

ANALIZĂ SOCIETATE GENERALE: "Fără relaxarea cantitativă a Fed-ului, S&P 500 s-ar tranzacționa în jurul valorii de 1.800 de puncte" **PAGINA 4**

OPINII / Aprobarea vânzării RomTelecom - greșeala fatală a guvernului Orban! **PAGINA 8**



Ministrul Finanțelor exclude încheierea unui acord cu FMI **PAGINA 9**

Echipa națională, trei meciuri pentru "spălarea" imaginii **PAGINA 10**

Lukoil intenționează să iasă din Marea Neagră, unde operează o concesie împreună cu Romgaz **PAGINA 11**



**GRAM AUR = 258,0763 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5543 RON EURO = 4,8674 RON DOLAR = 4,0987 RON**

## Creșteri puternice ale piețelor, pe fondul victoriei lui Biden și a anunțului privind vaccinul

● Vaccinul împotriva Covid-19 dezvoltat de Pfizer și BioNTech are o eficacitate de 90%, potrivit unui studiu clinic realizat cu zeci de mii de voluntari ● Dragoș Cabat: "Se conturează imaginea unei administrații cu politici mai coerente, care se va îngriji atât de probleme interne ale Statelor Unite, cât și de relațiile externe, lucru la care piețele reacționează pozitiv" ● Adrian Codrișu: "Faptul că republicanii au rămas majoritari în Senat înseamnă că democraților le va fi mult mai greu să crească taxele, așa cum au în agendă"

Piețele de capital internaționale au înregistrat creșteri spectaculoase în prima sesiune de tranzacționare de la conturarea reșetei lui Joe Biden la alegerile din Statele Unite, într-o zi marcată de știrea că vaccinul împotriva Covid-19 dezvoltat de Pfizer și BioNTech are o eficacitate de 90%, potrivit unui studiu clinic realizat cu zeci de mii de voluntari, conform CNBC.

Albert Bourla, director general și președinte al Pfizer a declarat: "Este o zi grozavă pentru știință, o zi grozavă pentru umanitate (...) Cred că putem vedea lumina de la capătul tunelului". Acțiunile din Statele Unite au sărit în debutul sesiunii bursiere, indicii atingând maxime istorice. După o oră și jumătate de tranzacționare, Dow Jones Industrial Average avea o creștere de 4,25%, pentru Nasdaq Composite avansul era de 1,74%, în timp ce S&P 500 era în apreciere cu 3,4%, la circa 3.630 de puncte.

Rezultatele relevante de studiu cu vaccinul dezvoltat de Pfizer și BioNTech sunt cele mai încurajatoare din acest moment, iar eficiența așteptată la primele vaccinuri este de 60-70%, conform Bloomberg. Dacă următoarea etapă de analiză a datelor din studiul clinic va decurge fără probleme, este posibil ca Pfizer să ceară oficial autorizarea pentru punerea în piața din SUA a vaccinului chiar în această lună.

Tom Essaye, de la The Sevens Report a spus, citat de CNBC: "Este un semnal bullish (n.r. de creștere) semnificativ pentru acțiuni pe termen scurt. Rata de eficiență în prevenirea Covid-19 este mai mare decât se spera... Având în vedere claritatea rezultatului alegerilor și calendarul (se apropie sărbătorile), un rally al indicelui S&P 500 până la 3.900 de puncte este rezonabil".

Pe fondul anunțului privind eficacitatea

vaccinului împotriva Covid, după o oră jumătate de tranzacționare, acțiunile Pfizer aveau o creștere de 6,2%, în timp ce titlurile ale unor companii ce produc bunuri sau servicii ce facilitează munca de acasă, precum Zoom sau Peloton aveau scăderi de circa 16%.

Acțiuni ale companiilor aeriene American Airlines sau United Airlines, aveau creșteri de peste 15%, în contextul anunțului făcut de Pfizer, în timp ce pentru titlurile Carnival sau Royal Caribbean aprecierile erau de chiar de peste 30%, pe fondul speranțelor că activitatea navelor de croazieră se va relua mai rapid decât se credea inițial.

Pe de altă parte, acțiunile Amazon aveau o scădere de 1,3%, în timp ce FedEx sau United Parcel Service - titluri câștigătoare de pe urma comerțului on-line, coborau cu 7,4%, respectiv cu 4,9%.

În Europa, sesiunea de tranzacționare a început cu aprecieri pentru indici, pentru ca ulterior evoluția să fie impulsionată de anunțul cu privire la eficacitatea vaccinului dezvoltat de Pfizer și BioNTech.

Indicele paneuropean STOXX 600, ce include 600 de companii de dimensiuni mari, medii și mici din șaptesprezece țări europene, avea la ora 17:30 un avans de 4,1%, în timp ce indicele DAX30, al bursei din Frankfurt, era în apreciere cu 5,3%, iar pentru FTSE 100 al pieței londoneze, avansul era de 5,4%.

Dragoș Cabat, fost președinte al CFA România, ne-a precizat că, din punctul său de vedere, evoluția piețelor în contextul alegerilor, înainte de apariția anunțului privind vaccinul, tine de două elemente care care intră oarecum în conflict.

**ANDREI IACOMI**  
(continuare în pagina 12)

CORESPONDENȚĂ DIN SUA

# Cine a câștigat alegerile în SUA?



Colaj de MACE

Sâmbătă, 7 noiembrie, deși din punct de vedere tehnic alegerile prezidențiale din SUA trebuie confirmate de Colegiul Electoral din decembrie, mass-media a anunțat rezultatul.

- Biden-Harris a câștigat contra lui Trump-Pence;
- Votul popular a fost 50,69% vs 47,7%.

Rezultatele în colegiul electoral au fost: 290 vs 214.



ANDREI IACOMI

Biden - Harris au câștigat prin victoria într-un "stat pivot" cheie, Pennsylvania, în ultima clipă, cu o diferență minusculă: 0,5% sau aproximativ 34.458 voturi.

Au fost niște alegeri foarte strâmte. Mai mult, există suspiciuni de fraudă sau "voturi falsificate". Din cauza COVID, Americanii au avut voie de data asta să voteze prin poștă în loc să o facă în persoană. Democrații i-au îndemnat pe votanții lor să

voteze prin poștă. Acest lucru este complicat, deoarece:

În SUA, nu există un "act de identitate național" unic. S-ar putea dovedi foarte dificil de verificat că fiecare vot trimis prin poștă aparține unei persoane în viață, eligibil să voteze (de exemplu, un străng ar putea să-și piardă drepturile electorale) și competent (de exemplu, altcineva ar putea completa votul unui pacient cu Alzheimer internat la azil).

(continuare în pagina 12)

## Mutare în plic

De câte ori s-a spus, va fi Joe Biden. Alegerile din Statele Unite s-au încheiat. S-ar putea să mai urmeze ceva înfășurări prin instanță, însă sentimentul general este evident. Donald Trump a pierdut. Pe mâna lui.

Nu trebuia să fiți profet să știți că aceste alegeri vor fi atipice. Avem o pandemie cum nu s-a mai văzut prin lumea civilizată de mai bine de 100 de ani. Oamenii sunt neliniștiți. Umblăm de jumătate de an cu măști pe față, nu mai strângem mâna prietenilor, nu mai plecăm în concedii, nu mai mergem la teatru sau la cinema. Miliarde de oameni stau în casă și mănâncă junk-food comandate de pe Internet, în timp ce economia se prăbușește.

În aceste condiții, alegerile nu auveau cum să fie "normale". Cei mai mulți observatori (inclusiv subsemnatul) au crezut că pandemia va duce la o prezență redusă la urne. Nu a fost (chiar) așa. Oamenii au participat în număr mare, probabil exact din cauza crizei. Au simțit că votul lor chiar contează. La alegerile din Statele Unite prezența la vot a bătut toate recordurile din ultima sută de ani.

Dar mulți nu au dorit să voteze în persoană. Așa că în Statele Unite mulți alegători au votat prin corespundență. Mai mult de jumătate.

Acesta este momentul în care Donald Trump și-a lăsat craca de sub picioare. Până atunci, realegera sau ca Președinte era ca și garantată. Criteriul cel mai important pentru alegătorii era economia, iar aici actualul Președinte stătea mult mai bine decât rivalul său Democrat, în percepția publică. În plus, valul de violențe de clanșă de sfârșit ar putea pe străzile din Portland și ale altor orașe americane i-a convins pe mulți că o președinție Biden este de rău augur pentru America.

(continuare în pagina 12)

SENTIX:

## Boom în Asia, declin al așteptărilor pentru Germania și zona euro

Încrederea investitorilor în economia zonei euro a înregistrat o nouă scădere în noiembrie 2020, conform celui mai recent raport de la Sentix GmbH, pe fondul unui declin semnificativ al indicelui așteptărilor și a unei scăderi ușoare a indicelui situației curente

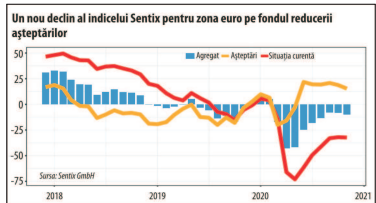
după cinci creșteri consecutive (vezi graficul). Încrederea investitorilor și-a continuat tendința de îmbunătățire și pentru Asia, exclusiv Japonia, unde a trecut din categoria "redesare" în categoria "boom", precum și în Statele Unite, în timp ce redresarea din America Latină a rămas în etapa de stabilizare.

Indicele agregat al încrederii pentru zona euro a scăzut cu 1,7 puncte față de luna precedentă, până la -10 puncte,

în condițiile în care indicele așteptărilor a scăzut cu 3,5 puncte, până la 15,3 puncte, iar indicele situației curente a scăzut cu 0,3 puncte, până la -32,3 puncte.

"Noile restricții introduse pentru limitarea extinderii infecțiilor cu noul coronavirus au un impact negativ asupra

activității economice", se arată în raportul de la Sentix, unde se mai precizează că un declin mai mare a fost împiedicat, probabil, de situația internațională, dar și de anunțul recent al BCE cu privire la aplicarea unor măsuri suplimentare de sprijinire a economiei. (continuare în pagina 12)



MIHA IONESCU, ANEIR:

## "Deficitul comercial va fi cu 10% mai mare, în acest an"

● Ionescu: „Ne așteptăm la un deficit de 18-19 miliarde euro, de la 17 miliarde anul trecut"

Anul în curs se va termina cu un deficit comercial de 18-19 miliarde euro, față de 17 miliarde în 2019, cu cel puțin 10% mai mare de la an la an, estimează Mihai Ionescu, președintele Asociației Naționale a Exportatorilor și Importatorilor din România (ANEIR).

Dormina sa ne-a declarat: "Nu avem motive să acuzăm pe cineva anume, este o situație de criză în România și noi nu suntem pregătiți să folosim producția pentru propriul consum, mai ales pe partea agricolă, care încă suferă. Avem peste 1 miliard de euro deficit aici. La fel putem să profităm în această perioadă în domeniul produselor chimice. Putem să dăm drumul la investiții în petrochimie, unde avem un deficit de aproape 9 miliarde euro. Industria chimică este principalul factor de deficit la noi. Am avut întâlniri



Mihai Ionescu

cu ministrul economiei și am discutat pe această temă. Un alt lucru pe care îl putem realiza este în domeniul materialelor prime pentru echipamentele medicale - mișci, combinazone etc., atât pentru necesitățile noastre, dar și pentru export. La noi, în materie de inve-

stiții nu s-a mișcat nimic. Nu s-a dat drumul la marile investiții. Trebuie să începem un program de realizare a mașinilor de investiții industriale, pentru că avem piață. **EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 11)