36 de ani
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
presă independentă

Luni, 16 noiembrie 2026, nr. 218 (8213), anul XXXVI
12 pagini

■ Hindustan Coca-Cola se pregătește de listare PAGINA 2
■ SS United States, pachebotul mai lung decât Titanicul, a fost scufundat în Florida pentru a deveni recif artificial PAGINA 10
■ Sute de școli vor fi evaluate pentru riscurile de radicalizare PAGINA 10
■ Raport OMS: Tuberculoza a provocat 1,13 milioane de decese în 2025 PAGINA 10
■ SORIN STOICA, CEO FONDATOR ETURIA / Românii nu renunță la vacanțele exotice, dar sunt mai atenți la bugete PAGINA 11
■ Problemele tehnice ale Microsoft au afectat companii și instituții guvernamentale din întreaga lume PAGINA 11

GRAM AUR = 605,8788 RON | **FRANC ELVEȚIAN = 5,7814 RON** | **EURO = 5,3498 RON** | **DOLAR = 4,8428 RON**

Băncile se tem să lase inteligența artificială să cheltuiască de capul ei banii clienților

● Agenții AI pot efectua cumpărături în numele utilizatorilor, fără ca aceștia să mai confirme fiecare tranzacție ● JPMorgan Chase limitează utilizarea cardurilor prin intermediul agenților AI, în timp ce Stripe încearcă să devină un actor central al noii piețe ● Băncile și comercianții avertizează asupra riscurilor de fraudă, creșterii costurilor și incertitudinilor juridice

Progresele rapide ale inteligenței artificiale deschid un nou front în competiția pentru controlul plăților efectuate de consumatori, pe măsură ce asistenții virtuali dobândesc capacitatea de a realiza tranzacții în mod autonom. Transformarea promite să modifice relația dintre clienți, bănci, procesatorii de plăți și comercianți, dar generează îngrijorări privind securitatea financiară, responsabilitatea juridică și costurile operaționale, potrivit Wall Street Journal.

Conform sursei citate, în ultimele săptămâni, asistenți personali bazați pe inteligență artificială, precum Muse, dezvoltat de Meta, Instinct și alte sisteme similare, au primit funcționalități care le permit să efectueze achiziții în numele deținătorilor de carduri.

Evoluția reprezintă un pas către un model comercial în care consumatorii nu va mai trebui să inițieze personal fiecare tranzacție sau să confirme finalizarea unei comenzi. **(S.B.)**

(continuare în pagina 8)

Euro - așteptat să se aprecieze față de dolar, în 2027

Cursul de schimb al euro a atins vineri, pe pieţele externe, 1,1052 dolari, fiind în scădere cu 0,03% faţă de nivelul de la închiderea şedinţei de joi, conform datelor Bloomberg.

Exchangerates.org.uk a informat, luna aceasta, că banca italiană UniCredit estimează un curs de 1,14 dolari pentru al patrulea trimestru al anului 2026 şi de 1,16 dolari pentru al doilea trimestru din 2027. Prognoza băncii pentru jumătatea anului 2027 plasează moneda euro cu aproximativ 5% peste cotaţia de vineri.

Banca anticipează că dolarul îşi va pierde o parte din atractivitate pe măsură ce diferenţa dintre randamentele obligaţiunilor guvernamentale americane şi cele germane se va reduce.

Posibile frâne în ascensiunea euro

UniCredit estimează că randamentul titlurilor de trezorerie americane cu maturitatea la zece ani va scădea la 4,75% în al doilea trimestru al anului 2027, comparativ cu 3,30% pentru echivalentul lor german. Acest lucru ar însemna că obligaţiunile americane oferă un randament cu 1,45 puncte procentuale mai mare decât cele germane - o diferenţă mai mică decât cea anticipată de bancă pentru ultimul trimestrul al anului 2026. "Dacă tendinţa de creştere a randamentelor obligaţiunilor americane continuă să se tempereze - în special în perspectiva anului 2027 - dolarul american ar putea pierde o parte din forţa sa", indică UniCredit. **(V.R.)**

(continuare în pagina 3)

TradeVille vede un potențial de creștere de 60% pentru acțiunile Christian Tour

Tradeville are o "Recomandare fermă de Cumpărare" pentru acţiunile Christian Tour, cu un preţ-ţintă de 2,17 lei, cu circa 61% peste cotaţia de 1,344 lei a titlurilor touroperatorului de vineri, din jurul prânzului, după cum reiese din ultimul raport de analiză semnat de Cristian Popescu şi publicat pe portalul BVB Research Hub.

Rata de participare la turism în România, mult sub media Uniunii Europene

Christian Tour este cel mai mare tur-operator cu capital românesc, într-o piaţă în care cheltuielile românilor pentru călătorii externe au ajuns în 2025 la 9,5 miliarde de euro, de 1,8x nivelul din 2019, dar în care rata de participare la turism rămâne cea mai redusă din Uniunea Europeană, respectiv de 27,7%, faţă de circa 65% cât este media UE. După Oferta Publică Iniţială (IPO), compania are un bilanţ cu numerar net, un model de afaceri cu necesar redus de investiţii şi o putere de preţ confirmată în primul semestru din 2026, când vânzările au crescut cu 7,7%, deşi numărul de pasageri a scăzut cu 11,6%, se menţionează în raport.

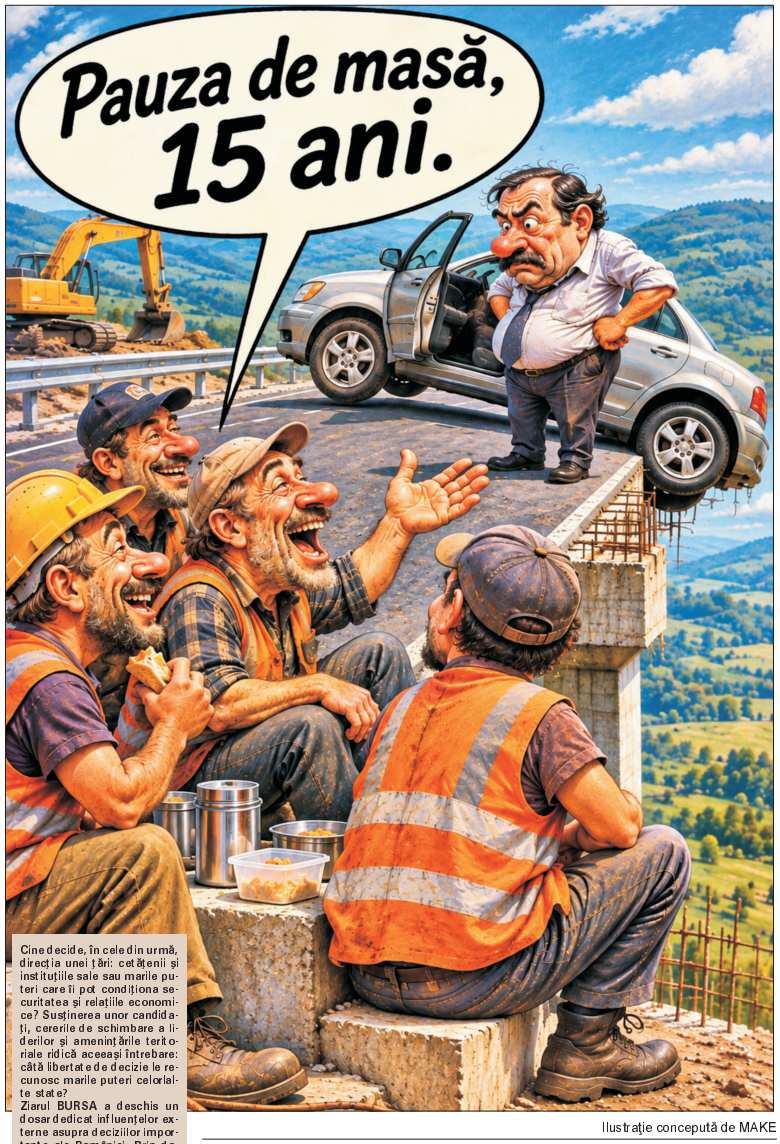
Corecţia preţului acţiunii s-a produs într-un context nefavorabil

Acţiunea se tranzacţionează cu circa 27% sub preţul mediu ponderat din IPO, de 1,845 de lei, la multiplii de 4,3x EV/EBITDA şi 7,9x P/E, estimaţi pentru 2026, în linie cu tur-operatorii europeni, respectiv Rainbow Tours şi TUI, cu valori mediane de 3,9x pentru EV/EBITDA şi 7,8x pentru P/E, deşi Christian Tour are numerar net şi nu deţine companii aeriene sau hoteluri, potrivit raportului. **(A.I.)**

(continuare în pagina 9)

România "bechtelită" de americani le-a mai şi plătit despăgubiri

(Dosarele BURSA: Statutul conducătorilor din colonii - Episodul 3)



Ilustraţie concepută de MAKE

Cine decide, în cele din urmă, direcţia unei ţări: cetăţenii şi instituţiile sale sau marile puteri care îi pot condiţiona securitatea şi relaţiile economice? Susţinerea unor candidaţi, cererile de schimbare a liderilor şi ameninţările teritoriale ridică aceeaşi întrebare: câtă libertate de decizie le recunosc marile puteri celorlalte state?
Ziarul BURSA a deschis un dosar dedicat influenţelor externe asupra deciziilor importante ale României. Prin documente, interese economice şi responsabilităţi politice identificabile, urmărim să stabilim în ce măsură hotărârile Bucureştiului au rezultat din opţiuni proprii, din negocieri între parteneri sau din presiuni externe.
Fiecare episod examinează faptele şi legăturile care pot fi demonstrate. Miza este să aflăm cine a cerut, cine a acceptat, cine a câştigat şi cine răspunde pentru deciziile prezentate românilor drept expresii ale interesului naţional.

Contractul pentru construirea Autostrăzii Transilvania, atribuit în 2003 companiei americane Bechtel, rămâne unul dintre cele mai controversate proiecte de infrastructură din istoria postdecembristă a României. Negociat într-un context în care Bucureştiul urmărea aderarea la NATO şi consolidarea relaţiilor cu Statele Unite, acordul a fost încheiat fără licitaţie internaţională şi a generat cheltuieli de aproximativ 1,4 miliarde de euro.

La rezilierea contractului, în 2013, numai 52 de kilometri din cei aproximativ 415 prevăzuţi iniţial fuseseră deschişi circulaţiei. Cazul Bechtel ilustrează modul în care interesele comerciale ale unei multinaţionale, relaţiile diplomatice şi deciziile politice interne se pot intersecta într-un proiect strategic, cu efecte de durată asupra finanţelor publice.

Bechtel nu a reprezentat doar un contract de construcţii. Pentru România anilor 2000, proiectul Autostrăzii Transilvania a fost asociat şi cu apropierea de Statele Unite, într-o perioadă în care guvernul condus de Adrian Năstase promitea să consolideze poziţia internaţională a ţării.

Compania americană era deja unul dintre cei mai importanţi constructori de infrastructură din lume, cu proiecte în energie, transporturi şi apărare, dar şi cu legături istorice cu administraţiile de la Washington.

SABIN S. BRANDIBURU

(continuare în pagina 3)