

Dosar BURSA Crizele Apocalipsei



11 Episoade

Fiecare episod are ca autor un alt ziarist BURSA

Primul episod: Luni, 21 iulie 2025

Despre interconectarea crizelor care definește viitorul

■ Crizele fac sistemul să acționează împreună
■ Întâi analize separate, apoi analiză sistemică
■ Lumea către care ne îndreptăm

■ ACUE: "Nu toate facturile vor crește în perioada următoare"

PAGINA 3

■ Portul Rotterdam se transformă în bastion militar NATO

PAGINA 3

■ Inteligența artificială intră în școli: AFT, Microsoft, OpenAI și Anthropic lansează un centru de formare pentru profesori

PAGINA 10

■ Rusia, Iran și Qatar controlează 51% din rezervele globale dovedite de gaze naturale

PAGINA 12

GRAM AUR = 462,6381 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,4484 RON EURO = 5,0774 RON DOLAR = 4,3275 RON

Hidroelectrica, la doi ani de la listare: ce a câștigat piața și ce mai așteaptă investitorii

● Randament total net de 37% pentru acțiunea H2O, raportat la prețul din oferta publică din vara anului 2023 ● Fondurile de pensii Pilon II dețineau 11,6% din companie la finele lunii februarie a acestui an



Scrisoare către cititorii care nu mai cred că o criză vine singură

DOSARUL BURSA pe care îl propunem cititorilor este o lucrare jurnalistică atipică prin dimensiune și profunzime: un serial de 11 episoade care radiografiază cele mai grave crize contemporane - financiară, alimentară, a apei, energetică, climatică, a conflictelor, spirituală - și le analizează nu ca fenomene izolate, ci ca părți ale acelui mecanism global al transformării.

Acesta serial nu este o colecție de articole disparate, ci o încercare deliberată de a construi o hartă coerentă a lumii în criză, cu puncte de intersecție, efecte în lanț și scenarii posibile pentru societatea viitoare. Fiecare episod fun-

cționează ca o piesă dintr-un puzzle mai mare: citite separat, articolele sunt utile; citite împreună, ele arată adevărata amploare a schimbării care se petrece în jurul nostru.

Episodul 1 - Introducere: O radiografie a transformării globale, de ce crizele nu mai pot fi tratate izolat

Episodul 2 - Criza financiară: Supraîncălzirea crește neliniștat, din 2007

Episodul 3 - Criza alimentară: Foamea se amplifică

Episodul 4 - Criza apei: Seacă izvorul vieții

REDACȚIA BURSA
(continuare în pagina 4)

Confiscarea activelor Rusiei va conduce la destabilizarea gravă a sistemului financiar global

"Piețele de capital s-ar putea destabiliza haotic".

KATHLEEN TYSON

Presa financiară internațională publică periodic îndemnuri și justificări privind confiscarea activelor de rezervă ale Rusiei deținute în diferite instituții financiare internaționale. Valoarea acestora se ridică la circa 300 de miliarde de dolari și cea mai mare parte se află în custodie în Europa.

Decămădat activele Rusiei sunt înghețate, iar dobânzile sunt utilizate în cadrul diferitelor programe de sprijin pentru Ucraina.

Dar înghețarea pare să nu mai fie suficientă, deși o serie de bănci centrale, printre care și BCE, au avertizat de mai mult timp că o confiscare a

activelor Rusiei a avea efecte grave asupra sistemului financiar internațional.

Ultimul apel în acest sens a venit de la James French Hill, președintele Comitetului pentru servicii financiare din cadrul Camerei Reprezentanților și membru al Partidului Republican, care a scris în Financial Times că "Europa trebuie să acționeze acum pentru a confiscarea activelor înghețate ale Rusiei".

Politicianul american consideră că o astfel de acțiune este justificată, deoarece ar face Rusia să plătească un preț mare pentru agresiunea sa împotriva Ucrainei.

(continuare în pagina 12)

TradeVille: Evoluția băncilor din SUA, peste cea a indicelui S&P 500

După o creștere solidă în anul 2024, susținută de politici monetare favorabile și alegeri prezidențiale, în prima jumătate a anului 2025 sectorul financiar reprezintă unul dintre domeniile a căror performanță o depășește pe cea a indicelui american S&P 500. În contextul unui mediu macro, fiscal și geopolitic tensionat și volatil, industria bancară din SUA rămâne un pilon important al sistemului financiar global, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://tradingville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=treviq). Raportul prezintă principalele estimări ale analiștilor pentru șase dintre cele mai mari bănci americane, JP Morgan Chase & Co., Morgan Stanley,

The Goldman Sachs Group, Bank of America Corp., Citigroup și Wells Fargo & Co., evoluția pe grafice în raport cu Bursa din SUA, precum și prețuri înțin și posibile mișcări ale prețului în perioada următoare.

iShares S&P US Banks UCITS: plus de 24% în ultimele 12 luni

iShares S&P US Banks UCITS este un ETF (Exchange Traded Fund) care urmărește performanța indicelui S&P 900 Banks 7/4 Caped, reprezentând sectorul bancar american. ETF-ul a fost lansat pe 21 mai 2018, are active în administrare în valoare de 552 de milioane de euro și reînvește și dividendele obținute.

F.A.

(continuare în pagina 9)

Producătorul și furnizorul de energie electrică Hidroelectrica (H2O) marchează, mâine, doi ani de la listarea acțiunilor sale la Bursa de Valori București (BVB).

În urma celei mai mari oferte publice din istoria pieței noastre de capital.

Considerată o companie cu importanță strategică pentru economia României, Hidroelectrica a venit la bursă cu un profil defensiv și reputația unei bune plătitoare de dividende - statut pe care l-a confirmat în ultimii doi ani. La mijlocul acestei săptămâni, acțiunile H2O se tranzacționau cu 17,2% peste prețul din oferta publică derulată în iulie 2023. Însă, luând în calcul și dividendele nete distribuite, randamentul total urcă la

37,4%, cu o contribuție mai consistentă din partea dividendelor decât din aprecierea de capital.

Listarea Hidroelectrica la Bursa de Valori București, în urma unei oferte publice de aproape 1,9 miliarde de euro - cea mai mare din Europa din 2023 - a adus un val de investitori noi din zona de retail și a plasat piața noastră în atenția marilor jucători internaționali.

Pentru fondurile de pensii Pilon II, alimentate lunar cu contribuții ce trebuie investite pentru viitorii pensionari, Hidroelectrica a oferit o gură de oxigen, într-un context în care piața românească devine tot mai mică în raport cu dimensiunea în creștere a acestor investitori instituționali. La finalul lunii februarie a acestui an, toate cele șapte fonduri de pensii priva-

ționali. Pentru fondurile de pensii Pilon II, alimentate lunar cu contribuții ce trebuie investite pentru viitorii pensionari, Hidroelectrica a oferit o gură de oxigen, într-un context în care piața românească devine tot mai mică în raport cu dimensiunea în creștere a acestor investitori instituționali. La finalul lunii februarie a acestui an, toate cele șapte fonduri de pensii priva-

te obligatorii aveau în portofoliul acțiunilor H2O, deținând cumulativ 11,6% din capitalul producătorului și furnizorului de energie electrică. Ponderea este semnificativă, având în vedere că free-float-ul teoretic al companiei se ridică la doar 20%.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 11)

Lucian Isac, Estinvest: "Acțiunea H2O nu trebuie să lipsească din niciun portofoliu complet de la BVB"

► pagina 11

TradeVille: "Listarea Hidroelectrica a adus vizibilitate Burselor de Valori București la nivel european"

► pagina 11

Mihai Cărunțu, AAFBR: "Hidroelectrica a arătat că BVB poate absorbi o ofertă de orice dimensiune"

► pagina 11