

5 lei

30 de ani

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Miercuri, 7 iulie 2021, nr. 128 (6908), anul XXX

12 pagini

■ Elevii nu vor să mai conteste nota "in orb" **PAGINA 3**

■ PROIECT PREZIDENȚIAL / Reforma educației: liceu pe trei rute și cu examen de admitere **PAGINA 3**

■ Orban, contestat de colegi și adversari **PAGINA 3**

■ Alina Radu și Ionuț Ștefan, conciliatori în cadrul CSALB / "În negocierea cu banca, pragmatismul trebuie să fie prima regulă: decât nimic, mai bine puțin" **PAGINA 4**

■ DOINA VORNICU, DIRECTOR DE OPERAȚIUNI: "CEZ România a înaintat către Ministerul Energiei o listă de proiecte de 500 milioane euro" **PAGINA 9**

■ Semnal de alarmă: reapar anulările de competiții **PAGINA 10**

■ FLORIN TILHUCĂ, MANAGING DIRECTOR ASSA ABLOY OPENING SOLUTIONS ROMÂNIA / "Mizăm pe o evoluție pozitivă a pieței sistemelor de acces, în 2021" **PAGINA 11**

GRAM AUR = 241,9480 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5051 RON

EURO = 4,9265 RON

DOLAR = 4,1619 RON

OPINII

Cine ne salvează de stagflație?

Să ai creștere de prețuri și înghețarea economiei e cel mai negru scenariu pentru lumea occidentală. Nouăzeci Roubini anunta, de altfel, că „ne apropiem de momentul în care stagflația anilor '70 va înfrunți criza datorită post 2008. Și nu dacă, ci când e acum întrebarea”. Este rezultatul unor politici exagerate de stimulare a economiei, de ani buni cu dobândă apropiată de zero, strategie amplificată de criza coronavirusului. Încet-încet, inflația a început să crească mai peste tot. Se tot scumpește materialele de construcții, combustibilii, energia, produsele alimentare. Dorința de speculații alimentară de bunii ieftini care bălăcesc în piețe și dorința de revenire la normalitatea consumului compulsiv post-pandemice și-au dat acum mâna și trag în sus prețurile. Bula din piața crypto poate fi pusă, de asemenea, în mare parte pe seama excesului de lichiditate.

Ce este de făcut? O majorare agresivă a dobânzilor precum cea de la sfârșitul anilor '80 nu mai este posibilă, în condițiile în care statele sunt mult mai îndatorate acum decât atunci (după 2008, pe fondul eforturilor de salvare a băncilor și după 2020, pe fondul combaterii pande-

miei, s-a sărit mult coarda în această direcție). Și atunci nu ne-ar mai rămâne decât să combatem inflația alungind o parte a banilor speculativi din piețe. Cum speculatorii folosesc mult mai mult efectul de levier decât pe vremuri, o creștere a dobânzilor fie și spre 1% ar scoate multă lume din poziții, eliberând o parte din presiunile inflaționiste. Mai mult nu cred că este posibil fără a pune în pericol serviciul datorilor publice în anumite state.

Va fi suficient pentru a calma lucrurile? Greu de spus, mai ușor este de sperat. Alternativa ar fi o moratoriu al datorilor, cum se vorbea la un moment dat în cazul Greciei. Chiar, își mai amintesc cineva de norii negri adunați la un moment dat deasupra statelor PIIGS (Portugalia, Irlanda, Italia, Grecia, Spania)? Ceea ce ar implica o cădere mai accentuată a piețelor financiare. În tot cazul, lucrurile nu pot rămâne multă vreme în echilibrul instabil de astăzi, iar unele state încep să mute ușor-ușor pe frontul dobânzilor (Ungaria, Cehia, în curând Polonia).

CRISTIAN DOGARU
(continuare în pagina 9)

Vaccinarea copiilor - presiunea presupusului val patru al pandemiei

Vaccinarea copiilor împotriva Sars-Cov-2 a devenit o prioritate pentru autoritățile din foarte multe state. În cazul minorilor, controversele legate de vaccinare sunt și mai multe decât în ceea ce îi privește pe adulți, subiectul fiind unul foarte sensibil. De altfel, e foarte greu să vorbești despre cei mici ca despre niște "răspânditori" ai acestui virus, dar sunt mulți medici care nu se sfîșec să o facă. Discuțiile legate de valul patru al pandemiei, care va apărea în toamnă, nu fac decât să intensifice "presiunea" legată de imunizarea populației. Riscurile și beneficiile sunt puse în balanță, din nefericire, în funcție de opiniile deja formate, fiecare vede alt ceva și în această situație.

Imunitatea colectivă va fi probabil imposibil de realizat fără vaccinarea copiilor și adolescenților, informează Societa-

tea germană pentru Imunologie (DGfI). "De obicei, se presupune că va exista o imunitate colectivă atunci când între 60% și 70% din populație este protejată împotriva agentului patogen, dar aceasta presupune că agentul patogen nu se poate înmulți la acele persoane fizice", a declarat vicepreședintele DGfI, Reinhold Foerster. Acesta a apreciat că este o problemă diferită cu Sars-Cov-2: oamenii pot transmite virusul, chiar dacă ei înșiși nu sunt bolnavi, chiar dacă sunt vaccinați și nu prezintă simptome, iar varianta Delta a intensificat situația: "Este mult mai contagioasă. Îi afectează foarte mult pe adolescenții și copii. Atât timp cât această categorie de vârstă nu este vaccinată deloc sau vaccinată doar puțin, nu vom ajunge la o imunitate colectivă".

O.D.
(continuare în pagina 10)

PROPOUNEREA A AUTORITĂȚII FINANCIARE BRITANICE

Norme noi pentru listarea companiilor din tehnologie pe bursa londoneză

- FCA vrea să fie permis acționariatul de clasă duală în cazul companiilor inovatoare, în primii cinci ani de la listarea pe segmentul premium al pieței londoneze
- Autoritatea mai urmărește reducerea cotei de acțiuni care trebuie pusă la dispoziția publicului la 10%, de la 25%

Autoritatea de supraveghere financiară a Marii Britanii a propus, săptămâna aceasta, măsuri care să faciliteze listarea companiilor tehnologice la Bursa din Londra (London Stock Exchange - LSE), în vederea consolidării capacității acesteia de a concura cu piețele rivale din New York și Uniunea Europeană, după Brexit.

Potrivit Reuters, Autoritatea de Conducere Financiară (FCA) a propus să fie permis acționariatul de clasă duală în cazul companiilor inovatoare, adesea conduse de fondatori, în primii cinci ani de la listarea pe segmentul premium al Bursei de Valori din Londra.

"Am spus în mod clar, în propunerea noastră, că nu vom permite mijloace artificiale de prelungire a perioadei de cinci ani", a menționat FCA.

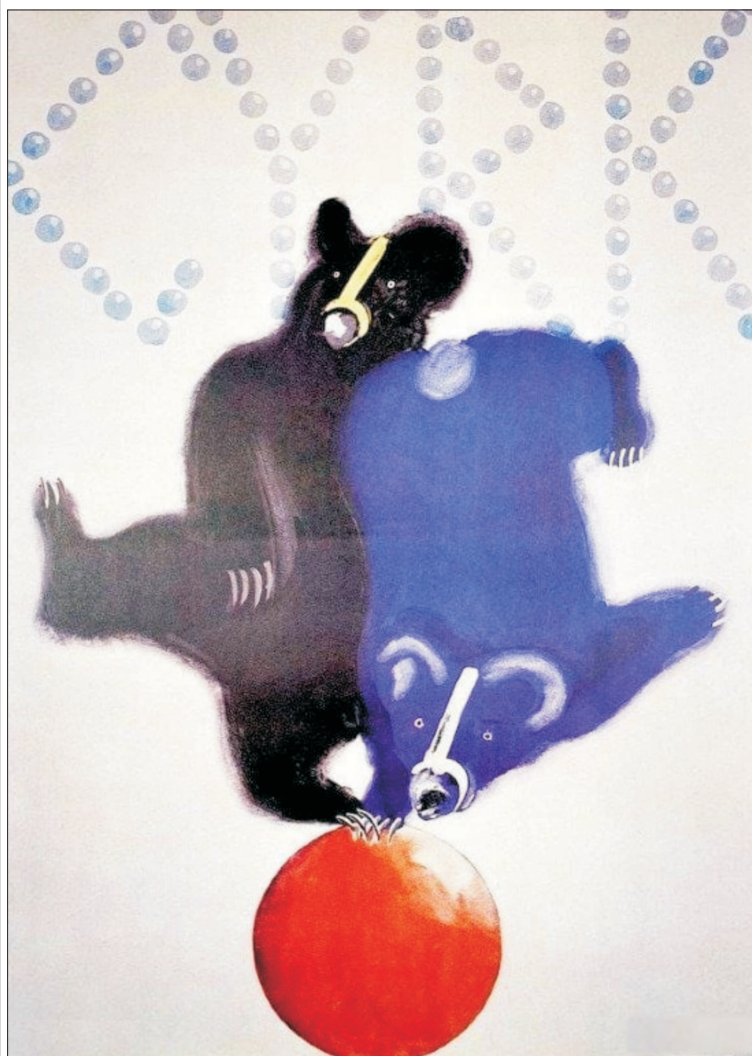
Acțiunile cu structură duală le permit fondatorilor de companii să mențină controlul în detrimentul acționarilor obișnuiți și sunt populare în New York și Amsterdam.

Accesul titlurilor sunt deja disponibile în Londra pe segmentul standard, dar grupurile care acționează pentru drepturile acționarilor și care susțin conceptul "to acțione, nu vot" se opun introducerii lor pe segmentul premium londonez, unde sunt listate companii de top.

FCA a propus, de asemenea, reducerea cotei de acțiuni care trebuie pusă la dispoziția publicului (free-float) la 10%, de la 25%.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Sentix: Boom-ul economic a ajuns și în Europa de Est



Andrzej Krzysztoforski, "Doi urși pe o minge" (1968)

Situația economică din zona euro a continuat să se îmbunătățească și în iulie 2021, în condițiile unui nou declin al indicelui de așteptări, conform ultimului raport de la Sentix, GmbH.

Indicele agregat al încrederii a crescut ușor sub așteptări, cu 1,7 puncte față de luna precedentă, până la 29,8 puncte, cel mai ridicat nivel din februarie 2018, în condițiile în care indicele situație curente a crescut cu 8,5 puncte, până la 29,8 puncte, cel mai ridicat nivel din octombrie



CĂLIN RECHIA

2018, iar indicele așteptărilor a scăzut cu 5,5 puncte, după un declin de 1,5 puncte în luna precedentă, până la 29,8 puncte, cel mai redus nivel din decembrie 2020 (vezi graficul).

Analizii de la Sentix au inclus și Europa de Est în categoria de boom economic, iar în categoria redresare a rămas doar America Latină.

Autorii raportului se întreabă dacă se poate să fie și mai bine, în condițiile în care "economia globală alungă la viteză maximă". Răspunsul arată că "există tot mai multe semnale de supra-stimulare, iar scăderea indicelui

așteptărilor poate contribui la creșterea volatilității burselor în perioada verii".

Evoluția bună a economiei din zona euro este determinată de ridicarea pe scară largă a restricțiilor impuse de autorități pentru oprirea pandemiei. Astfel au crescut contribuțiile comerțului și a sectorului serviciilor la creșterea economică, pe lângă dinamica pozitivă a industriei prelucrătoare din ultimele 12 luni.

Banca Centrală Europeană se menține în atenția investitorilor, după cum se mai arată în raportul de la Sentix, pe fondul absenței oricărui semnal privind renunțarea la politica monetară ultrare-

laxată, în ciuda creșterii pericolului inflaționist.

Performanța bună a zonei euro a beneficiat de creșterea puternică a indicilor încrederii pentru economia Germaniei. Indicele agregat a crescut până la 33,8 puncte, cel mai ridicat nivel din februarie 2018, de la 32,9 puncte în luna precedentă, pe fondul unei noi scăderi a indicelui așteptărilor, până la 30 de puncte, cel mai redus nivel din noiembrie 2020, de la 36,3 puncte în luna anterioară. Indicele situației curente a crescut până la 37,8 puncte, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2018, de la 29,5 puncte.

(continuare în pagina 12)