

OPINII / Serviciile medicale vor deveni digitale, personalizate și preventive **PAGINA 4**

Înzestrarea Armatei - 5 miliarde lei mai puțin decât prevederile bugetare **PAGINA 6**

ÎN DECEMBRIE 2019 Ungaria și România - țările europene cu cele mai ridicate rate ale inflației **PAGINA 8**

TRANSELECTRICA A ANUNȚAT: Tariful de transport al energiei a scăzut cu 1,96%, din 16 ianuarie **PAGINA 15**

Surse: HSBC taie posturi pe segmentul operațiunilor cu acțiuni **PAGINA 16**



GRAM AUR = 215,0476 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,4485 RON EURO = 4,7792 RON DOLAR = 4,2976 RON

EDITIE SPECIALA - COMPA

ÎN ULTIMII PATRU ANI

Performanță mai slabă decât a indicelui BET-XT, pentru Compa

● Marcel Murgoci, Estinvest: "Rezultatele din 2016 probabil au alimentat unele așteptări printre investitori privind distribuția de dividende, fapt care în final nu s-a întâmplat" ● Goldring: "Este puțin probabil ca societatea să distribuie dividende în viitorul apropiat, fapt decisiv pentru creșterea cotației" ● "Indiferent de evoluția prețului, lichiditatea acțiunii CMP este scăzută, ceea ce reprezintă un risc ridicat pentru investitori", spun cei de la Goldring

Acțiunile producătorului de piese auto Compa Sibiu (CMP) au fost caracterizate, în ultimii patru ani, de două perioade distincte, respectiv o creștere până în vara anului 2017, marcată de un maxim de 1.335 lei, urmată de un trend descendent care se derulează și în prezent, iar per ansamblu, titlurile companiei au avut o performanță mai slabă decât cea a indicelui BET-XT, din care face parte.

Marcel Murgoci, director de operațiuni în cadrul societății de brokeraj Estinvest, ne-a transmis: "În anul 2016 compania a obținut rezultate financiare bune, ceea ce a susținut creșterea prețului acțiunii și probabil a alimentat unele așteptări printre investitori privind distribuția de dividende, fapt care în final nu s-a întâmplat".

Afirmarea brokerului vine în condițiile în care, chiar raportul pentru primul trimestru din 2016 indica un profit net de 23,36 milioane de lei, cu 175,3% peste cel din trimestrul anterior, în timp ce veniturile au urcat cu 14,5%.

Creșterea profitabilității s-a traslat pe tot parcursul lui 2016, astfel încât pentru întregul an Compa a raportat un profit net de aproape 51,63 milioane de lei, cu 90% peste cel din 2015.



ANDREI IACOMI (continuare în pagina 3)

LA NIVEL GLOBAL

Amenzile pentru spălarea de bani - 8,14 miliarde de dolari în 2019

Amenzile aplicate la nivel mondial pentru infracțiunile de spălarea de bani în 2019 au însumat 8,14 miliarde de dolari, iar o proporție de peste 30% din acest total a fost impusă de autoritățile de reglementare financiară din SUA și Marea Britanie, conform informațiilor publicate de firma Encompass Corp., arată că totalul de 8,14 miliarde de dolari a fost împus pentru 58 de încălcări ale normelor privind combaterea spălării banilor.

Autoritățile de reglementare din SUA au fost cele mai active, aplicând 25 de sancțiuni în valoare totală de 2,29 miliarde de dolari, urmate de cele din Marea Britanie - cu 12 amenzi în valoare totală de 388,4 milioane de dolari, conform analizei. Cea mai mare amendă - de 5,1 miliarde de dolari - a fost aplicată în Franța, băncii elvețiene UBS, găsită vinovată de solicitarea ilegală de clienți și de spălarea veniturilor din evaziune fiscală.

Totodată, banca britanică Standard Chartered a fost amendată de autoritățile din SUA și Regatul Unit pentru controale slabe privind spălarea bani-

lor și pentru încălcarea sancțiunilor împotriva unor țări, printre care Iran.

Conform studiului Encompass, amendă medie aplicată anul trecut pentru infracțiunile menționate a fost de 145,33 milioane de dolari. Din cele 58 de amenzi aplicate, 28 au fost impuse băncilor, comparativ cu 20 dintr-un total de 29 în anul precedent.

Amenzile au fost aplicate de autorități din SUA, Marea Britanie, Belgia, Insulele Bermude, Franța, Germania, Hong Kong, India, Irlanda, Letonia, Lituania, Olanda, Norvegia, Tanzania.

Wayne Johnson, co-fondator și CEO al Encompass, a declarat: "Din 2015, amenzile pentru infracțiuni de spălarea banilor au crescut în fiecare an. Sancțiunile de mai multe milioane de dolari au reprezentat ceva obișnuit multă vreme, însă acum vedem mai multe penalități de miliarde de dolari sau mai mult".

Reprezentantul Encompass a precizat că, istoric, cele mai multe amenzi au fost aplicate băncilor, dar în 2019 proporția care privește aceste entități a fost de sub 50%, ceea ce demonstrează că spălarea banilor este recunoscută ca o problemă generală de afaceri, nu doar una specifică serviciilor financiare.

Sursa Johnson a menționat: "Nu ne așteptăm să se diminueze atenția asupra spălării banilor. Atenția continuă și sporită asupra acestui fenomen evidențiază severitatea cu care este privit la nivel global, ceea ce nu este surprinzător, având în vedere repercusiunile economice și sociale negative pe care le poate avea".

Sursa citată amintește că anul 2014 deține în continuare recordul în privința celui mai mari valori totale a amenzilor pentru spălarea de bani: 10,89 miliarde de dolari, dar această sumă include o penalitate extrem de mare, de 8,9 miliarde de dolari. Dacă aceasta nu ar fi luată în calcul, 2019 ar fi anul record în privința amenzilor impuse pentru spălarea de bani.

ALINA VASIESCU

Până când va amâna BNR majorarea dobânzii de politică monetară?

Un aforism din presă, care are inclusiv pagina sa de Wikipedia, spune că numai un om care mușcă un câine este o știră, dar nu și raportarea situației "normale", adică a câinelui care mușcă omul.

Odată cu publicarea ratei inflației pentru anul trecut, în presa noastră au apărut articole care subliniază că BNR a ratat ținta de inflație. Ziarul BURSA a amintit că Banca Națională a ratat și prognoza de inflație.

Aceste știri fac parte din categoria "un câine a mușcat un om", adică a "normalității" pentru politica monetară de la noi. O știră care ar fi avut și un conținut informațional ar fi fost: "BNR a atins ținta de inflație", dar nici aceasta nu ar fi avut vreo semnificație din punct de vedere al stabilității prețurilor, în condițiile în care "ținta" de 2,5%, cu un interval generos de fluctuație de un punct procentual, garantează dublarea indicelui prețurilor într-un interval de 28 de ani.

Rata anuală a inflației din ultima lună a anului trecut, de 4%, a crescut semnificativ față de rata inflației din decembrie 2018 și 2017, când a fost de 3,3%.

În ultimii doi ani, rata anuală a inflației a fost în intervalul țintă de numai cinci ori, respectiv 20,8% din cele 24 de luni (vezi graficul 1).

Abaterile medii față de limita superioară a intervalului țintă a fost, în aceste 24 de luni, de 73 puncte de bază,

cu influență semnificativă asupra unui declin al puterii de cumpărare a monedei naționale, "garantată" de țintirea unei creșteri exponențiale a indicelui prețurilor.

Semnificativ peste ținta a fost și inflația în principalele economii din vecinătatea noastră, care sunt utilizate deseori în discursurile oficialilor BNR pentru comparație și justificare a menținerii dobânzii de politică monetară.

Astfel, în Cehia s-a înregistrat o creștere a prețurilor de consum de 3,2% în decembrie 2019, ceea mai ridicată din octombrie 2012, față de 2% în decembrie 2018, în timp ce indicele prețurilor de consum din Ungaria a crescut cu o rată anuală de 4%, față de 2,7%. Prețurile de consum din Polonia și-au accelerat creșterea anuală din decembrie 2019 până la 3,4%, cel mai ridicat nivel din octombrie 2012, de la 2,6% în luna precedentă și 1,1% în decembrie 2018 (vezi graficul 2).

Conform datelor de pe site-ul Băncii Naționale a Poloniei (BNR), ținta de inflație este de 2,5%, cu un interval simetric de variație de 1 punct procentual, iar în prezentarea parametrilor strategici de țintire a inflației se subliniază că "inflația anuală trebuie să fie în fiecare lună cât mai aproape de țintă". Dobânda de politică monetară a BNP este menținută la 1,5% din martie 2015.

În Ungaria, ținta de inflație este de 3%, cu același interval de variație de 1 punct procentual, iar dobânda de politică monetară este menținută la 0,9% din luna mai 2016.

(continuare în pagina 5)

