

■ DIICOT: Amenințarea hibridă rusească a explodat, în 2024 PAGINA 3	■ TradeVille: Spotify dă muzica mai tare PAGINA 9	■ Castorii, constructorii ecologiști, au economisit peste un milion de euro pentru contribuabilii cehi PAGINA 10	■ Seceta prelungită este legată de prăbușirea unor regimuri politice PAGINA 10
■ Extinderea Magistralei 4, avizată de Ministerul Transporturilor PAGINA 3		■ Analfabetismul funcțional, un pericol pentru țară PAGINA 10	■ Inflația din SUA - peste așteptări PAGINA 12

GRAM AUR = 444,7316 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,2633 RON EURO = 4,9770 RON DOLAR = 4,7980 RON

Ilie Bolojan și-a intrat în atribuțiile de președinte interimar

Ilie Bolojan, fost președinte al Senatului, și-a intrat ieri în atribuțiile de președinte interimar după ce, marți, Curtea Constituțională a luat act de demisia lui Klaus Iohannis. Înainte de a deveni președinte interimar, Ilie Bolojan s-a suspendat din PNL, unde deținea funcția de președinte, funcție ce a fost transferată temporar lui Cătălin Predoiu, cu acordul unanimității celorlalți lideri liberali. Ilie Bolojan s-a dus, ieri, la Palatul Cotroceni, unde a discutat cu Klaus Iohannis înainte de preluarea funcției de președinte interimar al țării. Instaurarea lui Bolojan ca președinte interimar a fost una simplă, fără niciun fel de protocol, protocol care a fost respectat întocmai în ceea ce îl privește pe fostul președinte al țării în momentul în care a părăsit definitiv Palatul Cotroceni, chiar dacă, potrivit unui sondaj recent efectuat de IRES, Klaus Iohannis se mai bucură de

încrederea a doar 8% dintre cetățenii români. Covorul roșu a fost așezat regulat de angajații Administrației Prezidențiale pe calendarul din curtea Palatului Cotroceni. Garda de Onoare a întinatimul de stat, i-a prezentat onorul președintelui care pleca din funcție, și a răspuns la salutul acestuia, după ce a fost trecut în revistă de Klaus Iohannis.

La final, fostul președinte al țării și-a luat rămas bun de la angajații Administrației Prezidențiale cu o fluturare din mână, s-a oprit pentru câteva secunde în fața reprezentanților presei pentru a le mulțumi pentru colaborare, s-a urcat în mașină și a plecat spre Sibiu însoțit de un alt autoturism în care se aflau angajații Serviciului de Pază și Protecție, care conform legii, îi vor asigura paza până la finalul vieții.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Sondaj: O treime din băncile centrale amână lansarea de monede digitale

Aprupe o treime din băncile centrale și-au amânat planurile de lansare a versiunilor digitale ale monedelor lor, conform unui studiu publicat săptămâna aceasta de Reuters.

Monedele digitale bancare centrale (CBDC) sunt din nou în centrul atenției după ce una din primele decizii luate de președintele american Donald Trump a fost să interzică activitățile pentru lansarea doarului digital.

Studiul menționat a fost finalizat înaintea anunțului lui Trump, dar băncile centrale care au participat au fost întrebat dacă sunt mai puțin in-

teresate de CBDC, date fiind problemele legate de aceste active. Conform analizei, 67% dintre băncile centrale nu și-au schimbat abordarea în ultimul an, trei sferturi intenționează să emită o monedă digitală, în timp ce 19% nu au în plan să facă acest lucru.

Alte răspunsuri arată poziții diferite. Ponderea băncilor centrale încinate să emită o monedă digitală a scăzut ușor, iar proporția celor care acum sunt mai puțin dispuse să lanseze o astfel de monedă este de 15%, comparativ cu un nivel zero în 2022.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Climatul de afaceri al marilor companii din Germania este marcat de accentuarea pesimismului

"Starea de spirit din marile companii industriale orientate spre export alunecă din ce în ce mai adânc în teritoriul negativ".

BAROMETRUL KFW-IFO

Barometrul KFW-Ifu din luna ianuarie 2025 arată o nouă înrăutățire a climatului economic la nivelul companiilor mari din Germania. În timp ce la nivelul IMM-urilor s-a înregistrat o creștere ușoară, primii șaptei opti scădere consecutivă.

Indicele climatului de afaceri pentru IMM-uri a crescut cu 0,6 puncte, până la -21,4 puncte, aproape de minimul înregistrat în perioada acută a pandemiei, după scădere de 1,5 puncte în luna

precedentă.

Pentru companiile mari s-a înregistrat o scădere de 0,9 puncte, după o scădere de 0,7 puncte, până la -28 de puncte, cel mai redus nivel din ultimele 5 luni (vezi graficul).

Nivelul indicelui este întrerupt prin raportarea la valoarea zero, care reprezintă din punct de vedere economic, o medie determinată pentru perioada care începe în ianuarie 2005.



CALIN RECHEHA

(continuare în pagina 4)

"Observăm o schimbare spre deglobalizare a economiei mondiale"

(Interviu cu Georgi Georgiev, manager de portofoliu la Karoll Capital Management, Bulgaria)

● "Mediul politic, povara istorică a regimului comunist și apropierea de o zonă turbulentă sunt principalele vulnerabilități ale pieței de capital din România" ● "Prezența companiilor din domeniul energiei și utilităților ne-a atras cel mai mult către piața din România" ● "Europa Centrală și de Est este cel mai bine poziționată pentru a beneficia de inițiativele de reconstrucție după războiul din Ucraina"

Peste 20 de ani prezența Karoll Capital Management în piețele de capital ale Europei Centrale și de Est

"Suntem destul de confortabili cu investițiile noastre în România, din perspectiva riscului și a recompensei"

GEORGI GEORGIEV
manager de portofoliu la Karoll Capital Management

După o perioadă de globalizare și deschidere a economiei mondiale, observăm o schimbare spre deglobalizare, iar Europa nu este bine poziționată pentru acest lucru, fiind în urmă în ceea ce privește inteligența artificială și tehnologia, spune Georgi Georgiev, manager de portofoliu la Karoll Capital Management, administrator independent de fonduri de investiții din Bulgaria, cu expuneri inclusiv pe acțiuni ale unor companii listate la Bursa de Valori București.

În opinia sa, lipsa încrederii în aplicarea legislației locale, guvernament corporativă ce trebuie îmbunătățită și lichiditatea redusă sunt printre principalele motive care explică diferența de evaluare dintre piețele de capital din România și Bulgaria față de alte piețe importante din Europa de Est și cele din Europa de Vest. "Acțiunile blue-chip din România aparțin unor companii stabile - lideri în sectoarele lor, cu un istoric dovedit în ceea ce privește alocarea de dividende. De asemenea, acestea sunt tranzacționate la multiple de piață rezonabile față de emitenții comparabili internaționali", spune Georgi Georgiev într-un interviu acordat la ziarul BURSA.

Reporter: Fondurile administrate de Karoll Capital Management se concentrează pe investiții în piețele de capital din Europa emergentă. Care credeți că sunt principalele oportunități oferite de piețele din această regiune în comparație cu cele din Europa de Vest sau alte piețe dezvoltate?

Georgi Georgiev: Karoll Capital Management administrează trei fonduri de acțiuni care investesc în Europa Centrală și de Est. Prezența și experiența noastră în regiune se întind pe o perioadă de peste 20 de ani, începând cu lansarea primului nostru fond mutual, Advance Invest. Acesta s-a concentrat pe valorificarea oportunităților generale de viitoare aderare a Bulgariei și României la Uniunea Europeană, anticipând la acea vreme.

Spre deosebire de ceea ce își pot imagina unii investitori globali, re-

giunea Europei de Est are dimensiuni semnificative: peste 200 milioane de locuitori, un PIB de peste 2,5 trilioane (nr. de euro), peste 4.000 de companii listate și o capitalizare de piață de peste un trilion (nr. de euro). Cu toate acestea, regiunea este încă adesea trecută cu vederea de comunitățile globale de investitori. Totuși, perspectivele sunt foarte favorabile: Europa de Est a fost a doua cea mai performantă regiune la nivel global în ultimii trei ani, cu un randament anual de 7,2%, fiind depășită doar de America de Nord. Această performanță a fost susținută de factori regionali specifici.

Regiunea noastră devine un hub de nearshoring (relocarea producției în zone mai apropiate) pentru țările dezvoltate, trend de care ar trebui să beneficieze piețele de capital. Piețele din Europa emergentă sunt încă semnificativ subevaluate față de cele comparabile din vest (în medie, cu un discount de 40% față de piețele emergente globale). În același timp, creșterea economică și a profiturilor companiilor este de două ori mai mare decât în Europa dezvoltată. Randamentele dividendelor sunt, de asemenea, mult mai ridicate (peste 5%).

Prezența investitorilor internaționali în regiune este scăzută, iar orice fluxuri semnificative de capital ar putea împulsiona piețele. În plus, consolidarea clasei de mijloc și îmbunătățirea culturii investiționale ar trebui să contribuie la o dinamică pozitivă.

Reporter: Printre piețele emergente din Europa în care fondurile Karoll Capital Management investesc se numără România. Care sunt, în opinia dumneavoastră, principalele puncte forte sau oportunități oferite de companiile de top de la Bursa de Valori București?

Georgi Georgiev: Advance Invest este, de fapt, primul fond mutual din Bulgaria care a început să investească în companii din alte țări. Prima destinație transfrontalieră a fost România, țara vecină. Strategia fondului a fost să beneficieze de aderarea ambelor țări la Uniunea Europeană. La acea vreme, piețele României și Bulgariei păreau destul de asemănătoare în ceea ce privește dezvoltarea, dar se completau în privința alocărilor sectoriale.

A CONSEMNAS
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 8)