

PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,64% **PAGINA 4**

"CaEA BRD" - ecosistemul care vrea să schimbe antreprenoriatul feminin **PAGINA 8**

TradeVille: Banca Transilvania accelerează creșterea **PAGINA 9**

BURSELE LUMII - Scăderi în Europa, avans în SUA **PAGINA 11**

PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a depreciat la 5,2359 lei **PAGINA 4**

GRAM AUR = 653,2957 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7355 RON

EURO = 5,2359 RON

DOLAR = 4,4978 RON

JURNAL DE CĂLĂTORIE - TUNISIA

Prin cenușa imperiilor și nisipul deșertului

Călătorului îi șade mereu bine cu drumul, nu puteam tocmai eu să contrazic acest lucru. În plus, drumul de la Monastir la Tozeur cu un retur spre Mediterana în direcția Hammamet este mai mult decât o simplă deplasare între câteva puncte de pe hartă. Este o trecere lentă dinspre Mediterana spre marginea Saharei, dinspre albastru mării spre o geografie în care culoarea dominantă devine ocru, iar unitatea de măsură a timpului nu mai este ora, ci veacul. Pe măsură ce autocarul înaintează spre sud-vest (mă repet, am ajuns în zonă cu eu agenția Vacanaza), peisajul se simplifică. Palmierii devin mai rari, vegetația se retrage, iar pământul capătă nuanțe de aramă și cenușă. Din când în când apar sate albe, câte o benzinărie, câte un mă-

gar nepăsător sau câte o turmă de capre care traversează șoseaua cu sentimentul că lumea le aparține de drept. La returnul spre Mediterana senzația este și mai intensă.



Un drum care invită la reflecție

Privind întinderile de nisip, mă gândesc la lucrurile foarte mici și la lucrurile foarte mari. Un grăunte de nisip pare neînsemnat. Îi iei între degete și îl poți pierde fără să observi. Și totuși, aceste particule de minuscule rezistă cât lumea. Au fost martore la ridicarea și prăbușirea civilizațiilor, la caravanele încălțate cu sare și mirodenii, la legiunile romane, la armatele arabe, la neguștii veniți din Cartagina sau din Alexandria.

(continuare în pagina 10)

UE analizează taxarea agresivă a capitalului

Uniunea Europeană analizează introducerea unor taxe extinse pe avere, într-o mișcare ce ar putea marca una dintre cele mai agresive schimbări fiscale din istoria recentă a blocului comunitar, se anunță într-un articol publicat ieri de site-ul Zero Hedge, care susține că semnalul a venit chiar de la vârful Comisiei Europene, după ce președinta instituției, Ursula von der Leyen, a comandat anul trecut un studiu privind potențialul taxării averilor în statele membre ale UE.

Potrivit sursei citate, raportul, realizat de Center for Social and Economic Research (CASE), analizează mecanismele prin care Bruxellesul și guvernele europene ar putea extinde impozitarea asupra patrimoniului privat, a căștigurilor de

capital și a așa-numitei „exit tax”, aplicată persoanelor sau companiilor care își mută averile și afacerile în afara jurisdicției fiscale europene. Studiul folosește frecvent concepte precum „redistribuire”, „echitate socială” și „justice gap”, indicând clar direcția ideologică a dezbaterii care începe să se contureze la Bruxelles.

Dincolo de limbajul tehnic și de justificările sociale, discuția marchează o schimbare majoră de paradigmă: după ani de creșteri succesive ale taxelor pe muncă și consum, autoritățile europene par pregătite să poartă din nou discuții despre impunerea și capitalul privat.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 12)

CORESPONDENȚĂ DIN UNGARIA

Schneider Electric revoluționează optimizarea energetică în industria hotelieră

Hotelurile moderne nu mai conenează doar prin design, locație sau servicii premium, ci și prin capacitatea de a controla eficient consumul energetic fără a afecta experiența oaspeților. La Four Points by Sheraton Budapest Danube, această strategie a fost implementată prin tehnologiile dezvoltate de Schneider Electric, care au transformat infrastructura clădirii într-un sistem digitalizat și complet conectat.

Compania a implementat platforma EcoStructure Building ca pe o „coloană vertebrală” digitală a hotelului,

integrând alimentarea cu energie, iluminatul, climatizarea, sistemele de protecție la incendiu și alte echipamente într-un singur sistem centralizat de management al clădirii (BMS). Soluția utilizează tehnologii IoT, hardware și software pentru monitorizarea și controlul în timp real al fluxurilor de energie din întregul hotel.

Integrarea este cu atât mai importantă într-un hotel, unde gradul de ocupare și necesarul energetic se modifică permanent.

SABIN B BRANDIBURU
(continuare în pagina 9)

FORUMUL INVESTITORILOR

25 mai 2026 | JW Marriott, Bucharest Grand Hotel

Capital există, dar BVB are nevoie de emitenți noi și de lichiditate



Prezența capitalului și industria fondurilor de investiții din țara noastră au un potențial important, în condițiile în care o mare parte din economie este redus comparativ cu alte state europene. Dar dezvoltarea peței necesită noi companii listate, inclusiv din partea statului, precum și implementarea unor mecanisme care să susțină lichiditatea, cum sunt vânzările în lipsă (short selling), conform opiniilor exprimate luni la cea de-a cincea ediție a Forumului Investitorilor, eveniment organizat de Grupul de presă BURSA.

Blocarea listării la bursă a companiilor de stat este o idee extrem de greșită, consideră Călin Adrian Mețș, CFA, Portfolio Manager la Franklin Templeton International Services, Sucursala București. „Li-

starea presupune dezvoltarea întregului ecosistem al peței de capital, respectiv oferirea accesului investitorilor, inclusiv persoane fizice, fonduri de investiții, fonduri de pensii la aceste companii. Pentru companii, înseamnă un capital pe care pot să-l atragă și să-l folosească pentru planurile lor de investiții”, a spus Călin Mețș.

Dan Dascăl, directorul general al BT Asset Management, susține că potențialul investițional din țara noastră este foarte mare. „Cei circa 1,2 milioane de investitori dețin aproximativ 4 miliarde lei la fondurile deschise de investiții. Depozitele populației însumează undeva la 410 miliarde lei. Deci, un raport de 1 la 10 pentru cei care investesc în fonduri de investiții. Citeam recent că, în Suedia, raportul investiții la contul curent este de 80/90 în favoarea investiției. Deci, logic ar fi să crească aceste cifre. Potențialul este foarte mare, nu doar în fonduri de

investiții, ci și în acțiuni, în pensii, în asigurări”, a afirmat directorul BT Asset Management.

Și Mihai Părcărea, directorul general al BRD Asset Management, consideră piața fondurilor de investiții din țara noastră are un mare potențial de dezvoltare, având în vedere diferența masivă față de restul Europei, însă în lipsa unor noi listări la bursă, valoarea de capital nou va fi investit tot mai mult pe piețele externe. „Există un surplus de economisire, românii au mai mulți bani, mai multe economii disponibile și, automat, o parte din acești bani se duc către investiții. Dacă nu vom avea destule companii locale în care să investim, probabil că ne vom duce din ce în ce mai mult către extern, forțat de lipsa domeniilor și emitenților de pe piața locală”, a afirmat directorul BRD Asset Management.

Horia Braun Erdei, directorul general al Erste Asset Management, a

subliniat necesitatea creșterii investițiilor în instrumente specifice piețelor private în țara noastră. „Piața din România încă este destul de mult ancorată în clasele de active tradiționale, acțiunile de la BVB, și obligațiunile care din nefericire mai mult sunt concentrate în zona de emitenți statali, deci doar statul român este practic prezent în piață. Mai sunt emisenții de obligațiuni corporative, dar de destul de rar și cu o lichiditate extrem de precară. Cred că este loc pe toate palierele. Zona de investiții în piețe private, nu doar în piețe publice, este un domeniu care ne-am dori să se dezvolte și în România. Este important să existe, de exemplu, și o piață de private equity care să ofere, la sfârșitul ciclului de investiții, marfă nouă, de calitate, care să vină la bursă”, a spus directorul Erste Asset Management.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

Mihai Părcărea, BRD Asset Management: Dacă nu vor apărea noi listări, probabil că ne vom duce tot mai mult către extern

►►► pagina 2

Florentin Cotrobai, MIPE: „Este foarte important să identificăm și alte resurse de capitalizare”

►►► pagina 2

Dan Dascăl, BT Asset Management: „Potențialul investițional este foarte mare”

►►► pagina 2

Călin Adrian Mețș, Franklin Templeton: „Interesul investitorilor se mută dinspre dividend spre creștere”

►►► pagina 2

Radu Puiu, XTB: „Vedem o decuplare între economia reală și evoluția piețelor de capital la nivel internațional”

►►► pagina 3

Horia Braun Erdei, Erste Asset Management: „Piața din România încă este destul de mult ancorată în clasele de active tradiționale”

►►► pagina 3

Răzvan Butucaru, Forvis Mazars România: „Investitorii sunt deschizi către tranzacții mari în Europa Centrală și de Est”

►►► pagina 3

Gabriel Techeră, TTS: „Suntem un barometru al economiei”

►►► pagina 4