

Continuitatea activității Chromosome Dynamics, pusă sub semnul întrebării de auditor; ce spune conducerea societății? **PAGINA 4**

TradeVill: Netflix - pe drumul spre dublarea veniturilor **PAGINA 9**



Președintele Academiei - semnal de alarmă legat de scăderea apetenței pentru lectură în rândul tinerilor **PAGINA 10**

Google nu renunță la "urmărirea" utilizatorilor **PAGINA 10**

Campanie electorală sub semnul scandalului: AEP investighează AUR pentru posibile cheltuieli ilegale **PAGINA 12**

LOVITURA DE DUPĂ COLȚ / Falimentul șmecheriei **PAGINA 12**

E caz de demisie, Neculescul! **PAGINA 12**

GRAM AUR = 468,2581 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,2988 RON

EURO = 4,9772 RON

DOLAR = 4,3734 RON

1 ianuarie



- Țara noastră intră pe deplin în spațiul Schengen.

10 ianuarie



- Guvernul decide modificarea programului-cadru de emisiuni de titluri de stat "Medium Term Notes" prin majorarea de la 75 de miliarde de euro la 90 de miliarde de euro.

- Autoritățile anunță alocarea a 5,6 milioane lei pentru despăgubirile legate de exploziunile recente pentru Amenajarea Hidroenergetică Râstolița, proiect strategic în domeniul energetic.

16 ianuarie

- Guvernul adoptă cadrul legislativ necesar pentru reorganizarea alegerilor prezidențiale, stabilind data scrutinului pentru 4 mai 2025 și 18 mai pentru turul al II-lea.

25 ianuarie



- Piese din Tezaurul Dacic al României sunt furate de la muzeul Drents din Olanda. Autoritățile de la București deschid un dosar penal pentru furt calificat.

1 februarie

- Guvernul aprobă Legea bugetului de stat pe 2025 și Legea bugetului asigurărilor sociale.

5 februarie

- Parlamentul adoptă Legea bugetului de stat și Legea bugetului asigurărilor sociale.

7 februarie

- Green Tech International, grup care operează sonde geologice și o platformă pentru soluții de energie geotermală, debutează la BVB.

10 februarie



- Președintele Klaus Iohannis s-a nimerit decretele pentru promovarea Legii bugetului de stat pe 2025 și a Legii bugetului asigurărilor sociale de stat.

- Președintele Klaus Iohannis își anunță demisia din fruntea țării pentru a evita o criză politică generată de inițierea procedurii de suspendare.

12 februarie



- Ilie Bolojan este numit președinte interimar al țării.

A.V.
(continuare în pagina 2)

TRIMESTRUL I FINANCIAR

Bătălia pentru Cotroceni pe fundal de criză: deficit de 2,3% din PIB și amenințarea ratingului "junk"



44 miliarde lei, lipsă la bugetul de stat după primul trimestru, potrivit datelor preliminare colectate de Ministerul Finanțelor

Intreprinderea României cu frontierele terestre în spațiul Schengen, una dintre cele mai importante realizări diplomatice ale începutului de an, a fost rapid umbrită de o serie de evenimente care au tensionat scena politică, socială și economică a țării. În primul plan s-a aflat, în luna ianuarie, dispariția unei părți din tezaurul dacic, incluziv celebrul cofe de aur de la Coțofenești și trei brățări dacice, furate din muzeul Drents din Olanda chiar în ultima zi a expoziției. Incidentul, facilitat de lipsa pazii, a stârnit un val de acuzații, anchele internaționale și a dus la demiterea directorului Muzeului Național de Istorie a României.

Dar dincolo de acest episod, datele preliminare privind execuția bugetară adăncesc și mai mult îngrijorările legate de direcția în care se îndreaptă economia românească. Potrivit mass-media care citează surse din Ministerul Finanțelor, deficitul bugetar al României după primele trei luni din 2025 a ajuns la 44 miliarde lei, adică 2,3% din PIB. Acest nivel este deosebit de pesimist în perioada similară anului trecut, când deficitul a fost de 2,06% din PIB. Evoluția ascendentă a deficitului bugetar s-a accentuat în luna martie, când s-au adăugat încă 13,7 miliarde lei, echivalentul a 0,7% din PIB, la deficitul acumulat în ianuarie și februarie. Deși Ministerul Finanțelor nu a publicat încă datele oficiale

pentru luna martie, acestea sunt așteptate în zilele următoare.

Creșterea deficitului bugetar și instabilitatea politică din ultima perioadă au contribuit semnificativ la deteriorarea percepției asupra riscului de țară. Toate cele trei mari agenții de rating - Moody's, Fitch Ratings și S&P Global Ratings - au plasat România sub o perspectivă negativă, semnificând posibilitatea retrogradării ratingului suveran la categoria "junk". Moody's a confirmat ratingul la "Baa3", dar a revizuit perspectiva la "negativă" în martie 2025, întrucât tocmai în scurtele generate de deficitul fiscal ridicat și climatul politic tensionat. Fitch Ratings și S&P Global Ratings s-au adoptat deja perspectiva "negativă" încă din primele luni ale anului, ambele avertizând că România rămâne la doar un pas de pierdere statutului de țară cu rating investiment grade. S&P Global Ratings a menținut ratingul la "BBB-", dar a subliniat că orice depășire semnificativă a estimărilor privind deficitul și datona publică ar putea duce la retrogradarea efectivă a României în categoria "junk".

Deși Parlamentul a adoptat în februarie legea bugetului de stat construită de Guvern pe o prognoză de creștere economică de 2,5% și cu un deficit în țara de 7% din PIB pentru finalul anului, primele trei luni sugerează o dinamică îngrijorătoare. Politicile de

cheltuieli expansive ale Executivului, determinate în mare parte de inițiativa publică ambițioasă și de măsurile sociale - precum prelungirea plafonării prețurilor energiei și sprijinul acordat fermierilor și pensionarilor - se lovește de veniturile insuficiente colectate la buget. Această realitate a forțat deja Guvernul să majoreze încă din ianuarie programul de emisii de titluri de stat "Medium Term Notes" de la 75 miliarde euro la 90 miliarde euro, permițându-i necesarul de finanțare pentru anii 2025 și 2026.

Într-un asemenea context macroeconomic și financiar, Banca Națională a României a decis menținerea în toată această perioadă a ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5% pe an, menținerea ratei dobânzii pentru facilitarea de creditare (Lombard) la 7,5% pe an și a ratei dobânzii aferente facilității de depozit la 5,5% pe an.

Contextul economic fragil a fost amplificat și de instabilitatea politică. Deși moștenirea de cenzură depusă de opoziție la finalul lunii februarie a eșuat, iar Guvernul Cioloșu a supraviețuit votului Parlamentului, perioada a fost marcată de demisia președintelui Klaus Iohannis, alflat sub presiunea unei iminente suspendări din funcție. Preluarea interimară a funcției prezidențiale de către Ilie Bolojan nu reușește să calmeze spiritele, mai ales în contextul scandalurilor de corupție din

Portul Constanța și al dosarelor penale vizând actori politici importanți și rețele de influențiere online.

Toate aceste elemente conturează un început de an tensionat, în care România, deși beneficiază de reușite diplomatice importante, pare să se afunde tot mai mult în dezchilibrul bugetar și instabilitate politică.

Ianuarie, sub semnul datoriei: Statul român majorează plafonul de împrumut la 90 miliarde euro

În prima lună a anului 2025, România s-a confruntat cu o nevoie acută de finanțare, în contextul unor decizii guvernamentale majore legate de investiții în infrastructură și de gestionarea a datoriei publice. Guvernul a aprobat în ianuarie finanțarea unei serii de proiecte importante, printre care se numără finalizarea amenajării hidroenergetice Râstolița, o investiție a companiei Hidroelectrica de 200 de milioane de euro care a primit acordul de mediu la finele anului precedent, precum și realizarea tronsonului Brăila-Varna în cadrul drumului expres Buzău-Brăila-Galați, cu un buget de 812 milioane lei.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Creșteri ușoare pentru indicii BVB, într-un climat tensionat

• Discount-uri de tranzacționare situate între 71% pentru Lion Capital și 46% în cazul Longshield Investment • Finanțele au atras 6,5 miliarde lei prin două emisiuni de titluri de stat Fidelis

Indicii Bursei de Valori București (BVB) au înregistrat creșteri ușoare, în primul trimestru al anului, într-un climat marcat de tensiunea geopolitică din Europa și de incertitudinile politice din țara noastră, unde urmează să aibă loc alegeri prezidențiale în luna mai, elemente ce au pus în plan secund raportările companiilor aferente celui de-al patrulea trimestru al anului trecut și, în unele cazuri, propunerile de dividende.

Indicele BET, al celor mai lichide douăzeci de titluri de la BVB, a avut un avans de 4,74%, la 17.513 de puncte, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, s-a apreciat cu 3,63%, până la 3.254 de puncte.

Acțiunile europene le surdasează pe cele din Statele Unite

Donald Trump și-a început cel de-al doilea mandat ca președinte al Statelor Unite într-o manieră de lider imperial în relațiile internaționale. A impus tarife într-un ritm accelerat asupra aproape tuturor țărilor de pe glob, temperând ulterioar și amânând aplicarea unor măsuri. Mișcările sale au generat îngrijorări privind presiuni înflaționiste și împiedicarea creșterii economice, aducând chiar spectrul unei recesiuni în SUA. În plus, Trump pare să se fi apropiat de președintele rus Vladimir Putin și să se distanțeze treptat de Europa și chiar de NATO, astfel încât arhitectura structurală de securitate europeană pare să fie la începutul unui proces de reconfigurare.

În acest context, indicele S&P 500 s-a depreciat cu 4,6%, în primele trei luni ale anului, în vreme ce Dow Jones a coborât cu 1,3%. Indicele Euro Stoxx Composite, al companiilor ce activează în sectoare intensive în cunoaștere, mai sensibile la ciclurile economice, a avut un recul de 10,4%, într-o perioadă în care Rezerva Federală a lăsat neschimbată rata dobânzii.

De partea noastră a Atlanticului piețele de acțiuni au avut o evoluție net superioară celor din Statele Unite, datorată în primul rând perspectivei unor investiții majore în aparate și infrastructură. Indicii pan-europeni Stoxx 600 a avut o creștere de 5,2%, în vreme ce la Londra, indicele FTSE 100 s-a apreciat cu 5%. Indicele DAX de la Frankfurt a avut un avans de 11,3%, în vreme ce Banca Centrală Europeană a lăsat de două ori dobânda de referință.

Dividende cu randament în jur de 6% pentru acțiunile Hidroelectrica, OMV Petrole și Nuclearelectrica

La Bursa de Valori București, acțiunile Transgaz Mediaș au înregistrat o creștere de 25,8%, în primul trimestru al anului, cea mai bună evoluție din indicele BET. Titlurile transportatorilor de gaze naturale au avut un puseu de creștere abrupt în prima parte a lunii februarie, fiind existenți unor elemente clare care să justifice evoluția.

ANDREIA LACOMI
(continuare în pagina 2)