28 de ani
BURSA
presă independentă
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
2 lei
Joi, 11 aprilie 2019, nr. 68 (6363), anul XXIX
16 pagini

Conferința BURSA
Tendințe în piețele de capital
DEZBATERE ASUPRA PROBLEMELOR PIEȚEI NOASTRE
în parteneriat cu
Detalii în pagina 16

■ PENTRU PRIMUL TRIMESTRU DIN 2019
Producția OMV Petrom își continuă declinul atenuat
PAGINA 4

■ KLAUS IOHANNIS: "Tentațiile și deciziile populiste afectează responsabilitatea în politicile economice"
PAGINA 6

■ Ministerul Mediului închide gropile de gunoi neconforme
PAGINA 13

5 948491 340012 06363

GRAM AUR = 177,0908 RON | FRANC ELVEȚIAN = 4,2203 RON | EURO = 4,7611 RON | DOLAR = 4,2223 RON

Băncile centrale conduc economia către o "zombificare" globală

Colaj de MAKE

Riscul ca băncile centrale să conducă economia mondială către o perioadă de stagnare este tot mai evident. Atât scăderile considerabile ale estimărilor de creștere, cât și așteptările băncilor centrale privind PIB-ul și inflația, dar și principalii indicatori directori indică o economie mult mai slabă.

Progresul de stimulare a economiei de către China care încurajează creșterea activelor riscante, cât și datele macroeconomice slabe care sunt ignorate de piețe, presupunând că toate vor fi îmbunătățite în a doua jumătate a anului, sunt factori care pot declanșa evenimente asemănătoare cu 2008.

Totodată, curbele de randament se inversează. 15 economii au acum randamente la 30 de ani mai mici decât ratele dobânzilor overnight ale LIBOR, iar cifra datoriei la scadență negativă se ridică la 11 trilioane de dolari, sunt alte semne care prevestesc o criză financiară, potrivit Zerohedge.

Represiunea financiară este la maxim, în timp ce indicatorii de vârf arată un risc tot mai mare de recesiune.

În primul trimestru al anului 2019, acțiunile au adăugat 9,3 miliarde de dolari în capitalizarea bursieră.

În ceea ce privește valoarea obligațiunilor, acestea au câștigat aproximativ 2 trilioane de dolari.

Între timp, Indicele Conference Board (n.r. indice destinat să prevadă o activitate economică viitoare, care se calculează din valorile a zece variabile-cheie.

VLAD DOBREA

(continuare în pagina 6)

ÎN URMA VOTULUI DE IERI A ACȚIONARILOR NUCLEARELECTRICA

Construcția reactoarelor 3 și 4 de la Cernavodă se accelerează

● Fondul Proprietatea a continuat să se opună construirii unităților 3 și 4 în adunările generale ale acționarilor SNN, susținând că proiectul este nefezabil

● Doru Vișan, secretar de stat în Ministerul Energiei: "Acest proiect nu se judecă doar din punct de vedere economic, ci și din punctul de vedere al siguranței energetice și a poluării"

Acționarii Nuclearelectrica (SNN) au aprobat, în adunarea generală extraordinară de ieri, semnarea unui Acord al Investitorilor, în formă preliminară, cu privire la construcția unităților 3 și 4 de la Cernavodă, înțelegerea în cauză urmând să fie încheiată între China General Nuclear Power Corporation (CGN), CGN Central and Eastern Europe Investment (subsidiara din țara noastră) și Nuclearelectrica, potrivit unui raport al emitentului transmis Bursei de Valori București (BVB).

Acordul Investitorilor în formă preliminară prevede înființarea societății de proiect, prin joint venture, aceasta având drept scop limitat să fie singura platformă tehnică și operațională pentru dezvoltarea proiectului celor două reactoare. La înființare, compania de proiect va avea un capital social de 0,9 milioane de lei, urmând ca prin majorare de capital să se ajungă la un maximum de 4,08 milioane de euro, cotele de participare fiind următoarele: 51% CGN, respectiv 49% SNN.

Data limită pentru înființarea noii societăți este de 60 de zile de la semnarea acordului menționat.

Totodată, acționarii SNN au mai aprobat mandatarea Consiliului de Administrație al Nuclearelectrica să inițieze și să deruleze demersurile necesare finalizării actului constitutiv al societății de proiect, în condițiile prevăzute în Acordul Investitorilor, mandatul acordat CA putând fi transmisibil conducerii executive, urmând ca forma finală a Actului Constitutiv al societății joint venture să fie supusă unei aprobări ulterioare a acționarilor.

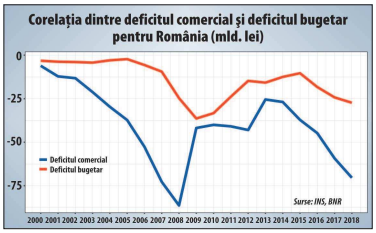
MIHAI GONGOROI

(continuare în pagina 15)

Condamnați la stagflație

Veștile "bune" de la Institutul Național de Statistică nu mai contenesc. În urmă cu câteva zile a fost raportată accelerarea semnificativă a creșterii deficitului comercial, iar apoi au venit și datele referitoare la creșterea prețurilor de consum, care au depășit așteptările.

CĂLIN RECHEA



În același timp, prognozele de creștere de la FMI, inclusiv pentru economia noastră, au fost revizuite în scădere, iar rezultanta acestor statistici pare să indice că România se îndreaptă către capcana stagflației, fenomen caracterizat de creșterea prețurilor, pe fondul stagnării sau contracției economiei reale.

Altă traiectorie nu este posibilă, deoarece creșterea accelerată a dezechilibrelor interne și externe a fost "stimulată" atât de politica monetară ultrarelaxată a BNR din ultimul deceniu, cât și de politica bugetară a guvernului, care pare să fie construită pornind de la poveștile fanteziste ale baronului Münchausen.

"Atâta vreme cât există un deficit masiv al bugetelor guvernamentale, intrările nete ale importurilor vor continua", a scris profesorul Ralph Huenemann, de la University of Victoria din Canada, într-un articol publicat de revista "Asia & the Pacific Policy Studies" în decembrie 2017.

În condițiile în care articolul a subliniat neînțelegerea naturii deficitelor comerciale de către președintele Donald Trump, concluzia profesorului din Canada a fost că "nicium președinte, fie el Donald Trump sau altul, nu poate schimba această realitate fără reducerea deficitului bugetar".

Chiar dacă România nu oferă lumii a monedă de rezervă, corelația dintre deficitul bugetar și cel comercial pare foarte puternică, după cum arată datele oficiale (vezi graficul).

O poziție similară a adoptat și profesorul american Steve Hanke, de la Johns Hopkins University. Tot pe fondul criticii la adresa politicii comerciale promovate de Casa Albă, Hanke a subliniat că deficitul comercial nu se poate reduce, dacă în primul rând nu se trece la reducerea deficitului bugetar.

(continuare în pagina 4)

COMISARULUI EUROPEAN MARGRETHE VESTAGER:

"Nu au existat dovezi care să indice o încălcare a legii în calculul ROBOR"

Nu au existat dovezi care să indice o încălcare a legii în calculul ROBOR, afirmă comisarul european pentru Concurență Margrethe Vestager, într-o scrisoare transmisă către mai mulți europarlamentari români și citată de Agerpres. Aceasta face referire la investigația din anul 2008 și menționează că reprezentanții Consiliului Concurenței și cei ai Comisiei Europene s-au consultat înainte de finalizarea respectivei anchete privind un posibil cartel între bănci pentru manipularea ROBOR.

Documentul datat 14 martie 2019 subliniază: "Vă scriu în legătură cu mailul dumneavoastră din 7 februarie (...). În scrisoare, vă referiți la o posibilă manipulare a ROBOR în detrimentul cetățenilor români și solicitați Comisiei să demareze o investigație".

Sursa citată a ținut să precizeze că investigațiile Comisiei Europene pe tema EURIBOR nu au vizat credite sau ipoteci deținute de consumatori, ci s-au referit la intențiile de a manipula indicele cu potențiale efecte asupra piețelor de derivative din UE, fără a exista indicii că împrumuturile pe termen lung sau ipotecile ar fi fost afectate de comportamentul anticoncurențial al băncilor implicate.

Oficialul european explică: "În primul rând, documentele pe care mi le-ați atașat în scrisoarea dumneavoastră sunt vechi de peste zece ani, datând din perioada vârfului crizei financiare, iar la prima vedere nu par a oferi suficiente dovezi ale unui infringement, pentru a justifica o investigație".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 8)