

■ Prime Transaction: Companiile recent listate au printre cele mai mari creșteri ale veniturilor de la BVB **PAGINA 2**

■ Sebastian Burduj a solicitat CE compensații privind creșterea prețurilor din energie **PAGINA 3**



■ Erste a ridicat ținta de preț pentru acțiunea Sphera la 47,5 lei, cu 20% peste cotația actuală din piață **PAGINA 4**

■ The Guardian: Autoritățile britanice - neputincioase în fața afacerilor ilegale din minerit **PAGINA 10**

■ Suntem la un pas de eliminarea vizelor pentru SUA **PAGINA 3**

■ BCE reduce cu 0,25% rata dobânzii de referință **PAGINA 11**

GRAM AUR = 365,6995 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,2830 RON

EURO = 4,9742 RON

DOLAR = 4,5156 RON

## TradeVille: Ce așteptări au piețele după confruntarea Trump-Harris?

După prima dezbatere televizată dintre Kamala Harris și Donald Trump, care a avut loc zilele trecute, analiștii estimează că anumele sectoare și companii tind să performeze mai bine în funcție de cine va deveni liderul de la Casa Albă, conform unui raport TradeVille ([https://tradeville.ro/?utm\\_source=bursar&utm\\_medium=media&utm\\_campaign=trv1q](https://tradeville.ro/?utm_source=bursar&utm_medium=media&utm_campaign=trv1q)).

### Arii de interes

• **Taxe**  
Reforma fiscală va fi, probabil, bătălia legislativă definitorie din 2025. În 2017, Trump a semnat o lege fiscală care a redus impozitele pe veniturile personale și corporative. Aceste reduceri fiscale vor expira la sfârșitul anului viitor, prin urmare reforma fiscală va fi una dintre primele probleme de pe agenda Casei Albe în ianuarie.  
Trump vrea să extindă toate reducerile, promițând că rata de impozitare pentru corporații va ajunge la 15% de la 21%, pentru companii care fabrică produsele în SUA. De cealaltă parte, Harris afirmă că vrea să extindă reducerile fiscale pentru americani ce câștigă sub 400.000 de dolari/an, dar să le crească în alte segmente, propunând o rată de impozitare de 28% pe câștigurile de capital, în creștere față de 20% în prezent, dar sub rata de 39,6% propusă de Biden. Totodată, Harris dorește să impoziteze în anumite cazuri câștigurile de capital nerealizate, o măsură pe care specialiștii o consideră dificil de implementat și care ar putea afecta industrii precum imobiliare și capitalul de risc.

• **Imigrarea**  
Criza de la frontieră a fost una dintre problemele definitorii ale administrației Biden și, după economie, este una dintre principalele arii de interes în perioadele electorale. În nume, Biden a semnat un ordin executiv pentru a include granița în anumite circumstanțe și pentru a limita protecția azilului, iar piața se așteaptă la acțiuni similare din partea lui Harris.  
Trump a promis să lanseze "cea mai mare operațiune de deportare domestică din istoria Americii" dacă va câștiga alegerile din 2024. Însă, trebuie menționat că, deși Trump a cerut deportarea a 11 milioane de imigranți când era medic, deportările au fost, în medie, de doar 300.000 pe an între 2017 și 2020.

EA  
(continuare în pagina 9)

# Aurul a strălucit intens în acest an; Ce urmează?

● Goldman Sachs: "Reducerea iminentă a dobânzii de către Rezerva Federală sunt pe cale să aducă din nou capital occidental în piața aurului" ● Bank of America: "Credem că aurul poate atinge 3.000 de dolari/uncie în următoarele 12-18 luni" ● JP Morgan: "Mulți dintre factorii structurali pozitivi pentru un activ real precum aurul vor rămâne probabil în vigoare, indiferent de rezultatul alegerilor din SUA"



Ilustrație: colaj de MAKE

În sensul fetei riscurilor geopolitice, perspectivele de relaxare a politicii monetare a Rezervei Federale sau achizițiile băncilor centrale au susținut tendința ascendentă a prețului aurului în acest an care, de la finele lui 2023 și până la mijlocul acestui săptămânii, a avut o creștere de 22%, în vreme ce indicele S&P 500 s-a apreciat cu 16%.

Marile bănci de pe Wall Street au perspective pozitive pentru metalul galben pe termen mediu, chiar dacă unele elemente care s-au alimentat ascensiunii, precum achizițiile Bancii Populare a Chinei, au ieșit momentan din poază, iar cotația metalului prețios marchează de jumătate de an noi recorduri istorice, element care naște temeri privind sustenabilitatea prețului.

### Goldman Sachs: "Aurul are o valoare semnificativă în privința acoperirii riscurilor portofoliilor în fața șocurilor geopolitice"

Goldman Sachs estimează că aurul ar trebui să atingă 2.700 de dolari pe uncie la începutul anului viitor, echivalentul unei creșteri de 7,3% față de cotația spot de la mijlocul acestui săptămânii, de 2.511 dolari pe uncie.

"În acest mediu ciclic mai blând, aurul este marfa în a cărei creștere pe termen scurt avem cea mai mare încredere", a scris într-o notă echipa de analiști Goldman condusă de Samantha Dart, conform articolului publicat săptămânală trecută de Business Insider.

Analiștii a subliniat că, pe baza set-up-ului actual, alte mărfuri precum

petrolul, gazele naturale și cuprul nu sunt nici pe departe la fel de atractive precum aurul. În opinia sa, există trei motive pentru care investitorii ar trebui să cumpere metalul galben:

1. "Credem că achizițiile masive de aur ale băncilor centrale, ce s-au triplă începând de la jumătatea anului 2022 din cauza temerilor legate de sancțiunile financiare ale SUA (nr. impune Rusiei) și a datoriei suverane a Statelor Unite reprezintă un element structural și vor continua, fie că achizițiile vor fi sau nu raportate".

2. Reducerea iminentă a dobânzii de către Rezerva Federală sunt pe cale să reducă capitalul occidental în piața aurului, o componentă absentă în mare parte din creșterea abruptă a metalului galben din ultimii doi ani.

3. Aurul are o valoare semnificativă în privința acoperirii riscurilor portofoliilor în fața șocurilor geopolitice, inclusiv a creșterii tarifelor și a temerilor legate de dațiuni".

Într-un scenariu ipotetic în care spread-urile de creditori ar crește din cauza îngrijorărilor tot mai mari legate de dațiuni. Dar este așteptat ca prețul aurului poate crește cu 15%, față de nivelurile actuale.

Pe de altă parte, pe măsură ce cotația metalului galben s-a apreciat, cererea din partea băncii centrale a Chinei s-a diminuat. Dar analiștii cred că dacă prețul va scădea, probabil banca va reîntra în piață cu ordine mari de cumpărare, protejându-se împotriva unei scăderi majore a prețurilor mărfurilor.

"Credem că sensibilitatea față de preț a aurului îi asigură în fața unor scăderi ipotetice mari ale cotațiilor, care probabil ar revigoriza achizițiile Chinei", a spus Dart, conform Business Insider.

**Reducerea dobânzii și cererea de aur în scopuri de conservare a valorii - motivele pentru care analiștii BofA sunt "bullish" pe aur**

Bank of America are, de asemenea, o perspectivă optimistă asupra aurului, estimând că prețul metalului prețios va ajunge la 3.000 de dolari pe uncie în 2025, conform invest.com.

Într-o notă recentă adresată clienților, echipa de mărfuri a băncii a scris: "Credem că aurul poate atinge 3.000 de dolari/uncie în următoarele 12-18 luni".

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 12)

## Rușii amenință din nou NATO cu atacuri nucleare

● Fost consilier prezidențial al lui Putin: "Avem dreptul să răspundem oricăror atacuri masive asupra teritoriului nostru cu o lovitură nucleară"

Decizia pe care SUA și Marea Britanie ar urma să o ia astăzi cu privire la acordarea permisiunii Ucrainei să utilizeze rachetele cu rază lungă de acțiune pentru a lovi ținte militare aflate pe teritoriul Federației Ruse a readus în discuție experiența de la Moscova amenințările nucleare la adresa statelor NATO și necesitatea modificării rapide a doctrinei nucleare.

Sergei Karaganov, fost consilier prezidențial al lui Boris Elțin și al lui Vladimir Putin, președinte de onoare al think tank-ului rusesc Consiliul pentru

Politica Externă și de Apărare, a afirmat, ieri, într-un interviu acordat publicației ruse Kommersant, că a sosit momentul ca Rusia să răspundă cu o lovitură nucleară.

Sergei Karaganov a precizat, pentru sursa citată: "A sosit momentul să declaram că avem dreptul de a răspunde oricărui atac nuclear masiv asupra teritoriului nostru cu o lovitură nucleară. Acest lucru este valabil și pentru orice confiscare a teritoriului nostru. Europeanii și-au pierdut mințile complet, nu înțeleg ce fac și au uitat ce este războiul. (...) Înțeleg că decizia de a folosi

arme nucleare, care va duce inevitabil la moartea unor oameni nevinovați, este un pas teribil. Dar a depine arme nucleare și a nureși să-ți convingi adversarul de disponibilitatea lor de a folosi este simiulere. Afirmăm că oricum utilizarea limitată a armelor nucleare va duce în mod necesar la un Armageddon nuclear general nureși să criticilor. Vă asigur că toate puterile nucleare au planuri pentru utilizarea moderată a armelor nucleare în anumite scenarii".

GEORGE MARINESCU  
(continuare în pagina 3)

### PLASAMNETE ALTERNATIVE

## Cărți și jocuri, la început de școală

Începutul școlii, la preuniversitar, disar, este un moment important. Dar de ce ne raportăm la nivelul universitar, de vreme ce tot mai puțini ajung acolo, mai ales imediat după liceu? Nivelul este altul de săzuni încă bazele fundamentale este un prag tot mai înalt, mai greu de trecut. Ca în sistemul medical, salarizat cu creșterea, dar nu am sărit vreun salt în calitatea serviciilor. Specificul național, mediaticile, au fost apreciate la nivelul cel mai înalt în stat, și nu o dată, ci de două ori, și nu oricum, ci cu procente amețitoare. Altfel, ca nișieri în lume, mediaticile înlocuiesc

școlii în care se bagă fonduri serioase de la stat, dar și de la părinți. Că nu se prea vede, aceste este un alt specific românesc. La noi, școlii este ca unele retrocedări din Ardeal, adică plătite de trei ori: de la buget, de la fondul clasei și direct din buzunarii celorțeanului, prin meditații.

Pandemia ne-a obligat să trecem direct de la chiu, elevii și profesorii, la lecțiile online.

Luni bune nu s-a făcut nimic, în prima parte a lui 2020 nici nu știau ce și cum se face, nici nu aveau mijloace și mai ales se așteptau să se termine cât mai repede. Alegam virusul pe străzi

cu tancul și îl de scântam cu imnuri, iar examenle naționale se apropiau. Cel mai repede, profesorii au învățat să pună mediaticile online, mulți mai târziu au adus în acest mediu și sarcinile de serviciu. Dar nu despre paradigme și învățământul românesc zice să vorbim, ci despre cărți, scrieri, scriitori, documente, pe hârtie de scris sau pe hârtie fotografică. Mai ales să se implice 30 de ani de când a fost stabilit recordul pentru această secțiune, prin vânzarea Codului. Leic este de 30 de milioane de dolari, considerându-se că suma s-a cam dublat, sub acțiunea depreceții inflaționiste.

(continuare în pagina 11)



MARIUS TITA