

GRAM AUR = 639,2010 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7347 RON

EURO = 5,3447 RON

DOLAR = 4,7519 RON

Capitalizarea bursieră globală a câștigat peste 100 trilioane dolari în 15 ani

● SUA conduc creșterea, valoarea pieței americane urcând de la 15,6 trilioane dolari în 2011 la 68,9 trilioane în 2025 ● China a depășit Japonia în 2014 și, până în 2025, a egalat UE, atingând 15,5 trilioane dolari

Pondere valorii piețelor globale de acțiuni s-a modificat semnificativ în ultimii 15 ani, pe măsură ce unele burse s-au extins mult mai rapid decât altele.

Visualcapitalist.com prezintă evoluția capitalizării piețelor de acțiuni în perioada 2011-2025, utilizând datele Federației Mondiale a Burselor (World Federation of Exchanges) publicate în lucrarea "Capital Markets Fact Book" realizată de SIFMA (Securities Industry & Financial Markets Association).

Capitalizarea bursieră măsoară valoarea acțiunilor în circulație la prețurile curente; toate cifrele sunt exprimate

în dolari SUA nominali și nu sunt ajustate în funcție de inflație.

Schimbări în ierarhia piețelor de acțiuni

SUA s-au detașat considerabil, înregistrând o creștere a capitalizării bursiere de la 15,6 trilioane de dolari în 2011 la 68,9 trilioane de dolari în 2025. Pondere sa în totalul global a crescut de la mai puțin de o treime la aproximativ 44%.

În urma liderului, clasamentul s-a modificat.

A.V.

(continuare în pagina 12)

TradeVille: Profitul net cumulat al companiilor din indicele BETAeRO a crescut cu peste 70% în primul semestru

Cifra de afaceri cumulată a companiilor care compun indicele bursier BETAeRO a ajuns la 2,43 miliarde lei în primele șase luni din 2026. În creștere cu 17,1% față de primul semestru din 2025, iar profitul net cumulat a urcat cu 77,2%, la 148,1 milioane lei. Din punct de vedere al evoluției cifrei de afaceri, 23 din cele 31 de companii (74%) au depășit performanța de anul trecut, în timp ce șapte au încheiat semestrul pe pierdere, față de opt în primul semestru din 2025, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://traville.ro/?utm_source=bursato&utm_medium=mediad&utm_campaign=trvtrq). Raportul prezintă rezultatele aferente primului semestru din 2026 ale companiilor care compun indicele BETAeRO, indicele de referință al pieței AeRO a Bursei de Valori București (BVB). Analiza acoperă 31 din cele 32 de companii din componența indicelui; Unirea Shopping Center (SCDM) nu a fost inclusă

întrucât rezultatele semestriale nu au fost publicate la data realizării raportului. Raportul analizează datele în mod comparativ cu primul semestru din 2025, evidențiind evoluția cifrei de afaceri și a profitului net, incluzând totodată evoluția prețurilor de la începutul anului (YTD) și multiple de piață.

Imaginea de ansamblu este una de creștere concentrată: avansul profitului cumulat provine aproape integral din revenirea pe profit sau reducerea pierderilor la patru companii (Foraj Sonde, Avioane Craiova, Prospecțiune și Arctic Stream) al căror rezultat net combinat s-a îmbunătățit cu 70,5 milioane lei, pe creșterea totală de 64,5 milioane lei.

Excluzând aceste patru societăți, profitul net cumulat al celorlalte 27 de companii a scăzut cu 4,3%, la 131,1 milioane lei. La polul opus, zona de agribusiness și serviciile portuare au consemnat corecții semnificative ale profitabilității.

F.A.

(continuare în pagina 11)

Restricționarea exporturilor de motorină din SUA; Efecte și implicații

Goldman Sachs a trimis recent clienților o analiză a efectelor potențiale ale restricționării exporturilor de motorină din SUA, iar concluziile se aiază vocol din industria petrolieră, care susține că efectele negative vor fi substanțiale.

În ultima perioadă, președintele Donald Trump a declarat că va lua în considerare interzicerea exporturilor de motorină, pe fondul creșterii accelerate a prețurilor din Statele Unite, unde a fost atinsă cota record de 6,53 dolari pe galon, conform datelor de la Energy Information Administration (vezi graficul). Pentru industria petrolieră din SUA, alegerea pare a fi una din noile măsuri pe care o reprezintă un motiv suficient pentru o astfel de decizie.

"Vă solicităm să rețineți apelurile pentru interzicerea sau limitarea în orice alt mod a exporturilor de motorină și a altor produse care afectează industria energetică americană să fie atât de puternică", se subliniază într-o scrisoare trimisă Casei Albe, deoarece "interdicțiile la export ar duce la o scă-

dere a producției de combustibil, la o reducere a ofertei și la creșterea costurilor pentru familiile americane, fermieri și transportatori".

Împotriva interzicerii exporturilor de motorină s-a exprimat și Chris Wright, Secretarul Energiei în cabinetul condus de Trump: "Măsură drastică de ainterzice exporturile de motorină cu siguranță nu va da rezultate".

Analiza de la Goldman Sachs arată că interdicția exporturilor de motorină va exercita

într-o primă etapă, o presiune moderată de scădere a prețurilor interne. Pe măsură ce interdicția se prelungește, efectele negative se vor amplifica și vor conduce la creșterea prețului benzinei. Deoarece motorina, benzina și combustibilul pentru aviație sunt produse concomente în procesul de rafinare, reducerea producției de motorină determină și scăderea producției de benzină. Pe măsură ce stocurile de motorină din SUA se vor apropia de capacitatea maximă, marjele de rafinare se vor comprima și vor conduce la reducerea activității rafinărilor.

(continuare în pagina 4)

Aurul pierde teren pe termen scurt; de ce perspectiva pe termen lung arată diferit

● Kristian Kerr, LPL Financial: "Creșterea dobânzilor reduce atractivitatea relativă a aurului" ● Joe Cavatoni, World Gold Council: "China, la fel ca multe alte bănci centrale, își privește strategia privind rezervele dintr-o perspectivă mai largă și ia în considerare beneficiile pe care le poate aduce diversificarea" ● Amy Gower, Morgan Stanley: "Estimăm că prețul va reveni la peste 5.000 de dolari pe uncie până în a doua jumătate a anului 2027" ● Analistul Bob Brackett de la Bernstein estimează că prețul aurului va ajunge la 5.600 de dolari pe uncie în 2030

Aurul este considerat în mod tradițional unrefugiu în perioadele dificile, regula fiind simplă: când piețele se clatină, cumpeni aur, însă luna trecută această strategie nu a funcționat, conform unui articol publicat la finele lunii trecute de MarketWatch și preluat de Morningstar. În septembrie prețul aurului a scăzut, iar față de ultimul maxim local atins la finele lunii august, cotaja metalului galben avea ien, în prima parte a zilei, o depreciere de circa 10%. Potrivit MarketWatch, scăderea a avut loc pe fondul creșterii prețurilor petrolului și al revenirii temerilor legate de inflație, în timp ce acțiunile din sectorul tehnologic și chiar Bitcoinul - tocmai activele de care investitorii ar trebui, în teorie, să se ferească în perioade tulburi - au crescut.

Metalul galben se tranzacționează, ieri, în jurul orei 12:30, la 4.160 de dolari pe uncie, aflându-se pe un trend descendent pe termen mediu, dezvoltat după atingerea recordului istoric de circa 5.400 de dolari, în luna ianuarie a acestui an, după cum arată datele Investing.com.

Kristian Kerr: Mulți investitori s-au lăsat atrași de valul speculativ care a împins aurul la noi maxime istorice anul trecut și la începutul lui 2026

Aurul este considerat drept o protecție clasică împotriva inflației - un activ fizic rar al cărui preț în dolari tinde să crească pe măsură ce monedele își pierd puterea de cumpărare din cauza presiunilor inflaționiste.

Tocmai de aceea, aurul este văzut ca un refugiu firesc atunci când prețurile petrolului cresc, inflația se menține ridicată, iar tensiunile geopolitice se accentuează. În prezent însă, aurul este prins între forțe care acționează în direcții opuse. Creșterea prețurilor petrolului, inflația persistentă și tensiunile aparente fără slăbiți din SUA și Iran ar trebui, în principiu, să favorizeze aurul, însă creșterea randamentelor titlurilor de Trezorerie americane și aprecierea dolarului exercită presiuni în sens opus, scrie MarketWatch.

Explicația este că aurul nu oferă dobândă, astfel că, pe măsură ce randamentele se majorează, crește și costul de oportunitate al deținerii acestuia.

De exemplu, atunci când investitorii pot obține un randament de aproape 5% deținând timp de numai doi ani titluri de Trezorerie americane, un activ relativ precum aurul, care nu generează randament, devine mai puțin atractiv, mai toarează sursa menționată.

"Creșterea ratelor dobânzilor redu-



Aurul nu mai acoperă inflația. (Ilustrație concepută de MAKE)

ce atractivitatea relativă a aurului, deoarece face mai atractive numerele și 5% deținând timp de numai doi ani titluri de Trezorerie americane, un activ relativ precum aurul, care nu generează randament, devine mai puțin atractiv, mai toarează sursa menționată.

"Creșterea ratelor dobânzilor redu-

investiții la LPL Financial, citat de MarketWatch.

Ea a remarcat, de asemenea, că mulți investitori s-au lăsat atrași de valul speculativ care a împins aurul la noi maxime istorice anul trecut și la începutul lui 2026.

Un dolar mai puternic reprezintă un

alt factor nefavorabil pentru aur. Cum metalul prețios este cotat în dolari americani, aprecierea monedei SUA îl face mai puțin atractiv pentru investitori străini.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 10)