

■ Pachetele Combo - produsul principal al companiei Christian Tour la Târgul de Turism; Care sunt destinațiile verii

PAGINA 2



■ TradeVille: British Petroleum - strategia resetată, investitori în așteptare

PAGINA 9

■ FDA refuză evaluarea vaccinului antigripal ARNm al Moderna

PAGINA 10

■ Zgomotul produs de oameni, o amenințare majoră pentru păsări

PAGINA 10

■ Patronate: Fidelizarea medicilor se face prin stabilitate, nu prin constrângeri

PAGINA 10

GRAM AUR = 697,4647 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5824 RON

EURO = 5,0934 RON

DOLAR = 4,2881 RON

TEORIA DOBÂNZII

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

Răspuns la interogația din BURSA: “A făcut bine România că nu a intrat în zona euro?”

În articolul din Bursa, din 11/02/2026, dl. Florian Goldstein afirmă, în esență, că după intrarea financiară din anii 2007-2008, țările din zona euro au pierdut privilegiul de a beneficia cam de același nivel de dobândă pentru împrumuturile în euro de pe piețele financiare internaționale, indiferent de disciplina fiscală, bugetară și financiară a fiecărei țări. În prezent, țările din zona euro se împrumută la rate ale dobânzilor diferite, piețele financiare evaluând calitatea guvernărilor economice și în sursele din fiecare țară.



THEODOR STOLOJAN

În acest context noi, dl. Florian Goldstein apreciază că așteptarea României, care nu a decis intrarea în zona euro, atunci când îndeplinea criteriile de admitere în zona euro, nu ar fi fost un eșec, ci o formă de realism economic. Mai mult, am câștigat timp pentru a realiza mai multă convergență reală, ca o condiție de supraviețuire.

La vremea respectivă, când România îndeplinea toate criteriile sau aproape toate criteriile de admitere în zona euro, am susținut că, pentru admiterea în zona euro, condiția principală este respectarea echilibrului macroeconomic, iar nivelul de dezvoltare (exprimat, de regulă, prin PIB pe locuitor la paritatea puterii de cumpărare) este

subsidat. Am arătat că o țară poate păstra echilibrul macroeconomic și poate fi competitivă la orice nivel de dezvoltare, atât timp cât respectă corelațiile economice fundamentale, în primul rând, între creșterea veniturilor și cea a producției. Mai mult, pentru țările ca România, cu o guvernare economică slabă, trecerea la euro ar fi indus o disciplină fiscală, bugetară și financiară mult mai bună. Acest punct de vedere a primit replica unor reprezentanți ai intereselor din sistemul financiar (din acel timp) care argumentau că, pentru a intra în zona euro, este necesar, mai întâi, să atingem un anumit nivel de convergență reală (după auzi, 70%, după alții 80% din nivelul mediu al PIB pe locuitor, din Uniunea Europeană, la paritatea puterii de cumpărare). Într-o țară ca România, în zona euro, țara cu un PIB/locuitor mai mic decât cel al României, a confirmat că punctul meu de vedere a fost corect: nu nivelul de dezvoltare este hotărâtor, ci capacitatea de a păstra echilibrul macroeconomic, în mod sustenabil.

DL Florian Goldstein, ca și unii dintre cei care au postat comentarii la articolul domniei sale, își exprimă speranța că România a câștigat timp și pentru a își întări disciplina fiscală, bugetară și financiară, prin îmbunătățiri structurale. Am rezer-

ve serioase în această privință. În întreaga tranziție, după anul 1989, guvernarea economică românească a reușit periodic, cum spune românul, “să dea cu cântă în gând”, fiind obligată să pună în practică programe durabile de corectare a dezechilibrelor macroeconomice. DL Florian Goldstein, autorul cărții “Capitalul în România Postcomunistă”, Editura Academiei, 2018, volumul 2, pagina 545, subliniază că, în perioada 1990-2015, deci în 26 de ani, România a apelat la sprijinul Fondului Monetar Internațional în 22 de ani (nu există altă țară europeană, fostă socialistă, în tranziție cu o astfel de “performanță”). Aceasta a fost expresia capacității instituționale a României care a trebuit să acționeze repetat pentru restabilirea unei discipline fiscale, bugetare și financiare, sub presiunea condiționalităților “convenite” cu FMI.

Cum stăm cu această disciplină fiscală, bugetară și financiară în perioada 2021-2024? La fel, în sensul că, în prezent, populația suportă greutatea corecțiilor fiscale, bugetare și financiare necesare pentru restabilirea echilibrului macroeconomic (majorități de impozite și taxe, reduceri de cheltuieli publice, cea mai mare inflație din Uniunea Europeană și cele mai mari dobânzi la împrumuturile luate de România, de companii și de populație).

(continuare în pagina 12)

Blocul Nord-American în 2026: Fortăreața industrială și fisurile sale politice

• Dosar în Serial BURSA - Analiza blocurilor economice (Episodul 1)

COORDONATORUL STUDIULUI: FLORIAN GOLDSTEIN

AVERTISMENT

Dosarul în Serial - „A miza blocurilor economice” - se adresează publicului specializat al Ziarului BURSA, fie că sunt investitori, fie că sunt manageri sau decidenți administrativi și politici. Fără să fie exclusă pe căi care vor să se specializeze, dispuși să parcurgă o literatură lunară juridică sau științifică, laborată bazată pe surse de primă mână.

Economia globală pe care am cunoscut-o în primele două decenii ale secolului al XXI-lea - o piață deschisă unde capitalul circula liber, tehnologia se răspândea rapid, iar prețurile și dobânzile tendeau spre convergență - numai există. În locul ei a apărut o lume fragmentată în blocuri economice strategice care își apără tehnologia, finanțarea și lanțurile de aprovizionare prin reguli incompatibile și interese divergente.

Acei doi dosari BURSA, alcătuit din nouă episoade, documentează cu precizie arhitectura acestei noi lumi economice. Nu este o analiză speculative sau teoretică, ci o cartografiere riguroasă a realității din februarie 2026, bazată pe tratate în vigoare, mecanisme operaționale și date verificabile din surse oficiale.

Cele nouă episoade parcurg sistematic blocurile majore care guvernează economia mondială.

✓ Episodul 1 analizează Blocul Nord-American (USMCA), fortăreața industrială care a transformat America de Nord într-o unitate de producție protejată prin reguli de comerț regional.

✓ Episodul 2 examinează Uniunea Europeană, care a trecut de la piață deschisă la o protecție geo-economică prin instrumente precum



CBAM și ACI.

✓ Episodul 3-4 decodifică geometria complexă a Asia-Pacific, unde RCEP, CPTPP și IPEF creează un sistem de apartenențe suprapuse și strategii multi-aliniate.

✓ Episodul 5-6 documentează ascensiunea BRICS+ ca bloc financiar alternativ, inclusiv infrastructura revoluționară BRICS Bridge pentru plăți în monede digitale.

✓ Episodul 7 revelează Blocul Controlului Tehnologic, regimul de restricții prin care SUA și aliații separă ecosistemele de semiconductori și inteligență artificială.

✓ Episodul 8 analizează Blocul Golfului, un hibrid unic - integrat vamal și comercial, dar fragmentat monetar și fiscal.

✓ Episodul Final sintetizează întreaga analiză, demonstrând cum frag-

mentarea comercială, tehnologică și financiară produce moartea nației unice de bază și sfârșitul prețurilor globale uniforme.

Intenția acestui dosar este dublă: În primul rând să ofere investitorilor, analiștilor și decidenților economici o hartă exactă a noii realități economice globale. Înțelegerea blocurilor, a regulilor lor de funcționare și a incompatibilităților dintre ele nu mai este opțională - este esențială pentru orice decizie de investiție, pentru evaluarea riscurilor geopolitice și pentru anticiparea mișcărilor de preț și dobândă.

În al doilea rând, să demonstreze că fragmentarea nu este temporară. Aceasta nu este o criză care se va rezolva printr-o nouă rundă de negocieri la OMC sau prin reconcilierea marilor puteri.

(continuare în pagina 11)

O scrisoare care ar fi fost mai bine să fie pierdută

Cornel Codîță



Dreptre scrisoarea adresată celui 27 de sefi de stat/guvern din membrele ale UE de către plina de sine născută politică din fruntea Comisiei Europene este vorba. Von der Leyen este tot mai tare strânsă cu una, mai să fie dată afară-n biroul ei din Bruxelles; ba că a băgat mina adică în borsele lui cu para-ndărăt din “adecerea covid”, ba că nu respectă normele procedurale ale relațiilor dintre instituțiile UE, ba că dă cu fița Parlamentului European, ba că e habarnisat în toate cele, da și moră să fie tratată cu șefa-supremă, ba că face doar după capul ei și semnează ce vrea ea să

semneze, iar pe urmă încearcă să vină “memorandii” dreptăscușă lovitură diplomatică, ba că... dar ce să mai înșir, că nu mai termin nici mine. Ca să mai scoată capul la suprafața apei, și-a zis în barbă că e timpul să dea o lovitură. Una de imagine pentru ea și una de moarte pentru instituția la care lucrează. Von der Leyen-reformist! Mișcarea reformistă! Ce vrea ea să “reformeze”? Păi, cum ce: Uniunea Europeană. Mai precis meciurile pieței interne și, de sigur, sistemul de decizie la nivelul celor 27. Mutarea-nu-avem-tei în cap din seon.

(continuare în pagina 12)

FP, bilanț la 15 ani de la listare: 29,2 miliarde lei - dividende și răscumpărări de acțiuni

Fondul Proprietatei (FP) a contribuit la atragerea a circa 1,5 miliarde de dolari americani în noi investiții străine de portofoliu în țara noastră și a finalizat aproximativ 50 de tranzacții, cu o valoare totală de aproximativ 4,3 miliarde de dolari, ce includ listarea istorică a Hidroelectrica, precum și alte tranzacții semnificative de vânzare a unor participații pe piața de capital pentru companii OMV Petrom și Transgaz. În 2013, și Romgaz. În anul 2015, potrivit informațiilor prezentate ieri, cu ocazia evenimentului care a marcat 15 ani de la listarea FP la Bursa de Valori București (BVB).

Remus Vulpeșcu, Directorul Ge-

neral al BVB, a declarat: “Fondul Proprietatei este un instrument de referință pentru Bursa, cu o contribuție istorică la creșterea vizibilității pieței de capital atât pe plan local, cât și în rândul investitorilor internaționali. Franklin Templeton, prin experiența vastă la nivel internațional, a asigurat de-a lungul anilor o administrare profesională și orientată spre performanță a portofoliului deținut de FP și a investițiilor realizate pe piața de capital și la capitalizare de peste 2,25 miliarde de lei, cu o valoare maximă istorică de 13,7 miliarde de lei înregistrată în anul 2022.

ANDREI IACOMI (continuare în pagina 4)

Scandal în Congres: Adevărul din dosarele Epstein, ascuns de DOJ și procurorul general?

Publicarea de către Departamentul de Justiție (DOJ) american a celor 3,5 milioane de documente și fișiere din dosarele Epstein, dintre care unele au fost ulterior retrase și altele modificate sub pretextul anonimizării unor victime, a ridicat senzații de întare în rândul societății civile din SUA, care aștepta un așa-numit moment fără răspuns și, într-un moment rar de ruptură bipartizantă, generat de republicanul Thomas Massie, într-o sesiune care a pus sub reflector nu doar transparența Departamentului de Justiție, ci însăși credibilitatea instituției.

Potrivit informațiilor prezentate de CNN, ABC News, PBS News, CBS News și Zvezdoe, audierea miercuri seară la Pam Bondi în Camera Reprezentanților, care ar fi trebuit să aducă clarificări despre gestionarea dosarelor Epstein, a degenerat într-un spectacol politic brutal, dominat de eșchive, accese de furie, o senă de întrebări esențiale lăsate fără răspuns și, într-un moment rar de ruptură bipartizantă, generat de republicanul Thomas Massie, într-o sesiune care a pus sub reflector nu doar transparența Departamentului de Justiție, ci însăși credibilitatea instituției.

GEORGE MARINESCU (continuare în pagina 3)