

■ UNEP: Emisiile de metan provenite de la peste jumătate din producția mondială de petrol și gaze nu sunt măsurate credibil

PAGINA 3

■ Confruntare dură pe viitorul cadru bugetar: statele frugale solicită o altă propunere din partea Consiliului European

PAGINA 3

■ Prețurile gazelor forțează economiile din Asia să producă mai multă electricitate din cărbune

PAGINA 4

■ Taiwan Semiconductor Manufacturing - al șaselea profit record, cu prudență pentru 2027

PAGINA 9

GRAM AUR = 637,7784 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7558 RON

EURO = 5,3368 RON

DOLAR = 4,7430 RON

Economia României pe minus: FMI și Banca Mondială văd recesiune și Bucureștiul vede creștere

Comparativ cu primele trei luni ale acestui an, în cel de-al doilea trimestru Produsul Intern Brut s-a menținut la același nivel (fără scădere și nici creștere). Dar, în cele două trimestre cumulat, PIB a înregistrat o scădere cu 0,2% pe seria brută și cu 1,9% pe seria ajustată sezonier față de trimestrul I și II din 2025. Evoluția Produsului Intern Brut pe categorii de resurse arată o contribuție pozitivă a sectorului de construcții cu +1,2%. Însă precizează că numai lucrările în infrastructura publică au tras pe linia de plutire economia, nicidecum tot sectorul de construcții. Zona privată a sectorului de construcții este pe minus din cauza inflației, a dobânzilor ridicate și a

investițiilor scăzute care se fac atât în rezidențial, cât și în industrie și comerț. Altfel, aproape toate sectoarele (industria, serviciile) sunt pe minus, după cum se cunoaște deja.

În acest articol nu vreau să fac o analiză descriptivă a datelor economice privind evoluția PIB (fie prin metoda producției, fie prin metoda cheltuielilor), așa cum au fost deja amintite de Institutul Național de Statistică, ci să examinez pe scurt cauzele care duc economia în recesiune în acest an, chiar dacă autoritățile căută să ne ofere o imagine ceva mai bună, cu o prognoză îndulcită de evoluția PIB la +0,1%, care ne-ar menține într-o zonă de stagflație.

(continuare în pagina 2)



VALENTIN M. IONESCU

Dinamica euro nu ține cont de majorarea dobânzilor BCE

Moneda unică europeană (euro) a coborât, săptămâna trecută, până la cel mai scăzut nivel de după jumătatea lunii mai 2025 față de dolarul american, iar față de lira sterlină a consumat cel mai redus curs de după începutul lunii iunie 2025, fiind afectată de creșterea explozivă a costurilor energiei, de tensiunile de pe piața obligațiunilor legate de finanțele publice ale Franței - și de aprecierea dolarului american, potrivit euronews.com.

Această scădere a avut loc în pofida faptului că Banca Centrală Europeană (BCE) a majorat ratele de dobânzi de două ori în acest an - o măsură care, în mod normal, ar susține o monedă.

Miercuri, moneda europeană a fost tranzacționată la un curs de aproximativ 1,111 dolari, atingând cel mai scăzut nivel de la jumătatea lunii mai 2025 și coborând sub pre-

gul minim înregistrat anterior, în cursul acestei luni; ulterior, joi, euro s-a redresat ușor, ajungând la aproximativ 1,121 dolari, iar vineri, în prima parte a zilei, cursul atingea 1,1248 dolari, conform datelor Bloomberg. De la sfârșitul lunii august, moneda unică europeană a pierdut aproape 3% din valoare, anulând complet redresarea înregistrată pe parcursul verii.

În raport cu moneda britanică, euro a atins, miercuri, un nivel de aproximativ 0,842 lire - cel mai scăzut de la începutul lunii iunie 2025, iar joi și-a revenit ușor, la aproximativ 0,846 lire. Vineri, în prima parte a zilei, cursul era de 0,8438 lire. Astfel, euro a înregistrat, raportat la lira, o scădere de circa 2% față de sfârșitul lunii septembrie, anulând câștigurile acumulate începând cu jumătatea lunii iulie.

V.R.

(continuare în pagina 4)

Europa nostalgiei toxice: derapajele extremei drepte ies în stradă

Ultimei ani au adus în spațiul public european manifestări în care rasismul, xenofobia și simbolurile extremiste au depășit limitele propagandei: scandări antisemite ale ultrășilor croați, salutul fasciste în Roma, revolte anti-migrație în Marea Britanie și Spania. Violențele, intimidările și campaniile ale mentale de dezinformare arată cum ostilitatea față de minorități poate trece de la discurs la acțiune.

Un sicriu purtat pe străzile unui oraș european, cântecul despre Auschwitz și Adolf Hitler, salutul fasciste executate de sute de oameni în vâzduțului, moschei atacate și hoteluri care găzduiesc solicitanți de azil transformati în ținte ale multumitor, toate acestea nu sunt scene din arhivele celui de-Al Doilea Război

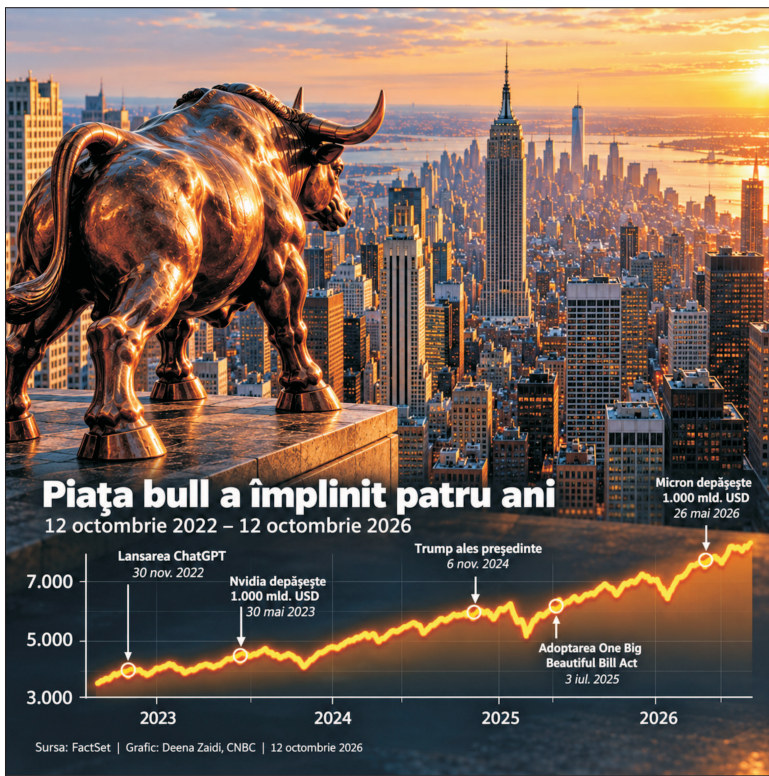
Mondial, ci episoade petrecute în Europa zilelor noastre. Manifestările nu au o singură cauză și nici nu pot fi puse automat pe seama tuturor susținătorilor partidelor conservatoare sau naționaliste. În mai multe țări, grupuri ale extremei drepte, rețele de suporteri radicalizați și militanți anti-imigrație au adus în stradă mesaje care stigmatizează oameni în funcție de origine, religie sau identitate etnică. Un episod recent, petrecut săptămâna trecută la Split, în Croația, înaintea meciului de fotbal dintre Hajduk și Ajax, readuce în prim-plan această realitate: istoria fascismului și a Holocaustului este transformată în instrument de intimidare și spectacol public.

OCTAVIAN DAN

(continuare în pagina 11)

Bursa americană a împlinit patru ani de creștere; cât mai poate continua ascensiunea?

● Ari Wald, Oppenheimer: "Actuala perioadă de creștere a pieței bursiere este a șasea ca durată dintre cele 24 de astfel de cicluri înregistrate începând din 1932" ● Jordan Rizzuto, GammaRoad Capital Partners: "Majorarea ratelor dobânzilor pune presiune asupra evaluărilor bursiere și crește costurile de finanțare ale companiilor" ● Parag Thatte, Deutsche Bank: "Reorientarea investitorilor către acțiunile companiilor din tehnologie a mers prea departe, iar raportul dintre riscuri și potențialele câștiguri nu mai pare favorabil" ● Mark Hackett, Nationwide: "Dobânzile ridicate pe termen lung, riscul inflaționist alimentat de prețurile energiei și concentrarea avansului bursier într-un număr restrâns de companii lasă tot mai puțin loc pentru rezultate dezamăgitoare"



Piața de creștere (engl. bull market) a împlinit patru ani la începutul săptămânii trecute, perioadă în care indicele S&P 500 a urcat cu circa 120%, evoluție spectaculoasă ce reflectă în principal încrederea investitorilor de pe Wall Street în potențialul transformator al inteligenței artificiale, sena presa internațională.

De la lansarea ChatGPT, la finele anului 2022, investitorii au manifestat un interes tot mai mare pentru orice oportunitate de investiție legată de inteligența artificială. Astfel, acțiunile companiilor cel mai strâns implicate în dezvoltarea infrastructurii acestei tehnologii, cunoscute drept furnizori de "lopeti și tâlcoace" (engl. picks and shovels), au înregistrat creșteri spectaculoase, atingând niveluri fără precedent, conform unui articol publicat de CNBC în prima parte a săptămânii

trecute. Nvidia, devenită simbolul revoluției inteligenței artificiale, companie ce anterior era cunoscută în special pentru plăcile grafice destinate jocurilor video de înaltă performanță, era evaluată în prima parte a săptămânii trecute la circa 5.500 de miliarde de dolari, după ce în 2023 depășise pentru prima dată pragul capitalizării bursiere de 1.000 de miliarde de dolari. Micron Technology, o altă companie care a beneficiat de avântul tehnologiei, a depășit pentru prima dată pragul de 1.000 de miliarde de dolari capitalizării în luna mai a acestui an, mai sena trustul media american.

Sunt creșteri care au contribuit la avansul pieței bursiere din ultimii ani, în pofida numeroaselor îngrijorări și incertitudini, inclusiv în 2026. Chiar în urmă de două săptămâni, indicele S&P 500 a depășit pentru prima dată pragul de 7.800 de puncte și în prezent se menține

aproape de maximele istorice, în mare parte datorită ponderii ridicate a companiilor din sectorul tehnologic, care au ajuns să reprezinte circa 40% din structura sa, notează CNBC.

În prima parte a săptămânii trecute, acțiunile companiilor din sectorul inteligenței artificiale, în special ale producătorilor de cipuri de memorie, au înregistrat scăderi, pe fondul îngrijorărilor privind concurența din China. Investitorii au fost preocupaji și de nivelul ridicat al împrumuturilor contractate de companiile tehnologice pentru dezvoltarea infrastructurii de inteligență artificială, potrivit unui alt articol publicat tot de CNBC.

Astfel, după o perioadă de creșteri atât de spectaculoase, investitorii se întreabă cât timp va mai putea continua această tendință ascendentă, mai ales în contextul îngrijorărilor legate de inflația ridicată, creșterea accelerată a randa-

mentelor obligațiunilor și adoptarea unei politici monetare mai restrictive de către Rezerva Federală, conform trustului media.

CNBC: În septembrie, 75% dintre acțiunile companiilor incluse în indicele S&P 500 au încheiat luna în scădere

Din perspectiva analizei tehnice, perspectivele pentru perioada următoare par mai puțin favorabile, serie CNBC.

Ari Wald, directorul departamentului de analiză tehnică din cadrul companiei americane de servicii financiare Oppenheimer, spune că actuala perioadă de creștere a pieței bursiere este a șasea ca durată dintre cele 24 de astfel de cicluri înregistrate începând din 1932.

ANDREI IACOMI
(urmare din pagina 10)