

■ BVB
 Aproximativ 50% din rulaj a fost asigurat de TMK Artrrom
 PAGINA 2

■ ȘI BĂTUT, ȘI CU BANII LUAȚI / PSD, fără rambursarea
 cheltuielilor făcute la europarlamentare
 PAGINA 3



■ CSM, O
 INSTITUȚIE
 GIRBOVITĂ DE LIA
 SAVONEA
 Joaca de-a
 demisia
 PAGINA 3

■ PREȘEDINTELE BRM, SEPTIMIU STOICA: "Revenirea
 la normalitate nu este atât de ușoară precum
 ieșirea din normalitate"
 PAGINA 6

■ LA JUMĂTATEA ANULUI
 Profitul Alpha Bank România - 9,9 milioane euro
 PAGINA 7



GRAM AUR = 211,1312 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3403 RON EURO = 4,7277 RON DOLAR = 4,2688 RON

JULIAN EMANUEL, STRATEG-ȘEF BTIG:

"Cea mai masivă bulă din istoria piețelor financiare stă să explodeze"

● Băncile centrale vor acționa pentru a ridica randamentele obligațiunilor suverane, indică Emanuel

Cea mai masivă bulă din istoria piețelor financiare stă să explodeze, spune Julian Emanuel, strateg-șef la firma de brokeraj BTIG, care adaugă însă într-un interviu la CNBC că efectele vor fi pozitive, el făcând referire la bulele din piața obligațiunilor, unde valoarea titlurilor care "oferă" randamente negative se ridică la peste 17 trilioane de dolari.



Acesta afirmă: "Acum șapte-opt ani vorbeam despre marea rotație, potrivit căreia toți urma să vindem obligațiunile la randamente de 3,5% - 4% și să cumparam acțiuni. Ei bine, acum suntem în teritoriul negativ cu minus 0,7% în Germania (n.r. un minim istoric

pentru obligațiunile germane, un randament de doar) 1,5% în Statele Unite (n.r. pentru titlurile pe 10 ani), indicii bursieri sunt la maxime istorice, iar îngrijorările cu privire la o recesiune sunt foarte ridicate. Noi (la BTIG) credem că răspunsul din partea Federal Reserve, Băncii Centrale Europene, a Casei Albe și în final a guvernului german (n.r. răspuns fiscal) va fi destul (de puternic) pentru a cauza explozia bulei din piața obligațiunilor, care va duce la o reluare a raliului indicilor bursieri".

MIHAI GONGORO
 (continuare în pagina 7)

MANDATUL BĂNCILOR CENTRALE INCLUDE ȘI ELIMINAREA LIDERILOR ALEȘII DEMOCRATIC?

Un fost oficial al Federal Reserve îndeamnă la revoltă împotriva președintelui Trump

Între-o democrație cetățenii sunt chemați la urne pentru a-și alege conducătorii. Pe fondul unor situații economice și financiare dificile, ațergerile pot fi câștigate de așa-numiții populisii, care re-flectă totemii nemulțumirea maselor în fața politicilor fiscale și monetare "intelepte" din perioada anterioară.



În funcție de cât de mult "derapează" populaștii de la politicile anterioare sau de cât de virulente sunt atacurile la adresa unor "vacii sacre" în categoria cărora intră și băncile centrale, mecanismele de autoapărare ale "sistemului" se activează.

Informațiile apărute atunci, conform cărora Banca Centrală Europeană a manipulat randamentele titlurilor de stat, astfel încât să împingă Italia către default, au fost catalogate, inițial, în clasa teoriilor conspirației.

Un astfel de exemplu este oferit de

(continuare în pagina 4)

DE LA ÎNCEPUTUL ANULUI

Creștere de 29% pentru acțiunile Fondul Proprietatea

● Miercuri, prețul titlului FP a atins un nou maxim istoric, de 1,14 lei ● Marcel Murgoci, Estinvest: "Probabil, discuțiile despre posibila listare a Hidroelectrica, au susținut cotația FP" ● Simion Tihon, Prime Transaction: "Dacă ne uităm la operațiunile făcute de FP în ultimii ani, deși în contradicție cu declarațiile administratorului Fondului, sunt de părere că mai degrabă vorbim despre dezinvestire"

Acțiunile Fondul Proprietatea (FP) au cunoscut o creștere de 29,1% de la începutul anului (peste cea a indicelui BET al cărui avans a fost de 25,16%), într-o tendință ascendentă pe care cotația FP a descris-o în 2019 și de-a lungul căreia nu numai că a recuperat integral căderea prețului acțiunii de la finele anului trecut și începutul lui 2019, precipitată de măsurile incluse în OUG 114, dar a urcat și la maxime istorice, cel mai recent fiind cel de la mijlocul acestei săptămâni, de 1,14 lei.

curent, de dividendul de 0,0903 lei/unitate, cu un randament brut de 11% în momentul anului propunerii, precum și de cel de-al zecelea program de răsumpărare de acțiuni FP, ce a demarat la începutul anului și care a inclus și o ofertă publică de răsumpărare de acțiuni denulată la prețul 1,21 lei/titlu, cu circa 13% mai mare decât cotația FP din ziua anterioară publicării deciziei Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) pentru aprobarea operațiunii de piață.

ANDREI IACOMI
 (continuare în pagina 2)



"Având în vedere că pentru iarna 2019-2020 sunt suspiciuni rezonabile ca furnizarea gazelor naturale pe direcția Ucraina să fie redusă există riscul neasigurării cu gaze naturale pentru toți consumatorii, motivat de asemenea de capacitatea redusă a celorlalte puncte de interconectare"
 (Fragment șters din Nota afișată de ANRE pe propriul site)

Nu știm dacă vom avea gaze la iarnă, dar nici asta nu trebuie să știm

● ANRE speră ca CE să se implice activ astfel încât Gazprom să nu sisteze livrarea gazelor prin Ucraina către Europa ● Vișan, Ministerul Energiei: "Estimăm că rezerva de gaze immagazinată pentru iarna viitoare va ajunge la 2,6-2,8 miliarde mc" ● Deputatul Virgil Popescu: "Dacă livrările de gaze prin Ucraina vor fi oprite, atunci vom avea reale probleme în aprovizionarea" ● Demetrescu: "Această situație este o joacă geopolitică la nivel european"

S enariul în care Federația Rusă ar sista livrările de gaze naturale către Europa, prin Ucraina, stârnește tot mai multe îngrijorări și controverse. În timp ce unele voci susțin că Executivul de la București nu este pregătit pentru o astfel de situație, altele spun că aceasta nu este decât o joacă geopolitică.

Afirmările de mai sus vin în contextul în care, miercuri, pe site-ul Autorității Naționale de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) a fost postată o Notă în care se preciza, printre altele: "Având în vedere că pentru iarna 2019-2020 sunt suspiciuni rezonabile că furnizarea gazelor naturale pe direcția Ucraina va să fie redusă există riscul neasigurării cu gaze naturale pentru toți consumatorii, motivat de asemenea de capacitatea redusă a celorlalte

puncte de interconectare. În aceste condiții, ar putea fi necesară întreruperea unor categorii de consumatori și trecerea unor grupuri termenergetice la funcționarea pe păcură. În cazul apariției unei asemenea situații întreruperea furnizării gazelor naturale din direcția Ucraina va să afecte întreaga regiune, atât Ungaria cât și Bulgaria fiind nevoite să declanșeze mecanismele de securitate pentru a-și proteja pro-

prii consumatori. Ca urmare nu mai fi disponibile gaze naturale pe punctele de interconectare cu cele două țări".

Ulterior, documentul citat a fost retras de pe site-ul ANRE și repostat, însă fără frazele care făceau referire la cele enunțate mai sus.

RAMONA RADU
 (continuare în pagina 4)