

A APĂRUT!
PREȚUL SĂNĂTĂȚII
Supliment gratuit al Ziarului BURSA

■ **Studiu:** Inteligența artificială validează excesul utilizatorilor, cu efecte asupra judecății și comportamentului

PAGINA 10

■ **Președintele Academiei Române:** „Este momentul istoric pentru începerea unificării României cu Republica Moldova”

PAGINA 12

■ **Stabilitatea marilor bănci internaționale este amenințată de criza de pe piața creditului privat**

PAGINA 12

GRAM AUR = 628,9913 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5543 RON

EURO = 5,0991 RON

DOLAR = 4,4276 RON

2 februarie



- BNR anunță că, la data de 31 ianuarie 2026, rezervele valutare la Banca Națională a României se situau la 65.812 milioane de euro, față de 64.800 milioane euro la 31 decembrie 2025. Nivelul rezervei de aur s-a menținut la 103.6 tone. În condițiile evoluțiilor prețurilor internaționale, valoarea acestora s-a situat la 14.221 milioane de euro. Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) la 31 ianuarie 2026 erau de 80.033 milioane de euro, față de 77.017 milioane euro la 31 decembrie 2025.

- Francul atinge cursul minim al lumii față de moneda noastră: 5,5372 lei, potrivit datelor BNR.

- Gramul de aur, cotat la nivelul minim al lumii: 644,9082 lei, conform BNR.

10 februarie

- Euro - la cel mai redus curs al lumii față de moneda noastră: 4,2701 lei, conform BNR.

11 februarie

- Dolarul - la cel mai mic curs al lumii față de moneda noastră: 4,2701 lei, conform BNR.

14 februarie



- Agenția de evaluare financiară Fitch menține ratingul de entitate pe termen lung în valută străină al României la "BBB-", cu o perspectivă negativă.

16 februarie



- BNR anunță că, în perioada ianuarie-decembrie 2025, contul curent al balanței de plăți a înregistrat un deficit de 30.127 milioane euro, comparativ cu 28.853 milioane euro în perioada ianuarie-decembrie 2024. În structura acestuia, balanța bunurilor a consemnat un deficit mai mic cu 637 milioane euro, balanța serviciilor - un excedent mai mare cu 369 milioane euro, balanța veniturilor primare - un deficit mai mare cu 1.861 milioane euro, iar balanța veniturilor secundare - un excedent mai mic cu 419 milioane euro.

17 februarie



- Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României, întrunit în ediția hotărâre următoare: menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an; menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an; menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasive în lei și în valută ale instituțiilor de credit. (A.V.)

(continuare în pagina 2)

FEBRUARIE FINANCIAR

Guvernul forțează relansarea economică sub presiunea țintei de deficit și a inflației



Tara noastră a intrat în a doua lună a primului trimestru într-o fază de recalibrare, în care Guvernul a încercat să combine consolidarea fiscală cu măsuri de relansare economică, într-un context marcat de presiuni bugetare, inflație ridicată și încetinirea creșterii. Pachetul fiscal numărul 3, anunțat de Guvern în februarie, a avut o dublă miză: pe de o parte, stimularea investițiilor și deblocarea lichidităților din economie, iar pe de altă parte, înținerea disciplinei la colectare, într-un efort de a recăpăta controlul asupra finanțelor publice și încrederea investitorilor.

Componenta de relansare economică a fost construită în jurul unor stimulente concrete pentru mediul de afaceri: bonificații pentru plata la timp a taxelor, excluderea sistemului de TVA la încasare pentru a reduce pieșea pe cash-flow-ul firmelor, facilități pentru microintreprinderi și măsuri fiscale dedicate investițiilor, precum și creditul fiscal pentru cercetare-dezvoltare și amortizarea accelerată. În paralel, au fost introduse și stimulente pentru piața de capital, în încercarea de a direcționa economisirea internă către finanțarea economiei reale. Acest mix îndrăgă de schimbare de abordare, în care statul încearcă să susțină capitalul privat, dar fără a renunța la instrumentele de control fiscal.

Un semnal important de stabilitate a venit din piața internă de finanțare, unde programul FIDELIS a atras peste 1.013 miliarde lei în doar câteva zile, prin peste 12.000 de ordine de subscriere. Interesul ridicat pentru titlurile de stat, inclusiv pe scadențe lungi, arată că populația rămâne un pilon esențial în finanțarea deficitului, oferind statului o alternativă viabilă la piețele externe, într-un moment sensibil.

Pe plan bugetar, execuția aferentă lunii februarie 2026 a confirmat că măsurile adoptate de guvernul Bolojan anul trecut dau rezultatele scontate: deficitul bugetar a coborât la 14,23 miliarde lei, echivalent al 0,70% din PIB la jumătate față de nivelul de anul trecut când a fost pe primele două luni de 30,24 miliarde lei, respectiv 1,58% din PIB. Totodată, la finalul lui februarie 2026 a fost consemnată o creștere cu 15,7%, față de primele două luni din 2025, a veniturilor totale care au ajuns la 103,73 miliarde lei, în timp ce cheltuielile au fost de 117,96 miliarde lei, în scădere nominală cu 1,6% și în reducere ca pondere în PIB de la 6,3% la 5,8%, comparativ cu februarie 2025.

În acest context, politica monetară a rămas strictă. Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României a decis, pe 17 februarie, menținerea dobânzii-cheie la 6,5%, semnificând că lupta cu inflația este departe de final. Mai ales că, ulterior, potrivit datelor prezentate de Institutul Național de Statistică, rata anuală a inflației a coborât doar marginal, la 9,31% în fe-

Avansul BVB, frânat de conflictul din Iran

● Electro-Alfa Internațional a realizat un IPO care s-a încheiat anticipat, debutând la BVB la începutul lunii martie cu o evaluare de 1,7 miliarde

● Depreciere puternică pentru titlurile FP, după ce Ministerul Finanțelor și Lion Capital au reușit să schimbe configurația board-ului și să limiteze la un an mandatul administratorului Franklin Templeton

Indicii Burselor de Valori București (BVB) au înregistrat creșteri în cea mai mare parte a lunii februarie, în condițiile apropierei perioadei de raportare a rezultatelor financiare preliminare ale companiilor pentru ultimul trimestru și întregul an 2025, al așteptărilor privind propunerea de dividende și bugetelor de venituri și cheltuieli propuse pentru acest an, mișcare ce a fost curmată de un val de vânzări declanșat de conflictul din Iran, cu impact în primul rând asupra prețului petrolului.

Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de titluri ale pieței noastre, a încheiat luna februarie cu o creștere de circa 3,4%, la 28.112 puncte, după ce, în data de 23 februarie, coșul de acțiuni atinsese un nou record istoric, de 29.446 de puncte, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a apreciat cu 1,8%, până la 5.605 puncte.

În Statele Unite, unde piețele sunt sub presiune, pe de o parte din pricina temerilor privind impactul inteligenței artificiale asupra modelelor de afaceri ale unor companii consacrate, în special din industria software, și, pe de altă parte, a îngrijorărilor că investițiile masive în AI nu vor produce rezultatele așteptate, indicele S&P 500 a încheiat luna februarie cu un declin de 0,9%, în vreme ce Nasdaq Composite, al companiilor de tehnologie, s-a depreciat cu 3,4%. De partea noastră a Atlanticului, indicele Stoxx 600 a urcat cu 3,7%, în timp ce indicele DAX al bursei din Frankfurt s-a apreciat cu 3%, în luna februarie, dar, la finele săptămânii trecute, coșurile de acțiuni erau într-o corecție severă, în principal din cauza evenimentelor din Orientul Mijlociu. Începând cu 28 februarie 2026, Statele Unite și Israelul au lansat o serie de atacuri aeriene, care au reîncălzit tensiunile de rachete și drone asupra unor țări militare din regiune și a generat blocarea aproape completă a traficului în Strâmtoarea Hormuz, pe unde tranzitează aproximativ 20% din petrolul comercializat la nivel global, context care a alimentat creșterea puternică a prețului petrolului. Or, scumpirea petrolului alimentează inflația și afectează creșterea economică, ceea ce poate conduce la stagflație sau, într-un scenariu mai sumbru, la recesiune.

A acțiunile Transgaz, Premier Energy și Transelectrică - cele mai mari creșteri din BET

La Bursa de Valori București, evoluțiile prețurilor acțiunilor companiilor au fost mixte luna trecută. Titlurile transportatorilor de gaze naturale Transgaz Mediaș au avut o creștere de circa 21% luna trecută, într-o mișcare de continuare a trendului ascendent început în vara anului trecut, pe fondul rezultatelor financiare excelente, al perspectivei creșterii activității companiei odată cu operaționalizarea proiectului Neptun Deep și a renunțării de către Unia Europeană la produsele energetice provenite din Rusia.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

ANDREIA IACOMI
(continuare în pagina 2)