

■ JUDECĂTOAREA ANAMARIA CHIȘ, MEMBRU CSM ÎN ATENȚIA SIIJ / Cercetarea neregulilor de la Avocatul Popului, amănata de procurorul de caz **PAGINA 3**

■ Guvernul vrea prorogarea termenului pentru majorarea capitalului fondurilor de pensii **PAGINA 4**



■ CRISTIAN PĂRVAN, PIAROM: "Statul, principalul adversar al mediului de afaceri" **PAGINA 5**

■ ING și Bank of Beijing înființează prima bancă din China cu un acționar majoritar străin **PAGINA 8**

■ JP Morgan și alte bănci, anchetate în Turcia după deprecierea lirei **PAGINA 16**



GRAM AUR = 177,1757 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2187 RON EURO = 4,7509 RON DOLAR = 4,1988 RON

Când va fi recunoscută oficial recesiunea din zona euro?

Declinul sectorului industrial din Germania, marcat de contracția severă a producției și comenziilor noi din ultimele luni, ar fi trebuit să fie temporar.

Așa au declarat, încă din al treilea trimestru al anului trecut, autoritățile, iar analiștii economici s-au grăbit să susțină această opinie.

Cea mai mare economie a zonei euro a evitat recesiunea tehnică în a doua jumătate a anului trecut, în condițiile în care scăderea PIB-ului cu 0,2% în T3 2018 a fost urmată de o stagnare în T4 2018.

Va mai avea același "noroc" și în 2019, în contextul în care narațiunea oficială cu factorii negativi temporari pare să nu mai țină?

Indicii PMI ai activității de la IHS Markit arată că răspunsul este negativ. Industria prelucrătoare din Germania și-a accentuat contracția în martie 2019 și a tras după ea și zona euro (vezi graficul 1 din pagina 16).

Indicele PMI pentru industria prelucrătoare din Germania a scăzut până la 44,7 puncte, cel mai redus nivel din ultimele 79 de luni, de la 47,6 în luna precedentă (n.a. o valoare sub 50 de puncte arată contracție).

În condițiile în care sectorul industrial din Germania a înregistrat trei luni consecutive de scădere, la nivelul zonei euro s-a înregistrat al doilea declin consecutiv, pe fondul revenirii sectorului industrial din Franța sub pragul de 50 de puncte.

"Datele din Germania arată scăderi accelerate ale producției, comenziilor noi și exporturilor", se arată în comunicatul de presă de la IHS Markit.

Odată cu publicarea indicilor de la IHS Markit, randamentul obligațiunilor guvernamentale ale Germaniei cu maturitatea la 10 ani și-a accelerat tendința de scădere din ultimele luni și a intrat în teritoriul negativ pentru prima dată din octombrie 2016, pe fondul achizițiilor din partea investitorilor care caută active de refugiu (vezi graficul 2 din pagina 16).

(continuare în pagina 16)

RAPORTUL DE ȚARĂ AL COMISIEI EUROPENE, EXTREM DE CRITIC LA ADRESA NOASTRĂ

România - în categoria statelor cu dezechilibre macroeconomice

• Eugen Teodorovici: "Vorbim de familie europeană, dar este fiecare pentru el"



Sursa: foto: Agencepres

Tara noastră a fost inclusă în categoria statelor cu dezechilibre macroeconomice, conform Raportului de Țară al Comisiei Europene, prezentat vineri de comisarul european pentru politică regională Corina Crețu.

Analiza Comisiei critică măsurile și eficiența guvernamentală a Executivului PSD-ALDE, oficialii de la Bruxelles considerând că țara noastră

a făcut progrese "limitate" în ceea ce privește punerea în aplicare a recomandărilor din 2018 care i-au fost adresate.

Raportul de țară, extrem de critic la adresa României, vine chiar în momentul în care deținem președinția Consiliului Uniunii Europene.

Analiza notează că modelul de creștere economică a țării noastre, "bazat pe cheltuielile consumatorilor,

afectează capacitatea țării de a atinge în mod durabil nivelul de trai din UE", în contextul înjumătățirii creșterii PIB în 2018, comparativ cu 2017, "în mare parte" pe fondul încetinirii consumului (în contextul creșterii inflației). Cu toate acestea, Raportul menționează că avansul economiei românești rămâne solid.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 4)

Corina Crețu și Eugen Teodorovici s-au contrazis, la prezentarea Raportului de țară

Atmosfera din conferința de vineri prilejuită de prezentarea Raportului de țară al Comisiei Europene a fost una destul de tensionată. Comisarul european Corina Crețu și Ministrul Finanțelor Publice Eugen Teodorovici și-au adresat replici dure referitoare la analiza CE asupra situației noastre macroeconomice. În timp ce Corina Crețu a criticat "performanțele" Guvernului, Șeful Finanțelor s-a arătat deranjat de atitudinea comisarului european, dar și a modului în care a fost întocmit Raportul de țară.

(continuare în pagina 4)

MINISTRUL FINANTELOR EUGEN TEODOROVICI A ANUNȚAT:

Guvernul modifică modul de calcul al ROBOR

• Indicele ROBOR va fi calculat în funcție de tranzacții, nu de cotații • Impactul "taxei pe lăcomie" asupra băncilor scade de la 5,4 miliarde de lei la sub 1 miliard, în contextul unei baze impozabile mai mici, potrivit lui Eugen Teodorovici • Cîțu: "Credite mai ieftine merg mână în mână cu economia de piață și fără intervenția statului"

Modul de calcul al indicelui ROBOR va fi modificat, a anunțat vineri, ministrul Finanțelor Eugen Teodorovici, precizând că Executivul urmează să adopte o nouă ordonanță de urgență, care va actualiza OUG 114. Două dintre principalele modificări din noul act normativ vor fi stabilirea unui nou indice ROBOR, care va fi calculat în funcție de tranzacțiile zilnice din piața interbancară pe trimestrul anterior (medie aritmetică ce se aplică trimestrului următor) și decuplarea taxei pe activele bancare de ROBOR, după cum a precizat ministrul de resort.

În legătură cu estimările privind scăderea ulterioară a indicelui ROBOR, ministrul de resort a declarat: "Acestea sunt calcule fundamentate și venite de la banca centrală, care are toate informațiile privind sistemul bancar, tran-



zațiile și la ce perioade au loc. Acesta este scopul pe care l-am anunțat încă de la momentul în care am adoptat OUG 114, intenția de a reduce costul finanțării românilor. Clar este o diferență între ROBOR-ul bazat pe cotații și cel propus, pe tranzacții, cum este în

acel act normativ. Nu pot să spun exact cât o să scadă, pentru că sunt variații zilnice, vorbim de o medie aritmetică, dar clar o să scadă, pentru că acesta este scopul nostru final, să scădă dobânzile celor care au credit în lei. (M.G.)

(continuare în pagina 8)

BVB – din nou o piață a dividendelor generoase

• Dragoș Mesaros, Goldring: "Companiile ce au statul drept acționar majoritar nu vor scăpa fără să distribuie cel puțin 90% din profitul anului trecut, ca dividende"

Propunerile privind repartizarea profitului obținut anul trecut de principalele companii listate la Bursa de Valori București (BVB) oferă și în acest an tabloul unei piețe cu dividende generoase, confirmând o caracteristică importantă a bursei noastre care s-a evidențiat, în ultimul timp, prin randamente mari ale dividendelor, printre cele mai mari din lume, conform unui raport al analiștilor de la Prime Transaction, publicat la începutul lunii decembrie 2018.

Practic, la nivelul actual al cotațiilor, este posibil ca cel puțin trei companii (Nuclearelectrică, BRD - Groupe Societe Generale și Fondul Proprietatea) să ofere randamente de peste 10% cîtorora, probabil, li se va alătura Romgaz (SNG) care încă nu a înaintat o propunere concretă în acest sens, dar care a convocat acționarii, cu trei puncte pe ordinea de zi privind acordarea de dividende.



În acest context, Dragoș Mesaros, director de tranzacționare în cadrul casei de brokeraj Goldring, ne-a declarat: "Privite prin prisma randamentului, în ansamblu, dividendele sunt mai atractive decât cele de anul trecut, pentru că prețurile acțiunilor sunt mai scăzute ca urmare a măsurilor din Ordonanța 114/2018. În unele cazuri, chiar și dividendul cash este mai mare decât cel din 2018, de exemplu la Banca Transilvania (TLV), Fondul Proprietatea (FP) sau OMV Petrom (SNP). Precum în anii trecuți, Transgaz (TGN) insistă să acorde doar 50% din profit, iar la Transselectrica

(TEL) chiar am asistat la o surpriză pentru că societatea nu propune acordarea de dividende. Iniți este greu să crezi că vor scăpa așa, fiindcă statul are nevoie de bani. Consider că toate companiile ce au statul drept acționar majoritar vor repartiza cel puțin 90% din profitul anului trecut, ca dividende".

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 16)