

ANALIZĂ SĂPTĂMĂNALĂ / Dobânzile pe termen lung ale statului, la maximum ultimelor patru săptămâni
PAGINA 4

PENTRU PRIMILE NOUĂ LUNI ALE ANULUI IAR Brașov - profit de 15 milioane lei, în scădere cu aproape 70%
PAGINA 4



TUDOR GEORGESCU, PROMATERIS: "Aven în plan construcția unei noi fabrici care ne va permite să ne dublăm capacitatea de producție"
PAGINA 9

ANSVSA / Controale până la finalul sărbătorilor de iarnă
PAGINA 10

JOCURILE OLIMPICE / Amânare de 2,8 miliarde de dolari
PAGINA 10

PLASAMENT ALTERNATIVE Schimbăm legea, dar cum?
PAGINA 11

Piața muncii din Statele Unite, sub umbra Covid-19
PAGINA 12

GRAM AUR = 236,6932 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,4931 RON EURO = 4,8725 RON DOLAR = 4,0024 RON

IPO-ul Airbnb, lansat săptămâna aceasta

• 10 decembrie, ziua în care titlurile companiei sunt așteptate la tranzacționarea pe Nasdaq Global Select Market, sub simbolul "ABNB" • Airbnb a avut pierderi de 697 de milioane de dolari în primele nouă luni din 2020, însă societatea a revenit pe profit în trimestrul al treilea

Compania americană de rezervări de cazare Airbnb Inc. este pregătită să își lanseze oferta publică inițială (IPO) săptămâna aceasta, în 9 decembrie, tranzacționarea acțiunilor urmând să înceapă pe 10 decembrie. Airbnb își va face debutul la Nasdaq Global Select Market, sub simbolul "ABNB".

Evaluarea grupului este estimată la aproximativ 35 de miliarde de dolari, în condițiile în care prețul acțiunilor este cuprins între 44 și 50 de dolari fiecare. Prețul final va fi anunțat în 9 decembrie. Conform documentelor depuse la autoritatea pieței de capital din SUA (SEC), Airbnb va plasa 51,9 milioane de titluri, urmând să obțină astfel aproape 2,6 miliarde de dolari.

Potrivit datelor Bloomberg, la o valoare de 2,6 miliarde de dolari, IPO-ul Airbnb va fi al patrulea ca mărime din SUA, anul acesta.

În opinia analiștilor, momentul ales pentru listarea Airbnb "pare curios", având în vedere impactul urias pe care l-a avut pandemia de Covid-19 asupra sectorului turismului. În acest context, veniturile Airbnb au scăzut puternic față de nivelurile din 2018 și 2019, și au nevoie de ceva timp ca să își revină, chiar și într-o perspectivă optimistă, generată de apariția unui vaccin împotriva Covid-19.

În 2019, veniturile Airbnb au atins 4,8 miliarde de dolari, dar în acest an este puțin probabil ca cifra să se apropie de un asemenea nivel. Chiar înainte de apariția pandemiei, anul trecut, Airbnb a raportat un rezultat negativ net de 674 de milioane de dolari, generat în mare parte de cheltuieli mari de pe segmentele de vânzări și marketing, precum și de dezvoltarea produselor.

Ca urmare a pandemiei, bugetul de vânzări și marketing al companiei a fost redus destul de agresiv.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Voturi în vreme de Covid



Miza alegerilor parlamentare din 2020 ar fi trebuit să fie reformarea statului, și a administrației și a serviciilor publice.

Criza provocată de pandemia Covid a arătat slăbiciunile acestor organizații politice vetuste.

Dar pandemia a schimbat comportamentul electoral așa că prezența a devenit, ca la un referendum, principalul obstacol. Iar absenteismul a devenit, odată în plus, principalul subiect de dezbateri! Ori, pe fondul acestui absenteism, în egală măsură cronic și conjunctural, reforma pare să fi fie un obiectiv ratat.



CRISTIAN PIRVULESCU

Sistemul de partide românesc, arhitectural în anii U90 și secolului trecut, pare să reziste în continuare presiunilor. Ceea ce, fără pandemie, ar fi trebuit să fie un revers istoric al PSD sa

transformat într-o cursă umăr la umăr între partidele sistem pentru primul loc. Iar USR-Plus, lipsit de structuri teritoriale de suport la nivel național, nu a putut rupe acest echilibru.

Deși între 2004 și 2020 sistemul de partide românesc a suferit modificări semnificative, aceasta nu a dus și la stabilizarea sistemului politic. Dimpotrivă, aceste transformări s-au reflectat pe plan instituțional prin imprevizibilitatea, provocată atât de coabitarea aproape continuă dintre președinte și parlament, cât și în instabilitatea guvernamentală cronică (în 16 ani, și 4 cicluri parlamentare s-au aflat la cârma guvernului 9 prim miniștri, deci o medie de 1 an și șapte luni pentru un șef de guvern). Între timp, lipsit de o majoritate prezidențială, președintele a fost transformat dintr-un actor central al sistemului po-

litic într-un spectator al vieții politice. Și, dacă aceste alegeri nu vor aduce o majoritate prezidențială clară așa va și rămâne!

Așa se face că marea neunoscută a alegerilor parlamentare din 6 decembrie 2020 a fost prezența la urne. Deja și fără epidemia de Covid 19 prezența la vot la alegerile parlamentare de la noi era redusă, dar frica de contagiune cumulată cu dezinteresul față de polițică au scăzut și mai mult apetitul electoral al românilor. Că prezența la vot va fi mică era deja o certitudine: de la alegerile locale din 28 septembrie 2020 când prezența la vot fusese de 46,02% (cu peste 2% mai puțin decât în 2016 când fusese de 48,27%). Pe de altă parte, din 2008 începe - după ce în 2004 s-a încheiat ultimul ciclu electoral în care alegerile parlamentare și cele prezidențiale erau cumulate - prezența la alegerile legislative a fost scăzută, variind între un minimum de

39,20 % în 2008 și un maximum de 41,76 % în 2012.

Fără a neglija faptul că la fiecare din aceste alegeri lipseau din țară câteva milioane de votanți, este o evidență că interesul față de alegerile parlamentare a fost mereu scăzut în raport cu cel pentru alegerile locale și prezidențiale. Dacă în 2004 prezența la vot era de 58,51 %, după aceea aceasta a scăzut semnificativ, fapt influențat și de plasaarea alegerilor parlamentare la sfârșitul ciclului electoral atât în 2012, cât și în 2016 și anul acesta. În schimb, peste patru ani, în 2024, toate alegerile (europene, locale, parlamentare și prezidențiale) vor avea loc într-un sigur an, ceea ce va avea implicații asupra comportamentului electoral.

La alegerile parlamentare din 2016 prezența scăzută a avut un impact direct asupra rezultatelor, favorizând PSD, al cărui electorat captiv a fost scăzut, variind între un minimum de

prezența la vot a fost de 39,5% din votarii înscriși (7.212.022 în țară și 106.038 în străinătate), pe când acum aceasta a fost sub 35%. Singura creștere importantă în termeni de prezență a fost a electoratului din diaspora, care a depășit cu peste 150.000 de voturi rezultatul din 2016.

Tot prezența scăzută a făcut ca tendința bipartidistă, vizibilă de multă vreme și confirmată de recentele alegerile locale, să se confirme și de data aceasta - Cele două partide cu o importantă structură teritorială - PNL și PSD - reușind să obțină împreună peste 60% din voturi. Privind cele trei decenii de după schimbarea de regim din decembrie 1989 observăm că PSD se confruntă tradițional cu o alianță de partide (1992, 1996, 2000, 2004), ba chiar experimenta el însuși o asemenea alianță (în 2012, USL), pentru ca după 2008 să fie supus unei presiuni bipartidiste.

(continuare în pagina 3)

Piețele financiare ignoră realitatea deoarece nu mai există cale de întoarcere la realitate

Creșterea cu mult sub așteptări a numărului locurilor de muncă din SUA a fost un motiv cum se poate mai bun pentru "alimentarea" unei noi sesiuni pozitive la burselor de peste Ocean, unde principalii indici au atins noi recorduri.

Acesta este noua realitate: știrile rele sunt un motiv pentru creșterea burselor, la fel cum sunt și știrile bune.

Se pare că spectrul unei corecții masive a fost eliminat, pur și simplu, din "matrice", deși mai apar, totuși, semnale de avertizare.

Unul dintre acestea a fost creșterea accelerată a randamentului pentru obligațiunile guvernamentale americane cu maturitatea la 10 ani.

Cotațiile din ultimele trei săptămâni arată un avans de 16,1 puncte de

bază de la nivelul minim al intervalului până la maximum intraday din ultima zi de tranzacționare a săptămânii trecute, respectiv o creștere de 19,6% (vezi graful 1).

La închidere, randamentul a fost de 0,973%, cu 15,6% peste nivelul de la sfârșitul lunii trecute. "În condiții normale, un raport sub așteptări privind locurile de muncă ar fi condus la creșterea prețurilor obligațiunilor guvernamentale, adică la scăderea randamentelor", scrie Bloomberg, însă acum "traderii consideră că o piață nesănătoasă a muncii va determina lansarea unor noi programe de stimulare, care vor avea un efect negativ asupra cererii pentru aceste titluri".

Ultimul raport de la BLS (Bureau of Labor Statistics) arată creșterea a 245 de

mii de locuri de muncă în noiembrie 2020, conform datelor ajustate pentru sezonality, cu mult sub așteptările de 460 de mii.

Dincolo de aspectul cantitativ, deficiențe majore apar mai ales la nivelul structurii locurilor de muncă nou create, unde domnia graful redus de creștere.

În timp ce numărul locurilor de muncă din industria prelucrătoare a crescut cu 27 de mii, iar în retail și educație au fost pierdute 35 de mii și, respectiv 20 de mii de locuri de muncă, s-a înregistrat o creștere de 82 de mii pentru poziția de curier și de 37 de mii pentru lucrătorii din depozite. Datele neajustate pentru sezonality arată că numărul locurilor de muncă din industria prelucrătoare a crescut cu 37 de mii în noiembrie 2020.

(continuare în pagina 9)

RAPORTUL CURȚII DE CONTURI:

Comisarii ANPC, amenințați de operatorii din piața financiar - bancară

Există situații în care comisarii ANPC sunt amenințați de operatorii din piața financiar - bancară, subliniază un raport al Curții de Conturi realizat asupra activității Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) aferent perioadei 2015-2018.

Un aspect reținut în raportul Curții de Conturi privind activitatea ANPC este existența unor presțiuni cu care se confruntă în unele cazuri personalul instituției publice în derularea activității de control și supraveghere a pieței în domeniul financiar. "Din analiza documentelor puse la dispoziția echipei de audit, precum și din interviurile personalului de specialitate din cadrul ANPC, auditul a remarcat faptul că au existat cazuri în care comisarii din cadrul serviciului de produs și servicii financiare au fost supuși unor presțiuni (amenințări și plângeri penale) atât din partea petitorilor, cât și din partea operatorilor fi-

nanciar-bancari verificați. Totodată, au existat situații de obstrucționare a verificărilor ori atitudinilor argute și opozabile din partea operatorilor verificați la adresa comisariatelor ANPC.

În concluzie, legislația incidentă domeniului auditat a fost în perioada 2015-2019 cel puțin orelaxată, fapt care a avut un impact negativ asupra activității desfășurate de către comisariatul ANPC, astfel că, din această cauză, în unele situații, prin rezultatele controlurilor efectuate de către comisarii, nu s-a reușit îndeplinirea protejării consumatorilor afectați de comportamentul incorect al unor operatori. Totodată, legislația incidentă nu protejează personalul ANPC pentru a evita situațiile în care acesta este agresat, amenințat sau intimidat", se arată în raportul Curții de Conturi.

Mai mult, inspecții Curții arată că legislația incidentă nu este menită să descurajeze faptele sancționabile în special

din domeniul produselor și serviciilor financiare, întrucât cuantumul redus al amenziilor este complet și de prevederile art. 28 alin. (1) din OG nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, care dă posibilitatea ca operatorii financiari sancționați, să poată achita jumătate din minimala amenzi aplicate.

De asemenea, nu a fost actualizat nivelul amenzilor prevăzute de legislația aplicabilă în domeniu, deși unele acte normative stipulează expres acest fapt. "Existența unor lacune în legislație au creat premisele respingerii în instanță a solicitărilor ANPC de a restitui consumatorilor sumele percepute în baza unor clauze abuzive introduse în contracte (de exemplu: Legea nr. 193/06.11.2000 nu prevede restituirea de către operatorii financiari bancari a sumelor percepute ca urmare a introducerii în contracte de credit a unor clauze abuzive).

(continuare în pagina 3)