

■ Bogdan Chiritoiu: „Vreau să terminăm prima investigație pe bănci la finalul primului semestru al anului curent”

PAGINA 3



■ TradeVille: Apple - venituri susținute de cererea pentru iPhone și de redresarea din China

PAGINA 9

■ Clinicile medicale pierd pacienți din cauza unor deficiențe de organizare și comunicare

PAGINA 9

■ Aur românesc la Bangkok, titlul mondial la matematică

PAGINA 10

■ Cercetarea aerospațială românească intră într-o nouă etapă

PAGINA 10

■ ECA: UE, dependentă total de importuri pentru zece materii prime critice

PAGINA 12

GRAM AUR = 644,9082 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5372 RON

EURO = 5,0959 RON

DOLAR = 4,2958 RON

Matej Rigelnik: „Performanțele Fondului Proprietatea fac greu de justificat propunerea revocării unor membri ai Comitetului Reprezentanților”

Matej Rigelnik, președintele Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea și CEO al Equinox d.d., a declarat pentru Ziarul BURSA că propunerea Ministerului Finanțelor de revocare a doi membri ai Comitetului este greu de justificat în contextul rezultatelor obținute în ultimele luni.

„Înainte de orice, este important de subliniat că direcția actuală a Fondului Proprietatea a fost stabilită democratic, prin votul acționarilor la Adunările Generale din septembrie și noiembrie, când investitorii de retail au avut un rol deciziv.

V.S.

(continuare în pagina 11)

OMUL SF(M)INTEȘTE LOCUL

Pierdută amabilitatea, o declar nulă

De când mă știu, am născut amabilitate în relațiile cu altele persoane. Nu sunt cel mai vorbăreț dintre oameni, dar amabilitatea m-a scos, până de curând, din mulele posibile încercărilor. Duminică, pe un frig consistent, am mers cu un coleg într-unul dintre târgurile în care se vând și se cumpără lucruri vechi, noi, pierdute, găsite, reciclate, împrumutate. Cum integrarea în atmosferă se face cel mai bine întrebând și, după posibilități, cum-



DAN NICOLAE

pătrund, am ajuns în punctul de a achiziționa un acumulator pentru un aparat de radio semisfuncțional (în sensul că e funcțional și nu deranjează vecinii; difuzorul e mut, dar se aude foarte bine dacă îi montezi căști), la rândul său luat din târg.

Am întrebat care e prețul respectivelui acumulator, am confirmat că îl cumpăr, vânzătorul s-a chinat puțin să-l monteze, dar a reușit, după care i-am mulțumit.

(continuare în pagina 10)

Tăiați de la Educație!

Cătălin Avramescu

Acum se pare că nu mai dorește să vină în România David. Știu că a fost o decizie dură, dar în acest guvern, ca și în cel anterior, poate să își lege o parte din gânduri și să se ducă pe mâini. Dă-mi voie, singurul motiv pentru care trebuie un ministru este că taie în continuare din bugetul Educației. În „coaliție” este zero sprijin pentru Educație.



De aproape două luni, Educația nu are un ministru în Guvern. Teoretic, există un universitar care este în acest caz chiar Prim-Ministru. Însă nimeni nu își face iluzii. Există un interes doar pentru a asigura intermitent, adică din motive pur formale. Educația este, de fapt, lăsată de izbelște.

Întreb că de mai bine de o lună se cută înlocuitor pentru domnul David de la Cluj, fostul ministru. Omul a plecat cu coada între picioare, după ce și-a atras ura, justificată, a dascălilor. A mântit normele (ceea ce a însemnat

mai puțini bani la plată cu ora și mai multă muncă), a tăiat pentru profesori universitari prima di de lectură - pe scurta fîcitură prin care se a atins.

Acum se pare că nu mai dorește să vină nimeni în locul lui David. Și un orb observă de ce. Orice ministru al Educației în acest Guvern, cu un așa Parlament, poate să își lege o parte din gânduri și să se ducă pe mâini. Dă-mi voie, singurul motiv pentru care trebuie un ministru este că taie în continuare din bugetul Educației. În „coaliție” este zero sprijin pentru Educație.

(continuare în pagina 4)

România și riscul dezordinii mondiale

Cristian Pirvulescu

Pentru statele mari, regulile sunt adesea o constrângere negociabilă, însă pentru statele mijlocii și mici reprezintă singurul cadru care reduce expunerea și temperatura vulnerabilității.



O linia internațională este cel mai des prezentată ca un construct ideologic, ca un produs al elitelor sau ca o extensie a globalizării, dar această interpretare tăiează esența, anume faptul că o funcționare de toate ca o mecanism de limitare a arbitrarității și de reducere a violenței într-o lume structurată de inegalități profunde de putere. Pentru statele mari, regulile sunt adesea o constrângere negociabilă, în

pentru statele mijlocii și mici reprezintă singurul cadru care reduce expunerea și temperatura vulnerabilității.

În acest cadru conceptual atacul trump și împotriva instituțiilor multilaterale nu trebuie înțelese ca o simplă deviație politică sau ca o reacție populistă la globalizare, ci ca o conștientizare frontală a arhitecturii care a făcut posibilă funcționarea relativ predictibilă a relațiilor internaționale în ultimul secol.

(continuare în pagina 3)

Aurul cade, sistemul se rupe

● Corecția din 30 ianuarie - 2 Februarie: Efectul „Kevin Warsh” și Revenirea Dolarului

FLORIAN GOLDSTEIN

Scăderea bruscă a aurului de la sfârșitul săptămânii care a trecut (și care continuă) este atribuită direct schimbărilor de la vârful politicii monetare americane:

- Nominalizarea noului șef al Fed: Decizia președintelui Donald Trump de a-l nominaliza pe Kevin Warsh pentru conducerea Rezervei Federale (Fed) a acționat ca un duș rece pentru piețe. Warsh este perceput de investitori ca un „așa al inflexi” („inflation hawk”) un susținător al ratelor ridicate ale dobânzii și al unui dolar puternic.

- Revenirea Dolarului: Conform datelor de referință furnizate de Bloomberg și Reuters, indexul dolarului (DXY) a urcat brusc, reducând atracția aurului pentru investitori care folosesc metalul galben ca „difu-dolar”. Această mișcare a declanșat o lichidare masivă a pozițiilor speculative (profit-taking) după rally istoric din 2025.

O explicație sistemică

Evoluțiile divergente ale aurului și petrolului din intervalul ianuarie 2025 - februarie 2026 indică o ruptură de regim în economia mondială. Măștile nu mai arată o simplă volatilitate ciclică, ci o desincronizare structurală între activitățile de refugiu și cererea din economia reală, specifică unei faze de fragmentare globală accentuată.

Potrivit relațiilor din presa financiară internațională, aurul a depășit la sfârșitul lunii ianuarie 2026 pragul de 5.000 de dolari pe uncie, marcând un maxim istoric nominal, urmat de corecții bruște și oscilații lași. În același timp, petrolul Brent a rămas sub presiune, cu variații negative semnificative față de nivelurile din 2025.

Conform Bloomberg și Financial Times, această decoreare între metalele prețioase și energie s-a accentuat pe fondul tensiunilor geopolitice și al repozitionării fluxurilor de capital.

Aurul și argintul: refugiu și primă de risc sistemic

Creșterea aurului și dinamica explozivă a argintului indică o cerere investițională orientată spre active



fără risc de contrapartidă. Conform datelor publicate de World Gold Council în rapoartele sale recente, băncile centrale au rămas cumpărători net de aur în ultimii ani. În cadrul procesului de diversificare a rezervelor.

Analizii citate de Barron's și MarketWatch arată că raliele rapide au fost urmate de corecții severe, amplificate de marșuri de profit și de lichidarea pozițiilor speculative. Structura acestor mișcări arată o piață nervoasă, cu lichiditate inegală și cu reacții exagerate la șocuri de politică și de risc geopolitic.

Această combinație - cerere oficială ridicată și volatilitate speculativă - nemă - este caracteristică perioadelor de netrecdere monetară și de fragmentare a fluxurilor financiare globale.

Petrolul: cerere industrială slabă și semnal de desincronizare

În contrast cu metalele prețioase, petrolul nu a confirmat un ciclu global de expansiune. Conform datelor publicale de U.S. Energy Information Administration în buletinele sale periodice, dinamica stocurilor și a pro-

ducției a indicat episoade de ofertă confortabilă și cerere inegală între regiuni.

Financial Times notează că variațiile de preț din petrol au fost influențate mai mult de factori regionali și geopolitici decât de o expansiune industrială sincronizată la nivel global.

Săbucimea relativă a energiei, simultan cu forța metalelor de refugiu, indică o economie mondială fragmentată, cu zone de stagnare și zone de stres financiar.

Această polarizare aur-petrol descinde o ruptură între:

- cererea de protecție financiară,
- cererea de combustibil pentru creșterea industrială.

Fragmentarea și ciclurile economice divergente

Indicatorii compoziți ai globalizării economice și financiare publicăți în medii academice și citiți frecvent în analizele de piață arată o tendință de scădere față de maximele perioadei 1995-2010. Conform sintezelor publicale de centre de cercetare economică și preluate de presa financiară, fragmentarea comercială și financiară produce cicluri economice mai puțin sincronizate.

Efectul direct este apariția unor nevoi monetare diferite între blocuri economice:

- economii cu presiuni pe active financiare și risc monetar tind să mențină dobânzi ridicate;
- economii cu cerere industrială slabă și presiuni de creștere tind să relaxeze condițiile monetare.

Publicațiile de specialitate din zona piețelor de capital arată că diferențele de tracțiune între marile bănci centrale s-au mărit, iar corelația internațională a ciclurilor de dobândă s-a redus.

Dobânzi divergente și volatilitate valutară

Potrivit analizelor de strategie citate de Bloomberg Intelligence și de presa financiară anglo-saxonă, piețele încep să prezente un regim de dobânzi divergente între regiuni. Această divergență se transmite direct în:

- volatilitatea cursurilor de schimb;
- prime de risc diferențiate;
- costuri de finanțare nealinate între blocuri economice.

Băncile centrale reacționează tot mai puțin la condiții interne și tot mai puțin la un ciclu global comun.

România: poziționare monetară defensivă

Conform comunicatului oficial al Băncii Naționale a României din prima sesiune de politică monetară din 2026, rata dobânzii-cheie a fost menținută la 6,50%. Instituția motivează decizia prin evaluarea riscurilor inflaționiste și a contextului extern volatil.

Diferențele de dobândă și mișcările dolarului influențează direct piețele emergente prin curs și prin costul finanțării externe, atât analizele regionale citate în presa financiară europeană.

Regim nou de piață

Polarizarea dintre aur și petrol, volatilitatea metalelor și lipsa unui model energetic global coerent de rezervă a marfurilor care nu mai funcționează pe baza unui ciclu unic de creștere mondială. Investitori tratează riscul monetar, risc geopolitic și risc regional separat. Piețele de active reacționează în blocuri, nu unitar. ■

Aurul în scădere: corecție temporară sau schimbare de trend

Aurul și argintul erau în scădere ieri, în a doua parte a zilei, adăncind pierderile suferite în urma prăbușirii de vineri, în condițiile întârzierii dolarului și ale marșurilor de profit, care au pus capăt rallyului ce împinsese metalele prețioase la maxime istorice cu doar câteva zile înainte, scrie presa internațională. Cotația aurului spot era în scădere cu circa 3,5%, până la 4.695 de dolari pe uncie, ieri, la ora 16:00 (ora României), după un declin de aproape 10% în 2025 și cu circa 25% în acest an, până la declinul de săptămâna trecută, evoluție alimentată de statul său de activ-refugiu într-un context de incertitudine geopolitică și economică, de cumpărările consistente ale băncilor centrale, de incertitudinea privind evoluția piețelor dobânzii, dar și de intrările masive ale investitorilor de retail prin ETF-uri, care au amplificat mișcarea ascendentă.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 11)

A.V.
(continuare în pagina 12)