

■ Scandal de integritate în Justiție: acuzații de plagiat împotriva ministrului Radu Marinescu

PAGINA 3

■ Canonul, resentimentul și ipocrizia interdicțiilor

PAGINA 3



■ Studenții solicită revenirea la reducerile de 90% la transportul feroviar și majorarea fondului de burse

PAGINA 10

■ Dușmanul dușmanului meu este dușmanul meu

PAGINA 11

■ Companiile occidentale rezistă greu în cursa reactoarelor modulare

PAGINA 11

■ Wildcard pentru naufragiu

PAGINA 11

■ Țările avansate și emergente mari vor domina clasamentul economiilor lumii și în 2026

PAGINA 12

GRAM AUR = 643,3615 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4650 RON

EURO = 5,0896 RON

DOLAR = 4,3564 RON

2025
Retrospectiva



2026
Perspectiva

TradeVille: Bilanțul piețelor internaționale



Piețele americane de acțiuni au înregistrat noi maxime istorice pe parcursul lunii decembrie 2025, la fel ca cele europene, evoluții în general pozitive fiind consemnate și pe bursele din Asia, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille. Acesta arată o imagine de ansamblu asupra evoluțiilor piețelor financiare globale în luna decembrie și pe întreg anul 2025, acoperind bursele internaționale, precum și principalele clase de active, inclusiv Bitcoin, aur și petrol, alături de dinamica Bursei de Valori București. Analiza cuprinde performanța indicilor bursieri, diferențele sectoriale, contextul macroeco-

nom și deciziile de politică monetară, evidențiind totodată factorii care au influențat sentimentul investitorilor spre final de an. În același timp, raportul include perspective pentru începutul lui 2026. Referitor la maximele istorice evidențiate pe anumite piețe, sunt analiști care susțin că aceste maxime nu ilustrează entuziasmul, ci frica. Investițiile masive în aur și în piețele de capital ar putea fi considerate tentative de refuz în fața unor perspective dezastruoase, în contextul mondial în care figurează o nouă politică a tarifulor, sancțiuni, războaie, amenințări militare și defragmentare.

Bursele internaționale

✓ SUA - noi maxime istorice

Indicii bursieri americani S&P 500 și Dow Jones au înregistrat noi maxime istorice pe parcursul lunii decembrie, însă în lipsa unui "Santa Rally", finalul lunii a adus scăderi ușoare pentru S&P 500 (-0.05%) și Nasdaq Composite (-0.53%), și o apreciere modestă pentru Dow Jones (+0.73%). La nivel anual 2025, indicii au înregistrat creșteri de 16.4% (S&P 500), 20.4% (Nasdaq Composite) și 13% (DJIA), conform raportului TradeVille (https://tradeville.ro/?utm_source=bursa&utm_medium=media&utm_campaign=invest).

Sectorul financiar a fost cel mai performant din S&P 500 în luna decembrie, cu +3%, la polul opus studiind-se cel de utilități, cu o depreciere de 5%. La nivelul anului 2025, cel mai performant sector rămâne cel al servi-

ciilor de comunicații, cu o creștere de 33%.

Acțiunile mega-cap au avut o evoluție mixtă în decembrie. Nvidia înregistrând cea mai mare depreciere, de 5%, în timp ce acțiunile Apple au atins cea mai mare depreciere, de 2.51%. În ceea ce privește randamentele anuale, Alphabet rămâne performanțat grupului, cu o creștere de 65.35%, urmat de Nvidia, cu 38.88%, în timp ce Apple și Amazon au încheiat anul cu aprecieri modeste, de 8%, respectiv 5%.

Pe plan macroeconomic, ratele dobânzilor sunt mici la creditele ipotecare și creșterea salariilor au susținut cererea consumatorilor de locuințe, indicând vânzările de locuințe în așteptare urcând cu 3.3% în noiembrie, cea mai mare creștere lunară din februarie 2023. Cerealele inițiale de șofaj au scăzut pentru a treia săptămână consecutiv, ajungând la 199.000, cu 16.000 mai puțin față de nivelul revizuit al săptămânii anterioare.

În noiembrie, datele privind Indicele Prețurilor de Consum din SUA au fost sub așteptări, atât inflația totală, cât și cea de bază fiind semnificativ mai scăzute decât se anticipase. Inflația de bază a încetinit până la cel mai redus ritm din martie 2021. În termeni anualizați, CPI total a crescut cu 2.7%, comparativ cu estimarea consensului de 3.1% și nivelul anterior, de 3%. În același timp, CPI de bază a crescut cu 2.6%, sub estimări.

Totuși, economiștii au avertizat că acuratețea acestor cifre ar fi putut fi afectată de închiderea guvernului din octombrie, care a perturbat eforturile Biroului de Statistică a Muncii de colectare a datelor și a generat lacune în numerele componente lunare. În ședința din 10 decembrie, Fed (banca centrală) a redus pentru a treia oară în 2025 dobânda de referință cu 0.25 puncte procentuale, până în intervalul 3.50%-3.75%. Publicarea la finalul lunii decembrie a minuterilor

ședinței Fed a arătat o orientare ușor mai restrictivă decât se anticipase. Reacția piețelor a fost limitată, probabilitatea unei reduceri de dobândă în ianuarie rămânând în jur de 15%, conform CME FedWatch.

✓ Europa: plus de 2,83% pentru STOXX 600

Economia europeană a încheiat anul 2025 pe un ton prudent, cu semnale mixte privind dinamica activității economice. Rata anuală a inflației din zona euro a scăzut la 2% în decembrie, conform estimărilor preliminare Eurostat, marcând alinierea cu ținta Băncii Centrale Europene (BCE) și o moderare treptată a presiunilor prețurilor după nivelurile din ultimele luni. Inflația de bază (fără energie și alimente) a coborât la aproximativ 2.3%, ceea ce ar putea oferi BCE spațiu pentru a menține politica monetară relativ neutră în prima parte a anului 2026.

În Franța, inflația a scăzut la 0.8% în decembrie 2025, cel mai redus nivel din ultimele șapte luni, de la 0.9% în fiecare dintre cele două luni anterioare și sub așteptările de 0.9%, conform

estimărilor preliminare. Reducerea inflației a fost determinată în principal de scăderea mai accentuată a prețurilor energiei, în special pentru produsele petroliere.

F.A.
(continuare în pagina 9)

BVB - noi maxime istorice

Luna decembrie a adus noi maxime istorice la BVB, indicele de referință al bursei, BET, înregistrând o creștere de 6.99%, în timp ce indicele sectorial BET-NG a marcat o apreciere de 5.95%. La nivelul anului 2025, randamentul indicelui BET este de 46.6%, iar cel al indicelui BET-NG - de 49.6%.

Din componența indicelui BET, cele mai mari aprecieri le-au înregistrat, în luna decembrie, acțiunile BRD (+19.82%), MedLife (+16.82%) și DIGI (+13.37%). La polul opus, cele mai mari scăderi sunt afișate de Alro (-0.99%), TTS (-1.08%) și Comet (-1.53%).

O nouă emisiune a titlurilor de stat Fidelis a debutat la tranzacționare la BVB în 18 decembrie, prin care statul a atras 1.5 miliarde de lei.

Grup EMSA, grup de companii românești specializat în servicii de construcții și montaj pentru sectorul energetic, a debutat pe Piața Acțiunilor Bursei de Valori București pe 19 decembrie. Acțiunile companiei se tranzacționează pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare al Bursei, sub simbolul "EM". Oferta publică de vânzare de acțiuni inițiată de Grup EMSA a derulat în perioada 03.10.2025 - 16.10.2025, iar suma atrasă este de 24.6 milioane de lei.

Tot în luna decembrie, Romgaz (SNG), cel mai mare producător și principal furnizor de gaze naturale din România, a listat cea de-a doua emisiune de obligațiuni, în valoare de 500 de milioane de euro, pe Piața Reglementată de BVB. Obligațiunile sunt listate la BVB sub simbolul bursier SNG3IE și au o maturitate de șase ani. ■

Perspectiva

In luna ianuarie începe un sezon de raportări financiare în SUA, oferind ultimul trimestru din 2025. Nouă sectoare sunt așteptate să înregistreze creșteri anuale a profiturilor domestice IT conducând cu un avans de 25.7%. Creșterea este limitată la câteva companii gigant, ci are o bază largă, oferind un fundament solid pentru continuarea aprecierii pieței.

Creșterea veniturilor este estimată la 7.6% anual, ceea ce ar marca al 21-lea trimestru consecutiv de expansiune a veniturilor. Această evoluție arată că cererea rămâne sănătoasă la nivelul întregii economii. Giganții din grupul "Magnificent 7" sunt estimate să își crească profiturile cu 22.7% în 2026, comparativ cu 12.5% pentru restul de 493 de companii. Marja netă de profit pentru trimestrul al patrulea este estimată la 12.8%, pește media ultimilor cinci ani, de 12.1%. Sectorul IT se remarcă printr-o marjă de 28.5%.

În 28 ianuarie 2026, Rezerva Federală are o nouă ședință de politică monetară, probabilitatea unei reduceri de dobândă rămânând în jur de 15%, conform CME FedWatch.

(continuare în pagina 9)