

■ **CARTEL ALFA:** "Declarațiile lui Florin Cîtu, o ingerință gravă în organizarea sindicală" **PAGINA 3**

■ **Antreprenorii solicită deblocarea finanțării pe măsura granturilor pentru investiții** **PAGINA 3**



■ **Elena Udrea și Ioana Băescu, condamnate în primă instanță** **PAGINA 3**

■ **ANALIZĂ ERSTE ASSET MANAGEMENT:** "Accelerarea revierii economice se plătește cu dobânzi mai mari" **PAGINA 9**

■ **Rata inflației din zona euro s-a stabilizat în februarie** **PAGINA 9**

■ **Elevii vor simulări, dar să știe și procedura de organizare și materia aferentă** **PAGINA 10**

■ **Investitorii mari rămân optimiști cu privire la evoluția piețelor de acțiuni în acest an** **PAGINA 12**

GRAM AUR = 225,4539 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,4161 RON

EURO = 4,8747 RON

DOLAR = 4,0535 RON

Activitatea economică din China s-a temperat semnificativ și amenință redresarea globală

Activitatea economică din China a rămas în teritoriul pozitiv în februarie 2021, dar semnificativ sub așteptările deja diminuate de perioada de două săptămâni în care s-a sărbătorit Anul Nou.

Indicele PMI (Purchasing Managers' Index) pentru industria prelucrătoare a scăzut până la 50,6 puncte, cel mai redus nivel din ultimele 11 luni (o valoare sub 50 arată contracție), de la 51,3 puncte în luna precedentă, iar indicele celorlalte sectoare, care include serviciile și construcțiile, și-a continuat scăderea accelerată din ultimele patru luni, până la 51,4 puncte, cel mai redus nivel din ultimele 12 luni, de la 52,4 puncte în luna anterioară (vezi graficul).

La nivelul firmelor mici și medii din industria prelucrătoare s-au înregistrat contracții, pe fondul unor indici PMI de 49,6 puncte, respectiv 48,3 puncte, după scăderi lunare de 1,8 și 1,1 puncte, iar indicele PMI pentru întreprinderi mari a fost de 52,2 puncte.

Datele de la China Logistics and Purchasing Federation (CLPF), agregate de

Birotul Național de Statistică al Chinei, arată o scădere lunară de 1,6 puncte a sub-indicei producției, până la 51,9 puncte, pe fondul creșterii presiunilor asupra prețurilor, atât la nivelul materiilor prime cât și la nivelul produselor finite.

Indicele prețurilor produselor finite a crescut până la 58,5 puncte în februarie 2021, de la 57,2 puncte, în condițiile în care indicele prețurilor materiilor prime s-a menținut la un nivel ridicat, după o scădere ușoară față de luna anterioară, până la 66,7 puncte. S-a mai observat, de asemenea, și creșterea perioadei de livrare de la furnizorii de materii prime, în condițiile în care sub-indicele corespunzător a înregistrat o scădere lunară de 0,9 puncte, până la 47,9 puncte.

Sub-indicele comerțului nu a scăzut la 51,5 puncte, de la 52,3 puncte în luna precedentă, în condițiile în care s-a înregistrat prima contracție a comerțului externe, al căror indice s-a redus până la 48,8 puncte, de la 50,2 puncte.

(continuare în pagina 12)



CALIN RECHEZA

DATE EY PENTRU 2020:

Arabia Saudită, lider la IPO-ori în Orientul Mijlociu

● Patru oferte publice inițiale la Bursa Tadawul anul trecut, care au atras un total de 1,45 miliarde de dolari

Arabia Saudită a fost cea mai activă piață de oferte publice inițiale (IPO) din regiunea Orientul Mijlociu și Africa de Nord (MENA) în 2020, conform unui raport lansat recent de compania de consultanță EY, care menționează că Regatul a fost lider atât în privința emisiunilor de titluri, cât și a sumelor atrase.

Potrivit raportului, Bursa Tadawul a fost locul cu cele mai multe IPO-uri din regiunea menționată anul trecut, cu patru emisiuni care au atras un total de 1,45 miliarde de dolari, respectiv 78% din sumele strânse de companii care au lansat IPO-uri în zona MENA, în 2020.

Conform EY, perioada octombrie - decembrie 2020 a fost cel mai puternic trimestru în privința încasărilor din IPO-urile de la Bursa Tadawul, în principal datorită listării BinDawood Holding (584 de milioane de dolari), care a fost a doua cea mai mare listare a anului, după

cea a Dr. Sulaiman Al-Habib Medical Services Group Company (701 milioane de dolari). Ambele listări au avut loc pe piața principală a Bursei Tadawul.

EY menționează că la Bursa din Arabia Saudită au fost lansate mai multe inițiative noi care vor avea o influență importantă asupra activității viitoare a IPO-urilor din Regat, inclusiv introducerea listărilor directe pe platforma Nomu-piața paralelă destinată listărilor mai mici din Riad - precum și lansarea pieței instrumentelor derivate. Mai mult, în trimestrul al patrulea din 2020, au fost stabilite actualizări suplimentare legate de anunțurile lansate pe bursă, care devin obligatorii atât în limba engleză, cât și în arabă, precum și creșterea ale limitelor zilnice de fluctuație a prețurilor pentru noile listări pe piața principală.

A.Y. (continuare în pagina 12)

AeRO – vedeta primelor două luni la bursa noastră

● Adrian Mitroi: "În piața AeRO, antreprenorii verifică scalabilitatea și valoarea business-ului"

● Dragoș Cabat: "Companiile care vin pe AeRO sunt din domenii noi, de creștere, ceea ce face să sporească interesul investitorilor"

Beneficiul de trei listări de acțiuni în doar două luni de zile și cu ședințe frecvente în care cel puțin o companie depășește borma de un milion de lei valoare tranzacționată, piața AeRO este vedeta începutului de an la Bursa de Valori București (BVB) și există premise importante ca această situație să se mențină, în condițiile în care și alți emitenți și-au exprimat intenția de a accesa acest sector al pieței, în timp ce pe Segmentul Principal este seceta de companii noi.

În opinia analiștilor, dimensiunea relativ redusă a universului investițional din piața noastră, domeniile din care provin unele dintre noile companii de pe AeRO, tipul de business și perspectivele lor de creștere sunt printre elementele care explică eferveșcența recentă din această piață.

Adrian Mitroi: "Companiile de tip micro-cap prezintă cel mai mare potențial de investigație a diferenței dintre preț și valoare"

Adrian Mitroi, analist CFA și profesor de finanțe comportamentale, ne-a spus: "Piața AeRO reprezintă forma de moderată a investitorului român, interesat de tehnologie și de lucruri noi locale. Iar aceste firme vin cu ceva proaspăt, nou, care merită investigație. Aici antreprenorii de succes, după ce au trecut prin spurgatoriul auditatului și al listării - chiar și cu regulile din AeRO, verifică două lucruri: scalabilitatea și valoarea business-ului."

ANDREI IACOMI (continuare în pagina 4)

Ciuma dansului



Episod de manie a dansului într-un pelerinaj la biserică Sint-Jans-Molenbeek. Gravură, 1642, a lui Hendrick Hondius după un desen al lui Pieter Brueghel cel Bătrîn, de la 1564.

Zeci, sute, uneori mii de oameni cuprinși de o frenezie a dansului, fără nici o cauză sau motivatie plauzibilă, o frenezie pe care nu o pot săpăni și căreia nu-i pune capăt decât istoria fizică totală. Fenomenul colectiv se manifestă în locuri publice, piețe, țiguri, străzi, spații largi ale comunității. Din secolul al XII-lea, cînd este consemnat episodul straniu al copiilor care parcurg dansind frenetic cei 20 de kilometri ai drumului de la Erfurt la Amstardam, la cel al pribușirii podului de peste Meuse, sub treptările amplificate de dansul sacadat al celor peste 200 de oameni, la episodele de la Aachen, Metz, Strasbourg, Utrecht, Zurich sau Basel, cu care ajungem pînă la sfîrșitul secolului al XVI-lea. Ca de obicei, explicația fenomenului este în cel mai bun caz nesigură. Psihologia modernă îl subsumează unei clase dificil de diagnosticat și evaluat, sub eticheta "patogeniei psihogenice de masă" (MPI). Iluzii colective, generate de pierderea controlului logico-critic asupra reperelor realității, mai ales sub presiunea stării de frică indusă, de panică, de tensiune acută sau întințită pe durate mari de timp, în legătură cu un pericol precis sau difuz. Literatura de specialitate citează isteria în masă sau isteria epidemică, fenomen pe care Jung însuși îl pune sub lupa cercetării sale ca una dintre formele cu consecințe severe. Fenomenele de pierdere colectivă a controlului asupra contactului și a interacțiunii cu realitatea sunt însă parte nu doar din istoria noastră veche, ci și din cea recentă, a zilelor noastre.



CORNEL CODITA

Deregările psihologice pot merge pînă într-acele încît grupuri mari de oameni prezintă simptome ale unor boli, care ar trebui să aibă o cauză biologică, dar care, la cercetarea medicală atentă, se dovedesc inexistente. Simptomele par să fie transmise prin comunicare ("contagiune") orală sau vizuală. Ele merg de la dureri de cap, amețeli, greață, tuse, pînă la crampe abdominale, fărîngi-laringitice acute, hiperventilație și dificultăți de respirație, dureri în piept, diaree, anxietate,

sincope. Cercetătorii fenomenului atrag atenția că această psiho-patologie nu poate fi declarată decît după ce au fost înlăturate cauzele naturale, bio-medicale ale simptomelor manifeste. Iar acum, respirăm adînc și dăm piept cu realitatea stranie în care am fost cufundați nu odată cu atingerea pragului pandemic al propagării covid-19, ci chiar înainte cu ceva vreme de momentul critic. O realitate pe care noi nu o putem modela decît din și prin comunicările oficiale ale autorităților, care autorități au făcut aproape tot ceea ce era de făcut, de la scoaterea aberantă a armatei pe străzi, pînă la intoxicarea comunicational-mediată pentru a întîrzi și cultiva un acut sentiment de teamă în rîndul populației, în fața unui pericol, ni s-a spus obsesiv și pe toate tonurile, pentru care nu avem mijloace repetitive de apărare, fie și paliative; tot ceea ce putem să facem este să ne spîrlăm pe mîini, să purtăm niște măști care se vînd în farmacia, dar pe care autoritățile le-au găsit în repetate rînduri necomforme cu standardele de protecție minimală și să ne izolăm de ceilalți semeni cu care ne adămur în mod firesc în rîndul familiei extinse și al grupurilor de interacțiune curentă. Dacă nu, după un scurt și traumatizant popon în secțiile de

terapie intensivă, o înțelegem drept simptome de manie a dansului. Desigur, nimeni nu poate să creadă că epidemia de covid-19, plus mutații, nu există și că lumea întreagă este pradă unei iluzii colective. Întrebarea tulburătoare este altă: dacă nu cumva prin comportamentul, atitudinea, măsurile impuse și lipsa de transparență, a chiar și de onestitate, de care au dat dovadă, cei care au dictat și împus măsurile de gestionare a episodului epidemiologic nu au generat, în corelație cu fenomenul medical și un episod acut de isterie colectivă, în care s-au scufundat ei înșiși. Acest adăos parazitărilor prin el însuși efecte sociale destructiv-corozive masive care, combinate cu cele ale pandemiei, au întregit tabloul dezastruos în care ne aflăm și pe care suntem nevoiți să îl suportăm. Nu aș fi scrier niciodată aceste rînduri, dacă impactul a ceea ce ar putea fi un episod referențial, dar costisitor, de isterie colectivă în secolul XXI, creat de modul în care responsabilii instituționalii cu gestionarea fenomenului pandemic și al lui, european și global, nu ar avea costuri atât de dramatice asupra copiilor și tinerilor, "semni" ignorate de autorități.

(continuare în pagina 3)