

■ BURSELE LUMII / Avans pe piețele de acțiuni **PAGINA 2**

■ Ministerul Sănătății: România nu se confruntă cu o criză de medicamente **PAGINA 10**

■ Paștele la Ierusalim, celebrat cu ușile închise: restricții fără precedent la Biserica Sfântului Mormânt **PAGINA 10**

■ BVB / Tranzacții de 95 milioane lei, sub cele din sesiunea anterioară **PAGINA 3**

■ Ministerul Educației analizează majorarea plății cu ora pentru profesori **PAGINA 10**

■ Ucraina, sub asediu juridic: miliarde de dolari cerute, prin arbitraj internațional, de companii controlate de ruși **PAGINA 12**

GRAM AUR = 668,3222 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5443 RON

EURO = 5,0985 RON

DOLAR = 4,3987 RON



„Echilibrul între creștere și protecție devine esențial”

AKANSHA TRIVEDI
Investitor Pro pe eToro

Fragmentarea globală schimbă regulile investițiilor

(Interviu cu Akansha Trivedi, Investor Pro pe eToro)

● Akansha Trivedi: „Investitorii nu mai pot ignora geopolitica”

Antr-un context global dominat de fragmentare economică, tensiuni geopolitice și volatilitate ridicată, investitorii sunt nevoiți să-și regândească strategiile, consideră Akansha Trivedi, investitor Pro pe eToro, care mizează pe un echilibru între expunerea la sursa de creștere, precum inteligența artificială, și active de protecție, evidențind totodată principalele oportunități și riscuri pentru 2026. Akansha Trivedi este din Germania și este neoză, are un portofoliu de active care, cu un scor de risc de aproximativ 4 (din 10). Are un doctorat în Life

Science și lucrează ca senior manager în domeniul tehnologiei medicale. Formarea sa ca demică a învățat-o să gândească în termeni de sisteme, probabilități, cauze și efecte pe termen lung, aplicând aceeași mentalitate și în alocarea capitalului. Specialistul se concentrează pe tendințe structurale, cum ar fi infrastructura de inteligență artificială, blocurile din domeniul semiconductoarelor, securitatea energetică și metalele prețioase ca ancora monetară. Abordarea sa este bazată pe date, este conștientă de riscuri și este orientată pe termen lung.

Reporter: Cum apreciați evoluția pieței de investiții în actualele condiții geopolitice și macroeconomice?

Akansha Trivedi: Nu mai suntem într-un ciclu de globalizare sincronizat, cu volatilitate redusă. Ne aflăm într-o lume fragmentată. Lanțurile de aprovizionare sunt regionalizate, bugetele pentru apărare sunt în creștere, iar capitalul se îndreaptă către active strategice.

Evenimentele politice au acum un impact direct asupra pieței. Sancțiunile afectează fluxurile de energie.

Tensiunile comerciale afectează lanțurile de aprovizionare cu semiconductori. Alegerea influențează cadrul fiscal și de reglementare. Geopolitica nu mai poate fi tratată de investitori ca un zgomot de fond. Acum este o variabilă de preț. De aceea, combinăm expunerea la creștere cu acoperirea de active tangibile, precum aurul, argintul și metalele.

Reporter: Cum vă așteptați evoluția de investitori în acest moment?

Akansha Trivedi: Am un sentiment pozitiv, dar sunt selectiv. Există

optimism în ceea ce privește inteligența artificială și creșterea productivității, dar există și o fragilitate subiacentă privind lichiditatea și politica globală. Sentimentul pieței pare divizat. Tehnologia mega cap rămâne puternică. Între timp, multe sectoare ciclice și sensibile la ratele dobânzilor se află încă în proces de ajustare.

A CONSEMNAȚ
EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

Interesul investitorilor pentru țara noastră crește, în pofida fragilității fiscale

● Alexandru Nazare, Ministrul Finanțelor: Menținerea traiectoriei fiscale și a țintelor de deficit - adevăratul test economic al României ● Alexandru Petrescu, ASF: Vom vedea o diversitate mai mare la bursă, nu doar energie și bănci ● Ömer Tetik, Banca Transilvania: Investitorii își doresc stabilitate, predictibilitate și planuri pe termen lung ● Seth Bernstein, Bernstein Equity Partners: Riscul investițional în România este extrem de redus

Tara noastră se află într-un moment decisiv, în care menținerea disciplinei fiscale și a stabilității macroeconomice devine esențială pentru credibilitatea sa pe piețele externe și pentru atingerea unor obiective strategice, precum aderarea la OECD și, pe termen mediu, la zona euro. Totodată, este necesară continuarea reformelor și a consolidării finanțelor publice, în paralel cu susținerea investițiilor și a mediului economic, conform opinilor exprimate ieri, în cadrul evenimentului Romania Government Roundtable, organizat de publicația The Economist.

Perspectivă economică sunt așteptate de investitori în creștere al investitorilor și de potențialul de diversificare al pieței de capital, dar și de oportunitățile din infrastructură și ale sectoare emergente. Însă stabilitatea, predictibilitatea și vizibilitatea pe termen lung rămân condiții esențiale pentru valorificarea acestui potențial și pentru consolidarea poziției României în economia europeană și globală, potrivit reprezentanților mediului financiar și instituțional prezenți la eveniment.

Alexandru Nazare: Fără a ieși din procedura de deficit excesiv, nu putem gândi la aderarea la zona euro

Adevăratul test de leadership economic al României în 2026 este capacitatea de a menține traiectoria fiscală și țintele de deficit asumate, protejând în același timp cetățenii și companiile de securi mijoc. Fără a cădea din nou în capcana populismului, a spus ieri Mini-

strul Finanțelor, Alexandru Nazare.

Ministrul a adăugat: „În același timp, trebuie să avansăm către obiectivul de aderare la OECD în acest an, ceea ce este un element critic, precum și a asigurarea unei implementări corecte a planului PNRR în ultimul an, alături de creșterea atractivității pentru investițiile străine directe și menținerea credibilității pe piețele externe. Acestea sunt elementele care vor sta la baza studiului de credibilitate pentru România în acest an. Nu sunt ușoare, deoarece nu ne confruntăm doar cu o criză internă, precum anul trecut, care a fost o criză fiscal-bugetară cauzată de promisiunile acțiunilor din trecut. Este o nouă criză suprapusă, o criză energetică, care este practică o criză europeană, globală, ce provine din al doilea război din Orientul Mijlociu”.

Disciplina fiscală nu s-a realizat în detrimentul investițiilor; a fost exact invers, conform Ministrului Finanțelor

Ministrul a punctat că, în momentul în care actualul guvern a preluat mandatul, România avea cel mai mare deficit bugetar din Uniunea Europeană, de 9,3%. Planul de Redre și Reziliență (PNRR) era blocat la Comisia Europeană, încrederea în capacitatea țării de implementare a reformelor era serios erodată, miliarde de euro sub formă de granturi UE fiind în pericol, iar România se confruntau cu perspectiva unei retrogradări la ratingul de suveran sub nivelul recomandat pentru 1 tre stii.

Acesta a fost punctul de plecare, dar a urmat o secvență de decizii concrete. Am redus deficitul cash de la

8,7% la 7,6% în 2025, în mai puțin de un an, cu o ajustare primară netă de piața a dobânzilor de 1,6%. Ținta noastră pentru 2026 este de 6,2% și se situează sub plafonul Comisiei Europene. În ianuarie am înregistrat primul excedent bugetar din ultimii șapte ani, iar execuția bugetară din februarie arată că suntem pe drumul cel bun”, a spus Alexandru Nazare.

Ministrul Finanțelor a adăugat: „În noiembrie anul trecut, în cadrul Consiliului ECOFIN am obținut aprobarea Planului de Redresare și Reziliență revizuit. Am salvat întreaga componentă de granturi, de 13,7 miliarde de euro. Am simplificat planul prin reducerea numărului de jaloane de la 518 la 390. De asemenea, am mutat proiecte cheie, inclusiv Autostrada Moldovei, de pe componenta de împrumut pe componenta de granturi, reducând povara asupra bugetului național și protejând în același timp realizarea proiectelor de infrastructură. Toate cele trei mari agenții de rating (S&P, Moody's și Fitch) au menținut ratingul României la nivelul „investment grade” anul trecut, fiecare citând explicit efortul de consolidare ca motiv pentru păstrarea ratingului”.

Conform ministrului, disciplina fiscală nu s-a realizat în detrimentul investițiilor, ci a fost exact invers.

A.I.
(continuare în pagina 9)

Reformarea companiilor de stat, investițiile private și digitalizarea - piloni dezvoltării economiei naționale

► pagina 3

Papa Leon al XIV-lea îi cere lui Donald Trump „o cale de ieșire” din război

Saveratul Pontif, Papa Leon al XIV-lea, a lansat un apel direct către liderii politici ai lumii, exprimându-și speranța că președintele american Donald Trump va căuta o soluție pentru încheierea războiului din Orientul Mijlociu, potrivit relațiilor agenției AFP. Declarațiile au fost făcute la ieșirea din reședința papală de la Castel Gandolfo, unde pontiful a subliniat necesitatea reducerii violențelor.

„Sper că el caută o cale de ieșire”, a afirmat Papa referindu-se la intențiile declarate ale liderului de la Washington privind încheierea conflictului. Pontiful a insistat asupra nevoii urgente de a opri bombardamentele și de a diminua escaladarea tensiunilor, avertizând asupra cerșerilor uni în regiune.

Apel la negocieri și dialog internațional

Liderul Bisericii Catolice a reiterat poziția tradițională a Vaticanului în

favorearea soluțiilor diplomatice. „Voi continua să fac apel la toți liderii lumii să se întoarcă la masa negocierilor”, a declarat acesta pledând pentru dialog ca instrument principal de rezolvare a conflictelor. Mesajul vine într-un context internațional tensionat, în care eforturile de mediere au întâmpinat dificultăți, iar violențele continuă în mai multe zone din Orientul Mijlociu.

Mesaj de pace înainte de Paște

Intervenția pontifului are loc cu doar câteva zile înainte de celebrarea Paștelui, moment pe care l-a descris drept „cel mai sfânt și sigur” din calendarul creștin.

Papa a depășit suferințele civililor în special a copilor, și a criticat perpetuarea conflictelor armate.

Cele mai riscante piețe de acțiuni din lume, în 2026

● Belarus, Liban, Sudan și Venezuela se află în fruntea clasamentului global al riscului, cu o rată de 30,9% ● SUA se situează la 4,5% ● Doar 19 țări au prime de risc sub 5%

Nu toate piețele oferă același compromis între risc și randament, arată o analiză viitoare publicată de The New York University. Aceste prime reflectă randamentul suplimentar pe care investitorii îl cer pentru a face plasamente în fiecare țară, valonile mai mari semnificând un risc perceput mai mare.

Diferența este evidentă, notează sursa citată, adăugând că, în timp ce doar cîteva economii stabile se situează în jurul valorii de 4-5%, statele care se confruntă cu conflicte sau colaps economic pot depăși 30%. Cifrele utilizate în analiză sunt din luna ianuarie 2026, iar în cazul Turciei, din februarie.

Cele mai riscante țări din lume

Pentru estimarea primei de risc a investiției, Damodaran a analizat ratingul de credit al fiecărei țări și nivelul

dobânzii suplimentare dorit de investitori atunci când acordă împrumuturi către acestea. Pentru țările în care obligațiunile guvernamentale nu sunt disponibile sau tranzacționate, Damodaran s-a bazat pe diferențele dintre randamentele acțiunilor incluse în 10 indici ai piețelor emergente. Ca ultim pas, acesta a adăugat prima de risc de țară la estimarea sa privind prima de risc a acțiunilor de pe o piață dată.

Cele mai riscante țări sunt, conform calculului său, cele care se confruntă cu război, sunt jum și colaps economic. Astfel, Belarus, Liban, Sudan și Venezuela au, fiecare, cele mai mari prime de risc, de 30,9%.

Locuții din Belarus s-au confruntat cu o reprimă politică intensă, în contextul contestării realității lui Alexandru Lukașenko în 2020. Libanul este considerat un stat eșuat, deoarece guvernarea și economia s-au prăbușit, în timp ce grupurile armate sunt prezente pe străzi. (A.V.)

(continuare în pagina 12)

