



<p>■ <b>Învățământul profesional, reconsiderat de ministere</b> PAGINA 2</p> <p>■ <b>EURO 2020</b> Drumul spre București trece prin Nord PAGINA 2</p>	 <p>■ <b>CRISTIAN PREOTU, DIRECTOR GENERAL:</b> "Sărbătorile de iarnă vor aduce Le Manoir vânzări de 7 milioane lei" PAGINA 6</p>	<p>■ <b>REMANIERE SAU SEZIZARE LA CCR</b> Conflict între palate PAGINA 7</p> <p>■ <b>"Hyundai Motor" răscumpără acțiuni de 228 milioane de dolari</b> PAGINA 8</p>	 <p>5 048 491 340012 0 62 81</p>
---	--	--	---

**GRAM AUR = 161,6072 RON      FRANC ELVEȚIAN = 4,1169 RON      EURO = 4,6560 RON      DOLAR = 4,1008 RON**

## Armistițiul SUA – China, în războiul comercial

Președintele american, Donald Trump, și cel chinez, Xi Jinping, au încheiat sământă, la Buenos Aires, un armistițiu în conflictul comercial SUA - China, suspendând astfel aplicarea de noi taxe vamale asupra importurilor chinezești.

Ministrul chinez de Externe, Wang Yi, a declarat, într-o conferință de presă: "Acordul previne în mod eficient extinderea în continuare a fricțiunilor economice între cele două țări și deschide un spațiu nou pentru o cooperare care să aducă beneficii ambelor părți".

Viceministrul Comerțului de la Beijing, Wang Shouwen, a menționat că Washingtonul va renunța să majoreze de la 1 Ianuarie 2019, așa cum avea în plan, de la 10% la 25%, taxele vamale pentru produse importate din China în valoare de 200 de miliarde de dolari.

Însă, Casa Albă, care consideră întâlnirea de la Buenos Aires un succes, a subliniat că această decizie de majorare a taxelor nu este decât suspendată pe o perioadă de 90 de zile. Dacă în acest interval cele două părți nu vor reuși să se înțeleagă asupra unor schimbări în relațiile lor comerciale, în special în ceea ce privește transferurile forțate de tehnologie și proprietatea intelectuală, tarifele vamale de 10% vor fi majorate la 25%, potrivit unui comunicat al președinției americane.

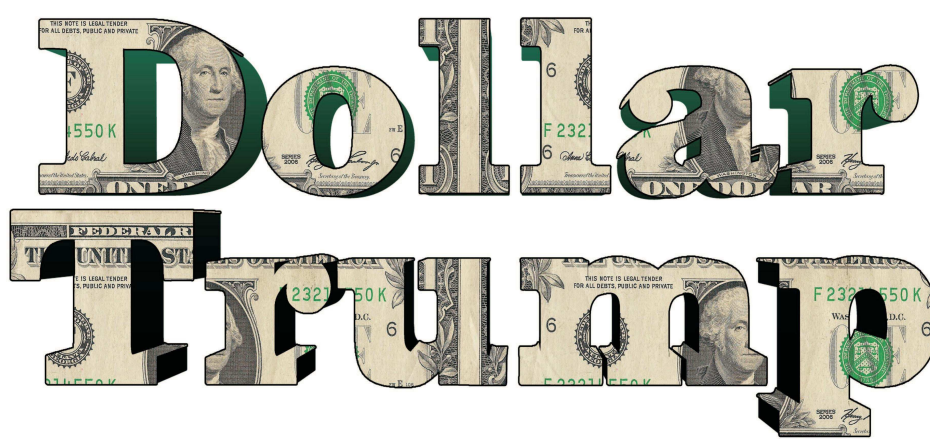
Washingtonul a mai anunțat că Beijingul s-a angajat să cumpere o cantitate "încă nedeterminată, dar substanțială" de produse americane, pentru a reduce dezechilibrul comercial uriaș dintre cele două țări.

În mod special, China va începe să cumpere imediat produse agricole americane.

Anunțim că SUA aplică deja taxe de 25% pe importuri de 50 de miliarde de dolari din China, iar tarifele de 10% care privesc bunuri de 200 de miliarde de dolari vor fi aplicate în continuare.

**Y.R.**

## FEDERAL RESERVE L-A LĂSAT ÎN OFSAID PE PREȘEDINTELE SUA?



O schimbare neașteptată a opiniei lui Jerome Powell, președintele Federal Reserve, arată, cel puțin la prima vedere, că președintele Statelor Unite și-a impus voința.

Donald Trump a atacat poziția băncii centrale americane de mai multe ori în ultimele luni, inclusiv printr-o declarație conform căreia "Fed-ul a luat-o razna", fiind furios de neînțelegerea procesului de majorare a dobânzii de politică monetară.

În opinia sa, Federal Reserve nu a făcut decât să submineze creșterea economică stimulată de măsurile fiscale introduse de Casa Albă.

Până la mijlocul săptămânii trecute Powell nu a răspuns atacurilor. Singura "replăcă" substanțială a venit la începutul lunii octombrie 2018, când președintele Fed-ului a declarat că dobânda de politică monetară este încă departe de nivelul său neutru, respectiv valoarea dobânzii care nici nu stimulează economia, dar nici nu determină înclinarea ei severă sau contracția.

Declarația lui Powell a venit atunci doar la câteva zile după o nouă majorare a dobânzii de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale, până la intervalul între 2% - 2,25%. În această perioadă, dobânda efectivă de politică monetară s-a menținut în jurul valorii de 2,2% (vezi graficul 1 din pagina 7).

O opinie radical diferită a oferit același Jerome Powell la mijlocul săptămânii trecute, când a prezentat primul raport asupra stabilității financiare în fața Clubului Economic din New York.

"Dobânzile sunt încă scăzute după standardele istorice și rămân puțin sub estimările referitoare la nivelul lor neutru pentru economie", a declarat președintele Federal Reserve, în condițiile în care raportul asupra stabilității financiare arată că "escaladarea tensiunilor comerciale, incertitudinile geopolitice și alte șocuri adverse pot conduce la scăderea apetitului pentru risc al investitorilor", iar "scăderea pre-

ției activelor financiare poate fi deosebit de dăunătoare pentru fondul valorilor mai ridicate decât normele istorice".

Această parte a raportului a fost ignorată de investitori, care au preferat să se concentreze doar asupra "promisiunilor" implicite că Fed-ul va crește mai rar dobânzile anul viitor sau chiar anul acesta.

Un analist de la Societe Generale consideră, însă, că nu este vorba despre niciun calcul machiavelic, ci doar de "corectarea greșelii de început de la începutul lunii octombrie". Mai mult, ultima declarație a lui Powell "no lovință de geniu", conform unui articol preluat de Zerohedge.

"Prin relaxarea poziției Fed-ului în ceea ce privește dobânzile, Powell a pus întreaga responsabilitate pentru direcția piețelor pe umerii președintelui Trump", scrie Colas. În plus, "noua atitudine a lui Powell pare o mișcare calculată în direcția creșterii presiunii asupra președintelui Trump pentru forțarea progresului la întâlnirea grupului G20". Adică președintele Federal Reserve a reușit să-l lase în ofsaid pe președintele Trump?

"Dobânzile sunt încă scăzute după standardele istorice și rămân puțin sub estimările referitoare la nivelul lor neutru pentru economie".

**JEROME POWELL, președintele Federal Reserve**

va opri procesul și a cumpărat masiv acțiunile listate la New York.

Nicholas Colas, fondatorul companiei de analiză și consultanță financiară DataFeed Research, consideră că declarația lui Jerome Powell a fost "no lovință de geniu", conform unui articol preluat de Zerohedge.

"Prin relaxarea poziției Fed-ului în ceea ce privește dobânzile, Powell a pus întreaga responsabilitate pentru direcția piețelor pe umerii președintelui Trump", scrie Colas. În plus, "noua atitudine a lui Powell pare o mișcare calculată în direcția creșterii presiunii asupra președintelui Trump pentru forțarea progresului la întâlnirea grupului G20". Adică președintele Federal Reserve a reușit să-l lase în ofsaid pe președintele Trump?

Înainte de ceea ce pare o schimbare a opiniei băncii centrale americane, Steven Mnuchin, Secretarul Trezoreriei, a cerut dealerilor de obligațiuni guvernamentale să-și exprime preferințele în ceea ce privește căile de restricționare a politicii monetare, conform unei știri Bloomberg. Opțiunile au fost continuarea procesului de majorare a dobânzilor sau reducerea mai accelerată a bilanțului Federal Reserve.

"Sonajul" lui Mnuchin a fost realizat la întâlnirea trimestrială a Comitetului Consultativ pentru Împrumuturi al Trezoreriei SUA (TBAC, Treasury Borrowing Advisory Committee), care include reprezentanți ai fondurilor de investiții și băncilor, cum sunt Citicard, Goldman Sachs sau JP Morgan.

*(continuare în pagina 7)*

## ÎN SĂPTĂMĂNA TOCMAI ÎNCHEIATA

# Salt de peste 1% pentru indicii BVB

● **BET – în zona rezistenței de la 8.700 puncte de indice**

Piața principală a Burselor de Valori București (BVB) a fost caracterizată, în săptămâna tocmai încheiată, de un parcurs pozitiv pentru majoritatea cotațiilor acțiunilor listate, toți indicii bursieri ai pieței noastre încheind săptămâna de tranzacționare în teritoriu pozitiv.

Variațiile au fost cuprinse între 1,03% pentru indicele financiar BET-FI și 1,99% pentru cel al sectorului energetic și al utilităților, BET-NG, în condițiile în care, săptămâna de tranzacționare a avut numai patru ședințe, față de cinci câte sunt în mod normal.

Este o evoluție mai apropiată de cea avută de piețele din Europa, unde indicele pan-european STOXX 600 a bifat o creștere de 0,99%, în timp ce indicele pieței londoneze, FTSE 100, a urcat cu 0,39%, iar DAX 30 al bursei din Frankfurt, cu 0,58%.

Peste Atlantic, piața a fost marcată de o volatilitate mai ridicată, indicele S&P 500 având un salt de 4,85%, în timp ce Nasdaq 100, ce urmărește cele mai importante companii americane din sectorul tehnologic, a încheiat săptămâna cu un avans de 6,46%.

În ceea ce privește rulajul, la București, valoarea schimbărilor totale consemnate de luni, 26 noiembrie până joi, 29 noiembrie, s-a ridicat la 219,2 milioane de lei, echivalentul unei medii zilnice de 54,8 milioane de lei, peste cea înregistrată de la începutul



anului, de 41,18 milioane de lei.

**Transgaz – liderul rulajului, în săptămâna recent încheiată**

Vedeta săptămânii din punctul de vedere al lichidității a fost Transgaz (TGN), companie ale cărei acțiuni au cumulat transferuri de 58,2 milioane de lei, circa un sfert din rulajul total al săptămânii trecute, cel mai mare aport fiind avut de ședințele din 28 și 29 noiembrie, care au însumat schimburi de 52,46 milioane de lei.

Valoarea mare tranzacționată cu acțiunile transportatorului de gaze naturale nu a fost însă acompaniată și de o volatilitate pe măsură, cotația TGN încheind săptămâna bursieră la 356 de lei/unitate, cu 0,85% peste reperul din data de 23 noiembrie.

Acțiunile Banca Transilvania (TLV), cea mai bine clasată companie de la BVB în indicele MSCI Frontier Markets 100 (poziția a noua), ce urmărește cele mai lichide acțiuni tranzacționate în piețele de frontieră, s-a situat pe poziția a doua în săptămâna recent încheiată în ceea ce privește valoarea transferată, schimbările cu titlurile instituite de credit din Cluj însumând 37,9 milioane de lei.

**ANDREI IACOMI**  
*(continuare în pagina 7)*

## SORIN CIUTUREANU, DIRECTOR GENERAL:

# "Oil Terminal - obligată să contracteze credite de investiții mai mari"

● **Acest lucru, din cauza distribuirii a 90% din profit ca dividende**

Distribuirea a 90% din profitul companiei conduce la diminuarea surselor proprii de finanțare a investițiilor care provin și din profitul reinvestit și, de asemenea, obligă societatea la contractarea unor credite de investiții de valoare mai mare, ne-a spus, într-un interviu, Sorin Ciutoreanu, director general Oil Terminal.

Printr-o alie, domnia sa ne-a precizat: „Deschiderea largă a căilor de dialog este binevenită, dar trebuie limitat cont de coexistența legislației privind piața de capital, care poate bloca confidențialitatea solicitată de potențiale parteneriate într-un dialog între părți. Sper să reușim să convinsem autoritățile că Oil Terminal, în calitate de companie strategică a statului român, trebuie să beneficieze de niște minime facilități astfel încât să asigure creșterea competitivității pe piața energetică”.

Referitor la planurile pe care Oil Terminal le are în vedere, Sorin Ciutoreanu a dezvoltat: „Investițiile vor fi focalizate atât pe siguranță în exploatare, cât și pe eficiența imediată a investiției. Dorim să modernizăm tot parcul de rezervoare de depozitare a petrolului. Aceste rezervoare nu au fost tehnologizate de la construcția lor din 1970. Un astfel de rezervor este de mărimea unui stadion. Este imperios

necesar să modernizăm aceste rezervoare, pentru a elimina cantitățile de slămiri acumulate în cursul anilor, precum și atenția pentru siguranța în exploatare și mediu. Trebuie să investim în creșterea numărului de linii de garare CF, astfel încât să mai acoperim din problemele generate de lipsa investițiilor în triajul Palas. Sunt necesare sume foarte mari pentru astfel de modernizări și necesită rezultate financiare anuale destul de bune, astfel încât să avem capacitatea de a susține astfel de proiecte”.

Sursele de finanțare provin din surse proprii constituite conform cerințelor legale aplicabile, respectiv amortizarea la care se adaugă cota repartizată din profitul de reinvestiții, precum și din surse atrase - împrumuturi bancare. (A.I.)

**Suplimentul BURSA OIL TERMINAL**

Se distribuie gratuit împreună cu ziarul BURSA

**A apărut!**



Oil Terminal - obligată să contracteze credite de investiții mai mari