

■ Social-democrații lucrează pentru liniștea premierului **PAGINA 3**
■ ANUL TRECUT / Grupul OMNIASIG Vienna Insurance a plătit despăgubiri de peste 648 milioane lei **PAGINA 4**

■ CEA MAI BUNĂ PERFORMANȚĂ FINANCIARĂ DIN ULTIMII 11 ANI / CEC Bank - profit brut de 432,97 milioane lei **PAGINA 8**

■ REPREZANTII CJ ARGES: Strategia pentru dezvoltare durabilă a județului Argeș va fi elaborată din 2020 **PAGINA 14**
■ Economia britanică scade din cauza declinului puternic al producției fabricilor **PAGINA 16**



GRAM AUR = 178,2726 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2121 RON EURO = 4,7182 RON DOLAR = 4,1747 RON

Sediul Executivului de la Chișinău, înconjurat de forțe de ordine

- Guvernul Republicii Moldova, intrând în ședință la sediul Parlamentului
- Igor Dodon vede trei scenarii pentru criza din Moldova

Guvernul Republicii Moldova s-a intrunit ieri în ședință la sediul Parlamentului, pentru că sediul Executivului a fost înconjurat de forțe de ordine. Tot ieri, a avut loc o ședință a Parlamentului, iar deputații au constituit comisia de anchetă pentru a afla circumstanțele devalizării sistemului bancar, conform news.ro.

Maia Sandu, care conduce Executivul, a informat că va trimite o scrisoare Comisiei de la Veneția privind activitatea Curții Constituționale, relatează Unimedia și Radio Chișinău.

"Sperăm ca foarte curând să mergem la guvern și celor care obstructionează activitatea noastră le spun că ar fi bine să înceteze. Există presiune externă și dacă nu este de ajuns, vor chema oamenii la proteste. Sperăm că cei care au uzurpat puterea vor pleca cât mai curând", a afirmat Maia Sandu.

Amințim că, duminică, Curtea Constituțională a Republicii Moldova a decis suspendarea temporară a lui Igor Dodon din funcția de președinte, iar premierul Pavel Filip a fost numit președinte interimar. De asemenea, Curtea a hotărât ca Parlamentul Republicii Moldova să fie dizolvat.

Guvernul condus de Maia Sandu, format în urma unui acord între socialiști și proeuropeni a fost învins ieri. Acest Executiv a fost recunoscut de Uniunea Europeană, dar este declarat nelegitim de Curtea Constituțională de la Chișinău.

Pavel Filip a convocat, de asemenea, o ședință de guvern, însă Maia Sandu a declarat că aceste acțiuni sunt ilegale, potrivit Radio Chișinău.

"Guvernul votat de un parlament legitim s-a convocat în ședință la Parlament. Restul acțiunilor sunt ilegale. Cei care au fost demisi trebuie să plece din funcție fără a crea situații de conflict. În caz contrar, vor răspunde în fața legii", a declarat Maia Sandu după ședința guvernului.

Ieri, Moscova a anunțat că autoritățile ruse sunt pregătite să colaboreze cu autoritățile alese democratic la Chișinău pentru a restabili relațiile reciproce.

V.R.
(continuare în pagina 4)

ZBATEREA NEPUTINCIOASĂ

Băncile centrale se apropie de capitulare



"BCE nu mai poate face nimic. Este complet neputincioasă. Nu face decât să se zbată pentru a crea iluzia acțiunii, dar nimic nu mai are efect".

Ashoka Mody, profesor la Princeton University și fost director FMI pentru Europa

0,25%
singura dobândă pozitivă a BCE pentru creditare.

Grafică de Oana B.

Băncile centrale au nevoie de un miracol, unul mare de tot, astfel încât să mai prelungească iluzia că pot "îndrăma" economiile și piețele către bunăstare perpetuă.

Dar miracolul întârzie să vină, iar conductorii acestor instituții, deseori comparați cu super-eroi din benzile desenate, nu le mai rămâne decât zba-

terea inutilă în propriile capcane, asemeni unor "prădători" din vârful lanțului trofic, care și-au descoperit brusc neputința.

În cadrul conferinței de presă care a urmat ședinței de politică monetară de săptămâna trecută, Mario Draghi a precizat că "mai mulți membri ai Consiliului Guvernatorilor au adus în discuție posibilitatea reducerii dobânzilor, iar alții posibilitatea re-

porțării programului de relaxare cantitativă".

În ceea ce privește dobânzile, reducerile lor nu se mai poate face decât în teritoriul negativ, deoarece dobânda de politică monetară este zero, sau și mai scăzută în teritoriul negativ, în condițiile în care dobânda pentru facilitățile de depozit este de -0,4%.

Singura dobândă pozitivă a BCE este cea pentru facilitățile de creditare, de 0,25%, însă importanța acesteia este nesemnificativă, pe fondul exis-

tenței programului de refinanțare pe termen lung a băncilor TLTRO II și lansarea în curând a programului TLTRO III, unde costul de finanțare este foarte apropiat de nivelul dobânzii pentru facilitățile de depozit.

Înainte de ședința BCE, peste Ocean a avut loc o conferință organizată de Federal Reserve Bank of Chicago, unde Jerome Powell, președintele băncii centrale americane, a declarat că "poate a venit timpul pentru scoaterea la pensie a termenului de «neconven-

țional» când ne referim la instrumentele utilizate în perioada crizei".

Aici Powell are dreptate, însă locul termenului "neconvențional" nu ar trebui să rămână vacant, ci ar trebui înlocuit cu "responsabil", "disperat" sau "nebunesc", deoarece dobânzile negative sau programele de relaxare cantitativă nu pot fi niciodată instrumente ale "normalității" monetare.

(continuare în pagina 8)

Evoluția majorității activelor indică decelerarea economiei globale

Tendința majorității claselor de active indică, în momentul de față, o decelerare accentuată a economiei globale, excepția făcând-o, în aparență, piețele de acțiuni. Acestea au fost puternic impulsionate săptămîna trecută de contrararea așteptărilor ca băncile centrale să intervină curând prin reducerea costului creditelor și alte instrumente monetare pentru a susține expansiunea.

În ceea ce privește continentul nord-american, indiferent dacă așteptările din piețe privind reducerea dobânzii de politică monetară a Fed se vor confirma sau nu cu o primă tăiere în iulie și alte maximum trei până la finele anului, evoluția puternic ascendentă a indicilor bursieri americani din săptămîna proaspăt încheiată pare totuși să ilustreze o perspectivă negativă asupra economiei bazată în întregime pe promisiunea Rezervei Federale (Fed) de a "acționa adecvat pentru sprijinirea expansiunii", în contextul în care mai ales premergător promisiunii, dar și ulterior, principalele cate-

gorii de active de refugiu au beneficiat de intrări semnificative de capital, potrivit EPFR, provider de date ce urmărește mișcarea fluxurilor de capital.

După cum atrage atenția Nicholas Colas de la DataTrek Research după salutul de 2,1% al S&P 500 din ședința din 4 iunie, "piețele încrezătoare nu cresc brusc cu 2%, ci piețele în care domină îngrijorarea".

De altfel, avansul de săptămîna trecută apare după ce fondurile de obligațiuni tocmăi au înregistrat cea mai mare intrare săptămînală de capital din ultimii patru ani, în detrimentul fondurilor de acțiuni, în perioada de șapte zile încheiată la 5 iunie, conform datelor EPFR citate de Financial Times. Astfel, în fonduri de obligațiuni au intrat 17,5 miliarde de dolari, totalul net atras în acest an ridicându-se la 261 miliarde de dolari, aproape de un maxim istoric pe o perioadă similară de timp, potrivit calculelor Deutsche Bank. În același timp, arată Reuters, fondurile monetare înregistrează intrări de 111 miliarde de dolari în ul-

timele șase săptămîni, totalul sumelor din aceste instrumente urcând la 3.121 miliarde de dolari în ultima săptămîna, un maximum-record al ultimilor nouă ani.

De asemenea, pozițiile de cumpărare pe contractele futures pentru euro-dolari (contracte futures pe rata dobânzii avînd la bază depozite denominate în dolari la bănci dinafara Statelor Unite și tranzacționate la Chicago Mercantile Exchange) au ajuns la un nivel înalt în ultima dată în 2010, în preajma crizei financiare din zona euro, în timp ce aurul a urcat, de asemenea, în 7 iunie, până la maximum ultimelor 14 luni, de 1.340 de dolari pe uncie atins ultima dată în februarie, în contextul în care deținerile din cadrul SPDR Gold Trust, cel mai mare ETF care oferă expunere pe aur, au crescut cu 2,2% în ședința de tranzacționare din 3 iunie, cel mai semnificativ avans zilnic din ultimii trei ani.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 2)

BOGDAN BADEA, HIDROELECTRICA:

"Listarea depinde de ce se va întâmpla cu OUG 114"

- "Vînzarea unui pachet mai mare de 10% din Hidroelectrica ar fi în interesul tuturor"
- "Din punctul de vedere al companiei, suntem pregătiți pentru listare"

Listarea Hidroelectrica la Bursa de Valori București (BVB) nu se poate suprapune cu menținerea unui preț recomandat la care compania va trebui să vîndă până la 65% din producția de energie electrică, ne-a declarat Bogdan Badea, care a fost numit ieri în funcția de director general al societății pentru o perioadă de patru ani.

Bogdan Badea, care până acum fusese director interimar al Hidroelectrica, a subliniat că obiectivele conducerii companiei se concentrează pe două direcții principale.

"Pe de o parte, avem în vedere realizarea planului de investiții, rețehologizarea centralilor de bază, cele care contribuie la realizarea profitului Hidroelectrica. Aici mă refer la Vidraru,



Bogdan Badea

"Hidroelectrica a încheiat anul 2018 cu un profit brut record de peste 2,2 miliarde de lei și, în premieră pentru ultimii ani, a închis fără opinie cu rezerve anul financiar, ceea ce înseamnă că din punctul de vedere al Hidroelectrica suntem pregătiți pentru listare", a spus Bogdan Badea, care a completat: "Totuși, listarea companiei depinde de ceea ce se va întâmpla cu OUG 114, adică dacă se va menține Ordonanța, cu un preț reglementat într-o proporție care acum nu ne este clară, dar care conform reglementării ANRE va fi de până la 65% din producție.

Domnia sa a adăugat că listarea producătorului de energie la bursă, care ține în primul rând de decizia acționarilor majoritari, Ministerul Energiei, este al doilea obiectiv important pe care-l are conducerea companiei.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)