

PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 5,89%
PAGINA 4

PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a apreciat la 5,3495 lei
PAGINA 4

Visa - an record, prognoză mai prudentă pentru 2027
PAGINA 9

OMM: Concentrațiile gazelor cu efect de seră au atins niveluri record
PAGINA 10

Lancet Countdown: Schimbările climatice ar trebui declarate urgență sanitară mondială
PAGINA 10

Companie israeliană de publicitate, suspectată că a utilizat reclame online pentru a spiona utilizatorii Startlink din peste 100 de țări
PAGINA 12

GRAM AUR = 625,4250 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7911 RON

EURO = 5,3495 RON

DOLAR = 4,8088 RON

Alegeri în Israel: Partidele arabe au vrut să-i dea mat lui Netanyahu, dar au ajuns în poziție de șah

Rezultatele preliminare ale alegerilor parlamentare din Israel (după ce ieri s-a încheiat numărarea opțiunilor exprimate în secțiile de votare și au rămas de verificat și contabilizat astăzi doar cele 650.000 voturi exprimate prin corespondență) conturează un paradox politic de proporții istorice: formațiunile arabe, care și-au propus să contribuie decisiv la înlăturarea de la putere a lui Benjamin Netanyahu, vor decide cine va conduce Israelul, fără să poată face însă o alegere care să nu le

compromită în fața propriului electorat.
Cu 19 mandate din cele 120 ale Knessetului, partidele arabe dețin, puțin armetice, cheia viitoarei majorități parlamentare. Numai că fiecare dintre cele trei opțiuni pe care le are la dispoziție - susținerea lui Netanyahu, sprijinirea fostului șef al armatei israeliene Gadi Eisenkot sau abținerea - ascunde o capcană politică.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Orientul Mijlociu, așteptat să conducă expansiunea economică globală în 2027

● Potrivit estimărilor FMI, cinci dintre cele zece economii cu cea mai rapidă creștere din lume, anul viitor, vor fi din Orientul Mijlociu ● Doar trei economii sunt preconizate să scadă în 2027 ● Cinci țări din G7 se numără printre cele 20 de economii cu cel mai lent avans din lume: Italia, Franța, Japonia, Germania și Regatul Unit

Orientul Mijlociu este așteptat să conducă creșterea economică globală în 2027, pe măsura ce o redresare anticipată după războiul din Iran va susține revenirea producției și a exporturilor de energie. Totuși, această prognoză depinde de revenirea transportului maritim prin Strâmătura Ozmuz la

nivelurile de dinaintea războiului, conform visualcapitalist.com.
Sursa citată prezintă un clasament al economiilor lumii cu cea mai rapidă, respectiv cea mai lentă creștere în 2027, pe baza proiecțiilor din raportul FMI "World Economic Outlook", lansat luna aceasta. (A.V.)
(continuare în pagina 12)

JP Morgan: Rândament anual de 10% pentru Bitcoin, dar risc uriaș privind volatilitatea criptomonedei

Gigantul bancar american J.P. Morgan a făcut un pas istoric: pentru prima dată, a inclus Bitcoin în raportul anual de finanțare pe termen lung și lăstăriele sale un randament anual de 10%, o rată ridicată în raport cu cea a fondurilor americane de investiții. Potrivit analizei publicate pe site-ul de criptomonede de la New York, JP Morgan a estimat că Bitcoin va crește de peste 215.000 de dolari în anul 2030, dar în același timp avertizează că investițiile în criptomonede sunt foarte riscante din cauza volatilității și a riscului de pierdere a investiției. JP Morgan a estimat că Bitcoin va crește de peste 215.000 de dolari în anul 2030, dar în același timp avertizează că investițiile în criptomonede sunt foarte riscante din cauza volatilității și a riscului de pierdere a investiției. JP Morgan a estimat că Bitcoin va crește de peste 215.000 de dolari în anul 2030, dar în același timp avertizează că investițiile în criptomonede sunt foarte riscante din cauza volatilității și a riscului de pierdere a investiției.

Pentru prima dată în istoria de peste trei decenii a unui dintre cele mai importante exerciții de prognoză financiară de pe Wall Street, Bitcoin a primit ceea ce industria criptomonedelor a așteptat ani întregi: o estimare oficială de randament pe termen lung din partea J.P. Morgan Asset Management.
Numai că verdictul gigantului financiar american este mult mai complicat decât ar sugera entuziasmul investitorilor în criptomonede.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

La reforma, neamule. Ieftin, două la leu

Cornel Codiță

Principiul unei noi administrații de stat nu se poate baza pe buclă și țară. Este o construcție funcțională valabilă, cu ochelari și reguli, care, la rândul ei, depinde de o nouă administrație și de o nouă administrație. Este o construcție funcțională valabilă, cu ochelari și reguli, care, la rândul ei, depinde de o nouă administrație și de o nouă administrație. Este o construcție funcțională valabilă, cu ochelari și reguli, care, la rândul ei, depinde de o nouă administrație și de o nouă administrație.



Când vreunul dintre pefarșișii profesioniști ce își fac menirea după unul din plăcile la "buloanele României" vorbesc despre reformă, te poți duce la culcare, liniștit. Nu se va întâmpla nimic, niciodată. Aceeași Mărie, nici măcar cu atât plădăre. Pentru plădări nu mai sunt bani la buget. Nici măcar la rectificarea. Mai nou, se zvoneste prin țig că s-ar pune la cale "Marea reformă". Administrativă! Păi, zice chiar

Grindeanu, n-ai auzit? Cum, care Grindeanu? Ală de la PSD de mai guvern decât tu Guvernul la un loc. Cu tot cu Prim Ministru, că Luca Orban nu contază la deciziile unei cimitidate de ministru. De ce e el mai ortoman ca toți? Păi, dacă știe așa, pe dinafară, fără să fi întrebat pe nimeni, că Guvernul nu va pune nici o taxă nouă și nici nu va sponveuna existență în anul care vine!
(continuare în pagina 4)

În alocarea capitalului, România nu mai este economie de piață



Ilustrație concepută de MAKE

Statul se împrumută cu circa 7%, iar cheltuielile cu dobânzile cresc de patru ori mai repede decât PIB-ul. Băncile în 27,6% din activitate în creanțe asupra statului, creditul neguvernamental este cel mai mare din UE, iar economiile din Pilonul II depind de buget. Cheltuielile cu dobânzile ale bugetului general consolidat au ajuns la 50,63 miliarde de lei în primele nouă luni din 2026, peste dobânzile de 50,50 miliarde de lei plătite în tot anul 2025, amă comunicat Ministerul Finanelor (MF) transmis BURSA luni, 26 octombrie, și datele pe 2025 publicate de BURSA. Deficitul bugetului general consolidat a scăzut, potrivit Ministerului Finanelor, la 78,3 miliarde de lei (3,81% din PIB) în ianuarie-septembrie 2026, de la 102,47 miliarde de lei (5,31% din PIB) în aceeași perioadă din 2025.

Judecata mea este că, în alocarea capitalului, economia românească nu mai funcționează ca o economie de piață. Dobânda de circa 7% pe care o plătește statul organizează o așază economie în jurul statului: statul atrage capitalul în lei, investiția publică se plătește în principal din bani europeni, iar participanții la Pilonul II sunt în același timp creditori ai statului și



FLORIAN GOLDSTEIN
(MAKE)

formată din barierele dintre economii și din diferențele de productivitate dintre ele.
Ministerul Finanelor s-a împrumutat luni de la bănci cu 1,2 miliarde de lei, la randamente de 6,68% pe scadența din iulie 2030 și de 7,10% pe scadența din aprilie 2035, potrivit comunicatelor oficiale ale Băncii Naționale a României (BNR) și Ministerului Finanelor. Cotația de cumpărare a titlurilor de stat românești pe 10 ani a fost luni de 7,19%, potrivit fixingului BNR, iar randamentul titlurilor germane pe 10 ani de 3,35%, potrivit Trading Economics. Diferența de circa 3,8

puncte cuprinde inflația așteptată mai mare în România, prima de risc și barierele dintre economia românească și economiile zonei euro, între care leul, moneda separată de euro, cu noul de curs pe care îl poartă un investitor străin.
Din perspectiva Teoriei dobânzii, o investiție finanțată cu bani împrumutați în lei trebuie să aducă cel puțin randamentul titlurilor de stat, de circa 7% pe an, plus prima pentru noul proiect și costurile.

Statul oferă acest randament fără noul proiect al unui proiect. Titlurile de stat au propria lor rată de dobândă, de inflație și de credit al statului, pe care fondurile Pilonului II le poartă. Un economist sau o bancă din România compară orice credit pentru o firmă cu un titlu de stat care aduce circa 7% pe an.
BNR atribuie nivelul scăzut al creditului în principal cererii de credit și structuri de finanțare a firmelor, care se autofinanțează în mare măsură și folosesc creditul comercial ca principala sursă de finanțare pe termen scurt, potrivit Agerpres. Judecata mea este că explicația BNR și Teoria dobânzii nu se exclud: o firmă care puțin credit și se autofinanțează atunci când un credit bancar în lei costă cel puțin randamentul de circa 7% al titlurilor de stat, plus noul proiect.

Creanțele asupra statului - 27,6% din activele băncilor

Creanțele asupra statului reprezintă 27,6% din activele băncilor din România, de aproape trei ori media europeană de 9,7%, iar creditul neguvernamental reprezintă numai 22% din PIB, față de o medie de 66% în Uniunea Europeană, amă Raportul asupra stabilității financiare al BNR, publicat de BURSA pe 6 iulie 2026. Activele bancare însumează 49% din PIB, ceea ce plasează Rom-

(continuare în pagina 8)