

Barometrul AmCham: Marile companii își amână investițiile și solicită un guvern stabil și predictibilitate fiscală

PAGINA 3

Ministerul Culturii cere eliminarea încheițărilor salariale din sector

PAGINA 3

TradeVill: TTS revine gradual către profitabilitate, într-un context de piață dificil

PAGINA 9

PALMED cere retragerea proiectului CNAS, avertizând că noile reguli pot întârzia tratamentele pacienților

PAGINA 10

GRAM AUR = 647,5312 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7371 RON

EURO = 5,2592 RON

DOLAR = 4,5281 RON

Gluma din Strâmtoarea Hormuz: plătești dacă nu râzi!

eri am cumpărat benzină standard 95 de la Petrom cu 962 de lei/litru. Mai scumpă decât motorina, care costa 9,53 de lei. Asistăm la fluctuații ale prețurilor finale cu câte 30 de bani de la o zi la alta și cu aproape 1 leu de la o săptămână la alta. Toate fluctuațiile se ascund în spatele unui argument devenit clasic: "De vină este blocada Hormuz." Cu toate acestea, profitul companiilor petoliere arată că singurii care achită nota de plată a războiului sunt consumatorii. De exemplu, profitul net al Rompetrol Downstream a crescut ca Făt Frumos în primul trimestru al anului, de la 4,4 milioane de dolari (în trimestrul întâi 2025), la 11,7 milioane de dolari în primul trimestru al acestui an.

Cu alte cuvinte, veniturile obținute de companii din vânzarea carburanților au fost cu mult mai mari decât cheltuielile cu achiziția petrolului și rafinarea lui. Păi, să tot fie blocată Strâmtoarea Hormuz!

Crizele vin, crizele (nu mai) trec

La începutul lunii aprilie, Guvernul decidea reducerea accizei la motorină cu 30 de bani pe litru și limita posibilitatea benzinărilor de a modifica de mai multe ori pe zi prețul la pompă. Măsura viza, în mod evident, specula de care unii comercianți s-ar fi putut folosi pentru a-și justifica creșterile de preț. Tot o speculă au trăit soferii și în martie 2022, când a fost speculată emoția seșii din altă criză (Covid 19), iar zvonurile că prețurile la pompă vor depăși 10 lei/litru au fost declanșatori pentru cozile nemulțumite din stațiile de carburanți. Chiar dacă istoria recentă nu ar demonstra că orice criză se termină prost doar pentru consumatori, noi tot am crede că filmul poliștii care a sămăm se întâmplă în realitate.

MARIUS MATARAGIS
(continuare în pagina 9)

CORRESPONDENȚĂ DE LA NISIPURILE DE AUR

Vacanțele premium accesibile schimbă regulile jocului pe litoralul bulgăresc

Există momente în care o destinație turistică reușește să depășească statutul de simplă alegere pentru concediu și devine un reper. Pentru tot mai mulți români, litoralul bulgăresc se află astăzi exact în această situație. Nu mai este doar o alternativă convenabilă la alte destinații externe, ci o opțiune premium, matură și competitivă, ce reușește să atragă familii, cupluri, grupuri de prieteni și chiar turiști obișnuiți în trecut cu resorturile din Turcia, Grecia, Spania sau Italia. Fenomenul este confirmat de cifrele prezentate de IRI Travel și Grifid Hotels în cadrul unui eveniment organizat la Nisipurile de Aur, una dintre cele mai cunoscute stațiuni ale Bulgariei. Rezervările pentru hotelurile premium din Bulgaria au

crescut cu peste 30% comparativ cu sezonul anterior, iar turiștii români au devenit una dintre cele mai importante piețe pentru hotelurile de patru și cinci stele care oferă servicii Ultra All Inclusive.

Lucian Bădăreanu, CEO al IRI Travel, a declarat în cadrul evenimentului respectiv: „Observăm o maturizare evidentă a pieței turistice din România. Turiștii români sunt din ce în ce mai atenți la calitatea serviciilor și aleg hotelurile premium, cu facilități moderne și experiențe complete. Bulgaria reușește să răspundă foarte bine acestor cerințe, iar Grifid reprezintă unul dintre cele mai apreciate concepte hoteliere premium de pe litoralul bulgăresc.”

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 8)

Oferta globală de uraniu, produsă majoritar în Kazahstan

● Tara asiatică a produs peste o treime din uraniul mondial în 2024 ● Canada și Namibia și-au majorat brusc producția de profil, odată cu creșterea cererii de energie nucleară ● Producția de uraniu a SUA rămâne aproape de minimele istorice

Energia nucleară își recapătă avântul, pe măsură ce țările caută o aprovizionare stabilă cu energie electrică și surse cu emisii reduse de carbon. Acest lucru a reușit în primul plan uraniului, combustibilul utilizat în reactoarele nucleare.

Visual Capitalist este prezentată, folosind datele Asociației Nucleare Mondiale, clasificamentul producției anuale de uraniu pe țări, din 2015 până în 2024.

Conform sursei citate, Kazahstan rămâne furnizorul dominant cu o cantitate largă, în timp ce țări precum Canada și Namibia și-au extins rapid producția de profil în ultimii ani.

Peste 23.000 de tone de uraniu - produse de Kazahstan

Kazahstanul a extras 23.270 de tone de uraniu în 2024, reprezentând nu mult de o treime din producția globală. Tara combină zăcămintele noi de uraniu în gresii cu tehnici de exploatare in-situ la costuri reduse, care sunt în general mai ieftine și mai puțin intensive decât mineritul convențional. Kazatomprom, producător susținut de stat, a susținut creșterea eficienței a producției în ultimii doi ani. Kazahstan se află, de asemenea, pe locul al doilea la nivel global după rezervele de uraniu. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

Raport BCE: O lume financiară care se fragmentează



Analiza de maijos se bazează exclusiv pe raportul oficial al Băncii Centrale Europene (ECB) - „The International Role of the Euro, June 2026”

Raportul a fost aprobat de Consiliul Guvernatorilor BCE la 20 mai 2026 și publicat în 2 iunie. Toate aserțiunile informaționale ale analizei noastre sunt atribuite explicit acestui document sau surselor citate de BCE în cadrul raportului.

Raportul anual al Băncii Centrale Europene privind rolul internațional al euro transmite mesajul că ordinea monetară globală intră într-

MORI SAVIR

etapă în care considerențele geopolitice încep să conteneze aproape la fel de mult ca argumentele economice.

Potrivit BCE, utilizarea internațională a euro a crescut în 2025, însă doar moderat.

Indicele compozit construit de instituție arată că euro reprezintă aproximativ 20% din utilizarea globală a principalelor monede internaționale, ceea ce îl menține ferm pe poziția a doua după dolarul american.

În schimb, aproape toate capitolele raportului sunt travasate de aceeași temă: fragmentarea geopolitică.

Aurul nu a învins dolarul

Cea mai mediatizată concluzie a raportului este că aurul reprezenta la sfârșitul anului 2025 aproximativ 27% din totalul rezervelor oficiale mondiale, depășind atât euro (15%), cât și obligațiunile Trezoreriei SUA (22%).

Totuși, BCE avertizează explicit că această concluzie poate induce în eroare. Autorii raportului arată că

prețul aurului a crescut cu aproximativ 60% în 2025 și cu încă aproximativ 30% în 2024, iar această apreciere a mărit mate matie ponderea aurului în rezerve.

Dacă aurul ar fi evaluat la prețurile de la sfârșitul lui 2023, aurul și euro ar avea fiecare câte 16% din rezervele globale, iar obligațiunile americane ar rămâne de departe pe primul loc, cu aproximativ 26%.

BCE nu descrie, așadar, o prăbușire a dolarului, ci efectul unei reevaluări spectaculoase a aurului.

Dolarul continuă să domine sistemul monetar

Datele prezentate de BCE arată că dolarul păstrează aproximativ 57% din rezervele valutare globale, proporție practic ne schimbabilă față de anul precedent. În același timp, euro rămâne în jurul nivelului de 20%, iar yuanul chinezesc stagnează în apropierea pragului de 2%.

Accesată stabilitate îl determină pe autorul raportului să afirme că administrații rezervelor valutare continuează să evite modificările bruște ale portofoliilor, chiar și într-un mediu geopolitic tot mai tensionat.

Prin urmare, BCE nu identifică o dedolarizare accelerată, ci o diversificare prudentă.

Războaiele au readus aurul în centrul atenției

Raportul insistă asupra legăturii dintre geopolitică și cererea de aur.

Conform BCE, achizițiile băncilor centrale au rămas la aproximativ 850 de tone în 2025, nivel inferior recordurilor din perioada 2022-2024, dar încă mult peste media istorică.

Mai importantă este însă distribuția cumpărătorilor.

BCE observă că statele care cumpără cel mai mult aur tind să fie situate în regiuni cu un scor ridicat de conflicți externi.

De la invazia Rusiei în Ucraina din 2022, China a cumpărat peste 350 de tone, Polonia aproximativ 320 de tone, Turcia circa 220 de tone, iar India aproximativ 130 de tone.

Autori concluzionează că aurul este utilizat din ce în ce mai mult ca instrument de protecție împotriva riscurilor geopolitice, nu doar ca activ de diversificare.

Euro începe să fie perceput ca monedă-refugiu

Una dintre cele mai interesante observații ale BCE privește comportamentul euro în perioadele de stres financiar.

Instituția arată că, în mai multe episoade de avertisment față de risc din 2025 și începutul lui 2026, euro s-a apreciat alături de francul elvețian și yenul japonez.

În schimb, dolarul s-a depreciat, iar randamentele obligațiunilor americane au crescut simultan, combinație considerată neobișnuită pentru o perioadă de refugiu financiar. Pentru BCE, acesta este un semn

că investitorii încep să considere euro o alternativă credibilă în momente de incertitudine.

Europa profită de boom-ul investițiilor în inteligența artificială

Capitoliul privind finanțarea internațională arată o evoluție remarcabilă.

Potrivit BCE, emisiunile internaționale de obligațiuni și credite denuminate în euro au depășit 1.100 miliarde dolari în 2025, cel mai ridicat nivel din istoria monedei europene.

Instituția explică acest fenomen prin trei factori:

- costuri de finanțare avantajoase în euro;
- diferențe favorabile de randament față de alte monede;
- explozia investițiilor în inteligența artificială.

BCE oferă chiar exemple concrete.

Alphabet a emis obligațiuni în euro de aproximativ 13 miliarde euro pentru finanțarea infrastructurii AI din Europa, iar Amazon a realizat în primul trimestru din 2026 o emisiune record de 14,5 miliarde euro de stănată a celorlalte investiții.

Yuanul avansează în plăți și comerț, nu în rezerve

Raportul desene o diferență importantă între rolul financiar și rolul comercial al monedei chineze.

În rezerve valutare, yuanul rămâne aproape de 2%, potrivit datelor BCE.

(continuare în pagina 4)