

■ Institutul Elie Wiesel: "Mediul virtual a devenit unul al urii" **PAGINA 8**

■ Europa universitară: dreptul la educație și iluzia performanței **PAGINA 8**

■ TradeVille: Piețele metalelor - presiuni și oportunități în 2025 **PAGINA 9**

■ Record mondial de viteză a internetului: 125.000 Gb pe secundă pe o distanță de 1.800 kilometri **PAGINA 10**

■ Facultatea de Jurnalism și Științele Comunicării: record de candidați la admitere **PAGINA 10**

GRAM AUR = 468,9817 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4475 RON

EURO = 5,0722 RON

DOLAR = 4,3658 RON

3 aprilie



- Teilor Holding, grup de companii care include lanțul de magazine de bijuterii de lux Teilor, Teilor Invest Exchange și compania de intermediere financiară Invest Intermed GF IFN (MoneyGold) listează pe Sistemul Multilateral de Tranzacționare (SMT) al BVB două noi emisiuni de obligațiuni, una în lei și una în euro, în valoare totală de aproape 22 milioane lei.

- Guvernul adoptă modificări ale Codului fiscal.

8 aprilie

- Guvernul adoptă o ordonanță de urgență prin care modifică legislația privind guvernarea corporativă a întreprinderilor de stat.

30 aprilie



- Are loc Consiliul Suprem de Apărare a Țării (CSAT), prezidat de interimar Ilie Bolojan anunțând că ministrul Apărării Naționale, Angel Tăvăr, a fost mandatat să-și asume în numele României creșterea etapizată a bugetului pentru Apărare până în anul 2030.

4 mai

- Are loc primul tur al alegătorilor prezidențiale, în care candidatul independent Nicușor Dan a reușit să îl depășească pe Crin Antonescu, candidatul coaliției PSD-PNL-UDMR, calificându-se pentru turul al doilea. George Simion, candidatul AUR, s-a plasat pe primul loc în turul întâi, cu aproape 41% din voturi.

5 mai



- Marcel Ciolacu demisionează din funcția de prim-ministru, atribuțiile de premier interimar fiind preluate de ministrul de Interne, Cătălin Predoiu.



- Elena Lasconi demisionează din funcția de președinte al Uniunii Salvați România (USR), conducerea formațiunii fiind preluată de primarul Timișoarei și vicepreședintele USR, Dominic Fritz.

14 mai

- Primăria Municipiului București listează o emisiune de obligațiuni pe Piața Reglementată a Burselor de Valori București (BVB), în valoare totală de 555,1 milioane de lei.

V.R.

(continuare în pagina 2)

TRIMESTRUL II FINANCIAR

Inflație, alegeri și iluzii fiscale: trimestrul în care România și-a ținut respirația



Ilustrație de MAKE

Trimestrul al doilea al anului 2025 a fost, pentru țara noastră, o perioadă tensionată și decisivă, marcată de tranziții politice dramatice, presiuni bugetare acute și măsuri economice cu impact profund. Pe fundalul unui climat politic turbulent și al unor dezechilibre bugetare persistente, țara s-a confruntat cu provocări de amploare, dar a înregistrat și semnale de consolidare instituțională și reformă fiscală.

Contextul electoral a dominat începutul trimestrului, când luna aprilie a fost marcată de o amănare strategică a unor măsuri fiscale nepopulare. Alegerile prezidențiale din mai au reprezentat un punct de inflexiune major, culminând cu o tranziție de putere care a pregătit terenul pentru o nouă coaliție de guvernare, investită în sume.

Toate acestea s-au reflectat în dinamica economică a țării, cu efecte directe asupra execuției bugetare, politicii monetare și încrederei investitorilor.

Aprilie: promisiuni amânate și presiuni bugetare în context electoral

Mijlocul primăverii a debutat cu o economie aflată sub presiunea directă a alegerilor prezidențiale programate în luna mai. Măsurile necesare pentru reducerea deficitului bugetar au fost amânate din rațiuni electorale, iar politica monetară a rămas prudentă. BNR menținând dobânda de referință la 6,5%. În ciuda volatilității interne, luna aprilie a adus vesti pozitive pe plan fiscal: cheltuielile bugetului general consolidat s-au redus cu 1 miliard de lei față de aprilie 2024, iar veniturile au crescut cu 16%, până la 59 miliarde lei. Deficitul bugetar pe primele patru luni s-a redus la 2,95% din PIB.

Printre-o ordonanță de urgență adoptată în 3 aprilie, Guvernul a stabilit o cotă de impozitare diferențiată pentru construcțiile speciale, de 0,5% pentru cele care nu sunt propunute public și de 0,25% pentru cele concesionate din domeniul public. Măsura include și o bonificație de 10% pentru plata anticipată până

la 25 mai. De asemenea, s-au introdus facilități pentru Ministerul Apărării Naționale și pentru sistemul educațional, cu posibilitatea angajării de personal sezonier și concursuri pentru ocuparea posturilor din creșele finanțate prin PNRR.

Cu toate că decidenții politici au afirmat, sădit de la Palatul Victoria, căl și de la Palatul Cotroceni, că este nevoie de reducerea cheltuielilor bugetare, Guvernul a lansat în luna aprilie mai multe scheme de ajutor de minimis. Unele dintre acestea se adresează producătorilor agricoli (342 milioane lei pentru legume în spații protejate, 1,5 milioane lei pentru fermierii care cresc porci din rase Bazna și Mangalița). Mai mult, Guvernul a decis înființarea unui mecanism de acordare a unor împrumuturi avantajoase din Trezorerie pentru comunitățile locale care au nevoie de finanțare exclusiv pentru a derula proiectele europene. Suma totală ce urma să fie alocată de la bugetul de stat se ridică la peste 1,5 miliarde de lei.

Tot în aprilie a fost adoptată o reformă esențială privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publi-

ce, care impune criteriile de selecție mai stricte și transparență sporită.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Investitorii au mizat pe BVB în trimestrul al doilea, în pofida deficitului bugetar și a incertitudinilor guvernamentale

● Creștere de 7% pentru BET și de 12% în cazul BET-TR
● Finanțele au atras peste 4,1 miliarde lei prin trei oferte de titluri de stat Fidelis destinate populației
● Discount-uri de tranzacționare situate între 73% pentru Lion Capital și 55% în cazul Longshield Investments

Indicii Bursei de Valori București (BVB) au avut creșteri, în cel de-al doilea trimestru al anului, pînă la marcată de tensiunile comerciale globale și contextul electoral intern. Alegerea lui Nicușor Dan ca președinte a generat inițial un impuls pozitiv pentru prețurile acțiunilor, reflectând angajamentul pro-european al țării noastre, însă mișcarea a ascendență a fost ulterior temperată de incertitudinile privind formarea noului guvern și măsurile pentru reducerea deficitului bugetar.

Pe plan economic, România se confruntă cu un deficit bugetar ridicat - 9,3% din PIB în anul precedent - cel mai mare din UE, țara noastră convenind cu Comisia Europeană un plan fiscal pe șapte ani pentru a-l reduce sub 3% până în 2030-2031. Pentru acest an ținta de deficit este de 7%, dar Comisia Europeană și mari grupuri financiare anticipează un deficit mai mare, ceea ce necesită măsuri fiscale stricte cu posibile efecte negative pe termen scurt asupra economiei.

Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de acțiuni ale pieței noastre, a avut o creștere de aproape 7% în cel de-al doilea trimestru al anului, dar cu tot cu dividende aprecierea a fost de 12,1%, reflectată prin dinamica indicelui BET-TR.

Aprecieri semnificative pentru piețele din Statele Unite

Piețele de acțiuni din Statele Unite și din Europa au fost influențate, în principal, de politicile comerciale ale administrației Trump. În aprilie, președintele american a anunțat un set amplu de tarife vamale pentru importurile în Statele Unite din aproape toate țările globului, plecând de la o taxă de bază de 10%.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 2)

Dosar BURSA Crizele Apocalipsei



11
Episoade

SERIAL
Fiecare episod are ca autor un alt ziarist BURSA

Despre interconectarea crizelor care definesc viitorul

- Crizele fac sistemul să acționează împreună
- Inițial analize separate, apoi analiză sistemică
- Lumea către care ne îndreptăm

Primul episod:
Luni, 21 iulie 2025