

■ FLORIN CÎTU, NOI ACUZAȚII LA ADRESA FOSTEI GUVERNĂRI: "Dănciță și Teodorovici stiau din martie că vor depăși ținta de deficit bugetar" **PAGINA 3**

■ OECD și-a revizuit în scădere estimările privind creșterea economiei mondiale în 2020 **PAGINA 4**

■ PENTRU VIITOARELE OBLIGAȚIUNI DE RANG SENIOR NEGARANTATE / Fitch a acordat BCR un rating anticipat pe termen lung de BBB+(EXP) **PAGINA 7**

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Regal de artă și preturi **PAGINA 8**

■ TRANSELECTRICA, DESPRE EVOLUȚIA PIETEI INTRAZILNICE: Lichiditatea a crescut semnificativ după cuplarea noastră cu alte 20 de țări europene **PAGINA 15**



GRAM AUR = 203,6385 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3531 RON EURO = 4,7808 RON DOLAR = 4,3144 RON



TRANSFORMARE DE PROPORȚII

Autoritățile nipone vor restructurarea Tokyo Stock Exchange

● Secțiunile TSE - reduse la trei, de la patru, spun surse apropiate situației

Agencia pentru Servicii Financiare din Japonia propune restructurarea Burselor de Valori din Tokyo (Tokyo Stock Exchange - TSE) în trei piețe de acțiuni (secțiuni) din patru, câte sunt în mod curent. Analizii spun că aceasta ar fi cea mai mare transformare a bursei nipone în ultimele decenii.

Propunerea urmărește, de asemenea, reinvoirea indicelui Topix - al tuturor acțiunilor listate la prima secțiune a TSE - într-un nou index care să acopere mai puține titluri tranzacționate în mod activ. Topix este utilizat de către administratorii fondurilor de pensii și de investitori ca punct de plecare pentru gestionarea activelor.

Propunerile au fost prezentate în ședința unui grup de lucru al Consiliului Sistemului Financiar - entitate consultativă a premierului nipon. Conform unor surse citate de japantimes.co.jp, Consiliul este așteptat să întocmească un raport asupra acestor schimbări până la sfârșitul anului.

Cele patru piețe de acțiuni de la TSE sunt: prima secțiune, a doua secțiune, Jasdq și Mothers. Autoritatea niponă propune crearea unei piețe primare care să includă acțiunile companiilor cu guvernanta excelentă, tranzacționate în mod activ, care să atragă investitori globali. O altă piață ar fi cea "standard" pentru acțiuni cu lichiditate relativ mare și o anumită capitalizare de piață, iar a treia - "piața de creștere", destinată titlurilor companiilor cu potențial de creștere.

Conform propunerii, companiile deja listate la TSE ar trebui să poată să decidă pe ce piață vor fi tranzacționate după restructurare. Odată ce consiliul va întocmi raportul, TSE este așteptată să ia în discuție detaliile despre reformă, inclusiv criteriile de listare pe noi piețe, spun sursele.

A.V.
(continuare în pagina 4)

Minciunile din ultimul ceas de campanie prezidențială

● Zvârcolirea candidatului fără șanse teoretice



Campania electorală pentru al doilea tur al alegerilor prezidențiale nu le-a oferit nimic cetățenilor care sunt chemați la urne, duminică, 24 noiembrie, pentru a stabili cine va deține funcția de șef de stat în următorii cinci ani.

Știri false fabricate în laboratoarele de campanie ale celor două formațiuni politice, acuzații aruncate dintr-o tabără în cealaltă, dezbaterea individuală, folosirea de către candidatul PSD a televiziunii publice pe post de tribună electorală au marcat o campanie atipică în care a lipsit toamă personalul cel mai important în aceste alegeri: cetățeanul. Și nevoile sale.

Cea mai recentă știre falsă a fost aruncată, ieri, pe piața, de un site obscur de știri și a fost preluată imediat de posturile de televiziune de casă ale PSD. "Viorica Dănciță, chemată

recea care se ocupă de corupții țării.

Toată această mascaradă pare a fi pusă la cale de echipa de campanie a Vioricăi Dănciță, echipă condusă de fostă permisistă Olga Vasilescu. Numai așa se poate explica faptul că, înainte cu patru zile de apariția știrii false de ieri, Viorica Dănciță susținea că se așteaptă să fie citată de procurori anticorupție.

Este posibil ca tot scenariul să fi fost pus la cale în urma informației publice, conform căreia Tudor Iacov, reprezentant legal al Asociației de tenis CS Trușești 2000 Craiova, a depus o plângere penală cu privire la suma prea mare acordată din fondul de rezervă al Guvernului de către fostul premier pentru plata taxei anuale a terenului BRD Bucharest Open, competiție organizată de compania lui Ion Țiriac.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Campania ariei cercului

Campania electorală pentru alegerile prezidențiale a fost un fiasco. În două tururi. Istoria ultimilor 30 de ani este pigmentată cu scandaturi, ziceri ajunse celebre, desfășurate lansate în timpul acestor campanii, de la salamul cu soia nemăncat alături de alegătorii de primă contrazondiași și lui Ion Iliescu până la ardeul lute cu care Traian Băsescu își ardea adversarii, de la blestemul poporului de a alege între doi "foști comuniști" până la "Mihaela, dragostea mea". Chiar și îndestarea din urmă cu cincinți, în care în finală au ajuns Klaus Iohannis și Victor Ponta, a avut ceva sare, piper și nervi.

Acum au fost doar neri, peretele de socializare. Zbaterea lipsită de dezbateri a fost puțin insuficientă doar de fundamentala chestiune a... ariei cercului. Două sute de mii de alegători s-au repetat spre "sfântul" Google ca să afle

DAN NICOLAE

BCE avertizează că politicile sale amenință stabilitatea financiară a zonei euro

Într-o lume în care inflația de 2% este prezentată cetățenilor drept stabilitate a prețurilor sau dobânzile negative drept "noua normalitate", adică o lume care nu poate fi recunoscută nici măcar de maestrii teatrului absurdului, era de așteptat, într-un fel, să se ajungă și aici.

Cel de-al doilea raport asupra stabilității financiare din 2019 de la BCE arată că dobânzile afiate la minime istorice afectează grav profitabilitatea băncilor și reprezintă o amenințare la adresa stabilității financiare a zonei euro, pe fondul stimulării apetitului pentru investiții riscante.

Expresia prin care se descrie fenomenul, devenită clasică în presa financiară internațională, este "fuga după randamente", uncori cu varianta "fomea de randamente".

Da, stimaii chitiori, am ajuns în stadiul în care Banca Centrală Europeană ne avertizează că politicile sale reprezintă o amenințare la adresa stabilității financiare din zona euro.



CĂLIN RECHEHA

macroprudențiale cu ținte specifice", se arată în raportul de la BCE.

Deși păcate, va fi prea târziu atunci când ineficiența polițiilor macroprudențiale, oricât de bine intenționate ar fi acestea, va deveni evidentă pentru toată lumea, inclusiv pentru băncile centrale. Tardivă va fi, probabil, și căutarea răspunsurilor lor legate de eficiența a dobânzilor negative.

Dacă ar fi fost valabilă teoria intermedierii financiare, atunci s-ar putea raționaliza dobânzi negative pentru depozite, în condițiile unor dobânzi mai puțin negative pentru credite, însă nici această situație nu se poate perpetua.

(continuare în pagina 3)

COMPETIȚIA PENTRU CELE 1,3 MILIARDE EURO ALE GIGANTULUI AUTO SE EXTINDE

Croația vrea să intre în lupta pentru obținerea investiției Volkswagen

Guvernul de la Zagreb intenționează să discute cu liderul german Angela Merkel în vederea obținerii investiției de 1,3 miliarde euro pe care Volkswagen intenționează să o facă, după cum a anunțat ieri, ministrul croat al Economiei, Darko Horvat, citat de presa străină.

Gigantul auto a anunțat, luna trecută, amânarea demarării construcțiilor la noua fabrică de care urma să fie realizată în Turcia, din cauza conflictului cu Siria.

Decizia producătorului auto de amânarea a construirii fabricii în Turcia a declanșat o nouă rivalitate între statele balcanice, pentru găzduirea investiției de 1,3 miliarde de euro (1,4 miliarde de dolari).

Volkswagen (VW) analizează mai multe posibile locații pentru noua sa uzină din Europa de Est, inclusiv România, Serbia și Bulgaria, dar până la urmă grupul german a optat pentru Turcia. Astfel, în Marmara, la 40 km de orașul Izmit, ar fi urmat să se construiască o uzină cu o capacitate anuală de producție de 300.000 de vehicule.

Cu toate că Andreas Tostmann, șef de producție la Volkswagen, a declarat, recent, că grupul german nu are intenția de a construi fabrici în Turcia a declanșat o nouă rivalitate între statele balcanice, pentru găzduirea investiției de 1,3 miliarde de euro (1,4 miliarde de dolari).

Guvernul de la Zagreb a luat în considerare toate cerințele producătorului VW și a propus trei potențiale locații care îndeplinesc condițiile pentru noua uzină - Varszava, Ivanic-Grad și Dugo Selo.

Darko Horvat a spus, într-un interviu acordat postului național de radio, comuna Agerps: "Am pregătit infrastructura și ne-am bucurat ca un astfel de gigant să vină în Croația, dar este foarte devenim să vorbim despre VW în acest moment. Dacă voi avea șansa să prezint oferta Croației în cadrul unor convorbiri directe, o voi face".

EMILIA OLESU
(continuare în pagina 3)