

■ BURSELE LUMII / Nvidia ține atenția piețelor europene și americane **PAGINA 2**

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

■ Novere Capital - rezultate în scădere, în linie cu tranziția strategică **PAGINA 9**
■ Infantino își găsește sprijin printre legendele fotbalului, în timp ce presiunile pentru demisie se intensifică **PAGINA 9**

■ Știință: Oamenii care trec de 110 ani au un sistem imunitar neobișnuit **PAGINA 10**

■ Tehnologia schimbă modul în care publicul consumă cultură **PAGINA 10**

■ Roboții depășesc recorduri sportive umane și intră în etapa comercializării

PAGINA 12

GRAM AUR = 670,0256 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,6086 RON

EURO = 5,2589 RON

DOLAR = 4,5077 RON

Ce va urma după intervenția eșuată a Trezoreriei SUA pe piața obligațiunilor?

Trezoreria SUA a declarat recent o intervenție masivă pe piața obligațiunilor guvernamentale, prin care încearcă forțarea scăderii dobânziilor pe termen lung și aplăzirea curbii randamentelor. Mecanismul intervenției se bazează pe o strategie numită "Operațiunea Twist", care presupune răscumpărarea obligațiunilor de 10, 30 de ani cu ajutorul fondurilor atrase prin vânzarea titlurilor pe termen scurt.



CALIN RECCHIA

Prin cumpărarea masivă a obligațiunilor pe termen lung, Trezoreria reduce oferta disponibilă pe piață, care va conduce la creșterea prețului, respectiv scăderea randamentelor pe termen lung, care reprezintă și etalon pentru dobânzile din economia reală, cum sunt cele ipotecare.

Intervenția a funcționat și ca un instrument psihologic. Secretarul Trezoreriei Scott Bessent a semnalat

investitorilor că Trezoreria consideră dobânzile actuale prea mari și că este dispusă să folosească toate instrumentele din dotare pentru a stabili piața.

Acesta este teoria din spațiile intervenției. Practica pare să prezinte deja diferențe foarte mari față de intenția oficială, mai ales că rezultatele depind în mod fundamental de ipoteza că Secretarul Trezoreriei are cunoaște nivelul "corect" al dobânziilor pe termen lung.

Așa-numiții "justițiar" ai obligațiunilor au fost gata în fața provocărilor lansate de Bessent și au trimis randamentele la nivelul anterior în scurt timp, iar apoi au acționat pentru a "redresa" randamentele și după anunțul Trezoreriei referitor la dublarea sumei alocate răscumpărării, până la 4 miliarde de dolari pe operațiune (vezi graficul 1).

(continuare în pagina 12)

Titlul de stat pe care nu-l mai vinzi, ci îl gajezi

● Statul are de acoperit anul acesta cel mai mare necesar de finanțare de până acum, iar regula pusă în consultare de Banca Națională face din economii o garanție



Omul lui Trump, în bârlogul lui Putin: negocieri secrete sub acoperirea CIA

Seful CIA, John Ratcliffe, a efectuat în urmă cu două zile o vizită secretă la Moscova. De fapt, vizita ar fi rămas secretă dacă avionul militar american Boeing C-17A Globemaster III cu care seful CIA s-a deplasat din Lituania la Moscova nu ar fi fost detectat de intermitenți pe Global Flight Radar și urmări pe parcursul întregii curse aeriene, până la aterizarea pe aeroportul Vnukovo.

Dezvăluirea atenționării unui avion militar american la Moscova a intensificat activitatea de obținere de informații de către mass-media americană, ucraineană și europeană, care a

anunțat că în avion se afla seful CIA. Deși Administrația Trump și instituția condusă de John Ratcliffe și nici măcar Pentagonul nu au confirmat vizita respectivă, un purtător de cuvânt de la Kremlin a declarat ieri că seful CIA s-a aflat în capitala Rusiei, dar s-a înțârit doar cu omologul său.

Ratcliffe a părăsit Washingtonul duminică, 23 august, la bordul unui avion guvernamental american, a ajuns mai întâi la Riga, în Letonia, iar de acolo a zburat spre Moscova.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Economia globală - proiectată la 150 trilioane dolari în 2030

● Previțiunile arată că economia mondială va crește cu aproape 25 trilioane dolari între 2026 și 2030 ● SUA (37,7 trilioane dolari) și China (26 trilioane dolari) vor rămâne cele mai mari economii ale lumii ● Germania și India sunt așteptate să fie, aproape la egalitate, pe locul al treilea

Economia mondială este așteptată să depășească 150 de trilioane de dolari până în 2030, iar o creștere semnificativă va fi consensată pe piețele emergente din Asia.

Visualcapitalist.com prezintă estimările pentru Produsul Intern Brut (PIB) nominal al țărilor în 2030, conform Fondului Monetar Internațional (FMI).

Cele mai mari economii

Conform previziunilor, cele mai mari trei economii din anul 2030 vor fi aceleași ca în 2026. Statele Unite

conduc cu 37,7 trilioane de dolari, urmate de China, cu 26 de trilioane de dolari, și Germania, pe un distanțat loc al treilea, cu 6,2 trilioane de dolari. Împreună, se preconizează că aceste trei țări vor adăuga peste 10 trilioane de dolari în producție economică între 2026 și 2030, creștere condusă de China.

Cursă pentru locul al treilea este strânsă, potrivit sursei citate. Germania este așteptată să aibă o economie de 6,178 trilioane de dolari în 2030, comparativ cu 6,173 trilioane de dolari în cazul Indiei, ceea ce indică o diferență de numai 5 miliarde de dolari. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

Banca Națională a pus în consultare publică, la 20 august, un proiect prin care titlurile de stat listate la burse, între care Fidelis, vor putea garanta credite ale populației, până la 80% din valoarea lor de piață. Proiectul apare în anul în care statul român are de acoperit cel mai mare necesar de finanțare de până acum, se împrumută mai scump decât Grecia și Bulgaria și nu poate conta pe creștere economică. Regula nu creează astăzi o oportunitate senoză de levier, fiindcă dobânzile o închid.

MORI SAVIR

Creează un mecanism care devine atractiv când dobânzile vor scădea și care, în ziua unei căderi de piață, poate transforma deținătorul stabil de titluri de stat în vânzător forțat.

De ce are statul nevoie de bani

Necesarul brut de finanțare al României pentru 2026 este de circa 280 de miliarde de lei, cel mai ridicat de până acum. El se compune din deficitul ținut, 135,7 miliarde, adică 6,2% din produsul intern brut, și din rostogolirea împrumuturilor vechi ajunse la scadență, în jur de 151 de

miliarde. Datoria publică a trecut de 614% din produsul intern brut în mai, adică 1.194 de miliarde de lei, față de 60,2% în aprilie, potrivit Ministerului Finanelor. Creșterea într-o singură lună a fost de 23 de miliarde. Cheltuielile cu dobânzile ajunge anul acesta la aproximativ 61 de miliarde de lei, față de 50 de miliarde anul trecut, adică vreo 3% din produsul intern brut.

Prețul acestor bani este mare. Randamentul titlurilor de stat românești pe zece ani era de 7,38% la începutul lunii mai, mai ridicat decât al Greciei sau al Bulgariei, deși datoria acestora raportată la produsul intern brut este, în cazul

Greciei, de peste două ori mai mare.

Fitch menține România la BBB minus, cu perspectivă negativă. Creșterea economică prognozată pentru acest an este de 0,1%.

Din aceste cifre iese o singură constatare. Statul are nevoie de mai mulți bani decât oicând, îi ia mai scump decât vechi, iar economia din care se plătește nu crește.

De ce populația

În asemenea situație, orice guvern caută o umplătoare care nu cer prime de risc și nu pleacă la prima știre proastă.

(continuare în pagina 2)