

Andrei Botiș, CEO al Appraisal & Valuation: Piața de capital paralizată. Investitorii fug, listările lipsesc, Statul încasează tot



Deși indicii bursieri au bifat un nou maxim local, în iunie 2025, investitorii români au continuat să își mute banii în titlurile de stat emise de Ministerul Finanțelor. Piața de capital a pierdut teren în fața dobânzilor garantate de stat și a unei fiscalități în creștere pentru câștigurile din investiții private.

Astfel, cu toate că Bursa merge în sus, interesul investitorilor (în acțiuni, nu titluri de stat) merge în jos!

Raportul lunar publicat de Bursa de Valori București (BVB) arată o creștere de 2,35% a indicelui BET, în iunie 2025, semn al unui climat economic aparent favorabil. Capitalizarea bursiera a crescut ușor, până la 396 miliarde RON, iar media zilnică a tranzacțiilor a depășit 175 milioane RON. Totuși, în spatele acestor cifre optimiste se ascunde o realitate îngrijorătoare.

Valoarea tranzacționată pe acțiuni a fost de doar 1,6 miliarde RON, cu aproape 7% mai puțin față de lunile anterioare. La rândul său, numărul de tranzacții a scăzut cu aproape 7%, reflectând o prudență accentuată în rândul investitorilor.

În paralel, Ministerul Finanțelor a continuat să capteze atenția investitorilor prin programul Fidelis, iar până la finalul lunii iunie valoarea totală atrasă prin emisiunile de titluri de stat depășise 10,7 miliarde RON din care:

- 4,3 miliarde RON, în februarie, un record istoric de subscriere;
- 1,64 miliarde RON, în iunie, chiar și în lipsa unei promovări la fel de intense ca în trecut.

Dobânzile oferite, până la 7,80% în RON, respectiv 6,25%, în EUR, scutirea de impozit și garanția Statului au transformat Fidelis în alternativă sigură la volatilitatea bursei.

Dacă, în trecutul recent, investitorii la BVB erau motivați de IPO-uri spectaculoase, precum Hidroelectrică sau Premier Energy, anul 2025 aduce o realitate diferită.

Până în iunie 2025, nicio companie nu s-a încumetat să intre pe piața principală a BVB.

Creșterile de taxe pe câștigurile de capital și dividende, anunțate în noul pachet fiscal, au redus și mai mult apetitul pentru risc.

Investitorii vad în titlurile de stat un refugiu fiscal și emoțional, câtă vreme, într-un an cu instabilitate politica și taxe în urcare, garanția Statului bate orice PER sau dividend yield.

În ciuda unor performanțe tehnice solide ale pieței de capital, fluxurile de bani se duc în direcția opusă Bursei, înspre Ministerul Finanțelor. Cu listările în pauză și fiscalitatea în ofensivă, piața locală de acțiuni risca să devină tot mai puțin atractivă pentru români.

Conform statisticilor publicate de BNR, depozitele cumulate ale gospodăriilor populației și ale societăților nefinanciare, la sfârșitul lunii mai 2025, depășesc 680 miliarde lei. Într-un context de încredere în potențialul de dezvoltare al economiei românești, în predictibilitatea și stabilitatea regimului fiscal, o mică parte din aceste depozite ar putea fi atrase către finanțarea economiei prin piața de capital, ceea ce ar conduce la o creștere semnificativă a capitalizării bursiere.

Așadar, întrebarea pe care ar trebui să ne preocupe, nu mai este „Când va crește BET-ul?”, ci „Când va reîncepe încrederea în Bursa?”