

■ SCĂDERI PE LINIE LA BURSA LOCALĂ / Un deal cu Romgaz a animat sedința de vineri
PAGINA 2

■ CONFLICT DE MUNCĂ LA SUBSIDIARA DAIMLER DIN CUGIR / Grevă de avertismenț pe platforma Star Transmission SRL
PAGINA 3



■ Antrenamentul neuronal - soluție pentru creșterea performanței în afaceri
PAGINA 9

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Tristeți sculptural-automne
PAGINA 11

■ CONFORM DATELOR WSA / Producția mondială de oțel a crescut ușor în august 2020
PAGINA 12



GRAM AUR = 251,0994 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5137 RON EURO = 4,8750 RON DOLAR = 4,1874 RON

ANALIZĂ SĂPTĂMĂNALĂ

Dobânzile bondurilor americane și nemțești evoluează contrar celor românești

● Analizii BCR: "Zgomotul politic specific perioadelor electorale și posibilitatea creșterii cheltuielilor rigide ale statului sunt vulnerabilități suplimentare pentru leu, relativ la monedele regionale"

Piața titlurilor de stat din țara noastră a fost influențată de evoluțiile macro-financiare mondiale și europene și de știrile interne în ultima săptămână, evidențindu-se deplasarea în sus a curbei randamentelor, în medie cu șapte puncte de bază, evoluție care este divergență cu tendința din SUA și Germania, arată Andrei Rădulescu, economistul-șef al Băncii Transilvania, într-un raport de analiză.

Referitor la cursul de schimb, perspectiva este una nefavorabilă pentru leu, potrivit analizilor BCR, care arată că "zgomotul politic specific perioadelor electorale și posibilitatea creșterii semnificative a cheltuielilor rigide ale bugetului de stat cu potențiale efecte negative asupra ratingului de țară sunt vulnerabilități suplimentare pentru leu relativ la monedele regionale".

Potrivit analiștilor de la BT, evoluția ascendentă a randamentelor la titlurile de stat este influențată de intensificarea percepției de risc după votul Parlamentului cu privire la majorarea pensiilor.

Rădulescu notează: "Parlamentul a votat (marți - n.r.) majorarea pensiilor cu 40%, aspect care a contribuit la intensificarea percepției de risc cu privire la sustenabilitatea finanțelor publice. Aceste aspecte coroborate cu volatilitatea din piețele financiare internaționale au determinat creșterea ratei de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani cu 1,2% la 3,46% în cursul săptămânii - diminuare cu 21,5% de la începutul anului. Spre-adul de dobândă (diferența între rata de dobândă pe termen lung și rata de dobândă pe termen scurt - n.r.) s-a ajustat cu 1,5%, la 0,96 puncte procentuale".

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 12)

POTRIVIT MOODY'S

Eventualele noi măsuri de lockdown - un risc major pentru băncile globale

● Marile bănci sunt pregătite pentru eliminarea Libor

Posibilitatea introducerii de noi măsuri de lockdown (n.r. blocaj al activităților economice, impus de carantină) reprezintă un risc-cheie pentru băncile globale, chiar dacă cele mai multe dintre acestea pot suporta șocurile provocate de pandemia de coronavirus, conform unei analize realizate de agenția de evaluare financiară Moody's Investors Service.

Totuși, sursa arată că, și în aceste condiții, majoritatea sistemelor bancare din lume se mențin solide și într-o formă bună ca să reziste creșterilor datorită nerperformanțelor. În raportul intitulat "Majoritatea

băncilor pot suporta șocul coronavirusului; noile măsuri de lockdown reprezintă un risc esențial", agenția de evaluare menționează că, pentru bănci, este vitală soliditatea capitalului în vederea sprijinirii bonității creditului pe termen mediu, însă provocările actuale la adresa profitabilității reprezintă o amenințare.

Moody's a informat că perspectivele pentru băncile globale au devenit puternic negative la începutul anului 2020, după izbucnirea pandemiei și impunerea de restricții economice, care au avut un impact puternic. Peste trei sferturi din 70 de perspective referitoare la sistemul bancar, lansate de Moody's, sunt acum negative, față de numai 14% la sfârșitul anului 2019, a subliniat agenția.

A.Y.

(continuare în pagina 12)



Rocada mare



Măinile sus! Votul sau viața!

La secțiile de votare, accesul a fost permis după măsurarea temperaturii.

Pandemia nu a dus la prăbușirea prezenței la vot. Din contră, aceasta a rămas constantă, aceasta a rămas constantă cu ceea ce s-a întâmplat la alegerile locale din 2008 și 2016. Prezența la urne este un bun indicator al politizării campaniei electorale, așa putându-se explica de ce în 2004 sau 2012 prezența la vot a fost spectaculoasă pentru niște alegeri locale. În alegerile locale din iunie 2004 prezența mare la vot (54,23%) anticipa alegerea ca președinte a lui Traian Băsescu, iar în iunie 2012 numărul mare de votanți (56,39%) reprezenta un



CRISTIAN PÎRVULESCU

adevărat vot de blam împotriva aceluiași, anunțând referendumul pentru revocare din iulie. Pe de altă parte, în anii electorali fără un grad mare de polizare, precum 2008 (49,38%, la primul tur) sau 2016 (48,44%), prezența la urne a fost mai mică. Și așa va fi și în 27 septembrie 2020, când la final vom vedea cam același interval de prezență ca în alegerile din 2008 și 2016.

Nici o scădere dramatică din cauza pandemiei, ca în Franța, nici o creștere importantă. Doar la București, unde miza politică e mare, prezența este ceva mai mare, dar nu mult: doar atât cât să ridice mara.

Pe de altă parte, alegerile locale din 2020 confirmă o tendință: bipolarizarea bipartizană a României. Deja această tendință se vedea încă de la alegerile locale din iunie 2016, când cele două partide pivot, PNL și PSD, obținuseră împreună 68,25% din totalul voturilor exprimate (37,58% PSD, respectiv 30,64% PNL). Dar situația reprezentată la nivelul consiliilor județene a fost și mai clară: trei pătrimi din totalul consiliilor județene (74,24%) aparțineau celor două partide (40,32% PSD și 33,92% PNL). Pe de altă parte, nu trebuie neglijată nici influența sistemului de vot majoritar într-un tur de alegerile de primar: în 2016 acest sistem a oferit un avantaj de 20% PSD,

care a trecut de la un vot de 33,64% la 52,63% de primari. În schimb, PNL, care obținuse 29,60% din voturile exprimate pentru primari, a rămas cu același procent, la puțin peste 32% dintre primarii aleși. Dar împreună, cele două partide au atins 85% din totalul primarilor aleși. Această situație se înregistrează și la alegerile de caducă, doar că cele două partide fac rocadă. PNL va fi câștigătorul politic la scrutinul. Nu este însă doar victoria Iohannis, care a oferit PNL prin efectul sa din noiembrie 2019 la prezidențiale un avantaj pe care partidul l-a fructificat, ci și a unei strategii de bipolarizare a vieții politice. Dar toate aceste calcule pot fi relativizate de rezultatul final al

votului din București. În 2020, PSD și PNL vor fi principalele beneficiare ale sistemului electoral de la alegerea primarilor și președinților consiliilor județene, pe când al treilea partid ca număr de voturi - de data aceasta USR - va avea dificultăți în perspectiva înfrângerii politice locale. Votul pentru primari este relevant pentru capacitatea de mobilitate electorală, fiind un bun predictor în vederea alegerilor parlamentare. Un partid care are consilierii de orice fel dar n-are primari nu poate să se permanentizeze și riscă să dispară odată ce starea de opinie care l-a propulsat se schimbă.

(continuare în pagina 3)

Comerțul global se menține pe tendința negativă care a precedat pandemia

Comerțul global și-a temperat redresarea în iulie 2020, conform datelor din raportul World Trade Monitor, publicat de institutul olandez CFB (www.cfb.nl).

Creșterea lunară record de 7,9% din luna precedentă a fost urmată de un avans de 4,8%, iar contracția anuală s-a temperat până la 6,6%, de la 9,5% în luna anterioară. Cu excepția unei creșteri anuale de 0,4% în decembrie 2019, volumul comerțului global a înregistrat scăderi anuale începând din iunie 2019.

După primele șapte luni ale anului 2020, comerțul global a fost cu 6,2% sub nivelul de la sfârșitul anului trecut și cu 8,3% sub recordul înregistrat în octombrie 2018.

Volumul schimburilor comerciale de la nivelul economiilor dezvoltate și-a temperat declinul anual până la 9,2% de la 13,1%, pe fondul

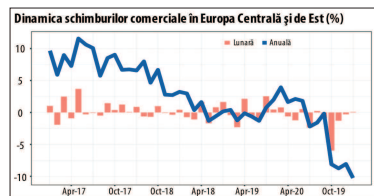
unei creșteri lunare de 5,6%, iar volumul schimburilor comerciale de la nivelul economiilor emergente și-a temperat declinul anual până la 3,2%, de la 4,6% în luna anterioară, în condițiile unei creșteri lunare de 3,7%.

Indicele volumului schimburilor comerciale din zona euro și-a temperat scăderea anuală până la 8,8% de la 13,4% în luna anterioară, pe fondul unei creșteri lunare de 5%, în condițiile în care scăderea anuală a importurilor s-a temperat până la 9,2%, de la

12,9%, iar scăderea anuală a exporturilor s-a temperat până la 8,4%, de la 13,8%.

În ciuda redresării semnificative a schimburilor comerciale din zona euro, nivelul Europei Centrale și de Est s-a accelerat contracția anuală a comerțului, până la 10,3%, de la 8,1% în luna precedentă, pe fondul unei creșteri lunare de 0,1%, după o scădere de 0,3% în luna anterioară (vezi graficul).

(continuare în pagina 4)



Dinamica schimburilor comerciale în Europa Centrală și de Est (%)