

■ Divizia indiană a LG Electronics ținteste o evaluare de 8,7 miliarde dolari în IPO
PAGINA 2

■ ANAF a preluat jumătate din imobilul din Sibiu deținut de Klaus Iohannis până în 2015
PAGINA 3



■ Finanțele lansează o nouă ofertă Fidelis în această săptămână
PAGINA 4

■ Discriminarea în UE: progrese vizibile, dar problemele sunt larg răspândite
PAGINA 10

■ Papa Leon, criticat de conservatorii catolici după declarațiile privind imigrația
PAGINA 10

■ Educație: România, printre țările europene cu cele mai multe clase aglomerate
PAGINA 10

■ China extinde înghețarea achizițiilor de minereu de fier de la BHP
PAGINA 12

GRAM AUR = 538,1818 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4403 RON

EURO = 5,0889 RON

DOLAR = 4,3349 RON

Putin consideră țara noastră un exemplu de „manipulare a voinței poporului”

Vladimir Putin a atacat, verbal de această dată, țările aflate la vest de Rusia. Liderul rus a lansat, în cadrul Forumului de discuții Valaia de la Soci, o serie de critici dure la adresa proceselor electorale din Europa, invocând inclusiv cazul României, unde a vorbit despre „alegeri prezidențiale anulate”, prezentându-le drept un exemplu de „farsă democratică” și de manipulare. „Nu se poate manipula voința poporului la nesfârșit, așa cum s-a întâmplat, să zicem, în România”, a spus Putin, citat de agenția TASS. Liderul de la Kremlin a acuzat elita politică europeană că ar recurge la „înghețarea directă a propriilor cetățeni” și la practici „din ce în ce mai de la limita legii sau chiar dincolo de ea”.

Autodefinire și criticile la adresa Occidentului

Putin a insistat că el nu este un „iar”, așa cum este adesea descris în Occident, ci un „președinte ales de popor pentru un anumit mandat”. El a amintit de parcursul său politic, început în 1999, și de modificările constituționale care îi permit să rămână la Kremlin până în 2036, dacă va candida din nou. În paralel, liderul rus a lansat un atac la adresa NATO și a Statelor Unite, răspundând acuzațiilor privind agresivitatea Rusiei și ironizând afirmațiile potrivit cărora dronele rusești ar fi plărurs frecvent în spațiul aerian al Alianței.

OC TAVIAN DAN
(continuare în pagina 12)

Atradius avertizează: Una din cinci companii din lume - posibil să se prăbușească

Am trecut a fost unul în care insolvențele în afaceri au explodat la nivel global, înregistrând o creștere de 19%, aflată specialiștii din cadrul companiei Atradius, unul dintre cei mai importanți furnizori globali de servicii de asigurare a creditelor, garanții și servicii de colectare a creanțelor. Experții citați avertizează că 2025 nu va aduce un respiro în domeniu. Într-o economie marcată de șocuri, incertitudine și tensiuni geopolitice și comerciale, tarife, lanțuri de aprovizionare tot mai complexe și presiune pe lichidități, companiile, de la multinaționale la IMM-uri locale, trebuie să rămână active și să-și protejeze lichiditățile pentru a putea investi și crește. Și firmele din România trebuie să găsească soluții pentru a continua să tranzacționeze și să

se dezvolte, protejându-și, în același timp, cash-flow-ul.

România, tot mai vulnerabilă: insolvențele și întârzierile la plată pun presiune pe economie

Conform Termene.ro, 1.600 de firme au intrat în insolvență în primele trei luni ale lui 2025, generând datorii de circa 2,74 miliarde lei și afectând peste 7.000 de angajați. Situația este chiar mai îngrijorătoare: potrivit Barometru Atradius privind Practicile de Plată 2025, peste patru din zece facturi comerciale sunt plătite cu întârziere, în România, iar termenul mediu de plată depășește 46 de zile - în multe cazuri, companiile raportează încă știri chiar și la peste 60 de zile. (E.O.)

(continuare în pagina 3)

TradeVille: Septembrie - maxime istorice pe bursele americane; IPO-uri în Europa

La începutul lunii septembrie, pe bursele americane, asigurate de reducerea dobânzilor și entuziasmul pentru inteligența artificială (AI). În Europa, sectorul apărării și revenirea IPO-urilor au atras atenția investitorilor, în timp ce Germania dă semne că iese din recesiune. Asia rămâne contrastantă, cu China sub presiune, dar India pe un trend puternic de creștere. Bitcoin și aurul au continuat să fie căutate ca active de refugiu, iar petrolul a rămas într-o zonă de volatilitate moderată. La Bursa de Valori București (BVB), indicele BET a atins un nou maxim istoric, pe fondul optimizării smului investitorilor și al emisiunilor de obligațiuni ale statului, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://tradeville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=treviaq).

Bursele internaționale

✓ SUA - companiile de tehnologie, în vizorul investitorilor

La începutul lunii septembrie, pe bursele americane, asigurate de reducerea dobânzilor și entuziasmul pentru inteligența artificială (AI). În Europa, sectorul apărării și revenirea IPO-urilor au atras atenția investitorilor, în timp ce Germania dă semne că iese din recesiune. Asia rămâne contrastantă, cu China sub presiune, dar India pe un trend puternic de creștere. Bitcoin și aurul au continuat să fie căutate ca active de refugiu, iar petrolul a rămas într-o zonă de volatilitate moderată. La Bursa de Valori București (BVB), indicele BET a atins un nou maxim istoric, pe fondul optimizării smului investitorilor și al emisiunilor de obligațiuni ale statului, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://tradeville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=treviaq).

(continuare în pagina 9)

”Ne așteptăm ca piețele de capital din regiune să crească peste media UE”

(Interviu cu Divo Pulitika - Membru CA, InterCapital ETF)

● ”Adevărata provocare a României este identificarea unor modalități îmbunătățite de economie pe termen mediu și lung” ● ”Lichiditatea scăzută a pieței de capital românești reprezintă o problemă importantă, întrucât crește prima de risc solicitată de investitori comparativ cu alte piețe” ● ”Lucrăm la dezvoltarea unor noi ETF-uri cu focus pe regiunea Europei Centrale și de Est; ne dorim ca România să rămână unul dintre punctele noastre de listare, astfel că vom aduce aici și aceste produse”

Circa **20 miliarde euro** capitalizarea bursieră a free float-ului BVB, potrivit Bloomberg

”Zăcămintele de gaze descoperite în Marea Neagră sporesc atractivitatea României, în vreme ce continentul este tot mai concentrat pe identificarea unor alternative la energia din Rusia”

DIVO PULITIKA - Membru CA, InterCapital ETF

Piața de capital din România are nevoie de un free float îmbunătățit, lichiditate sporită și menținerea unor condiții macroeconomice stabile, pentru a îndeplini toate criteriile impuse de MSCI necesare clasificării ca Piață Emergentă, spune, într-un interviu acordat ziarului BURSA, Divo Pulitika, membru în Consiliul de Administrație al InterCapital ETF, administrator de fonduri din Croația, care a listat două ETF-uri la Bursa de Valori București.

În opinia sa, dezvoltarea pieței noastre de capital nu poate avea loc fără o mai bună integrare în piețele de capital europene, integrare care presupune, printre altele, creșterea de conexiuni între depozitari centrali de valori mobiliare, care, alături de implementarea altor mecanisme suplimentare, ar permite atragerea marilor aplicații de investiții și tranzacționare.

”Un alt aspect important este permiterea tranzacțiilor extrabursiere (OTC - over-the-counter), cel puțin pe piața primară a ETF-urilor. Deși la prima vedere pare surprinzător, dat fiind că sunt tranzacții realizate în afara bursei, acest pas este esențial pentru a crește eficiența ETF-urilor și pentru a reduce riscurile participanților”, afirmă Divo Pulitika.

Reporter: Climatul geopolitic actual este caracterizat de mai mulți factori: un conflict armat la granița Europei, care nu dă semne că s-ar încheia; tensiuni la granița și sticla NATO; tensiuni în multe state europene - marcate de ascensiunea mișcărilor extremiste; tarife impuse de Statele Unite Uniunii Europene etc. Cum vedeți perspectivele macroeconomice ale Europei de Est în actuala configurație geopolitică?

Divo Pulitika: Incertitudinea geopolitică va fi, probabil, una dintre principalele caracteristici ale regiunii noastre

în următoarea perioadă. Pe de o parte, politica de ”de-globalizare”, evidențiată recent prin tarifele impuse de SUA, dar bazată și pe elementele anterioare privind sensibilitatea lanțurilor de aprovizionare (așa cum s-a întâmplat în timpul pandemiei COVID-19) ar putea determina Europa să se concentreze mai mult pe propria piață.

A CONSEMNAȚ
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 11)