

■ DEȘI ARMATA ARE NEVOIE DE ÎNZESTRARE MAPN, incapabil să cheltuiască 2% din PIB  
PAGINA 3

■ PREMIERĂ PENTRU PIATA NOASTRĂ DE CAPITAL / BRK Financial Group este Market Maker al Emitentului pentru Aages  
PAGINA 4



■ ANALIZĂ COFACE / Numărul companiilor insolvente a scăzut cu 33% în primul semestru  
PAGINA 6

■ ÎN URMA FESTIVALULUI UNTOLD / Cluj-Napoca se îmbogățește cu peste 45 milioane euro  
PAGINA 14

■ SUSPICIUNI DE EVAZIUNE / Fiscul italian a pus ochii pe clienții UBS  
PAGINA 16



GRAM AUR = 202,1739 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3214 RON EURO = 4,7309 RON DOLAR = 4,2308 RON



## Tensiunile comerciale aduc spectrul recesiunii asupra economiei globale

Amplificarea războiului comercial dintre primele două superputeri ale lumii, prin impunerea de către Statele Unite de noi taxe vamale pe importurile din China și amenințarea cu represalii a Beijing-ului, are potențialul să împingă economia mondială în recesiune, arată o analiză Bloomberg, care comentează că "investitorii" cer politicilor și bancherilor centrali să ia măsuri pentru a schimba cursul evenimentelor.

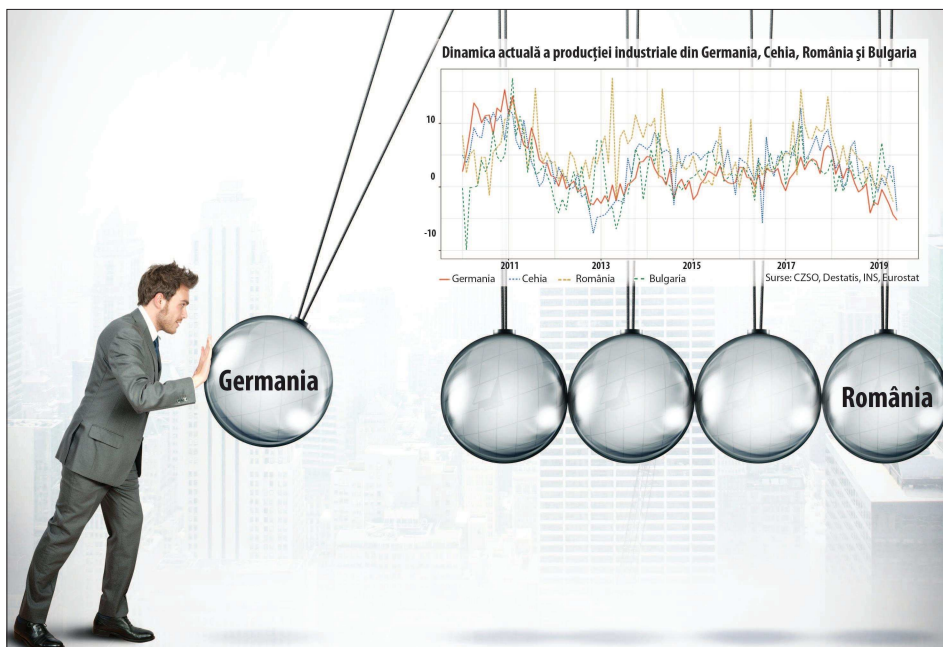
Într-un interviu pentru sursa citată, Lawrence Summers, fost secretar al Trezoreriei americane și consilier economic al lui Barack Obama în timpul ultimei crize economice, susține că, în prezent, riscul de recesiune este cu "mult mai ridicat decât trebuie să fie și mult mai ridicat decât a fost în urmă cu două luni".

"De multe ori te poți juca cu focul și să nu se întâmple nimic neplăcut, dar dacă o faci prea mult, în cele din urmă te vei arde", spune Summers, care estimează o probabilitate de aproximativ 50% ca economia Statelor Unite să intre în recesiune în următoarele douăsprezece luni.

Investitorii au o perspectivă similară: curba randamentelor din Statele Unite, respectiv diferența dintre randamentele obligatiunilor suverane pe zece ani și cele cu scadența la trei luni, se află la minime pre-criză (vezi grafic), în timp ce în Germania, curba randamentelor pentru obligațiunile guvernamentale a coborât recent sub zero pentru toate maturitățile (inclusiv cele pe 30 de ani), indicând așteptări că slăbiciunea economică va persista, cel puțin.

MIHAI GONGOROI  
(continuare în pagina 4)

# Industria României își primește impulsurile din Germania



Industria Germaniei a înregistrat cea mai mare scădere anuală din ultima decadă în iunie 2019, de 5,2%, după un declin de 4,4% în luna precedentă, pe fondul unei scăderi lunare de 1,5%. Declinul anual al industriei prelucrătoare s-a accelerat și mai mult, până la 6,1%, de la 4,9% în luna anterioară, în condițiile



CĂLIN RECHEHA

unei scăderi lunare de 1,8%. Un motiv de optimism ar părea să ofere evoluția comenziilor industriale noi, care și-au temperat declinul anual până la 3,6% în iunie 2019, de la 8,6% în luna mai 2019, însă creșterea lunară de 2,5% a fost determinată exclusiv de comenzile externe, la nivelul cărora s-a manifestat o volatilitate

semnificativă în ultimele luni. Economistul șef al băncii de investiții Natixis, Patrick Artus, a publicat recent o analiză în care arată că intrarea Germaniei într-o recesiune prelungită va afecta semnificativ economiile din Europa Centrală și de Est ale căror exporturi către principala economie a zonei euro depășesc 5% din PIB. Printre țările amintite se află Ce-

hia, România și Bulgaria, alături de Polonia, Slovacia, Ungaria și Slovenia. Pentru Cehia, datele oficiale privind producția industrială sunt disponibile și pentru iunie 2019 și arată un declin anual de 3,8%, cel mai mare din ultimii 3 ani, pe fondul unei scăderi lunare de 2,8%. În cazul Cehiei și României, dinamica anuală a producției industriale

înregistrează o corelație ridicată cu aceea a Germaniei, în special în ultimii trei ani (vezi graficul 1). Din ianuarie 2010 până în iunie 2019, coeficientul de corelație dintre dinamica anuală a producției industriale din Germania și Cehia a fost de circa 70%, iar de la începutul anului 2017 până în iunie 2019 a fost de circa 73%. (continuare în pagina 6)

## ÎN LEGĂTURĂ CU PRESUPUSA COLABORARE CU SECURITATEA

### Isărescu, verificat de CNSAS

Consiliul Național pentru Studierea Arhivelor Securității (CNSAS) verifică dacă Guvernatorul Băncii Naționale a României (BNR) Mugur Isărescu a colaborat cu Securitatea.

Procedura de verificare a CNSAS vine ca răspuns la solicitarea avocatului Gheorghe Piperea. Acesta a postat, astăzi, pe pagina sa de Facebook: "În urma cererii formulate de Asociația Parakletos (n.r. condusă de Gheorghe Piperea), guvernatorul BNR, domnul Mugurel Constantin Isărescu, va fi supus unei proceduri de re-verificare a calității de fost colaborator/lucrător al CNSAS".

În urmă cu doi ani am făcut aceeași cerere, care nu a fost respinsă pentru că sus-numitul nu ar fi avut «calitatea» incriminată, ci pentru că legea nu permitea re-verificarea dosarului de securitate a persoanei care

ocupa funcția de guvernator al BNR. În acest moment, legea a fost modificată (lucru cerut chiar de CNSAS, în repetate rânduri), în așa fel încât re-verificarea să fie posibilă.

Poate că, de data asta, vom afla, în sfârșit, adevărul". Răspunsul CNSAS la solicitarea avocatului Piperea arată: "Vă informăm că instituția noastră a inițiat procedura de reverificare în ceea ce privește persoana domnului academician Constantin Mugurel Isărescu, guvernatorul Băncii Naționale a României, în conformitate cu prevederile art.3, lit.e din OUG nr. 24/2008 privind accesul la propriul dosar și decensprizarea Securității, aprobată cu modificările și completările ulterioare. Rezultatul final al acestor noi verificări urmează a vă fi adus la cunoștință în scris".

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 8)

## Doina Dascălu, primul nume vehiculat pentru șefia ASF

Funcția de președinte al Autorității de Supraveghere Financiară va rămâne vacantă în luna octombrie. Actualul șef al ASF, Leonardo Badea își va înceta mandatul de viceguvernator al Băncii Naționale a României, funcție în care a fost ales de către camerele reunite ale Parlamentului în 3 iulie 2019.

De atunci s-a deschis practic lista de candidați pentru preluarea, la mijlocul toamnei, a funcției de președinte a ASF. Până acum, probabil din cauza vacanței parlamentare, nu a fost vehiculat niciun nume de reprezentanți coaliției PSD-ALDE pentru șefia ASF, deși postul respectiv aparține PSD, conform algoritmului celor două partide aflate la putere. Cu toate acestea, ieri, ministrul finanțelor publice, Eugen Teodorovici, a lansat prima ipoteză cu privire la persoana care ar putea ocupa funcția de președinte al ASF.

În cadrul unui interviu acordat site-ului DC News, Teodorovici a

precizat că Doina Dascălu, unul dintre actualii vicepreședinți ai Autorității de Supraveghere Financiară are experiența și calitățile necesare pentru a conduce respectiva instituție publică.

Ministrul de Finanțe a precizat: "Dacă Doina Dascălu ar fi președinte al ASF, ar fi în regulă, pentru că este o profesionistă. O cunosc, am lucrat împreună cu domnia sa, pe vremea când era secretar de stat la Ministerul Finanțelor Publice".

Elena Doina Dascălu este funcționară în Științe Economice la Academia de Studii Economice București și în Drept la Universitatea "Spiru Haret" București. Deține titlul de doctor în economic acordat de Academia de Studii Economice București.



Doina Dascalu

Din 1993 până în 1997 a fost controlor financiar și ulterior șef serviciu în cadrul Direcției de Control Financiar București a Curții de Conturi a României, iar din 1997 până în 2001 a fost director general - Direcția Generală Legislație Impozite Indirecte și secretar general al adjunct-Departamentul Politică Impo-

zițiilor și Administrarea Veniturilor, din Ministerul Finanțelor.

Din 2001 până în 2005, a îndeplinit succesiv funcțiile de expert parlamentar și consilier parlamentar în cadrul Camerei Deputaților - Comisia pentru Politică Economică, Reformă și Privatizare, iar în perioada 2005-2008 a fost secretar de stat în Ministerul Finanțelor Publice-Departamentul Buget.

În anul 2008 a fost numită de Parlament în funcția de Consilier de Conturi, pentru un mandat de 9 ani. Tot de atunci a deținut și funcția de vicepreședinte al Curții de Conturi a României.

Dascălu a fost, în 2017, consilier de stat al premierului Mihai Tudose, iar în mai 2018 președinte al Consiliului de Administrație de la Electrica. În noiembrie 2018 a fost numită de Parlament vicepreședinte al Autorității de Supraveghere Financiară.

GEORGE MARINESCU