

Tranzacții de 10 miliarde de dolari între clienți "suspecți" ai Svedbank și Danske Bank

PAGINA 5

Piața imobiliară va livra circa 2 milioane mp de proprietăți

PAGINA 6

RUXANDRA PIETREANU: "Domeniul investițiilor și al fondurilor de investiții rămâne dominat de bărbăți"

PAGINA 6

Reorientare către jocuri

PAGINA 13

UBS își pierde licența pentru administrarea de IPO-uri în Hong Kong

PAGINA 16



GRAM AUR = 176,0154 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1835 RON EURO = 4,7569 RON DOLAR = 4,2031 RON



PE TEMA BREXIT UE vrea un mesaj clar de la Marea Britanie

Liderii Uniunii Europene au făcut apel, vineri, la o poziție clară privind intențiile pe care le are Londra în procedura de ieșire din blocul comunitar (Brexit), înaintea summitului UE programat să aibă loc în 21-22 martie, la Bruxelles.

UE vrea acest mesaj de la Regatul Unit înainte să ia în calcul o eventuală amânare a Brexitului, după ce, joi, Camera Comunelor s-a pronunțat împotriva organizării unui nou referendum privind apartenența la UE, respectiv în favoarea amânării ieșirii Regatului Unit din UE.

Joi, 412 parlamentari au votat pentru amânarea Brexitului și 202 împotriva. Astfel, ieșirea Marii Britanii din UE ar putea fi amânată pentru 30 iunie, din 29 martie, care este termenul prevăzut până în acest moment.

Durata unei posibile amânări va depinde de rezultatul unui alt vot parlamentar privind acordul de Brexit (rezultat de prim-ministrul Theresa May cu liderii UE) care a fost respins de două ori până acum.

Premierul Theresa May vrea ca pe 20 martie să supună pentru a treia oară votului Camerei Comunelor acordul privind Brexitul. Un amendament care încerca să o împiedice să facă acest lucru a fost respins săptămâna trecută.

Guvernul de la Londra a informat că va solicita "o amânare tehnică" până la data de 30 iunie, ca să aibă timp să adopte legislația necesară, în situația în care deputații vor aproba acordul, săptămâna aceasta.

Dacă acordul va fi respins din nou, guvernul va fi obligat să solicite o perioadă mai lungă de amânare.

"Este foarte clar că următorii pași, următoarea propunere privind procesul de Brexit trebuie vină de la Marea Britanie", a declarat, vineri, purtătorul de cuvânt al cancelarului german Angela Merkel, Steffen Seibert.

Totodată, Biroul președintelui Franței, Emmanuel Macron, a informat că "Guvernul britanic trebuie să ofere o soluție clară și un plan alternativ, dacă acordul actual va fi respins din nou".

"Fără claritate, nu este posibilă nicio soluție. Altfel, Marea Britanie va ieși din Uniunea Europeană fără acord", a subliniat Biroul lui Emmanuel Macron, conform presei străine.

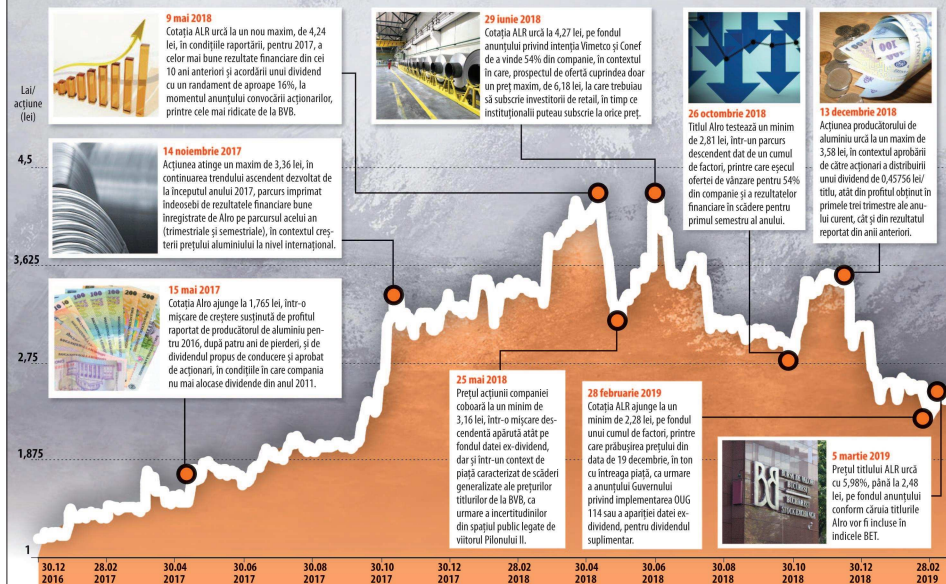
Tot la finele săptămânii trecute, ministrul de Externe din Irlanda, Simon Conway, a afirmat că mulți lideri europeni nu vor fi în favoarea unei extinderi prea mari a termenului de Brexit. (A.N.)

(continuare în pagina 15)

Alro, de astăzi în BET

● Brokerii: "Includerea în BET plasează Alro pe radarul investitorilor instituționali" ● Ovidiu Dumitrescu, Tradeville: "Prezența într-un indice de tip «blue chip» tinde să reducă impactul volatilității induse de mișcările generale ale pieței"

Parcursul acțiunilor Alro Slatina (2017 – prezent)



Producătorul de aluminiu Alro Slatina (ALR) marchează, astăzi, la mai bine de 21 de ani de prezență la Bursa de Valori București (BVB), intrarea în structura indicelui BET. Astfel, indicele se extinde la 16 componente, într-un demers al conducerii operatorului pieței noastre de capital de a diversifica componența principalului coș de acțiuni de la BVB.

Este un eveniment ce apare în condițiile de care, recent, Alro a devenit un emitent important pentru Bursa din București după ce, la finalul anului trecut, Vmetco și Conef au vândut, printr-un plasament privat accelerat, un pachet cumulativ de circa 241 milioane de acțiuni, reprezentând 33,77% din capitalul social al producătorului de aluminiu din Slatina.

În acest context, Ovidiu Dumitrescu, CFA, director general adjunct la Tradeville, ne-a spus: "În mod normal,

includerea în indicele BET ar trebui să însemne un interes mai ridicat pentru acțiunile ALR din partea unei plaje mai largi de investitori. Aici mă refer, în special, la investitorii instituționali pentru care indicele BET este folosit ca benchmark (n.r. referință) și care, până acum, ar fi putut avea rezerve față de aceste acțiuni, inclusiv prin prisma free-float-ului (n.r. acțiuni tranzacționate liber) mai mic. În principiu, o lichiditate și vizibilitate mai mari pentru acțiunile companiei înseamnă costuri mai mici ale capitalului".

Totuși, directorul de la Tradeville atrage atenția și asupra unui potențial inconvenient al intrării acțiunilor în componența indicelui principal al pieței.

"Eventualul dezavantaj este dat de posibilitatea ca, în cazul unei mișcări negative mai ample în piață, amploarea inițială a oscilațiilor acțiunilor unei companii din indicele BET să fie mai mare decât pentru companiile de dimensiuni mai reduse, din afara indice-

celui. Per total, însă, prezența într-un indice de tip «blue chip» tinde să reducă impactul volatilității induse de mișcările generale ale pieței", a spus Ovidiu Dumitrescu.

Legat de evoluția acțiunii Alro la BVB din anul 2017 și până în prezent, Ovidiu Dumitrescu ne-a spus că aceasta a beneficiat de circumstanțe foarte bune, în anul 2017, în privința prețului de desfacere pentru produsele sale, pe fondul continuării creșterii prețurilor de piață ale aluminiului primar, ceea ce explică salta cotației titlurilor emitenților din anul respectiv.

Domnia sa a completat: "În 2018, prețurile aluminiului au avut de suferit, după ce în prima jumătate a anului au încercat o revenire până la maximele anterioare. Această volatilitate ridicată din piața aluminiului nu a putut rămâne fără urmări în prețul acțiunilor Alro".

Referitor la factorii care au potențialul de a influența mișcarea cotației titlului în următoarele șase - douăspre-

Maria Vlad, analist financiar în cadrul BRK Financial Group, pune evoluția pozitivă a titlurilor Alro din 2017 pe fondul unui context internațional prielnic în ceea ce privește prețul aluminiului.

Maria Vlad a completat: "Întrucât, rezultatele financiare pozitive au atras după sine și entuziasmul investitorilor în ceea ce privește direcția acțiunilor Alro în ceea ce privește, care au marcat o creștere de aproximativ 179% în anul 2017, în comparație cu scăderea de 5,81% din anul 2018.

MHAI GONGOROI
(continuare în pagina 4)

Cuți detalii în paginile 2, 3 și 4.

STANDARD & POOR'S A MENȚINUT STABILĂ PERSPECTIVA NOASTRĂ DE RATING

S&P reacționează dur cu privire la OUG 114

● S&P: "Am putea scădea ratingul în următoarele 12-24 luni, dacă așteptata modificare a politicilor va fi insuficientă pentru a evita o încetinire pronunțată a economiei, ceea ce ar duce, la rândul său, la obținerea unor venituri fiscale mai scăzute, la creșterea datoriei publice și la creșterea semnificative ale dobânzilor"

Agencia de rating Standard & Poor's și-a exprimat convingerea că Guvernul nostru va revizui prevederile cheie din Ordonanța de Urgență 114 aprobată la finalul anului trecut, după ce va solicita comentarii din partea unor actori importanți din piață.

S&P a făcut acest anunț vineri seara, în cadrul comunicatului în care a precizat că a menținut ratingul pentru datele pe termen lung și scurt în valută și moneda locală la BBB-/A-3, cu



perspectivă stabilă.

Amintim că, la începutul lunii martie, S&P a amânat stabilirea perspectivei de rating, după ce țara noastră a sol-

ciat apel la decizia agenției privind perspectiva ratingului. Atunci, a izbucnit un scandal în jurul perspectivei de rating S&P asupra țării noastre, strategul economic al PSD Cristian Stoilciuc scriind pe blogul lui că Standard & Poor's lăunează să anuleze scăderea perspectivei de rating a României de la "stabilă" la "negativă".

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 5)

Politica monetară a devenit o mare necunoscută pentru băncile centrale

Cu ocazia ultimei sale apariții în fața parlamentarilor europeni, din ianuarie 2019, președintele BCE a primit o placă pe care sunt inscripționate cuvintele "Președintele Mario Draghi pentru salvarea euro".

Dacă moneda unică a fost salvată, atunci de ce a fost nevoit același Mario Draghi să anuleze, recent, lansarea unui nou program de refinanțare pentru băncile din zona euro (TLTRO-III) și să nu prelungească termenul de aplicare a dobânzilor de politică monetară zero (n.a. dobânda de referință) și negativ (n.a. dobânda pentru facilitatea de depozit)?

Pentru Steen Jakobsen, economistul șef al băncii de investiții Saxo Bank, decizia BCE de lansarea a unui nou program TLTRO este echivalentă

cu "apăsarea butonului de panică".

Mai mult, efectele TLTRO-III vor fi nule, iar Mario Draghi nu a trecut testul Feynman la conferința de presă, după cum mai scrie Jakobsen.

Acest test a fost propus de renumitul fizician Richard Feynman, laureat al premiului Nobel în 1965, pentru evaluarea gradului de înțelegere a unui fenomen și spune că "dacă nu poți să explici ceva în termenii simpli, atunci nu înțelegi acea ceva".

Călin Rechea, analist financiar

In opinia economiștilor de la DB, dobânzile negative, noul cadru de reglementare cu puternice efecte practice și eşecul creării unei piețe bancare unice au condus la "eviterarea profitabilității bancare și a capitalizării bursei", pe fondul menșinerii ridicate a costurilor de finanțare.

Într-o notă recentă adresată clienților, Patrick Artus, economist-șef al băncii de investiții Natixis, scrie că "politică monetară aplicată din 2014 - 2015 cu zona euro a fost, în mod clar, deficientă", deoarece nu a preveni decințumul inflației așteptate, decințul creșterii economice, creșterea slabă a creditării bancare sau decințul acțiunilor listate la bursele europene.

(continuare în pagina 5)