

Următoarea ediție e-paper a ziarului BURSA este programată pentru 5 mai 2026.

Până atunci, citiți știrile afișate în timp real pe

[www.bursa.ro](http://www.bursa.ro)

■ Proiectul unei forțe navale europene prinde contur **PAGINA 2**  
 ■ Incepe aplicarea provizorie a acordului comercial UE-Mercosur **PAGINA 3**  
 ■ Războiul cu Iranul reduce arsenalul SUA **PAGINA 3**

■ Pluto revine în centrul unei controverse cosmice: șeful NASA cere restaurarea statutului de planetă

■ Vitamina D, posibil aliat ieftin în lupta împotriva cancerului de sân **PAGINA 10**

■ Pădurile tropicale pierd teren mai lent, dar planeta rămâne departe de ținta propusă **PAGINA 10**

GRAM AUR = 653,5585 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5821 RON

EURO = 5,1417 RON

DOLAR = 4,3965 RON

## Un nou superciclu al materiilor prime; inteligența artificială și geopolitica impulsionează cererea

**M**ari administratori de fonduri estimează o creștere susținută a sectorului minier și al metalelor, în contextul în care capitalul se îndreaptă către acest domeniu în cel mai rapid ritm din ultimii ani, pe fondul dezvoltării accelerate a infrastructurii pentru inteligența artificială, al majorării cheltuielilor de apărare și al unei reorientări dinspre acțiunile tehnologice considerate scumpe, scrie Reuters.

Acțiunile administrate de fondurile tranzacționate la bursă

(ETF-uri) din sectorul minier au de până și de peste două ori în valul de anul trecut, ajungând la 87,4 miliarde de dolari la finele lunii martie, de la 37 miliarde de dolari. Sectorul petrolului și gazelor, precum și cel agricol, au atras de asemenea intrări semnificative de capital, mărând una dintre cele mai bruște reorientări către active tangibile din istorie, conform agenției internaționale de presă.

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 11)

## Linii de swap deschise țărilor din Golf, noul front pentru apărarea supremației dolarului

**P**relungirea neașteptată a războiului din Golf. Perse a condus la creșterea puternică a preșimțurilor financiare asupra aliațiilor SUA din regiune. Acestea ar putea ajunge până la nivelul de la care se va pune



CALIN RECHEA

sub semnul întrebării stabilitatea regiunilor valutare din Emiratele Arabe Unite, Arabia Saudită, Qatar sau Oman, unde monedele naționale au un curs fix de schimb față de dolar, curs susținut de rezerve valutare mari constituite din exporturile de petrol și gaze. Un astfel de regim valutar este susținut de banca centrală prin cumpărarea sau vânzarea monedei proprii la o rată fixă față de moneda ancoră. În acest scop sunt utilizate rezerve valutare și rata dobânzii.

(continuare în pagina 11)

## SUA cheltuiesc mai mult pe dobânzi decât pe apărare

**S**UA cheltuiesc, în prezent, pentru prima dată de la sfârșitul anilor 1920, mai mult cu plata dobânzilor decât cu apărarea națională, ceea ce marchează un punct de cotitură în prioritățile federale, conform unui raport al Congresului.

Pe măsură ce nivelurile datoriei și costurile de împrumut cresc, plățile de dobânzi ocupă o pondere tot mai mare în buget și se preconizează că vor ajunge la 2,1 trilioane de dolari în 2036, de peste două ori mai mult decât cheltuielile pentru apărare.

Sursa citată prezintă o comparație

între plățile nete anuale de dobânzi ale SUA și cheltuielile pentru apărare din 1996 până în 2036, conform datelor estimărilor furnizate de Casa Albă și Biroul de Buget al Congresului (CBO).

### Dobânzi vs cheltuieli pentru apărare

Plățile de dobânzi ale SUA au ajuns la 879,9 miliarde de dolari în 2024, depășind cheltuielile pentru apărare, care au fost de 850,7 miliarde de dolari, conform sursei citate. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

## M-am săturat de-atâtea mutre fericite

**N**u, nu, nu, nu... nu se strică. Acolo sunt oameni și fețe, nu mutre, iar majoritatea lor zdrobitoare radiază nu fericire, ci apatie, îngrijorare, tensiune și preocupare, suferință, tristețe, mai adâncă sau mai puțin adâncă. Adevărat, există și oameni care rid pe stradă, se bucură de ceva, sunt domnie să își lase pe cei din jur să vadă că au un motiv special în ziua respectivă pentru bucuria lor. Aceștia, însă, se află într-o minoritate stinjenitor de restrânsă, față de mulțimea celor care dau culoarea cenușie a peisajului stărilor sufletești etalate pe străzile Româ-



CORNELIU COBITA

niei. Mutrele se află nu în stradă, ci pe sticlă. În reclame! Acelea care ne invadează spațiul domestic, fără să ne fi cerut niciodată permisiunea, cînd au chef și cînd cred că este mai nimerit pentru interesele lor cei care au pățit lămur de reolamă. Inserți zvonări ori cărți spectacol, de onice fel, artistice sau sportive. Acelea care nu doar că dau buznă peste noi să ne strice cheful cînd ne lumea mai dragă, dar o fac cu sonorul cel puțin trei trepte mai sus decît regulajul curent pe care noi l-am setat televizorului.

(continuare în pagina 3)

# Cum de a ridicat Moody's perspectiva Chinei, în pofida șocului energetic legat de războiul din Iran?



„Țara rămâne, / dar munții și râurile poartă rana vremurilor. / În cetatea primăverii, iarba crește adânc printre ruine. / Florile smulg lacrimi din privire, / iar păsările neliniștite cînimă.” (Fragment din poezia „Primăvară într-o țară ruinată” - anul 757 - de Du Fu)

**M**oody's Ratings a confirmat, zilele trecute, ratingul suveran al Chinei la A1 și a ridicat perspectiva sa la „stabilă” de la „negativă”, invocând reziliența economică în fața presiunilor comerciale și geopolitice, în timp ce datele oficiale chineze au indicat o creștere a PIB de 5% în trimestrul întâi și un avans al profiturilor industriale de 15,8% în martie, potrivit noilor rapoarte și datelor publicate de Biroul Național de Statistică al Chinei.

Dar, la prima vedere, războiul declanșat de SUA și Israelul contra Iranului, la sfârșitul lunii februarie, ar fi trebuit să afecteze economia chineză, din cauza gătirii aprovizionării cu hidrocarburii, în urma blocării rutelor prin Strâmtoarea Hormuz. Moody's nu pune la îndoială realitatea din spatele cifrelor raportate de statul comunist chinez, deși noi știm că statele comuniste, în mod special, manipulează cifrele chiar și în timpul de pace, folosind astfel de rapoarte ca instrumente de propagandă, iar nu ca informații.

Iar acum este timp de război, atât militar, cât și economic, iar țările și valutar.

Propaganda americană și cea rusească au inundat spațiul de informații publice; oare China lipsește de această masă?

Mai este ceva de observat: Moody's a analizat un trimestru care acoperă doar o lună de șoc real, astfel că verdictul definitiv nu poate fi dat cu datele disponibile acum.

Și încă un motiv să păstrăm rezerve: să nu uităm că Moody's a ratat criza din 2008 și că agenția însăși poate fi subiectul unor presiuni sau limitări metodologice.

(continuare în pagina 12)

## Scenariul: „Cînd se rupe amortizorul chinezesc”

**Parametrii de pornire (valori reale, T1 2026)**

China importă 5,4 milioane de bare de oțel prin Strâmtoarea Hormuz, iar importurile prin strâmtoare au căzut la circa 222.000 de bare în aprilie<sup>2</sup> - o prăbușire de peste 95%. Datona guvernamentală era la 68,3% din PIB în 2025, cu proiecție Moody's spre 82,4% în 2027<sup>3</sup>.

China avea, la 2 martie 2026, circa 1.39 miliarde de bare de oțel în stocare, echivalentul a aproximativ 120 de zile de import net de țară, potrivit Columbia Center on Global Energy Policy, care citează Kayros<sup>4</sup>.

Az suntem în ziua a 62-a de conflict. Armistițiul din 8 aprilie este fragil, iar negocierile sunt blo-

cate tocmai pe chestiunea Strâmtoării Hormuz<sup>5</sup>.

### Mecanismul de rupere

Dacă blocajul devine persistent, lanțul de transmisie arată astfel: energia scumpă generează inflație a inputurilor industriale, marjele se comprimă, profiturile scad, veniturile fiscale se reduc, deficitul bugetar crește, guvernul emite obligațiuni suplimentare, absorbția internă este supra-solicitată, randamentele urcă, costul mediu al datoriei depășește ritmul de creștere nominală, iar datoria datoriei se se din zona „tensiionată, dar administrabilă”.

MORI SAVIR

(continuare în pagina 12)