

■ Numărul votanților, în scădere - declinul demografic în regres **PAGINA 2**

■ LIDERII PSD AU STABILIT; OUG pe legislația penală **PAGINA 3**



■ IANCU GUDA, AAFBR: "Supradimensionarea stocurilor - semnal de apropiere al următoarei recesiuni" **PAGINA 4**

■ MUGUR ISĂRESCU: "BNR își va îndeplini mandatele pentru acest an" **PAGINA 7**

■ ÎNCEPÂND CU ANUL VIITOR Coca Cola preia distribuția Purcari în Republica Moldova **PAGINA 15**



GRAM AUR = 163,4400 RON      FRANC ELVEȚIAN = 4,1190 RON      EURO = 4,6495 RON      DOLAR = 4,0769 RON

ATENȚIE, URMEAȚĂ CURBE (ALE RANDAMENTELOR) PERICULOASE!

## A început numărătoarea inversă pentru recesiune în America?

Un fenomen care a precedat aproape toate recesiunile din Statele Unite în perioada postbelică, inversarea curbei randamentelor pentru titlurile de stat, a reapărut în ultimele zile peste Ocean.

Deocamdată este "timpid" și s-a manifestat doar pentru segmentele de maturitate de până la 5 ani (vezi graficul 1).

Totul a fost dat de spread-ul dintre randamentele obligațiilor cu maturitatea la 5 și 3 ani, care a intrat în teritoriul negativ la începutul săptămâ-

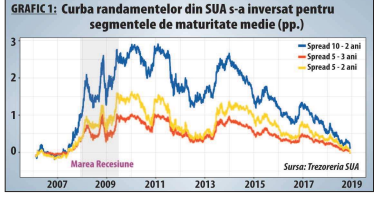


CĂLIN RECHEA

ni trecute, conform datelor de la Trezoreria SUA, fiind urmat, după o zi, de spread-ul dintre randamentele obligațiilor cu maturitatea la 5 și 2 ani.

Cel mai urmărit spread din perspectiva inversării curbei randamentelor, cel dintre obligațiile de 10 și 2 ani, a rămas, deocamdată, în teritoriul pozitiv, însă a atins un minimum al ultimilor 11 ani, de 11 puncte de bază.

(continuare în pagina 15)



ESTIMĂRI PRIME TRANSACTION PENTRU 2019:

## "Randament mediu al dividendelor de 7,4%, pentru indicele BET-BK"

● "BRD și Nuclearelectrica – randamente de circa 12%" potrivit Prime Transaction ● "Probabil că 2019 va fi ultimul an în care statul va mai putea beneficia de rezerva pe care o are la companiile unde este acționar majoritar", susțin brokerii

Randamentul mediu al componentelor indicelui BET-BK pentru anul viitor este posibil să fie de 7,4%, peste cel din acest an, de 7,16%, anticipă brokerii de la Prime Transaction în ultimul raport de analiză al companiei, în care se estimează că 17 companii din structura coșului de acțiuni vor distribui dividende, acestea având, în viziunea celor de la Prime Transaction, o politică stabilă în acest sens.

Potrivit brokerilor, nu este exclus să asistăm chiar din primăvară la noi cereri de a încasa dividende suplimentare din partea Statului Român, de la companiile pe care le are în subordine, sau chiar Consiliile de Administrație ale emitenților să preia acest obicei, așa cum a făcut Romgaz în acest an și a propus, în Adunarea Generală a Acțio-

narilor (AGA) anuală, acordarea unui dividend suplimentar.

Totuși, cu excepția Alro Slatina (ALR), echipa de la Prime Transaction nu a inclus în estimările eventualele dividende suplimentare pe care este posibil să le distribuie anumite companii.

BRD - Groupe Societe Generale (BRD) și Nuclearelectrica (SNN) au șanse importante să fie vedetele anului, cei doi emitenți având potențialul de a livra investitorilor dividende cu randamente brute de circa 12% (având drept bază de raportare prețul de închidere al titlurilor din data de 6 decembrie 2018), potrivit Prime Transaction (Vezi tabel).

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 6)

CJUE A DECIS:

## Marea Britanie poate să renunțe unilateral la Brexit

● Theresa May a amânat votul asupra acordului de Brexit

Curtea de Justiție a Uniunii Europene (CJUE) a stabilit, ieri, că Marea Britanie are dreptul să renunțe în mod unilateral la decizia de a părăsi Uniunea Europeană (Brexit), fără să consulte celelalte state membre ale blocului comunitar.

Potrivit deciziei CJUE, "Regatul Unit este liber să revocă în mod unilateral notificarea intenției sale de a se retrage din UE". După anunțul deciziei CJUE, însă, secretarul de stat britanic pentru Mediu, Michael Gove, a declarat că țara sa nu dorește să rămână în UE, iar Brexitul va avea loc așa cum a fost stabilit, în 29 martie 2019.

Totuși, avizul CJUE a alimentat speranțele opoziților britanici ai Bre-

xitului cu privire la organizarea unui nou referendum care să împiedice plecarea din Uniune.

Amintim că, în luna octombrie, Curtea Supremă a Scoției a anunțat că a sesizat CJUE pentru o hotărâre preliminară cu privire la posibilitatea ca Marea Britanie să poată revoca în mod unilateral decizia de a ieși din UE.

Deputați scoțieni reprezentând circumscripții care, la referendumul din iunie 2016, au votat masiv pentru menținerea Regatului Unit în UE, au înaintat o petiție Curții Supreme, urmărind să dovedească faptul că Londra are o opțiune unilaterală de a rămâne în blocul comunitar. (VR)

(continuare în pagina 4)

ÎNTÂMPĂRI CU NEVASTA PREȘEDINTELUI

# Ce scriu jurnaliștii – articole sau denunțuri?



În marea politică, Klaus Iohannis este invenția lui Dan Voiculescu. Acum ar vrea să se sugrume.

Răzvan Savaliuc întâi l-a investigat și l-a dat în gât pe Voiculescu, dar îl denunță pe Iohannis, (cu o întârziere de ani față de momentul sentinței care a făcut posibil denunțul).

Schema este următoarea:

- Carmen Iohannis, soția președintelui Klaus Iohannis, a fost

citată ieri la Parchetul General, în dosarul deschis ca urmare a denunțului formulat de jurnalistul Răzvan Savaliuc (în numele SC Jurindex Media SRL, societatea care administrează site-ul Lumajustitiei.ro) în care arată că familia Iohannis a refuzat să restituie statului suma de 320.000 de euro, bani proveniți din închirierea unui imobil din Sibiu către Raiffeisen Bank, care a fost dobândit nelegal (Carmen Iohannis a anunțat că nu se prezintă din motive

de sănătate);

- În noiembrie 2015, Curtea de Apel Brașov a decis definitiv anularea contractului de vânzare-cumpărare a imobilului din Sibiu dobândit de Klaus și Carmen Iohannis, închiriat către Raiffeisen Bank.
- La 25 noiembrie 2014, Ziarul BURSA publica articolul "CINE ESTE NOUL PREȘEDINTE? Schemele din dalapul lui Iohannis" de Victor Roncea, unde, între altele, autorul afirma: "Jurnalistul Albin Marinescu a demonstrat apoi, în articolele lui, prăbind cu documente, că

această casă de patrimoniu, aflată în strada Nicolae Bălcescu, la nr. 29, împreună cu o a doua, situată pe strada G-ral Magheru, nr. 35, au fost practic furate de la statul român, în 1999, prin falsificarea unor acte de moștenire și realizarea unei tranzacții fictive".

- 17 Sep 2014, Traian Băsescu: "Cine ești, Iohannis? În ce crezi? Din 2009, ai fost premierul Grivco".
- 7 septembrie 2004, Răzvan SAVALIUC: "A fost Dan Voiculescu securist?"

(continuare în pagina 3)