

ANALIZA ȘI PROGNOZA PIEȚEI DE CAPITAL

Piața de capital în anul 2015 și perspective pentru perioada 2016-2017

„Bursa - un barometru al economiei?”

După încheierea unui ciclu de 20 de ani de activitate – bursa instrumentelor derivate de la Sibiu, SIBEX, fiind lansată în anul 1994, iar piața bursieră de la București, BVB, în anul 1995 - putem spune că economia românească are nevoie mai mult decât oricând de o piață de capital funcțională și care să reprezinte cu adevărat o sursă de finanțare pentru companii. Etapa care s-a încheiat a reprezentat o perioadă dificilă, de dezvoltare, în care au fost listate companii cu aport semnificativ la economia românească (Rompetrol, Petrom, Electrica, Transelectrica, Romgaz, Transgaz, Fondul Proprietatea, BRD, Banca Transilvania, cele 5 SIF-uri, Banca Comercială Carpatica, Biofarm, Zentiva etc), însă ar fi nevoie de o concentrare a capitalurilor, de o simplificare și de transparență a procedurilor, pentru ca piața de capital din România să poată deveni una de referință pentru Sud-Estul Europei, așa cum își propune conducerea BVB. În această direcție, o eventuală fuziune a celor două piețe bursiere ar fi binevenită.

Pe piața de capital, anul 2015 a fost dominat de evenimentele internaționale, dar și de transformări structurale și legislative. Astfel, în luna ianuarie 2015 a intrat în vigoare OUG 90/2014 pentru modificarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital. Adoptată la sfârșitul anului 2014 pentru a îmbunătăți activitatea pieței de capital din România, ordonanța aduce mai multe noutăți printre care amintim: simplificarea procedurii de vot prin împuternicire, simplificarea cerințelor privind documentele pentru adunarea generală a acționarilor, afirmarea rolului Depozitarului Central ca bază de date, simplificarea procedurii votului prin corespondență, crearea unui sistem centralizat de plată a dividendelor, creșterea pragului de deținere la operatorii de piață de la 5% la 20%

din acțiunile Bursei de Valori București, flexibilizarea condițiilor de cvorum și de majoritate de vot etc.

Tot la sfârșitul anului 2014, a fost publicată Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate. Această lege reglementează procedura legală de urmat pentru transferul pe una din piețele reglementate sau delistarea societăților care se tranzacționează pe piața RASDAQ, și totodată încheierea activității acestei piețe bursiere (conform legii aceasta se produce la 12 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, deci la 22 octombrie 2015).

Apărută în anul 1995, ca urmare a programului de privatizare în masă, urmând modelul existent în SUA (NASDAQ), piața RASDAQ a avut o evoluție îndelungată și sinuoasă, fiind creată artificial și nu ca urmare a unor necesități ale pieței, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare hotărând (prin decret și nu la dorința acționarilor) listarea pe RASDAQ a tuturor societăților din programul de privatizare în masă. Preluată de către Bursa de Valori București într-un moment critic, aproape de pragul falimentului, a fost socotită „ruda săracă”, nedorită de nimeni, cu un statut greu de soluționat. Momentul său de vârf a fost atins în anul 2007 când valoarea tranzacțiilor a totalizat 4,3 miliarde lei, iar capitalizarea a fost de aproximativ 25 miliarde lei. În prezent, la sfârșitul lunii septembrie 2015, exista un număr de 355 societăți tranzacționabile din care se tranzacționau doar 74. Piața RASDAQ a reprezentat totuși o etapă a dezvoltării pieței românești de capital, cu momente bune, dar a fost și locul unde s-au produs multe abuzuri și nereguli, fiind socotită un rău necesar. După 20 de ani de existență, piața RASDAQ își încheie activitatea în luna octombrie 2015.

Alinierea legislației și structurilor pieței la sistemul internațional, pentru asigurarea de bune condiții investitorilor străini (mari investitori, în general), este un element pozitiv în esență, prevăzut de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) prin proiectul STEAM (**Set of actions Towards Establishing and Acknowledgement of the emergent Market status**), derulat începând din luna august 2014. Din păcate, micii investitori, investitorii de retail, care asigură o bună

lichiditate și care sunt totodată baza dezvoltării oricărui sistem de piață, joacă, la ora actuală, un rol secundar. Atenția autorităților și reprezentanților pieței de capital ar trebui să se îndrepte către aceștia și către crearea unui climat transparent și de siguranță.

O serie de companii au fost transferate de pe segmentul RASDAQ pe piața reglementată sau pe segmentul AeRO, cum este cazul celui mai mare producător de lactate de pe piața românească – Albalact, sau Alum Tulcea (singurul producător de alumină din România).

Un eveniment care a marcat începutul acestui an pe piața de capital și care aduce speranțe asupra perspectivei acesteia l-a reprezentat lansarea pe 25 februarie 2015 a pieței AeRO, bazată pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB (existent din 2010). Acesta este un segment de piață dedicat micilor companii care au nevoie de finanțare (IMM-uri și start-up-uri) și care nu întrunesc condițiile necesare listării pe piața reglementată, oferind un sistem cu mai puține cerințe de raportare din partea emitenților. Deși sistemul alternativ de tranzacționare nu este reglementat conform Directivelor Europene și a legislației românești privind piața de capital, este reglementat prin regulile și cerințele stabilite de BVB. Pentru admiterea la tranzacționare în cadrul acestui sistem, emitenții trebuie să aibă o capitalizare anticipată de minim 250.000 euro, acțiuni disponibile la tranzacționare (free-float) de 10% sau cel puțin 30 de acționari.

Evoluția pieței românești în primele 9 luni ale anului 2015 a fost fluctuantă și a fost influențată mai puțin de criza datoriilor Greciei și mai mult de căderea burselor asiatice, în special cele din China (datorată măsurii de depreciere a yuanului operată de autoritățile chineze), care au afectat toate bursele europene. În contextul crizei din China, Bursa de la București a suferit corecții importante, cunoscând în luna august cel mai mare declin zilnic din ultimii 7 ani. Rulajul de acțiuni a fost de aproape 4 ori mai mare decât în zilele obișnuite (aproximativ 26 mil. Euro), culminând cu blocarea site-ului web al bursei.

În peisajul economic românesc, piața de capital are o vizibilitate redusă, ponderea capitalizării bursiere în PIB fiind de 19,5% la sfârșitul anului 2014, în

timp ce valoarea tranzacțiilor ocupă o pondere de doar 2% în PIB. Rata lichidității este scăzută (14,2%), cu o medie anuală a valorii tranzacțiilor la nivelul anului 2014 de 1,2 miliarde lei, în primele 9 luni ale anului 2015 depășind ușor 1 miliard lei.

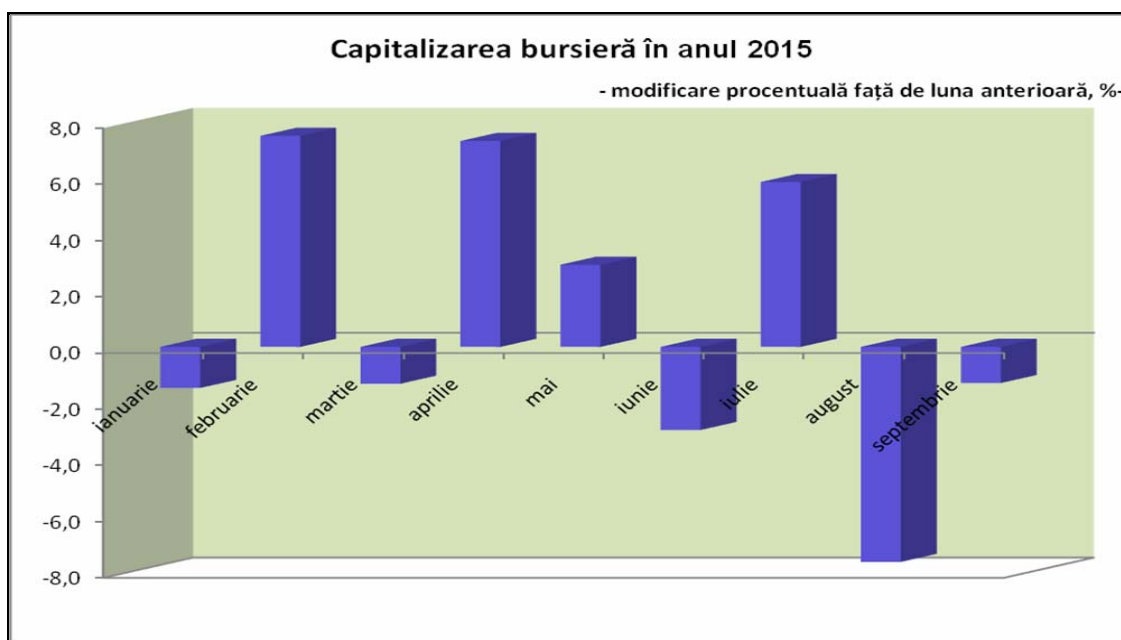
În luna mai a avut loc intrarea la tranzacționare a emisiunii de obligațiuni desfășurată de Primăria Municipiului București, ofertă de obligațiuni municipale în valoare de 2,2 miliarde lei, cu o dobândă medie de 3,98%. De asemenea, în luna iunie a avut loc o ofertă de obligațiuni din partea Ministerului Finanțelor Publice, ca parte a programului Fidelis de implicarea a românilor în susținerea economiei naționale. Oferta a cuprins 65000 de obligațiuni în valoare totală de 65 milioane lei, cu o dobândă de 2,15% având maturitatea în 25 iunie 2017.

Bursa de Valori București

Piața reglementată de la București nu a avut în primele 9 luni ale anului 2015 o evoluție entuziasmantă, fiind caracterizată de fluctuații ale indicatorilor, în funcție de influențele internaționale. Dacă criza datoriilor Greciei a trecut aproape neobservată, ilustrând o maturitate a investitorilor, efectele turbulențelor de pe piețele asiatice s-au făcut simțite din plin și la Bursa de Valori București, aducând, în luna august, o scădere a capitalizării de 7,7%. De altfel, întreaga perioadă analizată a fost dominată de așteptare și de tendința investitorilor de a-și concretiza profitul imediat după perioadele scurte de creștere. Din cele 9 luni analizate, 4 dintre acestea au fost marcate de creștere, celelalte luni fiind în scădere, în special la nivelul capitalizării. La sfârșitul lunii septembrie, capitalizarea bursieră a totalizat 140,6 miliarde lei, ceea ce reprezintă o creștere de 7,6% față de perioada corespunzătoare a anului trecut. Totodată, față de luna decembrie a anului 2014, capitalizarea bursieră a crescut cu 8,2%.

Structura capitalizării este în continuare disproportționată, o singură companie - Erste Bank - deține o pondere de 34,7% din capitalizarea totală. Este important de precizat că Erste Bank a fost admisă la tranzacționare pe Bursa de la București în anul 2008 prin procedura denumită passporting, nefiind listată

propriu-zis, acțiunile sale fiind tranzacționate prin intermediul Market-maker-ilor (societăți de intermediere financiară) care trebuie să asigure lichiditatea necesară.

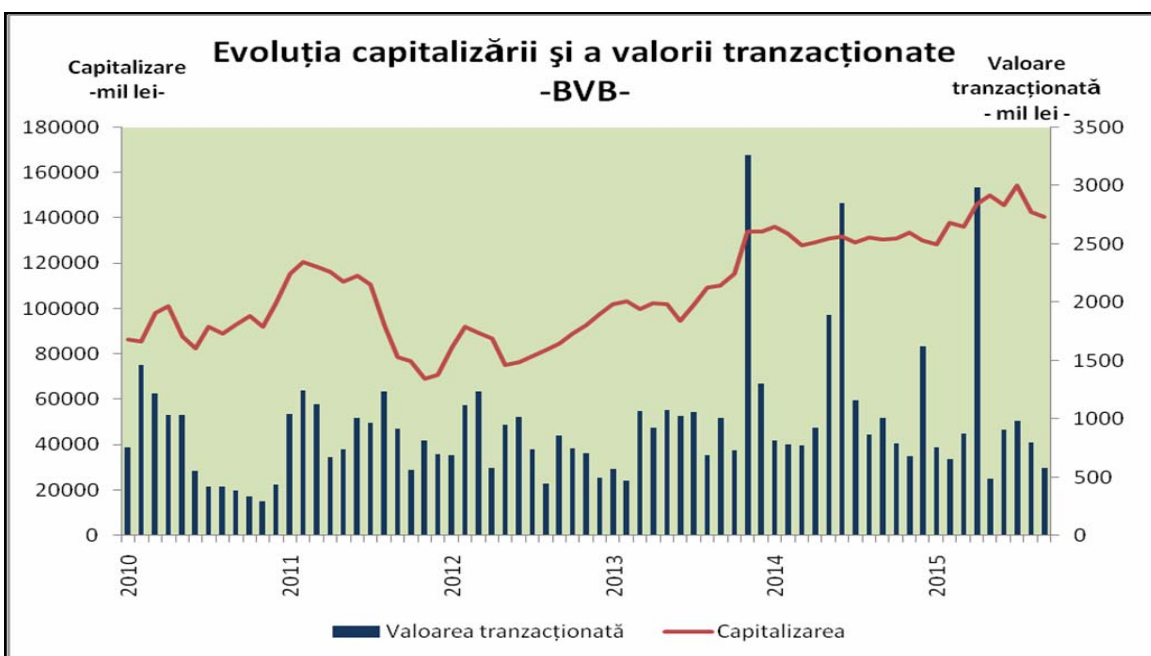


Valoarea tranzacțională s-a menținut scăzută, în primele 9 luni ale anului 2015 cumulând 9 miliarde lei, în scădere cu 18,4% față de perioada similară a anului 2014. Valoarea medie lunară a fost de aproximativ 1 miliard de lei, față de 1,2 miliarde lei cât se înregistra în perioada similară a anului trecut. Cea mai ridicată valoare au deținut-o tranzacțiile cu acțiuni ale societăților listate, 67,9% din total, urmată de acțiunile tranzacționate în oferte publice primare (IPO), respectiv 25,3%.

Volumul instrumentelor tranzacționate a scăzut de la 9,1 miliarde (în primele 9 luni din 2014) la 5 miliarde în perioada corespunzătoare din 2015. Dintre acestea, 4,9 miliarde au reprezentat acțiuni ale societăților listate (98,5% din totalul instrumentelor tranzacționate).

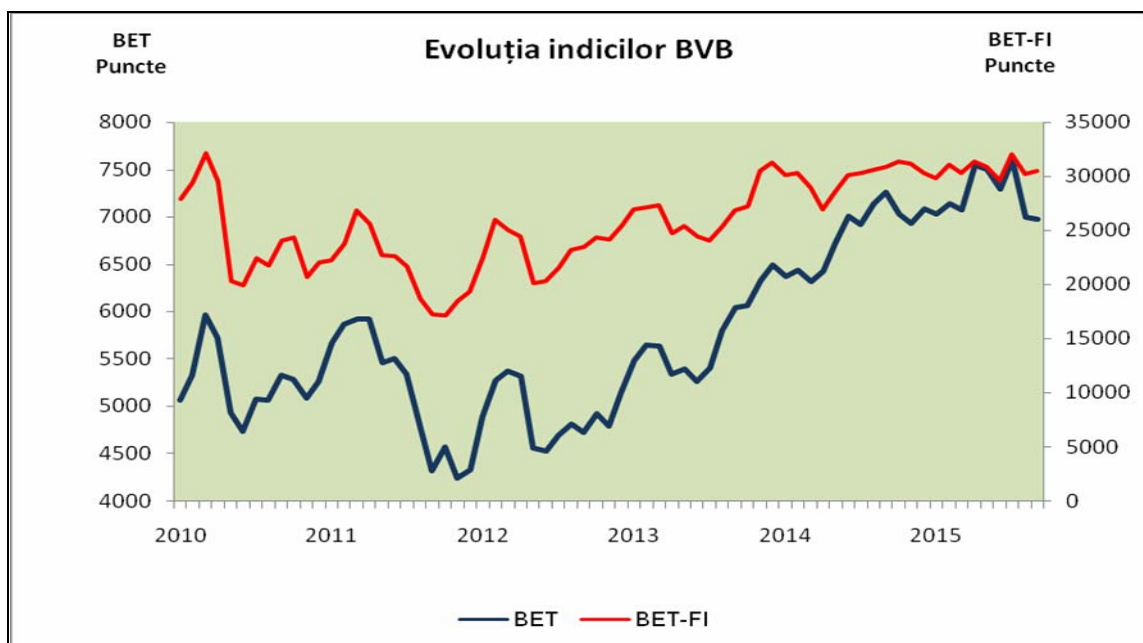
De remarcat este faptul că cele mai importante creșteri ale valorii tranzacțiilor au avut loc în lunile aprilie (241,3%) și iunie (85,8%), după cum se observă și din graficul de mai jos. Aceste tranzacții importante au loc în principal după perioade de scăderi masive, când prețurile acțiunilor devin mult mai

atractive, dar se datorează și debutului pe piața reglementată a unor societăți transferate de pe piața RASDAQ.

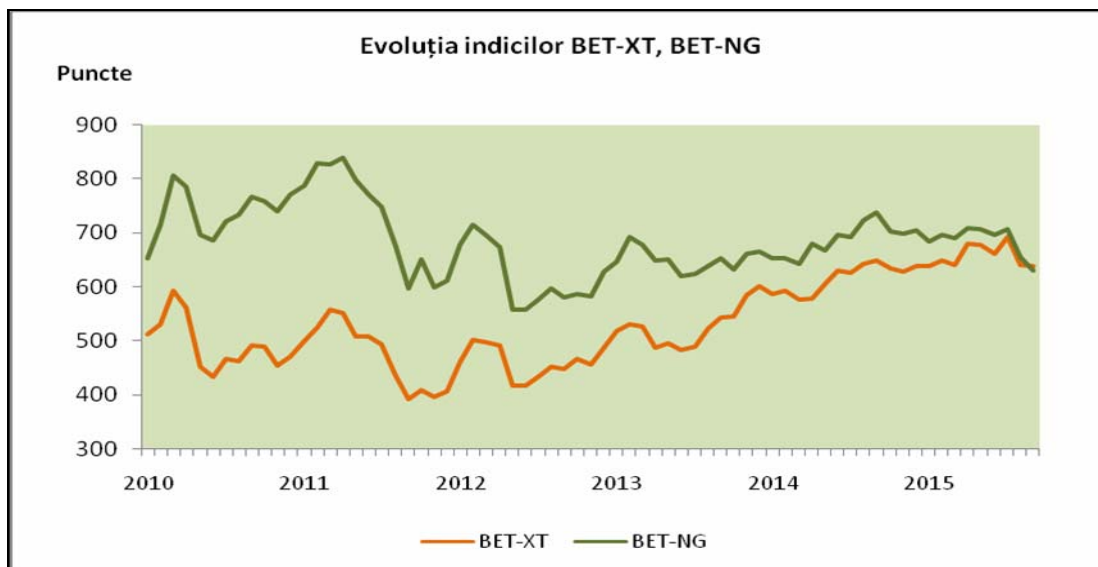


În ceea ce privește indicii bursieri, parcursul din acest an a fost următorul:

- Indicele BET, indicele de referință al pieței reglementate, care reflectă evoluția celor mai tranzacționate 10 societăți (exclusiv SIF-uri), înregistra la sfârșitul lunii septembrie 6981,6 puncte, în scădere cu 3,9% față de luna septembrie a anului 2014. Raportat la luna decembrie 2014, indicele BET înregistra, de asemenea, o scădere de 1,4%.
- Indicele BET-FI, care urmărește evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a Fondului Proprietatea, a atins la sfârșitul lunii septembrie 30536,7 puncte, depreciindu-se cu 1,1% față de luna septembrie 2014. Față de luna decembrie 2014 s-a apreciat ușor, cu 0,8%.



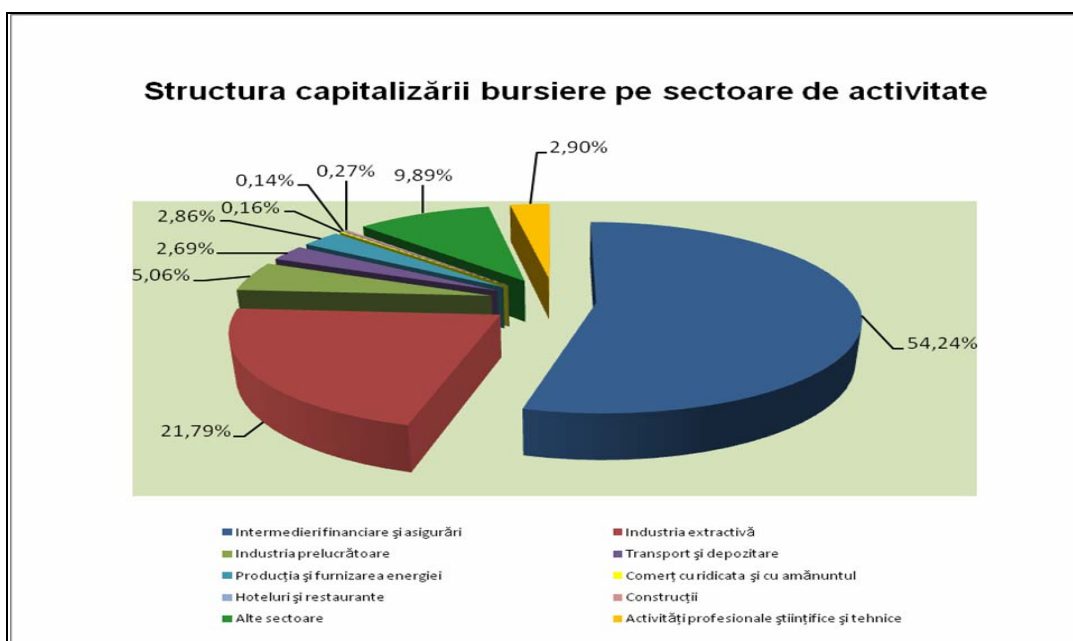
- Indicele BET-NG, care este un indice sectorial ce reflectă parcursul companiilor listate care au ca obiect de activitate energia și utilitățile aferente, înregistra la sfârșitul lunii septembrie 631,9 puncte, depreciindu-se cu 14,3% față de luna corespunzătoare a anului anterior. Comparativ cu sfârșitul anului 2014, s-a depreciat cu 10,4%.
- Indicele BET-XT, care ilustrează evoluția prețurilor celor mai tranzacționate 25 de companii, inclusiv SIF-urile, înregistra 639,4 puncte la sfârșitul perioadei analizate, în scădere cu 1,6% față de perioada similară a anului 2014. Față de luna decembrie a anului 2014, s-a apreciat doar cu 0,2%.
- Trebuie subliniat faptul că pe parcursul anului 2015 a fost vizibilă o tendință de apropiere între cei 2 indici sus menționați, respectiv BET-NG și BET-XT, în jurul valorii de 600 de puncte. Prin comparație, la nivelul lunii aprilie 2011, diferența dintre 2 indici era de aproximativ 300 de puncte (indicele BET-XT înregistrând 551,6 puncte, iar indicele BET-NG 839,0 puncte.)



- Indicele BET Plus, care urmărește evoluția companiilor românești listate pe piața reglementată care îndeplinesc criteriile minime de selecție referitoare la lichiditate și la valoarea acțiunilor incluse în free-float, cu excepția SIF-urilor, înregistra la finalul lunii septembrie 1029,7 puncte, în scădere cu 4,3% față de perioada corespunzătoare a anului 2014. Raportat la luna decembrie a anului 2014, indicele BET Plus a scăzut, de asemenea, cu 1,7%.
- Indicele BET-TR, lansat la sfârșitul lunii septembrie 2014, este un indice de tip total return, construit pe structura indicelui BET, reflectând atât evoluția companiilor componente cât și dividendele oferite de acestea. După un an de la lansare a cunoscut o apreciere nesemnificativă, de 0,3%. Față de luna decembrie a anului 2014 a crescut cu 2,8%.
- Indicele BET-BK este un indice construit pentru a fi folosit de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali, metodologia sa reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. A fost lansat în luna iunie 2014, atingând 1334,9 puncte la sfârșitul lunii septembrie 2015, în creștere cu 2% față de perioada similară a anului anterior, dar și față de luna decembrie.
- Indicele BET-XT-TR este un indice de tip total return construit pe structura indicelui BET-XT, urmărind evoluția prețurilor acțiunilor componente, dar și

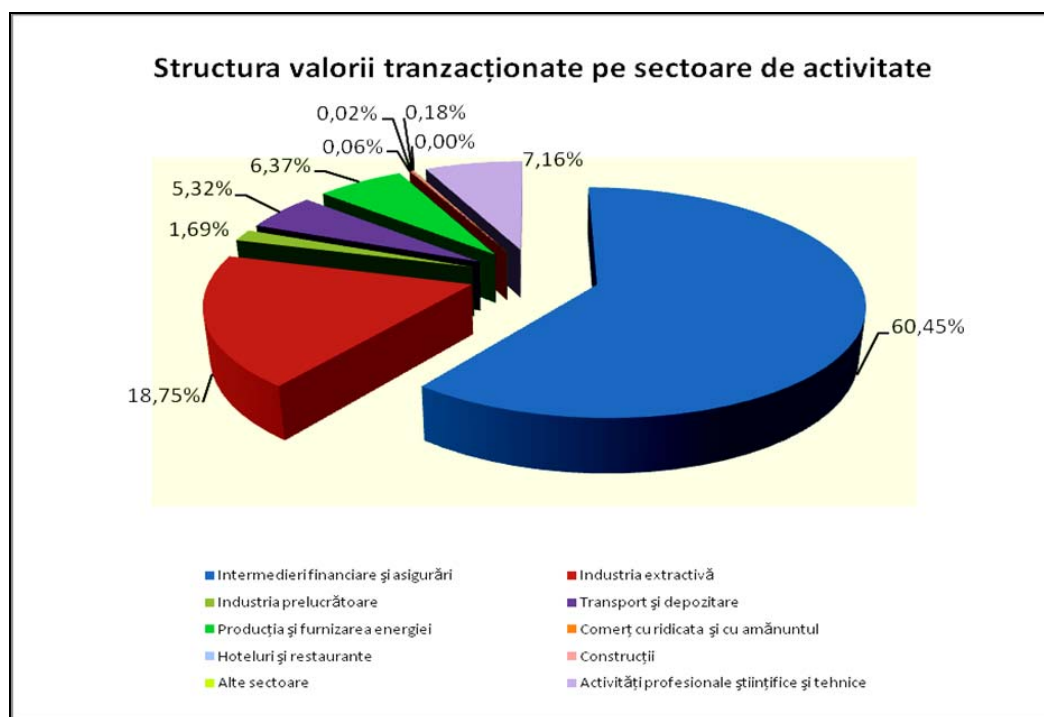
dividendele oferite de acestea. A fost lansat in luna martie 2015 și la sfârșitul lunii septembrie înregistra 749,8 puncte.

Din analiza structurii capitalizării bursiere pe sectoare de activitate se observă că predomină sectorul Intermedieri financiare și asigurări cu 54,2% (în primele 9 luni din anul 2014 acest sector de activitate deținea o pondere de 47,3% din capitalizarea busieră), urmat de Industria extractivă cu 21,8% (31,2% în perioada similară a anului 2014), sectorul Industria prelucrătoare care deține 5,1% din capitalizare, Producția și furnizarea energiei 2,9%, sectorul Activități profesionale 2,9%, Transport și depozitare 2,7%, în timp ce sectoarele Construcții și Comerț cu ridicata și amănuntul totalizează 0,5% din capitalizare.



O structură similară se observă și în cazul valorii tranzacțiilor cu acțiuni ale societăților listate, Sectorul Intermedieri financiare și asigurări deținând cea mai mare pondere și anume 60,5% din totalul valorii tranzacționate, urmat de Industria extractivă, cu 18,7%. Sectorul activități profesionale științifice și tehnice se situează pe locul 3 cu o pondere de 7,2%, urmat de Producția și furnizarea energiei și sectorul Transport și depozitare cu 6,4%, respectiv 5,3%. Celelalte sectoare ocupă o pondere nesemnificativă în totalul valorii tranzacționate

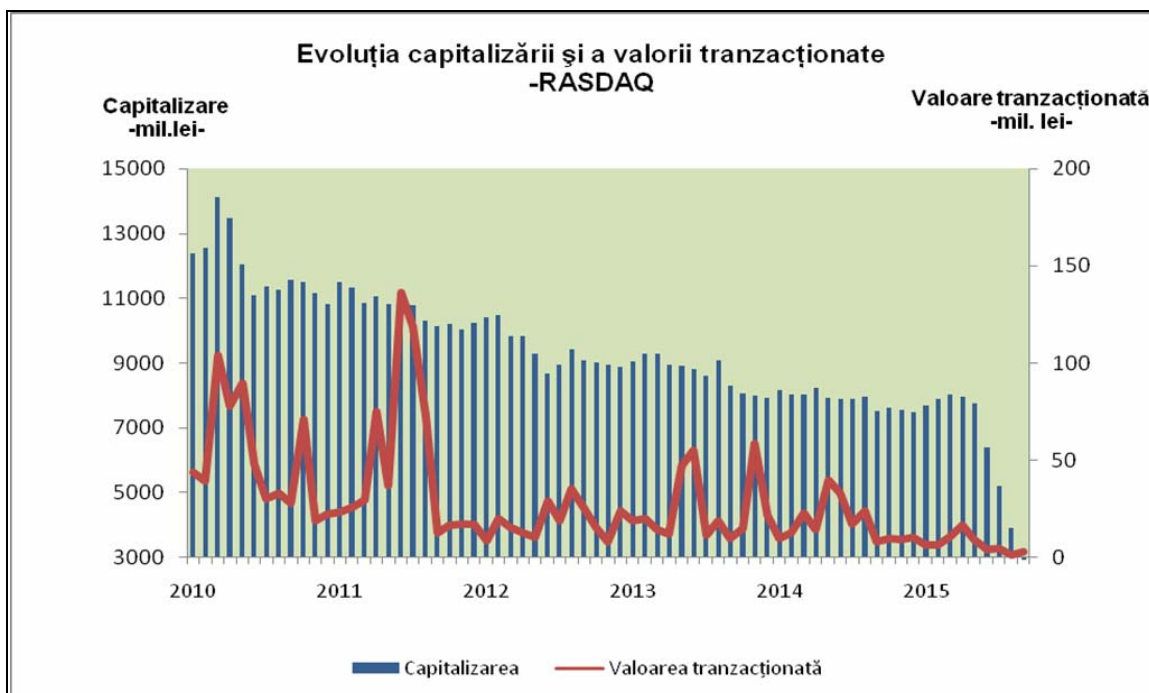
(Industria prelucrătoare 1,7%, Comerțul cu ridicata, Hoteluri și restaurante și Construcții deținând sub 1%).



Pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS), în primele 9 luni din anul 2015 s-au tranzacționat 131,5 milioane instrumente cu o valoare de 64,1 milioane lei, spre deosebire de aceeași perioadă din 2014, când valoarea tranzacțiilor a totalizat 13,4 milioane lei, creștere ce s-a datorat mai ales companiilor transferate de pe piața RASDAQ.

Piața RASDAQ

Pe segmentul RASDAQ valoarea tranzacțiilor a scăzut treptat, ca urmare a procesului de transfer al societăților pe piața AeRO sau pe piața reglementată, totalizând 62,0 milioane lei la sfârșitul lunii septembrie 2015 (în medie 6,9 milioane lei pe lună), în scădere cu 66% față de luna corespunzătoare a anului anterior. Capitalizarea a atins 2,75 miliarde lei, scăzând cu 63,3% față de septembrie 2014.



Conform Legii nr.151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate, la sfârșitul lunii octombrie 2015 piața RASDAQ își încheie activitatea.

Piața Sibex

În primele 9 luni ale anului 2015, pe piața bursieră de la Sibiu s-a tranzacționat un volum de 12 mii de instrumente, pe segmentul dedicat instrumentelor derivate, în timp ce în perioada corespunzătoare a anului anterior volumul a depășit 266 mii de instrumente.

În ceea ce privește volumul acțiunilor tranzacționate, pe piața spot, acesta a fost nesemnificativ (100 instrumente tranzacționate în 9 luni față de aproximativ 561 mii de acțiuni tranzacționate în 9 luni din 2014). În schimb, pe sistemul alternativ de tranzacționare (ATS), a fost tranzacționat un număr de 8,2 milioane de acțiuni față de aproximativ 404 mii acțiuni în perioada similară a anului trecut. Această creștere spectaculoasă se explică prin transferul unor companii de pe piața RASDAQ, care au ales să se listeze pe acest sector al pieței de la Sibiu.

Fondurile de investiții

Fondurile mutuale de investiții ar putea reprezenta o alternativă la dobânzile bancare, având în ultimii ani randamente superioare acestora, dar datorită popularizării scăzute, lipsei de educație în domeniu a populației precum și „faimelor” de care s-au bucurat aceste fonduri la începutul anilor '90, când legislația deficitară a permis anumite abuzuri, aceste fonduri se zbat încă în anonimat.

Cu toate acestea, activul total net al acestor organisme de plasament colectiv a crescut în fiecare an, din datele publicate de Asociația Administrației de Fonduri din România rezultând pentru luna septembrie 2015 un activ net de 19,6 miliarde lei pentru fondurile locale de investiții, în creștere cu 16,6% față de septembrie 2014. Activul net al fondurilor străine de investiții a crescut, de asemenea, cu 26,7% până la 2,3 miliarde lei.

Activul net al fondurilor închise de investiții a fost de 841,7 milioane lei în creștere cu 26,1% față de perioada corespunzătoare a anului 2014.

În primele 9 luni din 2015, față de perioada corespunzătoare din anul anterior, fondurile locale de obligațiuni au înregistrat o creștere a activului net de 14,2% (10,4 miliarde lei), în timp ce fondurile străine au înregistrat o creștere de 21% (1,5 miliarde lei). Activul net al fondurilor locale de acțiuni a crescut cu 26,1% (317,7 milioane lei), în timp ce activul net al fondurilor străine de acțiuni a crescut cu 22,9% (724,8 milioane lei).

Numărul total al investitorilor a crescut cu 5,8% (319,6 mii investitori la nivelul lunii septembrie 2015).

Perspective privind piața de capital

La nivelul unei țări precum România, aflată într-un proces de convergență economică, în care se urmărește realizarea unui echilibru între consolidarea fiscală și relansarea economică, în vederea atingerii obiectivelor asumate la nivel european, este dificil de identificat și cuantificat cu acuratețe modul concret în

care economia este influențată de mărimea și gradul de dezvoltare al pieței de capital sau gradul în care maturitatea economică a unei țări influențează eficiența pieței de capital. Cu toate că există divergențe de opinie cu privire la legătura dintre cele două, este evident faptul că piața de capital poate influența activitatea economică prin crearea de lichiditate.

Putem spune că piața de capital încurajează creșterea economică, dar poate și mai important este faptul că o economie stabilă, sustenabilă, cu un mediu de afaceri predictibil, favorizează dezvoltarea pieței de capital. Atât investitorii străini, cât și cei autohtoni au de câștigat de pe urma investițiilor pe piața bursieră. Investițiile de portofoliu sunt, la rândul lor, stimulate de lichiditatea pieței de capital, contribuind la alocarea eficientă a capitalului, influențând implicit creșterea economică pe termen lung.

Așa cum evoluția Produsului intern brut pe locuitor, o rată a șomajului în scădere, o inflație modestă, un deficit bugetar menținut în anumite limite sustenabile oglindesc stabilitatea, coerența și dezvoltarea economică, la rândul ei și piața de capital ar trebui să aibă rolul unui *barometru al economiei*.

Cu toate acestea, dacă analizăm evoluțiile din anul 2014 și din primele 9 luni 2015, nu putem afirma că piața de capital își îndeplinește acest rol, pentru că realizările economice sunt semnificative, dar nu și ale bursei. Astfel, în anul 2014, în contextul unei creșteri economice importante de 2,8%, evoluția pieței de capital din România a fost sub așteptări. Rezultatele bune din primele 9 luni ale capitalizării Bursei de Valori București (creștere de 18,7% față de perioada corespunzătoare din 2013) au fost totuși anulate de evoluția din ultimul trimestru al anului 2014, conducând la o reducere a capitalizării de 2,9% la nivelul întregului an. Pe fondul majorării valorii tranzacționate cu 7,4% și a reducerii capitalizării, rata lichidității a înregistrat astfel o creștere spectaculoasă cu aproximativ 5 puncte procentuale, până la 14,24%.

Deși se așteaptă o creștere economică sustenabilă și în anul 2015, datorită evoluției sub așteptări a valorii tranzacționate, se estimează o evoluție divergentă a valorii tranzacționate și a capitalizării Bursei de Valori București.

În prezentarea perspectivelor principalilor indicatori bursieri în perioada 2015-2017 s-a pornit de la analiza corelațiilor între aceștia și creșterea economică. Cele mai pertinente rezultate au apărut în urma aplicării unor metode econometrice (ecuații de regresie), care au avut drept suport serii istorice pentru anumiți indicatori bursieri printre care amintim: capitalizarea bursieră, valoarea tranzacționată, indicele BET, indicele BET-FI, indicele BET-XT și indicele BET-NG.

În urma analizelor și testelor efectuate s-a evidențiat o legătură pozitivă între evoluția pieței de capital și evoluția macroeconomică exprimată prin creșterea PIB (cu un time-lag de doi ani) pe baza seriilor de timp ce acoperă 10 ani. Totuși, subliniem gradul relativ de acuratețe al rezultatelor cauzat, pe de o parte, de numărul redus de observații folosite în ecuațiile de regresie (condiționat de istoria relativ scurtă a bursei), precum și de influența greu de cuantificat a posibilelor evenimente bursiere ce se pot manifesta cu o intensitate ridicată.

Considerăm că principalul obiectiv urmărit de actorii direct implicați în activitatea bursieră în perioada imediat următoare este reprezentat de creșterea valorii tranzacțiilor, mai ales în contextul evoluției nefavorabile din primele 9 luni, care va conduce la nivelul întregului an la o valoare a tranzacțiilor sub nivelul înregistrat în anul 2014. În aceste condiții, în timp ce capitalizarea poate atinge valoarea de 153,6 miliarde lei, în creștere cu circa 18% față de anul 2014, valoarea tranzacționată se așteaptă să se reducă până la un nivel de aproximativ 13 miliarde lei.

	Capitalizare BVB (mld. lei)	Valoare tranzacționată BVB (mld. lei)	Pondere capitalizare BVB în PIB (%)	Pondere valoare tranzacționată BVB în PIB (%)
2015	153,6	13,0	21,8	1,9
2016	163,6	14,6	21,9	2,0
2017	176,0	16,4	22,1	2,1

Pentru perioada 2016 - 2017 estimăm o creștere a capitalizării BVB de până la 176,0 miliarde lei la nivelul anului 2017, în timp ce valoarea tranzacționată va depăși pragul de 16 miliarde în același an.

Analiza ponderii capitalizării în PIB (un indicator foarte important pentru evaluarea gradului de dezvoltare al pieței de capital) relevă faptul că în anul 2014 s-a înregistrat o ușoară reducere până la un nivel de 19,5%, așteptându-se ca în perioada 2015-2017 aceasta să se situeze pe un trend ascendent (până la circa 22% în anul 2017).

În ceea ce privește ponderea valorii tranzacționate în PIB, în perioada de prognoză se așteaptă ca aceasta să varieze în jurul valorii de 2%.

Pe fondul evoluției nefavorabile din primele 9 luni, valoarea tranzacționată pentru anul 2015 se așteaptă să se situeze sub cea înregistrată în 2014. Cu toate acestea, pentru perioada 2016-2017 se estimează creșteri până la 16 miliarde lei în 2017.

În ceea ce privește principalii indici bursieri și anume BET, BET-FI și BET-XT, se așteaptă ca aceștia să înregistreze creșteri moderate în perioada 2016 – 2017 până la 8700 puncte pentru indicele BET, 33000 puncte pentru indicele BET-FI și aproximativ 700 puncte pentru indicele BET – XT.

	2015	2016	2017
Indice BET (puncte)	7452,8	8020,5	8680,7
Indice BET-FI (puncte)	31020,3	31993,5	32880,8
Indice BET-XT (puncte)	668,5	691,2	711,8
Indice BET-NG (puncte)	675,2	689,3	725,7

Pentru anul 2015, indicele BET-NG se așteaptă să înregistreze un nivel inferior celui înregistrat în anul 2014, urmând ca în perioada următoare să se redreseze, atingând circa 725 de puncte în anul 2017.

Un indicator semnificativ al pieței de capital îl reprezintă rata lichidității. Cu toate că la nivelul anului 2014 rata lichidității a înregistrat o creștere importantă datorată reducerii capitalizării și creșterii valorii tranzacțiilor, pentru perioada 2015-2017, în baza celor mai recente evoluții ale celor 2 indicatori, se așteaptă ca rata lichidității să varieze în jurul valorii de 10%.

Provocarea principală pe piața de capital pentru perioada 2016-2017 continuă să fie atragerea în special a unor companii din mediul privat cu potențial de stimulare a investitorilor. De asemenea, o mai mare popularizare a acestui instrument de finanțare, ca alternativă la utilizarea sistemului bancar, în rândul populației și facilitarea accesului la informația specifică prin aducerea ei în atenție în scopul schimbării mentalității referitoare la bursă constituie modalități simple de atragere de investitori și noi emitenți. Totodată, simplificarea procedurilor și reducerea costurilor de listare reprezintă măsuri care ar putea avea impact pozitiv asupra companiilor.

Chiar dacă nivelul de dezvoltare al pieței de capital din România este unul modest, opinia noastră este că necesitatea existenței și utilitatea sa nu pot fi puse la îndoială în contextul unei economii de piață funcționale.