

■ **ALINA CHIFAN, DIRECTORUL COMERCIAL AL EGGER ROMANIA:** "Grupul EGGER a investit până acum peste 20 milioane euro în infrastructura necesară reciclării lemnului"

PAGINA 3

■ **TradeVille: OMV Petrom - segmentul Explorare și Producție rămâne sub presiune**

PAGINA 9

■ **OMS și Crucea Roșie acuză un „eșec global” în protejarea spitalelor în războaie**

PAGINA 10

■ **Reforma paturilor de spital: CNAS propune tăieri de 20% și o redistribuire conformă cu realitatea**

PAGINA 10

■ **Performanță istorică la Campionatul Mondial FIRST Tech Challenge: România, lider global în robotică educațională**

PAGINA 10

GRAM AUR = 653,2534 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6670 RON

EURO = 5,1998 RON

DOLAR = 4,4376 RON

## Euro, la nou record istoric în ajunul mișcării de cenzură; efectele deprecierei leului

**M**oneda națională a continuat să se deprecieze în raport cu moneda euro. Banca Națională a României (BNR) arătând, ieri, un curs de 5,1998 lei pentru un euro. În creștere cu 1,1% față de cotația din data de 30 aprilie, marșand al doilea maxim istoric consecutiv, cu o zi înaintea dezbaterii și votului în Parlament asupra mișcării de cenzură inițiată de PSD și AUR împotriva Guvernului Bolojan.

La finele lunii trecute, moneda națională a avut o depreciere bruscă față de euro, pe fondul amplificării noului politic, într-un context marcat de dezechilibrul macroeconomic, precum și de îngrijorările privind capacitatea guvernului de a continua reformele necesare menținerii ratingului de țară, conform analiștilor.

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 4)

## Sfârșitul Caracatiței

**D**e aproape patruzeci de ani România a ajuns în brațele Caracatiței. Este Partidul-Stat, cel pe care l-a anunțat Ion Iliescu în 1990. Oamenii lui au devenit înădă de atunci Frontul Salvării Naționale ca urmaș al Partidului Comunist Român. Din păcate, însă, se înșelau. FSN era o creație mult mai mobilă și mai agresivă decât PCR. S-a inserat în toate cotloanele societății. S-a aliat cu lumea interlopă. A mizat democrația. A înghițit alte partide și traseiști, cu o voracitate de neimaginat pentru vechii comuniști. A deschis marele bazar al Corupției Na-

ționale. În acest moment, urmașul FSN, așa-zisul Partid Social-Democrat (vorba vine, pentru că nu este nimic social-democrat acolo, tocmai au dat-o afară pe singura social-democrită din partid, Victoria Stoiciu) este în continuare stăpân pe România. Are cam jumătate dintre primari. Are oameni care conduc, la toate nivelurile, aparatură de stat. Are clienți în lumea afacerilor. Are oameni în serviciile secrete. Are trompețe în mass-media. Are un Președinte, la Cotroceni, care pare mai pesedist decât Cioloșu sau Ponta.

(continuare în pagina 9)

## Aurul coboară sub 4.600 dolari unciă; investitorii așteaptă o posibilă înăsprire a politicii Fed

**P**rețul aurului a continuat să scadă ieri, pe piețele externe, ajungând sub pragul de 4.600 de dolari unciă. Investitorii fiind convinși că șocurile de pe piața energiei, generate de tensiunile geopolitice din Orientul Mijlociu, vor alimenta presiunile inflaționiste și vor determina principala bancă centrală, inclusiv Rezerva Federală a SUA (Fed), să adopte o po-

litică mai agresivă. O astfel de evoluție afectează cererea de aur, conform fxstreet.com. Prețul futures al aurului cu livrare în luna era de 4.573,70 dolari unciă ieri, la Comex New York, la ora locală 08:55, în scădere cu 1,5% față de ziua anterioară. Prețul spot al metalului galben era, la aceeași oră, de 4.567,76 dolari unciă, în declin cu 1%. (A.V.)  
(continuare în pagina 12)

## OMUL SF(M)INTEȘTE LOCAL

### Frigul de azi și planeta de mâine, încălzirea globală... cu fereastra deschisă

**P**rimelile zile ale lunii mai au redescris o senzație mai veche. Temperaturile mai scăzute au repus pe masă, lângă micii și muștar, încălzirea globală. Potrivit specialiștilor autentici, încălzirea globală reprezintă procesul prin care temperatura medie a planetei crește treptat din cauza acumulării gazelor cu efect de seră în atmosferă, produse în mare măsură de activitățile umane.

Științifice, măsurătorii climatice, la parea ghețarilor, creșterea nivelului mării și intensificarea fenomenelor meteo extreme. Totuși, în ciuda acestui consens științific, există și categorii aparte de specialiști autoprelamați, meteorologi de balcon și climatoologi de stație de autobuz, care reușesc să demonteze deceniile de cercetare cu o singură pozicție rostită triumfător într-o dimineață geroasă: „Unde e încălzirea globală? Că e îngheț!”  
(continuare în pagina 11)



DAN NICOLAE

# Jane Street și noul centru de putere: cei 3.500 de angajați - salarii medii anuale de 2,68 milioane dolari, fiecare



## MORI SAVIR

**I**n 2025, firma americană de trading Jane Street a generat aproape 40 de miliarde de dolari din operațiuni de piață, mai exact 39,6 miliarde de dolari, potrivit Bloomberg, și a distribuit 9,4 miliarde de dolari angajaților săi. Rezultat o compensație medie de peste 2,68 milioane de dolari pe angajat, conform Bloomberg și Financial Times.

Cifrele nu reprezintă doar un record spectaculos. Ele semnaleză o mutare profundă pe Wall Street: profitul din trading se mută treptat de la marile bănci tradiționale spre firme

tehnologice de market-making, care folosesc algoritmi, capitalul propriu masiv și infrastructură electronică ultra-rapidă.

### Ce face Jane Street

Jane Street este un market-maker electronic. Firma cumpără și vinde continuu acțiuni, obligațiuni, ETF-uri, opțiuni și alte instrumente financiare, furnizând lichiditate piețelor.

Profitul provine din spread, diferența dintre prețul de cumpărare și cel de vânzare repetată de mii de ori pe secundă, pe sute sau mii de instrumente similare.

Spre deosebire de băncile clasice,

care combină activități precum ereditarea, consultanța sau administrarea averilor, Jane Street este concentrată aproape integral pe trading automatizat și management al riscului în timp real.

### Tehnologia schimbă balanța

Potrivit deșenerilor publice ale firmei și analizelor Bloomberg, avantajul competitiv al Jane Street vine din viteza execuției, modelele statistice și integrarea tehnologică.

Cuaproximativ 3.500 de angajați, compania a generat circa 11 milioane de dolari venituri din trading per

angajat, în 2025.

La marile bănci universale, raportul este semnificativ mai redus, din cauza structurilor mult mai complexe și a costurilor operaționale ridicate.

Modelul poate fi evăns rapid, fără infrastructura birocratică specifică marilor instituții bancare.

### Capitalul propriu, sursa independenței

Între 2016 și 2025, capitalul intern al Jane Street a crescut de la aproximativ 2 miliarde la 45 de miliarde de dolari, potrivit Bloomberg și Financial Times.

(continuare în pagina 11)

## Algoritmii Jane Street: cum funcționează infrastructura invizibilă a piețelor moderne

**J**ane Street nu publică algoritmi săi și nu dezvăluie detaliile operaționale sensibile. Informațiile disponibile provin din prezentări tehnice publice, declarații oficiale și documente de reglementare.

Chiar și așa, imaginea generală este clară: firma operează una dintre cele mai sofisticate infrastructuri de market-making electronic din lume.

### Fundamentul tehnologic: OCaml

Jane Street afirmă constant în prezentările sale tehnice că folosește OCaml pentru aproape întregul sistem software: trading, infrastructură, cercetare și componente hardware.

MORI SAVIR

(continuare în pagina 11)

## Jane Street: cine câștigă din deglobalizare și cum

- O analiză bazată pe Teoria dobânzii -

**J**ane Street nu este o anomalie a piețelor moderne. Este produsul logic al unei lumi financiare tot mai fragmentate. O obligațiune nu valorează nimic la Tokyo și Frankfurt.

Această diferență reprezintă costul de traversare a barierelor dintre piețe geografice, juridice, informaționale sau temporale.

Cine traversează aceste bariere mai repede capturează diferența.

O acțiune listată simultan la New York și Londra nu are niciodată exact același preț în același moment. Obligatiunile nu valorează identic la Tokyo și Frankfurt.

Cine traversează aceste bariere mai repede capturează diferența.

### Diferența de preț

Între două prețe există întotdeauna o diferență de preț.

FLORIAN GOLDSTEIN

(continuare în pagina 11)