

UN AVERTISMENT TARDIV DE LA OECD
Piața obligațiilor corporate, o altă bulă aproape de explozie?

Un raport recent de la OECD, cu titlul "Piețele obligațiilor corporate în era politicii monetare neconvenționale", arată că piața obligațiilor emise de corporații a ajuns la un nivel al instabilității extreme și poate intra într-un cerc vicios al refinanțărilor la costuri tot mai mari și al incapacității de plată în lanț.

Conform datelor colectate în perioada 2000 - 2018, referitoare la circa 85.000 de emisiuni de obligațiuni ale companiilor nefinanciare din 114 țări, împrumuturile acestora au înregistrat o creștere dramatică din 2008 până în 2018 (vezi graficul din pagina 2).

Media emisiunilor anuale între 2008 și 2018 a fost de circa 1,7 trilioane de dolari, după o medie de 864 de miliarde în perioada premergătoare crizei financiare globale.

Remarcabilă a fost creșterea explozivă a emisiunilor de obligațiuni corporate din China, care au ajuns la o valoare amănunțită de 590 de miliarde de dolari în 2016, de la o valoare nesemnificativă înainte de 2008.

În aceste condiții, datele totale ale companiilor nefinanciare rezultate în urma emisiunilor de obligațiuni au ajuns la aproape 13 trilioane de dolari în 2018, de două ori peste nivelul din 2008.

Analizii de la OECD avertizează că orice temperare semnificativă a creșterii economice va crea probleme majore pentru companiile cu grad ridicat de îndatorare, mai ales că în următorii trei ani trebuie rambursate sau refinanțate emisiuni de obligațiuni cu o valoare nominală de circa 4 trilioane de dolari.

În cazul companiilor din economiile dezvoltate, necesarul de refinanțare din următorii 3 ani este de 2,9 trilioane de dolari, iar pentru companiile din economiile emergente de 1,3 trilioane.

Analiza de la OECD subliniază că sumele scadente pentru companiile din economiile emergente reprezintă 47% din valoarea totală a obligațiilor existente, o pondere dublă față de cea din 2008.

Un factor suplimentar de îngrijorare îl reprezintă și deteriorarea semnificativă a calității emitenților de la nivelul categoriei cu rating investițional, dar și reducerea semnificativă a gradului de acoperire cu garanții a emisiunilor de obligațiuni cu rating speculativ.

(continuare în pagina 2)



CALIN RECHEA

Coșmarul menajeriei se numește Laura Codruța Kovesi



Sursa foto: Imagopres

26
 voturi,
 primul loc
 în Comisia LIBE

12
 voturi,
 primul loc
 în Comisia CONT

Laura Codruța Kovesi și-a menținut poziția de favorită (după audierea în comisii) pentru funcția de procuror-șef al Parchetului European, înălțime de la care sursurile se cheie la Tudorel Toader.

Wikipedia ne arată că, la distanța de 30 de ani, situația celor doi se repetă.

Anul 1989, pentru Tudorel Toader: conducerea Comitetului Orășenesc

Panciu a PCR l-a propus pe Tudorel Toader pentru funcția de secretar al Biroului Organizației de Bază Procuratură-Justiție. Mai înainte, între 1986 și 1989, a fost membru al Organizației PCR-Justiție la Procuratura Locală Panciu. După frecventarea cursurilor Universității Politice de Conducere în 1989, Tudorel Toader este încadrat ca propagandist PCR la cerul de învățământ politico-ideologic de la Consiliul Popular al orașului Panciu.



MAKE

Anul 1989, pentru Laura Codruța Kovesi: a absolvit învățământul preuniversitar la Mediaș, unde a evoluat ca baschetbalistă la Clubul Sportiv Școlar Mediaș. De acolo a fost selecționată în echipa națională de baschet feminin-cadete a României, cu care a câștigat, în 1989, la Timișoara, titlul de vicecampioană europeană.

Dupa 30 de ani, în Anul Domnului 2019, Tudorel Toader continuă să fie propagandist al resturilor PCR.

Aducă este propagandist al lui Liviu Dragnea.

(continuare în pagina 3)

Kovesi, favorita Parlamentului European pentru șefia EPPO

Laura Codruța Kovesi a obținut votul membrilor Comisiei LIBE și al Comisiei CONT din Parlamentul European pentru a deveni primul procuror-șef din istorie al Parchetului European (EPPO). Conform regulamentului acestei instituții europene, șeful EPPO va fi numit, de comun acord, de către Parlament și Consiliu. Până acum avem două no-

minalizări: în COREPER a fost votat francezul Jean-Francois Bohnert, care a beneficiat și de sprijinul guvernului de la București, iar comisiile de specialitate ale Parlamentului European au votat-o pe Laura Codruța Kovesi.

GEORGE MARINESCU
 (continuare în pagina 3)

COMISIA EUROPEANĂ, ÎN RAPORTUL DE TARĂ:

Datoria României va crește gradual, generând riscuri

● "România nu a făcut vreun progres cu privire la cadrul fiscal"

Nivelul datoriei țării noastre, ca procent din PIB, urmează să crească gradual, generând riscuri de sustenabilitate a datoriei pe termen mediu, conform raportului Comisiei Europene privind România, care notează că de la mijlocul lui 2017, costurile de finanțare a datoriei publice au crescut.

Raportul, intitulat "Semestrul european - pachetul de iarnă: evaluarea progreselor înregistrate de statele membre în privința îndeplinirii priorităților economice și sociale", a fost publicat ieri de Comisia Europeană. Documentul subliniază: "Pe fondul deficitului structural primar ridicat și presupunând că nu vor fi schimbări de politică economică, nivelul datoriei ca



procent din PIB ar urma să înregistreze o traiectorie ascendentă și să depășească până în 2029 plafonul stabilit de UE, de 60% din PIB. Prin aderarea la reglementările fiscale existente, nive-

lul datoriei ar ajunge pe o traiectorie descendentă, în raport cu scenariul de bază, în care vor fi schimbări de politică economică".

Documentul arată că, la fel ca în anii precedenți, cadrul fiscal național nu a fost respectat. Conform Consiliului fiscal, bugetul pe 2018 este în flagrantă contradicție cu reglementările fiscale stabilite prin Legea responsabilității fiscale. În particular, bugetul pe 2018 are ca țintă un deficit de aproape 3% din PIB, ceea ce este în contradicție cu reglementarea privind deficitul structural, se arată în raport.

V.R.
 (continuare în pagina 16)

ÎN CONDIȚIILE CREȘTERII CHELTUIELILOR ÎNTR-O MĂSURĂ MAI MARE DECÂT VENITURILE

Banca Transilvania – profit cu doar 3% peste cel din 2017

● Declin de 3,7% al prețului acțiunii TLV, în ședința de ieri ● Dragoș Mesaros, Golding: "Piața avea așteptări ceva mai mari de la Banca Transilvania, ținând cont că rezultatele includ și fiziunea cu Bancpost, de unde și reacția negativă a cotății"

Banca Transilvania (TLV), cel mai lichid emitenț tranzacționat la bursa noastră, a raportat un profit net preliminar la nivel de bancă de 1.219 miliarde de lei, în anul recent încheiat, cu 2,82% peste cel obținut în 2017, în timp ce valoarea activelor a urcat cu 24,99%, la 74,118 miliarde de lei, față de cele 59,3 miliarde de lei de la finalul anului 2017, în condițiile în care în 2018 a avut loc integrarea prin fuziune a Bancpost.

investitorii, în condițiile în care ieri, cotăția TLV a încheiat ședința de tranzacționare la prețul de 1.876 lei, cu 3,7% sub referința din ziua anterioară, pe fondul unei valori tranzacționate totuși modeste, de aproape 5,3 milioane de lei, cu mult sub rulajele obișnuite pe care le înregistrează instituția din Cluj la Bursa de Valori București (BVB).



ANDREI IACOMI
 (continuare în pagina 6)