

■ SUA investește peste 900 miliarde dolari într-un aparat militar fără precedent
PAGINA 4



■ Artă și geopolitică: La Scala din Milano deschide stagiunea cu o creație interzisă în URSS
PAGINA 10

■ Fonduri europene pentru extinderea serviciilor de paliativ
PAGINA 10

■ Piața tâmplăriei termoizolante - trend de creștere moderată
PAGINA 11

■ Surse: ADNOC, favorită pentru preluarea cotei deținute de Rusia la NIS Serbia
PAGINA 12

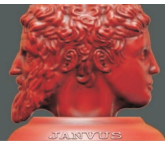
GRAM AUR = 590,8939 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4198 RON

EURO = 5,0897 RON

DOLAR = 4,3711 RON

2025
Retrospectiva



2026
Perspectiva



ACUE: Eliminarea plafonului la gaze este inevitabilă

● România este nepregătită pentru liberalizarea pieței gazelor

Distributorii din energie susțin eliminarea plafonului de preț privind gazele naturale, de la 1 aprilie 2026, dar atrag atenția că, pentru a reduce impactul unor evoluții neforte pe piața de engros, trebuie găsite soluții pentru protecția consumatorilor, a afirmat, ieri, la o întâlnire informală cu mass-media, Daniela Dărbăan, directorul executiv al Asociației Compañilor de Utilități din Energie (ACUE).

Daniela Dărbăan a declarat: "Din punctul nostru de vedere plafonul trebuie eliminat. Credem în efectele benefice ale pieței libere, dar considerăm că trebuie planificată foarte bine ieșirea de sub plafon. Să se desechie de la gazele naturale la gazele electrice, ieșirea de

sub plafon la gaze naturale se va face în sezonul cald, deci când facturile, cel puțin la clienții casnici, sunt cele mai mici. Dar asta nu înseamnă că nu se evoluează neforte pe piața de engros în ceea ce privește prețul nu ar influența ulenilor prețului gazului final, deci prețul facturilor în sezonul rece. De aceea, credem că trebuie găsită ieșirea de sub plafon. Noi credem că o soluție ar fi ca, pe o perioadă limitată de timp, să revenim la gas release program, dar suntem deschiși și la alte soluții care pot să asigure o evoluție cât mai lină a prețului în zona de engros".

Directorul executiv al ACUE a precizat că nu poate estima cu cât va crește factura la gaze naturale începând cu 1 aprilie - spre deosebire de Asociația Furnizorilor de Energie din România care a arătat recent că

majoritatea va fi de 5% a valorii actuale a facturii -, deoarece nu are vizibilitate pe achizițiile care vor fi de la 1 aprilie 2026.

"Cred că este chiar greu să faci o estimare pe impactul de preț în acest moment, mai ales că nu sunt tranzacții pentru perioada post-aprilie 2026. Dacă nu am vizibilitate pe prețul de engros, preț ce reprezintă 60% din factura finală a clientului, adică nu știu care este de fapt prețul de achiziție al fiecărui furnizor, nu pot estima care este prețul final. Acesta este motivul pentru care suntem ca trebuie să existe discuții și să avem un plan. Un plan făcut astăzi ne poate ajuta să avem vizibilitate post martie 2026.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Piața imobiliară 2026 - cerere ridicată, prețuri în creștere și oportunități de investiții

● Claudiu Trandafir, Ofertebancare.ro.: "Toată lumea spune că prețul pe metru pătrat este mare; ceea ce ni se pare scump astăzi, peste trei ani ni se va părea ieftin" ● Marius Băileu, GKM Group: "Legea Nordis va avea un impact semnificativ asupra creșterii prețurilor, deoarece piața dezvoltatorilor imobiliari se va profesionaliza"

Piața imobiliară prezintă oportunități de investiții în 2026, în contextul unei cereri locale aflate mult peste nivelul ofertei și al unui cost de creditare în scădere. Noile reglementări vor profesionaliza sectorul și vor ridica standardele de calitate, însă vor genera și șocuri pentru cumpărători, potrivit opinilor exprimate ieri în cadrul conferinței de presă.

Claudiu Trandafir: "Odată ce BNR va decide reducerea dobânzii-cheie, vom asista la o scădere accelerată a costului de creditare"

Anul 2026 va fi un an al prudenței, dar, în egală măsură, va fi un an cu foarte multe oportunități, consideră Claudiu Trandafir, economist, expert financiar și fondatorul platformei Ofertebancare.ro.

"Industria imobiliară este destul de blamată, însă ar trebui să fim mândri că s-a dezvoltat și continuă să se dezvolte în România. Toată lumea spune că am atins niște maxime în zona imobiliară, însă eu vă spun că urmează să atingem niște maxime. Acolo văd o oportunitate", a spus Claudiu Trandafir.

Economistul a adăugat: "Unul

dintre indicatorii la care mă uit este cererea de spațiu locativ, care este foarte mare. Al doilea element care contează foarte mult este puterea de cumpărare, iar aici mă refer la indicele de accesibilitate. Pentru a satisface nevoia de spațiu locativ, ar trebui să punem în fiecare an la vânzare aproape 700.000 de unități. În ultimii ani, cred că vârfurile a fost de aproximativ 230.000 de unități de spațiu locativ. Prin urmare, cererea este în continuă creștere, iar puterea de cumpărare, la fel".

"Avem o anomalie, pentru că dobânzile sunt la jumătate față de inflație", spune expertul financiar

După ce BNR va decide reducerea dobânzii-cheie, vom asista la o scădere accelerată a costului de creditare, mai consideră economistul.

În opinia sa, acest lucru va pune și mai multă presiune pe oferta de spațiu locativ, care este extrem de redusă, ceea ce va alimenta și mai mult cererea bazată pe credite. "Iar acest lucru se va traduce printr-o creștere accelerată a prețului pe metru pătrat", a spus Claudiu Trandafir.

Expertul financiar a adăugat: "Dacă cineva m-ar întreba ce s-ar putea întâmpla în 25 de ani de credit, i-aș spune că va trece prin cel puțin trei ciclii economice. Și i-aș

oferi câteva indicații privind aspectele la care cred că ar trebui să fie atent. Unul este lichiditatea pieței, iar România este o piață extrem de lichidă. Dacă ne uităm la depozitele românilor, vedem că, de la pandemie încolo, am bătut an de an record după record. Al doilea aspect este prețul la care se vinde creditul. În mod normal, din punct de vedere economic, inflația este contracarată prin dobânzi mari. Dar astăzi avem o anomalie, pentru că dobânzile sunt la jumătate față de inflație. Dacă am un depozit în bancă la o dobândă medie de 6%, pierd 4% pe an. Inflația este micul hoț care mănâncă din buzunarii tuturor. Pe lângă prudență, sfatul meu este să fim atenți unde putem investi banii. Din acest motiv spun că există extrem de multe oportunități în piață. Putem să facem achiziții. Chiar dacă toată lumea spune că prețul pe metru pătrat este mare, eu spun că ceea ce ni se pare scump astăzi, peste trei ani ni se va părea ieftin".

Potrivit economistului, una dintre cele mai bune investiții este în terenuri. "Terenurile nu mai cresc. Cele pe care le cumpărăm, cele pe care le deținem, sunt valoroase și astăzi și vor fi valoroase și peste câțiva ani. Este primul lucru în care aș investi.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

Serviciile nu l-au servit pe Nicușor

Cornel Codiță

Pe ce a bazat Nicușor candidatura lui de la 10 decembrie pentru candidatul USR? Cu două zile înainte de voturile din 10 decembrie, când se va putea pune problema posibilității de a pune în discuție din nou la guvernare. A cineva nouă la cârmă? Răspunsul, din păcate, este că nu poate fi lăsat în considerare este "zona serviciilor".



Alegerile de la București, dacă nu altul, atunci amândoi car meritul că ne-au pus la dispoziție un fel de RMN la zi al raporturilor și al dinamicii jocurilor de putere din politica dinimbovegă. Ce se vede, așadar, la analiză?

Mai întâi, desigur, faptul că omul de la Cotroceni nici măcar nu știe cit de mic a fost, este și va fi, cit de puțin contează în jocurile cumăz. I s-a spus răspicat, de la obraz, cu ocazia acestor alegeri! Candidatul pentru care și-a pus în joc, fără rușine, alt prestigiu funcționar, cit pe bucuria de credibilitate pe care o adunase a ieșit în vîrful listei... de la electe. Pe se s-a bazat Nicușor cînd a luat decizia de a juca atîte de făt de parte candidatul USR? Că, nu doar pe puterea electorală și pe forța politică a politician care se tot pierde

printre picioarele pesedului și penelului, nimerind din cînd în cînd la guvernare. Acineea roată la cârmă. Răspunsul, singurul răspuns care mai poate fi luat în considerare este "zona serviciilor". Da, dar vedeți dumneavoastră, serviciile astea, ca odată la omul gospodar și pășit, nu sunt puse toate într-un singur coș. S-au mai răspicat.

Urmează, una din două: ori cine i-a promis că și vede vișul cu ochii și i-l înscăunează la București pe "Favoniușul curții" amînînd că face ceea ce nu putea să facă, ori s-a zăbit pe teren de "forțe dușmănoase" și de pozițiile de luptă din timp și bine organizate de "alții". De unde și eșecul. Sigur, se prea poate ca cei ce i-au promis să fi știut din capul locului că nu vor duce la împlinire la bun sfîrșit, fie pentru că nu pot, fie pentru că nu vor.

(continuare în pagina 3)

Livrările digitale acoperă peste două treimi din exporturile globale de servicii

De la afacerea masivă cu servicii cloud a companiei de retail online Amazon.com, până la abonamentele de streaming audio ale Spotify, exporturile digitale au totalizat 4,8 trilioane de dolari anul trecut, la nivel mondial. Mai mult, acestea au reprezentat peste două treimi din exporturile globale de servicii, potrivit unei analize vizualizate pe platforma Statista, care menționează că gigantul american de tehnologie joacă un rol major nu doar în motorul exporturilor digitale ale SUA, ci și în întreaga lume. Iar, de exemplu, în Irlanda, unde Meta, Google și alți jucători majori și-au sediile centrale europene, sursa citată prezintă primele 30 de țări din lume după exporturile livrate digital în 2024, pe baza datelor Organizației Mondiale a Comerțului.

SUA deține supremația, cu exporturi digitale de 741 miliarde dolari

Exporturile digitale ale SUA au

ajuns la 741 de miliarde de dolari în 2024 (+11% anual), acoperind 15% din totalul global. Astfel, Statele Unite ocupă primul loc în clasamentul global de profil. Deși aceste exporturi includ afacerile publicitare de miliarde de dolari ale Meta și Google, ele acoperă și educația online, activitatea financiară și o gamă largă de servicii furnizate fără interacțiune umană față în față, conform sursei menționate.

Cu exporturi de 488 de miliarde de dolari, Regatul Unit se situează pe locul al doilea în privința vânzărilor digitale de la nivel mondial. Astăzi, aproximativ 3,2 trilioane de dolari de muncă din Marea Britanie sunt legate de exporturile digitale, impulsionate de industriile sale tehnologice și de servicii financiare.

Irlanda se clasează pe locul al treilea, cu 425 de miliarde de dolari în exporturi digitale.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Investitorii privați nu cred că zona euro poate participa la redresarea economiei globale

"În timp ce investitorii instituționali sunt optimiști, investitorii privați sunt consternați de ceea ce percep ca fiind realitatea vieții de zi cu zi."

SENTIX

Increderea investitorilor privind activitatea economică din zona euro a înregistrat o creștere ușoară în luna decembrie 2025, în condițiile în care există o divergență semnificativă între opiniile investitorilor instituționali și a celor privați, conform ultimului raport de la Sentix GmbH (vezi graficul).



CALIN RECHIA

Indicele agregat a crescut până la -6,2 puncte, de la -7,4 puncte în luna precedentă, pe fondul unei creșteri a indicelui așteptărilor cu 1,5 puncte, până la 4,8 puncte, și a indicelui condițiilor curente cu un punct, până la -16,5 puncte.

"Semnale economice pozitive vin din regiunile emergente (Europa de Est, America Latină) și din regiunea asiatică, cu excepția Japoniei. Acestea sunt forțele care împing împing economia globală către o redresare", se subliniază în raport.

În ceea ce privește zona euro, "există o diferență clară de opinie în rândul investitorilor cu privire la posibilitatea ca aceasta să participe la o redresare globală", în condițiile în care "deși investitori instituționali sunt optimiști, investitori privați sunt consternați de ceea ce percep ca fiind realitatea vieții de zi cu zi".

(continuare în pagina 11)