

■ **CNBC:** Investitorii caută protecție, pe măsură ce alegerile din SUA și riscurile geopolitice amenință stabilitatea piețelor

PAGINA 2

■ **Chewy - marjele cresc, dar piața cere accelerare**

PAGINA 9

■ **UEFA distribuie 2,4 miliarde euro cluburilor din Liga Campionilor în acest sezon**

PAGINA 10

■ **Copernicus:** August 2026, cea mai caldă lună înregistrată vreodată la nivel global

PAGINA 10

■ **Profitul net al Agricover a crescut cu 30%, în primul semestru din 2026**

PAGINA 12

■ **Premiul Albert Lasker, decernat cercetătorilor care au descifrat mecanismul somnului incontrollabil**

PAGINA 12

GRAM AUR = 638,0876 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5707 RON

EURO = 5,2537 RON

DOLAR = 4,5164 RON

Scădere pentru piețele de acțiuni europene; Wall Street a deschis pe minus

Piețele europene de acțiuni erau în scădere ieri, în a doua parte a sesiunii de tranzacționare, tendință observată și pe bursele din Statele Unite la debutul sesiunii. Evoluția a venit în contextul în care prețul petrolului a depășit pragul de 100 de dolari pe baril, pe fondul temerilor că prelungirea războiului din Orientul Mijlociu poate alimenta inflația, în timp ce Banca Centrală Europeană a majorat dobanda de politică monetară la 2,5%, potrivit presei internaționale.

Indicele pan-european Stoxx 600 avea o scădere de 0,65%, în jurul

orei 17:00 (a jării noastre), în vreme ce la Frankfurt, indicele DAX coboară cu 0,61%. La Londra, indicele FTSE se deprecia cu 0,49%, potrivit datelor Investing.com.

Banca Centrală Europeană a majorat dobanda cu 25 de puncte de bază, măsura de altfel anticipată de investitori. Președintele BCE, Christine Lagarde, a avertizat că războiul din Orientul Mijlociu și evoluțiile recente ale războiului Rusiei împotriva Ucrainei vor menține inflația generală "cu mult peste" ținta de 2% bâncoi pentru o perioadă îndelungată. (A.I.)

(continuare în pagina 2)

Economiile prinse în capcana datoriilor nu mai pot fi stimulate prin reducerea dobânzilor

Teoria economică a lui Keynes a fost coloana vertebrală a politicii economice în vremea de criză timp de aproape un secol. Ideea este relativ simplă: atunci când sectorul privat nu mai consumă și nu mai investește, guvernul trebuie să preia aceste roluri. Creșterea cheltuielilor guvernamentale va conduce la creșterea cererii agregate, iar creșterea finală a Produsului Intern Brut va fi mai mare decât volumul cheltuielilor

inițiale.

Acest "multiplicator keynesian" este creditat cu scutirea economiei mondiale din Marea Depresiune și atenuarea șocurilor crizei financiare globale și ale pandemiei.

Mai este posibil un astfel de "miracol" și acum? Andrew Haldane, fost economist-șef al Băncii Angliei, trage un semnal de alarmă într-o analiză recentă publicată în Financial Times sub titlul "Is Keynesianism dead?".

(continuare în pagina 4)



CĂLIN RACHEA

Evoluția Produsului Intern Brut în semestrul I 2026 reflectă problemele structurale ale economiei

Inflația persistentă, cererea externă relativ scăzută la produse industriale, o piață a forței de muncă nerestructurată, precum și taxarea au contribuit la contracția economiei în ultimele 18 luni. Sunt puțin surprins de datele INS pentru semestrul I 2026. Mă așteptam la ceea ce s-a întâmplat, după 2 ani de stațione.

INS ne oferă niște date concrete și ne lasă să interpretăm: în semestrul I 2026, Produsul Intern Brut a scăzut, comparativ cu semestrul I 2025, cu 1,6% pe serie ajustată sezonier. Față de același trimestru din anul 2025, Produsul Intern Brut a înregistrat, în trimestrul al II-lea 2026, o scădere cu 2,0% pe serie

ajustată sezonier. Am luat numai datele pe serie ajustată sezonier întrucât elimină influențele calendaristice arbitrare (ex. numărul de zile lucrătoare sau sărbătorile legale) și efectele specifice unui sezon. Pe cele două trimestre din acest an avem o stagnare "perfectă", dar scăderea anuală este abruptă și arată problemele

structurale ale economiei, mai cu seamă din industrie și piața forței de muncă, precum și faptul că în ultimele 12 luni s-au luat măsuri de corecții fiscale, respectiv de ajustări cantitative, nicidecum măsuri de ajustări structurale, adică de "reformă", cum le place politicienilor să susțină.

(continuare în pagina 11)



VALENTIN M. IONESCU

IPOTEZE DE WEEKEND

Scenarii fanteziste

Eu am spus-o de cîteva ori, niciodată în glumă: guvernarea la noi merge bine, cel mai bine, cînd guvernarii sunt în concediu. Sau, chiar dacă oficial sunt la lucru, nu fac nimic. Cum fac cele ceva, cum se adresează gropa în care se scufundă România și, odată cu ea, și noi, cei îmbarcați pe corabie. Sunt semn clare că la concluzia aceasta au ajuns, în sfîrșit, chiar și cei responsabili de guvernare. Ce altceva pînă mai presus de toate un politician budist, îmbrătat de patriotism, cum este prin definiție politicianul român, dacă nu "Interesul Național". Și, aici, interesul ăsta este servit în mod exemplar nu de constituirea unui guvern legi-



CORNELIU CODITA

tim, ci puteri depline, ci de menținerea în viață, neconstituțional și aberant din punct de vedere politic, al unui semi-guvern cam ilegal și mai deloc constituțional.

Meșajul se aude dincoace și mai tare și mai răsunător, mai clar și mai fără nici un fel de ocol, din deal, de la Cotroceni. De la omul-instituție care în virtutea obligațiilor imperiative constituie de prevederile art. 80 (2) din "fișa postului": "veghează la respectarea Constituției și la buna funcționare a autorităților publice". Dacă ar fi fost un funcționar oarecare, limitat de o minciună și fără nici un fel de orizont politic, Nicușor Dan s-ar fi luat după buchea "reglementului".

(continuare în pagina 2)

COMVEX, investiții noi sub spectrul vechilor manevre



Argumente suplimentare din jurisprudența CEDO privind proba neelucidată în cazul COMVEX

Jun sputenica europeană oferă un argument mai subtil și juridic, mai puternic decât afirmația că instanțele ar fi fost obligate să acorde înregistrări o anumită forță probantă. Nici Curtea Europeană a Drepturilor Omului, nici Curtea de Justiție a Uniunii Europene nu impun judecătorului național concluzia pe care trebuie să o desprindă dintr-o probă și nu se substituie acestuia în stabilirea situației de fapt. Standardul european privește procesul intelectual și contradicțiile prin care proba este admisă, pusă în discuția părților, verificată, confruntată cu celelalte elemente și, dacă este determinată, integrată într-o motivație susceptibilă de control. Libertatea de apreciere a probei nu înseamnă libertatea de a lăsa fără răspuns contradicția pe care aceasta o introduce în char premisă hotărîri.

L.CHE.

(continuare în pagina 3)

COMVEX SA se pregătește pentru o nouă investiție de proporții în Portul Constanța: 63 milioane euro, fără TVA, pentru dezvoltarea unui terminal destinat îngrășămintelor vrac solide și produselor lichide la Dana 84 și Halda 5. Acționarii au fost convocați pentru 21 septembrie 2026 ca să aprobe de principiu oportunitatea și valoarea proiectului, prezentat drept una dintre cele mai importante investiții private realizate în ultimii ani în infrastructura portuară constănțeană. Noul terminal ar urma să permită acostarea navelor de mare tonaj, construirea unor silozuri celulare și rezervoare, precum și instalarea unor sisteme automatizate de încărcare și de descărcare, menite să reducă timpul de staționare a navelor și trenurilor. Informațiile au fost publicate la 6 septembrie de Replica de Con-

stanța, iar convocarea AGEA și proiectul au fost prezentate și de ziarul nostru.

La prima vedere, știrea pare să aparțină exclusiv rubricii succesorilor economici: un operator portuar român se investește, își diversifică activitatea, intră pe piața logistică a îngrășămintelor și consolidează rolul Portului Constanța în regiunea Mării Negre. Dar COMVEX nu este o companie despre care o investiție de zeci de milioane de euro poate fi relatată numai prin reproducerea cifrelor dintr-un convocator. În istoria recentă a societății, investițiile nu au reprezentat doar proiecte industriale. Au fost și argumente pentru modificarea structurii capitalului, redistribuirea puterii între acționari și declanșarea unui dintre cele mai complicate conflicte corporative ajunse în instanțele din Constanța.

Revenim, așadar, la cazul COMVEX nu pentru a conștata ne-

cesitatea noului terminal și nici pentru a insinua că investiția de 63 milioane euro ascunde, în mod necesar, o nouă operațiune controversată. Revenim pentru că marelui scandal COMVEX a pornit tot de la o investiție: construirea terminalului de cereale de 200.000 tone din Dana 80, care în 2026 a fost upgradat la 240.000 tone. Și atunci, proiectul industrial a fost prezentat ca o investiție strategică, necesară pentru dezvoltarea companiei și consolidarea Portului Constanța, iar conducerea companiei a invocat nevoia de finanțare. Numai că, înainte să solicite majorarea capitalului social, oamneni care controlau acțiunile majonari ceruseră aprobarea contractării unui credit bancar de până la 52 milioane euro pentru realizarea aceluiași terminal.

GHEORGHE IORGOVEANU

(continuare în pagina 3)