

Astăzi este ultima zi în care se mai pot cumpăra titluri de stat Fidelis, din prima ediție a acestui an



Cercetătorii ruși anunță o nouă variantă de vaccin împotriva gripei aviare H5N1

VT Markets: Psihologia strategiei "Hold" - de ce a nu face nimic poate fi abordarea investițională câștigătoare

TradeVille: Investitori prudenți față de perspectivele Netflix

PAGINA 4

PAGINA 10

PAGINA 11

PAGINA 12

GRAM AUR = 676,7196 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4897 RON

EURO = 5,0936 RON

DOLAR = 4,3572 RON

IPOTEZE DE WEEKEND

Lumea după Trump

Cornel Codîță

De fel de lume armează, asadar, după Trump? Cel puțin o vreme un triumf al Chinei, Rusiei, Statelor Unite. Fiecare actor cu propria dinamică a puterii...



Dacă mai era cumva nevoie, Mark Carney, Primul ministru al Canadei, singurul om care condusese Banca Angliei, că și pe cea a Canadei, a produs public dovada. Politicienii cu viziune, cu vocație, cu știință și simț de răspundere pentru mandatul democratic primit nu se gândesc doar la viitor, ci au început deja să îl organizeze...

Exact ca moneda globală numită dolar, politica internațională a trecutului ordinii mondiale a fost bazată pe încredere și credibilitate. Toată lumea știa că "Dreptul internațional" este unul, dar de aplicat, se aplică selectiv, funcție de situație și de actorii implicați în dispute sau conflicte.

Numitorul comun era însă recunoașterea politică unanimă a faptului că lipsa dreptului său suveranitatea lui totală este detrimentală pentru toată lumea.

(continuare în pagina 3)

Deficitul bugetar inflamează coaliția: Ciolacu și Grindeanu acuză „scamatorii contabile”

Deficitul bugetar a devenit un nou front de confruntare în interiorul coaliției de guvernare, după ce liderii ai PSD au lansat acuzații extrem de dure la adresa premierului Ilie Bolojan. Fostul prim-ministru Marcel Ciolacu îl acuză pe actualul șef al Executivului că a impus măsuri de austeritate fără efect real asupra finanțelor publice...

Într-un ton extrem de dur, Marcel Ciolacu l-a acuzat pe Ilie Bolojan că i-a mînjătat pe români, că și pe partenerii de guvernare, încă din toamna anului trecut. „Ai premeditat totul și ai început această operațiune încă din septembrie, în timp ce le cereai românilor sacrificii”, a susținut Ciolacu afirmând că premierul ar fi inclus în eroare presa, mediul de afaceri și chiar membrii coaliției...

Marcel Ciolacu, în prezent președinte al Consiliului Județean Buzău, a lansat un atac virulent, pe rețelele de socializare, la adresa premierului Ilie Bolojan, acuzându-l că a „fiat degeaba banii gravideilor și pensionarilor” și că a „creșcut abertant taxele”, fără ca aceste măsuri să conducă la o reducere reală a deficitului bugetar.

„Nu există o reducere reală a deficitului cu un urmare a «reformelor» false de tine”, a afirmat Ciolacu, într-o postare publicată pe Facebook. Potrivit acestuia, Grindeanu ar fi recuzat la „scamatorii contabile”, mutând cheltuielile de investiții realizate în prima parte a anului 2025 de la începutul din PNRR la granița, care au fost ulterior înregistrate ca venitururi.

Ciolacu susține că aproximativ 0,6% din PIB ar fi fost astfel „mutat”

(continuare în pagina 3)

TEORIA DOBÂNZII

O analiză structurală a datoriei, capitalului și fragmentării globale de Florian Goldstein (MAKE)

De la globalizare la fragmentare: Noua arhitectură mondială

Elucubrările care au bâtuicit discursul lui Donald Trump (disponibil pe site-ul www.bursa.ro ca atașament la acest articol) în apariția sa de miercuri, de la Davos, exercită atracție atât asupra publicului, cât și asupra ziaristului chemat să le analizeze.

Am făcut asta. Le-am analizat pe fiecare, într-un proces de confruntare a cifrelor triumfaliste pe care le-a emis Trump, cu acelea oficiale.

Apoi am analizat ce probleme cognitive evidente prezintă președintele american. Dar acest tip de analize are un caracter oarecum frivol. El este la îndemâna organelor de presă care manifestă oarecare independență editorială. M-am gândit că BURSA ar trebui să ofere cititorilor săi o analiză diferită: care sunt conștințele discursului lui Trump (dacă îl luăm în serios) asupra întregii lumi. Asta veți afla citind în continuare.

FLORIAN GOLDSTEIN

Discursul președintelui SUA, Donald Trump, susținut la Forumul Economic Mondial de la Davos în ianuarie 2026, nu este doar ceea ce a intenționat Trump - o celebrare a unei reveniri economice interne despre care el afirmă că este mai mult decât remarcabilă - ci funcționează și ca o declarație structurală privind sfârșitul ordinii globale bazate pe consens și eficiență.

Discursul confirmă o tendință de decuplare accelerată și tranziție pe care o ră fragmentării economice și geopolitice.

Concluzia imediată este că agenda politică descrisă - bazată pe tarife, suveranitate energetică și tranzaționalism geopolitic - reprezintă, în logica discursului, un efort conștient de prioritarizare a rezilienței și controlului național în detrimentul arbitrajului costurilor și integrării lanțurilor valorice.

Adevăr și exagerare în discursul lui Trump

Discursul lui Donald Trump combină fapte reale cu prezenți selectivi și extrapolări optimiste. Economia SUA a avut, într-adevăr, trime stre puternice, iar creșterea din 2023 a depășit așteptările multor analiști. Totuși, nu există dovezi că SUA se află într-un „boom istoric” susținut, așa cum sugerează retorica politică.

Creșterea economică este solidă, dar estimările independente (FMI, OECD) indică pentru 2026 un ritm mult mai moderat, în jur de 2-2,5%, nu o explozie de 4-5% pe termen lung.

(continuare în pagina 9)

generază, în narațiunea discursului, că piața americană este dispusă să absorbe costul unei „prime de suveranitate” - preț plătit pentru a avea producția localizată intern și protejată de securi geopolitice sau logice.

3. Impactul asupra restului lumii. Scăderea bursă a deficitului comercial american implică, prin deținere, o reducere echivalentă a exporturilor nete de partenerilor comerciali (în special China, Mexic, dar și Europa). Această decuplare comercială forțează restul lumii să caute piețe alternative sau să se re-regionalizeze, intensificând competiția și reducând gradul de globalizare.

II. Dobânzi divergente: moneda națională dominantă

Ratele dobânzilor tind să nu mai convergă la nivel internațional, reflectând în sine și condiții de credit diferite.

Intervențiile anunțate de președintele Trump - plafonarea dobânzilor la cardurile de credit la 10%, injectarea de 200 de miliarde de dolari în obliga-

țiuni ipotecare și anunțul unui nou președinte al Fed - semnalează o subordonare a politicii monetare obiectivelor de politică socială și de creștere internă.

Implicațiile dobânzilor divergente

1. Prioritarizarea creditului intern. Prin controlul agresiv al costului creditului ipotecar și al datoriei de consum, SUA își izolează economia de impactul înșirării condițiilor financiare globale.

Dacă alte bănci centrale (BCE, BoE) sunt constrânse să mențină dobânzi ridicate din cauza inflației persistente - alimentată de costul energiei și de fragmentarea lanțurilor de aprovizionare - divergența devine structurală.

Di scursul sugerează posibilitatea unei creșteri ridicate fără inflație, adică o negare declarativă a curbei Phillips tradiționale („într-o economie normală, creșterea puternică vine cu un preț; inflația”).

(continuare în pagina 9)

Analiza problemelor cognitive din discursul lui Trump

Niciun șef de stat nu ar mai trebui să se simtă în siguranță, de când președintele american Donald Trump a ordonat arestarea președintelui Venezuelei, iar asta s-a și petrecut. Poate că riscurile nu ar fi atât de mari pentru ceilalți șefi de stat de pe Planeta Pământ, dacă Trump nu ar da semne de tulburare psihică accentuate:

- confuzii geografice, temporale, (continuare în pagina 9)