

PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a depreciat la 5,0959 lei

PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a crescut la 5,88%

TradeVill: Banca Transilvania mizează pe un model de business robust și disciplină financiară

Activele nete ale fondurilor deschise locale au crescut în luna ianuarie cu 7,8%

PAGINA 4

PAGINA 4

PAGINA 9

PAGINA 10

GRAM AUR = 730,1903 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6064 RON

EURO = 5,0959 RON

DOLAR = 4,3800 RON

Studiu Coface: Firmele românești, prinse între taxe mari și cerere slabă

● Potrivit Studiului Insolvențelor realizat de Coface pentru anul 2025, 7.553 de companii au intrat în procedura insolvenței, ceea ce reprezintă o creștere de 3,84% față de anul 2024 ● Studiul mai arată că numărul procedurilor de concordat preventiv deschise anul trecut a fost cu 130% mai mare comparativ cu cel din anul 2024

Contextul geopolitic, situația macroeconomică, inflația, creșterea TVA și măsurile fiscale aprobate de Guvern au constituit cadrul perfect pentru favorizarea creșterii numărului companiilor românești care au intrat anul trecut în incapacitate de plată și, din acest motiv, au intrat în procedura insolvenței sau au ales să urmeze regulile concordatului preventiv, se amănă în Studiul Insolvențelor realizat de Coface România și prezentat ieri de reprezentanții acesteia. Mai mult, reprezentanții Coface susțin că trendul creșterii numărului companiilor care intră în insolvență se va menține și în anul 2026.

"În ansamblu, mediul antreprenorial autohton s-a confruntat cu multe provocări în 2025, cele mai importante fiind scăderea cererii, creșterea costurilor operaționale, dar și noile măsuri fiscale implementate începând cu august 2025. În 2026 ne așteptăm la o deteriorare a comportamentului de plată și o continuare a trendului de creștere a numărului de

insolvențe. Într-un astfel de context, un management eficient al riscurilor și o guvernare financiară robustă devin factori determinanți pentru evitarea blocajelor operaționale și pentru menținerea stabilității financiare", a declarat Alina Popa, Country Manager Coface România.

Potrivit datelor din studiul citat, în 2025, în țara noastră, au fost deschise 7.553 de proceduri noi de insolvență, față de 7.274 în 2024, ceea ce reprezintă o majorare de 3,84%. Anul trecut au fost deschise 221 de proceduri de concordat preventiv, comparativ cu 90 de astfel de proceduri deschise în 2024, ceea ce înseamnă o creștere de 130% a companiilor care apelează la această procedură.

Tiberiu Chesoi, Head of Claims Department Coface România, a afirmat: "Datele relevă un trend crescător al numărului de companii care optează pentru deschiderea procedurii de concordat.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Salt Bank vrea să ofere servicii de tranzacționare la BVB înainte de sfârșitul anului

● Robert Anghel a preluat poziția de CEO al băncii de la Gabriela Nistor, care rămâne membru al board-ului
● Gabriela Nistor: „Cred că până la finalul anului, Salt se va apropia foarte mult de statutul de bancă matură”
● Robert Anghel: „Înspire finalul anului trebuie să depășim un milion de clienți”

Salt Bank, banca digitală din grupul Banca Transilvania, vrea să ofere servicii de tranzacționare cu instrumente financiare listate la Bursa de Valori București (BVB) până la finele acestui an, potrivit declarațiilor făcute ieri de fostul și actualul CEO al băncii.

Robert Anghel, care tocmise alături de locul Gabrielei Nistor în funcția de director general al băncii, a spus: „Nu am inclus deja produsele de investiții în Salt și în momentul acesta avem fonduri mutuale, acțiuni și ETF-uri. Urmărez să extindem gama de produse de investiții pe care le oferim. Ne uităm către BVB, ne uităm către alte produse, active digitale; anul acesta tot vom face anunțuri legate de zona de investiții. De asemenea, produsele de asigurare vor fi expuse din ce în ce mai mult în aplicație. Noi, de anul trecut, avem asigurarea de car și asistanță sau road assistance atunci când apare un accident departe de casă și ești cu mașina, am lansat RCA-ul la finalul anului trecut, suntem unul dintre foarte puțini jucători din România unde poți să-ți plătești RCA-ul în rate și urmează multe alte produse de asigurări. Foarte curând, vom da drumul la asigurarea aliașă creditului de nevoi

personale și atunci zona de produse conexă banking-ului va crește în exponența produselor pe care le avem”.

Gabriela Nistor, care până la finele lunii trecute a ocupat poziția de CEO al Salt și care rămâne în conducerea băncii din poziția de membru al Consiliului de Administrație, a afirmat: „Cred că până la final de an, așa cum gândim strategia și planurile pe care le avem pentru anul acesta, banca se va apropia foarte mult de o bancă matură. Nu vom avea chiar tot ce are o bancă matură, dar pentru persoane fizice și pentru microcompanii vom avea cam tot ceea ce înseamnă produsele principale. Adică începem să contăm cu adevărat”.

Robert Anghel: „Obiectivul pe care trebuie să-l îndeplinim spre finalul anului este să ajungem sau să ne apropiem de pragul de rentabilitate la nivel de lună”

Salt Bank vizează atingerea boriei de un milion de clienți până la finalul acestui an, față de 780.000 de clienți, în acest moment, potrivit declarațiilor noului CEO al băncii.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

TEORIA DOBÂNZII

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

ANALIZĂ:

Speculațiile fabuloase pe care le naște războiul din Iran. Astăzi

FLORIAN GOLDSTEIN
(MAKE)

A cum, în chiar acest moment, se nasc marile oportunități speculative generate de războiul din Iran - omul de afaceri, în mod normal, este conștient că blocajul din energie, gâtura transportului hidrocarburilor și noul geopolitic aduc atât pierderi, cât și câștiguri.

Cel interesat de afaceri trebuie să aleagă partea.

Literatura economică și analizele piețelor energetice observă că, în general, pentru anumite segmente ale pieței, crizele geopolitice produc profituri excepționale.

Nu afirm că războaiele sunt create pentru profituri (deși nu aș greși), ci doar că anumite structuri de piață sunt pregătite să exploateze imediat ocaziile bănoase generate de crize și că exact asta este situația de astăzi în cazul războiului din Iran.

Piața se află într-o fază intermediară: oportunitățile deja există, dar mecanismele logistice și instituționale blochează exploatarea lor.

Voi face analiza pe cele trei tipuri

de oportunități:

1. Prețurile energiei;
2. Costurile transportului;
3. Riscurile geopolitice.

1. Prețurile energiei

Conflictul a generat rapid o primă geopolitică în prețul petrolului.

Prețul Brent a crescut peste 85 USD/baril după escaladarea conflictului, potrivit The Economic Times.

Garul natural în Europa a crescut cu aproximativ 50-54% potrivit Bloomberg.

Aceste variații reflectă exact mecanismul de diferențial:

- piețele apropiate de conflict (Europa, Asia) încorporează riscuri mai mari;

- piețele mai izolate energetic (SUA) sunt mai puțin afectate.

În teoria piețelor de mărfuri, această diferență apare prin "geopolitical risk premium", care este imediat integrat în contractele futures.

Arbitraj financiar

Arbitrajul financiar există deja prin:

- tranzacționarea futures Brent / WTI;

- spread trading între benchmark-uri regionale.

Acesta este cel mai rapid mecanism de arbitraj.

Arbitraj comercial

Arbitrajul fizic al petrolului este însă mult mai lent, deoarece depinde de transport și asigurare.

Pentru o expunere mai extinsă, citește "Diferențialele de preț ale energiei generate de conflictul din Iran"

2. Costurile transportului

Conflictul a produs un șoc logistic major.

Date confirmate:

- traficul prin Hormuz a scăzut cu 94%, potrivit Joint Maritime Information Center.

- peste 700 de petroliere sunt blocate în Golf, conform cifrelor furnizate de agenția Anadolu, dar cifrele variază în funcție de sursă (itv.com vorbește de peste 150 de petroliere).

În același timp:

- asigurătorii maritimi retrag war-risk coverage pentru Golf Persic (Insurance Journal).

Consecință economică

Costul transportului crește brusc și creează diferențiale regionale de preț.

(continuare în pagina 8)

Diferențialele de preț ale energiei generate de conflictul din Iran

Escaladarea militară din Golf Persic a produs imediat o primă geopolitică în prețul petrolului. Acesta primă reflectă riscul perceput de piață privind perturbarea aprovizionării energetice.

Potrivit datelor citate de presa economică internațională, prețul petrolului Brent a depășit pragul de 85 USD/baril după intensificarea conflictului și după amenințările Iranului privind traficul prin Strâmtoarea Hormuz (Economic Times, 2026).

În paralel, piețele de gaz au reacționat la riscul de întrerupere a fluxurilor energetice din Orientul Mijlociu. (F.G.)

(continuare în pagina 8)

Europa se confruntă cu reconfigurarea brutală a fluxurilor energetice globale

Prețurile petrolului și gazelor naturale au înregistrat creșteri masive după de-clanșarea noului război din Iran. Reacția a fost mult mai puternică decât cea din timpul războiului din Irak.



CALIN RECHIA

(continuare în pagina 8)

Războiul alimentează confuzia în piețe

Prețul petrolului a scăzut ieri, pe piețele externe, pentru prima dată de când SUA au lansat războiul împotriva Iranului, după ce secretarul Trezoreriei americane, Scott Bessent, a declarat că administrația Trump va oferi sprijin petrolierilor care tranzitează Golf Persic și va anunța noi măsuri în zilele următoare, potrivit CNBC. Cotația futures a petrolierului american West Texas Intermediate (WTI) cu livrare în aprilie era de 74,01 dolari barilul la Nymex

New York, la ora locală 08.27, în scădere cu 0,8% față de sesiunea de marți, iar cea a petrolului european Brent cu livrare în mai atingea 81,16 dolari barilul, în declin cu 0,3%.

Amintim că, în ziua anterioară, cotația petrolului a urcat puternic, trecând de 85 de dolari barilul în cazul petrolului Central al SUA (CENTCOM), iar bilanțul victimelor continuă să crească. Organizația Human Rights Activists News Agency estimează că peste 1.000 de persoane au fost ucise în Iran de la începutul războiului, inclusiv civili și copii. În paralel, Iranul continuă să riposteze cu rachete și drone asupra Israelului și asupra bazelor americane

Șeful Pentagonului: „America câștigă decisiv”

Conflictul dintre Statele Unite, Israel și Iran escaladează rapid într-o confruntare militară de mare intensitate, cu bombardamente masive asupra teritoriului iranian, represalii regionale și declarații tot mai agresive din partea Washingtonului, care se pregătește să revindică în următoarele zile o dominație totală a spațiului aerian iranian.

Armata israeliană a lansat ieri o nouă serie de bombardamente asupra Teheranului - a zecea de la începutul războiului - atacuri care au distrus sau avariat grav mai multe clădiri, descoperite în rapoartele IDF drept „structuri generale de securitate”. Mai mult, un pilot israelian care se afla la manșa unui avion F-35 a doborât, ieri, potrivit Jerusalem Post, CNN și Fox News, un avion militar iranian, lupta aeriană dintre cele două aeronave având loc deasupra Teheranului.

Operațiunea militară comună a SUA și Israelului a lovit deja peste 1.700 de ținte în Iran, potrivit Comandamentului Central al SUA (CENTCOM), iar bilanțul victimelor continuă să crească. Organizația Human Rights Activists News Agency estimează că peste 1.000 de persoane au fost ucise în Iran de la începutul războiului, inclusiv civili și copii. În paralel, Iranul continuă să riposteze cu rachete și drone asupra Israelului și asupra bazelor americane

ne și ale aliaților Washingtonului din regiune. State precum Arabia Saudita, Emiratele Arabe Unite și Kuwait au interceptat sute de proiectile în ultimele zile, în timp ce mai multe sedii diplomatice americane au fost lovit.

În plan politic, Iranul traversează una dintre cele mai grave crize din istoria sa recentă după moartea liderului suprem, ayatollahul Ali Khamenei, ucis în primele atacuri israeliene. Clericii iranieni urmează să decidă cine va fi viitorul ayatollah. Conform informațiilor publicate de Al Jazeera, BBC, Jerusalem Post, The Times of Israel, CNN și Fox News, printre numele vehiculate pentru funcția respectivă se numără Mojtaba Khamenei, fiul liderului ucis.

Israelul a transmis însă un avertisment extrem de dur: orice viitor lider suprem al Iranului ar putea deveni o țintă militară. Ministrul israelian al Apărării, Israel Katz, a declarat că succesorul lui Khamenei va fi „o țintă” dacă va continua politicile ostile ale Teheranului față de Israel, Statele Unite și aliații lor regionali.

În paralel cu bombardamentele asupra Iranului, conflictul se extinde în întreaga regiune. Israelul a atacat poziții ale Hezballah în Liban, inclusiv în orașul Baalbek, unde o clădire rezidențială de patru etaje a fost lovită, provocând cel puțin cinci morți.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 8)