

■ Înapoi Acasă - noua operațiune de marketing politic a AUR **PAGINA 3**

■ Disparițiile din centrele de azil, noua breșă de securitate a UE **PAGINA 3**



■ Fost director al Fidelity International: Tesla este "cea mai mare bulă din istoria pieței bursiere" **PAGINA 4**

■ Universitatea din București lansează o platformă care aduce cercetarea mai aproape de societate **PAGINA 10**

■ MOL va plăti până la un miliard de euro pentru 56% din NIS **PAGINA 12**

■ Premieră: Cotația aurului a trecut de 5.100 dolari uncia **PAGINA 12**

GRAM AUR = 703,3520 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5322 RON

EURO = 5,0960 RON

DOLAR = 4,2972 RON

Cât de aproape este "furtuna perfectă" pentru piața europeană a gazelor naturale?

Vremea rece și dependența crescută față de furnizarea gazelor lichefiate din SUA au condus la apariția unor turbulențe majore pe piața europeană a gazelor naturale.

Prețul contractelor TTF de la Amsterdam a înregistrat recent un salt săptămânal de peste 25%, cel mai mare din octombrie 2023 (grafic 1).

De la un preț mediu de circa 27 EUR/MWh în decembrie 2025, prețul contractelor TTF a crescut cu peste 44% până în a doua jumătate a lunii ianuarie 2026 și a depășit 39 EUR/MWh, cel mai ridicat nivel din iunie 2025.

"Sentimentul s-a schimbat complet - s-ar putea spune că este vorba de o furtună perfectă", a declarat Arne Lohmann Rasmussen, analist șef la Global Risk Management, pentru Bloomberg. Agenția de știri americană subliniază că prețurile au crescut ca urmare a acoperirii pozitive scurte din portofoliile de tranzacționare, determinată de vremea rece și de scăderea puterii de cumpărare de a depozita gaze în Europa.

Situația este deosebit de tensionată în Germania, unde volumul gazelor depozitate se află la un minim istoric pentru această perioadă a anului.

Astfel, gradul de umplere al depozitelor din Germania a fost de 39,74% în 21 ianuarie 2026, conform datelor de la Gas Infrastructure Europe (GIE), cu mult sub media multianuală din perioada 2011 - 2025 pentru această zi (grafic 2).

Și gradul de umplere mediu al depozitelor din Uniunea Europeană a coborât sub media multianuală, până la 47,63%, în condițiile în care gradul de

umplere din 21 ianuarie 2025 a fost de 58,4% (grafic 3).

Creșterea accelerată a prețurilor din ultima perioadă arată că "câștile de vulnerabilități rămân pe piața europeană a gazelor în fața unor creșteri prelungite ale cererii și volatilității", după cum mai scrie Bloomberg, care apoi subliniază efectul de contagiune către piața obligațiunilor guvernamentale. Explicația pornește, desigur, de la implicațiile inflaționiste ale creșterii prețurilor energiei.

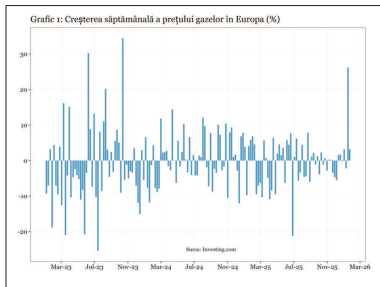
Dincolo de fluctuațiile conjuncturale, dinamica prețurilor gazelor din Europa reflectă și schimbări structurale profunde, după cum mai scrie Bloomberg, în condițiile în care "Europa a pierdut o mare parte din flexibilitatea pe care se baza odăină pentru a absorbi șocurile de ofertă, stocarea rămânând una dintre puținele rezerve rămase, în timp ce se aprovizionează cu gaze naturale lichefiate din întreaga lume".

Pe fondul creșterii prețurilor gazelor, politica de energie în atenție un aspect considerat cel puțin ne realist nu cu mult timp în urmă.

"Creșterea ingrijorătoare cu privire la dependența tot mai mare a Europei de importurile de gaze din SUA", subliniază Politico, deoarece "criza din relația transatlantică pune sub semnul întrebării gazul lichefiat american ca alternativă sigură la gazul din Rusia".

Mai zădărnici "dependența tot mai mare a UE de importurile de gaze naturale lichefiate din SUA a creat o nouă dependență geopolitică potențial extrem de riscuri", a declarat un analist de la Institute for Energy Economics and Financial Analysis (IEEFA) pentru Politico.

(continuare în pagina 9)



Diaspora ca front. Vot, simbol și prezență

După alegerile din 2024 și coeșcența parțială din mai 2025, diaspora românească a devenit unul dintre cele mai sensibile spații ale confruntării politice și ideologice. Votul masiv pentru extrema dreaptă în noiembrie și decembrie, urmat de o recuperare democratică în completă în primăvara următoare, a arătat nu doar volatilitatea acestui electorat, ci și gradul său ridicat de expunere la forme sofisticate de influență politică. Diaspora nu mai este un electorat marginal sau conjunctural, ci un teren strategic în care se intersectează nemulțumiri sociale, identități naționale, algoritmi digitali și un tip de război cognitiv adaptat epocii platformelor.

Experiența migrației prod uce o re-

BURSA Cristian Pirvulescu

Discursul prezidențial încearcă o reconectare dificilă cu cetățenii aflați între contestare legitimă și abandonul discursului politic. Iar ocuparea unor spații memorabile amigusează că de fapt puterile sunt simbolice în nașterea și aneii când sunt decupate de igrasie istorică.



lafe particulară cu statul. Românii din diaspora trăiesc zilnic comparații dintre instituții funcționale și un stat de origine perceput adesea ca distanțat, inefficient sau indiferent. Acesta însă tensionează structurile alimentare un discurs anti-sistem care nu mai are nevoie de argumente elaborate. Pentru a-și mobiliza este suficientă confirmarea emoțională a frustrării. În acest context, extrema dreaptă nu

câștigă doar prin ideologie, ci prin capacitatea de a valida resentimentul și de a-l transforma în identitate politică.

Rolul platformelor digitale, în special TikTok, a fost decisiv. Mesajele scurte, emoționale și antagonice au circulat rapid într-un spațiu informațional slab reglementat și fragmentat lingvistic.

(continuare în pagina 3)

TEORIA DOBÂNȚII

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

Mercosur - Iluzia multilateralismului

FLORIAN GOLDSTEIN

Semnarea Acordului de Parteneriat UE-Mercosur și paralizia politică și juridică aparută aproape simultan nu reprezintă un accident procedural. Succesiunea rapidă a evenimentelor indică o schimbare de regim: regulile comerciale nu mai funcționează într-un cadru stabil, iar decizia economică este tot mai frecvent subordonată arbitrajului politic.

Pe hârtie, crearea unei zone de liber schimb de aproximativ 700 de milioane de consumatori ar fi trebuit să stimuleze integrarea, investițiile și predictibilitatea. În practică, acordul a devenit un studiu de caz de spre modul în care interesele interne și presiunile geopolitice retrag eficiența în fața controlului.

1. De la integrare la arbitraj politic

Obiectivul inițial al acordului era limpede: eliminarea unor taxe anuale semnificative și securizarea accesului la materii prime critice. Aceste premise aparțin logicii clasice aglobalizării, bazată pe reducerea fricțiunilor și pe stabilitatea regulilor. Dinamica ulterioară a arătat însă fragilitatea acestui cadru.

Veto-ul intereselor sectoriale. Opoziția fermierilor europeni, concentrată în special în Franța, a blocat ratificarea și a împins acordul spre examinare juridică. Nu este o simplă întârziere birocratică, ci expresia unei algerii: protecția locală și costurile sociale imediate prevalează



a supra beneficiilor macroeconomice difuze.

Incertitudinea juridică. Trimiterea textului în zona Curții de Justiție introduce un orizont de incertitudine de până la doi ani. Când cadrul comercial devine contingent și reversibil, investițiile și contractele pe termen lung sunt amânate, iar capitalul reacționează prin prudență sau retragere. În acest punct, acordul încetează să mai funcționeze ca instrument de liberalizare și devine un câmp de arbitraj politic.

2. Fractura transatlantică și „comerțul securizat”

Blocajele din jurul Mercosur nu pot fi separate de contextul geopolitic mai larg. Tensiunile comerciale transatlantice și amenințările tarifare ale administrației americane au redus gradul de încredere în accesul la piețele

traditionale.

În acest mediu, deciziile comerciale nu mai sunt evaluate prin prisma eficienței, ci prin criteri de siguranță și alimire politică. Conceptul de „comerț liber” este înlocuit de „comerț securizat”, iar friend-shoring-ul și near-shoring-ul devin criterii dominante.

Insistența pentru aplicarea proviziore a acordului Mercosur nu este un gest ideologic, ci o reacție defensivă: diversificarea piețelor devine necesară într-o lume în care vechile axe comerciale nu mai oferă garanții de stabilitate.

3. Transmisia financiară: de ce fragmentarea produce dobânzi diferite

Aici apare efectul concret, măsurat-

bil, al fragmentării. Deciziile politice și juridice nu rămân în sfera comerțului, ci sunt traduse de piețe în costuri financiare diferite.

✓ Costul rezilienței

Relocalizarea producției, subvențiile agricole și politicile de protecție cresc costurile structurale ale economiilor. Aceste costuri sunt reflectate diferit în inflație și în nevoia de finanțare publică, obligând băncile centrale să reacționeze în funcție de condiții locale, nu globale.

✓ Prima de risc politică

Incertitudinea privind ratificarea acordurilor, posibilitatea anulării lor juridice și volatilitatea tarifară sporesc riscul perceput de investitori. Acest risc este incorporat direct în costul capitalului: companiile și statele expuse plătesc dobânzi mai mari, chiar dacă fundamentalele economice sunt comparabile.

În acest context, piețele încep să trateze politicile monetare nu ca instrumente neutre, ci ca extensi ale constrângerilor politice și fiscale.

✓ Divergențe în interiorul zonei euro

Necesitatea finanțării schemelor naționale de protecție și a măsurilor compensatorii amplifică diferențele fiscale dintre state.

(continuare în pagina 11)

Un ceaușist la curtea regelui mahmur

În 1889 Mark Twain a publicat un roman istoric ajuns celebru: „Un yankeu la curtea regelui Arthur”. În secolul al XIX-lea, un american, Hank Morgan, se trezește, în urma unei lovituri la cap, în secolul al VI-lea. Este o poveste amuzantă, în care americanul nostru folosește cu multă dibăcie știința și tehnologia secolului al XIX-lea pentru a moderniza societatea medievală.

Amețit și eu, stupefat că ațuia alții, declarările actualului ministru al Apărării, Radu Miruță. Am avut imediat impresia că cineva a primit o lovitură în cap și a fost teletransportat undeva în epoca Ceaușescu. Unde se dă în spectacol pentru șefii și, de la Guvern și la Cotroceni.

De unde să încep? Suntem pe mar-

BURSA Cătălin Avrămescu

Doar o concluzie este posibilă: Guvernul României este, cu adevărat, un satrăpizat. Alături de domnul Miruță, acum este și plagiatorul Marinescu, de la Justiție. Un hoț la Justiție - o premisă molidă. Secretariatul general este un pandă. La Educație poartă este. Iar în afară de două ani. Unde este grădă?



ginea abisului. Ministrul Apărării a fost întrebat direct de zianșii Digi 24 dacă Ceaușescu a fost „patriot”.

În mod normal, un politician nu ar călca într-o asemenea capcană. Dar nu este normal în prestația lui Radu Miruță, iar zianșii respectivi au realizat, desigur, cu cine aveau de-a face.

Pentru Radu Miruță, dictatorul a fost un „patriot”. Omul a industria-

lizat România - crede ministrul. Ba mai mult, a făcut-o cu „românii”. S-a înscris deja Radu Miruță în AUR?

Terza lui Miruță este ușor de demontată cu cifre (de la Banca Mondială). Ultimul an când România a avut, cât de cât, o creștere economică, a fost 1983, când economia a crescut cu 2,8 la sută.

(continuare în pagina 11)