

CCR: Parlamentul va stabili valoarea punctului de pensie **PAGINA 3**

Majorarea capitalului social al MedLife a fost înregistrată la Registrul Comerțului **PAGINA 4**



VALENTIN TĂTARU, ING BANK: "România va ieși în evidență anul acesta cu cel mai slab ritm de reducere a deficitului bugetar" **PAGINA 9**

Start pentru tranzacționarea drepturilor de preferință aferente majorării de capital a Bittnet Systems **PAGINA 9**

Industria, în ajustare în luna noiembrie **PAGINA 9**

Studentii prezintă Guvernului "nevoile" învățământului autohton **PAGINA 10**

MEDIU / Milioane de hectare de pădure au pierdut lupta cu drijbele **PAGINA 10**

GRAM AUR = 238,7503 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5059 RON

EURO = 4,8738 RON

DOLAR = 4,0025 RON

SEMNAL DE ALARMĂ DE LA IIF PENTRU ECONOMIILE EMERGENTE

## Creșterea economică nu va reduce deficitele bugetare, ci trebuie diminuate și cheltuielile

Deficitele bugetare au înregistrat creșteri masive în primele 11 luni ale anului trecut la nivelul economiilor emergente comparativ cu aceeași perioadă din 2019, iar "normalizarea" acestora va fi un proces de durată, se arată într-un raport recent de la Institute of International Finance (IIF).

În clasamentul creșterii deficitelor, exprimate ca puncte procentuale din PIB, țara noastră a ocupat locul al treilea, cu un avans de circa 8 puncte procentuale din PIB, după Brazilia și Africa de Sud (vezi graficul 1).

Ungaria se află aproape de mijlocul clasamentului, pe fondul unei creșteri de circa 6 puncte procentuale, iar Polonia se află pe ultimul loc, cu un avans de circa 0,5 puncte procentuale din PIB față de primele 11 luni din 2019.



CĂLIN RECHEA

Analiștii de la IIF subliniază o diferență majoră față de criza financiară globală din 2009: deficitele bugetare din economiile emergente au crescut și atunci, însă nivelul mediu a rămas sub 4% din PIB.

Mai mult, creșterea accentuată a deficitelor bugetare din 2020 a avut loc pe fondul unor "fenomene interesante".

Astfel, analiza de la IIF arată că nu a fost vorba doar despre declinul puternic al veniturilor bugetare și intrarea în funcțiune a "stabilizatorilor automați", în condițiile în care "cheltuielile primare au crescut substanțial în multe țări", dincolo de un prag care ar putea fi explicat prin creșterea automată a unor capitole de cheltuieli, cum sunt ajutoarele de șomaj (vezi graficul 2).

(continuare în pagina 12)

INTERVIU CU IONEL BLĂNCULESCU:

# „Criza economică generată de Covid-19 va dura până în 2023”

● Per total, rezultatul crizei economice 2020-2023 va fi mai mult pozitiv decât negativ



2024

va fi an de tranziție la noua normalitate

"Noua normalitate va fi generată de pătrunderea în forță și viteză a înaltei tehnologii în toate sectoarele economice".

Ionel Blănculescu

CEL MAI MARE DISTRIBUITOR MONDIAL DE PC-URI

## Lenovo își pregătește listarea secundară la Star Market Shanghai

● De la lansarea Star Market, în iulie 2019, până în 25 decembrie 2020, 206 companii erau listate pe această piață, iar capitalizarea lor totală atingea 510 miliarde de dolari ● William Ma, Noah Holdings: "Boom pe piața IPO-urilor din China, anul acesta"

Furnizorul chinez de computere personale (PC-uri) Lenovo Group Ltd., cel mai mare din lume, intenționează să se listeze la Star Market - platformă a Shanghai Stock Exchange, creată în 2019, în Shanghai, după modelul american Nasdaq -, unde va lansa CDR-uri (Chinese Depositary Receipts), informează kr-asia.com.

Lenovo a anunțat recent că noile titluri ce vor fi emise nu pot reprezenta mai mult de 10% din toate acțiunile companiei (după emisiune) și că va utiliza capitalul nou obținut pentru cercetarea și dezvoltarea de noi tehnologii, produse și soluții, investiții strategice în sectoarele conexe și alimentarea capitalului de lucru.

"Această ofertă va contribui la valorificarea în continuare a companiei Lenovo prin intermediul pieței de capital din China - aflată în plină expansiune -, permițându-ne să facem investiții mai mari în tehnologii și inovații, și să impulsăm transformarea digitală și inteligentă între industrii", a declarat, potrivit shine.cn, Yang Yuanqing, președintele - director executiv al Lenovo. În semestrul fiscal aprilie-septembrie 2020, Lenovo a realizat venituri de 27,9 miliarde de dolari SUA pe 180 de piețe din întreaga lume, în creștere cu 7% față de același interval din anul anterior, respectiv profituri nete de 596 de milioane de dolari, în creștere cu 37%. (A.V.)

(continuare în pagina 12)

OPINII

## Zoom ne arată cât de departe a mers nebunia burselor

Compania care administrează platforma Zoom, listată pe Nasdaq, ar vrea să strângă niște bani suplimentari de la investitori - 1,75 miliarde dolari printr-o ofertă publică -, profitând de perioada bună pe care a traversat-o la bursă.

Am aruncat un ochi pe datele oficiale ale Zoom Video Communications (ZM), care se tranzacționează luni la 356 dolari. Raportul dintre cotații și profitul pe acțiune (PER-ul) era de 247. Avea un câștig de 1.44 dolari pe acțiune în ultimele 12 luni, în condițiile în care traficul a explodat în pandemie, deci traversează cel mai bun context posibil. În urmă cu un an, acțiunea era 73 de dolari, apoi a urcat până la 550 de dolari în octombrie 2020, iar de atunci a intrat pe o pantă descendentă, cam de când s-a anunțat că există progres în ceea ce privește găsirea unor vaccinuri.

Managementul vrea, deci, să profite de ultima parte a pandemiei și scoate la vânzare 5,14 milioane de acțiuni comune de clasa A, la un preț de 340 do-

lari/acțiune. Și nu m-ar mira să aibă succes, ba chiar să existe bătaie pe acțiuni, având în vedere „oportunitatea” (sunt mai ieftine decât cotația bursieră). Totuși, orice om cu scaun la cap și-ar pune problema dacă nu cumva revenirea la normalitate în următorii ani nu ar afecta și cotațiile Zoom, o companie care a crescut pe fondul cursurilor din școala online și a mutării joburilor la domiciliu. Și, să nu uităm, e vorba de un PER de 247, iar acțiunile au crescut de 5 ori de la începutul lui 2019.

Cât se poate primi din dividende în următorii 2-3 ani pentru a compensa o scădere abruptă a cotațiilor, dacă lucrurile reintră în normal sau măcar se apropie de normalul cunoscut înainte de pandemie? Să zicem că se stabilizează cotațiile la jumătatea distanței dintre prețul actual și cel de la care a început decolarea, cel de 70 de dolari.

CRISTIAN DOGARU

(continuare în pagina 4)

**A**proximativ 20% din ceea ce înseamnă acum companii și sectoare de activitate vor dispărea și vor apărea în locul acestora afaceri noi, toate ancorate în noua normalitate, adică per total rezultatul crizei economice 2020-2023 va fi mai mult pozitiv decât negativ, este de părere consultantul economic Ionel Blănculescu. Domnia sa ne-a spus, într-un interviu, că 2020-2023 este perioada de criză economică generată de pandemia de Covid-19.

**Reporter:** Cum caracterizați anul care tocmai s-a încheiat, din punct de vedere economic?

**Ionel Blănculescu:** 2020 a fost un an foarte greu, incert și imprevizibil din toate punctele de vedere, un an al supraviețuirii economice.

**Reporter:** Cât de puternică va fi criza economică produsă de pandemie?

**Ionel Blănculescu:** 2020-2023 este perioada de criză economică generată de pandemia Covid-19, 2024 fiind an de tranziție la noua normali-

tate, deoarece nu se va mai reveni la ceea ce a fost înainte de actuala criză. Nouă normalitate va fi generată de pătrunderea în forță și viteză a înaltei tehnologii în toate sectoarele economice, proces în care ne aflăm în prezent. Anticipez că aproximativ 20% din ceea ce înseamnă acum companii și sectoare de activitate vor dispărea și vor apărea în locul acestora afaceri noi, toate ancorate în noua normalitate, adică per total rezultatul crizei economice 2020-2023 va fi mai mult pozitiv decât negativ. Sectoarele cele

mai afectate, în afară de cele deja devenite tradiționale - HoReCa, turismul - vor fi cele din Industrie, în special industria transporturilor și tot ce este legat de orizontala acesteia și industria grea.

**Reporter:** Ce strategie a abordat anul acesta mediul de afaceri pentru a trece mai ușor prin criza sanitară?

A CONSEMNAT EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 4)