

■ Căderea se adâncește la bursa noastră, în ton cu deprecierea piețelor europene **PAGINA 2**



■ Preferință pentru titlurile în lei, în prima zi a ofertei Fidelis **PAGINA 4**

■ BOGDAN ALBU, TERRITORY CHANNEL MANAGER KASPERSKY PENTRU ROMÂNIA, BULGARIA ȘI REPUBLICA MOLDOVA: "Educația în domeniul securității cibernetice trebuie intensificată ASAP" **PAGINA 10**

■ Reuters: JP Morgan vede tot mai probabilă o recesiune globală **PAGINA 12**

GRAM AUR = 450,1929 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,2969 RON

EURO = 4,9770 RON

DOLAR = 4,5295 RON

Evoluția Indicelui Dolarului American în ultimele douăsprezece luni

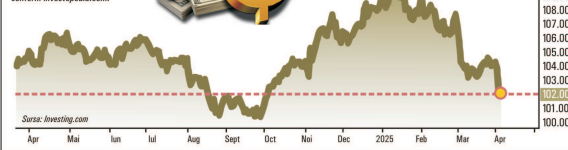
Deutsche Bank: "Posibilitatea ca dolarul să își piardă statutul de refugiu sigur pe măsură ce piețele se adaptează la o nouă ordine geopolitică trebuie recunoscută ca o posibilitate".

Rabobank: "Trump a amenințat țările care au declarat că se dedolarizează cu taxe suplimentare; însoțite de politicile sale izolaționiste și ducă chiar în această direcție".

Paul Blustein, Autorul cărții King Dollar: The Past and Future of the World's Dominant Currency: "Lichiditatea dolarului este mult mai mare decât a oricărei alte monede".

Carmen Reinhart, Harvard: "Ascensiunea și declinarea monedelor nu sunt lucruri care se întâmplă deoarece apare un președinte imprevizibil care face tot posibilul să distrugă globalizarea".

Pepperstone: "În loc să fie bastionul obișnuit al stabilității și prima alegere în ceea ce privește refugiu pentru operatori din piața valutară, dolarul american este acum chiar opusul".



Noua politică a Casei Albe readuce în prim plan perspectiva dedolarizării economiei globale

● Rabobank: Politicile lui Trump "pot accelera tendința de dedolarizare și submina valoarea" monedei americane ● Deutsche Bank: Deși Fed este independentă, "administrația SUA poate avea o influență indirectă atât prin persuasiune, cât și prin numirea membrilor consiliului" ● Autorul cărții King Dollar: The Past and Future of the World's Dominant Currency: "Prognozele despre pierderea relevanței dolarului s-au dovedit de fiecare dată greșite"

Dolarul american, considerat moneda de refugiu în perioade turbulente ale piețelor financiare, nu s-a apreciat de această dată, chiar dacă investiții au câștigat siguranță în primele luni ale anului, fapt ilustrat de evoluția dolarului ce se află la noi recorduri istorice.

Indicele dolarului american, o măsură a valorii dolarului în comparație cu un coș format din alte șase monede: euro, yenul japonez, lira sterlină, dolarul canadian, coroana suedeză și francul elvețian, confirm investopedia.com.

automat tarife a supra patențelor comerciale ai SUA, iar prin acțiunile sale încearcă să încheie o perioadă de opt decenii de globalizare, zdruncinând astfel încrederea în moneda americană.

În a doua parte a săptămânii trecute, tarifele impuse de Trump întregii lumi au dus la o depreciere severă a dolarului, până la un nivel maxim istoric.

În loc să fie bastionul obișnuit al stabilității și prima alegere în ceea ce privește refugiu pentru operatori din piața valutară, dolarul american este acum chiar opusul", spune Michael Brown, strateg senior al departamentului de analiză din Londra al Pepperstone, una dintre cele mai mari firme de brokeraj valutar, citat de trustul me-

dia menționat, într-un articol publicat la finele lunii trecute.

Totuși, scăderea recentă nu a erodat semnificativ puterea dolarului, având în vedere aprecierea masivă din ultimii ani bazată pe forța economiei Statelor Unite și pe marelui câștig de dobândire practicate de Rezerva Federală, iar cursul se poate inversa dacă îngrijorările legate de o încetinire a economiei globale vor determina investitorii săriți să investească masiv în titluri de stat ale SUA. În plus, dolarul american este moneda principală lumii, utilizată ca rezervă de majoritatea băncilor centrale și folosită în comerțul internațional pentru achiziționarea de mărfuri, mai notează Bloomberg.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 3)

Aurul a atins maximumul istoric săptămâna trecută; În următorii ani - estimat la mai mult decât dublu

● Cotația metalului galben a urcat cu aproape 20% în primul trimestru din 2025

Prețul aurului ar putea crește la 5.000-8.000 de dolari pe uncie în următorii câțiva ani, potrivit lui Juerg Kienner, director general și de investiții la Swiss Asia Capital.

Acosta subliniază că elanul susținut al prețului, determinat de schimbările financiare globale și de cererea puternică din partea băncilor centrale, sprijinit, citat de cnbctv18.com: "Tendința de creștere va continua și va accelera. Prețul aurului a urcat deja cu 30% de la ultimele minime, dând dovadă de rezistență pe fondul incertitudinii economice și al tensiunilor geopolitice".

Juerg Kienner rămâne optimist cu privire la perspectivele pe termen lung ale prețului metalului galben, considerându-l refugiu împotriva inflației, a volatilității cursului valutar și instabilității.

Săptămâna trecută, prețul aurului a urcat până la un nivel maxim istoric, înregistrând de 3.100 de dolari/uncie, pe fondul temerilor generate de taxele vamale anunțate de președintele american Donald Trump pentru importuri.

Prețul spot al aurului a atins recordul de 3.167,57 dolari/joi, la o zi după ce Trump a anunțat noile taxe. Vineri, cotația spot era de circa 3.080 dolari/uncie, mai mică cu peste 1% față de ziua anterioară, iar cea futures (cu termen în lunie) de 3.118,9 dolari/uncie la Comex New York, în declin cu 0,1% la ora locală 08.29.

Cel mai mare avans trimestrial din ultimii aproape 40 de ani

Cotația aurului a urcat cu aproape 20% în primele trei luni din 2025, acesta fiind cel mai mare avans trimestrial din ultimii aproape 40 de ani, conform mi.trade.com. Prețul atinsese un minim de 2.614 dolari/uncie în luna ianuarie. Avanzul din primul trimestru vine după o creștere de peste 27% în 2024, susținut de politicile monetare favorabile, de achizițiile masive de aur din partea băncilor centrale și de cererea pentru fonduri tranzacționate la bursă (ETF-uri).

Marile bănci de pe Wall Street s-au modificat în urcare previziunile pentru cotația viitoare a aurului. Goldman Sachs estimează că aceasta ar putea depăși 4.500 de dolari/uncie în următoarele 12 luni, în condiții extreme de piață.

Goldman Sachs anticipează că, până la sfârșitul anului, prețul aurului va ajunge la 5.300 de dolari/uncie, față de 3.100 de dolari, citat de prognoza sa anterioară. Spre exemplu, Jon Mills, analist la Morningstar, afirmă, citat de economic times și India Times.com, că prețul aurului va coborî la 1.820 de dolari/uncie, pe motiv că actualii factori care susțin creșterea se vor atenua în timp. Astfel, în opinia sa, cererea de aur din partea băncilor centrale va scădea, oferta va fi ridicată, iar piața saturată.

Conform mi.ming.com, estimarea Bank of America pentru prețul aurului în 2025, de 3.063 de dolari/uncie, a fost deja depășită, în timp ce firma UBS, de 3.200 de dolari/uncie, este în vigoare. Săptămâna trecută, Bank of America anticipează că prețul aurului va ajunge la

3.500 de dolari/uncie. În opinia analiștilor băncii americane, creșterea cererii ar putea fi determinată de băncile centrale care își redau deținerea în dolari americani și titluri de trezorerie, precum și de investitorii de retail și de industria asigurătorilor din China, care și-a dat recent mâna verde să investească în aur pentru prima dată.

Daniel Ghali, strateg pe materii prime în cadrul TD Securities, susține, citat de Reuters: "Vedem semnale de cumpărări intenționate din China, iar incertitudinile legate de politica comercială a lui Trump vor încuraja fondurile marocro să achiziționeze și mai mult aur".

Analiștii Overseas-Chine se Banking Corp. (OCBC) spun: "Deocamdată, atractivitatea aurului ca un refugiu sigur și acoperire împotriva inflației s-a consolidat și mai mult în lumina preocupărilor geopolitice și a incertitudinilor tarifare. Rămânem construcțivi în ceea ce privește perspectiva aurului, pe fondul factorilor și incertitudinilor comerciale globale în curs".

Dar, sunt și voci care preconizează că prețul metalului galben va suferi o corecție. Spre exemplu, Jon Mills, analist la Morningstar, afirmă, citat de economic times și India Times.com, că prețul aurului va coborî la 1.820 de dolari/uncie, pe motiv că actualii factori care susțin creșterea se vor atenua în timp. Astfel, în opinia sa, cererea de aur din partea băncilor centrale va scădea, oferta va fi ridicată, iar piața saturată.

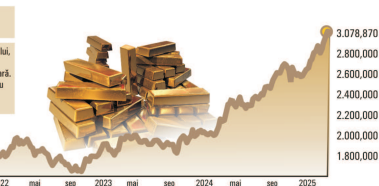
A.V.

Evoluția prețului spot al aurului în ultimii cinci ani

Swiss Asia Capital: Prețul aurului - estimat la 8.000 de dolari/uncie, în următorii ani

Goldman Sachs anticipează că, până la sfârșitul anului, prețul aurului va ajunge la 5.300 de dolari/uncie, față de 3.100 de dolari, citat de prognoza sa anterioară. Dar banca americană anticipează că, într-un scenariu extrem, prețul ar putea atinge 4.500 de dolari în următoarele 12 luni.

Sursa: TradingView



TradeVille: Companiile majore de la BVB așteaptă creșterea cifrei de afaceri în 2025

Cifra de afaceri cumulată pentru 2025 a celor mai importante companii listate la Bursa de Valori București (BVB) se ridică la 116,1 miliarde de lei, în creștere cu 12,3% față de cea aferentă anului 2024, potrivit unui raport elaborat de Departamentul de Analiză al TradeVille (https://tradeville.ro/?utm_source=bursaroe&utm_medium=media&utm_campaign=trvq). Raportul prezintă Bugetele de Venituri și Cheltuieli (BVC) propuse spre aprobare sau aprobate deja în AGA a celor mai importante companii din componența indicelui BETPlus.

Raportul nu doar compară cifrele prognozate pentru anul 2025 cu cele

realizate în 2024, ci arată și care a fost gradul de realizare a veniturilor și profitului net anual trecut din valorile bugetate de companii.

În total, 31 de companii din cele 40 analizate au bugetat venituri mai mari în 2025 față de 2024, cele mai mari diferențe fiind regăsite la Simtel (+39,5% vs 2024), Impact (+35,9% vs 2024) și IAR (+35,8% vs 2024). În același timp, Electromagnetica, AAGES și Compa se estimează că vor obține venituri mai mici în acest an.

Metodologie

Tabelele incluse în analiză prezintă o sinteză a rezultatelor bugetate de

companiile din indicele BETPlus.

- Variație BVC 2025 vs 2024P(%) - indicatorul prezintă o comparație între cifrele bugetate de companii pentru finalul anului 2025 și rezultatele preliminare aferente lunii 12 din 2024.

- Variație 2024P vs BVC 2024(%) - indicatorul prezintă o comparație a gradului de realizare a bugetului aferent anului 2024.

- Multiplii au fost calculați LTM (Last Twelve Months) o metodologie care ia în calcul rezultatele financiare din ultimele 12 luni, au fost eliminați multiplii P/E negativi și mai mari de 100 - Evoluția de la începutul anului (YTD) a prețului a fost calculată cu prețurile de închidere din 1 aprilie.

OMV, Electrica și Hidroelectrică estimează cele mai mari venituri în 2025

Printre companiile care au bugetat cel mai mare venituri se vor depăși suma de 10 miliarde de lei în 2025 se numără OMV Petrom (32,9 miliarde de lei), Electrica (11,5 miliarde de lei) și Hidroelectrică (10 miliarde de lei). În 2024, doar OMV Petrom a reușit să depășească acest prag.

Cu privire la realizarea bugetului în 2024, 38% dintre companiile analizate au depășit cifrele bugetate pentru 2024. (R.A.)

(continuare în pagina 9)

Imobilele de lux din Moscova rivalizează cu cele din Londra

● Dobânzile mari și costurile de construcție în creștere pot limita oferta de proprietăți de lux, în acest an

La tei ani de la izbucnirea războiului din Ucraina, rușii bogati își redau banii acasă, alimentând o relansare surprinzătoare a pieței imobiliare de lux din Moscova, potrivit unei analize publicate luna trecută de Bloomberg.

Acosta arată că, în condițiile în care au puține opțiuni să-și cheltuiască banii peste hotare, din cauza sancțio-

nilor financiare impuse de Occident, mulți ruși își reparați mumentar și își investesc în piața imobiliară locală. Alți folosesc sectorul imobiliar ca o protecție împotriva inflației, care a explodat după invadarea Ucrainei, determinând Banca Rusiei să ducă dobânda de referință la nivelul record.

A.V.

(continuare în pagina 3)