

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

■ **Seceta scoate la lumină o istorie ascunsă: nave de război, vestigii române și oase de mamuți**

■ **Reactorul Groves confirmă progresul Oklo, dar compania are pierderi**

■ **Valurile de căldură marină, o amenințare tot mai mare pentru sănătatea umană** **PAGINA 10**

■ **PIAȚA VALUTARĂ** / Euro a scăzut la 5,2405 lei **PAGINA 4**

PAGINA 4

PAGINA 9

PAGINA 10

GRAM AUR = 644,2112 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5896 RON

EURO = 5,2405 RON

DOLAR = 4,5425 RON

1 iulie



- Autoritatea de Supraveghere Financiară aprobă autorizarea societății CC PRO București în calitate de Contraparte Centrală, entitate care va servi piața de capital și piața de energie, și care va permite lansarea instrumentelor financiare denumite în jargon noastră și realizarea vânzărilor în lipsă.



- BNR anunță că, la data de 30 iunie 2026, rezervele valutare la Banca Națională a României se situau la 63.493 milioane de euro, față de 64.051 milioane euro la 31 mai 2026. Nivelul rezervei de aur s-a menținut la 103,6 tone. În condițiile evoluțiilor prețurilor internaționale, valoarea acestora s-a situat la 11.766 milioane de euro. Rezervele internaționale ale României (valute plus aur) la 30 iunie 2026 erau de 75.259 milioane de euro, față de 77.042 milioane euro la 31 mai 2026.

2 iulie

- Francul atinge cursul maxim al lunii față de moneda noastră: 5,6992 lei, potrivit datelor BNR.

6 iulie

- Gramul de aur atinge preț maxim al lunii: 610.5409 lei, potrivit BNR.

7 iulie



- Președintele Nicușor Dan anunță, de la summitul NATO de la Ankara, că România s-a alăturat declarației privind intenția comună a aliaților de înființare a Băncii pentru Apărare, Securitate și Reziliență, precizând că țara noastră este membru fondator al noii instituții și va găzdui un forum regional al acesteia.

8 iulie

- Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României decide următoarele: menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an; menținerea ratei dobânzii pentru facilitățile de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitățile de depozit la 5,50% pe an; menținerea nivelurilor actuale ale ratelor de rezervă minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

14 iulie

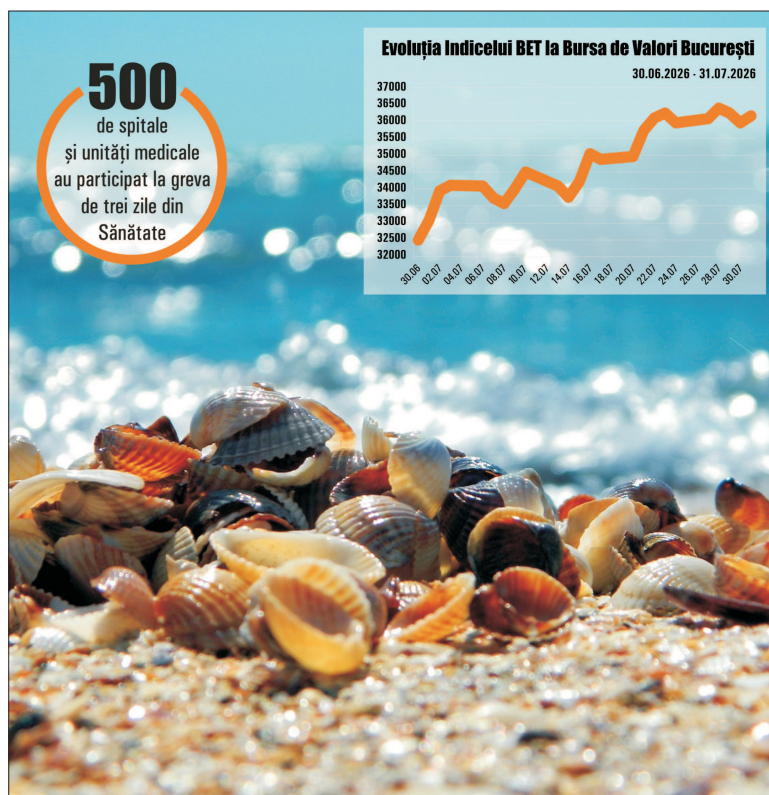


- Are loc un atac cibernetic de tip ransomware asupra Agenției Naționale de Cadru și Publicitate Imobiliară, care produce cea mai amplă întrerupere a sistemelor informatice din istoria instituției. (A.V.)

(continuare în pagina 2)

IULIE FINANCIAR

Radiografia unui stat vulnerabil: Guvern interimar, crize în cascadă



Criza politică declanșată în luna mai, odată cu demiterea prin moțiune de cenzură a Guvernului Bolojan, nu numai că nu și-a găsit rezolvarea în iulie, ci a produs o situație fără precedent în istoria recentă: România este condusă, din 5 mai 2026, de un Executiv interimar, cu atribuții limitate, în timp ce președintele Nicușor Dan reușește să coaguleze o majoritate parlamentară care să îi asigure votul de investitură unui nou prim-ministru. La 31 iulie, Guvernul a ajuns la 89 de zile de intermitență și Ilie Bolojan a devenit cel mai longeviv premier interimar de după 1989, depășind recordul anterior, într-o perioadă în care Executivul trebuia să gestioneze simultan consolidarea fiscală, închiderea PNRR, avertismentele agențiilor de rating și, la finalul lunii, o criză energetică provocată de debutul istoric de scăzut al Dunării.

Peste acest blocaj politic s-a suprapus un conflict instituțional de o

gravitate aparte. Guvernul a sesizat Curtea Constituțională, acuzând înalta Curte de Casație și Justiție că s-a substituit puterii executive și legislative prin demersul de obligare a Executivului la plata a aproximativ 4,8 miliarde de lei reprezentând drepturi salariale restante ale magistraților. ICCJ a răspuns că acțiunea Guvernului afectează independența justiției și că nec executarea unor titluri executorii vechi de peste un deceniu golește de conținut autoritatea hotărârilor judecătorești. Miza bugetară ajunge la aproximativ 5 miliarde de lei numai în dosarul instanței supreme și poate una mult mai sus dacă sunt incluse sumele reclamate de parchete, dobânzile și penalitățile.

Pe lângă acest conflict, Guvernul a trebuit să facă față și celor mai ample mișcări sindicale din sistemul sanitar din ultimii ani. După greva de avertisment organizată la 20 iulie, Federația SANITAS a declanșat, la 28 iulie, grevă generală pe durată nedeterminată. Peste 500 de spitale și

alte unități medicale au participat la protest, activitatea fiind restrânsă la urgențe, cazuri complexe și servicii esențiale, în timp ce o parte dintre consultațiile, internările și intervențiile programate au fost amânate. Greva s-a încheiat după trei zile de protest, după ce Guvernul a deblocat mai multe posturi din Sănătate și a acceptat reluarea de scuturilor pe legea salarizării unice în sistemul bugetar.

În plan financiar, execuția bugetară la șase luni a oferit Guvernului primele ulășuri în fața problemelor: deficitul s-a redus la 410,5 miliarde de lei, adică 2% din PIB, față de 6,980 miliarde de lei și 3,64% din PIB în perioada similară din 2025. Rezultatul a contribuit la decizia Fitch Ratings din 31 iulie de a menține ratingul suveran al României la „BBB-”, ultima treaptă din categoria recomandată investitorilor. Victoria este însă un șir de defensive: perspectiva a rămas negativă, agenția a avertizat că instabilitatea politică reduce vizibilitatea politicilor publice și a estimat o contracție economică

de 0,6% în 2026, precum și creșterea datoriei publice la 64,5% din PIB până în 2028.

Luna s-a încheiat sub semnul unei amenințări care a depășit zona calculului bugetar. Debutul Dunării la intrarea în țară a coborât spre 1.650 de metri cubi pe secundă, față de o medie multianuală a lunii iulie de aproximativ 4.750 de metri cubi pe secundă. O unitate a Centralei Nucleare electrice Cernavodă a fost oprită, iar funcționarea celeilalte a ajuns să depindă de lucrări urgente pentru redistribuirea apei la bifurcația Bala-Dundrea Veche. Guvernul a declarat stare de alertă la nivel național pentru 30 de zile, a alocat 7 milioane de lei pentru amplasarea unor bariere metalice care să dirijeze temporar debitul, a curat tuneluri capacitatei energetice disponibile să funcționeze la maximum și a început negocierile pentru importuri suplimentare, inclusiv din Ucraina.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Val de creșteri la BVB: ce a impulsionat acțiunile în iulie?

● Fitch și Moody's ne-au menținut în categoria "recomandat investitorilor"
● ASF a autorizat CCP RO București în calitate de Contraparte Centrală, pascheie pentru lansarea derivatelor la BVB
● Discount-uri de tranzacționare situate între 71% pentru Infinity Capital și 32% în cazul Evergent Investments
● Ministerul Finanțelor a atras 659 de milioane de lei prin oferta de titluri de stat Fidelis derulată în iulie, cea mai mică sumă accesată în 2026

Indicii Burselor de Valori București (BVB) și-au continuat în iulie tendința ascendentă începând în a doua parte a anului trecut, principalele coșuri de acțiuni atingând noi recorduri istorice. Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de titluri ale pieței noastre de capital, a înregistrat un avans de 11,3%, până la 36.154 de puncte, în vreme ce indicele BET-4K, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a apropiat cu 7,9% până la 6.745 de puncte, creșteri cu mult mai mari decât cele ale marilor prețuri vestice.

O "menținere cu orientare restrictivă" din partea Fed

În Statele Unite, investitorii au fost concentrați pe raportările companiilor aferente trimiterii al doilea și pe evoluția conflictului din Orientul Mijlociu, care a dus la creșterea prețului petrolului în prima parte a lunii iulie. Rezerva Federală a menținut ratele dobânzii ne schimbate în intervalul până de 3,50%-3,75%, poziție caracterizată de analiză drept o "menținere cu o orientare restrictivă" (engl. hawkish hold), care lasă deschisă posibilitatea unor noi majorări ale dobânzii. Kevin Warsh, noul președinte al băncii centrale a SUA, a renunțat la practica de a ghida așteptările investitorilor prin indicații privind direcția viitoare a politicii monetare, ceea ce sugerează că, de acum, piața va analiza cu mai mare atenție fiecare indicator economic, în căutarea oricărei indicații privind următoarea mișcare a Rezervei Federale, fapt ce poate favoriza o volatilitate mai accentuată.

Acțiunile legate de inteligența artificială, motorul creșterii pieței americane din ultima perioadă, au înregistrat o corecție semnificativă spre finalul lunii, în condițiile în care investitorii își pierd și își recapătă încrederea în capacitatea companiilor de a monetiza investițiile masive necesare dezvoltării tehnologiei.

În acest context, indicele S&P 500 s-a depreciat cu 0,1% luna trecută, Dow Jones Industrial Average a avut un avans de 0,3%, iar Nasdaq Composite, al companiilor care activează în domenii intensive în cunoaștere, a avut un reuș de 3,2%.

De partea noastră a Atlanticului, unde sectorul tehnologic este mult mai puțin reprezentat, indicele paneuropean Stoxx 600 a avut un avans de 1,2%, în timp ce indicele DAX, al burselor din Frankfurt, s-a apropiat cu 2,3%. La Londra, indicele FTSE 100 a urcat cu 3,5%.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 2)