


<p>■ CUSHMAN&WAKEFIELD ECHINOX: Chirurile pentru spațiile comerciale - posibil să crească, în 2018</p> <p>PAGINA 2</p>	<p>■ "ArcelorMittal", posibil să fie obligat să vândă combinatul de la Galați</p> <p>PAGINA 5</p>	<p>■ Credit Europe Bank și-a crescut profitul brut cu aproape 50%, la 11,8 milioane euro</p> <p>PAGINA 8</p>	<p>■ Conpet propune reorganizarea către acționari a 90% din profit</p> <p>PAGINA 15</p>
<p>■ Dănciță îi cere clarificări lui Juncker</p> <p>PAGINA 3</p>	<p>■ Lucoil a avut un profit net de 7,26 miliarde dolari, anul trecut</p> <p>PAGINA 13</p>		

GRAM AUR = 160,7592 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,9842 RON EURO = 4,6651 RON DOLAR = 3,8002 RON

Cod galben de criză financiară în Statele Unite

"Piețele se transformă în cei mai mari inamici ai piețelor", a scris un analist de la Goldman Sachs într-o notă adresată clienților, conform unui articol Bloomberg, iar saltul înregistrat de indicele volatilității VIX luna trecută "este un simptom al fragilității financiare".

Dar de unde vine fragilitatea financiară, când economiile dezvoltate, mai ales cea a Statelor Unite, par să arate că au intrat pe o trajectorie de creștere sustenabilă?

Să fie doar un miraj, care se "topeste" pe fondul presiunii mici pe care îi face Federal Reserve către normalizarea condițiilor financiare?

Se poate, deoarece prognozele de creștere pentru T1 2018, publicate de Federal Reserve Bank of Atlanta, au înregistrat un "derapaj" semnificativ în câteva săptămâni. În prima zi din februarie 2018, divizia Fed-ului din Atlanta arată că economia SUA va crește, în termeni anualizați, cu 5,4%. De atunci, prognozele au fost revizuite în sens negativ, iar estimarea de la sfârșitul săptămânii trecute arată o creștere de 1,8%.



costul finanțării negarantate pe termen scurt de pe piața interbancară, iar valoarea ratei OIS este strâns legată de dobânda efectivă de politică monetară din SUA și este un cost al finanțării în absența riscului de credit.

Conform datelor de la ICE (Intercontinental Exchange), noul administrator al dobânzilor LIBOR începând din februarie 2014, rata LIBOR la 3 luni pentru dolarul american a crescut semnificativ în ultimele luni și a depășit 2,2%, cel mai ridicat nivel din decembrie 2008 (vezi graficul).

Bhanu Bajweja, director adjunct de strategie la UBS Investment Bank, consideră că avansul costurilor de finanțare din SUA nu este un motiv de

ingrijorare, ci doar o "diversiune", după cum arată într-un articol din Financial Times.

În opinia lui Bajweja, creșterea LIBOR este determinată de creșterea randamentelor pentru obligațiunile pe termen scurt emise de guvernul american și nu indică o creștere a riscului de credit.

Analizii de la Citigroup sunt de altă părere. Deși consideră că avansul LIBOR și a spread-ului LIBOR-OIS este rezultatul unor factori tehnici, Matt King și Steve Kang au avertizat clienții că "este foarte probabil extinderea efectelor negative", după cum scrie Bloomberg, mai ales că "ratele LIBOR reprezintă un punct de referință pentru credite, instrumente swap de

ipotecare".

În opinia lui Matt King, "creșterea spread-ului LIBOR-OIS reflectă restricționarea finanțării în dolari dincolo de intențiile Federal Reserve", conform unei analize preluate de Zero Hedge, iar "în lunile următoare ne așteptăm la creșterea presiunilor".

Concluzia analizatorilor de la Citigroup este că "restricționarea condițiilor de creditare poate fi mult mai accentuată decât așteptările băncilor centrale", iar efectele asupra cotizațiilor de la bursele de acțiuni vor fi deosebit de negative.

Estimările de la Bloomberg arată că instrumente financiare evaluate la circa 350 de trilioane de dolari depind de evoluția ratei LIBOR.

(continuare în pagina 8)

PETRE T. FRANGOPOL, ACADEMIA ROMÂNĂ: "90% din industria chimică a României a fost distrusă după 1989"

● "România a cunoscut, în ultimii 28 de ani, un proces accelerat și necontrolat de dezindustrializare, determinat de o criză profundă de politică și de sistem"

O proporție de 90% din industria chimică a țării noastre a fost distrusă după 1989, susține Petre T. Frangopol, membru de onoare al Academiei Române, care consideră că mecanismele de dezvoltare în viitor a industriei autohtone trebuie gândite fiindcă, din punct de vedere istoric, acestea nu mai corespund condițiilor în care s-a găsit industrializarea noastră în secolele XIX și XX.

Domnia sa a declarat ieri, în cadrul unei dezbateri: "Politica reindustrializării este una urgentă, importantă pentru dezvoltarea economică a țării, mai ales pentru existența statului a României. Astăzi sunt puține păgâhii de intervenție în această politică din cauza constrângerilor fiscale, bugetare, dar și a celor impuse de FMI, de politică monetară, comercială etc. Spre deosebire

de celelalte țări din Europa de Est, foste socialiste, România a cunoscut în ultimii 28 de ani, începând din 1990, un proces accelerat și necontrolat de dezindustrializare, determinat în special de o criză profundă de politică și de sistem".

Petre T. Frangopol a subliniat că, în 28 de ani, politicienii din țara noastră s-au ferit să discute despre politica industrializării în condus la demolarea a 102 mari unități din cele 132 existente în 1990, și la reducerea capacității de prelucrare a țițeiului, de la aproape 35 de milioane de tone anual în 1990, la 13,7 milioane de tone pe an în prezent. Acum, mai funcționează doar 17 unități petrochimice, potrivit domniei sale.

"Numai în domeniul petrolului și al chimizării acestuia, dezindustrializarea a condus la demolarea a 102 mari unități"



Domnul Petre T. Frangopol a afirmat că, numai în domeniul petrolului și al chimizării acestuia, "dezastul dezindustrializării" a condus la demolarea a 102 mari unități din cele 132 existente în 1990, și la reducerea capacității de prelucrare a țițeiului, de la aproape 35 de milioane de tone anual în 1990, la 13,7 milioane de tone pe an în prezent. Acum, mai funcționează doar 17 unități petrochimice, potrivit domniei sale.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 14)

CĂLIN RECHEA

În acest context, un indicator al "stresului" de pe piața financiară a atins un nivel comparabil cu cel din 2009. Este vorba despre spread-ul (n.a. diferența) dintre rata LIBOR la 3 luni și rata OIS (Overnight Indexed Swap), care a depășit recent pragul de 55 de puncte de bază, în condițiile în care era la circa 28 de puncte de bază la sfârșitul anului trecut.

Spread-ul LIBOR-OIS este considerat "un indicator cheie al riscului de credit din sistemul bancar", în condițiile în care rata LIBOR reprezintă

Jurnal de criză

Hoist Finance Suedia vrea să preia credite neperformante din băncile grecești

Hoist Finance AB, firmă suedeză de restructurare a datornicilor, este pe punctul să cumpere portofolii de credite neperformante de la băncile grecești care se pregătesc să scape de aceste împrumuturi, amănă Bloomberg.

"Au fost foarte multe discuții cu privire la Grecia, însă acum lucrurile au început să se miste", a declarat directorul general al Hoist, Klaus-Anders Nysteen, adăugând: "Băncile din Grecia au ajuns într-un punct în care sunt pregătite și dispuse să vândă credite neperformante. În plus, acum există și reglementările necesare".

Hoist Finance cumpără și restructurează credite neperformante de la cele mai mari bănci din Europa. Firma suedeză operează pe piețe precum Marea Britanie, Germania, Polonia, Franța și Spania. În ultimii ani, compania a început să investească în Italia, iar acum și-a îndreptat atenția spre Grecia.

Creditele neperformante din Grecia au ajuns la aproximativ 100 de miliarde de euro la finele lunii septembrie 2017, sumă care reprezintă aproximativ 45% din totalul împrumuturilor bancare din țară.

A.V.
(continuare în pagina 3)

ÎN DECURS DE O LUNĂ, Al doilea "deal" cu acțiuni SIF Oltenia, la preț semnificativ sub piață

Un transfer negociat ("deal") cu 525.203 acțiuni SIF5 Oltenia a avut loc, ieri, la prețul unitar de 2,01 lei, cu aproximativ 12% sub cotațiile din piața regulată.

Cel mai probabil, a avut loc un schimb între fonduri, nea spus un broker.

Tranzacția vine la aproximativ o lună de la "deal"-ul din 22 februarie, efectuat cu 1,5% din acțiunile SIF5 Oltenia (8.500.000 titluri), la 2,08 lei/unitate, cu 9,57% sub cotația de referință.

Unii analiști ridică semne de întrebare asupra celor două "deal"-uri efectuate la prețuri cu mult sub cele din piață: "Schimbul de miercuri este ciudat. Dacă să spunem că, pentru 1,5% din companie, nu găsești cumpărătorii în piața regulată, un pachet de 500.000 de acțiuni era ușor de vândut, la un preț mult mai bun, pe regulat decât pe deal".

Deținerea la SIF-uri sunt limitate, prin lege, la 5% din acțiunile companiilor.

Societatea de Investiții Financiare Oltenia a afișat un profit net în valoare de 74,3 milioane de lei pentru anul trecut, în scădere cu 26% comparativ cu rezultatul net obținut în 2016, de 101,27 milioane de lei.

A.A.
(continuare în pagina 8)

DEȘI UNGURII AU ANUNȚAT CĂ GAZODUCTUL NU VA MAI TRAVERSA UNGARIA, Ministerul Energiei și Transgaz dau ca sigură interconectarea cu Austria, prin BRUA

Ministerul Energiei și Transgaz (TGN) a anunțat, ieri, că lucrările la gazoductul BRUA pot începe, după ce Ministerul a emis Decizia exhaustivă, în acest sens.

Ambele entități, respectiv o autoritate a statului român și o companie în care statul este acționar majoritar, listată la Bursa de Valori București, există reguli stricte de comunicare, au transmis, ieri, publicului larg și investitorilor, că gazoductul BRUA va interconecta Bulgaria, România, Ungaria și Austria.

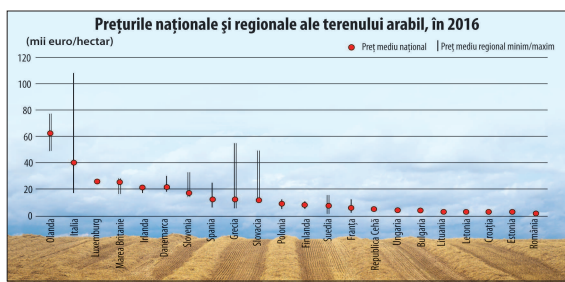
Dar, conștient de aceste afirmații, Transgaz a informat, la sfârșitul lunii iulie 2017, că gazoductul BRUA nu va mai traversa Ungaria, operatorul sistemului de gaze din această țară, FGSZ, propunând ca volumul de gaze care ar proveni din țara noastră să fie distribuit din Ungaria înspre Slovacia, Ucraina, Croația sau Serbia.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 4)



EUROSTAT Suntem țara cu cel mai ieftin teren arabil din Uniunea Europeană

● Străinii dețin aproape jumătate din terenul agricol de la noi ● Euroarlamentarul Daniel Buda: "România va deveni în scurt timp o țară în care românii vor fi transformați în căpșunari la ei acasă"



Olanda a avut, în anul 2016, cele mai ridicate prețuri din Uniunea Europeană la achiziționarea unui hectar de teren arabil (63.000 euro), în timp ce România este țara cu cel mai ieftin teren arabil (în medie - 1.958 euro), potrivit datelor publicate, ieri, de Eurostat.

Intr-adevăr, prețul terenului arabil în fiecare regiune din Olanda este mai ridicat decât nivelul mediu din toate celelalte state membre ale UE. În rândul regiunilor UE pentru care sunt disponibile datele pe 2016, cel mai scump hectar de teren arabil a fost în regiunea Liguria din Italia (în medie - 108.000 euro), iar cel mai ieftin în regiunea Yugoza-paden din Bulgaria (în medie -

1.165 euro).

În perioada 2011 - 2016, cea mai mare creștere a prețurilor terenurilor arabile s-a înregistrat în Cehia, Lituania, Estonia, Letonia și Ungaria.

Nu tot terenul din UE este deținut de fermieri care lucrează pământul, mulți îl arendează. Cea mai scumpă este arendarea unui hectar de teren arabil în Olanda (în medie - 791 euro pe an) și cea mai ieftină în Letonia (în medie - 46 euro pe an). Datele pentru Belgia, Germania, Grecia, Italia, Cipru, Malta, Portugalia și România nu sunt disponibile.

IOANA POPA
(continuare în pagina 14)

