

■ ENEL Green Power începe construcția unui nou parc solar în Brazilia **PAGINA 4**

■ CEL MAI BUN PLASAMENT ÎN PERIOADA 14 - 21 AUGUST / Patria Bank - cel mai bun randament de la BVB **PAGINA 5**



■ BOGDAN BADEA, DIRECTOR GENERAL HIDROELECTRICA: "Listarea Hidroelectrică ar putea să se întâmple în septembrie 2020" **PAGINA 6**

■ RAPORT Creșterea economică, influențată de calitatea apei **PAGINA 14**

■ Thyssenkrupp atacă decizia Comisiei Europene de blocare a fuziunii cu Tata Steel **PAGINA 16**



**GRAM AUR = 205,2594 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 4,3396 RON**

**EURO = 4,7260 RON**

**DOLAR = 4,2652 RON**

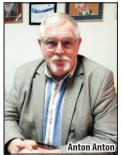
MINISTRUL ENERGIEI, ANTON ANTON:

## “Discuțiile Iohannis - Trump au vizat dezvoltarea de reactoare de mici dimensiuni”

● Anton Anton: “În sfârșit ne-a venit mîntea la cap și luăm gaze ieftine pentru depozitare – mi se pare un plus faptul că importăm” ● Ministrul Energiei: “Doar Parlamentul mai poate modifica OUG 114/2018 și Legea offshore”

La întâlnirea dintre președintele Klaus Iohannis și omologul său american Donald Trump a fost abordat subiectul dezvoltării comune între Nuclearelectrica (SNN) și o companie americană de reactoare nucleare de mici dimensiuni, crede Ministrul Energiei Anton Anton.

Acesta a precizat, prezent la conferința Focus Energetic: “Mie îmi e tare greu să spun ce s-a discutat acolo. Din informațiile pe care le-am primit din presă, s-a discutat despre energia nucleară. Cînd printru rînduri și chestia asta o să fie confirmată probabil mai încolo, ceea ce s-a discutat este un subiect



Anton Anton

pe care l-am abordat cu partenerii strategici din SUA de multe ori la ministrul. Se cheamă small nuclear (n.r. modular) reactors. Este un subiect extrem de modern. Noi avem (n.r. Nuclearelectrica) un memorandum de înțelegere cu o firmă din SUA pentru dezvoltarea acestor reactoare nucleare de mică putere care sunt modulare”.

Astfel de reactoare sunt mult mai sigure și mai puțin complicate față de reactoarele Candu ale Nuclearelectrica, a afirmat Anton.

**MIHAI GONGOROI**  
(continuare în pagina 4)

## Randamentele negative au făcut indezirabilă redresarea economică?

Până când va funcționa “strategia” de “investiții” în obligațiuni, fundamentată pe găsirea unui număr suficient de fraieri care să cumpere titlurile la prețuri și mai mari, corespunzătoare unor randamente care merg tot mai adînc în teritoriul negativ?

Nimeni nu știe. Cu toate acestea, au apărut tot mai multe justificări pentru situația absurdă a costurilor de finanțare negative.

David Rosenberg, economist-șef al companiei de investiții Gluskin Sheff din Canada, a scris recent pe contul său de Twitter că achiziția obligațiunilor de 10 ani ale Germaniei la un randament de -0,6% este justificată de faptul că rata core a inflației scade, de obicei, cu 330 de puncte de bază în perioada unei recesiuni. În prezent, indicele core al prețurilor din Germania arată o creștere anuală de



CĂLIN RECHEA

1,2%, iar un declin de 3,3 puncte procentuale va conduce la un randament real de +1,5% pentru aceste obligațiuni.

Un articol de la MarketWatch mai include în lista justificărilor necesitatea includerii în portofolii a unor active sigure sau hedging-ul valutar.

Dar cum se poate spune despre active care produc pierderi garantate că sunt sigure?

Explicații similare au apărut și într-o analiză Bloomberg în care se subliniază că valoarea obligațiunilor cu randamente negative la nivel global, atât guvernamentale cât și corporate, a crescut până la 17 trilioane de dolari.

În acest context a mai apărut o premieră: Germania a organizat o licitație pentru obligațiuni cu maturitatea la 30 de ani și cupon zero.

(continuare în pagina 7)

## Marile bănci din Hong Kong condamnă protestele violente

● Societățile financiare dau reclame în ziare, prin care cer restabilirea ordinii în orașul-stat ● Centrul financiar, în pragul primei recesiuni din ultimul deceniu

Unele dintre cele mai mari bănci din Hong Kong au publicat ieri reclame pe pagini întregi din ziare, solicitând păstrarea legii și a ordinii pe teritoriul chinez, respectiv condamnând violența, în condițiile în care orașul-stat este afectat de 11 săptămâni de manifestații împotriva unui proiect de lege privind extrădarea, anunță euronews.com.

Întocmai nu sunt semne de liniștire a demonstrațiilor, HSBC, Holdings, Standard Chartered și Bank of East Asia au publicat reclame în ziarul major din centrul financiar asiatic (Hong Kong), îndemnând la restaurarea ordinii sociale.



protest antiguvernamental la o stație de metrou dintr-o suburbie a Hong Kong-ului, unde manifestații au fost atacate și agresate luna trecută. Protestarii sunt nemulțumiți că nimeni nu este încă urmărit penal pentru violențele din iulie.

Continuarea protestelor ar putea intensifica impactul asupra economiei orașului, în special în întreprinderilor mici și mijlocii, a avertizat Bank of Asia de Est, după ce a raportat scăderea cu 75% a profitului său net în prima jumătate a anului, pe fondul pierderilor din imprumuturile din China continentală.

A.Y.

(continuare în pagina 4)

ALEXANDRU ELIAN, BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES

## “Nu cred că BVB va avea succes ca bursă independentă”

● “Investițiile la bursă au fost rar prezentate drept o chestiune serioasă, ca parte dintr-un portofoliu echilibrat de acțiuni și obligațiuni, necesare într-o strategie de economisire pe termen lung” ● “În Vest, principala rațiune pentru care o companie plătește dividende este pentru că management-ul nu găsește oportunități mai bune de a-și reinvesti profitul” ● “O persoană care nu a investit niciodată nu trebuie să creadă în povești precum cele că pe bursă devii milionar peste noapte sau că brokerul său știe cu certitudine ce va fi mâine”

### Alexandru Elian

Ne aflăm în fața unui amestec de lipsă de educație financiară, lipsă de diversitate a emitenților și o dorință a publicului investitor de a da «lovituri» cu rezultate și riscuri spectaculoase.”



Fotografie de MAKE

Este greu de crezut că Bursa de Valori București va putea avea succes pe termen mediu ca o bursă independentă, în condițiile în care tendința mondială este ca burse mici să fuzioneze cu sau să fie achiziționate de burse mari, ne-a spus Alexandru Elian, director de vânzări în cadrul Blue Rock Financial Services, care a avut amabilitatea să ofere un interviu ZIARUL BURSA despre piața noastră de capital.

Domnia sa consideră că investitorii din țara noastră urmăresc aproape întotdeauna companiile de dividend în locul celor de creștere, ceea ce schimbă strategia emitenților.

“Percepția că bursa este un «joc» și că prețurile sunt manipulate de brokeri sau politicieni, de multinaționale, Soros sau de «statul paralel», reprezintă o piedică pentru investițiile la BVB”, spune Alexandru Elian, care și-a început cariera în brokeraj acum mai bine de 40 de ani la Bursa de Metale din Londra.

Reporter: Privind doar cifrele, Bursa de Valori București pare o piață ieftină (cuantificată prin mulțimi de evaluare) și cu rentabilități mari (randamentul mediu al dividendelor pentru emitenții din BET era de circa 8% în aprilie 2019, probabil printre cele mai mari din lume, performanță atinsă și în anii anteriori). În aceste condiții, în afară de lichiditatea redusă și statutul de piață de frontieră, credeți că există alte

motive pentru care investitorii străini ocolesc bursa noastră? Puteți detalia?

Alexandru Elian: Cred că sunt multe motive care împiedică investițiile în acțiuni listate la Bursa de Valori București. Unele sunt obiective, altele subiective.

A consemnat  
**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 14)