

■ BURSELE LUMII / Creșteri pentru acțiunile globale; S&P 500 marchează un nou record
PAGINA 2

■ PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,63%
PAGINA 4

■ Creștere de venituri și marjă brută mai bună, umbrite de o pierdere netă

■ NASA va studia eclipsa totală de Soare din august cu ajutorul unor experimente aeriene
PAGINA 10

■ PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a depreciat la 5,2489 lei
PAGINA 4

■ Meta - investițiile în AI erodează fluxul de numerar
PAGINA 4

PAGINA 9

PAGINA 10

GRAM AUR = 607,9521 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6210 RON

EURO = 5,2489 RON

DOLAR = 4,5480 RON

Analiză: Ruptură totală la vârful fotbalului; politicul - ultimul refugiu al președintelui FIFA, Gianni Infantino

Contestat în propria organizație, liderul forului mondial încearcă să obțină sprijinul administrației Trump, în timp ce UEFA pregătește ofensiva juridică împotriva controversatului proiect FIFA Forward Enterprise. Există momente în care puterea nu se pierde printr-un vot, ci prin dispoziția încrederii.

Gianni Infantino pare să fi intrat într-o asemenea etapă. După aproape un deceniu în care și-a consolidat autoritatea asupra FIFA prin extinderea competițiilor, creșterea venitului și o politică atentă de construire a alianțelor, președintele forului mondial se confruntă astăzi cu cea mai gravă contestare din mandatul său. Proiectul de creare a FIFA Forward Enterprise - o structură comercială destinată valorificării activelor economice ale FIFA și ale Cupei Mondiale - a deschis o falie fără precedent între conducerea organizației și o parte importantă a lumii fotbalului.

octombrie, a celei de-a cincea plenare a Comitetului Central. Dincolo de limbajul compact, ritualic și atent controlat al comunicatului oficial emis de autoritățile de la Beijing, mesajul este limpede: economia încetinește mai repede decât ar vrea conducerea să admită, statul va interveni mai hotărât, însă Xi Jinping nu este pregătit să schimbe modelul. Beijingul vrea mai multă viteză, nu o altă destinație. (I. Ghe.)

OCTAVIAN DAN
(continuare în pagina 10)

Xi Jinping schimbă viteza: China își turează economia, dar refuză marele șoc financiar

Beijingul accelerează intervenția statului pentru a opri pierderea de viteză a economiei, însă refuză stimulul financiar masiv pe care piețele îl așteaptă. Aceasta este concluzia analizei făcute în sedința din 30 iulie de Biroul Politic al Partidului Comunist Chinez, potrivit informațiilor publicate de presa de la Beijing. Reuniunea a stabilit direcția economiei pentru a doua jumătate a anului și a anunțat convocarea, în

octombrie, a celei de-a cincea plenare a Comitetului Central. Dincolo de limbajul compact, ritualic și atent controlat al comunicatului oficial emis de autoritățile de la Beijing, mesajul este limpede: economia încetinește mai repede decât ar vrea conducerea să admită, statul va interveni mai hotărât, însă Xi Jinping nu este pregătit să schimbe modelul. Beijingul vrea mai multă viteză, nu o altă destinație. (I. Ghe.)

(continuare în pagina 3)

Încrederea europenilor în instituții rămâne la cote reduse: guvernele naționale și rețelele sociale inspiră cel mai puțin

Increderea cetățenilor europeni în instituțiile publice continuă să fie afectată de crizele suprapuse din ultimii ani, de la inflație și tensiuni geopolitice până la polarizarea politică și dezinformare.

Cele mai recente cercetări realizate la nivelul Uniunii Europene arată că guvernele naționale și platformele de social media sunt instituțiile și serviciile care se bucură de cea mai redusă încredere din partea populației, în timp ce poliția și sistemul sa-

nitar rămân printre cele mai credibile.

Guvernele naționale, veriga slabă a încrederii publice

Guvernele naționale continuă să fie percepute drept cele mai puțin credibile instituții politice din Uniunea Europeană.

OCTAVIAN DAN
(continuare în pagina 12)

Europa plătește, Palantir profită: impozit de numai 1,4% plătit de compania americană

Gigantul american de tehnologie Palantir, unul dintre cei mai influenți furnizori de software pentru apărare, informații, poliție și sănătate, se află în centrul unei controverse ce riscă să alimenteze una dintre cele mai sensibile dezbateri din Europa: cât de sustenabil este ca guvernele europene să cheltuiască miliarde din banii contribuabililor pentru contracte cu o companie care, potrivit unei analize recente, contribuie extrem de puțin la bugetele publice ale statelor pe care le deservește. Cercetare a realizată de Centre for Interna-

tional Corporate Tax Accountability and Research (CICTAR), la solicitarea Federației Europene a Sindicatelor din Serviciile Publice (EPSU), și publicată ieri de site-ul de investigații jurnalistice Follow the Money susține că Palantir a avut în 2025 o rată efectivă globală de impozitare de numai 1,4%, achitând doar 22,7 milioane dolari impozit pe profit, în condițiile în care a raportat un profit înainte de impozitare de 1,66 miliarde dolari.

GEORGE IORGHOVEANU
(continuare în pagina 12)

Economie de război: cum ascunde Putin declinul Rusiei



550
miliarde ruble
(circa 7,6 miliarde dolari)

valoarea activelor
naționalizate în
iunie 2026 de
Federația Rusă

Rusia poate să producă mai multe lucruri, rachete, drone și obuze, poate să plătească sute de mii de oameni ca să lupte pe frontul din Ucraina, poate să reconstituie echipamente distruse pe front și poate să treacă aceste cheltuieli în produsul intern brut, proclamând apoi că economia crește. Ceea ce nu poate să facă autoritățile de la Kremlin, indiferent cât de atent își cosmetizează statisticile, este să transforme un tanc într-un apartament, o rachetă într-un spital, un obuz într-o școală sau moartea unui soldat într-o creștere reală a nivelului de trai. Economia rusă de război generează activitate, salarii, contracte și producție, dar consumul în același timp muncitorilor, capitalul, tehnologia și materiile prime care nu mai ajung în economia civilă. Iar când această contradicție devine prea vizibilă, statul intervine de două ori: confiscă proprietatea pentru a redistribui resursele către grupurile loiale și confiscă adevărul pentru a redistribui realitatea prin

statistici convenabile puterii. Aceasta este marea iluzie economică a Rusiei lui Vladimir Putin: o țară poate părea mai puternică în fațelă exact în momentul în care devine mai săracă în viața de zi cu zi. PIB-ul nu distinge între o mașină agricolă care va produce hrană și un blindat care va fi distrus pe front, între construirea unei universități și fabricarea unei rachete, între investiția care generează bunăstare viitoare și munția care dispare după folosire. Ambele sunt înregistrate drept producție. Dacă statul comandă un milion de proiectile, fabricile lucrează, furnizorii livrează, muncitorii primesc salarii, iar valoarea adăugată intră în contabilitatea națională. Dar după explozie nu rămâne niciun activ productiv, nicio infrastructură civilă, nicio capacitate care să ridice durabil productivitatea populației. Rămâne doar necesitatea fabricării următorului milion de proiectile. Această mecanică explică de ce Rusia a raportat o creștere economică de 4,3% în 2024, în pofida sancțiunilor și a războiului, dar a îneci-

nit la aproximativ 1% în 2025. Pentru 2026, Fondul Monetar Internațional și-a redus prognoza la numai 0,8% în timp ce Banca Rusiei indică un interval cuprins între 0,3% și 1,5%. Costul ridicat al creditului, deficiența de forță de muncă, taxele mai mari și reducerea veniturilor din petrol și gaze apăsă tot mai greu asupra economiei. Relevant este și faptul că FMI nu a mai efectuat o misiune directă de evaluare în Rusia din noiembrie 2019, astfel încât până și prognozele instituțiilor internaționale depind într-o măsură importantă de informații produse sau filtrate de sistemul rus, potrivit Reuters. Cheltuielile militare ruse au crescut în termeni reali cu aproape 42% numai între 2023 și 2024, ajungând, potrivit analizei întocmită de IISS, la circa 13.100 miliarde ruble, echivalentul a aproximativ 6,7% din PIB. Proporția era deja de peste două ori mai mare decât media de 2,8% din anii anteriori invaziei pe scară largă. Problema nu este doar dimensiunea facturii, ci efectul său cumulat: echipamentele pierdute trebuie înlocuite, militarii trebuie recrutați și remunerați, răniții și familiile celor morți trebuie despăgubiți, iar teritoriile ocupate trebuie administrate și subvenționate.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)