

■ Cea mai mare bursă din India își pregătește listarea **PAGINA 2**
 ■ MARIAN CIUPITU, DIRECTORUL GENERAL AL TERANO CONSTRUCT / Terano Construct mizează pe consolidarea parteneriatelor și pe extinderea echipei **PAGINA 3**

■ PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight s-a apreciat la 5,63% **PAGINA 4**
 ■ Peste 70% din consumul de electricitate, asigurat de soare **PAGINA 8**

■ Tehnologiile care par science-fiction intră în viața de zi cu zi **PAGINA 10**
 ■ Ministerul Educației: noul cadru curricular, „document de viziune” **PAGINA 10**

■ Legendarul copac al lui Robin Hood a murit **PAGINA 10**
 ■ Țările cu cel mai mult uraniu - Australia, Kazahstan, Canada **PAGINA 12**

GRAM AUR = 612,0168 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6731 RON

EURO = 5,2391 RON

DOLAR = 4,5710 RON

Aurul nu a strălucit în timpul conflictului din Orientul Mijlociu, dar analiștii rămân optimiști

● Stephen Colman, 21Shares: "Dacă actuala criză este depășită, atunci prețul aurului ar trebui să își reia trendul ascendent și să urce din nou peste 5.000 de dolari pe uncie"
 ● Collin Plume, Noble Gold Investments: "Ne confruntăm cu factori nefavorabili, inclusiv cu posibilitatea reală a unei majorări a ratelor dobânzilor; aurul este foarte sensibil la nivelul dobânzilor"

Prețul aurului are tendința să se aprecieze puternic în perioade de crize globale, deoarece investitorii consideră metalul galben un activ de refugiu, însă de această dată lucrurile nu au stat astfel. Aurul s-a depreciat cu circa 20% din momentul în care Statele Unite și Israelul au atacat Iranul, la finele lunii februarie, tranzacționându-se vinen, după amiază, la prețul de 4.150 de dolari pe uncie, cu 1.250 de dolari sub recordul isto-

nic atins în ianuarie de circa 5.400 de dolari.
 Declinul apare pe fondul creșterii inflației care a alimentat temerile că băncile centrale nu vor reduce ratele dobânzilor, ci este chiar posibil să le majoreze pentru a ține sub control creșterea prețurilor, conform unui articol publicat la recent de Al Jazeera.

ANDREI IACOMI
 (continuare în pagina 11)

Metalele - între active de refugiu și tranziție energetică

Metalele au avut, în prima jumătate a anului 2026, un parcurs puternic, dar volatil, susținut de electrificare, infrastructură, centre de date, cererea de refugiu și tensiunile geopolitice. În segmentul industrial, aluminiul s-a menținut lider, cuprul a rămas la nivelul ridicat, dar cu semnale mixte, iar nichelul a fost susținut de născutul din Indonezia, însă limitat de stocuri ridicate. În zona metalelor prețioase, aurul a rămas un activ de refugiu important, argintul a avut cea mai amplă evoluție, iar platina a recuperat parțial, într-un context influențat de banca centrală americană (Fed), dolar, petrol și posibila armă științifică SUA-Iran, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al Tradeville (https://tradeville.ro/?utm_source=bursa.ro&utm_medium=media&utm_campaign=trivisq).

Metalele industriale - între volatilitate și divergențe

Metalele industriale sunt materii prime esențiale pentru industrie, construcții, energie, transporturi și infrastructură, iar evoluția lor este strâns legată de ciclul economic, cererea din China, investițiile în infrastructură, tranziția energetică și costurile de producție. Pe bursele internaționale, acestea sunt urmărite în special prin contractele pe metale neferoase, unde London Metal Exchange (LME) rămâne una dintre principalele piețe globale de formare a prețurilor. Principalele metale industriale urmărite de investitori sunt cuprul, aluminiul, nichelul, zincul, plumbul și staniul, toate fiind tranzacționate pe London Metal Exchange. (F.A.)

(continuare în pagina 9)

Creșterea dobânzilor pregătește terenul pentru o restructurare masivă a piețelor imobiliare

În timp ce băncile centrale din Marea Britanie, SUA și zona euro au păstrat dobânzile de politică monetară relativ stabile, dobânzile pentru creditele ipotecare au crescut semnificativ. Această divergență are efecte negative mai jos asupra proprietarilor de locuințe și potențialilor cumpărători, iar semnele indică un posibil punct de cotitură istoric pentru piețele imobiliare din Statele Unite și Canada până în Australia și Noua Zeelandă.
 Un articol recent din The Telegraph avertizează că "avecea imobiliară a Marii Britanii este în pericol de colaps", pe fondul intrării pieței într-o corecție prelungită după apro-

ape patru decenii de creștere neîntreruptă a prețurilor.
 De ce creșterea ratei ipotecare dacă băncile centrale nu au majorat dobânzile? Explicația poate fi de la amplificarea așteptărilor inflaționiste pe piețele financiare, ca urmare a persistenței efectelor războiului din Golf. Astfel, investitorii cer randamente mai mari pentru obligațiunile guvernamentale, iar dobânzile creditelor ipotecare sunt direct legate de acestea costuri, iar această creștere reduce semnificativ puterea de cumpărare a gospodărilor.
 Două cauze structurale principale au alimentat bulele imobiliare din ultimele decenii.

(continuare în pagina 12)



CALIN RECTEA

Mesaj dur în scandalul ROBOR: Băncile acuză Consiliul Concurenței că lovește în mecanismul de finanțare al statului

- "Concluziile și comunicările Consiliului Concurenței privind ROBOR reprezintă un abuz inexplicabil", acuză reprezentanții sistemului financiar-bancar
- "Sanționarea unei piețe reglementate și transparente este o eroare strategică cu efect sistemic", arată o scrisoare deschisă semnată de președinții ARB și FinBan
- Documentul avertizează: "Transformarea problemelor macroeconomice în vinovăție sectorială este o gravă eroare de politică publică"

Sectorul financiar-bancar din România respinge ferm acuzațiile Consiliului Concurenței privind manipularea ROBOR și avertizează că adoptarea unei decizii de sancționare a participanților la piață - "cu atât mai mult cu cât lipsește orice argumentare a faptelor săvârșite sau a normelor legale încălcate" - riscă să afecteze grav încrederea publică, stabilitatea financiară și credibilitatea investițională a României, se arată într-o scrisoare deschisă comună trimisă, vineri, autorităților și liderilor de opinie de Asociația Română a Băncilor (ARB) și de Federația Patronală a Serviciilor Financiare din România (FinBan).



Amenda de 710 milioane euro aplicată de Consiliul Concurenței unui număr de zece bănci pentru manipularea ROBOR a condus la o confruntare fără precedent între cele două părți.

Semnatarii documentului - Bogdan Neacșu, președintele ARB, și Sergiu Măneș, președintele FinBan - arată: "Amintim actul cu indignare profundă față de un abuz inexplicabil, de comunitățile Consiliului Concurenței privind adoptarea unei decizii referitoare la o presupusă manipulare a ROBOR de către participanții la piață. (...) Evoluția ROBOR trebuie înțeleasă în contextul presiunilor macroeconomice reale din ultimii ani - inflație, incertitudine, dezchilibrul fiscal și creșterea costului finanțării - și nu transformată într-o culpă atribuită sectorului bancar".

Cei doi fac un apel la prudență instituțională, rigoare juridică, predictibilitate și dialog responsabil, astfel încât funcționarea unei piețe reglementate și rolul esențial al băncilor în economie să nu fie compromise prin concluzii premature sau prin o comunicare publică de natură să alimenteze neîncrederea. Cele două organizații patronale din sistemul financiar-bancar subliniază că instituțiile bancare vizate au respectat legea, principiile de conformitate și obligațiile față de clienți, fără aș compromite reputația pentru vreun fel de beneficii oportuniste, de moment: "Vrem să fie foarte clar: nu băncile au produs inflația. Nu băncile au produs pandemia, războiul, criza energetică, tensiunile geopolitice, deficitul public sau presiunea pe finanțarea statului. În toate aceste crize, băncile au rămas un factor de sprijin pentru economie, companii și populație. Un partener esențial pentru stabilitatea economică și până a fost transformat în jintă publică pentru probleme macroeconomice pe care nu sistemul bancar le-a cauzat. Rezoluția Consiliului Concurenței este, în opinia noastră, o eroare instituțională majoră".

Controversele din spatele celor mai mari amenzi Concurenței

Experții din piața bancară contestă procedura prin care a fost adoptată sancțiunea în instanța de control și afirmă că me sibil transmis de Consiliul Concurenței băncilor pe tot parcursul investigației a fost unul lipsit de echivoc: indiferent de argumentele prezentate, amenda urma să fie aplicată.
 Potrivit surselor citate, „practic, nicio apărare formulată de bănci nu a contat, decizia fiind luată înainte ca procedura să se fi încheiat”. Repre-

zentanții băncilor în comunicatele de presă emise după decizia Consiliului Concurenței, au lăsat să se înțeleagă că observațiile scrise, audiențele și notele ulterioare pe care le-au trimis instituției publice să citească, să analizeze și să răspundă argumentat unui volum uriaș de documente provenite de la zece echipe diferite de avocați și experți. „Aceasta este o împo sibilitate materială. Nicio echipă, oricât de nume roasă, nu poate analiza riguros un volum de această amploare în 48 de ore lucrătoare”, ne-au transmis unii analiști din zona bancară.

Între termenul-limită pentru depunerea observațiilor și debutul audiențelor au existat doar două zile lucrătoare. Specialiștii citați susțin că, în acest interval, echipa de investitori publici ar fi trebuit să citească, să analizeze și să răspundă argumentat unui volum uriaș de documente provenite de la zece echipe diferite de avocați și experți. „Aceasta este o împo sibilitate materială. Nicio echipă, oricât de nume roasă, nu poate analiza riguros un volum de această amploare în 48 de ore lucrătoare”, ne-au transmis unii analiști din zona bancară.

GEORGE MARINESCU
 (continuare în pagina 4)