35 de ani
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
presă independentă

Miercuri, 17 decembrie 2025, nr. 236 (7992), anul XXXV — 12 pagini

■ PIAŢA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a scăzut la 5,70% PAGINA 4

■ PIAŢA VALUTARĂ / Euro s-a apreciat la 5,0920 lei PAGINA 4

■ TradeVille: Adobe îşi extinde segmentul de inteligenţă artificială PAGINA 9

■ "Oraşul de gheaţă", cel mai mare parc tematic de iarnă din lume PAGINA 10

■ Studiu alarmant: mii de gheţari vor dispărea anual în următoarele decenii PAGINA 10

■ Premieră naţională: primul simulator VR pentru ancheta criminalistică, lansat la Universitatea Valahia PAGINA 12

GRAM AUR = 595,7096 RON | FRANC ELVEŢIAN = 5,4410 RON | EURO = 5,0920 RON | DOLAR = 4,3312 RON

Analiză Kommersant: IPO-uri ratate şi investitori în retragere de pe piaţa de capital rusească

● Primele zece companii de la bursa din Moscova concentrează peste 60% din capitalizare şi lichiditate ● La finalul lunii noiembrie, indicele IMOEX era cu 14% mai mic decât în ianuarie 2025
● Experţii estimează pentru finalul lui 2025 o capitalizarea totală a acţiunilor de circa 50,8 trilioane ruble, mai mică decât în 2024

Piaţa de capital din Federaţia Rusă încheie anul 2025 într-o stare de frustrare colectivă, cu un amestec de speranţe consumate, promisiuni amânate şi o realitate care a infirmat aproape toate scenariile optimiste construite la începutul anului, se arată în două analize ample publicate recent de cotidianul rus Kommersant.

După ce anul în curs fusese prezentat drept punctul de pornire al marii ambiţii politice enunţate de Vladimir Putin, privind dublarea capitalizării pieţei bursiere până în anul 2030, sursa citată susţine că investitorii ruşi se uită acum la graficele care arată un indice al Bursei de la Moscova mai jos decât în ianuarie 2025, o piaţă subţire, extrem de volatilă şi profund dependentă de factori geopolitici pe care nu îi poate controla. Nici ţinta nu a părut vreodată uşoară: Banca Centrală a numit-o "superambit?ioasă", aproape imposibil de atins, iar la Bursa din Moscova s-a spus, cu cinismul lucid al celor care fac calcule, că pentru a ajunge acolo ar trebui "să găsim de undeva şi să aducem pe piaţă încă treizeci de Sberbank-uri", potrivit experţilor citaţi de Kommersant.

Analizele citate arată că, la finalul lunii noiembrie 2025, indicele IMOEX de la Bursa de la Moscova se afla era cu peste 14% sub nivelul de la începutul anului, într-un contrast dureros cu previziunile care circulau în toamna lui 2024.

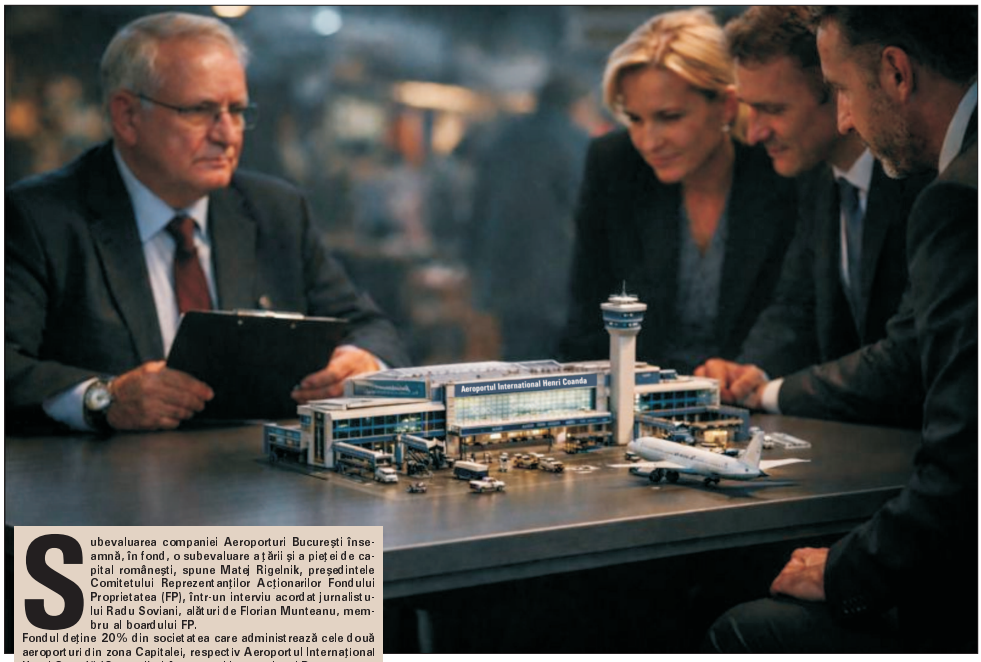
GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)

Subevaluarea Aeroporturi Bucureşti deteriorează nemeritat imaginea ţării

(Matej Rigelnik, preşedintele Comitetului Reprezentanţilor Acţionarilor Fondului Proprietatea, şi Florian Munteanu, membru al Comitetului, într-un interviu realizat de jurnalistul Radu Soviani - partea a II-a)

● Florian Munteanu: "Statul ar putea să-şi finanţeze o parte din deficitul de resurse prin listarea Aeroportului Bucureşti la o valoare corectă" ● Matej Rigelnik: "Ne-am gândit la o consolidare a acţiunii FP, astfel încât Fondul să fie perceput ca un activ de o calitate superioară" ● "Reducerea asimetriei informaţionale este unul dintre pilonii iniţiativei noastre pentru îmbunătăţirea guvernanţei corporative a Fondului Proprietatea", conform preşedintelui Comitetului Reprezentanţilor FP



Subevaluarea companiei Aeroporturi Bucureşti înseamnă, în fond, o subevaluare a ţării şi a pieţei de capital româneşti, spune Matej Rigelnik, preşedintele Comitetului Reprezentanţilor Acţionarilor Fondului Proprietatea (FP), într-un interviu acordat jurnalistului Radu Soviani, alături de Florian Munteanu, membru al boardului FP.

Fondul deţine 20% din societatea care administrează cele două aeroporturi din zona Capitalei, respectiv Aeroportul Internaţional Henri Coandă (Otopeni) şi Aeroportul Internaţional Bucureşti Băneasa - Aurel Vlaicu, pachet evaluat în raporturile FP la 1,06 miliarde lei, ceea ce implică o evaluare a societăţii de 5,3 miliarde lei. Ceilalţi membri ai boardului Fondului Proprietatea consideră această valoare mult sub potenţialul real al companiei, având în vedere importanţa strategică, performanţele operaţionale şi perspectivele de creştere ale traficului aerian.

"Acest activ trebuie protejat prin eficienţă şi guvernanţă corporativă corespunzătoare, pentru a fi adus la potenţialul pe care îl merită, în primul rând, în beneficiul statului şi al românilor", spune Florian Munteanu.

Radu Soviani: Matej, ai afirmat că Fondul Proprietatea are nevoie de transparenţă, nu de sinecuri. Există o foaie de parcurs, un plan concret de acţiuni în acest sens? Te-ai lovit de rezistenţă sau opoziţie în încercarea de a-l implementa?

Matej Rigelnik: Oamenii votează întotdeauna pentru schimbare în ceea ce priveşte politicienii, dar, în final, când vine vorba de ei înşişi, nu vor niciodată să se schimbe. Aceasta este una dintre principalele probleme – dacă vrei să schimbi lucrurile, schimbarea pe hârtie pare mult mai uşoară decât este în realitate. Bineînţeles că, atunci când administrezi un Fond într-un anumit mod, este dificil să schimbi acel mod de operare în doar câteva săptămâni. Totuşi, aceste lucruri trebuie schimbate. Iniţiativa legată de transparenţă pe care am demarat-o împreună ceilalţi membri ai boardului poate fi dezvoltată în continuare. A fost gândită drept o iniţiativă menită să creeze valoare, astfel încât am introduso serie de măsuri care să alinieze mai bine acţionarii, managerii şi Comitetul Reprezentanţilor.

(continuare în pagina 8)

Fiat justitia et pereat mundus

Cornel Codiţă

De o săptămână, aproape, toată România e răscolită. Guvernul nu mai guvernează, că trebuie să cercetezce e cu filmuleţul ăla şi, mă rog, cu justiţia. Culmea "prostiei" e fost atinsă chiar de titularul portofoliului justiţiei care spune lumii cu seninătate că el nu ştie să fie ceva în neregulă pentru motivul sfîntcă, pînă acum, nu a primit la cabinet nici o sesizare oficială!!!

Cîtă aroganţă, la unii! Iaca bunăoară, Ferdinand ăsta, Întîiul. Împărat al Sfîntului Imperiu Roman: "Justiţie să fie, chiar dacă lumea ar fi să piară! Ce spui, soro! Care justiţie? A cui justiţie? Pe ce bază justiţie? Şi, care lume să piară? A celor care "fac justiţia" sau a celor pe spinarea cărora "se face justiţie"? Să piară doar unii sau cu toţii? Să piară, care lume? A unora, a altora, sau să se scufunde în adîncurile Haosului, toată, cu mic cu mare şi de la răsărit la apus? Ceaţă! Zicerea aceasta are un singur merit: sună bine în amfiteatrele unde bobocii profesiilor juridice învaţă abecedarul meseriei. În rest, mai multa scunde decît lămureşte ceva despre rosturile sociale ale justiţiei, despre consecinţele modurilor în care ea este administrată şi funcţionează. Citesc gazeta la ultima oră şi peste ce dau? Rivoluţie, soro! Cu voie de la poliţie, desigur! Cineva, nu spui cine, persoană importantă, da becher, a descoperit că justiţia din România este o sandrama ciurută pe toate părţile de "disfuncţionalităţi" şi corupţie! Şi, după ce a descoperit, a dat publicităţii un filmuleţ-anchetă pe această temă! De o săptămînă, aproape, toată România e răscolită. Guvernul nu mai guvernează, că trebuie să cerceteze ce e cu filmuleţul ăla şi, mă rog, cu justiţia. Culmea "prostiei" a fost atinsă chiar de titularul portofoliului justiţiei care spune lumii cu seninătate că el nu ştie să fie ceva în neregulă pentru motivul sfîntcă, pînă acum, nu a primit la cabinet nici o sesizare oficială!!! Preşedintele nu mai prezidează că trebuie să stea de vorbă cu ăştia care fac justiţie şi cu ăia care fac filmuleţe despre ea. Parlamentul nu mai parlamentează pînă nu se lămureşte cum vine treaba cu justiţia şi cu problemele ei! CSM-ul nu mai "ceseme şte" că trebuie să reclame chestia la procurori. Curtea Supremă nu mai ….ce mai, criză mare, monşer! Acum, pentru că cititorii noştri trebuie să fie întotdeauna mai bine informaţi decît cititorii lor, trebuie să spun răspicat şi degrabă: staţi liniştiţi la locurile voastre! E doar o altă furtună într-un pahar cu apă. Nu se dărîmă nici o lume şi, din păcare, nu se va schimba nimic nici în domeniul critic al "Justiţiei". De ce? Pe ce mă bazez?

(continuare în pagina 3)

Serviciile ospitalităţii şi cele administrative - industriile care depind cel mai mult de lucrătorii imigranţi

Imigranţii joacă un rol crucial pe pieţele muncii din ţările dezvoltate, însă modelele lor de ocupare a forţei de muncă diferă semnificativ de cele ale lucrătorilor nativi, conform visualcapitalist.com, care prezintă posturile în care lucrătorii născuţi în străinătate tind să lucreze în economiile OCDE.

Datele pentru această analiză provin din raportul OCDE privind Perspectivele Migraţiei Internaţionale 2025. Acesta arată cota lucrătorilor născuţi în străinătate şi a celor nativi pe industrii, în mai multe ţări dezvoltate.

Industrii în care imigranţii sunt cei mai concentraţi

Serviciile ospitalităţii şi administrative se remarcă prin cea mai mare pondere de imigranţi - peste 16% în cazare şi alimentaţie publică şi 17% în activităţi de servicii administrative. Aceste sectoare se bazează adesea pe forţă de muncă flexibilă şi sezonieră, ceea ce le face puncte de intrare pentru nou-veniţi. În comerţul cu ridicata şi cu amănuntul regăsim, conform sursei citate, o pondere de 11,5% lucrători imigranţi.

Construcţiile prezintă o concentrare modestă de imigranţi (8,6%), reflectând cererea pe termen lung de forţă de muncă calificată şi semicalificată. Şi în procesul de fabricaţie observăm o proporţie de 8,6% lucrători străini.

Împreună, aceste industrii evidenţiază locurile în care migraţia susţine cel mai vizibil activitatea economică.

A.V.

(continuare în pagina 12)