

■ CABINETUL DĂNCILĂ SPARGE PUȘCULIȚA Fondul de rezervă al Guvernului, alocat primarilor **PAGINA 3**

■ ÎN VALOARE DE 50-60 MILIOANE EURO Blue Air țintește listarea unor obligațiuni la BVB **PAGINA 4**



■ PRIN DEPUNEREA UNEI PROPUNERI DE DECLARAȚIE A PARLAMENTULUI Social-democrații fac demersuri pentru atragerea investiției Volkswagen **PAGINA 6**

■ Hagag Development Europe investește 200 milioane euro în București **PAGINA 14**

■ Proprietarul Louis Vuitton negociază preluarea Tiffany **PAGINA 16**



GRAM AUR = 207,5084 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3090 RON EURO = 4,7569 RON DOLAR = 4,2876 RON

## UE acceptă amânarea Brexit

Liderii celor 27 de state membre UE au aprobat ieri, de principiu, într-o reuniune desfășurată la Bruxelles, solicitarea de amânare a Brexitului cu trei luni, până la 31 ianuarie 2020, de la 31 octombrie.

Președintele Consiliului European, Donald Tusk, a declarat, potrivit BBC, că extinderea termenului este "flexibilă", existând posibilitatea ca Regatul Unit să iasă din blocul comunitar la 1 decembrie 2019, 1 ianuarie sau 1 februarie 2020, în funcție de momentul ratificării acordului de Brexit.

Decizia de ieri a venit după ce, săptămâna trecută, toate țările membre ale UE au convenit asupra necesității unei a treia amânări a Brexitului pentru evitarea unei ieșiri fără acord a Marii Britanii din blocul comunitar.

Președintele Parlamentului European, David Sassoli, a declarat că extinderea termenului de Brexit este "pozitivă", și "oferă timp Regatului Unit să clarifice ceea ce vrea".

Conform planului inițial, Marea Britanie trebuia să părăsească UE în 29 martie anul acesta, dată care a fost amânată în două rânduri, mai întâi pe 12 aprilie și apoi pe 31 octombrie.

Proiectul de document aprobat ieri la nivel de ambasadori ai UE și care urmează să fie oficializat în aceeași formă de liderii țărilor UE prin procedură scrisă include angajamentul că Acordul de Brexit nu va mai putea fi negociat în viitor.

De menționat că Franța s-a opus inițial amânării termenului de Brexit, însă a decis ulterior să își schimbe poziția astfel încât să nu fie singurul stat membru împotriva consensului european privind extinderea termenului.

Deputații britanici urmau să voteze ieri după-amiază asupra unei moțiuni a premierului Boris Johnson care propune organizarea de alegeri anticipate la data de 12 decembrie. Liderul conservator speră ca până atunci să obțină adoptarea în Parlament a textelor necesare pentru punerea în aplicare a acordului de Brexit pe care l-a convenit luna aceasta, la Bruxelles.

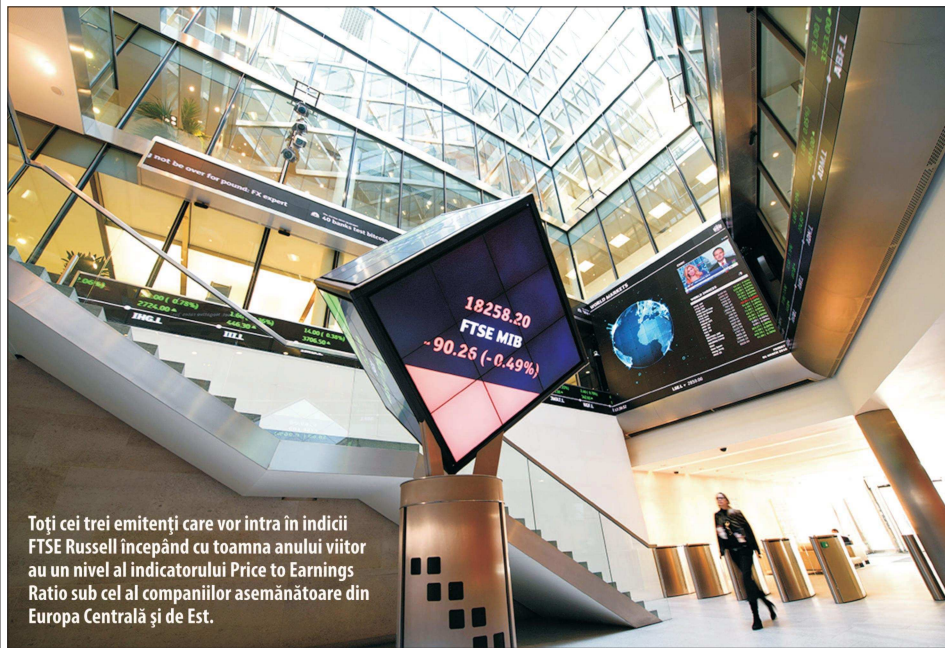
Partidul Naționalist Scoțian și Partidul Liberal Democrat propun, pe de altă parte, alegeri anticipate la data de 9 decembrie.

A.V.

## CELE TREI COMPANII CARE VOR INTRA ÎN FTSE

# "Prețuri mici, câștiguri mari"

- Anca Pălineanu, Tradeville: "Banca Transilvania are un indicator Price to Earnings Ratio mult mai mic decât băncile listate din regiunea noastră, îndeosebi față de cele din Polonia"
- Dragoș Cabat: "Din perspectiva Price to Book Value, probabil că băncile de la noi sunt ușor supraevaluate"
- Aurelian Dochia: "Indicatorii arată că sistemul bancar din țara noastră funcționează sub potențial"



Toți cei trei emitenți care vor intra în indicii FTSE Russell începând cu toamna anului viitor au un nivel al indicatorului Price to Earnings Ratio sub cel al companiilor asemănătoare din Europa Centrală și de Est.

Prețurile acțiunilor Banca Transilvania (TLV), BRD - Groupe Societate Generale (BRD) și Romgaz (SNG), cei trei emitenți de la Bursa de Valori București (BVB) ce vor intra în componența indicilor FTSE Russell, începând cu toamna anului viitor, sunt mici pentru câștigurile pe care le oferă în prezent aceste societăți, sunt de părere analiștii contactați de Ziarul BURSA.

Este o opinie ce vine în condițiile în care, cele trei companii ce au facilitat trecerea pieței noastre de capital de la statutul de frontieră la cel de piață

emergentă secundară, din septembrie 2020, au un nivel al indicatorului Price to Earnings Ratio (P/E) sub cel al companiilor asemănătoare din Europa Centrală și de Est, conform datelor pe care ni le-a furnizat casa de brokeraj Tradeville, la finele săptămânii trecute (Vezi tabele).

Price to Earnings Ratio, unul dintre cei mai populari indicatori de analiză fundamentală, ilustrează raportul dintre prețul de piață al unei acțiuni și câștigul pe acțiune obținut de compania emițentă, iar datele prezentate de Tradeville iau în calcul câștigurile realizate de societăți în perioada iunie 2018 - iunie 2019 și cotația bursieră din data de 24 octombrie.

Anca Pălineanu, analist de investiții în cadrul casei de brokeraj, ne-a semnalat că Banca Transilvania are un indicator Price to Earnings Ratio mult mai mic decât băncile listate din regiunea noastră, în special față de cele din Polonia (n.r. de pildă BGZ BNP Paribas, ING Bank Slaski sau mBank), TLV având un raport P/E pentru ultimele douăsprezece luni de 9,35, în timp ce mediana companiilor din Europa Centrală și de Est este de 13,64.

"Comparativ cu băncile ce au o capitalizare bursieră similară ca mărime din restul Europei, Banca Transilvania se situează cam la același nivel, băncile din Vestul Europei înregistrând un P/E de 9,87 (n.r. valoare mediană). În cazul BRD, indicatorul PER este de doar 6,31, semnificativ mai mic atât față de cel al băncilor din regiune, cât și al celor din restul Europei", ne-a spus analistul de la Tradeville.

Și pentru Romgaz întâlnim o situație oarecum asemănătoare, în condițiile în care, raportat la companiile din Europa ce derulează o activitate similară și au o capitalizare bursieră similară relativ la același nivel, indicele PER de 9,47 este semnificativ mai mic decât mediana de 14,08, a punctat Anca Pălineanu.

În acest context, Dragoș Cabat, analist CFA, ne-a declarat: "Un raport al indicatorului P/E mai mic decât cel al societăților asemănătoare din alte țări indică, în general, că prețurile actuale sunt mici pentru câștigurile pe care le oferă companiile. Dar, în cazul băncilor, mai relevant este indicatorul Price to Book Ratio (P/B), pentru că ia în calcul activele, iar activele pe care le au băncile din România sunt mai reduse față de cele ale băncilor cu care se face comparația, astfel încât mulțiplii sunt ceva mai mari".

Andrei Iacomi (continuare în pagina 2)

## ÎNCEP AUDIERILE VIITORILOR MINIȘTRI

# Zile decisive pentru cabinetul Orban

Guvernul PNL intră în malaxorul comisiilor reunite ale Parlamentului. Miniștrii nominalizați vor fi audiați astăzi și mâine de comisiile de specialitate din cadrul Camerei Deputaților și Senatului.

Calendarul audierii viitorilor miniștri a fost stabilit, ieri, de Birourile Permanente Reunite (BPR). Conform deciziei BPR, prezentarea programului de guvernare și votul final cu privire la investirea cabinetului Orban ar urma să aibă loc luni, 4 noiembrie, începând cu ora 14:00, în plenul reunit al Camerei Deputaților și Senatului.

Teodor Meleșcanu, președintele Senatului, a declarat la sfârșitul ședinței BPR: "Audierile ministrilor vor fi marți și miercuri, de dimineață de la 9:00 până seara. Am căutat să evităm încălcarea mai multor comenzi. Pentru luni s-a decis în unanimitate, ca la ora 14:00 să aibă loc ședințele reunite pentru investirea Guvernului".



La rândul său, premierul desemnat, Ludovic Orban, a declarat: "Am anunțat din capul locului că, neavând majoritate în Birourile permanente reunite, așteptarea noastră este limitată ca ei să țină cont de argumentele mai mult

decât solide pe care le-am formulat pentru a susține propunerea calendarului de investitură pe care am făcut-o-  
GEORGE MARINESCU (continuare în pagina 3)

# Cehii, jucători importanți pe piața media din țara noastră

Oameni de afaceri din Cehia controlează "feli" consistente din piața media din țara noastră, în urma unor tranzacții desfășurate în ultimul an și jumătate. Posturi de radio și televiziune (Europa FM, Virgin Radio, Pro TV, Pro Cinema...), care au audiențe importante, sunt controlate de grupuri de investiții din Cehia.

Grupul de investiții PPF, controlat de miliardarul ceh Petr Kellner (55 de ani) a achiziționat operatorul de televiziune Central European Media Enterprises (CME), prezent și în țara noastră, într-o tranzacție în numerar, evaluată la aproximativ 2,1 miliarde de dolari. Prețul plătit este cu 32% mai mare decât cel de pe bursă. Anunțul a fost făcut de cele două companii implicate în tranzacție. CME era deținut de gigantul american AT&T, care preluase această companie de la Time Warner. Tranzacția se va finaliza la mijlocul anului viitor, în funcție de aprobarea acționarilor și a autorităților de re-



glementare. Aceasta marchează extinderea PPF în sectorul de media și cel de telecomunicații din Europa Centrală și de Est.

Michael Del Nin și Christoph Matusch, co-executivi ai CME au făcut un anunț legat de tranzacție: "În cursul ultimilor șase ani, în timp ce ne-am

transformat business și am livrat constant o creștere a profitabilității, principala noastră preocupare a fost generarea de valoare pentru acționarii noștri."

OCTAVIAN DAN (continuare în pagina 13)