

■ Copaci, oameni și averse

PAGINA 2

■ Borc: "Există discuții cu doi mari producători auto pentru deschiderea unei uzine în România"

PAGINA 3



■ ÎN ULTIMII TREI ANI România - campioană mondială la hairstyle

PAGINA 4

■ Acționarii Boromir Prod, convocați pentru asocierea cu societatea Kalizea SAS

PAGINA 5

■ "Antibiotice" vrea să împrumute 30 milioane lei de la UniCredit

PAGINA 5

■ Fiscul din SUA investighează transferul de active "Facebook" în Irlanda

PAGINA 16



GRAM AUR = 177,9974 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1644 RON

EURO = 4,5157 RON

DOLAR = 4,0811 RON

Septembrie este crucială pentru BVB, în vederea promovării la statutul de "piață emergentă"

● Investitorii străini doresc să se poată înregistra la Fisc online
(Interviu cu doamna Ioana Apa, Director Adjunct Departament Custodie în cadrul Citibank România)



Reporter: Cum vedeți situația actuală a Bursei de Valori București și de ce considerați că a scăzut atât de mult lichiditatea față de 2014?

Ioana Apa: Voi aborda mai complex subiectul lichidității. Există un efort comun al întregii piețe, în mo-

mentul de față, pentru accelerarea la statutul de piață emergentă sau măcar pentru ca România să fie inclusă de pe "watchlist" (n.r. lista de monitorizare, în vederea trecerii la statutul de piață emergentă) de către una din cele două agenții de rating

(MSCI și FTSE).

Pentru ambele companii, criteriul de lichiditate este extrem de important. De aceea, subiectul este de mare interes, permanent, așa cum a fost prezentat și în cadrul evenimentului nostru de "securities lending" (n.r. împrumuturi de acțiuni), pe care l-am organizat, pe data de 17 mai.

Am avut onoarea să-l avem invitat pe Chris Woods, managing director la FTSE pe zona de guvernare și politici, care a vorbit despre ceea ce înseamnă aceste criterii, despre felul în care se poziționează România față de toate celelalte țări din regiune și despre metodologie, într-un mod extrem de transparent. La eveniment, au participat autoritățile de reglementare, bursa, brokerii, bănci de custodie, trezorerii. Criteriul de lichiditate este singurul la care mai avem puțin să îl îndeplinim, pentru a intra pe "watchlist".

Se fac eforturi mari pe zona asta, Citibank le-a susținut alături de ceilalți actori din piață, pentru a reduce în subiect lista companiilor românești la Bursa de Valori București.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 7)

BCE ESTE DESCALIFICATĂ DE APELUL PENTRU UN NOU AJUTOR DE STAT

Sprint final în cursa falimentelor bancare din Europa?

Într-un sistem bancar construit pe baza creării banilor de către bănci prin acordarea creditelor și a rezervelor fracționare, insolvența este starea naturală a lucrurilor.

În aceste condiții, încrederea depozitenților și garanțiile acordate de stat, alături de sprijinul permanent al băncilor centrale, reprezintă condiții esențiale pentru funcționarea instituțiilor financiare.

"Adevărul despre bănci" este titlul unui articol din revista Finance & Development de la FMI (n.a. vol. 53, nr. 1, martie 2016), unde autorii, Michael Kumhof și Zoltán Jakab, scriu că "băncile creează bani noi atunci când acordă credite, fenomen care poate declanșa și amplifica crizele financiare".

Crearea banilor din nimic reprezintă o "vulnerabilitate critică a sistemelor financiare" din două motive cunoscute cel puțin din perioada Marii Depresiuni din prima jumătate a secolului trecut. În primul rând, "dacă băncile sunt libere să creeze bani când acordă credite, atunci se amplifică potențialul de creare a boom-urilor și prăbușirilor ciclice, mai ales când băncile evaluează greșit capacitatea de rambursare", după cum scriu economiștii de la FMI.

Voluntă masiv al creditelor neperformante încă existente în Europa, de circa 900 de miliarde de euro, arată că "evaluarea" greșită a capacității de rambursare a fost endemică,



CĂLIN RECHEA

Evoluția acțiunilor Monte dei Paschi la Milano (EUR)



Sursa: Yahoo! Finance

iar modelele de risc inutile. În al doilea rând, "crearea banilor prin creditare creează o legătură permanentă între bani și credit, care devine problematică atunci când nivelul ridicat al datoriei poate declanșa o criză financiară".

O astfel de criză financiară reprezintă realitatea ultimilor ani din Europa, iar autoritățile fiscale și monetare se tem să atace adevăratele cauze, preferând să se concentreze asupra mitigației efectelor.

În aceste condiții, o nouă fază actuală a crizei bancare a început nu doar la periferia zonei euro, ci și în cea mai puternică economie a continentului, Germania.

Băncile din Italia au înregistrat scăderi masive ale acțiunilor în ultimele săptămâni, pe fondul subcapitalizării cronice și a portofoliului masiv de credite neperformante.

Când BCE a cerut băncii Monte dei Paschi, a treia din Italia după active și cea mai veche bancă din lume, să-și

reducă volumul creditelor neperformante cu 40%, în următorii trei ani, spirala descendentă a acțiunilor sale s-a accentuat și a determinat autoritățile să suspende vânzarea short până la începutul lunii octombrie 2016.

Zero hedge a comentat ironic decizia autorităților italiene, în condițiile în care acestea au "uitat" să interzică și cumpărarea contractelor CDS (n.a. Credit Default Swap) pentru protecția împotriva falimentului. Ultimele cotații CDS pentru Monte dei Paschi (n.a. simbol bursier BMPS) indică o probabilitate de default de 63%, conform datelor de la Bloomberg.

În a doua jumătate a deceniului trecut, până la declanșarea crizei financiare globale, valoarea ajustată a acțiunilor BMPS s-a dublat, depășind 100 de euro, iar apoi a scăzut de peste 5 ori (vezi graficul). De la începutul anului curent, "monitorul" bursier al celei mai vechi bănci din lume indică moartea clinică.

(continuare în pagina 3)

Jurnal de criză

DUPĂ VOTUL PENTRU BREXIT

Se prăbușește încrederea consumatorilor britanici

Încrederea consumatorilor britanici a scăzut semnificativ după votul acordat pentru ieșirea din Uniunea Europeană (Brexit), înregistrând cel mai mare declin din 1994 până acum, conform unui studiu publicat vineri de GfK.

Analiza, realizată pe 2002 de respondenți, în perioada 30 iunie-5 iulie, respectiv după votul din 23 iunie acordat Brexit-ului, arată că indicele care măsoară încrederea consumatorilor a scăzut de la -1 la -9, cel mai redus nivel din 2013 până acum. Britanicii care au votat pentru rămânerea în UE sunt cei mai pesimiști (un indice de -13), în timp ce tabăra care a ales ieșirea din UE este mai puțin pesimistă (-5).

"În perioade de incertitudine, am văzut o scădere semnificativă a încrederii, fiecare dintre componentele cheie ale indicelui au scăzut, cel mai mare declin fiind înregistrat în privința așteptărilor legate de economie, în următoarele 12 luni", a declarat Joe Stanton, șef de departament la GfK.

Per ansamblu, 60% dintre cei intervievați se așteaptă ca economia britanică să se deterioreze în următoarele 12 luni, comparativ cu 46% în luna iunie. De asemenea, 33% cred că prețurile vor crește rapid, față de 20% în luna iunie. (V.R.)



SUMMIT, VARȘOVIA

NATO: "Am stabilit în România comandamentul unei divizii multinaționale pentru sud-est"

● Klaus Iohannis: "Am obținut un plan de contingență dezvoltat"

Misiunea esențială a NATO rămâne neschimbată: să se asigure că alianța este în continuare o comunitate fără precedent bazată pe libertate, pace, securitate și valori comune, inclusiv libertatea individuală, drepturile omului, democrația și statul de drept, conform declarației finale a membrilor alianței, după Summit-ul desfășurat la Varșovia, în zilele de 8 și 9 iulie.

Documentul final conține mai multe referiri la prezența NATO în zona Mării Negre, potrivit Mediafax: "Ca parte a structurii de forțe a NATO (...) a fost stabilit în România comandamentul unei divizii multinaționale pentru sud-est, care va prelua comanda unităților de integrare ale forțelor NATO și pentru a oferi

opțiuni flexibile de comandă și control regional".

Aliații au decis dezvoltarea de către NATO a unei "prezențe avansate" în partea de sud-est, iar măsurile corespunzătoare, adaptate regiunii Mării Negre, includ inițiativa românească de a înființa o brigadă multinațională pentru susținerea îmbunătățirii formării integrate a unităților aliate aflate în subordonarea comandamentului Diviziei Multinaționale din Sud-Est.

Site-ul Aegis Ashore din Deveslu, România, reprezintă o parte semnificativă a acestei creșteri a capacității, iar comanda și controlul (C2) al site-ului Aegis Tărm este transferat la NATO. (V.R.)

(continuare în pagina 3)



Klaus Iohannis

ÎNTR-O SCRISOARE ADRESATĂ CSM ȘI CURȚILOR DE APEL Consiliul Patronatelor Bancare critică dur deciziile judecătorești

● CPBR: "Instanțele restricționează circulația capitalurilor, prin deciziile lor, fapt ce contravine legislației comunitare europene, care trebuie aplicată cu prioritate față de dreptul intern" ● Bancherii vor să dea lecții reprezentanților justiției, punând la dispoziție "specialiști" din bănci, ca să-i "familiarizeze" pe reprezentanții puterii judecătorești cu activitatea bancară

Consiliul Patronatelor Bancare din România (CPBR) aduce critici dure la adresa deciziilor din instanțe adoptate în favoarea clienților bancari.

Criticile sunt exprimate în cadrul unei scrisori semnată de Steven van Groningen, președintele CPBR, și adresată Consiliului Superior al Magistraturii (CSM) și Curților de Apel.

Documentul citat arată că, "întrucât procedura de la o restricționare a circulației capitalurilor, ceea ce contravine legislației comunitare europene, care trebuie aplicată cu

prioritate față de dreptul intern".

Printre altele, reprezentanții Steven van Groningen face trimitere la procesele câștigate de consumatori pe conversia creditelor acordate în franci elvețieni (CHF), la cursul istoric. (E.O.)

(continuare în pagina 4)

ASTĂZI ÎNCEPE SUBSCRIEREA EMISIUNII MFP, LA O DOBÂNDĂ DE 2,15%

Brokerii: "Randamentul titlurilor de stat pentru populație este competitiv"

● Ovidiu Dumitrescu, Tradeville: "Singurul risc mai important atașat acestei alternative la depozite este cel de lichiditate"

Subscrierea titlurilor de stat pentru populație emise de Ministerul Finanțelor, cu scadența în 2018 (când este sărbătorit Centenarul Unirii), începe astăzi, valoarea nominală a unui titlu fiind de 100 de lei, iar dobânda de 2,15% pe an.

Brokerii din piața de capital consideră că sunt șanse ca emisiunea de anul acesta să aibă mai mult succes decât cea de anul trecut, care a fost

subscrisă numai 65%, aceștia apreciind că dobânda este una competitivă.

Analizii se arată mai puțin optimiste decât ministrul Finanțelor, Anca Dragu, care a spus că se așteaptă la o subscriere integrală a ofertei și a spus că dobânda este atractivă pentru economisire.

(continuare în pagina 5)

Abonează-te la BURSA!

Folosește cuponul din ultima pagină!

