

■ Digi Communications - veniturile cresc, pierderea se adâncește **PAGINA 2**

■ Comisia Europeană a lansat ghidul care schimbă piața bateriilor **PAGINA 3**

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

■ Alibaba - cloud-ul accelerează, dar investițiile în AI reduc profitul **PAGINA 9**

■ Inteligența artificială schimbă relațiile la locul de muncă **PAGINA 10**

■ Canicula provoacă un număr record de decese în Germania și Spania **PAGINA 10**

■ El Nino atinge un nivel record și ar putea face din 2027 cel mai cald an din istorie **PAGINA 12**

GRAM AUR = 647,2002 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6398 RON

EURO = 5,2535 RON

DOLAR = 4,4884 RON

Cristian Pandel: „Listarea Christian Tour mi-a schimbat viața, iar parteneriatul cu Grupul BT deschide noi orizonturi pentru AnimaWings”

Christian Tour, prima companie din turism și singura până la acest moment care s-a listat la Bursa de Valori București, a împlinit două luni de când a făcut pasul pe piața de capital. Decizia fondatorilor touroperatorului, la aproape 30 de ani de activitate în piața de profil, a fost una dificil de luat în actualul context geopolitic și economic, după

cum ne-a spus Cristian Pandel, CEO Christian Tour, într-un interviu. Acționarul majoritar al agenției de turism ne-a povestit că, după listare, viața i s-a schimbat radical. Cristian Pandel ne-a vorbit despre avantajele și dezavantajele acestei decizii, pe care o consideră una bună, la fel cum apreciază și parteneriatul dintre AnimaWings, compania de aviație ce face parte din holdingul pe care l-a fondat, și Grupul BT.

Reporter: În acest an ați făcut niște pași definițivi, atât pentru viitorul Christian Tour, cât și în ceea ce privește perspectivele AnimaWings. Acum, că a trecut perioada de când ați listat touroperatorul la BVB și de la parteneriatul companiei de zbor cu Grupul BT, ce sentimente aveți? Au fost acestea unele dintre deciziile bune luate în ultimele trei decenii, de când ați fondat agenția de turism?

Cristian Pandel: Într-adevăr, avem două luni de la listarea Christian Tour pe piața de capital și câteva luni de când am făcut asocierea AnimaWings cu grupul BT.

De atunci, viața mea s-a schimbat major. Dintr-un antreprenor cu o firmă de familie - pe 17 august am intrat în anul 30-lea de viață cu Christian Tour -, viața mea s-a schimbat. De fapt, în fiecare an s-a schimbat, dar anul acesta mi-a mult ca oricând.

A fost greu să iau o decizie referitoare la ceea ce voi face mai departe după 30 de ani de muncă. În România să faci business nu este un simplu act. Este mai complicat decât în alte țări mai dezvoltate, pentru că legislația se schimbă în fiecare an. Oncom, noi suntem la maturitate și avem planuri ambițioase și în continuare.

A CONSEMNAȚ EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 11)



CRISTIAN PANDEL,
fondatorul Christian Tour:

“Nu mi-a plăcut niciodată să zămbesc fals și să stau în fața reflectorilor; vreau să stau pe scenă pentru mine și pentru alții”.

Aurul și petrolul - pe curs puternic pozitiv, dar din motive diferite

Prețul aurului a încheiat, vineri, o săptămână cu un curs ascendent semnificativ, aceasta fiind a treia săptămână consecutivă de creștere pentru metalul galben. La data de 20 august, cotația futures a aurului încheie sesiunea de tranzacționare din SUA (Comex) la peste 4.500 de dolari/uncie, iar vineri dimineață trece de 4.650 de dolari uncea, ceea ce semnifică un plus de peste 5% în ultima săptămână. Factorii principali care au generat această dinamică sunt dolarul mai slab, care a favorizat plasamentele în aur (activ-refugiu), scăderea mandamentelor obligatiunilor americane în anumite momente ale săptămânii, incertitudinea geopolitică, îngrijorările privind datoria și finanțele guvernului SUA, respectiv așteptările privind politica monetară a Fed.

Potrivit Barron's, un element de lăut în seama a fost, în intervalul 17-21 august, faptul că aurlul a continuat să urce chiar în condițiile unor randamente nominale mai ridicate, ceea ce sugerează că piața începe să acorde o importanță mai mare riscului fiscal și geopolitic decât relației tradiționale "randamente mari = aur mai slab".

Conform tradingview.com, cotația aurului a câștigat circa 12% în ultima lună, iar de la începutul anului - aproape 7%. Avansul din ultimele 12 luni este de peste 36% (date de vineri, ora locală 15.45).

La rândul său, petrolul a încheiat o săptămână în creștere, dar motivul este diferit. Cotația pieței West Texas Intermediate (WTI) cu livrare în octombrie trecea de 87 de dolari/barel vineri dimineața la NYMEX New York, iar cea a petrolului Brent cu livrare în octombrie depășea 94 de dolari/barel după-amiază. Cotația Brent s-a apropiat de 95 de dolari/barel săptămâna trecută, maximul ultimei luni, după care a urmat o corecție ușoară, apoi din nou cursul a fost ascendent. Săptămâna trecută,

prețul petrolului a urcat cu peste 6%, conform tradingview.com (date de vineri, ora locală 15.45), în ultima lună - cu peste 2%, iar de la începutul anului, cu 51%. În ultimele 12 luni, avansul a fost de circa 38%.

Factorul dominant al acestei creșteri este riscul de ofertă: tensiunile din Orientul Mijlociu, generate de conflictul SUA-Iran, prezintă în continuare un risc major pentru transporturile prin Strâmtoarea Ormuz, astfel că aprovizionarea cu petrol este incertă.

"Întrucât conflictul nu dă prea multe semne de progres pe plan diplomatic, piața petrolului își asumă din nou prețul și ecului diplomatice", a declarat vineri, pentru CNBC, Javv Shah, vicepreședinte pentru analiza piețelor petroliere la Rystad Energy.

Anxietatea fiscală alimentează piața aurului

O dinamică neobișnuită a prețelor de profil se desfașoară pe măsură ce prețurile aurului cresc în paralel cu avansul dobânzilor pe termen lung din SUA. De obicei, dobânzii mai mari reduc atractivitatea aurului, dar de data aceasta piețele interpretează creșterea lor ca pe un semnal al dificultăților fiscale mai degrabă decât al solidității economice, poziționând aurul ca o alternativă la dolar, conform finanace.bigo.com.

Deși randamentul obligatiunilor de trezorerie americane pe 30 de ani a depășit 5,3%, atîngând cel mai înalt nivel de după 2007, aurlul și-a menținut creșterea.

Într-un raport recent, Yuanfa Securities menționează că „ceea ce determină direcția aurlului nu este nivelul dobânzilor, ci motivul pentru creșterea acestora”.

De remarcat în mod special faptul că randamentele pe termen lung cresc simultan în economiile majore, inclusiv în Japonia, Germania și

Franța, nu doar în Statele Unite. Piețele interpretează acest lucru ca pe o îngrijorare cu privire la perspectivele fiscale globale, mai degrabă decât ca pe o redresare economică. Faptul că dolarul slăbește chiar dacă dobânzile americane cresc marchează, de asemenea, o abatere de la ciclurile anterioare de creștere a dobânzilor, potrivit Yuanfa Securities.

Morgan Stanley: 5.000 de dolari uncea de aur până în 2027

Banca de investiții Morgan Stanley a estimat că, după ce prețul aurului va trece de 4.450 de dolari pe uncea, acesta ar putea depăși 5.000 de dolari până în 2027 sau mai devreme.

Banca a menționat că cererea de ETF-uri pe aur este în creștere pe fondul așteptărilor redușe privind creșterea ratelor dobânzii de către Rezerva Federală și al scăderii dolarului, în timp ce achizițiile băncilor centrale și cererea fizică susțin, în continuare, prețurile. Morgan Stanley a interpretat creșterea aurlului, în ciuda dobânzilor ridicate pe termen lung, ca pe un semnal al investițiilor se concentrează din ce în ce mai mult pe expansiunea datoriei guvernamentale și pe riscurile de devalorizare a monedei.

Având în vedere ascensiunea rapidă a prețului aurului, unele voci semnalează potențialul unei corecții pe termen scurt. Ilya Spivak, director al diviziei Macro Global din cadrul TastyLive, a declarat că, după o creștere atât de importantă, ar putea apărea o oarecare scădere dacă volatilitatea pieței se intensifică. Cu toate acestea, el a adăugat că, odată cu depășirea intervalului 4.400-4.500 de dolari pe uncea, dacă prețurile aurlului se stabilizează pe peste acest nivel, impulsul ascendent ar putea continua.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Sondaj: Cetățenii americani nu agreează integrarea militară SUA-Israel

Prevederile din legea Pentagonului aprobată de Camera Reprezentanților, prin care relația militară dintre Statele Unite și Israel ar urma să se transforme într-un mecanism instituțional permanent de cercetare, producție, integrare tehnologică, instruire și schimb de informații, nu este pe placul cetățenilor americani, potrivit unui articol publicat la finalul săptămânii trecute de site-ul ZeroHedge.

Conform sursei respective, care citează un sondaj realizat de Data For Progress, 61% dintre alegătorii americani chestionați se opun prevederilor introduse în proiectul bugetului militar pentru anul fiscal 2027, prin care companiile israeliene de armament și tehnologie dezvoltate în Israel ar primi un acces fără precedent la sistemele, programele și structurile Pentagonului. Sondajul a fost efectuat în perioada 3-7 august 2026, la comanda Demand Progress

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Cât de aproape este o nouă amplificare a celui mai mare șoc petrolier din istorie?

Oficialii gigantului petrolier Saudi Aramco au avertizat că "prelungirea conflictului dintre SUA și Iran va continua să agraveze cel mai mare șoc al ofertei de energie din istorie", în condițiile în care sunt eliminate în medie circa 11 milioane de bareli din livările zilnice.



CALIN RICHA

"Elaborarea stocurilor a fost deja implementată în mare măsură, iar acestea nu numai că sunt mai greu de menținut, dar trebuie acum reînnoite pondul de la niveluri extrem de scăzute", se subliniază în comunicatul de presă de la prezentarea rezultatelor financiare din primul semestru al anului, însă creșterea producției nu se poate face în ritmul necesar, deoarece investițiile din industrie nu sunt suficiente.

Pe de altă parte, "cererea globală de petrol a rămas rezilientă, întrucât șocul ofertei a fost compensat de o cantitate estimată la 9 milioane de bareli pe zi provenită din rezervele strategice de petrol și din retragerile din stocurile comerciale, precum și de circa 2 milioane de bareli pe zi provenite din măsuri de gestionare

a cererii".

Aramco mai arată că declinul ofertei de petrol și produse petroliere a continuat și în al doilea trimestru al anului, iar "la nivel mondial s-au pierdut peste 2,6 miliarde de bareli de petrol destinate unor industrii critice, precum cea alimentară, a semiconductoarelor, a mobilității și a petrochimiei".

În aceste condiții, economia mondială trebuie să se pregătească pentru noi creșteri masive ale prețului petrolului și produselor petroliere, deoarece "chiar dacă Strâmtoarea Ormuz s-ar deschide astăzi, va fi nevoie de cel puțin 18 luni, la o rată de 2,1 milioane de bareli pe zi, doar pentru refacerea stocurilor".

Cu alte cuvinte, producția trebuie să crească puternic pentru asigurarea consumului și refacerea stocurilor, dar perspectiva materializării investițiilor suplimentare pentru atingerea acestui obiectiv nu este foarte optimistă.

Acesta este contextul în care marjele de rafinare au atins recent noi maxime istorice. La mijlocul lunii

trecute, marja de rafinare 3-2-1 a depășit 68 de dolari pe barel, iar în ultimele zile marja pentru motorină s-a apropiat de pragul de 100 de dolari pe barel (vezi graficul), pe fondul unor cotații intraday care au depășit 102 dolari pe barel.

Marja de rafinare 3-2-1 este o formulă standard în industrie care măsoară profitul brut al unei rafinării prin calcularea diferenței dintre va-

loarea de piață a produselor rafinate, în acest caz pentru 2 bareli de benzină și un barel de motorină, și costul a 3 bareli de petrol. Formula presupune că 3 bareli de petrol sunt rafinați în 2 bareli de benzină și 1 barel de motorină. Marja pentru motorină reprezintă diferența dintre prețul unui barel de motorină și prețul unui barel de petrol.

(continuare în pagina 3)

