

Planuri majore la TeraPlast: creștere de 16% a cifrei de afaceri și EBITDA de 102 milioane lei

PAGINA 3



Care stare? Care națiune?

PAGINA 4

TradeVille: Digi Communications - creștere solidă, presiune pe profit

PAGINA 9

Inteligența artificială schimbă regulile performanței sportive

PAGINA 10

Șeful Ligii Profesioniste de Fotbal intră cu bocancii în onoarea competiției

PAGINA 11

SUA prelungesc termenul pentru vânzarea activelor externe ale Lukoil

PAGINA 12

GRAM AUR = 718,2819 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5756 RON

EURO = 5,0955 RON

DOLAR = 4,3204 RON

TEORIA DOBÂNȚII

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

BRICS Bridge - Infrastructura plăților și fragmentarea globală

Dosar în Serial BURSA - Analiza blocurilor economice (Episodul 6)



COORDONATORUL STUDIULUI: FLORIAN GOLDSTEIN

Episodul 5 a documentat transformarea BRICS+ într-un bloc financiar alternativ prin crearea Noii Bănci de Dezvoltare (NDB). Acest al șaselea episod merge mai adânc, analizând mecanismul tehnic prin care autonomia financiară devine operațională în 2026: BRICS Bridge, infrastructura de plăți bazată pe monede digitale ale băncilor centrale (mCBDC).

BRICS Bridge nu este un concept teoretic - este o infrastructură activă care confirmă o realitate transformatoare: plățile internaționale fără dolar și fără SWIFT nu mai sunt marginale. Sunt o alternativă operațională care fragmentează definitiv sistemul financiar global.

1. Cum funcționează BRICS Bridge: Arhitectura tehnică

Obiectivul nu este crearea unei monede comune, ci interconectarea sistemelor naționale prin CBDC (Central Bank Digital Currencies).

AVERTISMENT

Dosarul în Serial - „Analiza blocurilor economice” - se adresează publicului specialist al zărilor BURSA. Nu este un manual de administrație ori politici, fără să fie excludă pe cei care vor să se specializeze după să parcurgă o literatură largă și să citească, în general, bazată pe surse de primă mână.

Interoperabilitate: Sistemele sunt conectate prin protocoale tehnice DLT (Distributed Ledger Technology) de tip „permissioned”, care permit conversia directă (ex: din Real în

Yuan) fără a trece prin dolar. Rolul tehnologiei blockchain: Se utilizează DLT pentru sincronizarea registrelor, permițând decențarea „atomică” (plata și livrarea simultană), fără a uniformiza regulile naționale.

(continuare în pagina 9)

Investițiile în securitate și reziliență au dus datoria globală la un nou record

Creșterea datoriei globale a continuat și în trimestrul al treilea din 2025, conform ultimului raport Global Debt Monitor (GDM) de la Institute of International Finance (IIF), iar nivelul său a atins un nou record, de 348,3 trilioane de dolari, după o creștere de 28,9 trilioane față de aceeași perioadă a anului trecut, comparabil doar cu creșterea din perioada pandemiei, și de 4,2 trilioane față de trimestrul precedent.

„Un amestec puternic de expansiune fiscală, politică monetară acomodativă și simplificarea reglementărilor au putut duce la acumularea suplimentară de datorii, sporind în același timp îngrijorările cu privire la creșterea gradului de îndatorare și supraîncălzirea în anumite părți ale

pieței”, se subliniază în raport.

Povara datoriei globale, exprimată prin raportarea acesteia la Produsul Intern Brut global, a înregistrat o creștere de 0,4 puncte procentuale față de cel de-al treilea trimestru al anului trecut, și a ajuns la 308,3%, cel mai ridicat nivel din ultimele trei trimestre, cu circa 30,2 puncte procentuale sub maximum istoric atins în perioada pandemiei (vezi graficul 1).

Creșterea poverii datoriei globale a avut loc pe fondul unei creșteri trimestriale a PIB-ului global nominal cu 1,2 trilioane de dolari, până la 113 trilioane, un nou nivel record.

Soldurile datoriei au atins noi maxime atât în economiile avansate, cât și în cele emergente, subliniind astfel natura generalizată a acumulării.

(continuare în pagina 11)



CALIN RECHIA

Fondul Proprietatea intră în zona clanului Drăgoi



MARIUS DAN, Franklin Templeton:

„Este prima dată în ultimii 15 ani când un program de răscumpărare este respins”

Ceea ce ziarul BURSA a anunțat în ultimele luni - și anume că Bogdan Drăgoi se pregătește să pună mâna pe Fondul Proprietatea - s-a confirmat ieri, la ședința Adunării Generale a Acționarilor Fondului Proprietatea. Bineînțeles, și cu concursul unui fost membru în Consiliul Reprezentanților, care a ales să își vândă toate acțiunile deținute după ce oferta Lion Capital pentru acțiunile FP se încheie.

Iar primul pas a fost făcut în ședința AGA de ieri, când pentru primul de secretar al adunării a fost ales, cu 64,5% din voturile exprimate, acționarul Marcel Gheorghe, propus de Lion Capital, adică de fondul de investiții controlat de Bogdan Drăgoi.

Următorul pas a constat în respingerea programului de răscumpărare destinat reducerii capitalului social al FP, ceea ce l-a determinat pe Marius Dan, CEO Franklin Templeton International Services S.B.R.L. - Succursala București, să afirme: „Este prima dată în ultimii 15 ani când un program de răscumpărare a fost respins”.

Imediat a fost făcut și al treilea pas, când, cu 50,6% din voturi, a fost respins acordarea unui nou mandat de patru ani pentru Franklin Templeton, în calitate de administrator al Fondului Proprietatea, și pentru ca să devină clar că jocurile sunt făcute în favoarea Minișterului Finanțelor și clanului Drăgoi, acționarii au aprobat - cu 53,6% din voturile exprimate, în vreme ce 31,7% din voturi au fost abțineri - numirea companiei Franklin Templeton în calitate de administrator al Fondului Pro-

MF schimbă configurația board-ului FP și limitează mandatul Franklin Templeton la un an

Ministerul Finanțelor și Lion Capital au reușit să răstoarne configurația Consiliului Reprezentanților Acționarilor Fondului Proprietatea, stabilită în toamna anului trecut, și să limiteze la un an mandatul administratorului Franklin Templeton, în adunările de ieri ale acționarilor FP, zi în care prețul acțiunilor fondului a avut o scădere de aproape 8%.

Ștefan Nanu, candidatul propus de finanțe pentru locul vacant din Consiliul Reprezentanților Fondului, a fost ales cu 53,3% din voturile exprimate, în vreme ce Valentin Șanescu, reprezentantul grupu-

lui de acționari la care au aderat mulți investitori de retail, a primit 44,2% din voturi, astfel încât nu va face parte din board. Ștefan Nanu a spus: „Cariera mea este legată de Ministerul Finanțelor. După ce am absolvit facultatea de Cibernetică Economică din cadrul ASE-ului, am lucrat pe o poziție de junior în Ministerul Finanțelor și apoi, de-a lungul anilor, am ajuns pe poziția de director general al Direcției Generale de Trezorerie și Datorii Publice, pe care o conduc și astăzi.”

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 11)

rietatea pentru o perioadă de un an, în perioada 1 aprilie 2026 - 1 aprilie 2027, în condițiile propuse de reprezentanții instituției publice.

După care s-a continuat cu revocarea, la propunerea Ministerului Finanțelor, din Consiliul Reprezentanților, a lui Istvan Sarkany și a lui Florian Munteanu, ultimul ales în boardul FP în decembrie anul trecut și cunoscut ca unul dintre investitorii

care au sesizat în mai multe rânduri neregulile din piața de capital de la noi, mai ales în privința activității SIF-urilor.

Referitor la situația FP după ședința de ieri, Ben Madadi, investitor în piața de capital din țara noastră, ne-a spus:

„Am spus și am scris de mai multe ori, din anul 2021 până acum, că sifonarii, adică stăpânii fostelor

SIF-uri (acum, ar fi cu actualele denumiri, de la penibil la jenant: Lion, Evergent, Transilvania, Longshield și Infinity), reprezintă cea mai mare problemă și o adevărată amenințare pentru investitori normali, mari și mici, în piața de capital românească. Mulți au spus că asta nu e problema lor, pentru că ei ocolește acțiunile la SIF-uri. Eu și atunci am răspuns că „SIF-urile nu vă ocoleș pe voi”.

În curând, Fondul Proprietatea va fi cucerit de sifonari. Ei vor controla și Fondul Proprietatea. Acum, probabil, mai mulți își dau seama că avertismentul meu era unul serios. Eu am păstrat foarte multe acțiuni la SIF-uri și am, de asemenea, acțiuni la FP. Dar nu de greș asta este vorba, ci de سپر calitatea administrării, despre guvernarea corporativă și, în primul rând, despre transparență. Din păcate, toate aceste calități lipsesc la Bursa de Valori București și, din cauza influenței toxice a sifonanilor, ele vor continua să lipsească. Piața de capital românească va continua să fie un loc periculos și în salubru pentru investitori pasivi și de bună-credință. Cei care mizează pe șanse mai bune să se descurce. Dar nu asta este miza unei piețe moderne și serioase, care ar putea oferi oportunități reale pentru populație și pentru economie”.

Rămâne de văzut ce se va întâmpla în perioada următoare, dat fiind faptul că Statul român și-a exprimat intenția de a răscumpăra de la Fondul Proprietatea acțiunile deținute de acesta la Compania Națională Aeroporturi București și la Compania Națională de Administrare a Porturilor Maritime Constanța.

GEORGE MARINESCU