

■ Comerțul cu amănuntul, în colaps: deși cifra de afaceri crește, volumele s-au diminuat drastic **PAGINA 3**



■ Norofert intenționează să-și majoreze capitalul **PAGINA 4**

■ TradeVille: MedLife continuă investițiile în genetică, prevenție și servicii integrate **PAGINA 9**

■ Comelf vrea să acorde dividende de cinci milioane lei **PAGINA 10**

■ Criză în turismul românesc: 73% dintre operatori raportează scăderea veniturilor în 2025 **PAGINA 11**

**GRAM AUR = 496,2661 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 5,4165 RON**

**EURO = 5,0772 RON**

**DOLAR = 4,3611 RON**

## Băncile centrale nu reușesc să scadă dobânzile pe termen lung

**P**rețurile internaționale ale obligațiilor guvernamentale se confruntă cu schimbare forțată de regim, pe fondul efectelor cumulate ale deficitelor bugetare mari, datorită nerestabilizării și persistenței presiunilor inflaționiste.

În ultimele săptămâni, la interval de numai câteva zile, presa occidentală a scris că Franța și Marea Britanie ar putea fi nevoite să apeleze la un bailout din partea Fondului Monetar Internațional.

Mai mulți economiști au lansat avertismentul în Marea Britanie. În cazul Franței, spectrul bailout-ului a fost invocat chiar de ministrul de finanțe Eric Lombard.

"Sperechearea" FMI este, însă, mai mult o figură de stil, după cum scrie Wall Street Journal, deoarece "cele două economii sunt prea mari

pentru a fi salvate de FMI sau de altcineva".

De fapt, un bailout de la FMI nici nu ar rezolva problemele Franței și Marii Britanii, conform WSJ. În condițiile în care "cele două țări nu se confruntă cu o lipsă de lichiditate, ci sunt insolvente, ca urmare a cheltuielilor văditoare asumate, care sunt prea mari pentru a fi acoperite de orice estimare realistă a creșterii economice".

Concluzia cotidianului financiar american este că undefaultul suveran este puțin probabil, întrucât "va exista întotdeauna o piață pentru datoriile lor", dar "investitorii vor cere pur și simplu o primă incomod de mare pentru a finanța acele deficite fiscale". Efectul de contagiune pentru economiile emergente din Europa va fi devastator.

(continuare în pagina 11)



CALIN RECHEA

## Zodia încreștătorilor sau vremea Ducăi Vodă Pe stil nou

**Cornel Codiță**

*La vremuri ca acestea nu se puteau găsi oameni mai potriviti, mai reprezentativi decât acești clauși încreștători, fără talent, merite sau știință, puși doar pe căpătâială prin orice mijloc, prin susținerea la moartea ei, dar mai ales prin spolierea și prădarea "spectacolelor".*



**E**xistă mai întotdeauna, și nu rareori se arată cu limpezime celor ce caută, un semn al timpului. Poate fi o imagine, poate fi un ghicior, un simbol, poate fi un personaj celebru, poate fi un necunoscut, poate fi un obiect neînsemnat, o victorie oarecare. Poate fi orice, cu propria lui semnificație, conștientă sau nu, în putințatarea lui imaginea completă și esențială a timpului pe care îl străbate. Oricine poate vedea, recunoaște și înțelege sem-

nul dacă are ochi de văzut și minte de înțeles. Tot încercând să cuprind "spiritul" vremurilor acestea, de azi, mă așez în noua imagine a modului de viață al cetățeanului din România: "Omul Încreștat"! De la ce vine încreștarea, putem doar să presupunem. Ni se lasă libertate totală în această privință, întrucât nici unul dintre încreștătorii de serviciu ai politiciii din România zilelor noastre nu oferă vreun ciot de explicație.

(continuare în pagina 12)

## Bursa din China depășește piețele rivale globale

● Investitorii locali se îndreaptă tot mai mult spre piața asiatică de acțiuni ● Indicele CSI 300 a crescut mai mult decât indicii americani și europeni, în acest an

**I**nvestitorii chinezi împulsionați de creșterea accentuată a piețelor bursiere ale țării, în 2025, chiar dacă investitorii internaționali au fost descurajați de anii de performanță sub așteptări și de presiunile deflaționiste persistente, conform unei analize publicate de Financial Times (FT).

Indicele de referință CSI 300 al pieței Chinei continentale a stagnat în primele șase luni ale acestui an, dar a înregistrat câștiguri de două cifre de la sfârșitul lunii iunie până în prezent. În baza acestei dinamici, indicele a crescut cu 14,3% de la începutul anului, mai mult decât principalii indici de referință din SUA, Europa și Japonia (în termeni de monedă locală).

Relaxarea tensiunilor comerciale cu SUA a calmat investitorii din regiune. Înșiși analiștii spun că, în principal, motivele scăderii dobânzilor, randamentelor obligațiilor aproape de nivelul minim record și lipsa alternativelor atractive i-au determinat pe investitori individuali și instituționali chinezi să se orienteze către acțiunile de clasă A, tranzacționate pe piețele bursiere onshore ale țării.

"Gospodăriile și instituțiile din China nu au prea multe opțiuni", adăugă analistul de FT, Shujin Chen, economist pentru China și director al departamentului de cercetare financiară și imobiliară din cadrul Jefferies. Adăugând: "Acțiunile de clasă A s-au alăturat «petrecerii globale»". (A.V.)

(continuare în pagina 12)

# Metalurgia, sub asediul prețurilor materiilor prime și al măsurilor fiscale

(Interviu cu Ion Luca, fondatorul și directorul general al Lio-Metal)

● Cele două mari sectoare generatoare de cerere - industria auto și construcțiile - traversează o perioadă de contracție ● În acest an este posibil să asistăm la reconfigurări majore, la abandonări, consolidări sau succese spectaculoase; 2025 va fi, fără îndoială, un an de referință pentru toți jucătorii activi în metalurgie.



**Costul materiei prime reprezintă 63%-88% din valoarea produsului nostru final, astfel încât orice fluctuație are un impact direct asupra marjelor de profit".**

**ION LUCA,**  
fondatorul și directorul general al Lio-Metal

**I**n contextul unei piețe dominate de incertitudine și de noile reglementări europene, industria metalurgică din țara noastră se află la un moment de răscruce. Jucătorii din domeniu sunt nevoiți să se adapteze unei serii de provocări, de la fluctuațiile prețurilor materiilor prime, până la impactul noilor măsuri fiscale.

Ion Luca, fondatorul și directorul general al Lio-Metal, ne-a vorbit, în cadrul unui interviu, despre efectele taxelor aprobate de Guvern, despre volatilitatea prețurilor pe care le au materiile prime, precum și despre impactul CBAM - un mecanism european de taxare a emisiilor de carbon, care va remodela complet viitorul industriei.

**Reporter:** Unde se află România pe harta industrială a Europei și care sunt avantajele și provocările pe care le avem în calitate de producător local?

**Ion Luca:** România se află într-un punct de inflexiune pe harta industrială a Europei. Politica economică "verde" pe care Uniunea Europeană o va accelera în următorii ani va aduce inevitabil o contracție a activității

industriale tradiționale în viitorul apropiat, inclusiv la nivel național. Această tranziție forțată va determina antreprenorii să caute soluții creative pentru adaptare și dezvoltare - ceea ce reprezintă în egală măsură o provocare și o oportunitate. De multe ori, în context de criză sau constrângere, se nasc soluții durabile care susțin ulterior o creștere accelerată, calitativă și cantitativă.

În ceea ce privește statutul de producător, acesta vine cu o complexitate semnificativ mai mare față de poziția de trader, pe care o deținem anterior. Suntem obligați să gândim strategii pe termen lung, să planificăm investiții semnificative, să analizăm riscuri greu de anticipat și să integrăm în deciziile noastre un set vast de variabile - de la reglementări fiscale, la noul climat și geopolitic. Deși provocările sunt majore, beneficiile pe termen lung sunt pe măsură: autonomie operațională, know-how intern valoros și un avantaj competitiv sustenabil.

**Reporter:** În ce măsură resimte Lio-Metal impactul contextului economic global și național actual (inflație, rate ale dobânzii, incertitudine economică, noi măsuri fiscale etc.)? Cum vă ajustați strategia de business în fața acestor provocări macroeconomice?

**Ion Luca:** Lio-Metal, ca orice

companie activă într-un ecosistem globalizat, resimte din plin efectele macroeconomice actuale. Nimeni nu reușește să opereze într-un mediu izolat - fiecare decizie, fie ea locală sau internațională, generează efecte în lanț.

Pentru a contracata inflația, am ajustat marjele comerciale, dar am pus un accent sporit pe creșterea calității serviciilor, astfel încât clientul să perceapă o valoare reală adăugată. În fața incertitudinii economice, am extins gama dimensională a produselor noastre și am promovat mai activ liniile de produse cu cerere constantă, precum țevă sudată și zincată și neagra.

În ceea ce privește noile măsuri fiscale, acestea sunt tratate cu seriozitate.

**A CONSEMNAȚ**  
**EMILIA OLESCU**

(continuare în pagina 10)