

■ Piețele de acțiuni, atente la inflația din SUA

PAGINA 2

■ Aprecieri pentru majoritatea indicilor

PAGINA 2

■ Dobânda la depozitele overnight a crescut la 5,93%

PAGINA 4

■ Euro s-a apreciat la 5,2785 lei

PAGINA 4

■ Norofert - SUA accelerează, România apasă pe marje

PAGINA 9

■ Profitabilitatea Dr. Fischer scade puternic în prima jumătate a anului

PAGINA 12

■ Profit în creștere cu 40% pentru Grup EM în primele șase luni ale anului

PAGINA 12

■ Dobânzi la credite

PAGINA 10

GRAM AUR = 625,5299 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5754 RON

EURO = 5,2785 RON

DOLAR = 4,6474 RON

“Obiectivul Christian Tour este să devină cel mai important turoperator din Europa Centrală și de Est”

(Interviu cu Ștefan Petre, noul director general al Christian Tour)



Obiectivul pe care Christian Tour îl are pentru anul ce urmează este să devină cel mai mare turoperator din Europa Centrală și de Est, după cum ne-a spus Ștefan Petre, noul director general al companiei, în primul interviu pe care domnia sa l-a acordat după instalarea în noua funcție.

Ștefan Petre a preluat poziția de CEO de la Cristian Pandel, fondatorul grupului. Acesta din urmă își continuă activitatea ca președinte al Consiliului de Administrație, rămânând focusat pe strategia pe termen lung și pe oportunitățile de dezvoltare ce vor susține următoarea etapă de creștere. Cuo contribuție activă la dezvoltarea Christian Tour din pozițiile de director de vânzări și marketing și, ulterior, director general adjunct, Ștefan Petre preia coordonarea activității curente și implementarea strategiei de dezvoltare a companiei.

Noul CEO ne-a precizat: “Rolul domnului Cristian Pandel - care rămâne în continuare președintele Consiliului de Administrație - și rolul meu sunt, cumva, separate și clar delimitate de la bun început. Cristian Pandel rămâne cu strategia și viziunea, eu rămân cu partea de implementare și execuție.”

Vorbim de spre o delimitare strictă a atribuțiilor noastre, pe principiul separării puterilor în stat - puterea legislativă și puterea executivă. Este vorba despre partea de guvernare corporativă, care se aplică unei companii listate și care este foarte importantă la noi, inclusiv în codul nostru de guvernare corporativă fiind specificat acest lucru.

Planul de dezvoltare a companiei deja e în stadiu și este asumat în prospectul de listare. Acesta este mandatul meu”. Reprezentanții companiei au scris pe pagina oficială de Facebook: “Este o evoluție firească pentru o companie care, în aproape 30 de ani, a crescut constant și a ajuns primul turoperator român listat la Bursa de Valori București. Această schimbare vorbește despre continuitate, încredere și de spre o companie care a ajuns într-un punct în care poate privi cu și mai multă claritate spre viitor”.

EMILIA OLESCU

(Citiți interviul în pagina 10)

Obligațiunile guvernamentale americane anunță sfârșitul erei banilor ieftini

Scott Besent, Secretarul Trezoreriei SUA, a avertizat traderii și investitori, cu doar două săptămâni în urmă, că “eu sunt casa” și îi sfătuia să nu riște inutil cupanii împotriva casei. Atunci era vorba despre pariurile privind deprecierea yenului, care aveau un impact direct asupra randamentelor obligațiunilor Japoniei și indirect, dar mai slab, asupra obligațiunilor americane.

Trezoreria americană a anunțat apoi că va majora răscumpărările de titluri pe termen lung, prin emisiuni de obligațiuni pe termen scurt. Rezultatul a fost departe de așteptările oficialilor americani, în condițiile în care traderii și investitori au hotărât, în buna tradiție a “justițiarilor

obligațiunilor”, să ridice miza, astfel încât să vadă dacă Besent joacă la cacealma.

Yenul și-a reluat deprecierea față de dolar, în ciuda creșterii dobânzii de politică monetară până la un maxim al ultimilor 30 de ani, în timp ce declinul obligațiunilor americane s-a accelerat pentru toate maturitățile.

Randamentele titlurilor de 10 și 30 de ani au depășit pragul de 5% și au ajuns până la 5,2%, respectiv aproape de 5,5%, maxime ale ultimelor două decenii, pe fondul unor traiectorii care și-au accentuat divergența față de dobânda Federal Reserve încă de la începutul anului. (vezi graficul 1).

(continuare în pagina 4)

TSMC și ByteDance - cei mai mari investitori străini la nivel global

• Cinci dintre cei mai mari zece investitori străini din lume au fost, în 2025, companii din domeniul tehnologiei • TSMC conduce clasamentul cu investiții anuale de 100 miliarde dolari, legate de extinderea sa în Arizona

Companiile multinaționale au anunțat, în 2025, noi investiții străine în valoare de peste 1,3 trilioane de dolari, în creștere cu 2,2% față de anul precedent. Cele mai mari angajamente au vizat fabrici de semiconductori, centre de date, proiecte de energie și alte obiective majore de infrastructură. Visualcapitalist.com clasifică primii zece investitori străini ai anului 2025, pe baza investițiilor anunțate și incluse în analiza „The IDI Report 2026”. Sunt luate în considerare doar anunțurile privind investițiile străine directe (ISD) de tip “greenfield”, prin urmare, fuziunile și achizițiile (M&A) precum și împrumuturile între companii sunt excluse.

De ce a investit TSMC 100 miliarde dolari în Arizona

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), cel mai

mare producător de semiconductori din lume, s-a poziționat pe primul loc în clasament după ce a anunțat o investiție suplimentară de 100 de miliarde de dolari în operațiunile sale din Arizona, pentru anul 2025.

TSMC este, de asemenea, cea mai mare companie din afara SUA în ceea ce privește capitalizarea bursieră. Pe fondul profiturilor record și al cererii în creștere pentru cipuri, compania a planificat să utilizeze această investiție pentru accelerarea producției în unitățile sale din zona Phoenix. Conform estimărilor, această extindere va crea peste 18.000 de locuri de muncă. TSMC s-a angajat în anul 2020, să investească aproximativ 12 miliarde de dolari pentru a deschide o fabrică de semiconductori în Arizona.

A.V.

(continuare în pagina 12)

Fum negru la Parlament: Siegfried Mureșan a fost și el respins



Parlamentul, un altfel de galerie (ilustrație concepută de MAKE)

Parlamentul a respins, ieri, pentru a doua oară în ultimele trei luni, investirea unui guvern cu puteri depline, care să ia locul la Palatul Victoria. Cabinetului interimar Ilie Bolojan, al cărui Executiv a fost demis în urma aprobării moțiunii de cenzură din 5 mai 2026.

De atunci și până acum președintele Nicușor Dan a încercat să îl convingă pe liderii partidelor pro-europene să constituie o majoritate parlamentară necesară investiției unui nou guvern. Demersurile repetate ale șefului statului, atât în cazul Eugen Tomac - care și-a depus mandatul de premier desemnat, cât și în cazul lui Adrian Văștea și Siegfried Mureșan, au fost sortite eșecului, deoarece cărțile guvernării nu se alină la Palatul Cotroceni, ci la Palatul Parlamentului, iar liderii politici actuali sunt prea orgoliosi pentru a ajunge la un compromis benefic pentru țară.

Astfel că ieri, cu doar 182 de voturi pentru, cu 51 de voturi mai puțin decât necesarul de 233 pentru investire, Cabinetul Mureșan nu a ajuns la Palatul Victoria, ci reprezentativ în nou eșec în a avea un guvern cu puteri depline. Practic, Siegfried Mureșan a primit cu sapte voturi pentru mai puțin chiar și decât Adrian Văștea, liberalul ce fusese premier desemnat de Nicușor Dan, fără acordul PNL, dar cu sprijinul PSD. Nu și al AUR, ceea ce arată că formațiunea politică condusă de fostul lider de

galerie George Simion a ajuns un pion important în ecuația constituirii unei majorități parlamentare.

Imediat după votul din Parlament, premierul desemnat Siegfried Mureșan a declarat: “Noi am venit cu o soluție pentru încheierea crizei politice și am văzut că partidele care au declanșat criza politică au votat pentru prelungirea crizei politice. Așteptăm să vedem din partea președintelui României care sunt următorii pași. Noi, evident, vom continua să milităm pentru toate reformele pe care oamenii le așteaptă și în acest ultim an oamenii au dus greul stabilizării țării și vom lupta pentru ca eforturile făcute de oameni în acest an să nu fie în zadar”.

Votul de ieri a avut loc cu numai două zile înainte ca agenția Standard&Poors să publice noul raport privind ratingul investițional acordat țării noastre, ceea ce demonstrează că liderii partidelor parlamentare nulează că tocmai au încălcat una dintre condițiile puse în urmă cu trei luni de agenție după ce menținuse în aprilie ratingul BBB- cu perspectivă negativă, condiție care se referă la stabilitatea guvernamentală și la predictibilitatea politică și legislativă. Sau probabil că au avut semnale, așa cum a apărut ieri pe surse în mass-media, că agenția va menține, în ciuda crizei politice, ratingul actual, așa cum susțin și specialiștii în economie și finanțe contactați de ziarul BURSA.

Aurelian Dochia: “Situția politică actuală - risc major luat în calcul de S&P, dar execuția bugetară este una bună”

Chiar dacă în urma votului de ieri din Parlament, continuă actuala criză politică, analistul economic Aurelian Dochia a declarat pentru ziarul BURSA că în discuțiile cu reprezentanții agenției Standard&Poors cantează și faptul că avem o execuție bugetară bună și că menținem deficitul bugetar în parametri stabiliți pentru acest an.

“Este adevărat că sunt riscuri mari. În primul rând în ceea ce privește capacitatea de împrumut, noi avem nevoie în continuare să ne împrumutăm din piețele externe și această capacitate este legată în mare măsură de ceea ce stabilesc agențiile de rating. Am primit deja avertizări din partea acestora că situația politică este un factor de risc major pe care îl au în vedere. Pe de altă parte însă, pe cifrele concrete pe care le avem la execuția bugetară până acum nu stăm rău și asta ar trebui să fie un avantaj în discuțiile pe care le avem cu agențiile de rating și cu investitorii internaționali cărora ne adresăm. De aceea, cred că e bine să nu dramatizăm în niciun fel situația actuală politică care nu este favorabilă, dar care nu este nici catastrofală”, ne-a precizat Aurelian Dochia. Domnia sa a arătat că bugetul pentru anul viitor este un capitol important în discuțiile cu agențiile de rating și un argument pe

care l-am putea folosi în continuare pentru piețele financiare la care apelăm.

“Un buget, care continuă procesul de ajustare fiscală pe care l-a început anul trecut guvernul Bolojan, probabil că ar da mare încredere piețelor financiare. Chiar dacă acest buget nu va fi votat până la finalul anului 2026, nu ar fi prima dată când se întâmplă acest lucru. El va fi adoptat la începutul anului viitor, în luna februarie sau martie de Parlament, așa cum s-a mai întâmplat de multe ori în ultimii zece ani, fără efecte dramatice. Economia merge în continuare, nimeni nu stă să aștepte investirea unui nou guvern sau adoptarea bugetului de stat pe anul viitor. Toată lumea face ce are de făcut. Toate companiile merge în continuare, își îndeplinesc planurile. Evident că e o perioadă dificilă, în care prețurile la energie sunt foarte mari, dar nu numai România trece prin asemenea probleme și oamenii își văd de treabă. Asta este de fapt marea speranță: că exe stă a anunțat decuplare între mersul economiei și ce se întâmplă la nivel politic. Oamenii s-au obișnuit să aștepte scene politice diverse, dar lucrurile trebuie să meargă înainte, indiferent de ce se întâmplă în Parlament, ce negocieri sunt între partide, toată lumea își vede de treabă și trebuie să meargă înainte. Cele mai afectate sunt evident investițiile publice, proiectele publice de investiții pentru că am avut proiecte care au fost începute și când s-au schimbat guvernele au fost lăsate la o parte.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)