

Meta Estate Trust își răscumpără acțiunile preferențiale
PAGINA 4

Electricitatea "verde" este mult mai scumpă decât susțin autoritățile care forțază tranziția energetică
PAGINA 9



TradeVill: Stanleybet, la a doua emisiune de obligațiuni la BVB
PAGINA 9

ANTON CHIAZNA, GENERAL MANAGER LIBRARIE.NET:
"Consumatorii de carte au migrat mai mult către achizițiile online"
PAGINA 10

Banca Rusiei propune creșterea transparenței companiilor care se listează
PAGINA 11

GRAM AUR = 422,7614 RON

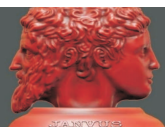
FRANC ELVEȚIAN = 5,2704 RON

EURO = 4,9763 RON

DOLAR = 4,7792 RON

2024

Retrospectiva



2025

Perspectiva

TRIMESTRUL IV FINANCIAR

Dezastru bugetar și instabilitate politică în România



4 octombrie

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României hotărăște menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an, menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an, menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervei minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Ministerul Finanțelor lansează prima emisiune de obligațiuni Samurai în valoare totală de 33 de miliarde de lei, cu ordine ferme de cumpărare din partea investitorilor în sumă de 34,1 miliarde lei.

7 octombrie



Agencia de evaluare financiară Standard & Poor's (S&P) decide menținerea ratingului diferent datoriei guvernamentale a României la nivelul BBB-/A3, cu perspectivă stabilă, pentru data de termen lung și scurt în valută.

Guvernul aprobă măsurile privind nivelul de siguranță în funcționarea sistemului energetic național.

Ministerul Finanțelor lansează o nouă emisiune de titluri de stat TEZAUR cu maturități de 1,3 și 5 ani, cu dobânzi anuale de 5,85%, 6,60%, respectiv 7%.

11 octombrie

Întră în vigoare, pentru o perioadă de cinci ani, mandatul noului Consiliu de administrație al BNR.

16 octombrie



Guvernul aprobă înființarea Carpatica Feroviar SA, o societate strategică de sine stătătoare în domeniul feroviar.

Guvernul aprobă finanțarea instruirii piloților ucraineni care vor manevra avioanele de luptă F-16.

24 octombrie

Este publicat Planul de ajustare fiscală pentru ca deficitul bugetar să revină în ținta maximă de 3% din PIB stabilită prin reglementările europene.

8 noiembrie

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României decide următoarele: menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50%, menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an, menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervei minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit. (A.V.)

(continuare în pagina 2)



Ilustrație de MAKE

Ultimele trimestre financiare al anului trecut a fost un moment de intensă economie în România, în care forțele politice și economice s-au conformat cu provocări semnificative geniale de urgență, unor reforme economice și fiscale menite să limiteze escaladarea dezechilibrilor macroeconomice, însă efectele pe termen scurt ale acestor măsuri sunt puse sub semnul întrebării de către experți și instituții internaționale.

Deși luna octombrie a fost dominată de eforturile guvernului de a gestiona presiunile economice și sociale prin suplimentarea bugetelor ministerelor și prin lansarea de emisiuni de obligațiuni pe piețele interne și externe, cu un accent pe finanțarea cheltuielilor curente, noiembrie a adus un climat de instabilitate economică și politică, intensificat de rezultatele controversate ale alegerilor prezidențiale, care au generat volatilitate pe piețele financiare interne și îngrijorare în rândul investitorilor.

Decembrie a culminat cu o criză politică majoră, odată cu anularea alegerilor prezidențiale și adoptarea unor măsuri fiscale severe, sub forma controversatei Ordonanțe „Trenuleț”, menite să limiteze cheltuielile statului și să majoreze veniturile bugetare.

Aceste trei luni au arătat fragilitatea economică și politică a României, precum și dificultatea de a implementa măsuri sustenabile într-un mediu intern și extern caracterizat de incertitudine.

GEORGE MARINE SCU
(continuare în pagina 3)

Indicii BVB – loviți de incertitudinea adusă de perioada electorală

● Deprecieri pentru șaptesprezece dintre cele douăzeci de acțiuni din BET

Evoluția Bursei de Valori București (BVB) a fost influențată masiv, în ultimul trimestru al anului trecut, de perioada electorală ce a culminat cu scandalul alegerilor prezidențiale anulate în urma deciziei Curții Constituționale, se rutul urmând să fie reluat în această primăvară.

Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de titluri ale pieței noastre, a avut un recul de 5,1% la 16.721 de puncte, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a depreciat cu aproape 5%, până la 3.139 de puncte, într-o perioadă în care sezonul raportărilor aferente primelor nouă luni ale anului 2023, ce conturează perspectivele de dividende pe care pot să le plătească companiile de la BVB, și intrarea în spațiul Schengen au fost puse în plan secund de tumultul de pe scena politică.

Toți indicii principali din Statele Unite au marcat recorduri istorice

În Statele Unite, piețele au fost influențate, în primul rând, de câștigarea alegerilor prezidențiale de către Donald Trump, republicanii având și majoritatea în congresul american. Investiții au perceput agenda lui Trump, ce includea posibile reduceri de taxe și relaxarea reglementărilor, drept favorabilă mediului de business și companiilor. În plus, economia Statelor Unite evoluează peste așteptări iar perspectivele legate de inteligența Artificială încă alimentează rezervele companiilor.

Indicele S&P 500 s-a apreciat cu 2,1% în ultimul trimestru al anului, în vreme ce Dow Jones Industrial Average a urcat cu doar 0,3%. Nasdaq Composite, al companiilor ce activează în sectorul intensiv în cunoaștere, s-a apreciat cu 2%, toate cotele de acțiuni americane marcând noi recorduri istorice pe parcursul ultimelor trei luni din 2024.

De partea noastră a Atlanticului, unde Banca Centrală Europeană a tăiat de două ori doborânda-cheie cu câte 25 puncte de bază, economiile gălăfăie iar scena politică este marcată de proliferarea mișcărilor extremeiste, indicele Stoxx 600 s-a depreciat cu 2,9% în vreme ce DAX, al pieței germane, a urcat cu 3%. La Londra, indicele FTSE a avut un recul de 0,8% în ultimul trimestru al anului trecut.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 2)