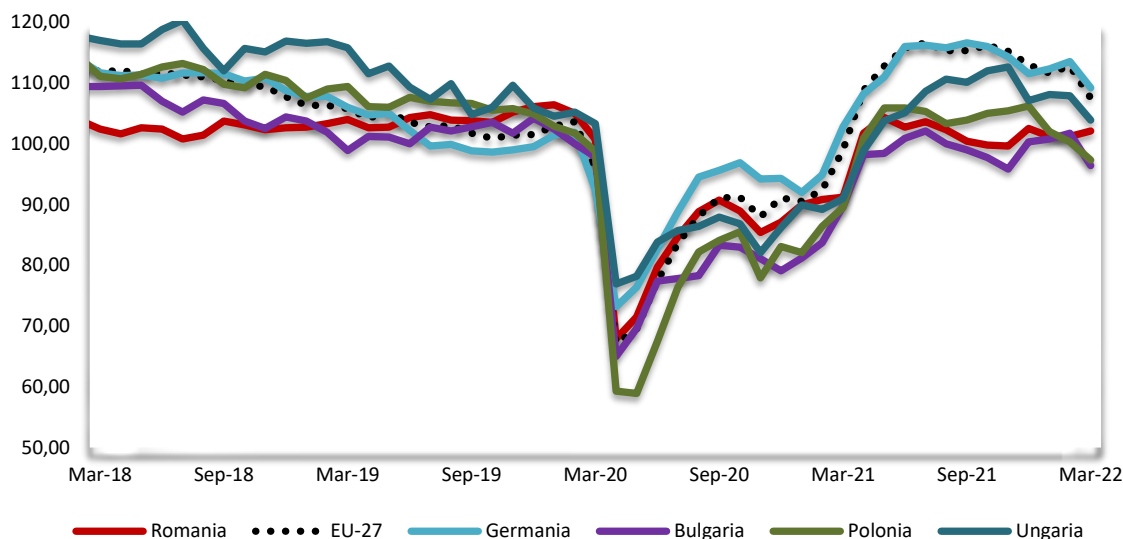
	2019- T1	2019- T2	2019- T3	2019- T4	2020- T1	2020- T2	2020- T3	2020- T4	2021- T1	2021- T2	2021- T3
Italia	136,0	137,3	136,5	134,3	137,5	149,2	154,2	155,6	159,6	156,4	155,3
Franța	98,7	98,5	99,3	97,5	100,7	113,0	115,4	115,0	117,9	114,5	116,0
Spania	98,4	98,5	97,5	95,5	99,2	110,3	114,1	120,0	125,3	122,7	121,8
Zona euro	86,0	85,8	85,4	83,6	85,7	94,4	96,6	97,3	100,0	98,3	97,7
UE	79,6	79,4	78,8	77,2	78,9	87,2	89,2	90,1	92,4	90,9	90,1
Ungaria	68,3	67,1	67,1	65,5	65,8	70,2	73,8	80,1	80,8	77,4	80,3
Germania	61,1	60,5	60,4	58,9	60,1	66,4	69,1	68,7	69,9	69,7	69,4
Polonia	48,9	47,7	46,9	45,6	47,5	54,6	56,5	57,4	59,0	57,4	56,6
România	<b>33,8</b>	<b>33,8</b>	<b>35,1</b>	<b>35,3</b>	<b>37,4</b>	<b>40,7</b>	<b>43,1</b>	<b>47,4</b>	<b>47,7</b>	<b>47,5</b>	<b>48,5</b>

Sursa: Eurostat

În decembrie 2021, datoria administrației publice a României s-a situat la o valoare de circa 576,6 miliarde lei, în creștere față de finalul anului 2020 (499,9 miliarde lei), majorându-se până la un nivel de circa 48,9% din PIB.

**Indicatorul sentimentului economic (ESI)** a atins valoarea de 107,5 puncte în Uniunea Europeană în luna martie 2022, situându-se peste nivelurile înregistrate în perioada pre-criză. În luna martie 2022, încrederea în sectorul de consum s-a diminuat cu 9,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai scăzută față de media UE, situându-se în luna martie 2022 la un nivel de 102,1 puncte, înregistrând o ușoară creștere față de luna februarie 2022 (101,2 puncte). În România, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a scăzut cu 3,2 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

Grafic 5 Evoluția indicatorului sentimentului economic (ESI)

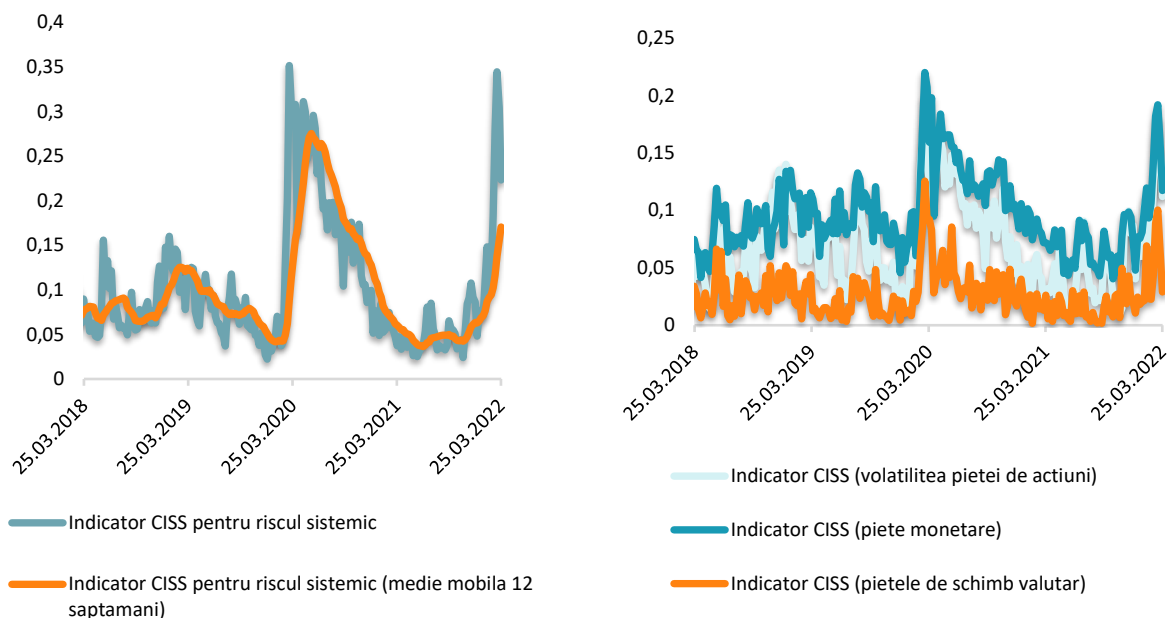


Sursa: Refinitiv Datastream

## Evoluția indicatorilor pieței de capital

Deși în anul 2021 tensiunile la adresa stabilității financiare au fost reduse, motiv pentru care indicatorul CISS<sup>1</sup> pentru risc sistemic a scăzut, începând cu luna martie 2022 se observă o creștere în volatilitate de aproximativ 6 ori față de sfârșitul anului, pe fondul aprecierii sub-indicatorilor compoziți, în contextul creșterii inflației, estimărilor mai puțin favorabile privind creșterea economică, precum și a tensiunilor geopolitice și a războiului din Ucraina.

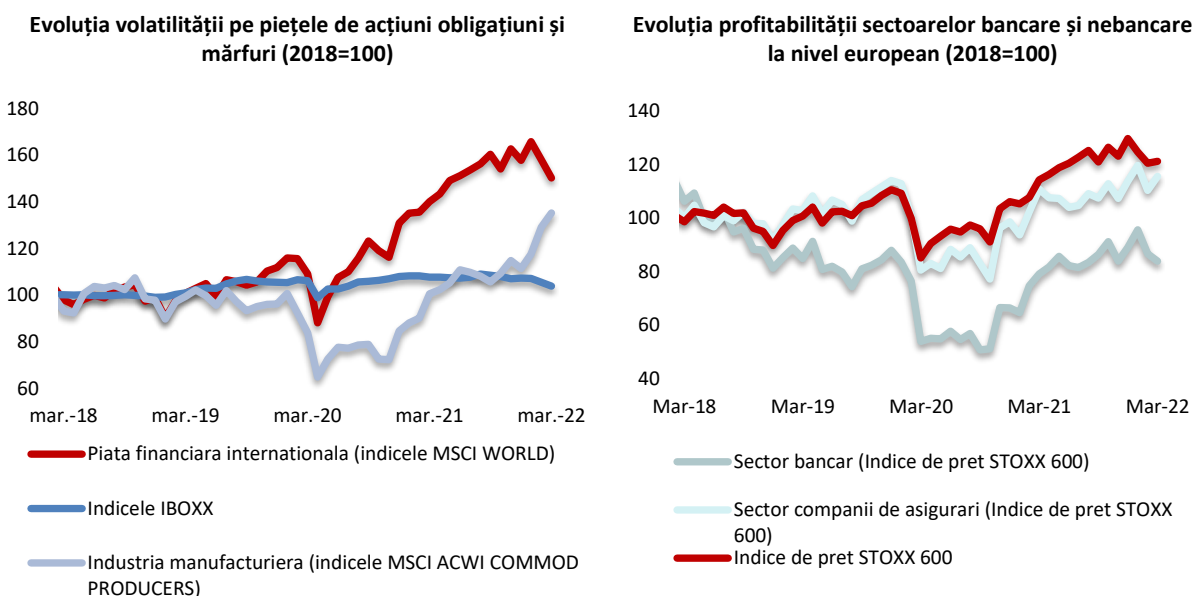
Grafic 6 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

<sup>1</sup> **Indicatorul compozit pentru riscurile sistematice 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 7 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100)



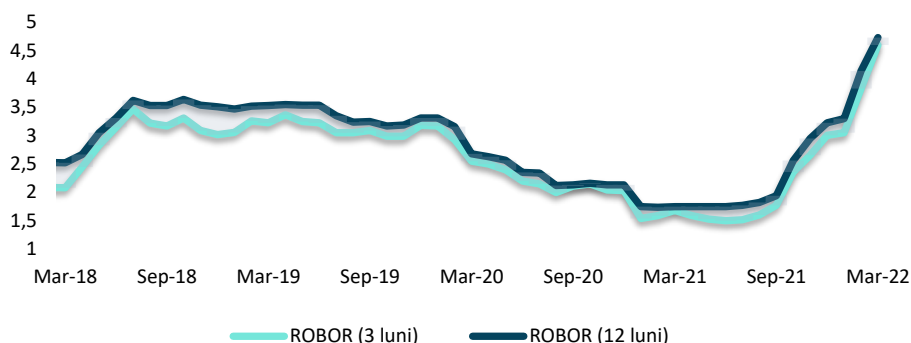
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Indicii MSCI WORLD (un proxy pentru piețele de capital la nivel internațional) și MSCI COMMODITIES PRODUCERS (industria manufacturieră) au înregistrat o tendință de creștere accelerată în anul 2021, de aproximativ 22,35%, respectiv 32,05% față de sfârșitul anului 2020. 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.

Nivelul riscurilor asociate finanțării sectorului corporativ (indicele IBOXX) a rămas staționar, fiind dependent de prognozele de creștere redusă pentru PIB-ul global.

În contextul majorărilor într-un ritm accelerat a ratei dobânzii de referință din trimestrul IV 2021 (de la 1,25% la 1,5% în octombrie și de la 1,5% la 1,75% în noiembrie) și de la începutul anului 2022 (de la 1,75% la 2% în ianuarie și de la 2% la 3% în aprilie), justificate de creșterea ratei inflației și escaladarea tensiunilor geopolitice, dobânzile interbancare și-au continuat creșterea, depășind nivelurile înregistrate în 2018.

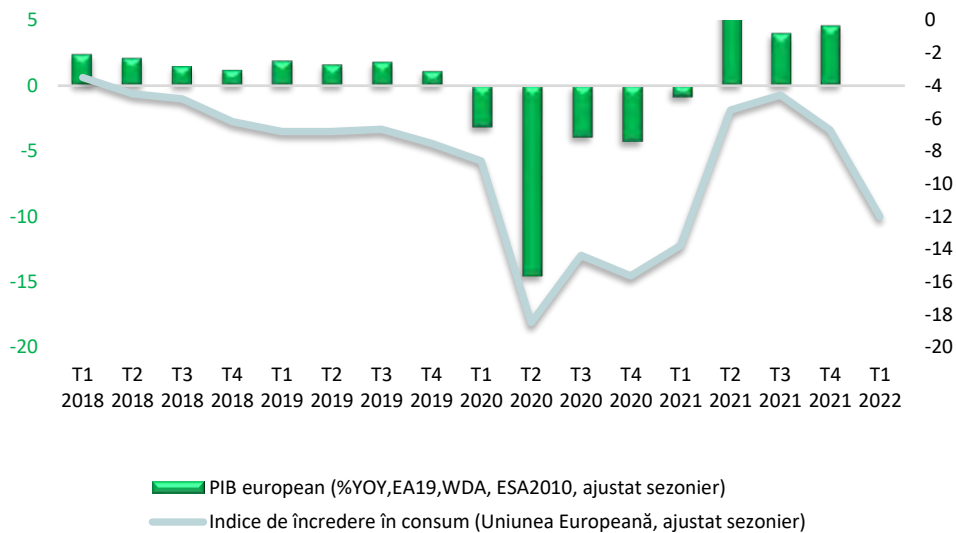
Grafic 8 Evoluția ratei interbancare (România)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

În trimestrul I 2022, sentimentul negativ al consumatorilor cu privire la climatul economic la nivelul UE s-a deteriorat, indicele scăzând la -12 puncte, după ce pe parcursul anului 2021 a atins un maxim de -4,57 puncte (trimestrul III). În evaluarea încrederii consumatorilor pentru trimestrul I 2022, războiul din Ucraina este un factor apărut pentru prima dată. Valoarea pozitivă a indicelui indică optimismul consumatorilor asupra situației economice, iar valoarea negativă indică pesimismul.

Grafic 9 Creșterea economică și indicele de încredere al populației



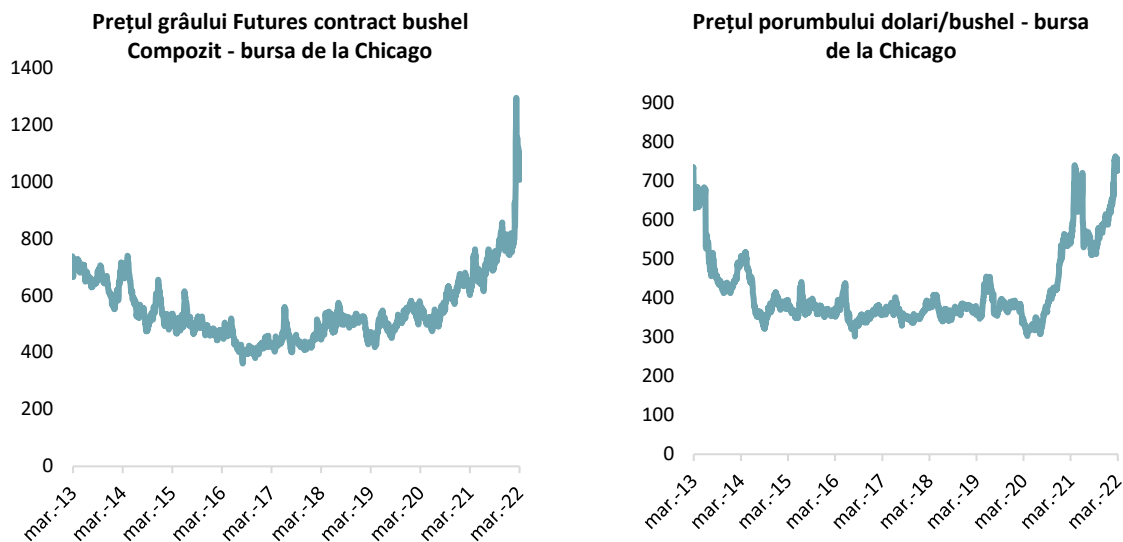
Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Conflictul armat dintre Rusia și Ucraina are un impact semnificativ asupra piețelor mondiale de cereale și energie, ceea ce se va reflecta în creșterea prețurilor la alimente, cele mai afectate fiind țările în curs de dezvoltare dependente de importurile de alimente.

În contextul întreruperii exporturilor din Ucraina și Rusia din cauza războiului, la finalul lunii martie 2022, contractul de referință pentru grâu la bursa Chicago (CBOT) s-a apreciat cu aproximativ 63% față de

aceeași perioadă a anului precedent, atingând maxime istorice. Și cotațiile la porumb s-au apreciat, ajungând la maximele ultimilor 9 ani. Rusia și Ucraina dețin 30% din comerțul mondial cu grâu și 20% din cel de porumb. În consecință, capacitatea țărilor importatoare de cereale de a cumpăra grâu s-a redus.

Grafic 10 Evoluția prețului grâului și al porumbului

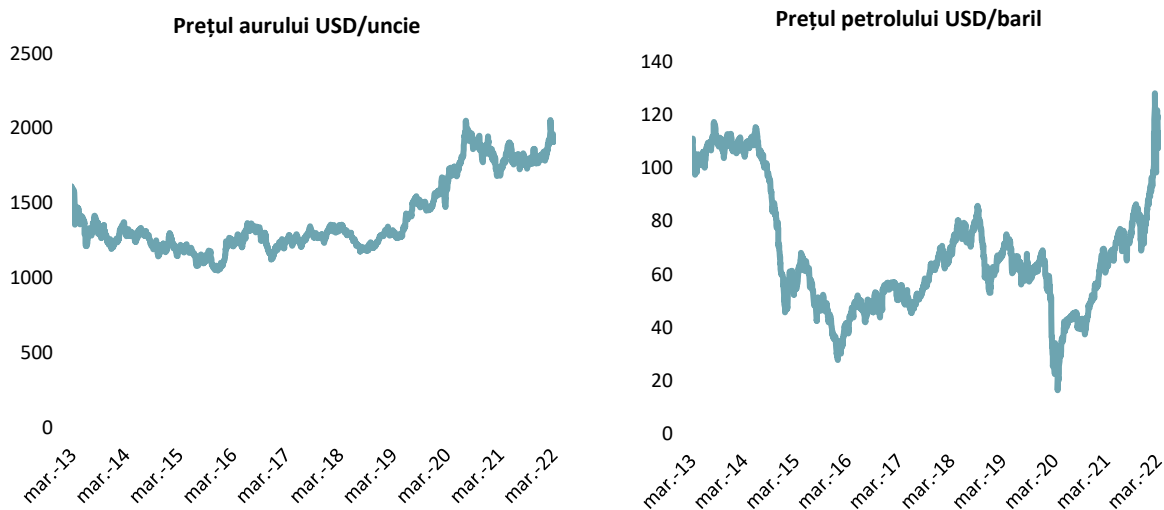


Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Războiul din Ucraina a alimentat interesul investitorilor pentru aur, fiind considerat o investiție sigură în perioadele de incertitudine politică și financiară, astfel că, de la începutul conflictului cotația aurului a înregistrat creșteri susținute. La sfârșitul lunii martie 2022, aurul se tranzacționa la un preț de 1941,15 dolari pe uncie, cu 20% peste valoarea de la începutul pandemiei (martie 2020) când aceasta era de 1612,1 dolari pe uncie.

În același context, prețul barilului de petrol a crescut în luna martie la nivelurile din 2014, tranzacționându-se la data 31.03.2022 la 107.46 dolari/baril.

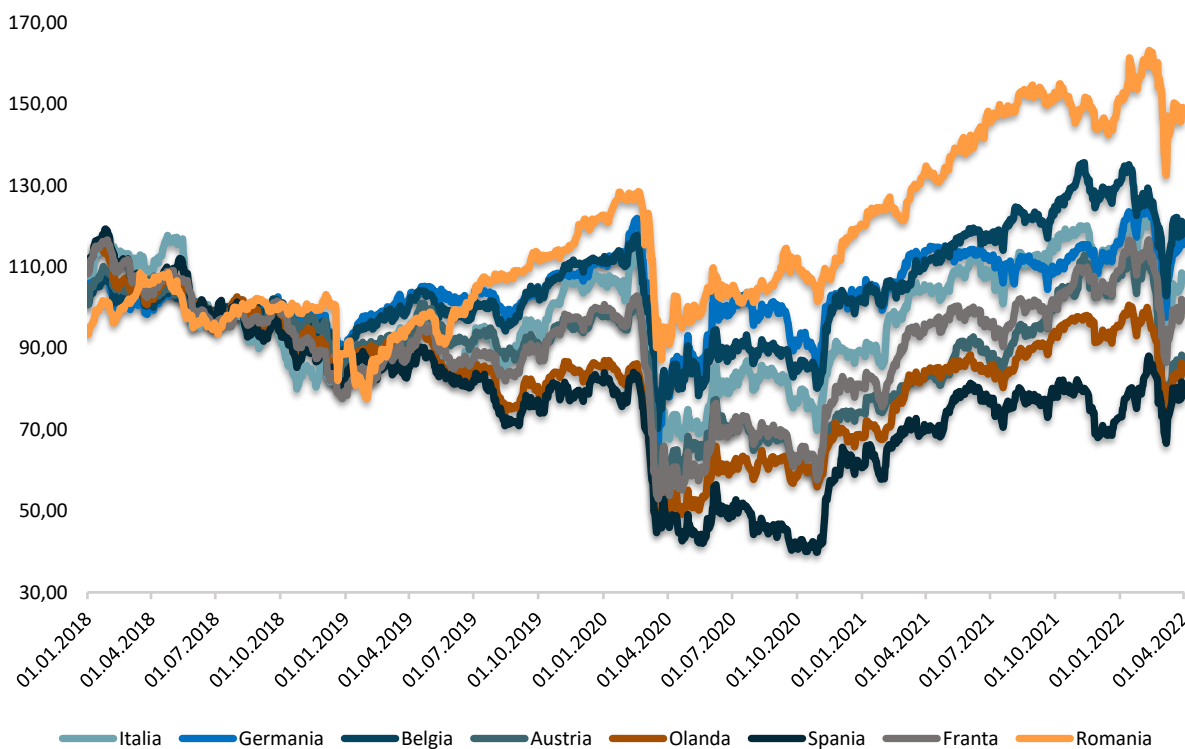
Grafic 11 Evoluția prețului aurului și al petrolului



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Pe fondul războiului din Ucraina, cotațiile pentru cele mai multe bănci și instituții financiare listate pe bursele europene au înregistrat scăderi care s-au apropiat de cele din perioada pandemiei. În raport cu sfârșitul anului 2021, în luna martie 2022 s-au înregistrat scăderi importante, remarcându-se bursa din Austria (-20,94%), Olanda (-11,77%) și Belgia (-9,49%).

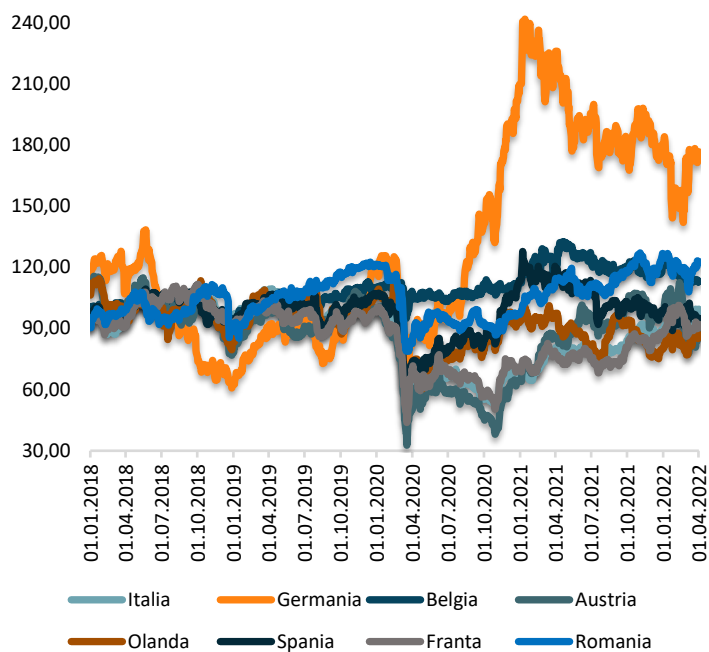
Grafic 12 Evoluția sectorului financiar pe țări (2018=100)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF



Grafic 13 Evoluția sectorul energetic pe țări (2018=100)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Grafic 14 Principali indici bursieri internaționali (2018=100)



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Companiile din sectorul energetic au fost afectate de războiul din Ucraina, înregistrând scăderi comparabile cu cele de la începutul pandemiei.

De asemenea, cotațiile indicilor bursieri și ale activelor tranzacționate au cunoscut o volatilitate ridicată, pe fondul gradului ridicat de incertitudine.

## Impactul asupra companiilor listate pe Bursa de Valori București care sunt încadrate în sectorul de energie (Oil&Gas)

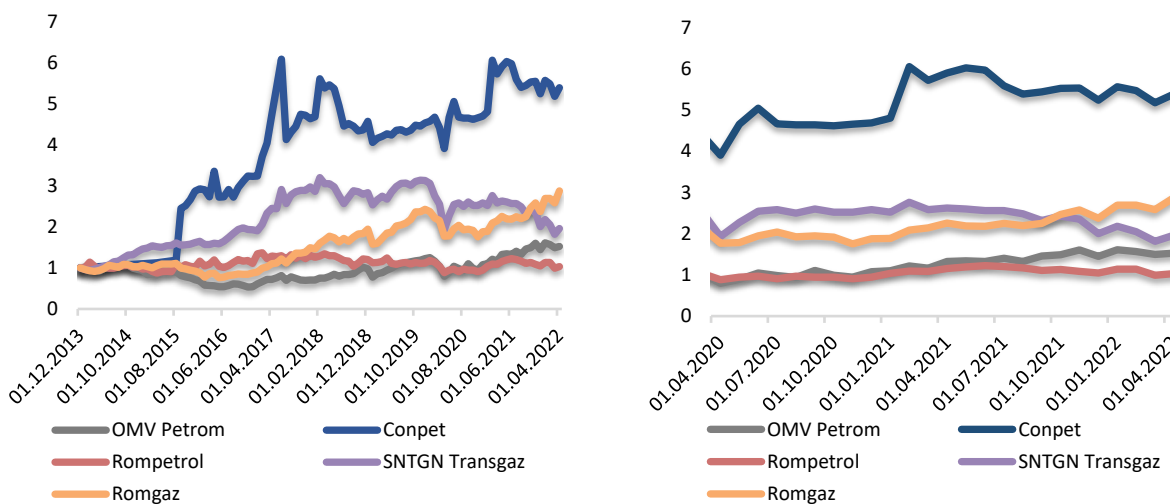
A fost realizată o analiză pe ultimii 9 ani, pentru a surprinde evoluția pe termen lung a companiilor din sectorul energetic. Prețurile au fost normalizate la 1 pentru a facilita comparația dintre companii. În graficul din dreapta este prezentată evoluția din ultimii doi ani (2020-2022), pentru a aprecia care a fost impactul generat de creșterea prețurilor din domeniul energetic asupra acestora. Există trei companii care au înregistrat creșteri, în timp ce Transgaz și Rompetrol au înregistrat o pierdere (profiturile și pierderile sunt nominale, nefiind ajustate cu creșterea inflației din ultimii doi ani).

Tabel 3 Profit/pierderi pentru companiile din sectorul energetic în perioada aprilie 2020-aprilie 2022

OMV Petrom	Conpet	Rompetrol	SNTGN Transgaz	Romgaz
91,45%	37,98%	16,42%	1,32%	62,20%

Sursa: Refinitiv Datastream, ASF

Grafic 15 Companiile din sectorul energetic în perioada aprilie 2020-aprilie 2022



Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF

Randamentele indicilor de acțiuni ai bursei locale au avut evoluții pozitive în luna decembrie 2021 față de luna iunie 2021, cu excepția indicelui BET-FI (-2,11%). Cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele BET-NG (+6,77%). În plus, indicii europeni analizați au prezentat dinamici mixte, cea mai semnificativă creștere fiind înregistrată de indicele CAC40 (FR: +9,71%), pe când cea mai accentuată scădere a fost observată la indicele IBEX (ES: -0,94%). Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții similare, cea mai semnificativă creștere fiind înregistrată de indicele DJIA (US: +7,37%), la polul opus fiind indicele N225 (JPN: -2,24%).

Tabel 4 Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX)	5,53%	5,95%	20,45%
FR (CAC 40)	9,71%	9,91%	28,85%
DE (DAX)	4,09%	2,28%	15,79%
IT (FTSE MIB)	6,47%	8,94%	23,00%
GR (ASE)	3,24%	0,95%	10,43%
IE (ISEQ)	0,50%	3,30%	14,48%
ES (IBEX)	-0,94%	-1,22%	7,93%
UK (FTSE 100)	4,21%	4,93%	14,30%
US (DJIA)	7,37%	5,32%	18,73%
IN (NIFTY 50)	-1,50%	10,38%	24,12%
SHG (SSEA)	2,00%	1,33%	4,78%
JPN (N225)	-2,24%	0,00%	4,91%

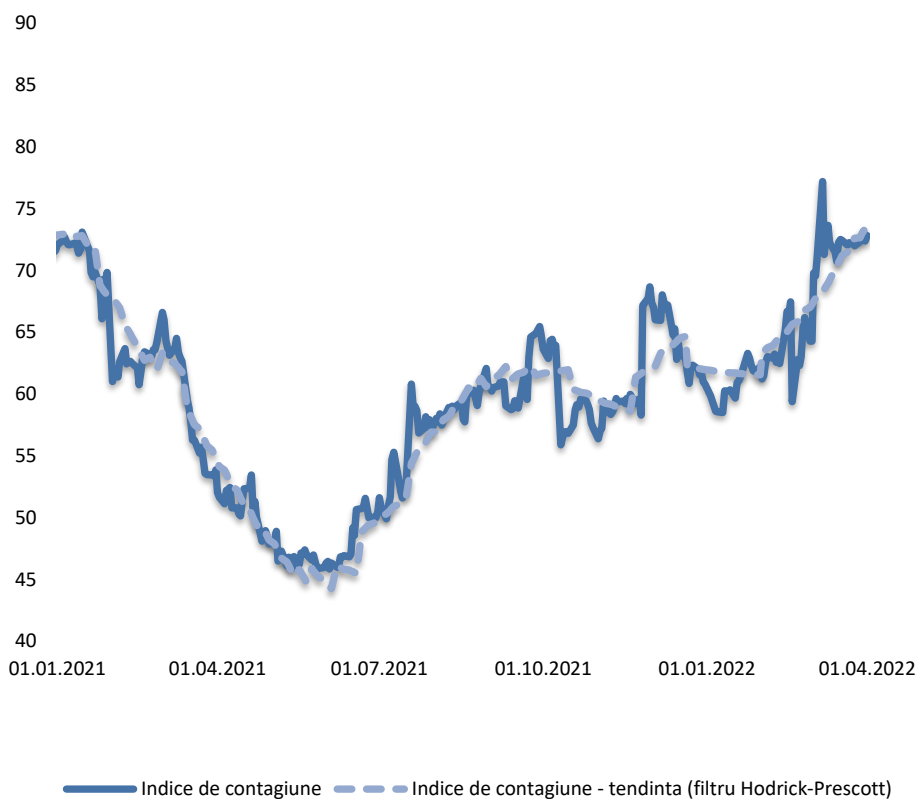
  

Indici BVB	3 luni	6 luni	12 luni
BET	3,29%	10,01%	33,20%
BET-BK	0,47%	8,52%	34,67%
BET-FI	-2,11%	-1,06%	21,08%
BET-NG	6,77%	14,31%	29,41%
BET-TR	3,27%	12,09%	40,00%
BET-XT	2,13%	8,62%	31,08%
BET-XT-TR	2,12%	10,36%	37,08%
BETPlus	3,23%	9,75%	32,98%
ROTX	3,93%	11,84%	36,18%

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

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

Grafic 16 Contagiunea în randamente

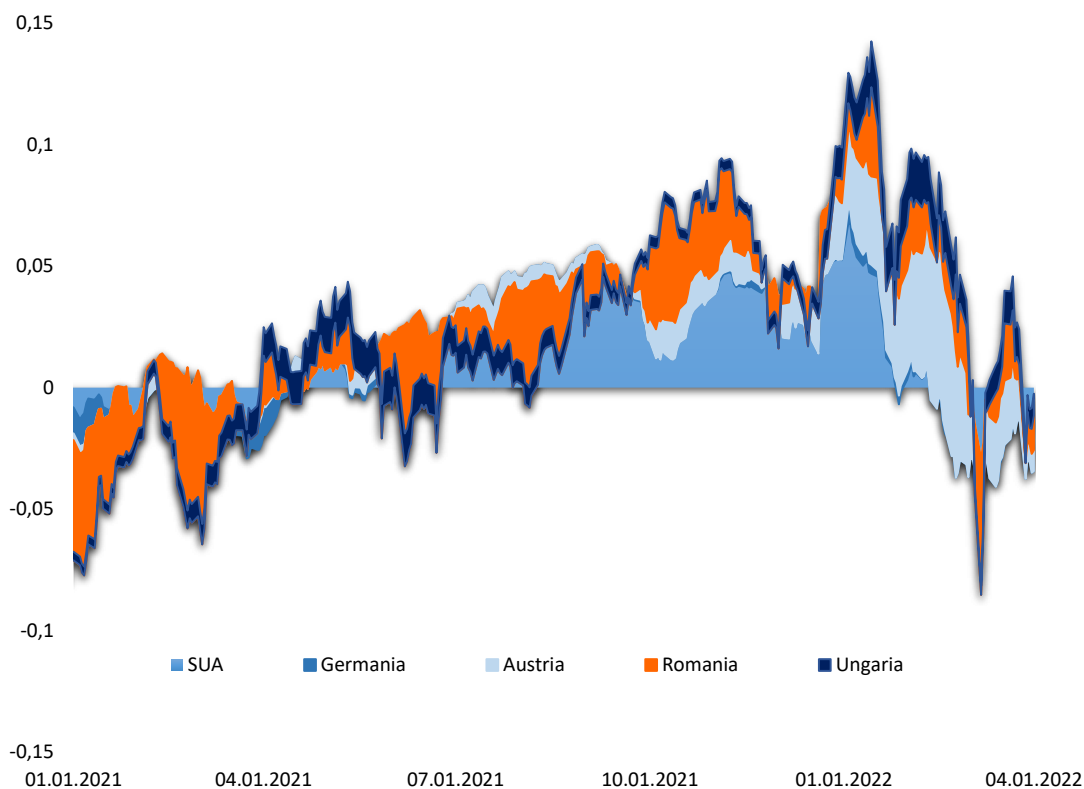


Sursa: Refinitiv Datastream; model ASF

Ca urmare a așteptărilor economice legate de efectele cauzate de criza sanitară actuală, contagiunea a scăzut semnificativ în primele două trimestre din 2021, dar a început să crească rapid în ultimele două trimestre din 2021 ca urmare a tendinței de creștere accelerată de pe cele mai multe piețe de capital. Războiul din Ucraina a condus la o creștere pronunțată a contagiunii dintre bursele europene în primul trimestru din 2022.

Spre deosebire de indicele de contagiune, descompunerea istorică a șocurilor arată cât de mult a fost influențată o bursă în evoluția trecută de alte burse și permite calcularea riscului specific pentru piața bursieră românească. Descompunerea istorică a șocurilor primite de indicele pieței de acțiuni din România (indice calculat de Refinitiv Datastream similar indicelui BET-C) indică faptul că în 2021 creșterea pieței interne a fost determinată în mare de șocuri endogene ca urmare a listărilor de pe piața domestică de capital. Importanța componentei endogene s-a diminuat în primul trimestru din 2022.

*Grafic 17 Influența bursei externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR)*



*Sursa: Refinitiv Datastream, calcule ASF*

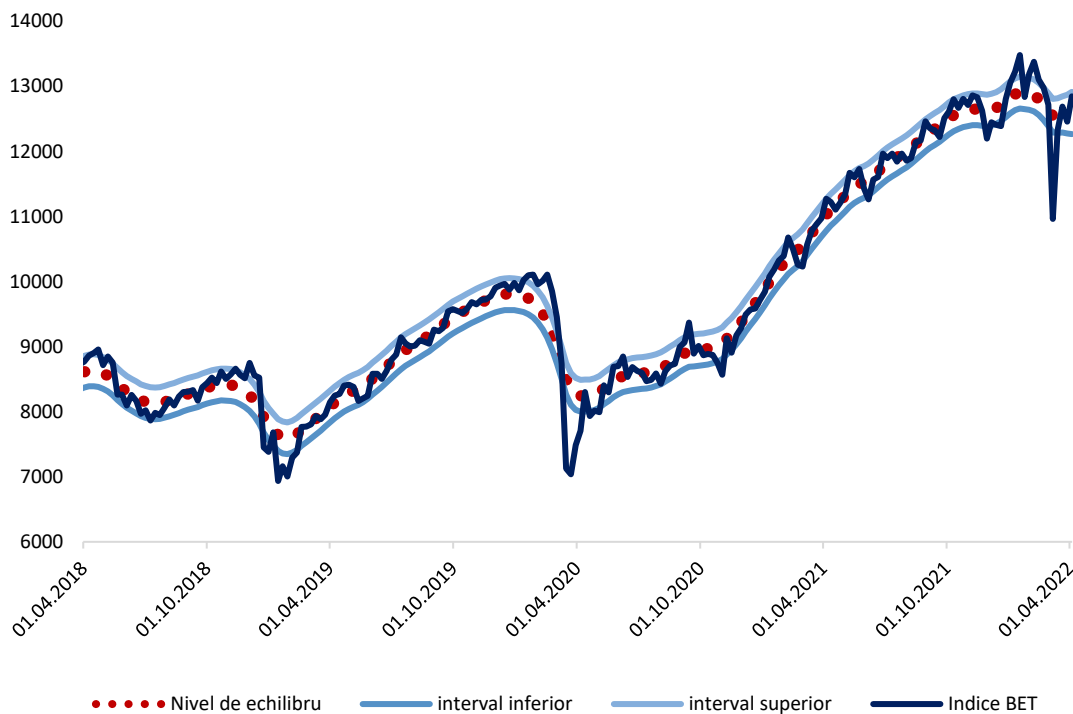
**Nivelul de echilibru al pieței de capital** este nivelul normal de piață, o variabilă neobservabilă, ce poate fi estimată statistic. Estimarea nivelului de echilibru este importantă pentru analiza stabilității pieței de capital, pentru că oferă un nivel de referință pentru analiza pieței de capital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

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

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

Reprezentarea grafică a nivelului de echilibru și a benzilor de încredere (90%) arată că în decursul anului 2021, indicele pieței de capital a oscilat în jurul nivelului de echilibru. Scăderea bruscă sub nivelul de echilibru din luna februarie 2022 se datorează războiului din Ucraina.

Grafic 18 Estimarea nivelului de echilibru al indicelui pieței de capital din România



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

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

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

Potrivit datelor publicate de EFAMA, în trimestrul IV 2021 comparativ cu trimestrul IV al anului 2020, s-au înregistrat creșteri ale activelor nete atât în cazul organismelor de plasament colectiv (+19,29%), cât și în cazul fondurilor de investiții alternative (+12,47%).

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul IV 2021, valoarea cumulată a vânzărilor nete ale OPCVM-urilor a fost de circa 238 miliarde EUR față de trimestrul IV 2020, în care piața europeană de OPCVM-uri a înregistrat vânzări nete în valoare de 226 miliarde EUR. Fondurile de investiții alternative din Europa au înregistrat ieșiri nete de 5 miliarde EUR, comparativ cu intrări nete de 64 miliarde EUR în trimestrul IV 2020. Aceste ieșiri nete au fost cauzate de decizia unui mare fond de pensii olandez de a-și retrage investițiile din FIA.

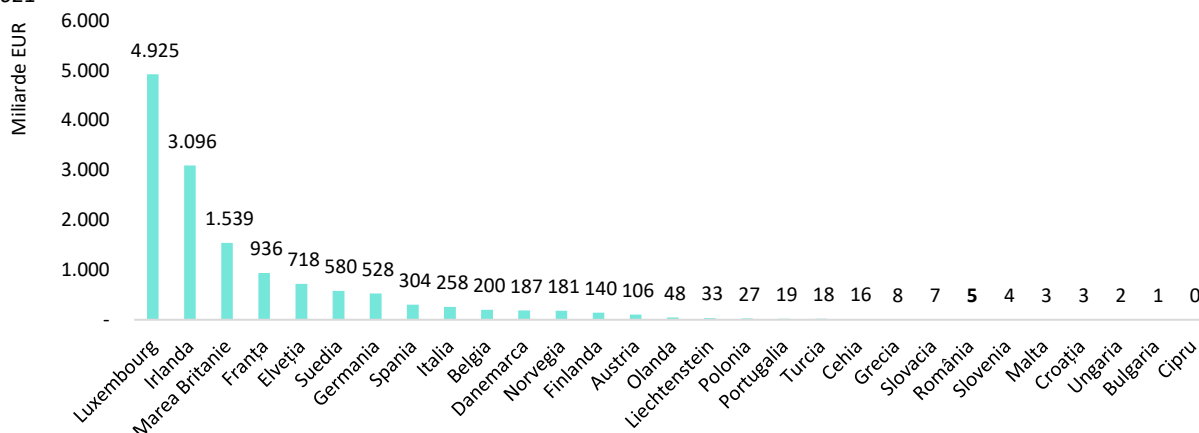
Cele mai mari creșteri ale vânzărilor nete au fost înregistrate în cazul OPCVM-urilor de fonduri monetare, care au consemnat în trimestrul IV 2021 intrări nete în valoare de 91 miliarde EUR, în timp ce la polul opus se află fondurile ARIS, cu ieșiri nete în valoare de aproximativ 2 miliarde EUR. În cazul FIA, cea mai mare valoare a intrărilor nete s-a constatat în categoria reprezentată de alte fonduri (+72 miliarde EUR), în timp ce fondurile de obligațiuni au înregistrat ieșiri nete în valoare de 59 miliarde EUR.

La nivelul trimestrului IV 2021, 23 dintre cele 29 de state europene au înregistrat intrări nete în OPCVM-uri, dintre acestea remarcându-se Irlanda (95 miliarde EUR), Luxemburg (78 miliarde EUR), și Franța (20 miliarde EUR), din punct de vedere al celor mai mari valori ale intrărilor nete în trimestrul IV 2021. Din perspectiva activelor nete ale OPCVM, s-a constatat o creștere de 19,29% la finalul trimestrului IV 2021 comparativ cu trimestrul IV 2020.

La finalul trimestrului IV 2021, 18 țări au înregistrat intrări nete în FIA, dintre acestea cele mai mari constatându-se în cazul Irlandei (32 miliarde EUR), Germaniei (26 miliarde EUR) și Luxemburg (15 miliarde EUR). Activele nete ale fondurilor de investiții alternative se situau la 31 decembrie 2021 la o valoare de 8.009 miliarde EUR, în creștere cu 12,47% comparativ cu finalul trimestrului IV 2020.

La 31 decembrie 2021, piața fondurilor de investiții din Europa cuprindea 65.212 fonduri de investiții (în creștere cu 1,90% față de numărul de la finele anului 2020: 63.999), dintre care 35.040 organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), respectiv 30.172 fonduri de investiții alternative (FIA).

Grafic 19 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 31 decembrie 2021



Sursa: EFAMA

Activele nete ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de aproximativ 13.890 miliarde EUR la finalul lunii decembrie 2021, în creștere cu 19,29% față de finalul anului 2020.

Tabel 5 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2020			31.12.2021		Modificare Trim. IV 2021 față de Trim. IV 2020 (%)
	Număr OPCVM	Activ net	Cotă de piață	Număr OPCVM	Activ net	
Austria	901	89.947	0,77%	898	105.957	17,80%
Cehia	166	13.541	0,12%	179	16.176	19,46%
Franța	3.012	884.296	7,59%	2.984	936.043	5,85%
Germania	2.481	418.145	3,59%	2.606	527.629	26,18%
Ungaria	34	1.336	0,01%	34	1.548	15,87%
Polonia	302	27.005	0,23%	303	27.296	1,08%
România	<b>81</b>	<b>4.037</b>	<b>0,03%</b>	<b>86</b>	<b>4.546</b>	<b>12,60%</b>
Total țări analizate	6.977	1.438.307	12,35%	7.090	1.619.195	12,58%
Total OPCVM	34.351	11.644.513	100,00%	35.040	13.890.285	19,29%

Sursa: EFAMA

Conform statisticilor EFAMA, în trimestrul IV 2021, intrările nete cumulate ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) s-au situat la o valoare de circa 238 miliarde EUR. La nivelul pieței europene de OPCVM, fondurile garantate și fondurile ARIS au înregistrat ieșiri nete. Cea mai mare valoare a intrărilor nete a fost înregistrată de fondurile monetare (+91 miliarde EUR).

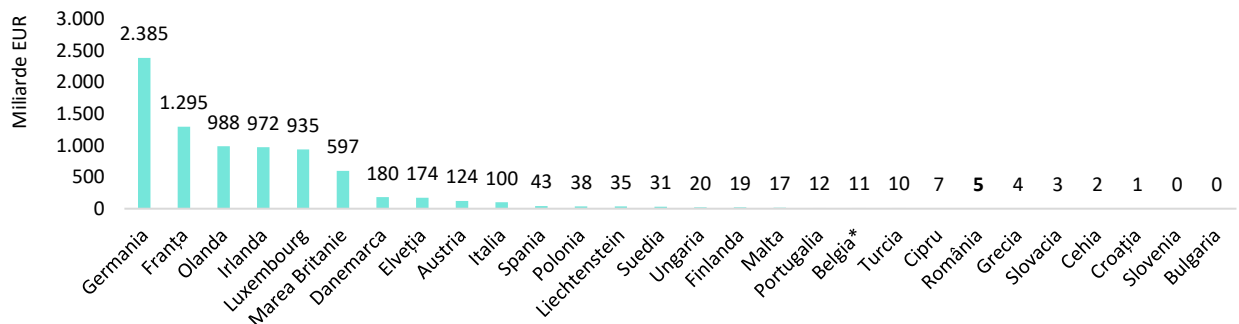
Tabel 6 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul IV 2021

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Alte fonduri	Total
Austria	414	596	2.041		(0)	44	(4)	<b>3.089</b>
Cehia	82	163	224		(0)			<b>469</b>
Franța	(1.100)	300	1.000	19.600				<b>19.800</b>
Germania	2.467	1.068	3.556	50	(0)	7	(5)	<b>7.143</b>
Ungaria	16	(20)	10	(0)		7	2	<b>15</b>
Polonia	208	(1.820)	(112)			(2)	32	<b>(1.696)</b>
România	<b>39</b>	<b>(171)</b>	<b>54</b>			<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>(67)</b>
Total țări analizate	2.125	115	6.772	19.650	(1)	68	23	<b>28.753</b>
Total OPCVM	<b>57.092</b>	<b>31.494</b>	<b>50.263</b>	<b>91.395</b>	<b>(14)</b>	<b>(1.857)</b>	<b>9.240</b>	<b>237.614</b>

Sursa: EFAMA

Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (FIA) din Europa se situau la finalul trimestrului IV 2021 la o valoare de 8.009 miliarde EUR, în creștere cu 12,47% comparativ cu situația de la sfârșitul anului 2020. Germania este țara cu cele mai mari active nete ale FIA (2.385 miliarde EUR), la polul opus situându-se Bulgaria (72 milioane EUR).

Grafic 20 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 decembrie 2021



Sursa: EFAMA

Tabel 7 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu

Țara	31.12.2020			31.12.2021		Modificare Trim. IV 2021 față de Trim. IV 2020 (%)
	Număr FIA	Activ net	Cotă de piață	Număr FIA	Activ net	
Austria	1.057	111.643	1,57%	1.081	123.543	10,66%
Cehia	11	1.692	0,02%	11	2.102	24,20%
Franța	7.790	1.182.700	16,61%	7.931	1.295.444	9,53%
Germania	4.656	2.093.240	29,40%	4.832	2.384.982	13,94%
Ungaria	521	17.616	0,25%	525	19.741	12,06%
Polonia	813	34.512	0,48%	818	38.333	11,07%
România	<b>33</b>	<b>4.372</b>	<b>0,06%</b>	<b>34</b>	<b>5.307</b>	<b>21,38%</b>
Total țări analizate	14.881	3.445.775	48,39%	15.232	3.869.453	12,30%
Total FIA	29.648	7.120.707	100,00%	30.172	8.008.578	12,47%

Sursa: EFAMA

La nivel european, ieșirile nete ale FIA s-au situat la valoarea de circa 5 miliarde EUR în trimestrul IV 2021. Cele mai mari valori ale intrărilor nete au fost înregistrate în cazul altor fonduri (circa 72 miliarde EUR), în timp ce fondurile de obligațiuni au înregistrat cele mai mari valori ale ieșirilor nete cumulate (59 miliarde EUR).

Tabel 8 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul IV 2021 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu

Țara	Fonduri de acțiuni	Fonduri de obligațiuni	Fonduri diversificate	Fonduri monetare	Garantate	Fonduri ARIS	Fonduri imobiliare	Alte fonduri	Total
Austria	(197)	138	275		(7)	(68)	308	3	453
Cehia							81		81
Franța		2.700	2.100	1.800	(500)				6.100
Germania	3.585	(5.196)	10.087	(61)		2	330	17.112	25.859
Ungaria	193	172	350	(14)	43	(5)	112	3	854
Polonia	165	(655)	220		(1)	14	(1)	(26)	(285)
România			1			>-0.1		(2)	(1)
Total FIA	(17.785)	(59.256)	6.660	1.136	(1.722)	(159)	(5.687)	71.519	(5.294)

Sursa: EFAMA



## 2. PIAȚA PRIMARĂ, STATISTICI EMITENȚI

Pe parcursul anului 2021, valoarea totală a ofertelor publice de vânzare primare a fost în cuantum de aproximativ 210 milioane lei. Pentru 10 dintre emisiuni, acționarii au aprobat și tranzacționarea drepturilor de preferință iar, în cazul unui emitent, acționarii au aprobat și tranzacționarea drepturilor de alocare.

De asemenea, anul a fost marcat de aprobarea prospectului întocmit în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor emise de Chimcomplex SA, emitent care avea acțiunile tranzacționate pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București SA (BVB) și de aprobarea a patru oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni (emitenți fiind TRANSPORT TRADE SERVICES SA – simbol bursier TTS, One United Properties SA, Aquila Part Prod Com SA și ABN Systems International SA). Trei dintre ele au fost derulate în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată administrată de BVB, cea de-a patra fiind derulată în vederea admiterii la tranzacționare pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB. Toate ofertele au fost încheiate cu succes.

Oferta aferentă acțiunilor TTS a fost una secundară, în valoare de 288.000.000 lei, ofertanți fiind un număr de 14 acționari. Oferta aferentă acțiunilor One United Properties SA a fost una primară, în valoare de 259.112.477 lei, ofertant fiind emitentul. Cea derulată de Aquila Part Prod Com SA a fost, de asemenea, o ofertă primară, valoarea fiind de peste 360 milioane lei.

Oferta primară inițială, derulată în vederea admiterii acțiunilor ABN Systems International SA pe sistemul multilateral de tranzacționare, a fost în valoare de 5.487.868 lei.

În ceea ce privește admiterea acțiunilor 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 20.

Tabel 9 Oferte publice de vânzare primare în anul 2021

Emitent	Volu (acțiuni vândute)	Valoare (lei)	Segment BVB
CHIMCOMPLEX SA	499.455 acțiuni	629.313	SMT
BITTNET SYSTEMS SA	17.359.142 acțiuni	10.241.894	Principal
NOROFERT SA	531.389 acțiuni	6.969.751	SMT
2PERFORMANT NETWORK SA	149.099 acțiuni	4.215.983	SMT
HOLDE AGRI INVEST SA	14.445.010 acțiuni	19.934.114	SMT
METALICA SA	164.021 acțiuni	410.052	SMT
MAGAZIN UNIVERSAL	139.828.142 acțiuni	13.982.814	SMT
MARAMUREȘ SA			
AURORA SA	280.292 acțiuni	700.730	SMT
PRODLACTA SA	3.238.546 acțiuni	3.588.203	SMT
AVIOANE CRAIOVA SA	18.331.683 acțiuni	45.829.208	SMT
STAR RESIDENCE INVEST SA	14.253.236 acțiuni	5.701.294	SMT
BONAS IMPORT EXPORT SA	6.907.276 acțiuni	6.907.276	SMT
MARTENS SA	12.290.365 acțiuni	30.725.913	SMT
VRANCART SA	171.701.967 acțiuni	17.213.541	Principal
ASCENDIA SA	40.848 acțiuni	474.486	SMT
SAFETECH INNOVATION SA	522.191 acțiuni	5.439.716	SMT

BRAICONF SA	17.976.433 acțiuni	1.797.643	SMT
AGROLAND BUSINESS SYSTEM SA	3.990.956 acțiuni	12.252.235	SMT
iHunt Technology Import Export SA	4.479.698 acțiuni	4.202.853	SMT
PATRIA BANK SA	163.483.801 acțiuni	16.348.380	Principal
GRÎUL SA	24.850.102 acțiuni	2.485.010	SMT

Sursa: ASF

De asemenea, în anul 2021, a fost aprobat și un prospect de ofertă de vânzare de obligațiuni convertibile în acțiuni, emise de Life is Hard SA, societate ale cărei acțiuni sunt tranzacționate pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB, valoarea ofertei fiind de 4.510.100 lei (oferta s-a adresat într-o primă etapă acționarilor societății care au achiziționat obligațiuni în valoare de 393.500 lei, iar în etapa a doua unui număr de 150 investitori).

Tabel 10 Prospecte aprobate de ASF în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor în anul 2021

Emitent	Nr. obligațiuni emise	Valoarea împrumutului	Segment BVB
Agricover Holding SA	800	40.000.000 euro	Principal
Impact Developer & Contractor SA	13.163	6.581.500 euro	Principal
SSIF BRK Financial Group SA	250.000	25.000.000 lei	Principal
Libra Internet Bank SA	400	40.000.000 euro	Principal

Tabel 11 Oferte publice de cumpărare derulate în anul 2021 (conform documentelor aprobate de ASF)

Companie	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
EVERGENT INVESTMENTS SA	8.266.125	13.225.800
RETRASIB SA	5.150	61.800
FORAJ SONDE SA VIDELE	300.000	1.680.000
ICSIM SA	244.049	2.806.563,5
IFMA SA	0	0
SIF MUNTENIA SA	revocată	-
SIF MUNTENIA SA	12.287.145	19.659.432
EVERGENT INVESTMENTS SA	19.459.459	35.999.999,15
SIF BANAT CRIȘANA SA	8.792.307	23.739.228,9
SIF TRANSILVANIA SA	10.443.797	4.522.164,1
TRAMECO SA	0	0
UNIREA SHOPPING CENTER SA	21.921	1.381.023

Pe parcursul anului 2021 au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- 12 documente aferente ofertelor publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 103.076.011 lei, 7 dintre oferte având ca ofertant chiar emitentul, fiind oferte de răscumpărare a acțiunilor în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acțiunilor/în scopul distribuirii lor salariaților și administratorilor. O noutate a acestui an a reprezentat-o oferta concurentă de cumpărare de acțiuni emise de SIF Muntenia SA. După desfășurarea licitației aferente acestei operațiuni, la sediul ASF, dat fiind că prețul ofertantului din oferta concurentă a rămas cel mai mare, decizia de aprobare a ofertei publice de cumpărare al cărei ofertant era chiar societatea a fost revocată;

- 2 oferte obligatorii de preluare în urma cărora ofertantul nu a achiziționat nicio acțiune;
- 2 prospecte de bază, unul dintre ele fiind prospectul, depus anual spre aprobarea autorității, aferent emisiunii de produse structurate emise de SSIF BRK Financial Group SA valabil 12 luni. În baza prospectului și a condițiilor finale sunt emise produse structurate în vederea admiterii la tranzacționare la BVB. Astfel au fost emise 76 certificate de înregistrare a produselor structurate;
- un document universal de înregistrare pentru Bittnet Systems SA;

Pentru al doilea an consecutiv, ASF a aprobat un astfel de document universal de înregistrare pentru același emitent, fapt care-l califică ca emitent frecvent, conform prevederilor art. 9 alin. (11) din *Regulamentul (UE) 2017/1129 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE, cu modificările ulterioare*.

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

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

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

*Tabel 12 Numărul de Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare pe tipuri de operațiuni, emise în anul 2021*

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare
Majorarea capitalului social	41
Drepturi de preferință	10
Diminuarea capitalului social	16
Obligațiuni	33
Societăți nou admise la tranzacționare pe SMT	20
Produse structurate	159
Drepturi de alocare	1
Titluri de stat	17
Fuziune/Divizare	2
Societăți nou admise la tranzacționare pe piața reglementată, segmentul	3

principal	
Altele	3
<b>Total</b>	<b>305</b>

### **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 nicio procedură de aprobare a prospectului, însă asigură publicarea lor pe pagina autorității așa cum dispune *Regulamentul (UE) 2017/1129*.

Pe parcursul celor patru trimestre, ASF a fost notificată cu privire la aprobarea a 37 astfel de prospecte (document unic sau documente separate) și a 84 de suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate, iar la rândul ei, ASF, a notificat trei autorități din state membre (Austria, Ungaria și Polonia) în legătură cu aprobarea prospectului de bază întocmit de SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA Cluj Napoca.

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

- 51 de certificate de înregistrare a produselor structurate emise de Erste Group Bank AG Austria;
- 24 de certificate de înregistrare a produselor structurate emise de Raiffeisen Centrobank AG Viena.

În ultimul an, la BVB s-au listat 23 de companii, alte 27 de companii au emis obligațiuni, iar statul român a atras prin ofertele primare de vânzare de titluri de stat Fidelis peste 875 milioane de euro. În total, cele 23 de companii au atras de la investitori 234 milioane euro, iar cele 45 emisiuni de instrumente cu venit fix au atras finanțări de peste 1,8 miliarde euro.

### **Conform rapoartelor lunare ale BVB, pe piața reglementată BVB, în anul 2021, au avut loc următoarele emisiuni de obligațiuni listate la BVB:**

- **Singurul dezvoltator imobiliar listat pe piața principală a BVB, Impact Developer & Contractor (IMP)**, a listat la BVB, în martie 2021 o emisiune de obligațiuni denumite în EUR de circa 6,6 milioane euro. Emisiunea de obligațiuni, care a avut loc în decembrie 2020 în urma unui plasament privat, cuprinde 13.163 de obligațiuni denumite în euro, cu o valoare nominală de 500 euro per obligațiune și cu o maturitate de 6 ani.
- **Agricover Holding** a listat pentru prima oară pe BVB o emisiune de obligațiuni în valoare de 40 milioane de euro, cu maturitate de 5 ani, valoarea nominală a unei obligațiuni fiind de 50.000 de euro. Emisiunea s-a desfășurat, în luna ianuarie 2021, printr-un plasament privat la BVB care a fost suprasubscris, fiind considerată cea mai mare emisiune de obligațiuni corporative a unei companii antreprenoriale românești la BVB.
- **Prima ofertă primară de vânzare de titluri de stat pentru populație (FIDELIS)** derulată în acest an, în luna martie, a adus Ministerului Finanțelor un plus de 709,5 milioane lei și 140,5 milioane euro. Oferta

de vânzare de titluri de stat din programul FIDELIS a cuprins titluri de stat în lei cu scadența de 1 și 3 ani, și în euro cu scadența de 5 ani.

- **Primele obligațiuni verzi emise Raiffeisen Bank**, au intrat la tranzacționare pe piața reglementată a BVB în luna mai 2021. În luna aprilie 2021, Raiffeisen Bank a atras prin derularea emisiunii de obligațiuni 400,5 milioane lei. Obligațiunile au o maturitate de 5 ani și un cupon fix de 3,086%. Cu o cerere de aproape 650 milioane lei, emisiunea a fost suprasubscrisă de aproape 1,6 ori.
- **BCR a listat în luna mai 2021 cea mai mare emisiune de obligațiuni la BVB**, în cuantum de 1 miliard de lei. Obligațiunile tranzacționate pe piața reglementată BVB, în număr de 2.000, au o valoare nominală de 500.000 lei, o maturitate de 7 ani și o dobândă anuală de 3,9%. Agenția de rating Fitch a acordat emisiunii de obligațiuni ratingul BBB+.
- **A doua emisiune de obligațiuni verzi Raiffeisen Bank** a intrat în luna iulie 2021 la tranzacționare pe piața reglementată a BVB, sub simbolul bursier RBRO28. Raiffeisen Bank a atras în luna iunie 2021, la momentul derulării emisiunii de obligațiuni, peste 1,2 miliarde lei, fiind cea mai mare emisiune de obligațiuni corporative în lei a unui emitent din România și prima emisiune de obligațiuni senior nepreferențiale a băncii. Obligațiunile au o maturitate de 7 ani și un cupon fix de 3,793%. Cu o cerere mare, emisiunea a fost suprasubscrisă de 1,35 ori față de suma inițială.
- **Compania One United Properties** s-a listat în luna iulie 2021 la BVB, acțiunile sale fiind tranzacționate pe piața principală sub simbolul ONE. Compania a derulat o ofertă publică inițială primară prin care a atras 260 milioane lei.
- În luna iulie 2021, **Ministerul Finanțelor** a atras 614,5 milioane lei și, respectiv, 59 milioane euro (valori însumând 905 milioane lei – 183,5 milioane euro), prin a patra ofertă primară de vânzare de titluri de stat pentru populație (FIDELIS) derulată în ultimele 12 luni prin sistemele BVB. Astfel, valoarea celor patru runde de finanțare derulate în ultimele 12 luni la BVB de către Ministerul Finanțelor a depășit 7 miliarde lei (peste 1,4 miliarde euro).
- În luna octombrie 2021, **Ministerul Finanțelor** a atras 650,5 milioane lei și 59 milioane euro printr-o emisiune de titluri de stat pentru populație, având trei maturități diferite (1 an, 3 și 5 ani). Prin intermediul celor cinci oferte din ultimii doi ani, MF a atras peste 8 miliarde lei.
- **Banca Comercială Română (BCR)** a debutat în luna octombrie primele sale obligațiuni verzi la BVB pe piața reglementată, în valoare de 500 milioane de lei. Obligațiunile senior preferențiale BCR au o maturitate de 7 ani, dobânda anuală de 5% și o valoare nominală de 500.000 de lei.
- În octombrie 2021, **compania BRD Financial Group** a debutat la BVB prima sa emisiune de obligațiuni sub simbolul bursier BRK26. Obligațiunile sunt denominate în lei, având o valoare nominală de 100 lei și scadența în anul 2026. Compania a atras în cadrul plasamentului privat suma de 25 milioane lei.
- **Aquila** s-a listat la BVB în luna noiembrie 2021, sub simbolul bursier AQ. Listarea are loc după încheierea cu succes a unei Oferte Publice Inițiale în cuantum de 367 milioane lei (74 milioane euro), fiind cea mai mare ofertă publică inițială derulată până în prezent de o companie antreprenorială pe piața de capital românească. Scopul derulării ofertei publice a fost majorarea capitalului social, în perioada 8–16 noiembrie oferind spre vânzare 66.666.800 acțiuni noi la un preț de 5,5 lei/acțiune.
- **Autonom Services** listează emisiunea de obligațiuni corelate cu obiective de sustenabilitate pe piața reglementată a BVB, sub simbolul AUT26E, în luna decembrie 2021, în valoare de peste 48 milioane

euro. Compania a vândut un număr de 4.803 obligațiuni nominative, neconvertibile și negarantate cu o valoare nominală de 10.000 de euro și cu scadența la 23 noiembrie 2026.

- **BCR** a listat în decembrie 2021 a treia emisiune de obligațiuni din anul 2021, pe piața reglementată a BVB. Banca a atras 600 milioane de lei prin vânzarea a 1.200 obligațiuni corporative cu o valoare nominală de 500.000 lei și cu scadența în 2028. Rata dobânzii este de 5,98% pe an.
- **Ministerul Finanțelor** a listat la BVB noi titluri de stat FIDELIS în valoare de peste 1 miliard de lei. Oferta publică de vânzare a titlurilor de stat FIDELIS a cuprins titluri de stat cu maturități de 1 an, 3 și 5 ani.

*Sursa: BVB*

### ***Emisiunile de obligațiuni și acțiuni din cadrul SMT, în anul 2021, au fost următoarele:***

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

plasament privat în cadrul căruia a atras 8,1 milioane lei. Au fost subscribe 37,2 milioane de acțiuni, la un preț de 0,218 lei/ titlu.

- **iHUNT (HUNT)** a listat, în luna aprilie 2021, a doua sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, în cadrul SMT. Emisiunea are o valoare nominală de 7 milioane lei și cuprinde 70.000 de obligațiuni cu o maturitate de patru ani și o valoare nominală de 100 lei per obligațiune. Obligațiunile au fost emise în ianuarie 2021 și au o dobândă anuală fixă de 8,75%, plătită semestrial. Investitorii au plasat ordine de subscriere în valoare de peste 8,6 milioane lei.
- **Firebyte Games (FRB)** s-a listat pe BVB în luna aprilie 2021, în urma derulării unui plasament privat, în luna februarie 2021, prin care a atras 4,9 milioane de lei de la investitori. Societatea a vândut investitorilor 8,8 milioane de acțiuni, la un preț de 0,56 lei per acțiune.
- **Raiko Transilvania (RKOT)** s-a listat în luna aprilie 2021 pe piața AeRO a BVB. Compania a derulat două plasamente private (iunie 2019 și februarie 2020) prin care a atras 1,9 milioane de lei de la investitorii pieței de capital.
- **Dezvoltatorul imobiliar Qualis Properties** a listat prima sa emisiune de obligațiuni la BVB, pe SMT, obligațiunile fiind tranzacționate, începând cu luna aprilie 2021, sub simbolul QUAL24E. Compania a derulat în luna ianuarie un plasament privat prin care a atras de la investitori aproape 2,1 milioane euro, prin vânzarea de obligațiuni cu maturitate de 3 ani, o dobândă fixă anuală de 9%, plătită trimestrial și o valoare nominală de 100 euro/obligațiune.
- **Alive Capital** a listat, în luna aprilie 2021, prima sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, pe SMT, sub simbolul ALV23, în urma derulării plasamentului privat de la finele anului 2020. Emisiunea cuprinde 100.000 de obligațiuni, cu o valoare nominală de 100 lei/obligațiune, cu maturitate de 3 ani și o dobândă anuală de 8%, plătită semestrial.
- **Furnizorul de energie electrică și gaze naturale, Restart Energy One**, a listat, în luna aprilie 2021, prima sa emisiune de obligațiuni corporative la BVB, pe SMT. Emisiunea de obligațiuni REO26, cu o valoare totală de 16,36 milioane lei, cuprinde 163.612 de obligațiuni, ce au o valoare nominală de 100 lei per obligațiune, cu maturitate de 5 ani și o rată anuală a cuponului de 9% plătită semestrial. Obligațiunile sunt convertibile începând cu anul 2024 și pot fi răscumpărate anticipat începând cu anul al treilea al împrumutului obligatar.
- **Producătorul de vinuri organice Vifrana** s-a listat în mai 2021 pe piața AeRO a BVB, sub simbolul BLOW. Listarea companiei vine în urma unui plasament privat derulat la finalul anului trecut, prin care compania a atras 9,5 milioane lei. În cadrul plasamentului privat din decembrie 2020, un număr de 21,2 milioane de acțiuni nou emise au fost cumpărate la un preț de 0,45 lei per acțiune.
- **Agroserv Măriuța** a debutat în luna mai 2021 pe piața AeRO a BVB, acțiunile fiind tranzacționate sub simbolul MILK. Prin plasamentul privat, încheiat în aprilie 2021, compania a vândut un număr de 431.020 acțiuni la un preț de 45 lei per acțiune. Plasamentul a fost suprasubscris de 3,6 ori, în total fiind înregistrate subscrieri de aproximativ 70 milioane de lei.
- **Agroland Agribusiness** a debutat în luna iunie 2021 pe piața AeRO a BVB, după plasamentul privat pentru vânzarea de acțiuni prin care a atras 6,07 milioane lei. Plasamentul privat a presupus vânzarea a 225.000 de acțiuni nou emise, subscrierea minimă în ofertă fiind de 5.000 de acțiuni (115.000 lei). Plasamentul a fost suprasubscris de 15 ori în prima zi, iar prețul final a fost stabilit la 27 lei/acțiune.

- **Bonas Import Export** s-a listat pe piața AeRO a BVB, în luna iunie 2021, în urma derulării unui plasament privat de acțiuni prin care a atras de la investitori circa 10 milioane lei. Prin plasamentul privat au fost vândute 40,76% din acțiunile companiei, la un preț de 5 lei per acțiune.
- **Nemo Expres Logistic** s-a listat la BVB, în cadrul SMT, în luna iunie 2021, în urma derulării unui plasament privat de obligațiuni prin care a atras de la investitori 1,57 milioane euro. Obligațiunile sunt tranzacționate sub simbolul bursier NEMO23E. Emisiunea de obligațiuni a inclus 15.765 de obligațiuni negarantate, denumite în euro, cu o valoare nominală de 100 euro și o rată fixă a dobânzii de 7% pe an, cu scadența în 29 iunie 2023.
- Obligațiunile companiei **Alser Forest** au fost listate în luna iunie 2021 pe SMT al BVB, în urma derulării unui plasament privat de obligațiuni în cuantum de 1,5 milioane euro. Oferta include 15.000 de obligațiuni corporative, cu o valoare nominală de 100 euro fiecare și o rată a dobânzii de 8% pe an, plătită semestrial, cu scadența în 30 aprilie 2024. Obligațiunile se tranzacționează la Bursa de Valori București sub simbolul ALS24E.
- Compania **Simtel Team (SMTL)** a debutat pe piața AeRO a BVB în luna iulie 2021, după derularea unui plasament privat de acțiuni în luna mai 2021 prin care a atras 13,7 milioane de lei de la investitori. Astfel, Simtel Team a vândut 15% din capitalul social, respectiv 1.055.000 de acțiuni la un preț de 13 lei/acțiune.
- **Vivre Deco** tranzacționează a doua sa emisiune de obligațiuni, în valoare de 7 milioane de euro, pe SMT al BVB, începând cu luna iulie 2021 sub simbolul bursier VIV26E. Emisiunea include un număr de 14.000 obligațiuni, cu valoare nominală de 500 euro și dobânda anuală de 5,5%, plătită semestrial, cu scadența în 21 aprilie 2026. Compania a atras prin piața de capital 10,45 milioane de euro prin cele două plasamente private.
- **Air Claim** s-a listat în luna iulie 2021 pe piața AeRO a BVB, acțiunile companiei fiind tranzacționate sub simbolul bursier CLAIM. Plasamentul privat de acțiuni a avut loc la finalul lunii mai, prin care Air Claim a atras suma de 2,4 milioane lei prin vânzarea a 400.000 de acțiuni noi la un preț de 6,21 lei/acțiune.
- Compania **Visual Fan** s-a listat în iulie 2021 pe piața AeRO a BVB, acțiunile companiei fiind tranzacționate sub simbolul ALW. Prin plasamentul privat de acțiuni derulat anterior, compania a atras suma de 15,5 milioane lei prin vânzarea a 111.100 de acțiuni la un preț de 140 lei/acțiune.
- **Zebra Pay** a listat în luna iulie 2021 obligațiuni în valoare de 3 milioane de euro, fiind tranzacționate pe SMT al BVB. În cadrul plasamentului privat, compania a emis un număr de 30.000 de obligațiuni cu o valoare nominală de 100 euro și o dobândă de 5,5%, cu data scadenței la 16 iunie 2026.
- Listarea obligațiunilor companiei **BestJobs** a avut loc în iulie 2021 pe SMT al BVB, în urma derulării unui plasament privat prin care compania a atras 3,3 milioane de euro. Compania a emis un număr de 6.742 de obligațiuni corporative denumite în euro, cu o valoare nominală de 500 euro, având o dobândă anuală de 5,8% și data scadenței la 20 mai 2026.
- Compania **Arctic Stream** s-a listat pe piața AeRO a BVB în luna iulie 2021, sub simbolul bursier AST. În cadrul plasamentului privat de acțiuni, compania a vândut 838.260 acțiuni la un preț de 25 lei/acțiune.
- Obligațiunile companiei **Bit Soft** au intrat la tranzacționare în luna august 2021 pe SMT în cadrul BVB. Prin plasamentul privat de obligațiuni au fost vândute un număr de 15.000 de obligațiuni necondiționate, negarantate, neconvertibile la o valoare nominală de 100 EUR/obligațiune.



Obligațiunile au fost emise în data de 9 iulie 2021, cu scadența la data de 9 iulie 2025. Rata dobânzii este fixă, de 5,5% pe an, plătită trimestrial.

- Compania **MW Green Power Export** a listat în luna august a doua sa emisiune de obligațiuni pe SMT în cadrul BVB. Compania a emis un număr de 43.958 de obligațiuni corporative, având o valoare nominală de 100 lei și o rată anuală a cuponului de 8%, cu data scadenței la 7 septembrie 2024. Compania a atras suma de 4.395.800 lei.
- Compania **Appraisal and Valuation** s-a listat pe piața AeRO a BVB în luna septembrie 2021, după derularea unui plasament privat de acțiuni. În cadrul plasamentului, compania a emis un număr de 387.000 de acțiuni, la un preț de 11,5 lei/acțiune și a atras de la investitori suma de 4,45 milioane lei.
- **Adiss** s-a listat pe piața AeRO a BVB în luna septembrie 2021 sub simbolul bursier ADISS. Listarea a venit după derularea unui plasament privat de acțiuni din luna iunie 2021. Compania a emis un număr de 4,24 milioane de acțiuni noi, cu o valoare nominală de 0,5 lei per acțiune. Compania a reușit astfel să atragă 6,3 milioane lei.
- **Agroland Agribusiness** a listat în luna septembrie 2021 prima sa emisiune de obligațiuni la BVB, pe SMT. Compania a vândut în cadrul unui plasament privat de obligațiuni un număr de 100.000 de obligațiuni corporative negarantate, cu o valoare nominală de 100 lei. Compania a atras de la investitori suma de 10 milioane de lei, cu scadența la 2 august 2026 și o rată anuală a cuponului fixă de 9%, plătit semestrial.
- Obligațiunile companiei **Prefera Foods** au intrat la tranzacționare în luna septembrie 2021 pe SMT în cadrul BVB. Compania a vândut în cadrul unui plasament privat de obligațiuni, un număr de 10.000 de obligațiuni corporative negarantate, denumite în euro, cu valoare nominală de 500 euro, având scadența la 23 iulie 2026 și o rată anuală a cuponului fixă de 7,5% plătit semestrial. Compania a atras de la investitori 5 milioane de euro.
- **Ansett Logistics** și-a listat obligațiunile la BVB, pe SMT, în luna septembrie 2021. Compania a vândut în cadrul unui plasament privat un număr de 5.000 de obligațiuni corporative, garantate, neconvertibile, dematerializate, cu o valoare nominală de 100 euro. Ansett Logistics a atras suma totală de 500.000 de euro. Obligațiunile au scadența la 29 aprilie 2026 și o rată anuală a cuponului fixă de 8%, plătită trimestrial.
- Compania **Connections Consult** a debutat pe piața AeRO a BVB în luna septembrie 2021. Listarea sa vine după derularea în luna iulie 2021 a unui plasament privat de acțiuni pentru majorarea capitalului social. Compania a emis un număr de 144.928 de acțiuni noi cu o valoare nominală 0,10 lei. Acțiunile au fost oferite în cadrul plasamentului privat la un preț de 69 lei/acțiune, compania reușind să atragă fonduri în valoare de 10 milioane de lei.
- Compania poloneză **Aforti Holding** s-a listat, în octombrie 2022, pe segmentul SMT a BVB. Fondurile atrase prin această emisiune de obligațiuni sunt destinate finanțării activității companiei Aforti în România. În cadrul plasamentului privat, derulat în septembrie 2020, au fost vândute 20.000 de obligațiuni corporative negarantate, nesubordonate, având o valoare nominală de 100 lei. Obligațiunile au scadența la 4 septembrie 2025 și o rată anuală a dobânzii de 10%, cu plata semestrială. Astfel, compania a atras de la investitori suma de 2 milioane lei.
- Emisiunea de obligațiuni a companiei internaționale **Chronostyle International**, ce operează magazinele Cellini (CELL25) a debutat în luna noiembrie 2021 la BVB, în cadrul SMT. În cadrul

plasamentului privat derulat în mai 2020, au fost vândute un număr de 16.000 de obligațiuni corporative, garantate și neconvertibile, în valoare totală de 1,6 milioane de euro. Obligațiunile au o valoare nominală de 100 euro, maturitate de 5 ani și un cupon de 7% pe an plătit trimestrial.

- Compania **Ocean Credit**, a debutat în luna noiembrie 2021, pe SMT, cu obligațiuni în valoare de 1,86 milioane euro. Compania a vândut în cadrul unui plasament privat derulat în iulie 2021 un număr de 18.668 de obligațiuni corporative subordonate, negarantate, în valoare totală de 1,86 milioane de euro. Obligațiunile au o valoare nominală de 100 euro, cu scadența de 5 ani și o rată a cuponului fixă de 8,75% pe an, plătită trimestrial.
- **Libra Internet Bank** a listat a doua sa emisiune de obligațiuni, în luna decembrie 2021, pe segmentul SMT, în valoare de 40 de milioane de euro. Obligațiunile LIBRA28E au valoare nominală de 100.000 euro, cu scadența de 7 ani, la 28 septembrie 2028 și o rată a cuponului fixă de 4,25% pe an.
- Compania **AROBS Transilvania Software**, a debutat pe piața SMT a BVB, acțiunile fiind tranzacționate sub simbolul bursier AROBS. Listarea a avut loc ca urmare a plasamentului privat derulat în octombrie 2021, prin care compania a vândut 54.697.494 acțiuni noi nominative, ordinare, dematerializate și a atras suma de 74,2 milioane lei de la investitori. Acțiunile au fost subscribe la un preț de 1,357 lei per acțiune.
- Compania **GoCab** a debutat pe piața AeRO a BVB în luna decembrie 2021, sub simbolul bursier CAB. Listarea are loc în urma derulării unui plasament privat prin care a fost atrasă suma de 7,4 milioane lei de la investitori. În cadrul plasamentului au fost subscribe 17.278.220 acțiuni la un preț de subscriere de 0,43 lei.
- Compania **Softbinator Technologies (CODE)** a debutat la BVB pe piața AeRO, în luna decembrie 2021. Compania a atras, prin plasamentul privat de vânzare a celor 100.000 acțiuni, suma de 6 milioane lei.
- **Teilor Holding** a debutat în decembrie 2021 cu primele sale obligațiuni în valoare de 45 milioane lei. Compania a vândut în cadrul unui plasament privat derulat în luna noiembrie 2021, un număr de 140.034 de obligațiuni în lei cu o valoare nominală de 100 de lei și 62.700 de obligațiuni în euro, cu o valoare nominală de 100 de euro. Emisiunea în lei are o rată a dobânzii fixă de 8,25%, iar cea în euro o rată a dobânzii fixă de 5,75%. Ambele emisiuni au maturitatea la 3 decembrie 2026.

*Sursa: BVB*

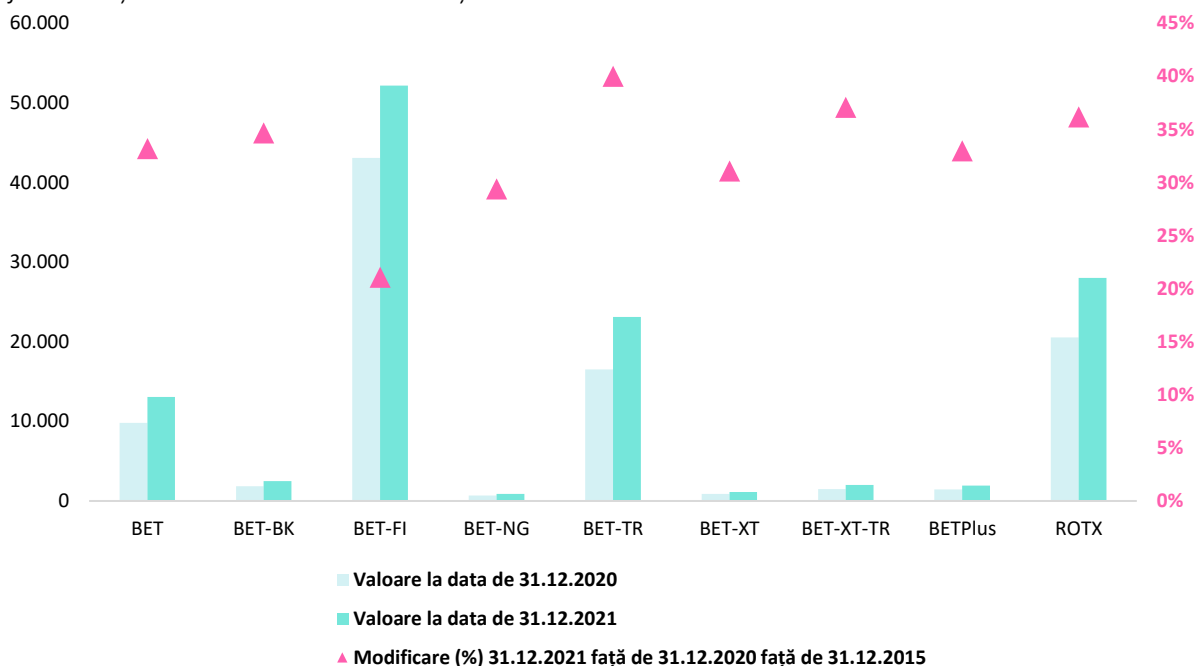
### 3. PIAȚA SECUNDARĂ

#### 3.1. Piețe spot

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

Toți indicii bursei românești au înregistrat evoluții pozitive în trimestrul IV al anului 2021 comparativ cu finalul anului 2020, creșterile fiind de peste 21%. Indicele de referință BET, care include evoluțiile celor mai tranzacționate companii de pe piața reglementată a BVB, a avut o creștere de 33,20% la 31 decembrie 2021 comparativ cu finalul anului 2020. Și indicele BET-TR, care surprinde, în plus față de BET și dividendele acordate de companiile cuprinse în acesta, a atins un nivel de 23.114 puncte, crescând astfel cu 40,00% și fiind cel mai performant indice. Indicele BET-FI, care reflectă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora, a înregistrat la 31 decembrie 2021 cea mai mică performanță, de aproximativ 21,08%.

Grafic 21 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.12.2021

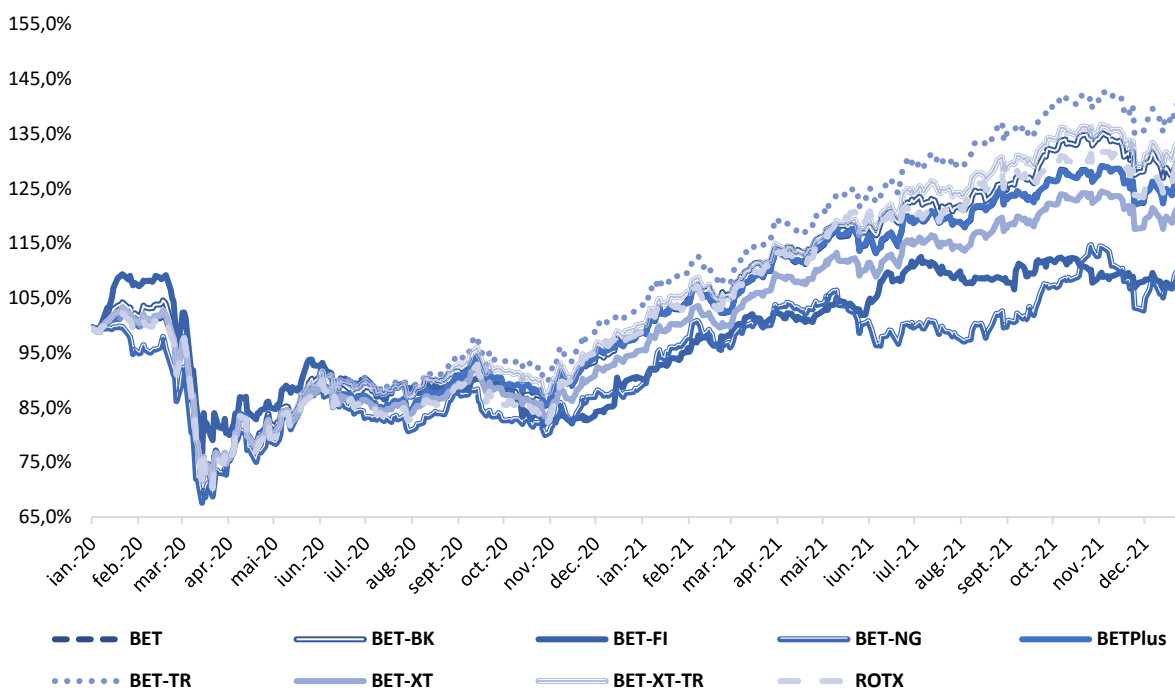


Sursa: BVB, calcule ASF

Indicii BET și BET-TR cuprind evoluțiile acțiunilor a 20 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.

Toți indicii bursieri au recuperat în anul 2021 pierderile înregistrate, indicele BET atingând un nou maxim istoric de peste 13.000 puncte, după ce, pe parcursul anului 2020, izbucnirea crizei sanitare a determinat fluctuații semnificative pe piața de capital locală. Cele mai drastice scăderi au fost înregistrate în luna martie 2020, după care indicii bursei românești au început să evolueze pe un trend crescător, având totuși valori inferioare celor pre-criză.

Grafic 22 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 31.12.2021 (31.12.2019 = 100%)



Sursa: BVB, calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe piața Reglementată și SMT a atins nivelul de 21,63 miliarde lei în anul 2021, în creștere cu 16% comparativ cu anul 2020. Numărul de tranzacții derulate la BVB s-a majorat cu 55% în anul 2021, comparativ cu anul precedent.

Valoarea tranzacțiilor cu obligațiuni la 31 decembrie 2021 a crescut semnificativ față de anul 2020, înregistrând un nivel de aproximativ 5 miliarde lei. Acțiunile rămân clasa dominantă de active financiare, cu o pondere de 57% din totalul valorii tranzacționate la BVB până la 31 decembrie 2021.

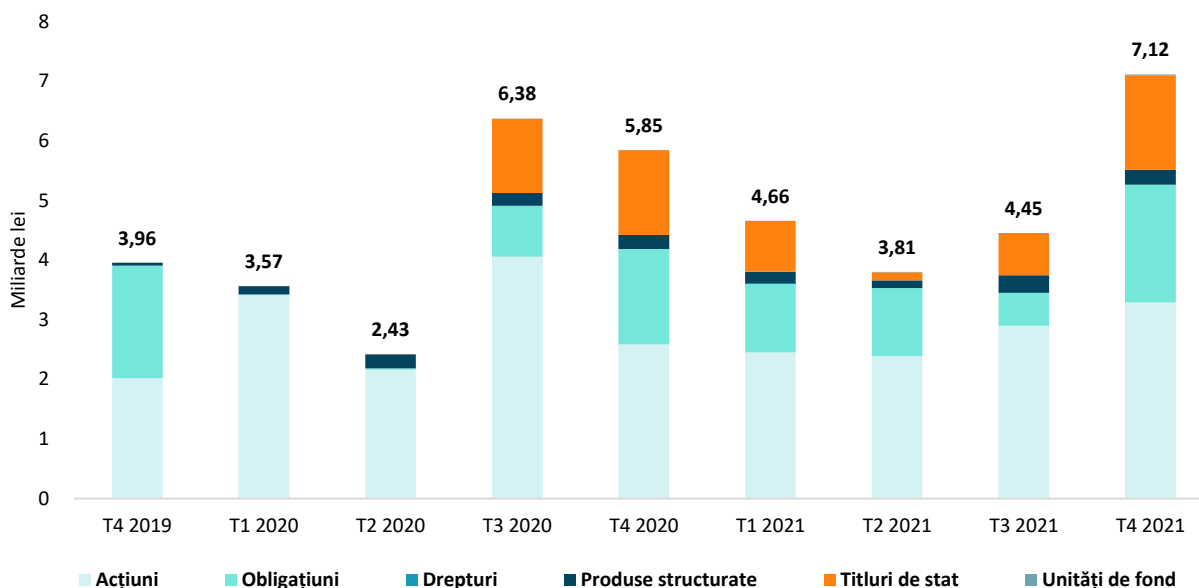
Tabel 13 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața Reglementată și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

Tip de instrument	Nr. tranzacții	31.12.2020		31.12.2021		
		Valoare (lei)	%	Nr. tranzacții	Valoare (lei)	%
Acțiuni, inclusiv drepturi	836.141	12.572.185.291	67,14%	1.333.986	12.279.089.682	56,76%
Obligațiuni	18.722	2.632.525.706	14,06%	35.437	5.174.540.866	23,92%
Produse structurate	108.992	828.795.845	4,43%	107.295	870.785.681	4,03%
Titluri de stat	19.435	2.677.927.575	14,30%	35.094	3.262.144.134	15,08%
Unități de fond	6.195	14.439.761	0,08%	19.875	46.204.978	0,21%
<b>Total</b>	<b>989.485</b>	<b>18.725.874.178</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.531.687</b>	<b>21.632.765.341</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: BVB

Valoarea totală tranzacționată pe piața Reglementată în anul 2021 a crescut comparativ cu aceeași perioadă a anului 2020 și a reprezentat circa 20 miliarde lei. Aproximativ 93% din valoarea totală a tranzacțiilor a avut loc pe piața reglementată a BVB, restul fiind derulate pe SMT. Pe lângă acțiuni, tranzacțiile cu titluri de stat și cu obligațiuni denominate în EUR au avut ponderi semnificative în valoarea tranzacționată în ultimele trimestre pe BVB.

Grafic 23 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața Reglementată în perioada T4 2019 – T4 2021

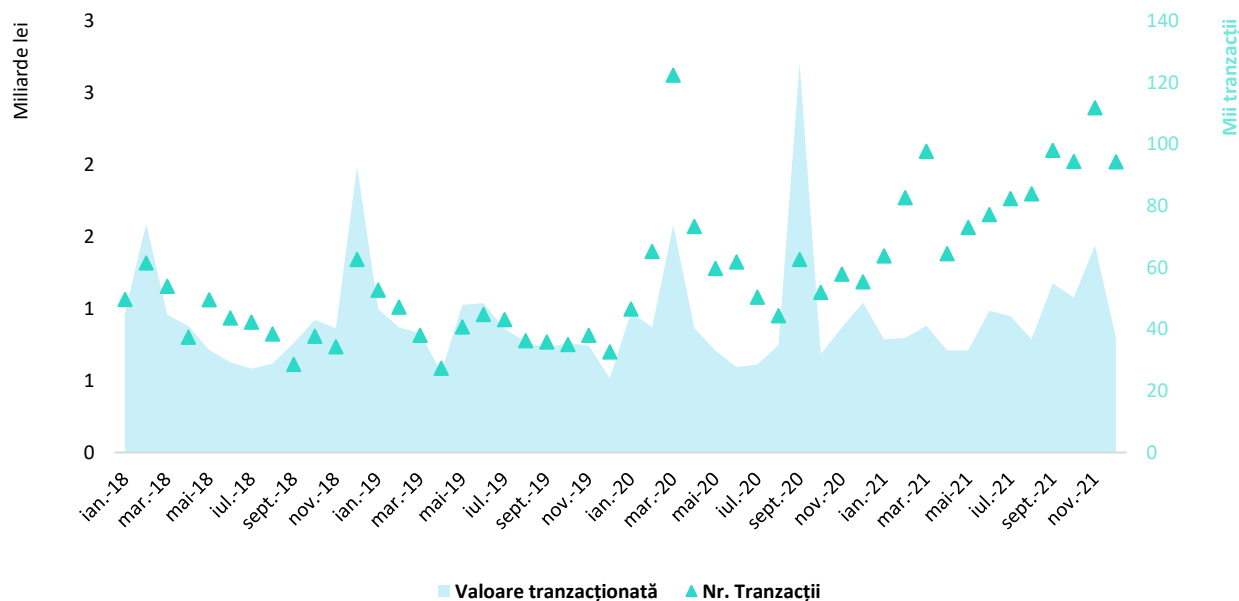


Sursa: BVB

### 3.1.1.1. Piața Reglementată

Valoarea totală tranzacționată cu acțiuni (inclusiv unități de fond și drepturi) a fost de 11,08 miliarde lei în anul 2021, în scădere cu aproximativ 9%, numărul tranzacțiilor crescând cu circa 36%. Valoarea medie a fiecărei tranzacții cu acțiuni, pe piața Reglementată, a fost de aproximativ 11 mii lei în anul 2021.

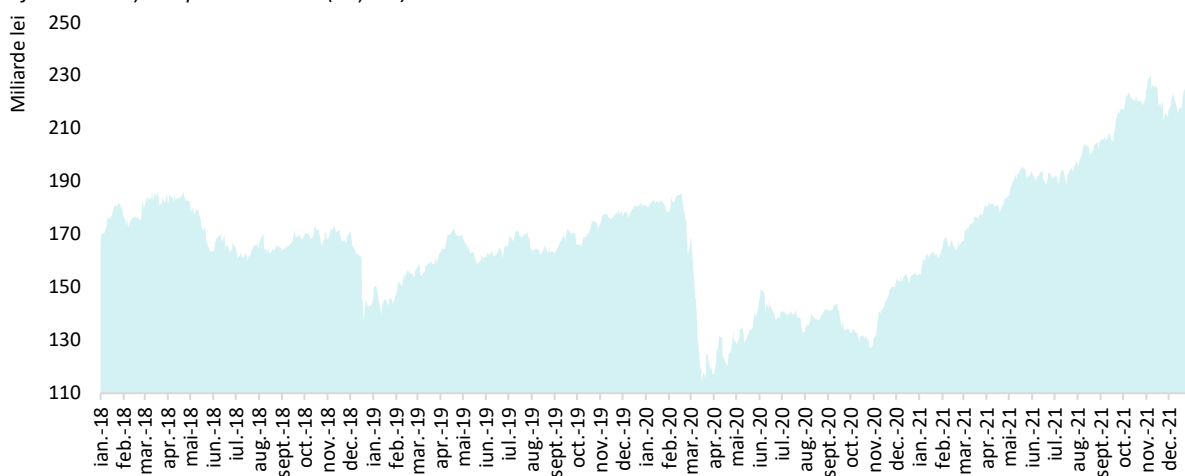
Grafic 24 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu acțiuni, derulate pe piața Reglementată a BVB



Sursa: BVB

La finalul anului 2021, capitalizarea bursieră de pe piața Reglementată a atins nivelul de 229,08 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 48% comparativ cu 31 decembrie 2020. Cel mai diminuat nivel al capitalizării bursiere, de 113,85 miliarde lei, a fost înregistrat în data de 18 martie 2020. Anul 2021 marchează revenirea capitalizării bursiere pe un trend ascendent.

Grafic 25 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni)



Sursa: BVB

La 31 decembrie 2021, 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 21% din valoarea totală tranzacționată. Pe următoarele poziții din acest top s-au clasat OMV Petrom (SNP), Fondul Proprietatea (FP), Teraplast (TRP) și S.N.G.N. ROMGAZ SA (SNG). Trei din cele cinci societăți de investiții financiare sunt incluse în clasament, în timp ce sectorul bancar și cel energetic rămân cel mai bine reprezentate în topul lichidității bursiere.

Tabel 14 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 decembrie 2021 pe piața Reglementată (doar acțiuni)

Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
TLV	1.946.096.650	21,36%	110.386	11,13%
SNP	1.172.354.417	12,87%	74.136	7,48%
FP	901.160.767	9,89%	41.146	4,15%
TRP	709.596.329	7,79%	106.869	10,78%
SNG	582.630.578	6,40%	45.312	4,57%
BRD	558.650.279	6,13%	36.174	3,65%
SNN	492.196.605	5,40%	70.771	7,14%
M	350.759.068	3,85%	50.899	5,13%
ONE	219.050.678	2,40%	25.893	2,61%
EL	214.039.570	2,35%	33.486	3,38%
TGN	191.093.431	2,10%	22.790	2,30%
DIGI	154.500.377	1,70%	12.065	1,22%
WINE	141.342.063	1,55%	24.420	2,46%
TTS	136.158.691	1,49%	14.215	1,43%
EBS	127.636.847	1,40%	8.679	0,88%
BRK	120.734.474	1,33%	41.131	4,15%
SFG	103.356.695	1,13%	11.122	1,12%
TEL	86.664.390	0,95%	17.668	1,78%
COTE	82.577.241	0,91%	15.062	1,52%
SIF1	68.025.257	0,75%	7.185	0,72%

<b>TOTAL cumulat</b>	<b>8.358.624.407</b>	<b>91,75%</b>	<b>769.409</b>	<b>77,61%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>9.109.827.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>991.349</b>	<b>100,00%</b>

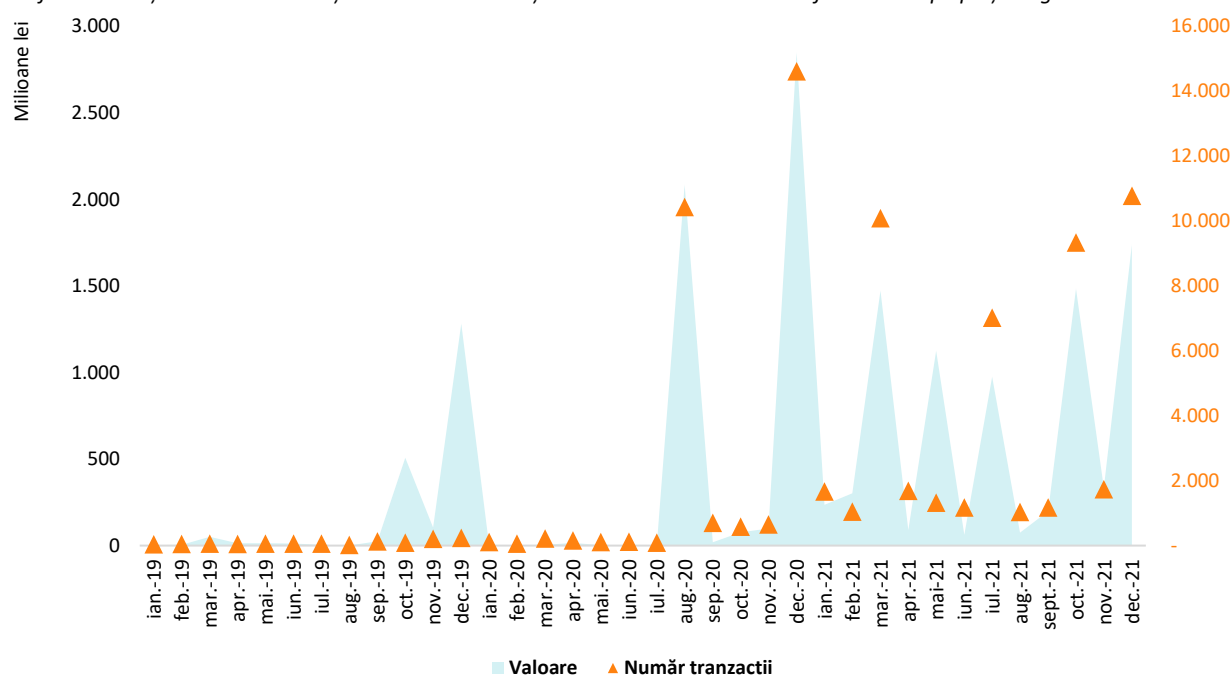
Sursa: BVB

Un număr de 20 dintre cei 84 emitenți care au realizat tranzacții pe piața Reglementată a BVB în anul 2021 au cumulativ un total de 92% din valoarea tranzacțiilor efectuate (doar acțiuni).

Pe parcursul anului 2021, pe piața Reglementată a BVB, s-au derulat 48.093 de tranzacții cu instrumente cu venit fix (alte obligațiuni, EUR-BOND, EUR-TBILLS, EUR-TBONDS și titluri de stat) în valoare de circa 8,09 miliarde lei, în creștere față de anul 2020. Și numărul tranzacțiilor cu acest tip de instrumente a fost în creștere în anul 2021 comparativ cu anul anterior. Valoarea medie tranzacționată în anul 2021 (168 mii lei) a prezentat o ușoară scădere față de nivelul din anul 2020 (185 mii lei).

În luna decembrie 2021 a fost înregistrată cea mai ridicată valoare totală a tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix pe piața Reglementată a BVB. Toate obligațiunile de tip EUR-BOND tranzacționate pe piața Reglementată a BVB în anul 2021 au avut ca emitenți Agricover Holding SA, Ansett Logistics, Autonom Services, Impact Developer & Contractor, Libra Internet Bank, BIT SOFT, BT Leasing Transilvania IFN, INOX SA MAGURELE, OCEAN CREDIT IFN, Patria Bank și Crama la Salina.

Grafic 26 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix derulate pe piața Reglementată

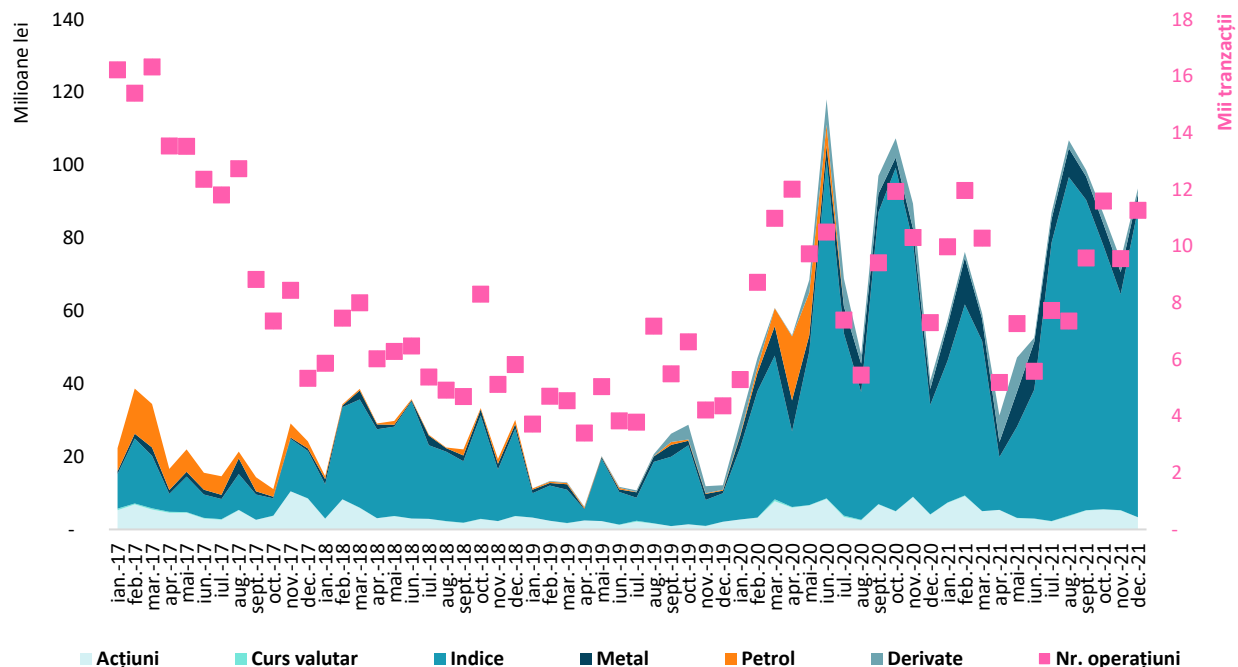


Sursa: BVB

În anul 2021, valoarea tranzacțiilor cu produse structurate a crescut cu 5% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De asemenea, numărul tranzacțiilor cu produse structurate a scăzut cu 2%. Valoarea medie tranzacționată cu astfel de active financiare a înregistrat un nivel de 8.116 lei/tranzacție în anul 2021, în creștere de la 7.604 lei per tranzacție în anul 2020.

Cea mai mare pondere în valoarea totală tranzacționată cu astfel de produse o dețin produsele structurate având ca activ suport un indice bursier, a căror valoare a fost de circa 1,29 miliarde lei, reprezentând 76% din totalul tranzacțiilor.

Grafic 27 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2018 – decembrie 2021



Sursa: ASF

### 3.1.1.2. Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT)

La finalul anului 2021, existau 299 instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT: 284 instrumente tranzacționabile pe piața XRS1 și 15 instrumente tranzacționabile pe piața XRSI. Numărul instrumentelor disponibile la tranzacționare a crescut ușor comparativ cu finalul anului 2020.

Tabel 15 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață

Segment de piață	Nr. instrumente la 31.12.2019	Nr. instrumente la 31.12.2020	Nr. instrumente la 31.12.2021
XRS1	284	274	284
XRSI	15	15	15
<b>Total</b>	<b>299</b>	<b>289</b>	<b>299</b>

Sursa: ASF

Pe parcursul anului 2021, au fost derulate 353 mii de tranzacții pe SMT în valoare totală de circa 1,59 miliarde lei, în creștere cu 217% comparativ cu valoarea înregistrată în anul anterior.

În anul 2021, instrumentele preferate de către investitori pe SMT au fost acțiunile, a căror valoare reprezintă circa 77% din valoarea totală tranzacționată.



Tabel 16 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT în perioada 2018 - 2021

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
T3 2021	283.550.557	89.718	85.306.658	6.165
T4 2021	400.411.160	78.660	101.668.197	5.939

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

Anul 2021 s-a remarcat prin derularea a 320 mii de tranzacții cu acțiuni pe SMT în valoare de aproximativ 1,22 miliarde lei, în creștere comparativ cu anul anterior.

AROBS TRANSILVANIA SOFTWARE (AROBS) este pe primul loc în topul emitenților după valoarea tranzacționată cu o pondere de 9% din valoarea totală tranzacționată pe SMT, iar pe locul doi și trei se află SAFETECH INNOVATIONS (SAFE) și IHUNT Technology Import-Export (HUNT) cu ponderi de 7,42%, respectiv 6,58% din valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni pe SMT. Astfel, primii trei emitenți cumulează un procent de 23% din valoarea tranzacționată pe SMT și aproximativ 24% din numărul tranzacțiilor realizate în anul 2021.

Din totalul celor 266 de companii care au efectuat tranzacții pe SMT în anul 2021, primele 20 au înregistrat tranzacții cumulând 74% din valoarea totală tranzacționată.

Tabel 17 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni, toate piețele), la 31 decembrie 2021

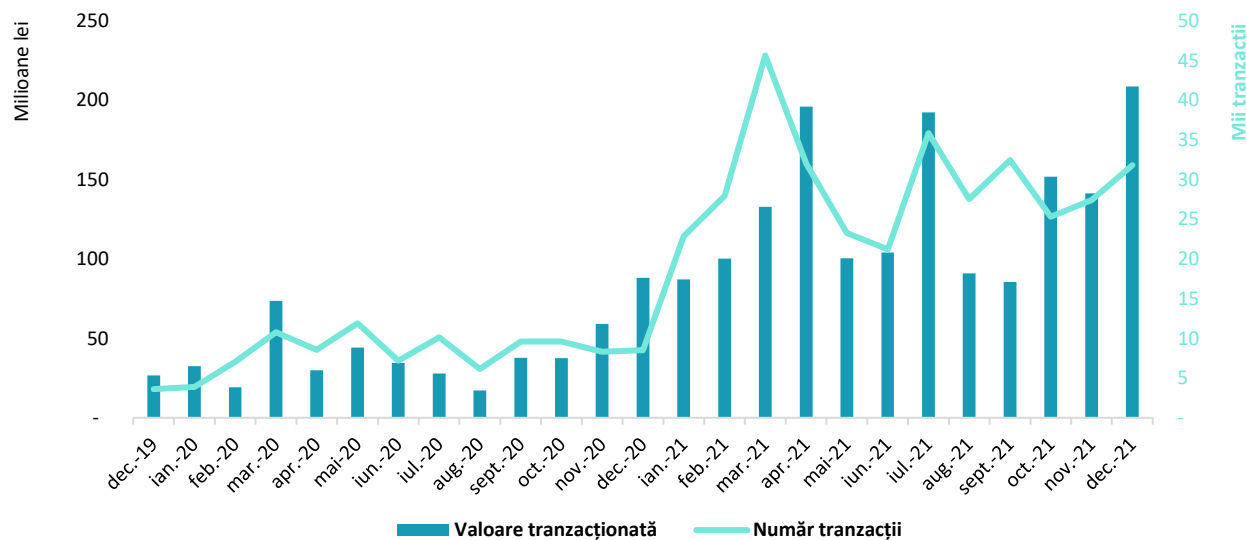
Simboluri	Valoare lei	% din valoare totală	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții
AROBS	104.115.989	8,52%	4.515	1,41%
SAFE	90.744.366	7,42%	37.697	11,76%
HUNT	80.436.767	6,58%	35.440	11,06%
NRF	77.224.746	6,32%	36.316	11,33%
AG	70.120.195	5,74%	25.550	7,97%
MILK	49.418.971	4,04%	6.473	2,02%
SMTL	48.101.098	3,93%	10.655	3,33%
ROC1	45.000.000	3,68%	124	0,04%
AST	37.788.278	3,09%	5.468	1,71%
LHA	37.118.626	3,04%	6.221	1,94%
HAI	35.873.733	2,93%	12.703	3,96%
FRB	35.381.336	2,89%	13.230	4,13%
CHOB	31.738.810	2,60%	11.369	3,55%
MET	29.900.704	2,45%	60	0,02%
MAM	29.689.262	2,43%	11.878	3,71%
DN	24.672.848	2,02%	131	0,04%
ALW	24.578.294	2,01%	3.255	1,02%
REIT	19.007.583	1,55%	9.101	2,84%

CLAIM	17.519.467	1,43%	5.527	1,72%
BONA	17.117.479	1,40%	3.697	1,15%
<b>TOTAL cumulat</b>	<b>905.548.552</b>	<b>74,08%</b>	<b>239.410</b>	<b>74,71%</b>
<b>TOTAL tranzacționat</b>	<b>1.222.461.303</b>	<b>100,00%</b>	<b>320.446</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

Anul 2021 se remarcă prin creșterea atât a valorii tranzacționate pe SMT, cât și a numărului de tranzacții pe această secțiune. Trendul ascendent se datorează, în principal, noilor listări apărute în cadrul SMT în anul 2021.

Grafic 28 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT



Sursa: ASF

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

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

La sfârșitul anului 2021, numărul de emisiuni pentru care Depozitarul Central este depozitarul al emitentului a fost de 548, iar valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare a fost de 177,44 miliarde lei (35,85 miliarde euro), din care acțiunile reprezentau 158,83 miliarde lei (32,09 miliarde euro).

Tabel 18 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare

Tip instrument financiar	Număr emisiuni la data de 31.12.2021 pentru care DC este depozitar al emitentului	Valoare la data de 31.12.2021 (RON)	Valoare la data de 31.12.2021 (EUR)
Acțiuni comune	364	158.827.397.525	32.095.420.427
Obligațiuni corporative	65	7.299.389.287	1.475.041.282
Obligațiuni municipale	34	2.165.930.203	437.685.447
Titluri de stat	17	8.490.188.743	1.715.674.886
Unități de fond	5	122.926.585	24.840.679
Produse structurate	45	479.240.000	96.843.552

Unități de fond ETF	1	46.935.980	9.484.699
Acțiuni preferențiale	1	904.400	182.759
Drepturi de preferință	16	5.420.541	1.095.369

Instrumentele financiare au fost evaluate la prețul de referință comunicat de BVB în data de 31.12.2021, mai puțin instrumentele financiare pentru care nu există preț de referință, care au fost evaluate la valoarea nominală. Pentru evaluarea instrumentelor financiare a fost utilizat cursul de schimb RON/EUR 4,9486. Unitățile de fond netranzactionabile 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 427,83 milioane lei (84,45 milioane euro).

La data de 31.12.2021, erau înregistrate în Depozitarul Central 8 emisiuni de titluri de stat pentru care Depozitarul Central nu este depozitar emitent, în valoare de 64,45 milioane lei (13,03 milioane euro).

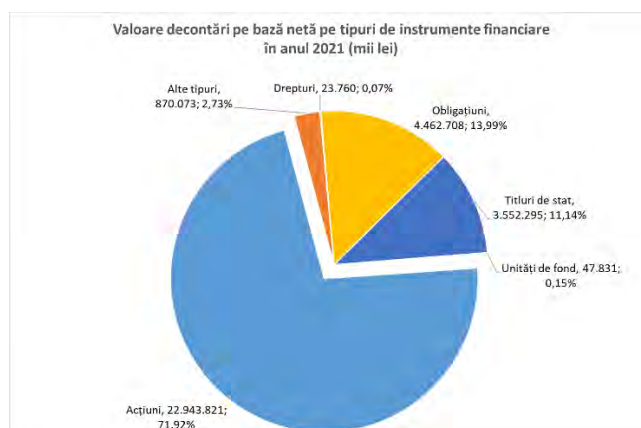
În anul 2021, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază netă a fost de 1.532.335, în creștere cu 53,51% față de numărul înregistrat în anul 2020. În pofida creșterii semnificative a numărului de tranzacții decontate pe bază netă, valoarea acestora s-a ridicat la 31,90 miliarde lei, cu doar 7,02% mai mult decât valoarea înregistrată în anul 2020.

Tabel 19 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete

Luna	Valoare decontare pe bază netă 2020		Valoare decontare pe bază netă 2021		Variație (%)	
	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	54.867	1.890.296	96.716	1.641.244	76,27%	-13,18%
Februarie	71.467	1.770.245	124.192	1.815.636	73,78%	2,56%
Martie	159.491	3.674.146	163.730	2.629.571	2,66%	-28,43%
Aprilie	90.960	1.815.216	105.273	1.829.936	15,74%	0,81%
Mai	86.482	1.653.359	106.786	3.694.458	23,48%	123,45%
Iunie	83.711	1.306.120	106.171	2.007.457	26,83%	53,70%
Iulie	66.193	1.447.237	132.140	2.573.687	99,63%	77,83%
August	66.420	3.001.468	116.280	1.807.709	75,07%	-39,77%
Septembrie	85.763	5.516.046	144.023	2.579.726	67,93%	-53,23%
Octombrie	70.801	1.541.097	135.490	4.144.419	91,37%	168,93%
Noiembrie	82.489	2.105.403	142.116	2.938.292	72,28%	39,56%
Decembrie	79.525	4.087.061	159.418	4.238.354	100,46%	3,70%
<b>TOTAL</b>	<b>998.169</b>	<b>29.807.694</b>	<b>1.532.335</b>	<b>31.900.489</b>	<b>53,51%</b>	<b>7,02%</b>

Din valoarea totală decontată pe bază netă, 58,45% au provenit din tranzacțiile în piețele administrate de BVB (18,64 miliarde lei) și 41,55% (13,26 miliarde lei) din decontarea tranzacțiilor de alocare.

Grafic 29 Valoarea decontărilor pe bază netă, pe tipuri de instrumente financiare



În anul 2021, numărul total al tranzacțiilor decontate pe bază brută a fost de 2.337, în valoare totală de 2,37 miliarde lei, în scădere cu 24% (2020: 3.058). Și valoarea tranzacțiilor decontate pe bază brută a scăzut cu 24% (2020: 3.109.401 mii lei).

Tabel 20 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare

Luna	Valoare decontare pe bază brută 2020		Valoare decontare pe bază brută 2021		Variație (%)	
	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții în afara locurilor de tranzacționare	Valoare decontată din tranzacții în afara locurilor de tranz. (mii lei)	Nr. tranzacții decontate	Valoare decontată
Ianuarie	246	244.550	191	211.076	-22,36%	-13,69%
Februarie	202	173.672	246	143.303	21,78%	-17,49%
Martie	258	192.566	196	154.751	-24,03%	-19,64%
Aprilie	270	190.135	235	169.467	-12,96%	-10,87%
Mai	348	205.013	176	180.324	-49,43%	-12,04%
Iunie	228	137.749	175	120.289	-23,25%	-12,68%
Iulie	234	138.359	197	176.503	-15,81%	27,57%
August	212	176.585	139	177.570	-34,43%	0,56%
Septembrie	308	1.027.566	161	284.744	-47,73%	-72,29%
Octombrie	212	182.984	256	281.407	20,75%	53,79%
Noiembrie	228	183.077	240	271.949	5,26%	48,54%
Decembrie	312	257.145	125	201.425	-59,94%	-21,67%
<b>TOTAL</b>	<b>3.058</b>	<b>3.109.401</b>	<b>2.337</b>	<b>2.372.808</b>	<b>-23,58%</b>	<b>-23,69%</b>

În ceea ce privește decontarea pe bază brută pe Platforma T2S, valoarea totală a tranzacțiilor decontate a fost de 738.259 mii euro, din care 64,07% (473.016 mii euro) au fost decontări ale tranzacțiilor cu titluri de stat denumite în euro.

Referitor la activitatea transfrontalieră, în perioada analizată s-au decontat 1.269 instrucțiuni DvP și RvP pentru instrumente financiare de tipul acțiunilor, unităților de fond și a certificatelor, prin intermediul legăturii directe cu Clearstream, valoarea totală a acestora fiind de 232 milioane lei. Sumele reprezintă echivalentul în lei, la cursul BNR valabil la data decontării instrucțiunii de decontare.

## 4. INTERMEDIARII

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

La finalul anului 2021 pe piața BVB își desfășurau activitatea un număr total de 27 de intermediari, dintre care 17 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și 7 entități autorizate în alte state membre UE.

Tabel 21 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB

Categorie	BVB-piața la vedere
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	17
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
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

În cadrul SMT au activat la finalul anului 2021 un număr total de 20 de intermediari, din care 16 Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), 3 instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

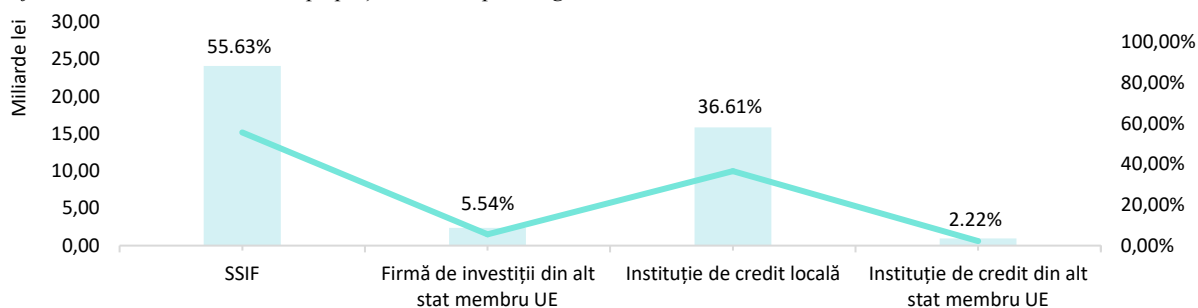
Tabel 22 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB

Categorie	BVB - SMT
Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF)	16
Instituții de credit locale	3
Firme de investiții din alte state membre UE	1
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>

Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul anului 2021, cei mai activi intermediari pe BVB (piața reglementată și SMT) au fost SSIF-urile, valoarea intermediată de acestea fiind de aproximativ 24,07 miliarde lei. Intermediarii locali (SSIF și instituțiile de credit) au realizat aproximativ 92% din valoarea totală intermediată. Dintre intermediarii autorizați în alte state membre UE care au efectuat tranzacții pe piețele la vedere, cele mai active au fost firmele de investiții, acestea cumulând o cotă de piață de 5,54%.

Grafic 30 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 decembrie 2021



Sursa: BVB, calcule ASF

La finalul anului 2021, Banca Comercială Română s-a clasat pe primul loc în clasamentul participanților pe piețele reglementate, cu o valoare intermediată de 8.837.813.595 lei și o cotă de piață de 20,43%. BT CAPITAL PARTNERS ocupă următoarea poziție, aceasta deținând o pondere în totalul valorii intermediată de 16,43%.

Primele 10 societăți dețin aproximativ 93% din valoarea totală intermediată în anul 2021. Dintre acestea, 6 sunt Societăți de Servicii de Investiții Financiare (SSIF), trei instituții de credit locale și o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru UE.

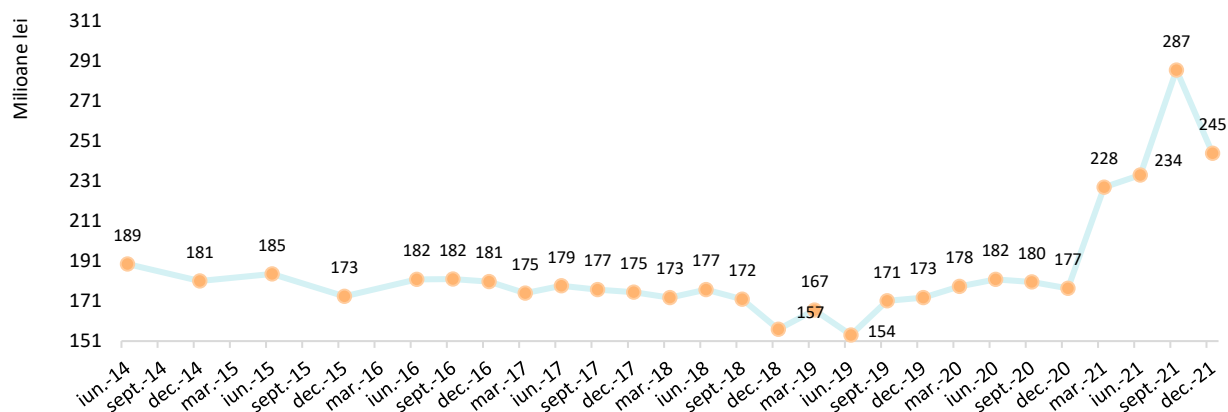
Tabel 23 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 decembrie 2021

Poziție (an)	Nume intermediar	Valoare intermediată (lei)	Pondere
1	BANCA COMERCIALA ROMANA	8.837.813.595	20,43%
2	BT CAPITAL PARTNERS	7.110.110.863	16,43%
3	BRD Groupe Societe Generale	6.113.280.641	14,13%
4	SWISS CAPITAL S.A.	5.362.021.543	12,39%
5	TRADEVILLE	4.184.662.208	9,67%
6	SSIF BRK FINANCIAL GROUP S.A.	3.764.772.048	8,70%
7	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	2.137.333.140	4,94%
8	GOLDRING	995.465.858	2,30%
9	Alpha Bank Romania SA	889.588.026	2,06%
10	IFB FINWEST	859.042.069	1,99%
11	RAIFFEISEN CENTROBANK AG	751.896.338	1,74%
12	PRIME TRANSACTION	708.484.728	1,64%
13	ESTINVEST	531.832.674	1,23%
14	INTERFINBROK CORPORATION	267.867.339	0,62%
15	CONCORDE SECURITIES LTD	260.305.931	0,60%
16	ERSTE GROUP BANK AG	207.988.532	0,48%
17	S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A	85.933.418	0,20%
18	MUNTENIA GLOBAL INVEST	70.907.128	0,16%
19	VOLTINVEST	42.392.613	0,10%
20	Bursa Romana de Marfuri (BRM)	40.274.380	0,09%
21	INTERDEALER CAPITAL INVEST	23.472.602	0,05%
22	S.S.I.F. VIENNA INVESTMENT TRUST	18.822.867	0,04%
23	FINACO SECURITIES	1.249.968	0,00%
<b>Total valoare intermediată la 31 decembrie 2021</b>		<b>43.265.518.512</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: BVB

În luna decembrie 2021, valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF-urilor a crescut cu aproximativ 38% față de luna decembrie 2020, atingând nivelul de 245 milioane lei.

Grafic 31 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF

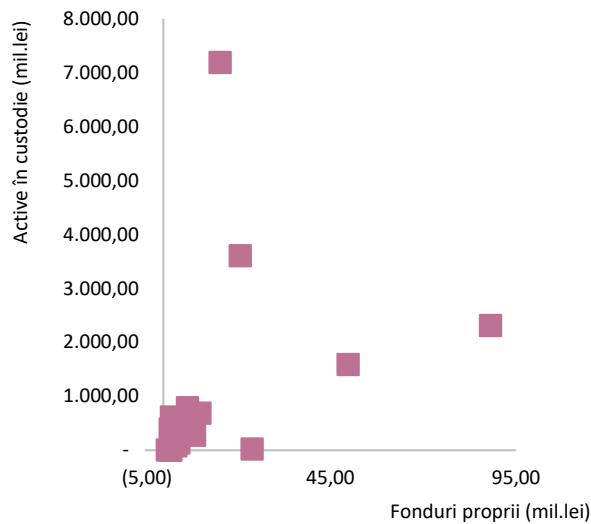


Sursa: ASF

La sfârșitul lunii decembrie 2021, SSIF-urile aveau în custodie o valoare cumulată a activelor de 18,60 miliarde de lei (aproximativ 3,78 miliarde de euro), reprezentând atât disponibilități ale clienților, cât și titluri financiare deținute de aceștia.

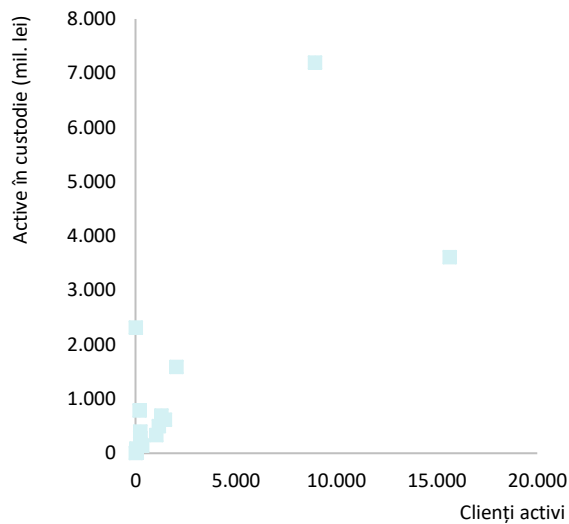
Numărul cumulativ al conturilor de clienți activi ai SSIF-urilor la finalul lunii decembrie 2021 a fost de 32.644 (un investitor poate avea simultan conturi deschise la mai mulți intermediari). Din graficele prezentate mai jos se observă că valoarea activelor în custodie este în general corelată cu numărul de conturi active.

Grafic 32 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii



Sursa: ASF

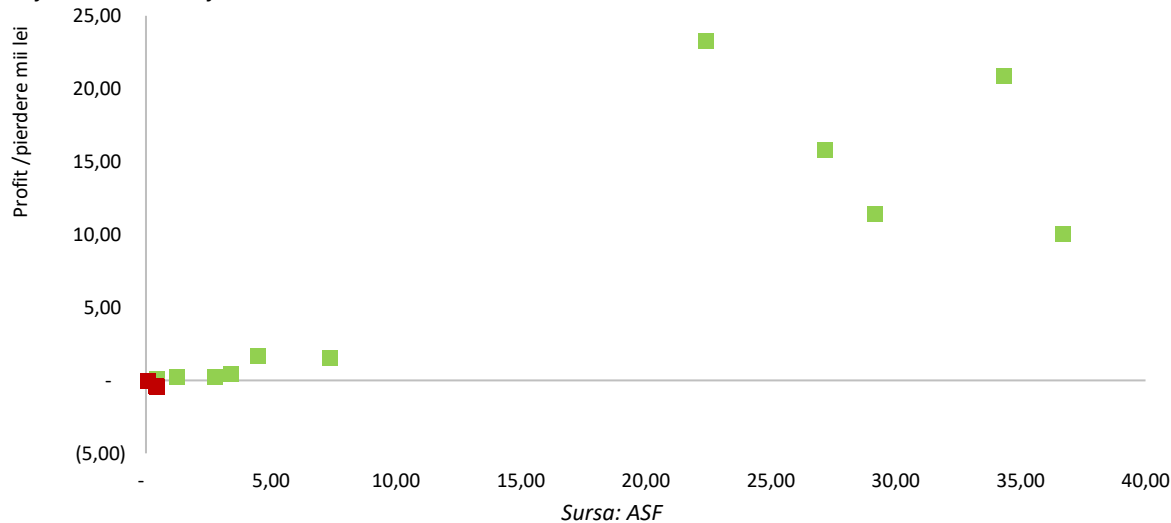
Grafic 33 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active



Sursa: ASF

Dintr-un total de 16 SSIF-uri, un număr de 12 SSIF-uri au obținut profit<sup>2</sup> în anul 2021, valoarea cumulată a profiturilor acestora fiind de circa 85,54 milioane lei. Pierderea cumulată a celor 4 SSIF-uri care au avut rezultate negative a fost de aproximativ 1,14 milioane lei.

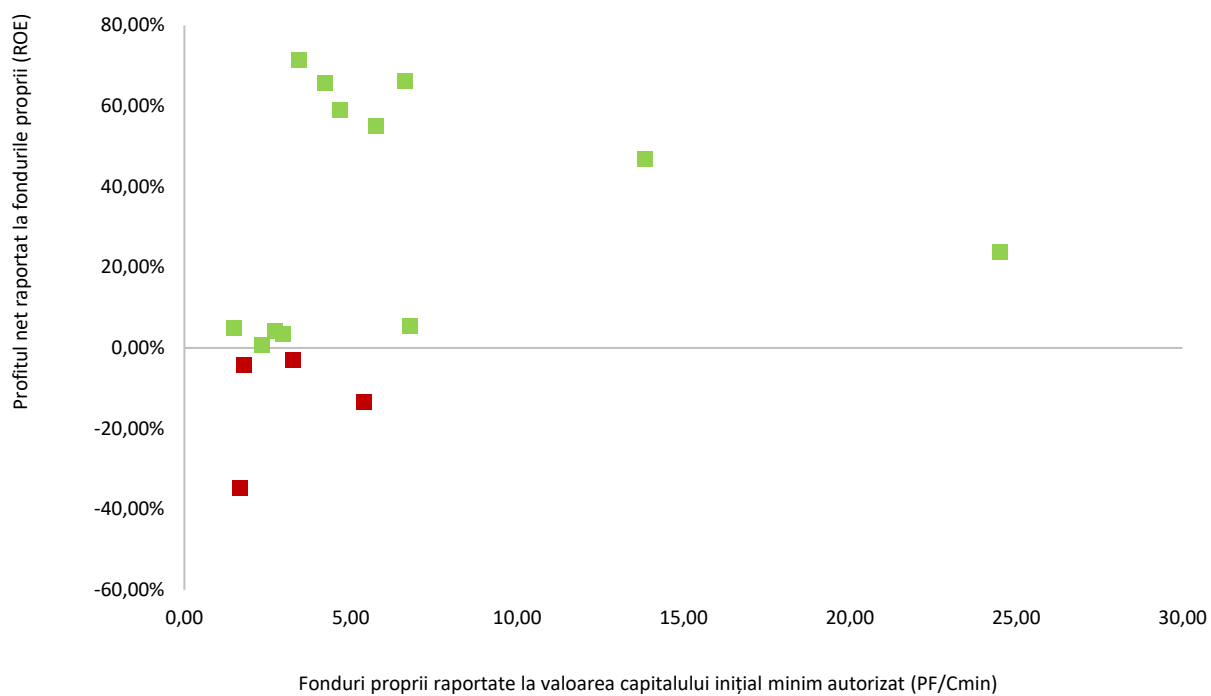
Grafic 34 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor



Sursa: ASF

<sup>2</sup> Rezultatele prezentate sunt conform bilanțelor contabile preliminare aferente lunii decembrie 2021, rezultatele financiare auditate nefiind disponibile la data realizării raportului.

Grafic 35 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în 2021



Sursa: ASF

La finalul anului 2021, valoarea fondurilor proprii a înregistrat o creștere de 38% comparativ cu finalul anului 2020.



## 5. ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV

Valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România era de circa 50 miliarde lei la data de 31 decembrie 2021, în creștere cu circa 21% comparativ cu anul anterior. La finalul lunii decembrie 2021, în România își desfășurau activitatea 18 societăți de administrare a investițiilor (SAI), 82 fonduri deschise de investiții (FDI), 25 fonduri închise de investiții (FÎI), 5 societăți de investiții financiare (SIF), Fondul Proprietatea și 4 depozitari.

Entitățile ce își desfășurau activitatea la 31 decembrie 2021 sunt următoarele:

Tabel 24 Numărul de OPC-uri și SAI-uri

Categorie entitate	31.12.2020	31.12.2021
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	18	18
Fonduri deschise de investiții	82	82
Fonduri închise de investiții	26	25
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	4	4

Sursa: ASF

Tabel 25 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total active 31.12.2021 (lei)
BRD – Groupe Société Générale SA	31.124.137.135
Banca Comercială Română SA	10.386.617.801
Raiffeisen Bank SA	8.193.829.651
Unicredit Ţiriac Bank SA	275.923.265
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>49.980.507.851</b>

Sursa: ASF

### 5.1. Societăți de administrare a investițiilor

Categoria dominantă din totalul societăților de administrare a investițiilor (SAI) continuă să fie grupurile bancare, controlând cea mai mare parte din totalul 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 decembrie 2021, însumau 22.508.241.935 lei, respectiv circa 93% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

Tabel 26 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	Activ total (lei) 31.12.2020	% din total active	Activ total (lei) 31.12.2021	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	5.421.531.243	25,63%	5.771.427.100	23,82%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.192.947.860	24,55%	5.742.219.540	23,70%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	4.253.418.989	20,11%	5.260.791.978	21,71%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	4.149.180.308	19,61%	4.939.628.070	20,39%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	590.681.361	25,63%	794.175.246	3,28%
<b>Total active gestionate de cele 5 SAI-uri</b>	<b>19.607.759.762</b>	<b>92,68%</b>	<b>22.508.241.935</b>	<b>92,91%</b>
<b>Total active celelalte SAI-uri</b>	<b>1.548.252.347</b>	<b>7,32%</b>	<b>1.718.811.593</b>	<b>7,09%</b>
<b>Total active administrate de SAI-urile locale<sup>3</sup></b>	<b>21.156.012.110</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.227.053.528</b>	<b>100,00%</b>

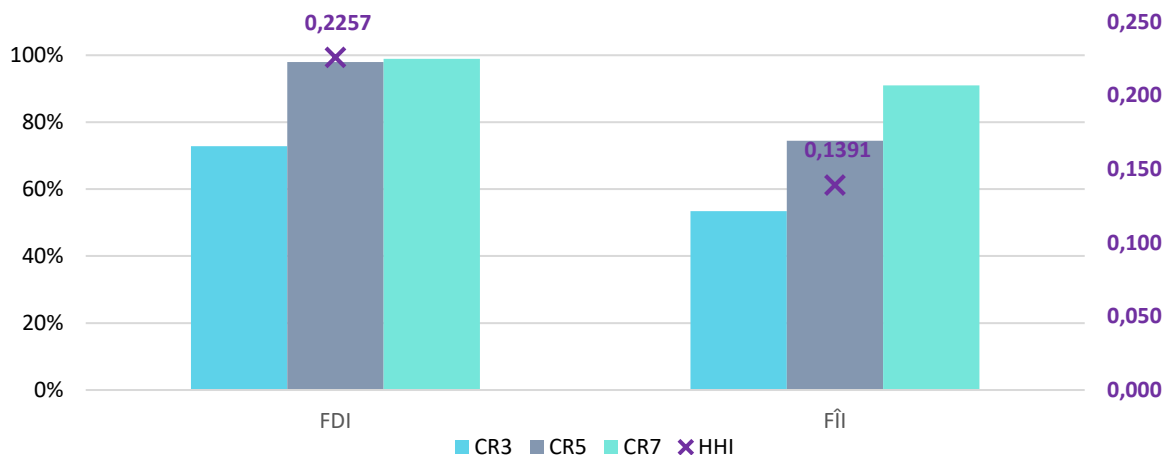
Sursa: ASF

Gradul de concentrare pe piața serviciilor de depozitare a activelor fondurilor de investiții este ridicat, iar în cazul administratorilor fondurilor închise de investiții, gradul de concentrare este mediu. Pentru piața fondurilor deschise de investiții, analizată din perspectiva activelor administrate de SAI-uri, indicele

<sup>3</sup> Nu include activele SIF-urilor și ale Fondului Proprietatea.

Herfindahl-Hirschman are valoarea de 0,2257, ceea ce arată un grad ridicat de concentrare. Acest lucru este confirmat și de indicatorii CR („concentration ratio”).

Grafic 36 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.12.2021)



Sursa: ASF

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

### 5.1.1. Administrarea portofoliilor individuale

La finalul lunii decembrie 2021, un număr de 317 de conturi individuale de investiții erau administrate de 2 SAI-uri, valoarea totală a activelor fiind de 712.348.962 lei.

Tabel 27 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 decembrie 2021

SAI	31.12.2020		31.12.2021	
	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)	Nr. conturi individuale	Active administrate (lei)
<b>TOTAL SAI</b>	<b>242</b>	<b>379.828.607</b>	<b>317</b>	<b>712.348.962</b>

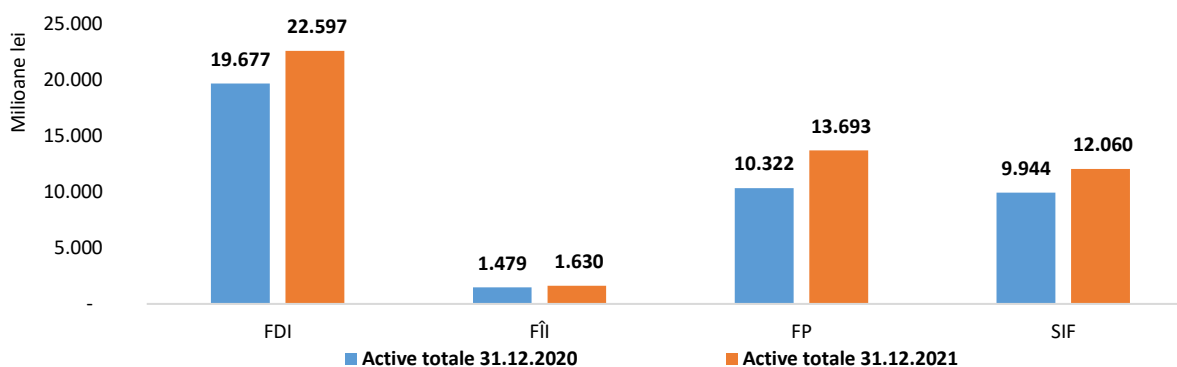
Sursa: ASF

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

La finalul anului 2021, valoarea totală a activelor organismelor de plasament colectiv (OPC) din România a fost de 49,98 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 21% față de anul 2020.

O analiză pe categorii de organisme de plasament colectiv arată că, la finalul anului 2021, activele totale ale SIF-urilor s-au majorat cu 21% față de finele lunii decembrie 2020, iar FP a înregistrat cea mai semnificativă creștere a activului total (33%) față de finalul anului 2020.

Grafic 37 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

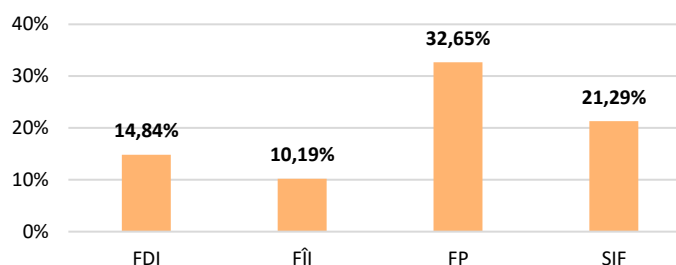
Valoarea activului total al Fondului Proprietatea a fost de aproximativ 13,7 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2021 și înregistrează o majorare a activelor totale de aproximativ 33% față de sfârșitul anului 2020.

Tabel 28 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC

Categorie fond	Active totale 31.12.2020	Active totale 31.12.2021
Fd. deschise	19.677	22.597
Fd. închise	1.479	1.630
SIF-uri	10.322	13.693
FP	9.944	12.060
<b>TOTAL OPC</b>	<b>41.422</b>	<b>49.981</b>

Sursa: ASF

Grafic 38 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.12.2021 față de 31.12.2020



Sursa: ASF

Activele cumulate ale FDI reprezentau, la finalul lunii decembrie 2021, o pondere de 45% în totalul activelor OPC locale, iar activele FÎ reprezentau circa 3%.

Tabel 29 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei)

Active totale - 31.12.2021	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
<b>Ațiuni</b>	2.114.524.332	1.214.889.755	10.001.571.078	13.199.995.567	26.530.980.732
<b>Obligațiuni</b>	4.676.603.207	42.007.476	175.487.880	-	4.894.098.563
<b>Titluri de stat</b>	9.477.150.696	-	-	77.106.529	9.554.257.225
<b>Depozite și disponibil</b>	4.321.236.453	133.481.259	658.413.787	415.612.574	5.528.744.072
<b>Titluri OPCVM/AOPC</b>	1.872.275.196	172.333.724	1.107.750.213	-	3.152.359.133
<b>Altele</b>	135.265.381	67.177.007	117.217.970	298.725	319.959.083

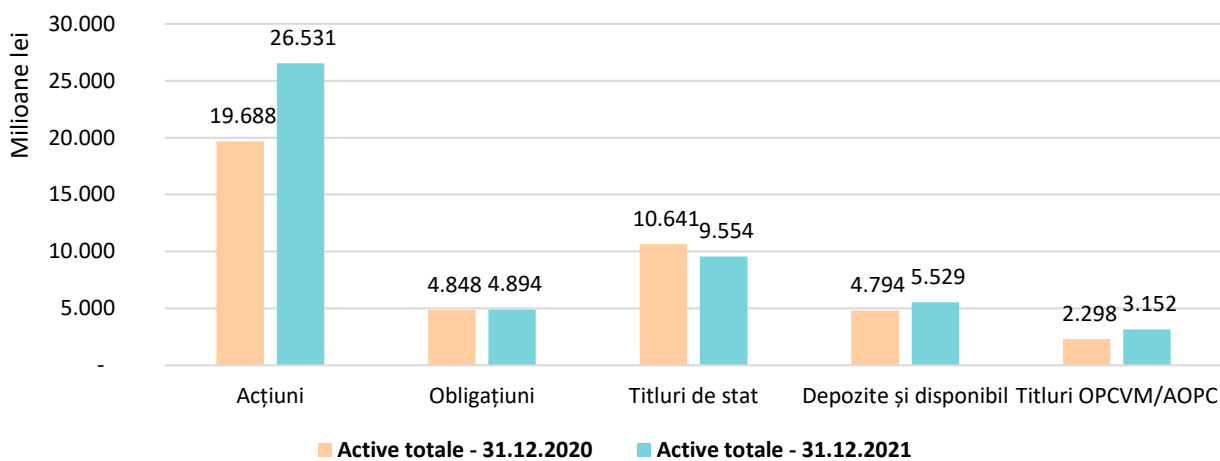
Sursa: ASF

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

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv indică totuși o preferință pentru acțiuni, a căror valoare totală este de circa 26,5 miliarde lei, consemnând o pondere de circa 53% din activul cumulat al OPC. Investițiile în instrumente financiare cu venit fix la nivelul întregii piețe sunt în valoare de 20 miliarde lei, reprezentând aproximativ 40% din activul total al OPC.

La 31 decembrie 2021 față de finalul anului 2020, se constată o majorare a investițiilor efectuate în acțiuni (35%), titluri OPCVM/AOPC (37%), obligațiuni (4%) și depozite și disponibilități (15%), concomitent cu o reducere cu circa 10% a plasamentelor în titluri de stat.

Grafic 39 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

## 5.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii decembrie 2021, își desfășurau activitatea 82 de fonduri deschise de investiții, 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 30 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI în funcție de politica investițională*	31.12.2020	31.12.2021
Fonduri de acțiuni	26	28
Fonduri diversificate	14	13
Fonduri de obligațiuni	31	30
Fonduri mixte	11	11
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	<b>82</b>

\* 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 31 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categoriile de fonduri	31.12.2020			31.12.2021		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	15.420	279	15.699	47.529	758	48.287
Fonduri diversificate	35.674	461	36.135	47.573	604	48.177
Fonduri de obligațiuni	234.927	8.991	243.918	284.445	9.299	293.744
Fonduri mixte	45.584	262	45.846	53.801	343	54.144
<b>TOTAL</b>	<b>331.605</b>	<b>9.993</b>	<b>341.598</b>	<b>433.348</b>	<b>11.004</b>	<b>444.352</b>

La finele lunii decembrie 2021 numărul investitorilor în fonduri deschise s-a majorat față de sfârșitul anului 2021 cu 102.754 de investitori.

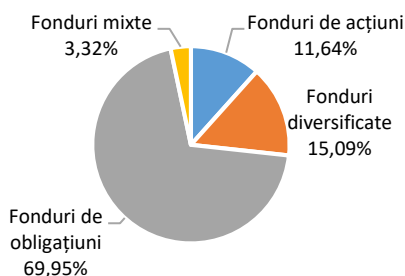
Tabel 32 Structura activelor nete pe categorii de FDI

FDI în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2020 (lei)	Activ net 31.12.2021 (lei)
Fonduri de acțiuni	984.348.733	2.626.324.909
Fonduri diversificate	2.850.911.952	3.406.214.420
Fonduri de obligațiuni	15.432.129.149	15.787.573.914
Fonduri mixte	384.075.582	748.892.875
<b>TOTAL</b>	<b>19.651.465.416</b>	<b>22.569.006.118</b>

Cea mai ridicată pondere în activul net cumulat al FDI 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 15% în activele nete cumulate ale FDI.

Sursa: ASF

Grafic 40 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2021)



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumentele financiare cu venit fix. Dintre acestea, cea mai semnificativă pondere în activul total al fondurilor deschise o dețin titlurile de stat (42%), fiind urmate de obligațiunile corporative cotate (21%).

Tabel 33 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu FDI	31.12.2020	% din AT	31.12.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.058.637.871	5,38%	2.109.593.550	9,34%
Acțiuni necotate	790.071	0,00%	635.260	0,00%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	3.957.214	0,02%	4.295.523	0,02%
Obligațiuni corporative cotate	4.303.856.246	21,87%	4.361.996.113	19,30%
Obligațiuni corporative necotate	52.352.680	0,27%	42.787.433	0,19%
Obligațiuni municipale cotate	283.935.720	1,44%	271.819.661	1,20%
Conturi curente și numerar	356.006.989	1,81%	631.366.988	2,79%
Depozite bancare	3.244.049.598	16,49%	3.689.869.465	16,33%

Titluri de stat >1 an	2.340.459.067	11,89%	6.322.588.952	27,98%
Titluri de stat <1 an	7.920.029.018	40,25%	3.154.561.744	13,96%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	118.917.794	0,60%	184.246.153	0,82%
Titluri OPCVM / AOPC necotate	1.036.119.087	5,27%	1.688.029.044	7,47%
Instrumente financiare derivate	-4.209.141	-0,02%	19.422.406	0,09%
Produse structurate	818.059	0,00%	476.338	0,00%
Dividende și alte drepturi de încasat	27.788.449	0,14%	329.554	0,00%
Alte active	-1.066.758.696	-5,42%	115.037.083	0,51%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>19.676.750.026</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.597.055.266</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

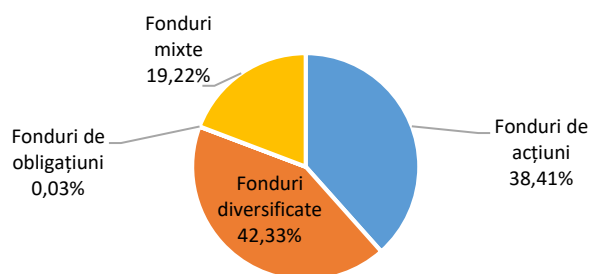
### 5.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabel 34 Structura activelor nete pe categorii de FÎ

FÎ în funcție de politica investițională	Activ net 31.12.2020 (lei)	Activ net 31.12.2021 (lei)
Fonduri de acțiuni	566.894.654	624.861.627
Fonduri diversificate	642.498.892	688.613.845
Fonduri de obligațiuni	1.662.545	524.907
Fonduri mixte	264.652.500	312.713.124
<b>TOTAL</b>	<b>1.475.708.590</b>	<b>1.626.713.503</b>

Sursa: ASF

Grafic 41 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2021)



Sursa: ASF

Dintre categoriile de fonduri închise de investiții, fondurile diversificate dețin o pondere de peste 42% în activul net cumulat al FÎ. Din punct de vedere al cotei de piață, fondurile diversificate sunt urmate de cele de acțiuni (38% din activul net). Astfel, la finalul lunii decembrie 2021, circa 81% din totalul activelor nete administrate de FÎ sunt coordonate de fondurile de acțiuni și de cele diversificate.

Din perspectiva structurii plasamentelor FÎ, se constată că acestea sunt orientate cu precădere spre investițiile în acțiuni, ce dețin o pondere de aproximativ 75% din activul total al FÎ, dintre care circa 70% din activul total reprezintă plasamente în acțiuni cotate. De asemenea, se menține preferința mult mai redusă pentru strategiile investiționale orientate către instrumentele cu venit fix. Astfel, investițiile în obligațiuni dețin o pondere de aproximativ 2,6% din activul total, fiind semnificativ mai scăzută comparativ cu ponderea plasamentelor în acțiuni ale FDI.

Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2020	% din AT	31.12.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.034.849.977	69,96%	1.141.631.642	70,04%
Acțiuni necotate	81.050.938	5,48%	73.258.112	4,49%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	20.678.996	1,40%	30.844.426	1,89%
Obligațiuni corporative necotate	26.312.308	1,78%	11.135.729	0,68%
Obligațiuni municipale cotate	32.904	0,00%	27.322	0,00%
Obligațiuni municipale necotate	-	0,00%	-	0,00%
Conturi curente și numerar	15.824.771	1,07%	15.653.398	0,96%
Depozite bancare	81.601.506	5,52%	117.827.861	7,23%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%

Elemente de portofoliu FÎ	31.12.2020	% din AT	31.12.2021	% din AT
Titluri OPCVM / AOPC cotate	650.973	0,04%	50.725.739	3,11%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	138.960.971	9,39%	121.607.985	7,46%
Instrumente financiare derivate	- 234.341	-0,02%	-288.812	-0,02%
Produse structurate	52.886.863	3,58%	61.022.004	3,74%
Dividende și alte drepturi de încasat	174.023	0,01%	33.231	0,00%
Alte active	26.472.195	1,79%	6.410.583	0,39%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>1.479.262.083</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.629.889.220</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

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

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

Tabel 36 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

Data	Indicatori	SIF1	EVERGENT	SIF 3	SIF4	SIF5
		Banat-Crișana	Investments	Transilvania	Muntenia	Oltenia
31.12.2020	VUAN (lei)	5,4928	2,0417	0,5412	1,9061	3,8274
	Preț de piață	2,2000	1,25	0,3440	0,8200	1,8000
	Discount (%)	59,95%	38,78%	36,44%	56,98%	52,97%
	Activ Net (lei)	2.826.268.753	2.002.820.552	1.170.308.202	1.495.583.187	1.998.469.509
31.12.2021	Nr. acțiuni emise	515.422.363	980.981.287	2.162.443.797	784.645.201	522.149.143
	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

Sursa: ASF, BVB, Rapoarte SIF

La finele lunii decembrie 2021 comparativ cu sfârșitul anului 2020, activele nete cumulate ale SIF-urilor au înregistrat o creștere de aproximativ 19%, iar societatea de investiții financiare care a avut cea mai mare apreciere a activului net a fost SIF Muntenia (SIF4), de circa 33%.

Tabel 37 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.12.2021, respectiv 31.12.2020

Elemente de portofoliu SIF-uri	31.12.2020	% din AT	31.12.2021	% din AT
Acțiuni cotate	7.255.996.225	72,97%	8.947.179.634	74,19%
Acțiuni necotate	1.005.703.104	10,11%	1.054.391.443	8,74%
Acțiuni tranzacționate în afara piețelor reglementate	-	0,00%	-	0,00%
Obligațiuni corporative cotate	47.208.653	0,47%	134.226.205	1,11%
Obligațiuni corporative necotate	113.727.308	1,14%	41.202.643	0,34%
Obligațiuni municipale cotate	70.909	0,00%	59.032	0,00%
Conturi curente și numerar	80.005.226	0,80%	180.734.870	1,50%
Depozite bancare	322.262.119	3,24%	477.678.916	3,96%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri OPCVM/AOPC cotate	334.201.920	3,36%	181.472.646	1,50%
Titluri OPCVM/AOPC necotate	669.295.767	6,73%	926.277.567	7,68%
Dividende și alte drepturi de încasat	12.832.591	0,13%	3.357.259	0,03%
Alte active	102.324.834	1,03%	113.860.711	0,94%
<b>Total activ (lei)</b>	<b>9.943.628.656</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.060.440.928</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

La sfârșitul lunii decembrie 2021, investițiile în acțiuni dețin cea mai ridicată pondere în activul total cumulat al SIF-urilor (aproximativ 80%).

## 5.5. Fondul Proprietatea SA

Valoarea totală a activelor nete aferente Fondului Proprietatea se situa la 13,24 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2021, în creștere cu aproximativ 29% față de luna decembrie 2020. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

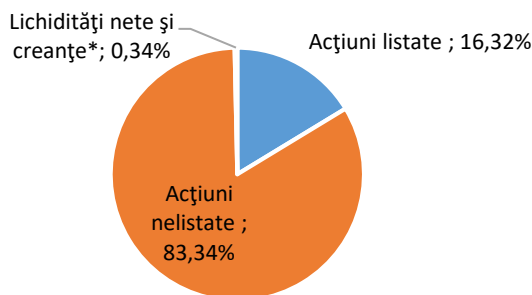
Tabel 38 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021
Număr de acțiuni emise	7.210.158.254	6.412.196.967	
Activ Net (lei)	10.266.911.904	13.244.639.868	
VUAN	1,6974	2,2624	
Preț de închidere (lei)	1,4500	1,9900	
Discount (%)	14,58%	12,04%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Investițiile în acțiuni nelistate dețin cea mai ridicată pondere în structura portofoliului FP, de circa 83% din valoarea activului net.

Grafic 42 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.12.2021 (% din VAN)



Sursa: Fondul Proprietatea

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

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (14,93% din VAN la 31 decembrie 2021), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de Hidroelectrică (64,39% din VAN la 31 decembrie 2021), urmată de CN Aeroporturi București SA, Engie România și CN Administrația Porturilor Maritime SA.

Tabel 39 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.12.2021

Denumire societate	% din VAN la 31.12.2021
Hidroelectrică SA	64,39%
OMV Petrom SA	14,93%
CN Aeroporturi București SA	5,09%
Engie România SA	3,95%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2,22%
<b>TOTAL</b>	<b>90,58%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea



Tabel 40 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu FP	31.12.2020	% din AT	31.12.2021	% din AT
Acțiuni cotate	1.670.445.116	16,18%	2.160.966.986	15,78%
Acțiuni necotate	7.576.256.630	73,40%	11.039.028.581	80,62%
Conturi curente și numerar	34.430.630	0,33%	68.224.970	0,50%
Depozite bancare	659.982.573	6,39%	347.387.604	2,54%
Titluri de stat >1 an	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de stat <1 an	380.268.285	3,68%	77.106.529	0,56%
Alte active	963.022	0,01%	298.725	0,00%
<b>Total Activ (LEI)</b>	<b>10.322.346.256</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.693.013.395</b>	<b>100,00%</b>

Sursa: ASF

La finalul lunii decembrie 2021, ponderea investițiilor în acțiuni cotate (15,78%) s-a redus față de finalul anului 2020. Se remarcă o reducere a depozitelor bancare (2,54%), care la sfârșitul anului 2020 dețineau o pondere de circa 6,39% în activul total.

Tabel 41 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.12.2021

Acționari instituționali români	39,28%
Persoane fizice române	21,14%
Acționari instituționali străini	15,25%
The Bank of New York Mellon	17,63%
Persoane fizice nerezidente	3,40%
Ministerul Finanțelor Publice*	0,11%
Acțiuni proprii**	3,19%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>
<b>Număr total de acționari la data de 31.12.2021 – 11.252</b>	

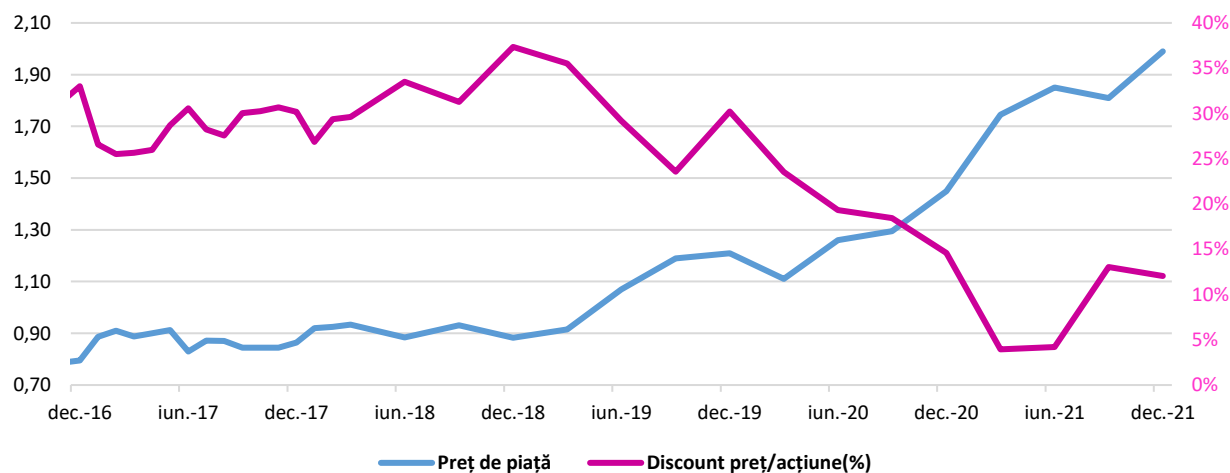
Sursa: Fondul Proprietatea

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

\*\*193.086.773 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al 12-lea program de răscumpărare.

La sfârșitul lunii decembrie 2021, numărul total al acționarilor s-a majorat cu 4.024 față de finalul anului 2020 (7.228 acționari).

Grafic 43 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: Fondul Proprietatea

## Listă tabele

Tabel 1 Rata anuală a inflației (măsurată ca indicele armonizat al prețurilor de consum) .....	8
Tabel 2 Evoluția datoriei guvernamentale (% PIB) .....	10
Tabel 3 Profit/pierderi pentru companiile din sectorul energetic în perioada aprilie 2020-aprilie 2022 ..	17
Tabel 4 Randamentele burselor de acțiuni .....	18
Tabel 5 Activele nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu .....	22
Tabel 6 Vânzările nete ale OPCVM (milioane EUR) în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu în trimestrul IV 2021 .....	22
Tabel 7 Activele nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în funcție de țările de domiciliu.....	23
Tabel 8 Vânzările nete ale fondurilor de investiții alternative (milioane EUR) în trimestrul IV 2021 în funcție de categoria de fonduri și țările de domiciliu .....	23
Tabel 9 Oferte publice de vânzare primare în anul 2021 .....	24
Tabel 10 Prospecte aprobate de ASF în vederea admiterii la tranzacționare a obligațiunilor în anul 2021 .....	25
Tabel 11 Oferte publice de cumpărare derulate în anul 2021 (conform documentelor aprobate de ASF)25	
Tabel 12 Numărul de Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare pe tipuri de operațiuni, emise în anul 2021 .....	26
Tabel 13 Structura tranzacțiilor derulate la BVB (Piața Reglementată și SMT), după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument .....	35
Tabel 14 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată la 31 decembrie 2021 pe piața Reglementată (doar acțiuni).....	37
Tabel 15 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe SMT în funcție de segmentul de piață .....	39
Tabel 16 Evoluția trimestrială a tranzacțiilor derulate pe SMT în perioada 2018 - 2021 .....	40
Tabel 17 Top emitenți după valoarea tranzacționată pe SMT (doar acțiuni, toate piețele), la 31 decembrie 2021 .....	40
Tabel 18 Valoarea totală a deținerilor de instrumente financiare, structurată pe tipuri de instrumente financiare .....	41
Tabel 19 Distribuția numărului de tranzacții decontate și a valorii decontate nete .....	42
Tabel 20 Distribuția numărului de tranzacții și a valorii decontate încheiate în afara locurilor de tranzacționare .....	43
Tabel 21 Categoriile de intermediari pe piața reglementată administrată de BVB.....	44
Tabel 22 Categoriile de intermediari pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB.....	44
Tabel 23 Clasamentul intermediarilor pe piețele la vedere administrate de BVB la 31 decembrie 2021 .	45
Tabel 24 Numărul de OPC-uri și SAI-uri .....	48
Tabel 25 Depozitarii activelor OPC.....	48
Tabel 26 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate .....	48
Tabel 27 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI-uri la 31 decembrie 2021 .....	49
Tabel 28 Activele totale (milioane lei) pe categorii de OPC.....	50
Tabel 29 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active (lei) .....	50
Tabel 30 Evoluția numărului de FDI, pe categorii .....	51
Tabel 31 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI .....	52
Tabel 32 Structura activelor nete pe categorii de FDI .....	52
Tabel 33 Evoluția alocării strategice a activelor FDI .....	52
Tabel 34 Structura activelor nete pe categorii de FÎ.....	53

Tabel 35 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ.....	53
Tabel 36 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare .....	54
Tabel 37 Structura cumulată a portofoliilor totale ale SIF-urilor la 31.12.2021, respectiv 31.12.2020 .....	54
Tabel 38 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea .....	55
Tabel 39 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 31.12.2021.....	55
Tabel 40 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea .....	56
Tabel 41 Structura acționariatului Fondului Proprietatea - la data de 31.12.2021 .....	56

## Listă grafice

Grafic 1 Evoluția indicelui de rigurozitate.....	6
Grafic 2 Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 – 2021 .....	7
Grafic 3 Rata anuală a inflației în statele membre ale UE – februarie 2022.....	8
Grafic 4 Rata șomajului (ajustată sezonier, %) în luna februarie 2022.....	9
Grafic 5 Evoluția indicatorului sentimentului economic (ESI) .....	10
Grafic 6 Indicatorul CISS pentru riscul sistemic .....	11
Grafic 7 Evoluția indicilor globali pentru piețele de acțiuni, obligațiuni și mărfuri (2018 = 100) .....	12
Grafic 8 Evoluția ratei interbancare (România) .....	13
Grafic 9 Creșterea economică și indicele de încredere al populației.....	13
Grafic 10 Evoluția prețului grâului și al porumbului .....	14
Grafic 11 Evoluția prețului aurului și al petrolului .....	15
Grafic 12 Evoluția sectorului financiar pe țări (2018=100) .....	15
Grafic 13 Evoluția sectorul energetic pe țări (2018=100) .....	16
Grafic 14 Principalii indici bursieri internaționali (2018=100) .....	16
Grafic 15 Companiile din sectorul energetic în perioada aprilie 2020-aprilie 2022 .....	17
Grafic 16 Contagiunea în randamente.....	18
Grafic 17 Influența burselor externe asupra randamentelor pieței de acțiuni domestice (descompunerea istorică a șocurilor primite - model VAR).....	19
Grafic 18 Estimarea nivelului de echilibru al indicelui pieței de capital din România .....	20
Grafic 19 Activele nete (miliarde EUR) ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare din Europa la 31 decembrie 2021 .....	21
Grafic 20 Activele nete (miliarde EUR) ale fondurilor de investiții alternative din Europa la 31 decembrie 2021 .....	22
Grafic 21 Evoluția indicilor Bursei de Valori București la 31.12.2021.....	34
Grafic 22 Evoluția indicilor BVB în perioada 01.01.2020 - 31.12.2021 (31.12.2019 = 100%) .....	35
Grafic 23 Structura trimestrială a tranzacțiilor derulate pe piața Reglementată în perioada T4 2019 – T4 2021 .....	36
Grafic 24 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu acțiuni, derulate pe piața Reglementată a BVB.....	36
Grafic 25 Evoluția capitalizării BVB (acțiuni).....	37
Grafic 26 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix derulate pe piața Reglementată.....	38
Grafic 27 Evoluția lunară a tranzacțiilor cu produse structurate în perioada ianuarie 2018 – decembrie 2021 .....	39
Grafic 28 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe SMT .....	41
Grafic 29 Valoarea decontărilor pe bază netă, pe tipuri de instrumente financiare.....	43
Grafic 30 Valoarea intermediată pe piețe la vedere pe categorii de intermediari la 31 decembrie 2021.....	44
Grafic 31 Valoarea cumulată a fondurilor proprii ale SSIF.....	45
Grafic 32 Valoarea activelor în custodie raportată la nivelul fondurilor proprii .....	46
Grafic 33 Valoarea activelor în custodie raportată la numărul de conturi active .....	46
Grafic 34 Rezultatele financiare ale SSIF-urilor.....	46
Grafic 35 Distribuția SSIF în funcție de nivelul fondurilor proprii și de rezultatul net în 2021 .....	47
Grafic 36 Gradul de concentrare pe piața fondurilor de investiții din România (după activul net la 31.12.2021) .....	49
Grafic 37 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC.....	50

Grafic 38 Modificarea (%) activelor totale pe categorii de OPC la 31.12.2021 față de 31.12.2020 .....	50
Grafic 39 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC .....	51
Grafic 40 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2021) .....	52
Grafic 41 Cota de piață a FÎ în funcție de politica investițională și de activul net (31.12.2021).....	53
Grafic 42 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 31.12.2021 (% din VAN).....	55
Grafic 43 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea .....	56

## Listă abrevieri

### 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

## Simbol societăți

2P	=	2PERFORMANT NETWORK
AFH	=	AFORTI HOLDING S.A.
AG	=	AGROLAND BUSINESS SYSTEM
ALW	=	VISUAL FAN
AROB	=	AROB TRANSILVANIA SOFTWARE
AQ	=	AQUILA PART PROD COM
AST	=	ARCTIC STREAM
BONA	=	BONAS IMPORT EXPORT
BRD	=	BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA
BRK	=	SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA
CAB	=	GOCAB SOFTWARE S.A.
CC	=	CONNECTIONS CONSULT S.A.
CELL25	=	CHRONOSTYLE INTERNATIONAL - Obligațiuni 2025
CLAIM	=	AIR CLAIM
CODE	=	SOFTBINATOR TECHNOLOGIES
COTE	=	CONPET SA
DIGI	=	DIGI COMMUNICATIONS N.V.
DN	=	DN Agrar Group
EBS	=	ERSTE GROUP BANK A.G.
EL	=	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA
FP	=	FONDUL PROPRIETATEA
FRB	=	FIREBYTE GAMES
HAI	=	Holde Agri Invest SA - Clasa A
iHUNT	=	IHUNT TECHNOLOGY IMPORT-EXPORT SA
LHA	=	DEUTSCHE LUFTHANSA A.G.
M	=	MEDLIFE SA
MAM	=	MAMBRICOLAJ SA
MET	=	META ESTATE TRUST
MILK	=	AGROSERV MARIUTA
NRF	=	NOROFERT SA
ONE	=	ONE UNITED PROPERTIES
REIT	=	STAR RESIDENCE INVEST
RKOT	=	RAIKO TRANSILVANIA
ROC1	=	HOLDINGROCK1
SAFE	=	SAFETECH INNOVATIONS
SIF1	=	SIF BANAT CRIȘANA SA
SIF2	=	EVERGENT INVESTMENTS SA
SIF3	=	SIF TRANSILVANIA SA
SIF4	=	SIF MUNTENIA SA
SIF5	=	SIF OLTENIA SA
SMTL	=	SIMTEL TEAM
SFG	=	SPHERA FRANCHISE GROUP
SNG	=	S.N.G.N. ROMGAZ SA
SNN	=	S.N. NUCLEARELECTRICA S.A
SNP	=	OMV PETROM SA
TEL	=	C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA
TGN	=	S.N.T.G.N. TRANSGAZ SA
TLV	=	BANCA TRANSILVANIA SA
TRP	=	TERAPLAST SA
TTS	=	TRANSPORT TRADE SERVICES
WINE	=	PURCARI WINERIES PUBLIC COMPANY LIMITED