

■ NASA schimbă strategia în privința "vănătorii" de extraterestri  
**PAGINA 2**

■ ÎN CIUDA OPINIILOR CONTRA  
Guvernul a aprobat modificarea Legii insolvenței  
**PAGINA 3**



■ RAMONA IVAN, CEC BANK:  
"Programul «Rețeaua Europeană a IMM-urilor» sprijină antreprenorii fără să intervină în afacerile lor"  
**PAGINA 4**

■ Smart City, o soluție prezentă pentru un viitor sigur  
**PAGINA 14**

■ Căile ferate italiene văd o oportunitate într-o alianță cu "Alitalia"  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 153,2175 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1100 RON

EURO = 4,6647 RON

DOLAR = 3,9840 RON

DUPĂ DOI ANI DE LA INCLUDEREA PE LISTA DE MONITORIZARE

## "Piața noastră de capital — încă un pas până la stadiul de emergentă"

● Claudiu Cazacu, XTB România: "Listarea Hidroelectrică și a altor câteva companii relativ mari, împreună cu dublarea lichidității, crează premisele ca piața noastră să devină emergentă în circa doi ani"

Bursa de Valori București (BVB), catalogată drept piață de frontieră, a mai făcut un pas pentru obținerea statutului de piață emergentă secundară, FTSE Russell menținând bursa noastră pe lista de monitorizare a țărilor pentru o eventuală reclasificare, agenția de rating a London Stock Exchange considerând că au fost înregistrate îmbunătățiri în ceea ce privește lichiditatea și tranzacțiile în afara pieței, aceste două criterii urcând cu o treaptă, de la "neînțelept" la "restricționat", ceea ce înseamnă că acestea sunt îndeplinite

doar parțial. Claudiu Cazacu, analist șef în cadrul XTB România, susține: "Evaluarea agenției FTSE Russell este evident un pas în direcția bună, dar, dacă ne uităm la stadiul la care a ajuns Polonia, care a fost promovată în categoria piețelor dezvoltate, cu mult peste nivelul la care se află piața noastră, este destul de clar că trebuie să facem mai mult".

### PIAȚA DE CAPITAL

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 15)

EXPERTI DIN PIAȚĂ:

## "Miroase a criză în sectorul construcțiilor"

● "Nimeni din Ministerul Economiei nu se ocupă de construcții", susțin unii specialiști din domeniu

Sectorul de construcții se află într-o situație foarte dificilă, atrag atenția specialiștii din domeniu, care avertizează: "Scăderile din construcții sunt foarte mari, miroase a criză. Băncile fac profit prea mare, iar baza de construcții din România este alcătuită din reparații și reamenajări".



În sectorul infrastructurii, capitalul local este dezavantajat, neavând forța economică să se implice în lucrările de amploare, atrag atenția sursele citate, adăugând: "În 1990 aveam 42 de trusturi de construcții industriale județene și 42 de construcții teritoriale, plus cele speciale, iar acum mai avem 40 de oameni".

Piața a evoluat haotic, iar fără industria de construcții este jale. Nu există cercetare în acest sector, nu mai avem institute de specialitate cum aveam înainte, iar piața imobiliară nu ocupă mai mult de 20% din sectorul construcțiilor, grosul venind din infrastructura mare, în special reparații capitale și igienizări".

Referitor la piața imobiliară, aceasta este net consolidată față de perioada de criză, susține Daniel Crainic, director de marketing în cadrul imobiliare.ro, care ne-a precizat, într-un interviu: "Am avut o revenire a sectorului prin 2015, apoi 2016 a fost un an bun, de stabilitate, de creștere pe piața imobiliară, iar 2017 a fost un an foarte bun pentru cei care fac business-uri imobiliare, cu precizarea că pe noi ne îngrijorează puțin creșterea interesului pentru achiziție din 2017".

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 4)

## Fed a majorat din nou dobânda de referință

Federal Reserve (Fed - banca centrală SUA) a majorat, în reuniunea de politică monetară din 25-26 septembrie, dobânda de referință, ca să evite supraîncălzirea celei mai mari economii a lumii.



Măsura, anticipată de analiști, este a treia majorare din acest an, respectiv a opta de când Fed a început să-și normalizeze politica monetară, în decembrie 2015.

Miercuri, Fed a crescut dobânda de referință cu un sfert de punct procentual, la un interval cuprins între 2% și 2,25%. Dobânda-cheie din SUA nu a mai fost la acest nivel din aprilie 2008.

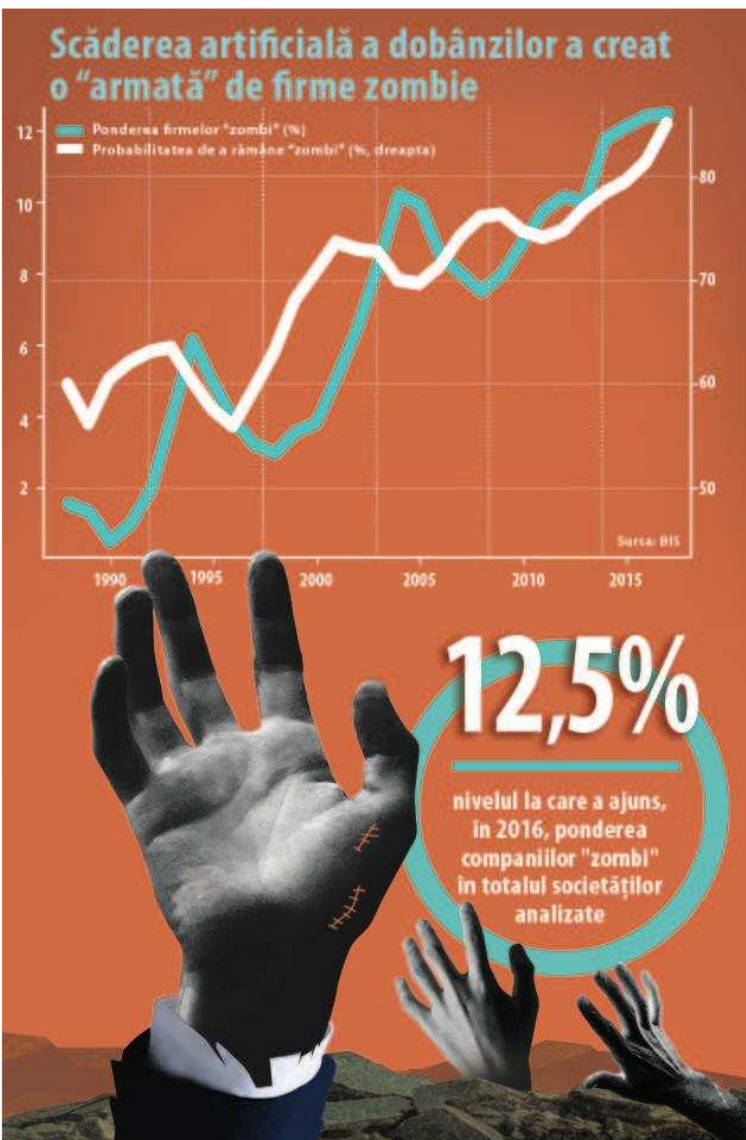
după reuniune, președintele Fed, Jerome Powell.

Oficialul Fed a minimalizat efectele războiului comercial dintre SUA și China, menționând că banca centrală nu a observat deocamdată un impact asupra consumatorilor, însă a avertizat că acesta ar putea genera creșterea prețurilor.

Tot la reuniunea recentă de politică monetară, Fed și-a revizuit în sens pozitiv prognozele de creștere economică pentru anul curent. Fed mizează pe o expansiune a Produsului Intern Brut al consumatorilor SUA de 3,1% în 2018, față de un avans de 2,8%, cât estima în luna iunie. În schimb, prognoza de inflație pentru acest an rămâne neschimbată, la 2,1%. În 2019, ritmul de creștere a economiei SUA este estimat la 2,5%, conform Fed, care preconiza anterior un avans de 2,4%, în timp ce inflația ar urma să atingă 2%.

A.V.

# Economiile țărilor dezvoltate sunt "consumate" de firmele zombi



Ilustrație de Oana B.

Dobânzile scăzute, uneori negative, promovate de băncile centrale de la declanșarea crizei financiare globale, au avut ca rezultat subminarea structurii economice din țările dezvoltate, prin alocarea defectuoasă a resurselor și reducerea productivității. Această concluzie apare într-un studiu din cadrul ultimului raport trimestrial de la BIS (Bank for International Settlements), care analizează cauzele și consecințele creșterii numărului firmelor zombi, acei "morți vii" care nu își pot



CĂLIN RECHEA

acoperi costurile de finanțare din profit pentru perioade lungi de timp. În conferința de presă de la prezentarea raportului, Claudio Borio, economistul șef al instituției, a amintit turbulențele de pe piețele emergente și a declarat că "situația de pe piețele financiare este fragilă", deoarece "datoriile sunt prea mari". Borio a subliniat ironia situației: "datoriile prea mari au condus la criză, iar acum avem datorii și mai mari".

Cum s-a ajuns aici este evident. Pomiră trapișelor de către marile bănci centrale a forțat reducerea dobânzilor nu doar în țările dezvoltate, ci și în economiile emergente, fenomen care a stopat corecția necesară și reluarea creșterii economice de pe alte baze. Acesta este mediul în care s-au înmulțit firmele zombi. Cei doi autori, Ryan Banerjee și Boris Hofmann, au analizat o bază de date care include 32.000 de companii din 14 țări dezvoltate și au observat că numărul firmelor zombi au crescut puternic începând de la sfârșitul anilor '80 (vezi graficul).

Ponderele acestora în numărul total al companiilor analizate a crescut de la 4% la mijlocul anilor '90, până la 12,5% în 2016, în timp ce probabilitatea companiilor de a rămâne în starea "zombi", după ce au trecut "pragul", a crescut de la circa 55% până la 85%. Autorii consideră că există o legătură directă între creșterea numărului firmelor care nu își pot acoperi costurile de finanțare din profit și relaxarea condițiilor financiare, manifestată mai ales prin reducerea dobânzilor de către băncile centrale.

Menținerea artificială în viață a firmelor zombi are efecte deosebit de negative la nivelul economiilor naționale, în condițiile în care productivitatea lor este scăzută și intră în competiție directă cu firmele sănătoase din punct de vedere al atragerii investițiilor și forței de muncă.

(continuare în pagina 5)