

■ Datoria cumulată a companiilor publice pe anul trecut, egală cu deficitul bugetar pe 2025 **PAGINA 3**

■ Administrația Prezidențială: Energia, un element al identității naționale **PAGINA 3**

■ Bittnet Systems lansează o ofertă publică de obligațiuni **PAGINA 4**

■ TradeVille: General Motors - rezultate solide și prognoză majorată din nou **PAGINA 9**

■ Universitatea „Valahia” și KIK Academy lansează un model care unește educația, cercetarea și industria **PAGINA 10**

■ Analiză: Schimbările climatice intensifică seceta din Europa prin accelerarea evaporării apei **PAGINA 12**

GRAM AUR = 603,6628 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6312 RON

EURO = 5,2356 RON

DOLAR = 4,5872 RON

„România poate contribui semnificativ la aprovizionarea europeană cu combustibil sustenabil pentru aviație”

(Interviu cu Chad Edwards, Director of Global Seed Business Development la Corteva Agriscience)

Drumul Europei către decarbonizarea aviației prinde rădăcini în ferme. România având o poziție avantajoasă pentru a juca un rol semnificativ în această tranziție. Într-un interviu acordat ziarului BURSA, Chad Edwards, Director of Global Seed Business Development la Corteva Agriscience, discută despre modul în care combustibilul sustenabil pentru aviație poate lega obiectivele ambițioase de climă ale Europei de oportunități reale pentru fermieri. Bazându-se pe experiența Corteva în

inovația semințelor și parteneriatele de-a lungul lanțului valoric, Edwards subliniază beneficiile practice pentru fermierii români, de la surse suplimentare de venit și îmbunătățirea sănătății solului prin sisteme de culturi intermediere, până la economii rurale mai puternice, contribuind totodată la securitatea energetică a Europei și la obiectivele de decarbonizare.

L. GHE.

Citiți interviul în pagina 8

SpaceX, către infinit și dincolo de el sau înapoi pe rampa de lansare?

Buzz Lightyear a făcut puțină impresie „câte infinit și dincolo de el” în desenul animat Toy Story. Investitorii care au cumpărat acțiunile SpaceX (SPCX) în cadrul ofertei publice inițiale au crezut că dictonul se aplică și în cazul lui Elon Musk, mai ales că tranzația a fost intermediată de numeroase bănci mari de pe Wall Street.



CALIN RECHIA

Asemeni unui test de rachetă, care pare să meargă bine până în straturile rarefiate ale atmosferei, pentru ca

apoi să intre pe o traiectione brutală de scădere, acțiunile SPCX și-au început foarte rapid declinul și au ajuns până la 115 dolari, cu circa 50% sub maximul intraday atins în primele zile (vezi graficul 1). Peste 1.4 trilioane de dolari din valoarea de piață a companiei s-a evaporat, în condițiile în care și creditorii au devenit pesimiști.

Financial Times a scris recent că “randamentele obligațiunilor emise de SpaceX se îndreaptă ca o mcheta către junk”.

(continuare în pagina 12)

De la păcănelele prețurilor și subfinanțarea cronică, la hedging

● REIT-uri și CCP.RO - piesele unei noi infrastructuri financiare pentru agricultura românească

Intre agricultura de la noi și ideea de Bură nu a fost niciodată mare tandrețe. Poate pentru că Bursa este adesea asimilată cu ideea de joc și hazard - nu întâmplător, mulți spun că „joacă la bură”. Iar agricultorul român „dă o gheară suficient” la ruleta vremii ca să-i mai ardă pe pariu, când ei se roagă Domnului să plouă la timp, să nu vină grîndina și să nu-i fie compromisă munca de peste an. Conservator și neîncrezător din fire, fermierul român nu a

privit niciodată cu prea multă încredere spre Bură. Dar, ca să fim corecți, nici Bursa nu i-a oferit prea multe motive să o facă. Nicio bură funcțională pentru cereale nu am reușit să avem, care să le ofere fermierilor un reper al prețului și instrumente prin care să-și gestioneze riscurile.

LAURENȚIU CĂPCĂNARU,
BROKER GOLDRING
(continuare în pagina 11)

Șmecheria cu democrația

Nime mai potrivit la un car de oale, decât o măcuță bine ghintuită. Ori, încă și mai sigur, un buzdugan. Nu trebuie mai mult, să faci totuși praf, dintr-o singură lovitură. Iacea, cum se rostogolea el, carul istoriei noastre, dînd cu oțeta din gard în gard, lăsând din hîmț de surugii beți de glorie, ambiții și bănet adunat la teșchiera, cum hîrdușcă el prin gropile pe care ni le săpăm singuri cu rinivă și ni le sapă și alții cu metotă, de aproape un secol și mai bine, pe cînd lumea începuse să se întrebe serios dacă în țara asta, în sfera sufocantă a politicii, mai există oameni capabili să înțeleagă și să le pe se nu doar de oportunitățile de înăvuiere personală și huzur, ci



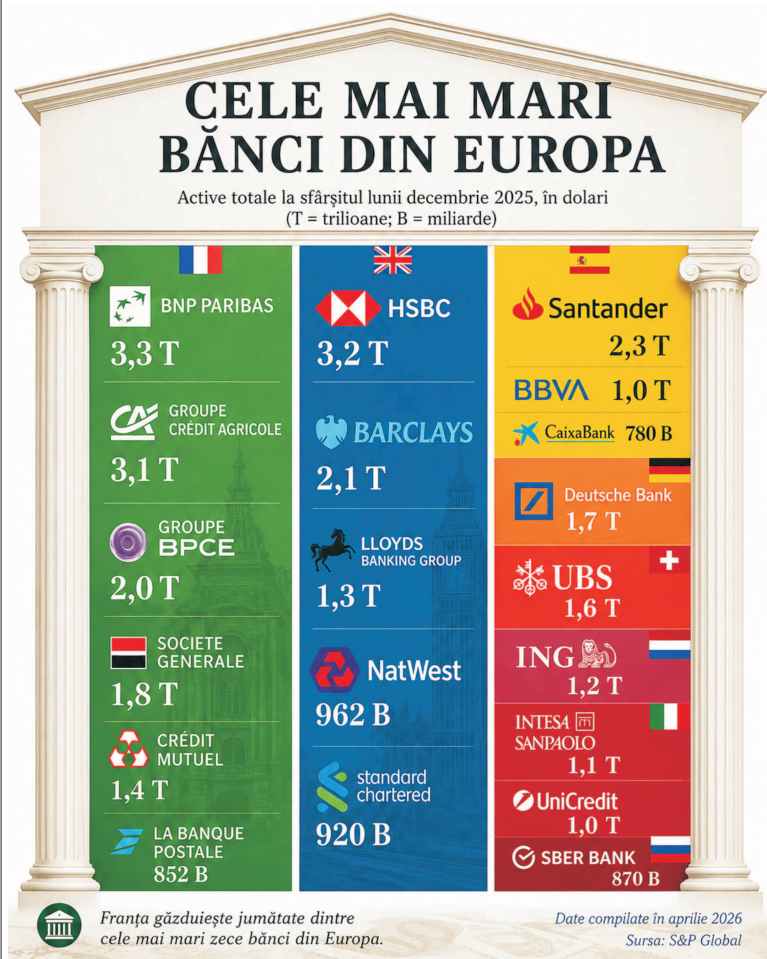
CORNELIU CODRĂ

și de răspunderile pe care le au față de cei guvernați, odată ajunși în vârful puterii, cineva aruncă buzduganul. Un simplu sondaj de opinie”. Din care aflăm... de aflăm noi? Ei bine, aflăm că aproape jumătate din populație ar fi bucurată să cedeze o halcă de democrație, contra unei felii mai consistente de “ordine” și “stabilitate”. Nu o să vă răpesc timpul prea mult cu “aria falsetului” în opera sondorilor de opinie de pe piață. Dovezile că rezultatele sondajului ar putea fi reprezentative pentru întreaga populație a României sunt prea complicate tehnice și metodologice pentru “știința peșei”. Acolo contează doar ceea ce a comandat clientul.

(continuare în pagina 12)

Franța - capitala bancară a Europei

● BNP Paribas este cea mai mare bancă din Europa, cu active de 3,3 trilioane dolari în 2025 ● Cinci dintre cele mai mari zece bănci europene au sediul în Franța, mai mult decât în oricare altă țară ● În pofida statutului Germaniei de cea mai mare economie a Europei, Deutsche Bank ocupă doar locul al optulea în top



Cele mai renumite bănci din lume pot fi ameninate, dar unele dintre cele mai vechi instituții de credit se găsesc în Europa și, după cum arată datele, Franța ar putea fi capitala bancară a continentului, potrivit vișualecapitalist.com.

Sursa citează o realizată elasmamentelor celor mai mari 20 de bănci europene după activele totale în decembrie 2025, conform celor mai recente date S&P Global.

Franța găzduiește cele mai mari bănci din Europa

Luând în calcul activele totale la finele anului 2025, BNP Paribas apare drept cea mai mare bancă din Europa, cu 3,3 trilioane de dolari. BNP Paribas a fost creată prin fuziunea, în anul 2000, a două dintre cele mai mari bănci din Franța, Banque Nationale de Paris (BNP) și Paribas. Atât BlackRock, cât și guvernul belgian dețin participații minoritare la BNP Paribas.

Franța găzduiește, de asemenea, Crédit Agricole (3,1 trilioane de dolari), BPCE (2 trilioane de dolari), Société Générale (1,8 trilioane de dolari) și Crédit Mutuel (1,4 trilioane de dolari).

Centre bancare tradiționale

A doua și a cincea cea mai mare bancă din Europa au sediul central în Regatul Unit. HSBC are active de

3,2 trilioane de dolari, în timp ce Barclays are 2,1 trilioane de dolari. Poziția istorică a Londrei ca centru financiar european s-a confruntat cu noi provocări în urma ieșirii Regatului Unit din Uniunea Europeană, în 2020. Ambele bănci au achiziționat sute de milioane de lire sterline ca răspuns la ieșirea Regatului Unit din piața comună europeană, notează sursa citată.

Alte bănci britanice importante includ Lloyds (1,3 trilioane de dolari), NatWest Group (962 de miliarde de dolari) și Standard Chartered (920 de miliarde de dolari).

Sector bancar descentralizat în Germania

Germania, cea mai mare economie a Europei, are o singură bancă printre cele mai mari 20 de instituții

de credit de pe continent, după activele totale. Deutsche Bank ocupă locul opt, cu 1,7 trilioane de dolari, și este listată dual, la bursele din Frankfurt și New York.

Sistemul bancar al Germaniei este descentralizat. În loc să se bazeze pe câțiva giganti financiari, țara are un sistem cu trei piloni, format din bănci comerciale private, case de economii regionale de stat și cooperative de credit.

Pentru comparație, Spania are trei bănci în top 20 din Europa: Santander (2,3 trilioane de dolari), BBVA (1 trilion de dolari) și CaixaBank (780 de miliarde de dolari). Toate trei au operațiuni extinse de retail, Santander și BBVA menținând o prezență internațională deosebit de mare. (A.V.)

(continuare în pagina 8)