

■ Incertitudinile cu privire la viitorul comisar european pentru transporturi
PAGINA 3

■ ANRE a modificat licența CE Oltenia pentru eliminarea anumitor capacități
PAGINA 6

■ PENTRU ÎNCĂLCAREA GDPR
Raiffeisen Bank - amendată cu 150.000 euro
PAGINA 8

■ STUDIU
Rompetro Rafinare a urcat în topul celor mai importante companii din Europa de Sud Est
PAGINA 15

■ Philippines AirAsia își amână listarea
PAGINA 16



GRAM AUR = 208,8533 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3526 RON EURO = 4,7502 RON DOLAR = 4,3252 RON

Principalul avantaj al statutului de piață emergentă al Burssei de Valori București

Ilustrația a fost concepută inițial pentru articolul „BROKERII: BVB are prea puțină «marfă» pentru instituționalii străini” aflat în josul paginii, dar, din cauză că autorul articolului a refuzat vehement să-l



Principalul avantaj că ni s-a acordat statutul de piață emergentă este că mă pot lauda, deși, timp de opt ani, am pus piedici și am luat salariu. Asta, când chiar am făcut ceva.
(Discurs imaginar, dar nu mai puțin adevărat, al președintelui BVB Lucian Anghel)

Ilustrație de MAKE

BROKERII:

“BVB are prea puțină «marfă» pentru instituționalii străini”

● Simion Tihon: “Problema nu este că sunt instituționali care păstrează acțiuni pe termen lung sau că vor apărea alții noi, ci că nu reușim să avem o ofertă mai vastă”
● Marcel Murgoci, Estinvest: “Prin promovarea pieței în categoria celor emergente, în timp, acțiunile vor deveni mai scumpe, iar randamentul dividendelor se va reduce”
● Dragoș Mesaroș, Goldring: “Odată cu intrarea în noua ligă, probabil volatilitatea acțiunilor de la BVB va crește”
● “Prin trecerea la statutul de piață emergentă, se creează premisele pentru sporirea numărului emitenților și a free-float-ului companiilor de la BVB”, sunt de părere brokerii

Fondurile de investiții care urmăresc indicii FTSE Russell și care sunt așteptate să achiziționeze acțiuni listate la Bursa de Valori București (BVB) odată cu trecerea pieței noastre de capital în categoria celor emergente secundare, începând cu toamna anulului următor, nu vor găsi suficient de multă marfă pe rafturile de la BVB, sunt de părere brokerii activi din piața noastră, consultanți de Ziarul BURSA.

Este o opinie care vine în condițiile în care lipsa apariției într-o manieră constantă a noilor companii în ringul bursier de la București, precum și dimensiunea redusă a free-float-ului, adică a acțiunilor care se tranzacționează liber la bursă, reprezintă o boală cronică a micii noastre platforme investiționale, dar brokerii văd în trecerea pieței într-o ligă superioară și a posibilităților care se deschid de aici oportunitate ca acest neajuns să se mai amelioreze.

Simion Tihon, Prime Transaction: “Unul din «costurile» promovării pieței la statutul de emergentă este dat de reducerea free-float-ului companiilor, ca urmare a achizițiilor instituționalelor”

Simion Tihon, broker în cadrul Prime Transaction, ne-a declarat: “Trecerea la statutul de piață emergentă este un obiectiv major al pieței locale, iar FTSE Russell ne-a dat o veste foarte

Dacă tiparnița monetară nu se mai cheamă tiparniță, mai este tiparniță?

O întrebare recentă din ziarul BURSA, referitoare la reparația tiparniței din Statele Unite, a primit un răspuns extrem de rapid.

În cadrul unei conferințe de la Denver, organizate de National Association for Business Economics, președintele Federal Reserve, Jerome Powell, a anunțat că va fi reluat, în curând, programul de achiziție a titlurilor de stat prin tiparniță.

Titlurile “întâi” sunt, de această dată, obligațiunile guvernamentale americane pe termen scurt, care vor fi cumpărate pentru a îmbunătăți condițiile de lichiditate de pe piața interbancară.

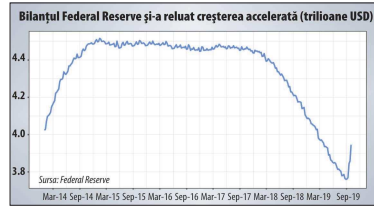
Se pare că operațiunile repo lansate în urmă cu trei săptămâni nu mai sunt suficiente. În acest interval, bilanțul Federal Reserve a crescut cu peste 180

de miliarde de dolari, o creștere care a “șters” declinul din ultimele 6 luni (vezi graficul).
“Creșterea bilanțului în scopul unei mai bune administrări a rezervelor nu trebuie confundată cu programele de achiziție a activelor financiare din perioada crizei financiare”, a subliniat președintele băncii centrale americane. De asemenea,

“achizițiile de obligațiuni guvernamentale pe termen scurt nu ar trebui să afecteze substanțial poziția politică monetară”.

În cadrul discuțiilor ulterioare, Jerome Powell a subliniat, din nou, că “nu este vorba despre relaxare cantitativă”. Dar atunci ce este?

(continuare în pagina 4)



PSD, între temerile baronilor și necesitatea reformării

Momentul adevărului pentru guvernul Dănciță, când PSD va afla dacă rămâne un partid mare sau se transformă într-unul de duzină, va fi consemnat, astăzi, la orele serii, când vom afla rezultatul votului privind moțiunea de cenzură. Opoziția are nevoie de 233 de voturi pentru ca întreg cabinetul social-democrat să plece din Palatul Victoria. După ultimele mișcări din tabăra condusă de Dănciță, lucrurile nu mai par atât de simple, așa cum se configurau în urmă cu o săptămână.

Premierul a promis că va arunca 1,7 miliarde de lei împotriva primăriei social-democrației pentru rezolvarea necesităților locale și că va plăti 1,4 miliarde de lei cu titlu de subvenții agricole. Nesigură că aleșii locali și județeni vor pune presiune pe deputații și senatorii PSD care încă nu s-au hotărât cum se vor situa la votul de astăzi, Viorica Dănciță i-a convocat, ieri, pe parlamentarii social-democrați la Vila Lac 2 pentru a spăla rușele în familie și pentru a le rezolva problemele cu care se confruntă aceștia. O parte din temerile lor și ale baronilor locali le-a reînviat cu prilejul unei alte ședințe, în



care Dănciță a afirmat că votarea moțiunii de cenzură echivalează cu desființarea Secției de Investigare a Infrațiunilor din Justiție și cu noi dosare penale pe numele unor lideri ai PSD.

Conform înregistrărilor apărute în mass-media, Viorica Dănciță le-a spus parlamentarilor PSD: „Miza (n.r. - moțiunii de cenzură) nu este neapărat un post de prim-ministru. Mizele sunt mult mai mari. Sunt legate de dosare, de Secția Specială, de numirea procurorilor. Sper că nu vreți să ne întoar-

cem... și mulți din această sală știu la ce m-am referit. De fapt, asta este miza. Nu vă imaginați că au ca și miză ocuparea unor posturi de miniștri pentru care nu au nici un program”.

Din aceste amenințări reiese că Secția Specială a avut un singur rol: de a pune presiune pe procurori, de a intimida activitatea acestora și implicit de a proteja politicienii care ajungeau să intre în atenția procurorilor.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

bună la finalul luni septembrie când a anunțat că, începând din septembrie 2020, vom fi incluși în această categorie (în continuare vom fi evaluați până atunci). Acum, așteptările se îndreaptă spre obținerea acestui statut și din partea MSCJ, unde criteriile de lichiditate sunt ceva mai dure”. Promovarea în categoria piețelor emergente este, de principiu, un lucru bun, spune brokerul, care este de părere că odată cu trecerea în esalonul imediat superior se poate închide cercul vicios al lipsei de lichiditate în care se află piața noastră.

Simion Tihon a adăugat: “Făcând un efort de a găsi și «costurile» acestei promovări, am putea spune că în cazul în care investitorii instituționali vor avea o atitudine de tipul buy and hold (n.r. strategie de investiții pasivă prin care se cumpără acțiuni pentru a le deține pe termen lung, indiferent de fluctuațiile din piață), ceea ce se reflectă prin reducerea free-float-ului, ne aflăm mai degrabă în fața unui dezavantaj”.

Totuși, brokerul de la Prime Transac-

tion a punctat că acest aspect reprezintă oricum o hără a pieței noastre, în contextul în care fondurile Pilon II tezonizează pachete mari de acțiuni (recent fondurile Allianz - Triaș Pensii și cele din grupul NN au anunțat depășirea unor dețineri de 5% din Electrica respectiv BRD - Grup Societate Generale), în timp ce amengurii noi de acțiuni sau listări de anvergură întârzie să apară.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 6)