

PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,70% **PAGINA 4**



TradeVille: Chewy - rezultate susținute de creșterea numărului de clienți activi **PAGINA 9**

Sarajevo impune restricții de trafic după ce a fost clasat drept cel mai poluat oraș din lume **PAGINA 10**
Studiu: Hidrogenul poate contribui indirect la încălzirea globală **PAGINA 10**

Comisia Europeană a aprobat 60 de milioane de euro pentru bursele sociale ale studenților din țara noastră **PAGINA 10**

GRAM AUR = 603,7606 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4593 RON

EURO = 5,0911 RON

DOLAR = 4,3417 RON

2025
Retrospectiva



2026
Perspectiva

MarketWatch: Piețele emergente de acțiuni le-au depășit pe cele din SUA

● Causeway Capital Management: Acțiunile din piețele emergente par încă relativ ieftine, ceea ce susține premisele pentru continuarea rallyului ● Invesco: Oamenii vor urmări foarte atent evoluția dolarului; acesta va fi probabil un element-cheie al tranzacțiilor pe piețele emergente

Acțiunile din piețele emergente au surclădit, per ansamblu, piața Statelor Unite ale Americii în acest an, marșând una dintre cele mai mari surprize ale piețelor financiare din 2025, scrie MarketWatch.

Arjun Jayaraman, administrator de portofoliu pentru acțiuni din piețele emergente și șef al departamentului de cercetare cantitativă la Causeway Capital Management, punctează că performanța superioară a piețelor emergente apare după ani de subperformanță. „E ca și cum o bandă elastică ar fi fost întinsă foarte mult într-o singură direcție”, a spus el, făcând referire la faptul că piața

americană a depășit mult timp acțiunile din piețele emergente, conform sursei menționate.

Totuși, în acest an, un ETF de mari dimensiuni care replică indicele MSCI Emerging Markets se îndreaptă spre cea mai mare performanță relativă față de S&P 500 (SPX) din 2017 până în prezent, potrivit datelor Dow Jones Market Data.

Acțiunile din piețele emergente au beneficiat în 2025 de deprecierea dolarului american, precum și de o anumită expunere la boomul inteligenței artificiale, potrivit MarketWatch.

A.L.

(continuare în pagina 9)

SUA, China și Germania - primele trei țări ale lumii, după PIB

● Economia mondială atinge 117 trilioane de dolari

Economia Americii, de 30,6 trilioane de dolari, este mai mare decât cea a Chinei, Germaniei și Japoniei la un loc. PIB-ul real al SUA urmează să crească cu 2% în acest an, potrivit visualei-capitalei.com, care menționează că economia mondială atinge, anul acesta, 117 trilioane de dolari.

Pentru comparație, economia Indiei este proiectată să înregistreze un avans de 6,6%, printre cele mai rapide rate de creștere dintre cele mai mari economii ale lumii. Este depășită doar de Irlanda, deoarece se așteaptă ca avansul exporturilor să majoreze PIB-ul cu un procent unimitor, de 9,1% în 2025.

Sursa citată prezintă starea economiei mondiale în 2025, pe baza proiecțiilor din cel mai recent raport al Fondului Monetar Internațional

(FMI).

Economia SUA a crescut cu aproape 70% în perioada 2000-2025

Economia SUA a crescut cu aproximativ 70% în ultimii 25 de ani, în termeni ajustați la inflație. Pe bază anuală, rata medie de creștere a fost de 2,1%, a treia cea mai rapidă dintre cele mai mari zece economii din prezent.

Locul secund în clasamentul economiilor globale îl ocupă China, cu un PIB de 19,4 trilioane de dolari, în creștere anuală cu 4,8%. Economia Chinei a crescut cu 586% în perioada 2000-2025. Urmeară, pe locul al treilea, Germania, care are un PIB de 5 trilioane de dolari, în creștere anuală cu 0,2%. (V.R.)

(continuare în pagina 12)

IPOTEZE DE WEEKEND

Amurgul Americii și distrugerea Europei

BURSA **Cornel Codiță**

Oricât ne-ar fi de neplăcut trebuie să recunoaștem că generațiile politice care au ajuns la cîrmă deciziilor de stat în Europa de azi și care vor fi și mîine „de bucurie” nu au reușit decît să măsoare peștele și să arunce și mai ales pentru a pune la proiectul unui proiect de amplasarea celui/celuor de redoluțarea similitudină a relațiilor europene cu Moscova și Washington.



A cum, a devenit oficial. Doctrina de securitate a Statelor Unite, sub semnul lui Donald Trump, prevede explicit obiectivul distrugerii Uniunii Europene, prin fragmentare. Ungaria, Polonia, Austria și Italia au fost alese drept candidați frumți la exit. Un fel de „inceputul sfîrșitului” merită să pună capăt definitiv proiectului Europei Unite. Soluția creată chiar de Europa (planul Schuman-Monnet) la sfîrșitul celui de al doilea război mondial, susținut de Statele Unite cel puțin trei decenii după aceea, merită să crească na-

dical interdependența economică dintre Franța și Germania și, mai larg, dintre țările cheie ale continentului pentru ca, astfel, să pună capăt odată pentru totdeauna conflictelor militare intra-europene. Un proiect pe care decadența și decăzuta Europa nu a fost în stare să îl finalizeze în aproape trei sferturi de secol, ci a avut la dispoziție. Aceasta nu este o simplă „schimbare de poziție”, o alterare a politicii curente sau un deceniu deosebit intervenit în dinamica puterii de la Washington.

(continuare în pagina 3)

Numărul băncilor de la noi a scăzut cu 30%, de la debutul crizei financiare; Cum va continua restructurarea sectorului bancar

(Interviu cu Gabriela Folcuț, Directorul Executiv al Asociației Române a Băncilor)

"Asistăm la o suprataxare a sectorului bancar, comparativ cu toate celelalte sectoare economice, cu toate că, din perspectiva randamentului activelor, sectorul bancar înregistrează cel mai scăzut rezultat din România - doar 1,7%, de aproximativ patru ori mai puțin decât media națională de 6,8%, în anul 2024".

GABRIELA FOLCUȚ,
Directorul Executiv al ARB



De la debutul crizei financiare și până în prezent, numărul băncilor care activează în România, ca persoane juridice române și străine, s-a redus cu 30%, potrivit Gabrielei Folcuț, Directorul Executiv al Asociației Române a Băncilor. Specialistul ne-a precizat, în cadrul unui interviu, că restructurarea sectorului bancar va continua prin consolidare și eficientizare: "Este posibil să vedem noi fuziuni și achiziții, dar accentul s-a mutat pe digitalizare și creșterea eficienței operaționale. La nivelul Uniunii Europene, s-a constatat o reducere a gradului de intermediere financiară, situația fiind similară și în România".

Reporter: Cum încheiem anul bancar 2025? Care sunt plusurile și minusurile acestui an pe piața financiar-bancară?

Gabriela Folcuț: Sîntem bancar din România se află într-o poziție penală și financiară adecvată, indicatori care arată soliditatea și lichiditatea fiind situați peste mediele sectoarelor

bancare din Uniunea Europeană. La nivelul sectorului bancar, indicatorul de solvabilitate este situat la 23,91%, la finele lunii septembrie 2025, de aproape trei ori peste minimul necesar.

A CONSEMNAȚ
EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 11)