Andrei Botiș, CEO al Appraisal & Valuation: Piața de capital paralizata. Investitorii fug, listarile lipsesc, Statul încaseaza tot

Deși indicii bursieri au bifat un nou maxim local, în iunie 2025, investitorii români au continuat sa 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 fiscalitați în creștere pentru câștigurile din investiții private.

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

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

Valoarea tranzacționata pe acțiuni a fost de doar 1,6 miliarde RON, cu aproape 7% mai puțin fața de lunile anterioare. La rândul sau, numarul de tranzacții a scazut cu aproape 7%, reflectând o prudența accentuata în rândul investitorilor.

În paralel, Ministerul Finanțelor a continuat sa capteze atenția investitorilor prin programul Fidelis, iar pâna la finalul lunii iunie valoarea totala atrasa prin emisiunile de titluri de stat depașise 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 promovari la fel de intense ca în trecut.

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

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

Pâna în iunie 2025, nicio companie nu s-a incumetat sa intre pe piața principala 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, câta 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 opusa Bursei, înspre Ministerul Finanțelor. Cu listarile în pauza și fiscalitatea în ofensiva, piața locala de acțiuni risca sa devina tot mai puțin atractiva pentru români.

Conform statisticilor publicate de BNR, depozitele cumulate ale gospodariilor populației și ale societaților nefinanciare, la sfârșitul lunii mai 2025, depașesc 680 miliarde lei. Într-un context de încredere în potențialul de dezvoltare al economiei românești, în predictibilitatea și stabilitatea regimului fiscal, o mica parte din aceste depozite ar putea fi atrase catre finanțarea economiei prin piața de capital, ceea ce ar conduce la o creștere semnificativa a capitalizarii bursiere.

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