

■ Creșteri usoare la bursa înaintea deciziei FTSE **PAGINA 2**

■ RISC POTENTIAL DE CONFLICT DE INTERESE Rovana Plumb, în fata comisiei juridice a Parlamentului European **PAGINA 3**



■ ADRIAN TĂNASE, BURSA DE VALORI BUCUREȘTI "Îmi doresc ca bursa să funcționeze și ca o piață de exit" **PAGINA 5**

■ ANALIZĂ BLOOMBERG / Disponibilitățile din sectorul bancar global - circa 60.000, anul acesta **PAGINA 8**

■ Israelul va avea prima bancă nouă din ultimii 40 de ani **PAGINA 16**



GRAM AUR = 212,3008 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3757 RON EURO = 4,7439 RON DOLAR = 4,3132 RON

Comisia Europeană, mulțumită de desemnarea lui Kovesi ca șef al Parchetului European

Acordul stabilit de echipele de negociatori ale Parlamentului European și Consiliului Uniunii Europene cu privire la desemnarea Laurei Codruța Kovesi în funcția de procuror-șef european a avut ecouri în rândul factorilor decizionali de la Bruxelles.

Günther Oettinger, comisar european responsabil cu bugetul și resursele umane, și Vera Jurová - comisarul pentru justiție, consumatori și egalitate de gen, s-au declarat satisfiși de alegerea făcută de cele două instituții europene pentru funcția de procuror-șef al Parchetului European.

Comisarul Oettinger a declarat: "Comisia Europeană depune eforturi pentru a se asigura că fiecare euro din bugetul UE este cheltuit în conformitate cu regulile și aduce o valoare adăugată pentru Uniune."

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Mai are Federal Reserve soluții pentru criza de lichiditate de pe piața interbancară?

Explicațiile avansate pentru criza neașteptată de lichiditate de pe piața interbancară din SUA, cum ar fi retragerea sumelor de către companii pentru plata obligațiilor fiscale sau necesitatea alocării unor sume importante pentru finalizarea contractelor de achiziție a noilor emisiuni de obligațiuni guvernamentale americane, s-au dovedit mai mult decât insuficiente.

Zerohedge a plasat aceste explicații direct în categoria "fake news", în condițiile în care supra-subscrierile semnificative au existat și la operațiunile repo din această săptămână.

Conform datelor de la Federal Reserve Bank of New York (FRBNY), prima operațiune repo cu maturitatea la 14 zile, dintre cele trei anunțate până în 10 octombrie, a fost supra-subscrisă de peste 2 ori: băncile au cerut finanțări de 62 de miliarde de dolari, iar Fed-ul a oferit 30 de miliarde, conform prospectului anunțat la sfârșitul săptămânii trecute.

În aceeași zi, 24 septembrie 2019, a avut loc și o operațiune repo overnight unde băncile au cerut 80,2 miliarde și au primit 75 de miliarde, iar ecarterul dintre valoarea cumulată cerută (142,2 miliarde) și cea oferită (105 miliarde) a fost semnificativ mai mare decât la operațiunile precedente (37,2 miliarde), ceea ce indică o accentuare a crizei de lichiditate (vezi graficul).

Diferența dintre cererea și oferta de finanțări overnight a crescut ieri de peste trei ori față de ziua anterioară, în condițiile în care FRBNY a înmănat băncilor 75 de miliarde de dolari overnight, pe fondul unei cereri de 91,95 miliarde.

Rata repo medie pentru operațiunile overnight a depășit, din nou, limita superioară a intervalului țintit pentru dobânda de politică monetară, urcând până la 2,104%, după scăderea de la recordul de 6% înregistrat în 17 septembrie 2019, pe fondul reducerii dobânzii de politică monetară cu 25 de puncte de bază și a celor mai mari operațiuni repo din ultimii 10 ani.

(continuare în pagina 14)

BVB ÎN LUPTĂ CU GRAVITAȚIA

Piața noastră de capital - a fi sau a nu fi emergentă

● Claudiu Cazacu: "Dacă excludem influența posibilă a altor factori de stres pentru piețe, într-un orizont de timp de șase - douăsprezece luni, o decizie favorabilă ar putea duce la aprecieri de două cifre pentru indicii de la BVB" ● Dragoș Cabat: "Odată cu obținerea statutului de emergentă, piața noastră de capital va intra într-un cerc virtuos, față de unul vicios în care se află acum"

Pentru prima dată de la începutul monitorizării, în 2016, piața noastră îndeplinește toate condițiile cerute de FTSE Russell, atât cele cantitative cât și cele calitative, potrivit oficialilor Bursei de Valori București (BVB), iar analiștii consultanței Ziarul BURSA consideră că există șanse rezonabile ca piața noastră să intre acum în categoria piețelor emergente.

Agencia de rating a London Stock Exchange va publica, astăzi, după închiderea burselor din Statele Unite, evaluarea anuală ce privește o posibilă trecere a pieței noastre de capital din categoria piețelor de frontieră în categoria piețelor emergente secundare.

În luna septembrie a anului trecut, țara noastră a fost menținută de FTSE Russell pe lista de monitorizare a țărilor pentru o eventuală reclasificare. Atunci, agenția a înbunătățit criteriul cu privire la lichiditatea de la "neîndeplinit" la "restricționat", considerând că au fost înregistrate îmbunătățiri și în ceea ce privește rulajul, dar și în cazul tranzacțiilor în afara pieței.

Claudiu Cazacu, analist șef în cadrul XTB România, ne-a precizat că, în opinia sa, șansele unei promovări la momentul prezent se ridică ușor peste 50%.

În ceea ce privește risibilele efecte ale unei decizii pozitive, acesta ne-a transmis: "În mod normal, impactul unei decizii favorabile date de FTSE Russell va fi pozitiv pentru piață. Pe de o parte, ar fi impactul inițial al veștii, care ar trebui să se simtă în prima săptămână de tranzacționare de după

Claudiu Cazacu: "Un efect al reclassificării ar fi că unele fonduri vor fi mai deschise la cumpărarea de acțiuni românești, conform politicilor investiționale pe care le au"

Claudiu Cazacu a mai punctat că un alt efect, care se va vedea într-un orizont de timp mai îndelungat, ține de imaginea pieței noastre. Astfel, fără a fi obținut prin prospect, unele fonduri de investiții vor fi mai "deschise" la cumpărarea de acțiuni românești conform politicilor investiționale pe care le au, spune analistul.

"În ansamblu, cred că dacă excludem

influența posibilă a altor factori de stres pentru piețe, atât din mediul extern cât și intern, într-un orizont de timp de șase - douăsprezece luni, o astfel de decizie ar putea duce la aprecieri de două cifre pentru indicii de la BVB", ne-a transmis analistul de la XTB România.

Totuși, domnul Cazacu a punctat că este vorba despre o posibilă decizie de reclassificare a agenției FTSE Russell.

"Impactul mai important pentru piața noastră ar apărea în cazul unei decizii în acest sens de la MSCI", a conchis analistul.

La rândul său, Dragoș Cabat, analist economic și membru al CFA România, ne-a declarat că, din punctul său de vedere, impactul trecerii pieței noastre de capital în categoria celor emergente este mult mai important decât pare.

"Sunt investitori instituționali străini care au restricții de a intra în anumite piețe, dar odată ce bursa românească va căpăta în mod formal acest statut, vor apărea fluxuri de capital importanți, îndreptate către achizițiile de titluri listate la Bursa de Valori București. În plus, vom intra în rândul piețelor de capital din Europa Centrală, cu un plus de vizibilitate", ne-a spus Dragoș Cabat.

Analistul ne-a mai spus că, în aceste condiții, este posibil ca lichiditatea să înregistreze o creștere chiar exponențială. Domnul Cabat a punctat că, în clipa de față, piața noastră se află într-un cerc vicios.

Acesta ne-a precizat: "Pentru că nu avem multe companii, cu un free-float suficient de mare, nu vin investitorii și nu îndeplinesc condițiile de piață emergentă. Pe de altă parte, odată obținut acest statut, piața din România va deveni mult mai atractivă pentru listarea companiilor, va crește oferta, vor apărea bani noi în piață și se va intra într-un cerc virtuos, față de cel de acum".

În general, investitorii instituționali străini care doresc să se expună pe o piață emergentă folosesc un ETF, un fond de investiții ("exchange-traded fund") care, spre deosebire de fondurile mutuale, se tranzacționează la bursă, precum acțiunile.

Potrivit etf.com, în total sunt 78 de ETF-uri care urmăresc acțiuni listate în piețe catalogate drept emergente, dintre care cel mai mare fond de acest tip, din punctul de vedere al activelor, este Vanguard FTSE Emerging Markets ETF.

Fondurile tranzacționate la bursă care urmăresc piețe emergente au în general în administrare active cu mult mai mari decât cele care urmăresc piețe de frontieră, precum cele două ETF-uri principale care au expunere și în piața noastră, respectiv iShares MSCI Frontier 100 ETF și Invesco Frontier Markets ETF.

ANDREI IACOMI,
MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 3)



Congresul SUA a declanșat destituirea lui Trump

● Președintele SUA i-a cerut lui Volodimir Zelenski să îl ancheteze pe Biden, ca să își netezească drumul spre al doilea mandat

Casa Albă a publicat, ieri, transcriptul unei convorbiri telefonice dintre Donald Trump și Volodimir Zelenski, care arată că președintele american i-a cerut omologului său ucrainean să-l ancheteze pe fostul vicepreședinte democrat Joe Biden, care pare că va fi contracandidatul său democrat la viitoarele alegeri prezidențiale.

Potrivit convorbirii care a avut loc în luna iulie, Trump i-a cerut lui Zelenski să stabilească dacă fostul vicepreședinte Joe Biden a pus capăt unei anchete cu privire la un grup ucrainean la care lucra fiul său, Hunter Biden.

"Se vorbește mult despre fiul lui Biden, despre faptul că Biden a oprit o procedură de investigație, iar multă lume vrea să știe despre acest lucru", a declarat președintele american, adăugând: "Ar fi, deci, extraordinar dacă ai putea face ceva cu procesul nostru general. Biden s-a lăudat că a oprit ancheta, așa că dacă puteți verifica (...) Aceste lucruri mi se par oribile".

Camera Reprezentanților din SUA, unde democrații dețin majoritatea, a lansat marți o anchetă în vederea punerii sub acuzare a lui Donald Trump. Aceasta este prima etapă din procedura de destituire a președintelui Statelor Unite, acuzat de abuz de putere.

Nancy Pelosi, președintele Camerei Reprezentanților, a anunțat marți, potrivit CNN lansarea procedurii împotriva lui Trump: "Faptul că președintele a încălcat Constituția. Acțiunile administrației Trump arată fapte dezonorante ale președintelui, trădarea jurământului, trădarea securității naționale și a integrității procesului

nostru electoral. Drept urmare, anunț declanșarea unei proceduri de anchetă pentru punerea sub acuzare de către Camera Reprezentanților. Le cer celor șase comisii să declanșeze procedura de anchetă. Președintele trebuie să fie tras la răspundere. Nimeni nu este mai presus de lege".

Președintele Donald Trump a reacționat pe Twitter, postând mesaje în care a năimtit ce procentaj a obținut în alegeri și a catalogat procedura de destituire a sa drept o "vânătoare de vrăjitoare". În opinia sa, acest demers este o "hărțuire" la adresa președintelui.

Procedura prevede și votul în Senat, care este controlat de republicani. Doar un vot majoritar (două treimi) ar putea conduce la destituirea președintelui, ceea ce, în opinia specialiștilor, este puțin probabil să se întâmple.

Până acum, niciun președinte american nu a fost destituit.

În urma acuzațiilor care-l vizează pe Donald Trump, Volodimir Zelenski a declarat, cu umor, potrivit news.ro: "Nimeni nu poate să exercite presiuni asupra mea, pentru că sunt președintele unei țări independente. Singura persoană care poate face presiune asupra mea este fiul meu de șase ani".

Scandalul în cauza a izbucnit în august, după ce un misterios autor de interogare, un membru al serviciilor americane de informații, a semnalat conversația telefonică a lui Donald Trump cu Volodimir Zelenski. Acest autor de interogare este pregătit să fie audiat în Congres, în cazul în care se intrinează condițiile de securitate, conform avocatului său.

V.R.

