

■ Obligatiunile Patria Bank intră mâine la tranzacționare  
 PAGINA 2

■ Rectificare bugetară, cu deficit de 4%  
 PAGINA 3



■ LA NOUA LUNI Profitul brut al ING Bank - 704 milioane lei, în creștere cu 17%  
 PAGINA 4

■ UNIQA Asigurări și UNIQA Asigurări de viață își mențin profitul cumulată la 1,7 milioane euro  
 PAGINA 7

■ CEA MAI MARE ACHIZIȚIE DIN ISTORIA GRUPULUI FRANCEZ / Tiffany, preluată de LVMH pe 16,2 miliarde de dolari  
 PAGINA 16



**GRAM AUR = 204,0654 RON    FRANC ELVETIAN = 4,3412 RON    EURO = 4,7729 RON    DOLAR = 4,3160 RON**

## FT: Marile bănci europene de investiții și-au redus masiv activele din SUA

● În trei ani, tăierile au cumulat 280 de miliarde de dolari

Cele mai mari patru bănci de investiții din Europa au redus active în valoare de 280 de miliarde de dolari de la principalele lor divizi de piață de capital din SUA, în ultimii trei ani, informează Bloomberg.

Schimbarea dramatică operată în activitățile americane ale Deutsche Bank, Credit Suisse, UBS și Barclays arată modul în care băncile răspund provocărilor cronice de rentabilitate din țară.

Începând cu anul 2016, marile bănci străine au fost nevoite să mute majoritatea operațiunilor subsidiarelor din SUA în entități de tip intermediare holding company (IHC), care sunt capitalizate independent și supuse testelor de stres privind capacitatea lor de a rezista la crize viitoare.

Cele patru bănci europene și-au redus activele din IHC-uri cu mai mult de 34% din 2016 până acum. În același timp, valoarea capitalului din IHC-uri a crescut în medie cu aproape 12%. Combinația dintre capitalizarea proprii mai mari și activele în declin alătează în continuare randamentul băncilor, potrivit FT.

O parte din reducerea activelor provine de la bănci care și-au diminuat prezența în SUA, dar o mare parte din acest proces este rezultatul mutării activelor în alte entități, conform sursei citate. Aceasta menționează că activele deținute de băncile în cauză în succursalele americane, care se bazează pe capitalul societăților-mamă și sunt supuse unor reglementări mai ușoare din SUA, au crescut în aceeași perioadă.

Tendința de scădere a activelor este foarte evidentă la Deutsche Bank, care și-a redus activele în IHC de la 203 miliarde de dolari în 2016 la 116,7 miliarde de dolari în 2019.

Însă, banca germană și-a crescut capitalul propriu de la 10,9 miliarde de dolari în septembrie 2016 la 13,5 miliarde de dolari anul acesta. Activele succursalelor principale a Deutsche Bank din SUA au crescut cu 45 de miliarde de dolari, la 175 de miliarde de dolari în perioada menționată.

**V.R.**  
 (continuare în pagina 5)

# Klaus Iohannis, spune-ne "Servus!"



**Toți președinții vor să conducă**

Carte poștală "Saluturi din Hameln", reprezentând Flautistul din Hameln, 1902

**T**oți candidații la Președinție au declarat că vor să devină președinți ca să nu conducă.

Chiar și Alexandru Ciampănaș a spus-o explicit.

Tuturor ni s-a părut normal - președințele țării conduc țara și pe noi.

În campania prezidențială, cineva a răspândit la televizor ideea că trebuie să venim la vot ca să ne alegem viitorul din următorii cinci ani.

Este clar că autorul ideii a pus semnul egal între viitorul nostru și persoana președintelui, președintele este ales pentru viitorii cinci ani, deci, dacă alegem președintele, ne alegem viitorul.

În completarea acestei idei, televiziunile au răspândit-o și pe aceea că, votând la alegerile prezidențiale, votăm viitorul copiilor noștri.

Adică, ne votăm nu doar următorii cinci ani, ci toată viața viitoare.

Chestia asta este destul de horor.

Deci, dacă am greșit alegerea de duminică, urmează să am spasme până la sfârșitul vieții și nu doar eu, ci și copiii mei.

E ca un mărul.

Cândva, la începuturile omenirii, un prost (Adam) și o proastă (Eva) au mușcat dintr-un măr și pe chestia asta suntem toți păcătoși de mili, de zeci de mii, de sute de mii de ani.

Alo!, istoria susține că omul există

de milioane de ani și deci, de milioane de ani, toți hindușii sunt păcătoși de dinainte să abia vreo religie și toată catastrofa păcatului vine de la faptul că doi proști au mușcat dintr-un măr interzis de Dumnezeu unei religii care s-a revelat mai târziu decât păcatul, dar mai devreme decât hinduismul.

Asta că să nu mai pomenească de faptul că, din cauza isptei pe care o reprezintă fructul oprit, funcția sexuală este scoțită drept o abominație, deși îngurgitarea bolului alimentar conținând o mușcătură de măr ține de funcția nutritivă, care n-are nimic de a face cu funcția sexuală.

Alo!, astea-s funcții fiziologice diferite, seș și mâncare.

(continuare în pagina 3)

## ALEGERI CU REZULTAT SCONTAT

### Klaus Iohannis, încă cinci ani la Cotroceni

Unu solist. Acesta a fost rezultatul alegerilor prezidențiale din acest an. Klaus Werner Iohannis a dobândit, fără luptă, o victorie pe care majoritatea alegătorilor i-au pregătit-o încă de la alegerile europarlamentare din 26 mai, când au participat în număr foarte mare la referendumul pentru justiție. Dacă în urmă cu șase luni, 6.459.383 de cetățeni au aprobat interzicerea ordonanțelor de urgență privind

amnistia și grațierea faptelor de corupție, acum 6.495.534 de alegători i-au acordat un nou mandat prezidențial lui Klaus Iohannis.

Numărul votanților este aproximativ egal, ba, mai mult, președintele în funcție a câștigat de partea sa încă 36.000 de alegători față de referendumul din 26 mai.

**GEORGE MARINESCU**  
 (continuare în pagina 3)

## Blestemul banilor gratis

După victoria categorică a președintelui Klaus Iohannis în cel de-al doilea tur al alegerilor prezidențiale, europarlamentarul Rareș Bogdan le-a mulțumit membrilor PNL pentru efortul depus și le-a cerut să se pregătească pentru ceea ce urmează: "Avem de arătat că, după model liberal, toate comunitățile locale ale României pot înflori".



**CĂLIN RECHIA**

Și care ar fi una dintre principalele surse ale acestor "înfloriri"? Banii europeni, desigur! Oficialul PNL a subliniat că "miliarde de euro pe care PSD i-a ignorat, deși erau gratis, așteptă să fie cheltuiți".

Dacă aceasta este opinia la nivelul conducerii PNL și a noului guvern, atunci țara noastră se va confrunta cu probleme financiare grave într-un viitor nu prea îndepărtat, chiar dacă economia mondială și cea a zecilor de euro nu vor intra în recesiune.

De ce? Pentru că nimic nu este mai

scump decât banul gratis, iar consilierii economici ai premierului Orban și ministrul de finanțe ar trebui să le înăduțur "liberalilor" o lecție în acest sens, astfel încât declarațiile viitoare să fie făcute în cunoștință de cauză. Oare chiar nu a mai rămas nimic din doctrina economică liberală din prima jumătate a secolului trecut?

Da, presiunea este foarte mare pentru a demonstra că "liberalii" pot administra mai bine economia, însă trebuie recunoscut faptul că erorile teribile de politică monetară și fiscală din ultimele trei decenii nu pot fi reparate peste noapte.

Tocmai de aceea este absolut ireponsabilă alimentarea iluziilor de creștere și dezvoltare economică pe baza banilor "gratis".

Înainte de dezlănțuirea crizei financiare globale, Polonia și Ungaria au fost "campionii" la atragerea banilor

europeni, iar unul dintre rezultate a fost creșterea accelerată a datoriei publice, în condițiile în care toate finanțele europene erau condiționate de cofinanțări din resurse proprii.

Cum resurse proprii nu se găseau pe toate drumurile, guvernele de la Varșovia și Budapesta au recurs la împrumuturi, iar povara acestora a devenit insuportabilă în primii ani ai acestui deceniu.

Soluția? Reducerea datoriei publice prin naționalizarea totală, în cazul Ungariei, și parțială, în cazul Poloniei, a fondurilor de pensii din Pilonul II.

Reacția autorităților europene în fața acestei grave încălcări a dreptului de proprietate a fost aproape inexistentă, iar piețele nu au avut reacții negative semnificative, în condițiile în care naționalizările au avut loc în perioada când însăși existența euro zonei și a Uniunii Europene era pusă sub semnul întrebării.

(continuare în pagina 5)

## ANALISTUL ECONOMIC AURELIAN DOCHIA:

### "Rezultatul alegerilor va restabili cursul leului"

● Adrian Vasilescu, consultant de strategie BNR: "De la începutul crizei și până în prezent, piața noastră valutară a rămas stabilă, este și va fi stabilă, nu sunt semne care să indice o destabilizare"

Rezultatul alegerilor prezidențiale va fi interpretat în sens pozitiv de piețele financiare, dovadă continuată și contribuind, astfel, la stabilizarea monedei naționale în raport cu cea europeană, este de părere analistul economic Aurelian Dochia.

Domnia sa ne-a precizat, ieri, că, deși în ultima perioadă, leul a manifestat o tendință de depreciere, aceasta se înscrie într-o marș mică de variație și nu ar trebui să asistăm la o presiune pe cursul de schimb leu-euro.

Nici Banca Națională a României

(BNR) nu consideră că piața noastră valutară este amenințată de un dezechilibru, Adrian Vasilescu, consultant de strategie în cadrul BNR, explicând faptul că mișcările care s-au produs, luna aceasta, pe piața valutară și care au stârnit îngrijorare sunt prea puțin semnificative.

Nu în ultimul rând, domnul Vasilescu ne-a mai spus, ieri, că balanta comercială a țării noastre are un deficit foarte mare, estimările BNR arătând că acesta va depăși 15 miliarde euro.

**Dochia: "Tendința de depreciere a monedei naționale se înscrie într-o marș mică și ar trebui tratată ca normală"**

Înfația destul de ridicată pe care a avut-o țara noastră anul acesta și deficitul extern semnificativ sunt argumente în favoarea unei ajustări a monedei naționale în sensul deprecierei, susține Aurelian Dochia.

**RAMONA RADU**  
 (continuare în pagina 5)