

■ Mihai Rotariu, Directoratul Național de Securitate Cibernetică: "Atacatorii folosesc tehnologia mai eficient decât reușim noi, ca utilizatori, să o folosim pentru apărare"

PAGINA 4



■ Frauda cu bilete face ravagii: fanii concertelor, avertizați să nu cadă în capcana escrocilor online

PAGINA 14

■ Iran confirmă: programul său nuclear, grav afectat de bombardamentele americane

PAGINA 16

■ NATO trece la nivelul următor: 5% din PIB pentru apărare, noul prag minim pentru statele aliate

PAGINA 16

GRAM AUR = 465,6019 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,3999 RON

EURO = 5,0538 RON

DOLAR = 4,3571 RON

2 mai



- BNR anunță că, la data de 30 aprilie 2025, rezervele valutare la Banca Națională a României se situau la 61.993 milioane de euro, față de 62.593 milioane euro la 31 martie 2025. Nivelul rezervelor de aur s-a menținut la 103,6 tone. În condițiile evoluțiilor prețurilor internaționale, valoarea acestora s-a situat la 9.587 milioane de euro. Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) la 30 aprilie 2025 erau de 71.580 milioane de euro, față de 71.764 milioane euro la 31 martie 2025.

- Euro - la cel mai redus curs al lunii față de leu: 4,9773 lei, potrivit datelor BNR.  
- Dolarii - la cel mai mic curs al lunii față de moneda noastră: 4,3851 lei, conform BNR.  
- Gramul de aur, cota la nivelul minim al lunii: 460,2343 lei, conform BNR.

4 mai



- Are loc primul tur al alegerilor prezidențiale, în care candidatul independent Nicușor Dan a reușit să îl depășească pe Crin Antonescu, candidatul coaliției PSD-PNL-UDMR, calificându-se pentru turul al doilea. George Simion, candidatul AUR, s-a plasat pe primul loc în turul întâi, cu aproape 41% din voturi.

5 mai



- Marcel Ciolacu demisionează din funcția de prim-ministru, atribuțiile de premier interimar fiind preluate de ministrul de Interne, Călin Predoiu.



- Elena Lasconi demisionează din funcția de președinte al Uniunii Salvați România (USR), conducerea formațiunii fiind preluată de primulul Timișoarei și vicepreședintele USR, Dominic Fritz.

- Francul atinge cursul minim al lunii față de moneda noastră: 5,3278 lei, conform BNR.

7 mai

- Gramul de aur atinge prețul maxim al lunii: 487,1276 lei, potrivit BNR.

8 mai

- Francul atinge cursul maxim al lunii față de moneda noastră: 5,493 lei, potrivit BNR.

- Euro urcă la cursul maxim al lunii față de leu: 5,1222 lei, potrivit cifrelor BNR.

13 mai

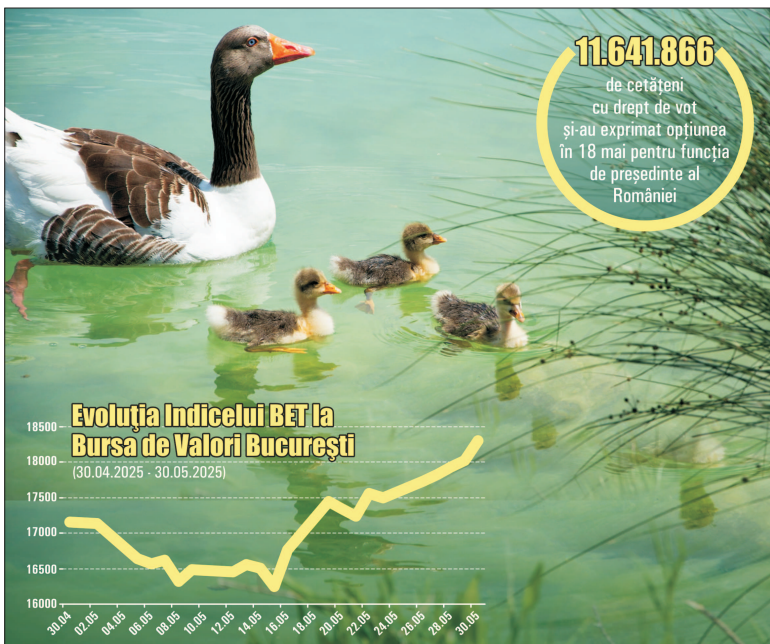
- Dolarii - la cel mai ridicat curs al lunii față de moneda noastră: 4,5894 lei, potrivit BNR.

A.V.

(continuare în pagina 2)

## LUNA MAI FINANCIARA

# Alegeri, instabilitate și deficit: radiografia completă a României în mai 2025



**F**inalul primăverii calendaristice, luna mai, a reprezentat un punct de cotitură atât în evoluția politică, cât și în conturarea traiectoriei economico-financiare a României, marcând tranziții majore, volatilitate instituțională, dar și inițiative menite să stabilizeze cadrul macroeconomic într-un climat tensionat.

Pe plan politic, alegerile prezidențiale au avut un impact major, cu rezultate care au zdruncinat status quo-ul partidelor tradiționale și au scos la suprafață clișaje profunde în societate. George Simion, candidatul AUR, a câștigat de la start turul I, cu peste 40% din voturi, dar a fost învins în turul al II-lea de candidatul independent Nicușor Dan, care a reușit o mobilizare impresionantă a electoratului pro-european, recuperând 20 de procente și învingând cu 53,6%. Această victorie a determinat demisia lui Marcel Ciolacu din funcția de prim-ministru și retragerea acestuia din fruntea PSD, dar și un proces de reconfigurare internă în USR, unde Elena Lasconi a demisionat, fiind înlocuită de Dominic Fritz.

La toate acestea s-a adăugat retragerea contovorsității lui Călin Georgescu, liderul simbolic al curentului suveranist în ultimele două luni, ale cărui declarații au contribuit mai degrabă la radicalizarea discursului public decât la coeziunea națională. Discursul său final a reflectat o notabilă disonanță logică și o auto-victimizare care nu a făcut decât să sublinieze eșecul unei platforme politice care a divizat electoratul în două blocuri aproape egale: pro-europeni și suveraniști.

Instabilitatea politică a avut ecouri și în planul guvernării: demisiile, intermitențele și tranzițiile din fruntea partidelor au dus la o incertitudine sporită în implementarea politicilor, deși președintele Nicușor Dan a inițiat rapid discuții pentru formarea unei coaliții guvernamentale pro-europene, cu scopul de a continua reformele asumate prin PNRR și de a reduce deficitul bugetar.

Pe plan economic, luna mai a fost marcată de o senă de evoluții mixte. Din punct de vedere bugetar, prin suma rezultatelor financiare preliminare, deficitul a rămas la un nivel îngrijorător de 3,4% din PIB în primele cinci luni ale anului, în ciuda unei creșteri solide a veniturilor fiscale (+14%) comparativ cu anul anterior. Problema structurală este menținerea unui ritm alert al cheltuielilor (+25% față de mai 2024), ceea ce alimentează presiunile asupra finanțelor publice, în contextul în care consolidarea bugetară este o condiție impusă de Comisia Europeană.

În paralel, investițiile publice au cunoscut o alocare importantă, prin aprobarea bugetelor de venituri și cheltuieli ale unor companii de stat strategice: Poșta Română, CFR, CNL, Romtehnica, Loteria Română și Administrația Porturilor Maritime. Cele mai mari investiții aprobate în luna mai se referă la infrastructura feroviară (CFR) – peste 7,8 miliarde lei și la modernizarea infrastructurii aeroportuare, prin alocarea a aproape 500 milioane lei din Fondul de rezervă al Guvernului. De asemenea, Ministerul Finanțelor a acordat ajutoare de stat de peste 1 miliard lei pentru investiții private, în special în industria chimică, auto,

agroalimentară și aeronautică, ceea ce reprezintă un semnal pozitiv pentru economia reală.

Prăja financiară, însă, a resimțit imediat impactul incertitudinii electorale. După primul tur al alegerilor, tensionarea mediului politic a condus la ieșiri de capital, creșterea randamentelor titlurilor de stat și deprecierea leului. Această volatilitate a determinat BNR să mențină rata dobânzii de politică monetară la 6,5%, într-un context în care inflația a scăzut ușor, dar rămâne încă peste ținta optimă. În același timp, inflația de bază și presiunile salariale continuă să creeze nșcări asupra traiectoriei prețurilor în luna următoare.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)

**Ciolacu, Lasconi și Georgescu au părăsit în luna mai prim-planul scenei politice**

► pagina 3

**Deficitul bugetar urcă la 3,4% din PIB, Guvernul crește cheltuielile, iar BNR frânează relaxarea monetară**

► pagina 3

## Opțiunea proeuropeană a țării noastre aduce noi recorduri la BVB

**I**ndicii Bursei de Valori București (BVB) au înregistrat creșteri semnificative luna trecută, pe fondul confirmării parcursului proeuropean al țării, evidențiat de alegerea în funcția de președinte a candidatului independent Nicușor Dan, într-un context marcat de ceea ce putem că poliarizare a societății românești de la căderea regimului comunist. Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de acțiuni ale pieței noastre, a avut un avans de 6,69% la 18.305 puncte, marcând un nou record istoric, performanță bifată și de indicele BET-TR, ce reflectă și reinvestirea dividendelor alocate de companiile din cosul de acțiun, care s-a apreciat cu 8,70%, în luna mai.

Analizii băncii americane JPMorgan au punctat, într-o analiză publicată de Reuters, că victoria la alegerile prezidențiale din România a lui Nicușor Dan reduce riscul politic al țării, iar o retrogradare a ratingului suveran sub categoria "recomandat investițiilor" nu mai reprezintă un motiv major de îngrijorare.

Pe de altă parte, economia națională se află într-o situație extrem de fragilă, România fiind în procedură de deficit excesiv și înregistrând anul trecut un deficit bugetar de 9,3% din PIB – cel mai mare din Uniunea Europeană. Țara noastră a convenit cu Comisia Europeană un plan fiscal pe șapte ani, menit să reducă deficitul sub pragul de 3% din PIB impus de UE, până în 2030-2031. Ținta pentru acest an este un deficit de 7%, însă Comisia estimează că acesta va ajunge la 8,6%, ceea ce subminază necesitatea unor măsuri fiscale corective severe, cu potențial impact negativ asupra creșterii economice pe termen scurt.

Rezultatul alegerilor prezidențiale a trecut în plan secund raportările financiare ale companiilor pentru primul trimestru al anului. Privite în ansamblu, rezultatele emisiunilor incluzi în indicele BET arată o continuare a tendinței de creștere a veniturilor, într-un climat inflaționist, însă profitabilitatea a îngreșat o ușoară scădere, potrivit unui raport de analiză al societății de brokeraj Prime Transaction.

Nu în ultimul rând, ne aflăm în sezonul dividendelor la BVB, ceea ce, prin apropierea datelor de înregistrare, atrage capital suplimentar în piață, în vreme ce plățile furnizează noi resurse financiare, care pot fi reinvestite în acțiuni, cu impact pozitiv asupra prețurilor.

## Aprecieri pentru indicii din Statele Unite, în contextul reducerii tensiunilor comerciale

**I**ndicii piețelor de acțiuni din Statele Unite au avut creșteri, luna trecută, în condițiile reducerii tensiunilor comerciale dintre SUA și partenerii săi economici. Indicele S&P 500 s-a apreciat cu 6,13%, în vreme ce indicele Dow Jones Industrial Average a avut un avans de 3,94%. Indicele Nasdaq Composite, al companiilor ce activează în domeniul intensiv în cunoaștere, a avut o creștere de 9,56%, într-o lună în care Rezerva Federală a lăsat nemodificată dobânda de referință.

**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 2)