

<p>BURSELE LUMII / Piețele europene și americane, în urcare PAGINA 2</p>	<p>Octavian Pătrașcu, CEO NAGA Group: Credem că societățile din România sunt subevaluate PAGINA 8</p>	<p>TradeVille: AI - viitorul companiei Oracle PAGINA 9</p> <p>Inovație în educația climatică - profesori din șapte țări se întâlnesc la Târgu Mureș PAGINA 10</p>	<p>Piața de eCommerce din România va depăși 8 miliarde euro, în 2025 PAGINA 10</p> <p>Impactul neașteptat al metanului asupra refacerii stratului de ozon PAGINA 10</p>
---	--	---	---

GRAM AUR = 427,5571 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,1699 RON EURO = 4,9771 RON DOLAR = 4,5636 RON

România față în față cu noua cursă a înarmărilor

Economia globală a pierdut dividendul păcii, pe care îl câștigase după încheierea războiului rece, odată cu prăbușirea sistemului mondial socialist. Atacarea Ucrainei de către Rusia, conflictele armate în desfășurare (în Orientul Mijlociu și Africa), precum și tensiunile crescânde cu posibilitatea de evoluție în conflicte armate (Asia) au declanșat o nouă cursă a înarmărilor, cu o creștere semnificativă a cheltuielilor militare. Astfel, în anul 2024, cheltuielile militare globale au însumat 2.460 miliarde de dolari (potrivit publicației Institutului Internațional pentru Studii Strategice "Echilibrul militar 2025"), comparativ cu 798 miliarde dolari în



THEODOR STOILOGAN

anul 2000 și 1981 miliarde dolari în anul 2020. De data aceasta, noua cursă a înarmărilor va fi mult mai costisitoare, din două cauze principale: progresul tehnologic, inclusiv folosirea inteligenței artificiale, impune o înlocuire mult mai rapidă a echipamentelor militare, ca urmare a uzurii imenselor; cursa înarmărilor se va intensifica și în spațiul extraterestru. Necazul cu orice cursă a înarmărilor este că, odată pornită, crește în intensitate, iar domolirea și limitarea ei este impredictibilă, deoarece necesită restabilirea încrederii și cooperării între principalele puteri ale lumii.

(continuare în pagina 3)

Instabilitatea guvernamentală și lipsa reformelor structurale - vulnerabilități cheie ale pieței de capital din România

(Interviu cu Eglė Fredriksson, manager de portofoliu la East Capital Group)

● "Piața din România are potențial datorită numeroaselor sale companii de talie medie" ● "Creșterea numărului listărilor unor companii de dimensiuni semnificative și majorarea free-float-urilor emitenților ar spori lichiditatea și atractivitatea pieței pentru investitorii internaționali" ● "Ne așteptăm ca Europa de Est să înregistreze performanțe superioare atât în comparație cu piețele europene în ansamblu, cât și cu cele globale, pe termen lung"

Primele semne ale recesiunii globale?

Trăm, probabil, ultimele zile, săptămâni și luni până la debutul recesiunii globale. O fi această Marșă Reversă de spre care se vorbește în teoriile conspirative sau în birotine închise, de ani de zile? Teoriile conspirativiste coboară în stradă, lumea o ia într-o direcție necunoscută, iar noi vom încerca să navigăm pe valurile unui tsunami perpetuu, care ne poate afecta joburile, nivelul de trai, vacanțele și modul în care facem achiziții sau ne conservăm resursele.

Prințul val al acestor teorii pare a fi cel politic și ideologic. La conducerea lumii au ajuns lideri cu personalități și politici totalitare. Fiecare dintre acești lideri consideră că are cele mai bune cărți și vrea să câștige totul din negocieri, supralicitează, blufează și amenință. Diplomația a fost abandonată demult, iar în locul ei s-a instaurat ideologia forței, în care tot ce a fost înainte de instaurarea prezentului, trebuie rescris. Puterea nu mai stă în punctul de intersecție al cererii cu oferta, ci în puterea militară și financiară, în decizii unilaterale pentru a

MARIUS MATARAGIS
(continuare în pagina 12)

3,4 miliarde euro

activele administrate de East Capital Group

"Vedem oportunități solide de investiții în România, de exemplu pe tema convergenței Europene de la Est către vest".

Eglė Fredriksson, manager de portofoliu la East Capital Group

Scandalul Nordis ia amploare; Ce acuzații aduce USR Autorității pentru Protecția Consumatorilor

Scandalul Nordis ia amploare, în condițiile în care ieri deputatul USR Ionuț Moșteanu a acuzat Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) că nu a luat măsuri ferme în fața numeroaselor reclamații primite. Potrivit declarațiilor liderului deputaților USR, Ionuț Moșteanu, autoritatea nu a aplicat o amendă simbolică de doar 5.000 de lei în 2023, deși compania fusese vizată de mai multe sesizări.

Ionuț Moșteanu a făcut, ieri, o interpelare către ANPC și a criticat dur instituția publică: "O amendă ridicolă de 5.000 de lei companiei Nordis Management SRL, după ce a primit mai multe sesizări clare de la cetățeni. Doar 5.000 de lei pentru o compa-

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 12)

Imbunătățirea stabilității politice și macroeconomice din România ar oferi o fundație mai solidă pentru creșterea sustenabilă a pieței locale de capital, spune Eglė Fredriksson, manager de portofoliu responsabil pentru piețele din Europa Centrală în cadrul East Capital Group, administrator global de active cu sediul principal în Suedia.

Conform managerului de portofoliu, spre deosebire de bursa românească, piața precum Ungaria sau Cehia, deși nu sunt mari, au mai multe acțiuni blue-chip foarte lichide, ce atrag investitorii străini care, în cele din urmă, includ în portofolii și emitenți de talie medie.

"Țările care utilizează eficient fondurile UE și investesc în infrastructură sunt bine poziționate pentru a atrage investiții suplimentare și pentru a-și consolida sectoarele bancare", afirmă Eglė Fredriksson, în interviul acordat ziarului BURSA.

Reporte: East Capital Group administrează fonduri care investesc în piețele de capital ale Europei de Est, inclusiv în piața românească. Care ar fi, în opinia dumneavoastră, principalele atuturi sau oportunități pe care le au acțiunile de la Bursa de Valori Bucu-

rești? Puteți explica?

Eglė Fredriksson: Vedem oportunități solide de investiții în România, de exemplu, pe tema convergenței Europei de Est către vest. Gradul de penetrare a serviciilor și senjale, precum cele bancare, îngrijirea sănătății și altele, este mai redus decât în Uniunea Europeană în ansamblu, la fel și comparativ cu alte țări din Europa Centrală și de Est. Acest lucru creează potențialul unei creșteri structurale.

Ne plac companiile ce oferă acest tip de creștere structurală și care sunt lideri de piață în sectoarele lor, oferind o creștere solidă de două cifre a veniturilor și marje superioare. În plus, deși multe dintre aceste companii se află într-o fază de expansiune, acordăm o mare importanță capacității lor de a genera fluxuri libere de numerar.

Reporte: Care credeți că sunt principalele vulnerabilități ale pieței de capital din România?

Eglė Fredriksson: Nu comentăm despre investiții individuale, dar, așa cum am spus, ne plac băncile, companiile din domeniul sănătății și cele din sectorul consumului, care au un potențial bun de creștere și sunt capabile să genereze fluxuri libere de numerar.

Reporte: Care credeți că sunt principalele vulnerabilități ale pieței de capital din România?

A CONSEMNAȚI
ANDREIA COMI
(continuare în pagina 4)