

GRAM AUR = 626,9528 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5739 RON

EURO = 5,2567 RON

DOLAR = 4,5542 RON

Premieră pe bursele europene - un singur flux de date pentru acțiuni și ETF-uri

● BVB deținea, la finele anului trecut, 1,39% din EuroCTP, compania care operează fluxul consolidat de date pentru acțiuni și ETF-uri din UE ● Eglantime Desautel, EuroCTP: Chiar și în forma sa inițială, sistemul ar putea contribui la atragerea unui volum mai mare de capital către acțiunile europene

Piețele europene de acțiuni tocmai au dobândit ceva ce piața americană are încă din anul 1970: un sistem unic, consolidat, care afișează prețurile acțiunilor de pe toate bursele importante. EuroCTP a început de ieri să distribuie date de piață consolidate, agregând fluxuri provenite de la circa 130 de platforme de tranzacționare și mecanisme de publicare aprobate din întreaga Uniune Europeană, scrie TradingView.

Fluxul consolidat creează un flux unic și standardizat de date. Acesta include European Best Bid and Offer (EBBO), un indicator de referință care arată, în orice moment, cele mai bune prețuri disponibile pentru cumpărarea și vânzarea de acțiuni la nivelul întregii piețe a Uniunii Europene, mai notează sursa menționată.

EuroCTP este organizată sub forma unui joint venture cu sediul în Olanda. Compania a fost selectată în urma unui proces competitiv în decembrie 2025, iar Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) i-a acordat un mandat de cinci ani pentru operarea fluxului consolidat de date. Distribuția se va realiza prin platforma dxFeed începând cu 14 septembrie, fiind prevăzută o perioadă de tranziție până la 30 septembrie, conform TradingView.

A.I.
(continuare în pagina 2)

Ce va mișca principalele acțiuni de la BVB în următoarele luni; perspectivele analiștilor

● Marius-Constantin Bosie, Tradeville: "Direcția pieței va depinde în primul rând de rezultatele financiare ale companiilor din BET și de capacitatea acestora de a susține ritmul de creștere a profiturilor" ● Elena Uleia, Prime Transaction: "Mă aștept la o piață mai selectivă, în care evoluțiile pozitive să fie susținute tot mai mult de rezultate și perspective fundamentale solide"



Florian Munteanu, consultant de investiții: "În absența unui eveniment major din punct de vedere economic sau politic, care să afecteze încrederea investitorilor, trendul din ultimii ani probabil va continua din inerie" (ilustrație concepută de MAKE)

Rezultatele principalelor companii listate, contextul macroeconomic și fiscal, evoluția ratingului suveran al țării noastre și riscurile geopolitice sunt principalii factori care vor influența evoluția indicelui BET în următoarele luni, potrivit opinii analiștilor și brokerien consultanți de Ziarul BURSA.

Un important factor de susținere

a pieței locale rămân fluxurile constante de capital ale fondurilor de pensii, însă nivelul evaluărilor și eventualele schimbări economice sau politice se numără printre elementele care pot determina o scădere mai severă, în opinia specialiștilor.

Perspectivele conturate de aceștia vin în contextul în care piața noastră de capital a avut o evoluție puternic ascendentă în acest an, aflându-se în prezent, într-o

fază de corecție. Indicele BET, ce reflectă dinamica celor mai lichide douăzeci de acțiuni de la Bursa de Valori București (BVB), se tranzacționează ieri, în a doua parte a sesiunii bursiere, cu 9,6% sub ultimul record istoric, de 36.487 de puncte, atins în data de 19 august, dar marca o creștere de circa 60% în ultimele douăsprezece luni. Raportat la ultimele douăzeci și patru de luni, principalul coș de acțiuni de la BVB avea un avans de aproximativ 90%.

Elena Uleia: "Situația politică, consolidarea fiscală și relația cu Comisia Europeană vor rămâne factori importanți pentru evaluarea ratingului de țară al României"

Pentru ultimele luni ale anului, evoluția pieței va depinde în primul rând de rezultatele financiare ale companiilor și de perspectivele acestora pentru 2027, dar și de contextul macroeconomic și fiscal, consideră Ele-

na Uleia, CFA, Portfolio Manager în cadrul societății de brokeraj Prime Transaction. "La nivel general, prețurile energiei și carburanților vor fi importante, inclusiv prin impactul lor asupra inflației și costurilor companiilor. De asemenea, evoluția conflictelor din Orientul Mijlociu și Ucraina poate influența prețurile materiilor prime și apetitul global pentru sine."

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 1)

Ce spune PISA 2025 și ce spunem noi despre PISA

Rezultatele testului PISA 2025 au fost publicate pe 8 septembrie și reacția publică din România a urmat traseul deja cunoscut. Cifrele au fost citite ca o sentință asupra școlii românești, apoi asupra societății românești, apoi asupra românilor în general. Rituatul acesta se repetă din trei în trei ani cu o regularitate care spune mai mult despre felul în care ne raportăm la datele comparative decât despre elevii de cinci-sprezece ani care au dat testul. La mentația are toate atribuțiile unei liturghii laice, cu oficiant, cu răspunsuri gătite dinainte și cu o satisfacție difuză la final, dar nu poate produce nicio politică publică, pentru că nu reușește să opereze nicio distincție.

Un studiu comparativ precum PISA obligă la o operațiune elementară pe care discursul public o elude-

BURSA Cristian Pirvulescu

PISA 2025 a înregistrat cele mai slabe medii ale țărilor OCDE de la începutul programului, la toate cele trei domenii. Mediu la citire a scăzut cu paisprezece puncte față de 2022, cea la matematică cu nouă, iar la științe a rămas pe loc. Aceasta este linia de bază față de care orice rezultat național capătă sens.



ază de fiecare dată. Înainte de a spune ce înseamnă o cifră pentru o țară, trebuie stabilit cât din mișcarea acestor cifre aparține țării respective și cât aparține contextului în care a fost măsurată. PISA 2025 a înregistrat cele mai slabe medii ale țărilor OCDE de la începutul programului, la toate cele trei domenii. Media la citire a scăzut cu paisprezece puncte față de 2022, cea la matematică cu nouă, iar la științe a rămas pe loc. Aceasta este linia de bază față de care orice rezultat național capătă sens.

România a obținut 425 de puncte la științe, 419 la matematică și 413 la citire. Față de 2022, când toate trei se situau la 428, scăderea este de trei puncte la științe, nouă la matematică și cinci-sprezece la citire. Comparând cele două serii, se vede imediat că mișcarea românească din ultimii trei ani reproduce aproape exact mișcarea generală. OCDE în sine și consideră diferențele de la științe și matematică ne semnificative statistic, iar scăderea de la citire se încadrează în tendința comună.

(continuare în pagina 11)

Pupat toți piața independentenți!

Dea o zi la alta, cu un președinte absent și cu un parlament dominat de extremiști, România se afundă în mlaștina autoritarismului. Ultima năzbâie ne-ar scoate, oficial, din rândul statelor democratice. AUR a propus o lege prin care îi obligă pe oficiali să pupe drapelul României.

Absețul de la ceremoniile dedicate drapelului ar urma să se pedepsească drastic, cu amenzi masive și cu acuzația de abuz în serviciu. Au mai avut și alții idei stupide, însă asta pur și simplu nu este cal și once mîgar. Pentru început, trebuie spus că o asemenea lege nu există în nici un stat democratic. Dimpotrivă, Curtea Supremă a Statelor Unite a stabilit, în cazul State Board of Education v. Barnette (1943), că obligarea unei persoane să salute sau să jure pe steag este neconstituțională. Acest proiect de lege este un pas către visul de AUR, în care România arată ca o tabără de muncă a Mișcării Legionare. Asemenea prevederi nu

BURSA Cătălin Avramescu

AUR a propus o lege prin care îi obligă pe oficiali să pupe drapelul României. Absența de la ceremoniile dedicate drapelului ar urma să se pedepsească drastic, cu amenzi masive și cu acuzația de abuz în serviciu.



au existat decât în regimurile totalitare și în dictaturile cele mai brutale. AUR nu ne spune de unde a luat această bază, însă cel mai plauzibil candidat este Germania nazistă, unde în 1933 salutul nazist a devenit obligatoriu pentru toți funcționarii publici, neefectuatul era sancționat prin lege, nu amenințat de o sancțiune gravă.

Înțeleg că proiectul noii legi mai include și o rugăciune, scrisă de un pensionar înscris în AUR. Biserica Ortodoxă română a protestat, afirmând că "nu a fost consultată". De ce să fie? În fond, Corneliu Zelea Codreanu a explicat că Biserica cea adevărată nu este aceea cu biserică și cu preoți, ci chiar Garda de Fier.

Înțeleg că proiectul noii legi mai include și o rugăciune, scrisă de un pensionar înscris în AUR. Biserica Ortodoxă română a protestat, afirmând că "nu a fost consultată". De ce să fie? În fond, Corneliu Zelea Codreanu a explicat că Biserica cea adevărată nu este aceea cu biserică și cu preoți, ci chiar Garda de Fier.

(continuare în pagina 3)