

Raport PwC: Capitalizarea Bursei de Valori București a depășit pentru prima dată 100 de miliarde de euro anul trecut. Creșterea a accelerat în 2026

București, 28 iulie 2026 Capitalizarea Bursei de Valori București, piața reglementată și sistemul multilateral de tranzacționare (SMT), a depășit pentru prima dată în istorie pragul de 100 de miliarde de euro (537,7 miliarde lei) la finalul anului 2025, cel mai ridicat nivel din ultimii 19 ani, iar creșterea a accelerat în 2026, potrivit celei de-a noua ediții a raportului PwC România „Multiplicatorii de evaluare ai companiilor listate la Bursa de Valori București și ai pieței locale de fuziuni și achiziții”.

Piața reglementată a contribuit cu 523,7 miliarde de lei, în creștere cu 49% față de 2024, iar segmentul SMT/AeRO cu 14,6 miliarde de lei, în creștere cu 15%.

Indicele BET a crescut cu 46% în 2025, până la 24.439 de puncte, cea mai bună evoluție anuală din 2009 până în prezent, iar indicele BET-TR, care include și dividendele, a avansat cu 55%, până la 57.230 de puncte, situându-se printre cele mai performante în plan global.

„Anul 2025 a fost unul de referință pentru piața de capital locală. În ciuda unui context marcat de un deficit bugetar ridicat, de cea mai mare inflație din Uniunea Europeană și de tensiuni geopolitice persistente, indicele BET a livrat cea mai bună performanță anuală din ultimii 16 ani, iar capitalizarea pieței a depășit pentru prima dată 100 de miliarde de euro. Reclasificarea României de către MSCI în categoria piețelor de frontieră avansate, în iunie 2025, și confirmarea a 14 companii românești în indicii globali FTSE Russell arată ca interesul investitorilor internaționali pentru piața locală se consolidează”, a declarat Sorin Petre, Liderul departamentului de Evaluare și Analiza Economică al PwC România.

Anul 2025 și prima parte a anului 2026 au adus trei oferte publice inițiale de mari dimensiuni pentru piața noastră de capital plus alte câteva tranzacții mai mici. Cele trei tranzacții majore finalizate sunt: Cris-Tim Family Holding (454 milioane de lei, suprasubscriere de 42 de ori, noiembrie 2025), Electro-Alfa International (579,6 milioane de lei, suprasubscriere de 60 de ori, martie 2026) și Christian '76 Tour (149 milioane de lei, iunie 2026).

Numarul investitorilor de retail activi la BVB a crescut de la 226.000 la finalul anului 2024 la peste 285.000 la finalul lui 2025, un avans de 26% și de patru ori mai mult față de nivelul din 2020.

„Deși capitalizarea bursiera a crescut cu 49% în 2025, valoarea tranzacționată a scăzut ușor, cu 1%, ceea ce arată ca aprecierea puternică a prețurilor nu a fost însoțită de o creștere similară a activității de tranzacționare, lichiditatea rămânând concentrată într-un număr limitat de emitenți. Semnalele din 2026 sunt însă pozitive: în primul trimestru, capitalizarea pieței reglementate a depășit 550 de miliarde de lei, cu 5% peste nivelul de la finalul lui 2025, iar valoarea tranzacționată a fost cu 64% mai mare decât în Trim. I 2025. Pentru următorul pas, promovarea la statutul de piață emergentă avansată FTSE, rămân de rezolvat câteva elemente structurale, cel mai important fiind absența unei contrapărți centrale de compensare pentru acțiuni, iar listările de companii de stat ar fi un catalizator esențial.”, a arătat Sorin Petre.

Alte concluzii ale studiului

- Primele cinci cele mai tranzacționate acțiuni de pe piața reglementată în 2025 au fost Banca Transilvania (28% din valoarea totală tranzacționată), OMV Petrom, Hidroelectrică, Aquila Part Prod Com și Romgaz, cumulând 58% din valoarea totală tranzacționată. Ca și în anii anteriori, acestea provin din sectoarele servicii financiare, petrol și gaze și energie electrică.

- Randamentul suplimentar mediu al pieței de capital peste rata fara risc, care recompenseaza investitorii pentru asumarea unui risc mai mare, a fost, în perioada 2015-2025, de 7,6 puncte procentuale în cazul indicelui BET și de 15,3 puncte procentuale în cazul indicelui BET-TR. În 2025, excesul de randament a atins 37 de puncte procentuale pentru BET, respectiv 45 de puncte procentuale pentru BET-TR, în condițiile unei rate fara risc de 6,8%.
- Capitalizarea bursiera a BVB raportata la PIB a fost de 27,7% la 31 decembrie 2025, în creștere față de anii anteriori, dar în continuare sub nivelul observat în alte piețe din regiune, precum Grecia, Croația și Ungaria.
- Numarul companiilor listate la BVB cu scoruri ESG a ajuns la 24 la finalul anului 2025, cu o capitalizare bursiera cumulata de 280,8 miliarde de lei. Companiile din sectoarele petrol și gaze, energie electrica și servicii financiare reprezinta aproximativ 90% din capitalizarea companiilor cu scor ESG.
- Cu un numar semnificativ mai mare de societăți listate (331) și o capitalizare totala de 105,5 miliarde de euro, companiile listate la BVB ramân în medie mai mici decât cele de pe piețe precum Polonia, Grecia sau Cehia, poziționând BVB ca o piața de dimensiuni medii în regiune.
- Piața locala de obligațiuni a atins un nivel record în 2025, cu emisiuni totale de 6,3 miliarde de euro (31,8 miliarde de lei), de aproape trei ori mai mult decât în 2022, majoritatea generate de titlurile de stat. Emisiunile corporative au revenit puternic, la 2 miliarde de euro, cel mai ridicat nivel din perioada analizata. În 2025, 27 din cele 33 de listari de obligațiuni corporative s-au realizat exclusiv pe piețe internaționale.
- În anul 2025, multiplicatorul EBITDA (median) al companiilor listate pe piața principala a BVB a fost de 9,7x, iar pe segmentul AeRO Premium de 9,0x. Multiplicatorul EBITDA (mediu) rezultat din analiza tranzacțiilor încheiate cu succes pe piața locala în 2025 a fost de 7,6x, sub media istorica de 8,2x. Decalajul ar putea fi explicat prin faptul ca societățile listate la BVB sunt în general percepute ca fiind mai stabile, în timp ce tranzacțiile private se refera adesea la companii evaluate în funcție de perspectivele viitoare de creștere.
- Pe piața reglementata, cel mai ridicat multiplicator P/E median a fost înregistrat în sectoarele Bunuri de Consum și Sanatate (20,6x) și IT&C (17,8x), în timp ce cele mai reduse niveluri au fost observate în sectoarele Imobiliare (7,6x) și Servicii financiare (7,9x). Multiplicatorul P/E agregat median a fost de 12,7x în 2025, peste media ultimilor 19 ani (11,2x).