

■ Negocieri intense în Parlamentul European  
PAGINA 3

■ ANALIZĂ CFA ROMÂNIA:  
Indicadorul de încredere macroeconomică a crescut în luna mai cu 4,9 puncte  
PAGINA 4



■ RADU ZILISTEANU, DOCTOR  
ÎN ECONOMIE: "Cei din  
construcții vor continua să  
se ghideze după ROBOR,  
nu după IRCC"  
PAGINA 6

■ DATELE BURSEI ROMÂNE DE MĂRFURI ARATĂ:  
"Prețul gazelor de producție internă a avut, în luna  
mai, o medie de 101,24 lei pe MWh"  
PAGINA 15

■ Grecia caută cumpărători pentru o cotă din  
Aeroportul Internațional din Atena  
PAGINA 16



GRAM AUR = 188,9215 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,2649 RON    EURO = 4,7351 RON    DOLAR = 4,1587 RON

## Dăncilă - noua matcă a PSD

Bilingvul care se ascunde sub numele de "Vasilița Viorica Dăncilă" a devenit cel mai important personaj politic al momentului, grație faptului că PSD-ul nu i-a ajuns să-l accepte drept prim ministru, ci l-a mai ales și președinte al partidului, la Congresul PSD, de sâmbătă.

De ce bilingv?  
La Vatican i-a spus Papei Francisc:  
"Știința Voastră, I am very glad for this opportunity".  
E bilingv.  
Izvorul nopții.  
Dozăzeci douăzeci.  
Este posibil ca Viorica Dăncilă să fie șef al unui ministru al educației?  
Dar al unui ministru al culturii?  
Prostia Viorică Dăncilă este notorie.

"Cetățenii nu mai vor conflicte, nu mai vor să schimbăm guvern după guvern, nu mai vor promisiuni, vorbe frumoase, vor lucruri concrete, vor echilibru, dar și decizii ferme".

Adică, ea zice că vrea prim ministru.



MAKE

A spus-o, mai sofisticat, contracandidatul ei la șefa PSD Liviu Pleșoianu:  
"În momentul de față, PSD și-a pierdut independența. [...] Este dependent de tot felul de sfințici pe care îi are mai nou doamna Dăncilă", a afirmat Liviu Pleșoianu.  
Adică, ea nu poate.  
Nu o duce.  
În ocazia Congresului, Vasilița a zis:

Impresionant!  
Vasilița a ajuns prim ministru, după ce Liviu Dragnea încercase cu altul, care n-a făcut ce i-a poruncit și după aia, cu altul, care n-a făcut ce i-a poruncit.

Dăi.  
Vasilița e al treilea; a treia; nu contează genul, e bilingv.  
Întâi: chiar și lui Dragnea, din trei, i s-a părut că Dăncilă este varianta cea mai proastă.  
Apoi: dacă a ținut-o ca premier timp de un an și jumătate și nu a mai schimbat-o și pe ea, înseamnă că Dăncilă a făcut tot ceea ce i-a poruncit Dragnea.  
Zvonuri insistente afirmă că Dragnea a umilit-o în mod repetat pe Dăncilă, în fața propriilor ei miniștri.  
Se spune că, în asistența Integrității Cabinet, ar fi chemat-o de la biroul la care ședea, să se așeze pe scaunul din fața lui.

(continuare în pagina 3)

## Încleștare epică pe piețele financiare între suprarrealism și realitate

Divergența dintre economia reală și prețurile activelor financiare a primit recent un nou impuls de creștere.

Austria a redeschis emisiunea de obligațiuni cu maturitatea la 100 de ani pe care a lansat-o în 2017. Atunci randamentul emisiunii a fost apropiat de cuponul de 2,1%, extrem de scăzut pentru o emisiune cu maturitatea de un secol, dar, ar fi totuși în teritoriul pozitiv.

În condițiile în care valoarea nominală a obligațiunilor guvernamentale care "oferă" randamente negative a ajuns la circa 13 trilioane de dolari, orice titlu cu randament pozitiv este "vânat" fără mila de "investitori".

Asa s-a ajuns la redeschiderea emisiunii de obligațiuni din Austria la un randament cu aproape 100 de puncte de bază mai mic, de circa 1,17%.



CĂLIN RECHEA

Bloomberg a scris că situația arată "dispărarea investitorilor" și reflectă "noua nebulă de pe piețe", care pornește de la ipoteza că inflația va rămâne la un nivel extrem de scăzut pentru cel puțin câteva generații.

Ultimele date de la Bursa din Frankfurt și Bloomberg arată că obli-

gațiunile de 10 de ani ale Austriei s-au tranzacționat la circa 154% din valoare nominală de 1.000 de euro, corespunzătoare unui randament de 1,125% (vezi graficul din pagina 8).

La redeschiderea emisiunii cu ISIN-ul AT0000A1XML2, oferta de 1,25 miliarde de euro a fost supra-subscrisă de peste 4 ori, cererea din partea "investitorilor" fiind de 5,3 miliarde, care au fost gata să plătească un preț de circa 154% din valoarea nominală pentru a obține 100% după 98 de ani.

Estimările de la Bloomberg arată că investitorii în emisiunea de săptămâna trecută își vor recupera doar două treimi din bani până la maturitatea obligațiunii, pe fondul unui randament anual foarte apropiat de 1%.

Astfel de "investiții" care nu au niciun sens din punct de vedere economic sunt posibile doar ca urmare a politicii "înțelepte" ale marilor bănci centrale.

Lipsa de sens este și mai evidentă când se învață în considerare riscul asociat plasării banilor în astfel de titluri.

(continuare în pagina 8)

## WSJ: Deutsche Bank ia în calcul disponibilizarea a 20.000 de salariați

Deutsche Bank AG, cel mai mare grup bancar german, ia în considerare tăierea a 15.000-20.000 de posturi la nivel global, conform Wall Street Journal (WSJ), care citează surse apropiate situației, ce adaugă că disponibilizările vor avea loc, probabil, în mai mult de un an.

Discuțiile la nivel înalt privind restructurarea băncii au avut loc joi și vineri, dar nu au fost luate decizii finale, conform uneia dintre surse.

Deutsche Bank finalizează un plan care poate duce la eliminarea a sute de posturi de la diviziile de tranzacționare a acțiunilor și cercetare, precum și de la cele de tranzacționare a instrumentelor derivate, ca parte a unui restructurării ample, conform Bloomberg, care citează, de asemenea, surse anonime.

Luna aceasta, surse citate de Reuters spuneau că banca germană in-

tenționează să reducă dimensiunea departamentului de operațiuni cu acțiuni din SUA.

Amintim că, anul acesta, Deutsche Bank și Commerzbank au eșuat în încercarea de a fuziona, punând acest rezultat pe seama riscurilor realizării tranzacției, a costurilor de restructurare și cerințelor de capital.

Cele două bănci au circa 140.000 de salariați, iar sindicaliștii au avertizat că fuziunea ar fi generat până la 30.000 de disponibilizări.

Dacă ar fi fuzionat, Deutsche Bank și Commerzbank ar fi dat naștere unui gigant bancar cu active în valoare de aproape 1.800 miliarde de euro și o capitalizare bursei cumulată de aproximativ 25 miliarde de euro.

Enigma astfel creată ar fi avut o cotă de 20% din piața de retail banking din Germania. (A.V.)

ODATĂ CU SEMIFINALELE CAMPIONATULUI EUROPEAN DE FOTBAL

## Revista BURSA Construcțiilor a sărbătorit 22 de ani de apariție



**P**este două decenii de apariție neîntreruptă, mai exact 22 de ani - este vârsta celebrată de Revista BURSA Construcțiilor, joi seara, în cadrul Galei de la Camera de Comerț și Industrie a României (CCIR).

Mai mult de 150 de colaboratori ai publicației noastre - arhitecți, dezvoltatori, producători de materiale de construcții și obiecte de mobilier, constructori, designeri de locuințe, reprezentanți ai entităților care promovează proiecte de tip smart city, bancheri și oameni de afaceri din domenii conexe construcțiilor și imobiliarelor - ne-au fost alături la evenimentul de joi, chiar dacă acesta s-a desfășurat în paralel cu semifinalele Campionatului European de Fotbal, la care țara noastră a jucat în premieră.

În debutul evenimentului, am lansat noul site [www.construcțiibursa.ro](http://www.construcțiibursa.ro), care are o nouă interfață și care se adaptează perfect oricărui instrument utilizat pentru a-l accesa.

În cadrul Galei, Revista BURSA Construcțiilor a acordat diplome de excelență mai multor companii și asociații de profil, după care atmosfera a fost animată de trupa Nicoleta Oancea & Band.

Prima care a fost premiată, pentru suflul nou pe care l-a adus în piața serviciilor financiare, a fost Alpha Bank. Societatea bancară a listat, miercuri, pe piața noastră de capital, prima emisiune de obligațiuni ipotecare de la noi din țară, lansată în aprilie. Obligațiunile au fost puse la tranzacționare mai întâi pe Bursa de Valori din Luxemburg, iar această emisiune este doar prima dintr-un program de obligațiuni în valoare de un miliard de euro.

Trecând la companiile care activează în mod direct în piața construcțiilor sau a materialelor de construcții, ori în domeniul dezvoltărilor imobiliare, ne-am oprit la TerraSteel, care, după ce a depășit granițele, reușind să deschidă prima societate comercială 100% românească în afara țării, respectiv în Serbia, a obținut rezultate foarte bune pe piața externă.

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 6)