

■ Florin Jianu, președintele IMM România: „Vom avea o rată de implementare de maximum 50% din suma alocată pe PNRR”

PAGINA 3

■ Antibiotice - profit în scădere abruptă; compania se concentrează pe programul investițional strategic
■ O plantă din Antarctica, model pentru culturi rezistente la condiții extreme

PAGINA 9

PAGINA 10

■ Alexandru Rogobete reclamă discontinuități în accesul pacienților oncologici la medicamente compensate

PAGINA 10

■ Studiu: Încălzirea globală va expune vârstnicii la riscuri mai mari decât se estima

PAGINA 12

GRAM AUR = 639,8490 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5801 RON

EURO = 5,2442 RON

DOLAR = 4,5298 RON

Deficitul democratic al hegemoniei globale (II)

• Partea a II-a: Principiul intereselor afectate

Dacă afirmația avansată în secțiunea anterioară este corectă - că președinția americană funcționează ca o instituție globală în toate privințele, mai puțin în nime constituțional - atunci lucrurile se schimbă. Întrebarea nu mai este dacă deciziile prezidențiale îi afectează pe neamericani, pentru că este evident că o fac - întreținea mai importantă este dacă aceste consecințe sunt suficiente de semnificative pentru a justifica regândirea relației dintre puterea politică și participarea democratică.

Filozofii politici s-au confruntat de mult cu această problemă. Printre cele mai influente răspunsuri se află ceea ce a devenit cunoscut drept principiul „tuturor intereselor afectate”, dezvoltat cel mai prominent



BOGDAN ȘĂRCĂU

de Robert Goodin și explorat de cercetătorii precum David Held și Thomas Pogge. Principiul este extrem de simplu: cei ale căror interese sunt afectate în mod semnificativ de o decizie politică ar trebui, într-un anumit sens relevant, să fie reprezentați în procesul prin care decizia este luată. (1)

În politică internă, democrațiile acceptă deja acest principiu aproape fără rezerve. Administrațiile municipale permit tuturor rezidenților locali să voteze deoarece toți se bazează pe infrastructură și serviciile locale. Guvernele naționale recunoșc tot mai mult drepturile cetățenilor lor care trăiesc în străinătate, deoarece deciziile guvernamentale continuă să le modeleze viața.

(continuare în pagina 11)

Cele mai mari întreruperi ale aprovizionării cu petrol din istorie

• Închiderea Strâmtorii Ormuz a cauzat o pierdere de aprovizionare de 10,1 milioane bareli/zi în martie 2026, cel mai mare șoc înregistrat vreodată pe piața țițeiului
• Pierderea a fost de aproape două ori mai mare decât cea din timpul Revoluției Iraniene, următoarea cea mai mare perturbare de pe piață
• Patru din cele șapte întreruperi majore de aprovizionare au avut loc între anii 1973 și 1991

Războaiele, revoluțiile, embargourile și perturbările cauzate în punctele de trecere au eliminat în mod repetat milioane de bareli de petrol pe zi de pe piețele globale, punând presiune asupra prețurilor și a securității energetice.

Visualcapitalist.com prezintă șapte întreruperi majore ale aprovizionării cu petrol (milioane de bareli pe zi), conform datelor IEA dintr-un raport al Băncii Mondiale. Cifra aferentă închiderii Strâmtorii Ormuz se referă în mod specific la luna martie

2026, cea mai recentă dată disponibilă (în aprilie).

Cea mai mare întrerupere a aprovizionării cu petrol din istorie s-a produs în 2026

Amplificarea acestor perturbări reflectă importanța Strâmtorii Ormuz pentru piețele energetice globale.

A.V.

(continuare în pagina 12)

Justiție cu gropi încorporate

BURSA Cornel Codiță

După isprăvile președintelui Curții Constituționale sunt obligat să marcheze faptul că România, și nu cetățenii ei, beneficiază nu doar de drumuri, ci și de șosele cu gropi încorporate. După de șase zile de la înființarea sa, Curtea Constituțională este obligată să marcheze faptul că România, și nu cetățenii ei, beneficiază nu doar de drumuri, ci și de ju-



Până de curând credeam că doar „inginerii asfaltului” din România sunt capabili să livreze la chere pentru drumurile, șoselele și autostrăzile noastre material de lucru cu gropi încorporate. Altfel, cum să îți explici că după doar cîteva zile de la festiva dare în folosință, unora nici atât, „magistrala de transport” este „asezonată” cu gropi, gîlme și valuri de calibru diferit, ieșite la lumină ca ghiociei nerăbdătoare ai primăverii de sub omăt. După isprăvile președintelui Curții Constituționale sunt obligat să marcheze faptul că România, și nu cetățenii ei, beneficiază nu doar de drumuri, ci și de ju-

stiție cu gropi încorporate. De unde știu? Păi, e suficient să observai comportamentul „înaltei” persoane și constatăți că de vreo două zile dintr-ună în gropa, în stînga și-n dreapta, mai rău ca mașinile celor care vor să traverseze Bucureștii!

Neavînd domnia sa cine știe ce urgențe onice se mai trebură uasă pe la înalta curte, într-o bună zi, ce și-a zis: ia să fac o plimbare pînă la Parlament să văd ce mai e cu Bolojan. Mai schimbăm o vorbă, mai stăm la o taci, mai trec timpul. Du, da Bolojan e la guvern... mă rog nu mai e, dar tot e... iar guvernul e la Palatul Victoria. Ce să caute dumneaei la Parlament?

(continuare în pagina 4)

Randamentele titlurilor de stat urcă la maxime multianuale; ce pune presiune pe marile piețe?

• Mark Newton, Fundstrat: "Randamentele SUA pe termen lung par să aibă potențialul de a urca spre 5,60%-5,70%"
• Charu Chana, Saxo Bank: "Piața cere o «primă de termen» mai mare pentru deținerea titlurilor de stat cu scadențe lungi"
• Evoluția prețurilor produselor energetice rămâne un factor care poate pune presiune asupra titlurilor de Trezorerie americane, conform Bank of Montreal

Costurile împrumuturilor pe termen lung din Statele Unite, Japonia și Germania au urcat recent la cele mai ridicate niveluri din ultimele decenii, în condițiile în care reparația temerilor privind inflația s-a adăugat preocupărilor legate de presiunile fiscale din marile economii, provocând un nou val de vânzări pe piețele obligatiuni-

tat și de evoluțiile de pe piața petrolului. Prețul țițeiului a revenit peste pragul de 90 de dolari pe barel, reaprinzînd temerile privind inflația, pe fondul diminuării speranțelor legate de un acord de pace între SUA și Iran, mai notează sursa menționată.

Ieri, la ora 13:00 (ora României), randamentul titlurilor de Trezorerie americane cu scadența la 30 de ani se situa la 5,323%, cel mai ridicat nivel din iunie 2007. Deținerea de titluri de Trezorerie ale investitorilor străini scăzuseră în iunie, potri-

vit datelor publicate de Departamentul Trezoreriei la începutul acestei săptămîni, principalii deținători - Japonia, Regatul Unit și China - reducându-și cu toții expunerea, scrie CNBC.

Potrivit Reuters, Japonia este cel mai mare deținător străin de titluri de Trezorerie americane.

Perspectiva continuării vânzărilor de obligațiuni

Unii strategii consideră că este posibil ca vânzările de obligațiuni gu-

vernamentale cu scadențe îndelungate să continue.

"Randamentele pe termen lung par să aibă potențialul de a urca spre 5,60%-5,70% și probabil vor avansa într-un ritm mai rapid decât în mod obișnuit, avînd în vedere recenta ieșire din formațiunea triunghiulară care s-a conturat pe parcursul ultimilor trei ani", a declarat Mark Newton, strateg tehnic la Fundstrat, citat de CNBC.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 8)

Vineri, 21 august 2026, suplimentul ziarului BURSA

CONSTITUȚIA LIBERTĂȚII "E"

de Florian Goldstein (MAKE)

Cum ar arăta o societate construită pentru libertatea efectivă a persoanei?

În suplimentul special BURSA:

CONSTITUȚIA LIBERTĂȚII "E"

ILEB 2026 - Indicele BURSA al Libertății Efective
Clasamentul a 188 de sisteme naționale

lar în ziar, eseu:

CÂND TREI CĂRȚI FAC O TRILOGIE

„Împărăția lui Dumnezeu pe Pământ”

„Teoria dobînzii”

„Constituția libertății E”

Trei cărți. O singură întrebare:

În ce fel de lume merită să trăim?