

■ **Moțiunea de cenzură, sub semnul rectificării bugetare** **PAGINA 3**

■ **PENTRU DEZVOLTAREA UNUI REACTOR, Nuclear Electrica și Consorțiul FALCON au semnat un Memorandum de Înțelegere** **PAGINA 4**



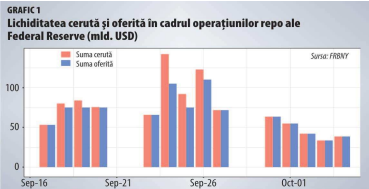
■ **IN PRIMUL SEMESTRU AL ANULUI 2019 Activtele fondurilor de pensii private au depășit 12 miliarde de euro** **PAGINA 7**

■ **SĂPTĂMÂNA ACEASTA Statele Unite și China vor reveni la masa negocierilor** **PAGINA 14**

■ **Surse: UE, posibil să oblige Ikea la plata retroactivă a unor taxe în Olanda** **PAGINA 16**



GRAM AUR = 209,0175 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3542 RON EURO = 4,7472 RON DOLAR = 4,3268 RON



A repornit tiparnița și în Statele Unite?

Soacul de pe piața repo din urmă cu aproape trei săptămâni, când dobânziile overnight pentru finanțări garantate cu titluri de stat americane au ajuns până la 10%, încă se resimte puternic. Operațiunile derulate de Federal Reserve săptămâna trecută arată că deficitul de lichiditate din sistemul bancar american nu este deloc temporar și nici nu pare a fi legat de închiderea trimestriului al treilea din 2019.

Volumul mediu zilnic al sumelor injectate pe piață a fost de 46,5 miliarde de dolari, pe fondul unei operațiuni repo de 63,5 miliarde în ultima zi a lunii trecute (vezi graficul 1).

După ce a anunțat, în urmă cu două săptămâni, că operațiunile repo se vor derula până în 10 octombrie, inclusiv prin intermediul unor operațiuni cu maturitatea la 14 zile, Federal Reserve Bank of New York a actualizat calendarul la sfârșitul săptămânii trecute.

Operațiunile repo overnight vor avea loc până la 4 noiembrie 2019, iar sumele oferite băncilor vor fi de cel puțin 75 de miliarde. Pe lângă acestea, FRBNY a anunțat și operațiuni repo cu maturități de 6, 14 și 15 zile, unde sumele oferite vor fi de cel puțin 35 de miliarde de dolari.

Parametrii și calendarul operațiilor pot fi modificate în funcție de condițiile de piață, după cum se arată în comunicatul de presă de pe site-ul FRBNY.

Pe fondul prelungirii semnificative

a perioadei de injecție a lichidității pe piața interbancară, Zerohedge scrie că "operațiunile temporare de piață par să devină permanente".

Efecțele au început deja să se observe la nivelul bilanțului Federal Reserve, care și-a oprit tendința de scădere și a revenit pe o traiectorie crescătoare (vezi graficul 2).

Conform datelor oficiale de la FRBNY, bilanțul băncii centrale americane a crescut cu aproape 185 de miliarde de dolari în intervalul 4 septembrie 2019 - 2 octombrie 2019, în condițiile în care cele trei operațiuni repo de 14 zile, a căror valoare cumulată este de 139 de miliarde de dolari, nu au ajuns încă la maturitate.

Cele trei scadențe vor fi în 8, 10 și 11 octombrie 2019, conform datelor de la FRBNY, iar analistul Wolf Richter scrie pe blogul său că "suma este foarte mare și poate aduce probleme pe piața repo", însă "dacă cererea pentru operațiunile de 14 zile se reduce sau dispare, iar cererea pentru operațiunile overnight va fi consistent redusă, atunci vom ști că problemele nu mai există, cel puțin deocamdată".

Reuters a scris recent că JP Morgan, o bancă ale cărei active se ridică la circa 2,7 trilioane de dolari, ar putea fi una dintre sursele turbulențelor de pe piața repo.

C.R.
(continuare în pagina 7)



Surse: HSBC taie încă 10.000 de posturi

HSBC Holdings Plc, cea mai mare bancă din Europa - după capitalizarea de piață, vrea să elimine până la 10.000 de locuri de muncă, adică mai bine de 4% din totalul global, ca parte a unui plan masiv de reducere a costurilor, anunță Financial Times (FT), menționând că informația - furnizată de surse apropiate situației - vine la numai câteva săptămâni după ce conducerea băncii a anunțat disponibilizarea a peste 4.000 de salariați.

Noile reduceri de personal vor afecta în special posturile cu salarii mari și vin în contextul micșorării dobânzilor, al Brexit-ului și al războaielor comerciale, conform surselor.

Oficialii HSBC au refuzat să facă declarații privind informația publicată de FT.

Însă, una dintre sursele citate a declarat: "De ani de zile știm că trebuie să facem ceva în privința bazei noastre de costuri, cea mai mare componentă a acestuia fiind personalul. Acum facem acest lucru, în sfârșit. Există unele metode foarte grele. Ne-am întors de ce avem atât de mulți salariați în Europa atunci când am obținut venituri cu două cifre în anumite părți din Asia".

HSBC avea 237.685 de angajați la nivel mondial, la finele lunii iunie. Noul reduceri de locuri de muncă ar putea fi anunțate în mod oficial la sfârșitul acestei luni, atunci când

HSBC își va raporta rezultatele financiare aferente trimestriului al treilea, scrie Financial Times. În primul semestru din anul curent, banca a realizat un profit înainte de taxe de 12,41 miliarde de dolari, cu 16% mai mare față de același interval din 2018.

Amintim că, în august, HSBC informa că va elimina circa 4.000 de locuri de muncă într-un nou program de restructurare care presupune și demiterea directorului executiv (CEO) John Flint după numai 18 luni de mandat.

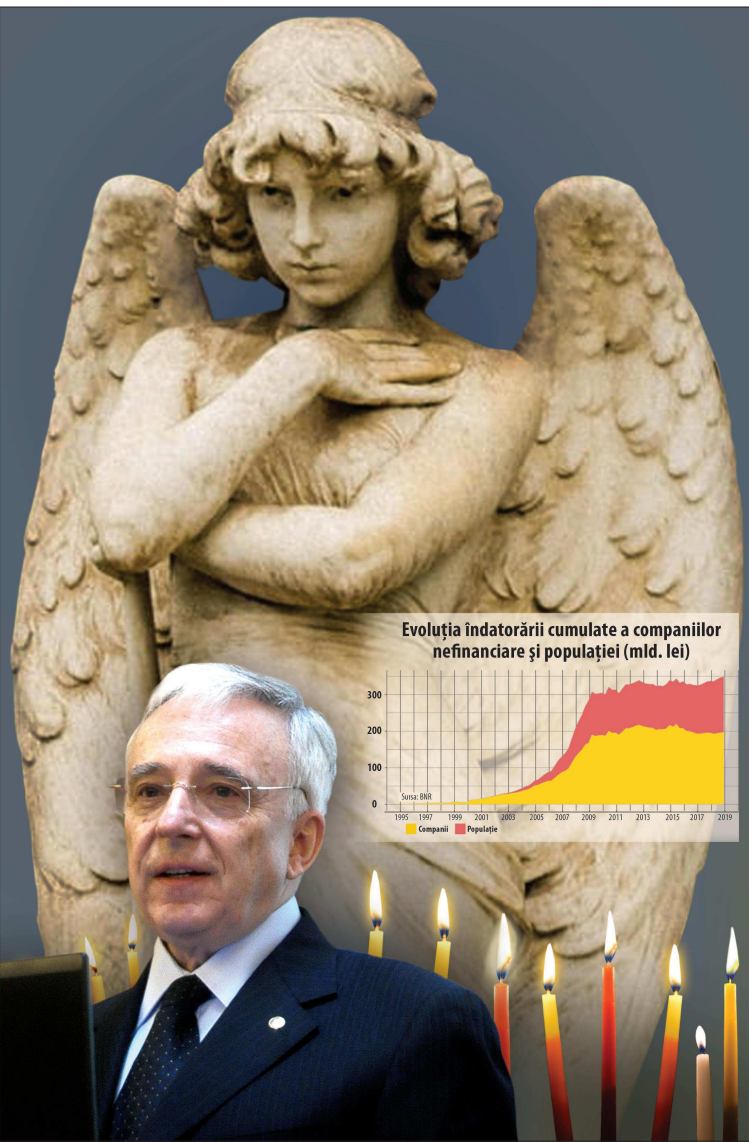
HSBC l-a demis pe John Flint într-o mișcare surprinzătoare, descrisă de președintele băncii ca fiind necesară pentru accelerarea progresului priorităților strategice, precum redresarea operațiunilor din SUA.

Unele surse apropiate situației spun, conform Reuters, că plecarea lui Flint este rezultatul diferențelor de opinie din cadrul conducerii cu privire la aplicarea strategiei sale.

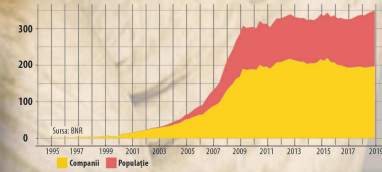
Flint, în vârstă de 51 de ani, a condus operațiunile de retail și management al averilor din cadrul HSBC înainte de a deveni CEO, în februarie 2018. Numirea sa a fost prima decizie majoră luată de primul președinte al HSBC, venit din exterior, Mark Tucker, care a intrat în boardul băncii la finele lui 2017.

ALINA VASIESCU

Crucea, instrumentul suprem de politică monetară al BNR



Evoluția îndatorării cumulate a companiilor nefinanciare și populației (mld. lei)



Când te-ai pus singur la colț, prin ignorarea greșelilor de politică monetară, ale tale și ale altora, singura măsură "eficientă" rămâne doar ridicarea privirii către Cer și facerea semnului crucii. Se pare că acesta este studiul în care a ajuns și Banca Națională a României, după cum anunță declarațiile recente ale guvernatorului Mugur Isărescu, de la conferința de presă care a urmat sesiunii de politică monetară.

Inițial, conducătorul Băncii Naționale a precizat că "tulburările internaționale lovesc mai puternic în economiile marginale, periferice, așa cum este și România".

Doar acum a avut această revelație guvernatorului? Greu de crezut. Atunci de ce a continuat BNR să aplice o politică monetară proclivă și după criză, când lecțiile acestora au fost așa de dureroase pentru țara noastră?

Mai mult, caracterul procliv al po-

liticilor fiscale și monetare, în condițiile în care am beneficiat, indirect, și de politica monetară ultra-relaxată a BCE, a avut ca rezultat însoțirea unei noi ocazii de construire a unei economii flexibile și robuste.

Menținerea dobânzii de politică monetară la 2,5% a fost caracterizată, de guvernatorul Isărescu, drept o întărire relativă a politicii monetare, prin raportarea la deciziile recente ale marilor bănci centrale de a reduce dobânziile.

De asemenea, Mugur Isărescu a subliniat că "nu orice derapaj fiscal poate

fi combătut de o politică monetară întârziată".

Tocmai aici este problema. Politica monetară trebuie "ajustată" astfel încât să nu faciliteze apariția derapajelor fiscale, pentru că reacția ulterioară poate, într-adevăr, să facă mai mult rău decât bine.

Au mai fost și comparații cu dobânziile de referință din țările vecine, care sunt încă sub rata inflației, dar pe fondul unor condiții substanțial diferite în ceea ce privește deficitul extern.

(continuare în pagina 8)



CĂLIN RECHEA