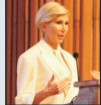


■ Mauritius, o nouă destinație exotică în topurile turiștilor autohtoni **PAGINA 4**

■ ANALIZĂ REUTERS: Aramo: Oferta publică inițială care a reușit și a eșuat **PAGINA 14**



■ Reducerea birocratiei, o necesitate pentru accesarea fondurilor europene **PAGINA 6**

■ FLORIN CÎTU, MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE: "Guvernul Dăncilă știa că deficitul bugetar va depăși 4% din PIB" **PAGINA 6**

■ Sanofi preia Synthorx pe 2,5 miliarde de dolari **PAGINA 16**



GRAM AUR = 203,0272 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3590 RON EURO = 4,7777 RON DOLAR = 4,3149 RON

CU O LICHIDITATE REDUSĂ ȘI FĂRĂ ALOCARE DE DIVIDENDE

Acțiunile Ropharma coboară cu 23%, în ultimii doi ani

● Marcel Murgoci, Estinvest: "Privită strict din punctul de vedere al indicatorului Price to Book Value, putem spune că acțiunea RPH este corect evaluată"

Acțiunile Ropharma Brașov (RPH), compania ce operează lanțul de farmacii cu același nume, au avut un parcurs preponderent descendent în ultimii doi ani, cotajia titlului RPH înregistrând un declin de circa 23%, în intervalul 27 decembrie 2017 - 6 decembrie 2019, cu mult sub cea a indicelui BET Plus, din care face parte emitențul, ce a marcat un avans de aproape 28%, pentru același interval de raportare.

Este o scădere ce apare cu toate că, între finalul lunii iunie 2018 și jumătatea lunii mai a anului curent, compania a derulat un program de răscumpărare de acțiuni, demers de natură să ofere sprijin pentru prețuri în piață.

Marcel Murgoci, director de operațiuni în cadrul casei de brokeraj Estinvest, a subliniat că, din punctul său de vedere, există mai multe motive pentru care cotajia acțiunii RPH s-a depreciat, în ultimii doi ani.

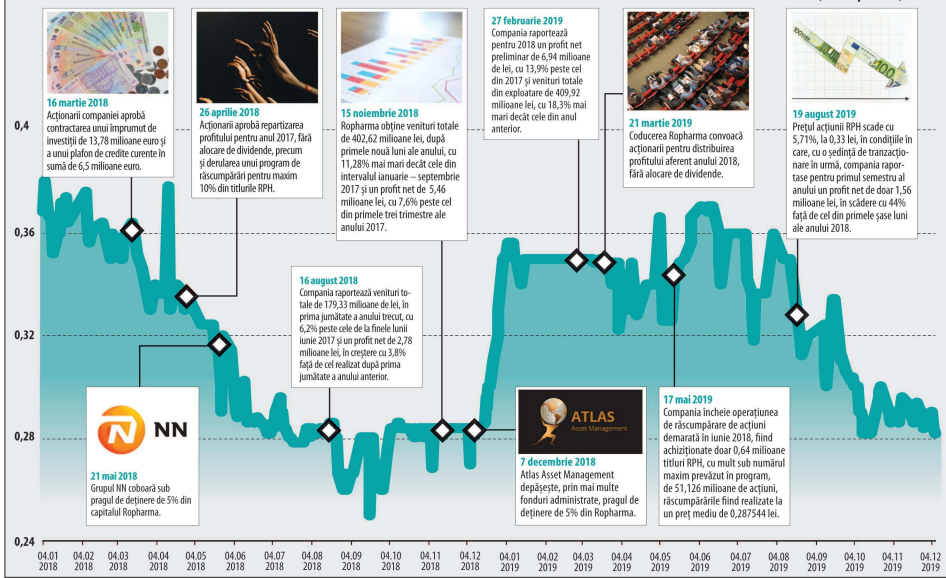
Brokerul ne-a spus: "Cu toate că obține profit, în ultimii trei ani rezultatul net al companiei situându-se în jurul a șapte milioane de lei, Ropharma nu a acordat dividende. De fapt, emitențul nu a mai acordat dividende de mulți ani, iar ultima dată când societatea și-a răsplătit investitorii a fost în 2013, dar cu acțiuni gratuite. Or, investitorii nu prea agreează acest lucru, mai ales în condițiile în care nu se observă o creștere constantă a companiei".

În plus, directorul de la Estinvest a punctat că, titlurile RPH au o lichiditate redusă în comparație cu rălajul avut de acțiunile companiilor mai mari de la Bursa de Valori București (BVB), element ce favorizează oscilațiile mari de preț.

Practic, de la începutul acestui an și până la finele săptămânii trecute, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor realizate cu acțiunile RPH este de numai 4.870 de lei, sub cea a titlurilor Turbomecanic (TBM), cu un rălaj mediu zilnic de 98.370 de lei, Vransart - 12.690 lei (cele două companii având ponderi asemănătoare cu Ropharma în indicele BET Plus) sau MedLife (M) ce cumulează transferuri medii zilnice de circa 225.000 lei.

"Or, fără alte elemente care să susțină cotajia, lipsa dividendelor și o lichiditate scăzută sunt factori ce au poten-

Evoluția acțiunilor Ropharma la Bursa de Valori București (2018 - prezent)



țial de a imprima un trend descendent al prețului acțiunii", a subliniat Marcel Murgoci.

Directorul de la Estinvest a adăugat: "Pe de altă parte, Ropharma a derulat un program de răscumpărări de acțiuni și probabil nu este o coincidență că, la scurt timp după încheierea operațiunii în luna mai, adică odată ce a dispărut acest furnizor de lichiditate pentru acțiune, cotajia RPH a scăzut vertiginos".

Este o afirmație ce vine în condițiile în care, după ce programul de răscumpărări realizat de Ropharma s-a încheiat în data de 17 mai, când prețul acțiunii companiei se situa la 0,344 lei, cotajia RPH a înregistrat un declin de circa 18%, încheind ședinta de tranzacționare de la finele săptămânii trecute la prețul de 0,282 lei.

În cadrul operațiunii, ce a durat circa un an, Ropharma și-a răscumpărat 641.893 de acțiuni (echivalentul a 0,1255% din capitalul social), achizițiile fiind făcute la cotațiile din piață, prețul mediu de tranzacționare pentru

întregul program fiind de 0,287544 lei.

Legat de situația din prezent a acțiunii, Marcel Murgoci a punctat că Ropharma prezintă un raport Price to Book Value de 0,93, aproape de unu, ceea ce înseamnă că prețul din piață este foarte apropiat de valoarea contabilă a titlului.

"Astfel, privit strict din acest punct de vedere, putem spune că titlul RPH este corect evaluat. Totuși, trebuie subliniat că indicatorul Price to Book Value oferă doar o informație, care nu este neapărat și suficientă pentru o

evaluare corectă a societății. Este doar un element dintr-un ansamblu", a conchis Marcel Murgoci.

Omul de afaceri Mihai Miron deține indirect 31,69% din acțiunile Ropharma, prin ADD Pharmaceuticals (17,62%) și RIMIA Investments (14,08%), societăți înregistrate în Cipru, un alt acționar important al emitențului fiind Arrow Pharmaceuticals din Statele Unite ale Americii.

ANDREI IACOMI

Notă

Indicatorul Price to Book Value prezintă raportul dintre cotația din piață a acțiunii și valoarea contabilă a titlului, sau capitalizarea societății raportată la activele nete și poate fi interpretat ca suma pe care ar primi-o acționarii după plata tuturor dărilor, în cazul în care compania s-ar închide.

(Citiți detaliu în pagina 2,3)

Antreprenorii din energie ar putea fi și mai competitivi pe piețele externe, cu sprijinul statului

Companiile din țara noastră care activează în domeniul energetic sunt competitive, în ce privește internațional, în primul rând ca servicii de proiectare, construcții, montaj și într-o măsură mai mică în privința fabricării și furnizării de echipamente, este de părere Viorică Gaftă, președintele Grupului Romelectro.



Domnia sa a adăugat că acest lucru, împreună cu scăderea ponderii capitalului românesc în domeniul în care activează și societatea pe care o prezintă, duc la limitarea tot mai evidentă a capacității firmelor de a acționa în calitate de contractor externi și, deci, la trecerea la contracte de subantrepriză.

Președintele Romelectro ne-a declarat, într-un interviu, că, în opinia domniei sale, pentru ca firmele românești să își îmbunătățească vizibilitatea pe piețele internaționale, este necesară implicarea oficialilor

de rang înalt, mai cu seamă a președinților și premierilor, care să organizeze delegații externe cu oameni de afaceri din țara noastră, astfel încât fiecare dintre aceștia să reușească să încheie contracte de sute sau mii de milioane de dolari fiecare.

Printre altele, domnul Gaftă ne-a mai spus că antreprenorii români au nevoie de parteneri bancari serioși, într-un context economic intern și extern dinamic caracterizat de o predictibilitate redusă și o competiție acerbă pe diverse piețe.

Domnia sa a conchis că sprijinul băncii, materializat prin calitatea și ponderea servizilor, poate fi decisiv în adjudicarea și derularea cu succes a unui contract complex.

RAMONA RADU

(Citiți interviul integral în pagina 14)

Companiile Big Tech - în vizorul autorităților de supraveghere financiară

Google, Alibaba și alte companii care fac parte din "Big Tech" ar putea fi forțate să distribuie datele pe care le dețin despre clienții beneficiari de servicii financiare cu băncile și firmele specializate pe tehnologie financiară pentru a preveni concurența neioasă.

Într-unul din planurile Facebook pentru luna "stabilească" se confruntă cu o examinare minuoasă, un organism global de reglementare pentru principalele centre financiare din lume a spus că tentaculele în creștere ale Big Tech au ridicat semne de întrebare în ceea ce privește stabilitatea financiară, concurența și confidențialitatea datelor.

Consiliul de stabilitate financiară (FSB) a solicitat, într-un raport publicat duminică, "monitorizarea vigilență" a transferurilor Big Tech în servicii financiare, despre care a spus că ar putea denatura capacitatea băncilor de a genera capital prin profituri reținute.

FSB a subliniat că inclusiv Microsoft, Amazon, eBay, Baidu, Apple, Facebook și Tencent au baze de date ample, în timp ce unii oferă gestionarea activelor, plăți și imprumuturi.

Multe firme Big Tech, precum Amazon, Facebook, eBay, Alipay și Google,

au obținut licențe pentru plăți în țările Uniunii Europene, inclusiv Luxemburg, Irlanda și Lituania, deși majoritatea nu au acumulat încă volume mari. Băncile din Europa și din alte părți au de la obligația să împărtășească datele clienților cu companii terțe "fintech" care doresc să ofere servicii de plăți rivali, iar acest lucru ar trebui să fie aplicat și la Big Tech, a spus FSB.

"Capacitatea firmelor Big Tech de a folosi datele clienților ridică întrebarea dacă autoritățile ar putea lua în considerare potențialul de a promova mobilitatea datelor între diverși actori care să implică în furnizarea de servicii financiare. A face acest lucru poate contribui la încurajarea concurenței și la asigurarea condițiilor de concurență echitabile între participanții din piață", a mai menționat FSB. De asemenea, autoritățile de reglementare trebuie să corecteze abordarea asigurătorilor și administratorilor de active, care s-au concentrat pe "activități de stabilitate financiară", mai degrabă decât pe o atenție exclusivă asupra capacității firmelor de a procesa și distribui date, a conchis FSB.

VLAD DOBREA

DIN CAUZA PERSPECTIVELOR NEGATIVE Băncile europene reduc 60.000 de locuri de muncă

Instituțiile de credit din Germania, Marea Britanie, Franța, Spania și Elveția au anunțat, împreună, peste 60.000 de reduceri de locuri de muncă în acest an, din cauza că sectorul ar de suferi de pe urma dobânzilor negative stabilite de Banca Centrală Europeană

Agencia de evaluare Moody's, care a modificat săptămâna trecută perspectivele pentru băncile globale la "negative" de la "stabile", avertizează că "decalajul de profitabilitate dintre băncile din zona euro și rivalii globali se va extinde în continuare", pe termen mediu, în ciuda reducerilor mari de personal.

"Costurile cu reducerea supraprofitabilității prin restructurare sunt foarte mari, în timp ce rentabilitatea băncilor va spori abia pe termen lung", au avertizat analiștii Moody's într-un raport.

Cele mai severe reduceri de personal au loc la Deutsche Bank AG, cea mai mare bancă germană. După încheierea sa eșuată de fuziune cu rivala mai mică Commerzbank AG, în această vară, directorul executiv al Deutsche Bank, Christian Sewing, a anunțat retragerea de pe segmentul de investment banking, ceea ce a dus la pierderea a 18.000 de locuri de muncă și crearea unei noi bănci pentru active toxice (AAZ)

(continuare în pagina 8)