

Finanțarea activității partidelor se modifică  
**PAGINA 3**

OPINI / De ce se tem administratorii pensilor private de comparația cu inflația?  
**PAGINA 4**



VALENTIN TĂTARU, ING BANK: "Programul de relaxare cantitativă al BNR va fi limitat în dimensiune"  
**PAGINA 8**

COSTEL FOTEA: CJ Galați investește în infrastructura rutieră, sănătate, cultură, managementul deșeurilor și mediu  
**PAGINA 9**

EDUCAȚIE ÎN SECOLUL XXI / Școala la cort  
**PAGINA 10**



GRAM AUR = 235,8418 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5008 RON EURO = 4,8377 RON DOLAR = 4,2935 RON



IN CONTEXTEL CRIZEI COVID 19

## Nou instrument pentru restructurarea companiilor afectate de pandemie

Consultantul economic Ionel Blănculescu și fostul detectiv și investigator financiar Michael McNeir vor aduce în țara noastră un concept nou care să ajute la restabilirea corporațiilor, bazat pe analiza competiției

Behavioral Economics (BE) sau Analiza Economică Comportamentală - un instrument relativ nou, introdus în anul 2011 la nivel mondial și mai puțin cunoscut pe piața noastră, dar cu o importanță majoră pentru companii, adreșat corporațiilor și întreprinderilor mijlocii și mai puțin celor mici - urmează să fie aplicat și la noi de consultantul economic Ionel Blănculescu, prin firma sa Blanc Alliance Public Affairs, în colaborare cu britanicul Michael McNeir, CEO Forum Financial Advisory & Training Solutions. Cei doi specialiști lucrează la creșterea acestui concept pe care să îl aplice, din toamnă, corporațiilor care vor avea nevoie de el, în contextul crizei provocate de noul Coronavirus.

Ionel Blănculescu ne-a explicat: „Un subiect foarte fierbinte astăzi îl constituie faptul că totul este realizat de la distanță - lucrul, școala etc. Oare este un partiu câștigător să te bazezi pe online în mare parte? Să treci sistemul de lucru pe online? Dacă avem o explozie solară, magnetică și Internetul cade și rămâne distrus pentru ani de zile? Cei mai mari vor să știe din timp ce comportament abordează concurenții. De aceea, trebuie să le analizăm comportamentul foarte bine.

În toate industriile este fel - ce comportament abordează marile producători auto, cei la suț promovează automobil electric? În presa print și online care este comportamentul? Cei care rămân pe print vor continua să câștige sau să piardă? Băncile ce trebuie să facă - să devină total digitalizate sau parțial?

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 10)

# Nasdaq, vindecată de COVID-19



DUPĂ VALUL DE VÂNZARE ÎN PANICĂ DIN FEBRUARIE-MARTIE

## Recuperare perfectă în V, pentru Nasdaq

Claudiu Cazacu, XTB România: "Fără sprijinul de proporții imense oferit de către băncile centrale și guverne, îndeosebi în Statele Unite, indicii nu ar fi ajuns la valorile de acum" • "Imaginea din prezent a burselor reflectă pachetele masive de stimulare economică, precum și optimismul privind stăpânirea situației legate de Covid-19", a punctat analistul XTB • Adrian Codrișu, CFA România: "Cred că pentru Statele Unite sunt șanse bune ca revenirea economiei să fie în formă de V, tocmai pentru că își pot permite să «împărească» ieșirea din criză, iar asta se vede în burse"

Nasdaq Composite și Nasdaq 100, indicii burselor americane de tehnologie, au atins recent maxime istorice, marșând o revenire perfectă în V a pieței, ce era aproape de neconcepție în timpul prăbușirii cotidianelor din februarie-martie, în pînă creștere a numărului cazurilor de Covid-19 la nivel global.

De la maximumul din 19 februarie până la minimumul din 23 martie, Nasdaq 100, considerat un barometru al sănătății sectorului tehnologic, a scăzut cu apro-

ape 28%, cel mai mare puternic declin din istorie într-o perioadă atât de scurtă de timp, indicii Nasdaq Composite urmând un traseu asemănător.

De atunci s-a mers numai în sus, indicii dezvoltând tendințe ascendente aproape fără corecții, într-un climat marcat de stimulii fiscali și monetari de o dimensiune nemaîntâlnită, iar redeschiderea economiilor blocate a avut loc mai rapid decât se aștepta.

În acest context, și impulsivitatea evoluțiilor unor acțiuni precum Apple, Micro-

soft, Amazon, Facebook sau Alphabet (compania mamă a Google), entități ce au beneficiat de pe urma măsurilor de distanțare socială impuse pentru limitarea răspândirii pandemiei de Covid-19, Nasdaq 100 a urcat, la finele săptămânii trecute, la un maxim istoric de 9.824,39 de puncte, performanță marcată și de Nasdaq Composite, în prima zi de tranzacționare a acestei săptămâni.

ANDREI IACOMI  
(continuare în pagina 12)

CIFRE DEALOGIC PENTRU 2020:

## Nasdaq a depășit NYSE după valoarea IPO

Ofertele publice inițiate anul acesta la Nasdaq au însumat 12,2 miliarde de dolari, iar cele strase de NYSE - 10,9 miliarde de dolari • Nasdaq a trecut înaintea NYSE datorită listărilor recente ale Warner Music și ZoomInfo Technologies

Operational burser american Nasdaq a depășit New York Stock Exchange (NYSE - Bursa de Valori din New York) în privința valorii ofertelor publice inițiate găzduite anul acesta, în contextul pandemiei de coronavirus.

Conform datelor analizate de platforma pentru piețe financiare Dealogic, preluate de Wall Street Journal, companiile care s-au listat anul acesta la Nasdaq au atras 12,2 miliarde de dolari, iar cele care au optat pentru NYSE - 10,9 miliarde de dolari.

Nasdaq a găzduit 44 de listări în 2020, față de 27, câte au avut loc la NYSE. În iunie, la NYSE a avut loc o singură listare, iar la Nasdaq - opt, conform cifrelor Dealogic.

Una dintre cele mai importante listări de la Nasdaq este cea a casei de discuri Warner Music Group Corp., care a atras, luna aceasta, 1,9 miliarde de dolari. De menționat că IPO-ul Warner Music este cel mai mare din anul curent.

ALINA VASIESCU  
(continuare în pagina 12)

## Sentix: Redresarea economică a început, dar până unde va merge?

Încrederea investitorilor în economia zonei euro a crescut semnificativ în iunie 2020, conform celui mai recent raport de la Sentix GmbH (vezi graficul), pe fondul creșterii puterice a indicelui așteptărilor, dar a menținerii la un nivel foarte scăzut a indicelui situației curente.

Indicele agregat al încrederii a crescut până la -24,8 puncte, de la -41,8 în luna precedentă, în condițiile în care indicele așteptărilor a crescut cu 24,8 puncte, până la 21,8 puncte, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2017.

Analizii de la Sentix apreciază că toate regiunile și țările analizate au intrat în perioada de redresare, cu excepția Americii Latine, care a intrat în perioada de stabilizare.

"Drumul către ieșirea din recesiune este lung pentru zona euro", se arată în

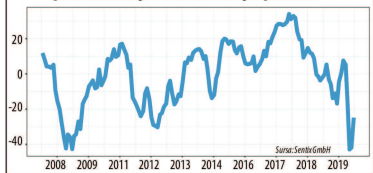
raport, în condițiile în care indicele situației curente a crescut până la -61,5, de la -73 puncte în luna anterioară.

Sondajul pentru luna iunie a inclus câteva întrebări suplimentare, deoarece analiza de la Sentix a încercat să determine cât de rapid va fi redresarea până la un nivel considerat "normal".

"Rezultatul îi va dezamăgi pe optimiști", se arată în raport, în condițiile în care "investitorii se așteaptă ca doar 50% din cădere să fie recuperată în următoarele 12 luni în ciuda tuturor măsurilor de stimulare fiscală și monetară".

(continuare în pagina 12)

### Indicele Sentix pentru zona euro a crescut pe fondul creșterii indicelui așteptărilor



## Isolarea a salvat vieți și a distrus afaceri

Există un curent puternic de opinie, bazat și pe unele studii, potrivit cărora izolarea a salvat milioane de vieți. Pe de altă parte, voci răzlete, dar cu greutate, susțin contrariul. În ceea ce privește efectele economice ale izolării, consensul este unul foarte larg, un număr urias de afaceri au avut de suferit de pe urma măsurilor de combatere a pandemiei.

Măsurile de izolare impuse în criza sanitară provocată de noul coronavirus au salvat mai mult de 3 milioane de vieți în Europa, potrivit unui studiu realizat pe 11 țări de o echipă de cercetători de la Imperial College London. Oamenii de știință spun că măsurile stricte, majoritatea impuse în luna martie, au avut „un efect substanțial” și au ajutat la reducerea ratei de multiplicare a infecției sub 1 până la începutul lunii mai. Rata de multiplicare reprezintă numărul mediu de oameni pe care o persoană infectată îi contaminează. O valoare de peste

1 poate duce la o creștere exponențială. Echipa de cercetători a estimat că, până la începutul lunii mai, între 12 și 15 milioane de oameni din 11 țări - Austria, Belgia, Marea Britanie, Danemarca, Franța, Germania, Italia, Norvegia, Spania, Suedia și Elveția - au fost infectați cu noul coronavirus. Prin com-

paraarea numărului deceselor înregistrate cu cel estimat de ei, dacă măsurile de izolare nu ar fi fost introduse, a rezultat că aproximativ 3,1 milioane de morți au fost evitate.

OCAVIAN DAN  
(continuare în pagina 10)

