

PIERDERI DE 400 MILIOANE EURO / Anegații CFR Călători se pregătesc de proteste și solicită demisia directorului general
PAGINA 3



SPECIALIȘTII ATRAG ATENȚIA / Criptomonedele necesită noi norme și instrumente de reglementare
PAGINA 12

DRAGOȘ OCTAVIAN DIACONU, CEO ARCTIC STREAM / "Avem în vedere un mix de dividende și majorări de capital cu acțiuni gratuite"
PAGINA 9

ÎN CREȘTERE CU 8,61% / PIATRAONLINE a încheiat anul 2020 cu o cifră de afaceri de 7,1 milioane euro
PAGINA 11

Plângere penală pe numele lui Florin Cițu
PAGINA 3

PIAȚA PENTRU ZIUA URMĂTOARE / Prețul maxim al energiei electrice - 885,78 lei/MWh
PAGINA 9

GRAM AUR = 242,5914 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5608 RON

EURO = 4,9209 RON

DOLAR = 4,1443 RON

Șefii SIF Muntenia încearcă să ne ducă sub pragul de 5%

● Nu există niciun fel de logică investițională sau economică să începi răscumpărarea când prețul acțiunii s-a dublat

Anegații domnilor Lakis și Drăgoi de la SIF Muntenia (SIF4) tocmai au anunțat că vor, în sfârșit, să ducă la îndeplinire programul de răscumpărare a 20.645.201 de acțiuni, votat acum 15 luni. Nu știu dacă este coincidență sau nu, dar asta se întâmplă la zece zile după ce am anunțat că împreună cu câțiva alți investitori am ajuns la 5% din capitalul SIF4. Iar acționarii cu 5% din capital, capitolul noi drepturi, inclusiv de a convoca adunări generale.

Așadar, a trecut ceva vreme de la hotărârea de răscumpărare a acțiunilor până ce șefii SIF4 s-au gândit că e momentul oportun pentru răscumpărare. Când dămoșilor au votat această răscumpărare, cu peste 180 milioane de acțiuni proprii pe care le controlează, într-un mod mascat cu încălcarea legii 31/1990 și a directivei europene 2011/61/EU, prin câteva SA-uri plătite regește din banii acționarilor, acțiunile SIF4 valoarea cam 0,65 lei. Acum este aproximativ 1,3 lei. Nu sunt ei de vină că acțiunea s-a dublat. Eu am cumpărat mult, la fel ca alții câțiva investitori care, între timp, ne-am organizat în Asociația Investitorilor la SIF-uri (AISIF) (<https://aisif.ro>). Aceste cumpărări ale noastre au ridicat prețul acțiunii. Noi am făcut aceste achiziții pentru a schimba lucrurile în bine la SIF-uri, și prin urmare în piața de capital în ansamblu.

AISIF este o organizație non-guvernamentală care are drept scop promovarea intereselor tuturor acționarilor la SIF-uri. Articolele din presă, tot mai dese în ultimul timp, dar și faptul că am început să semnalăm autorităților staturile lucrurilor ilicite de la SIF-urile controlate de domnii Lakis și Drăgoi (inclusiv SIF4) au creat o anumită emulație în piață. Și acum cei care au hotărât să răscumpere, aparent fără să-și fi dorit acest lucru (altfel n-ar fi așteptat tocmai 15 luni), au ajuns la concluzia că a sosit momentul.

Dar de ce tocmai acum au decis să ar fi momentul să răscumpere? Probabil că șefilor SIF4, declarați șefi prin uzurpare de voturi, nu le-a plăcut prețul acțiunii la 0,65 sau undeva între 0,65 și 1,3 lei. Le place însă acum, când acțiunea s-a dublat. Mă întreb de ce n-au derulat această răscumpărare la un preț mai mic?

Să punem această decizie de a cumpăra acum, și nu când prețul era cam jumătate, pe seama adopției din senin a unei mentalități și viziuni investiționale noi? Oare despre ce fel de viziune revoluționară poate fi vorba?

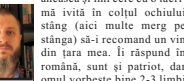
BEN MADADI
(continuare în pagina 4)



CORESPONDENȚA DE LA SOFIA

De bulgari ne despart două halbe de bere

Zina cea mai călduroasă de până acum a acestei veri mă găsește la Sofia. Căldura e în ușoară contradicție cu relațiile româno-bulgare. Relațiile profunde, nu raportările oficiale. Servesc o zacuscă și beau o bere în unul dintre restaurantele celebre ale capitalei bulgare, Raketa, plin de "artefacte" ale anilor 70-80. O parte din copilăria mea - frigiderul Zill, aparatul de radio Vef, chipul lui Hristo Stoichikov, un magnetofon Kashatan, sticle de Pepsi, televizorul alb-negru, naționala Bulgariei din anii 80-90 - stă înșirată pe sau pe lângă pereti. Mă emoționez, dar îmi trece, e lume bulgare, se mănâncă bine. Un bulgar mă între-



DAN NICOLAE

bă, firește, în limba engleză de ce nu există niciun fel de colaborare cultural-gastronomică româno-bulgare. Îmi mărturisesc lovitură de sinceritate că nu știu ce gust are berea româno-bulgare. Încercă și îmi cere cu o lăcrimă învârtită în colțul ochiului stâng (aici numai merg pe stânga) să-i recomand un vin din țara mea. Îi răspund în română, sunt și patriot, dar omul vorbește bine 2-3 limbi și înțelege peste cinci. Eu înțeleg limba prieteniei și o vorbesc perfect pe aceea a sincerității dezinteresate. Îi mărturisesc că ne aflăm într-o competiție aprigă (cine ocupă ultimul loc în Uniunea Europeană la orice) și până când aceasta nu va fi transașă va fi greu să fim prieteni la nivel mare. La nivel mic ne înțeleg perfect. Ne

despart două halbe de bere, dar e clar că acestea vor dispărea rapid.

I-am prezentat câteva vinuri, mi-a povestit de frumusețile Bulgariei, altele decât litoralul și "all-inclusive". Vecinii noștri au multe altele de oferit. Vom descoperi împreună. Îi spun sincer că nu sunt făcut să laud hoteluri și restaurante, sunt alte resorturi în interiorul meu. Este de acord, îl iubesc pe Corneliu Baba și este fanul Nikos Kazantzakis. Pluscă de critic literar Tsvetan Todorov, care mi-a salvat Bacalaureatul. Nu îl știe toată lumea, firește, în 1963 a cerut azil politic în Franța. Avem o limbă comună și asta e cel mai important.

Unul dintre filmele care mi-au marcat copilăria este "Prin cunșea imperiului" (1976), regia Andrei Blăner, cu George Dincă și Gabriel Oseuciu în roluri de referință. Ca să

nu vă povestesc filmul citez din "infinita" wikipedia: "Plasată în frământatul an 1917, acțiunea filmului surprinde metaforic destrămarea unui imperiu și renașterea națiunilor ce-și reclaman imperos independența. Totul este privit din perspectiva a două personaje ce se deplasează aproape fantomatic, prin cunșea imperiului" austro-ungar, surprins în agonia de dinaintea dispariției sale: Dărie (Gabriel Oseuciu), un tânăr încă nealterat de mizeriile din jur, și Diplomatul (George Dincă), un cinic cu pretenții de noblețe". Austro-ungar nu prea, dar fie, e clar că e vorba de imperii aflate în pragul dezintegrării. Români, turci, greci, bulgari se amestecă în acțiunea filmului. Toți aceștia sunt prezenți și în discuția din restaurantul cu aspirații cosmice.

Încercăm să ieșim din imperiul pandemiei și ne deplasăm fantomatic prin vechiile noastre. Cu mască la interior, fără mască la exterior. Sufletește exact invers. Trebuie să mărturisesc cu mâna pe halbă, Sofia are ceva din copilăria noastră (a noastră) indiferent de vârstă), o inocență greu de explicat, un amestec de nostalgie și ambiguitate, de ce am vrea și ce este de fapt. E un oraș care merită descoperit fără pretenții și idei preconcepționale.

Dupa o zi și o noapte de povestit am pornit pe cărări mai puțin bătute de turismul "all-inclusive", pe axa frântă Rila-Plovdiv-Nesebar-Veliko Tărnovo. Când pasul e mic, înțelegerea e mai mare. Care e treaba cu bulgarii? Greu de răspuns, în căutarea propoziției. Caută viitorul mânați de la spate de trecut. Dar noi ce căutăm? Cum, care noi? Noi. ■

Cititorul nostru...

Lasăți, vă rog, chestia cu stăpîni, că nu se potrivește! O publicație, fie ea o carte, un ziar, revistă, almanah sau orice altă formulă de comunicare socială, chiar dacă poate fi redată și tratată doar ca o marfă, "elementul nostru, stăpîniul nostru"... În realitate este doar mult mai mult decât atât, ci cu totul altceva. Nici cel care scrie, nici cel care citește, nici cel care asigură infrastructura tehnico-financiară a publicației respective ori distribuției și înfățișării ei cu destinația finală nu este stăpîni în sensul absolut. Este doar parte dintr-o structură de relații cu mai multe puncte de sprijin și cu grade variabile de libertate aleasă, dacă î-și ia laur oricare dintre componente, inevitabil se prăbușește. De cînd știu eu ziarul Bursa, nu a existat un subiect mai des și mai aprig dezbătut în publicație, în discuții amicale sau mai puțin amicale cu Make, în cioldineli și ciordăvăli de rutină, "birfa de servicii" ori în "abisaie" forări în terenul bolovinos al

"filosofiei practice" decit: cine este, ce este, ce vrea, ce așteaptă, ce poate, ce are de gînd, ce-i place și ce nu-i place, ce îl interesează, ce nu îl interesează, ce îi convine și ce nu îi convine... parteneriatul nostru... criticul ziarului. Astăzi, am să mă refer la o categorie specială, aprută relativ recent în istoria publicației, cititorul comentator. Cel care scrie ceva, un comentariu, o reacție, un gînd, care își vîrșă focul sau frustrarea într-o înjurătură sau debiteză o mitocănie, care bate pur și simplu cîmpii, cu sau fără grație prea puțin conțea, în exercitiul unui articol după ce, presupun, mai înainte, l-a și citit. Apariția acestuia "spătiu sacru" în economia publicației e răsucit pur și simplu destul de rar și e transformat în mare măsură modul în care, noi, cei care îl scriem, ne raportăm la fenomenul comunicării sociale. Libertatea cîștigată de cititor de a da replica celui care a scris articolul și inevitabila reacție, de fapt

lanț de reacții, pe care acest exercitiu îl declanșează în laboratorul alchimic unde se naște "scrisul la gazetă" au generat transformări pe care, altfel, nici nu le-am fi întrezărit. Psihologie, organizațională, economică și în ultimul rînd jurnalistică. Cu alte cuvinte, teorie și serioasă și așa o și tratăm. Cu toate acestea, relația faptului scris, articolul, cu cititorul său este una dintre cele mai fragile constituiți, minată de incertitudinile și imponderabile. O fumosă parabolă, ca să fim cu toții pe aceeași pagină, care bate pur și simplu cîmpii, adoptat recent un nou companion. Un "binevoitor iubitor de animale a adoptat recent un nou companion. Un cine. Și, ce alt exercitiu mai trainic și mai potrivit pentru crearea legăturii trainice dintre om și prietenul său cel mai bun, decât joaca. Joaca aceea cu mingea anunțată și tot de atîtea ori adăpusă cu bucurie înapoi la picioarele stăpîniului. Într-o zi, omul nostru se afla cu cinele la marginea lacului din apropiere și a anunțat mingea în apă... s-a vădit ce va face, cum se descurcă noul său prieten.

(continuare în pagina 3)

Cît de mare va fi și cînd va veni criza de lichiditate pentru care se pregătește Federal Reserve?

O decizie precipitată a băncii centrale americane, Federal Reserve, ridică semne de întrebare cu privire la dimensiunea unei viitoare crize de lichiditate pe piața interbancară americană, dar și cu privire la momentul apariției sale.

Conform datelor de la Federal Reserve, în prezent există un exces extraordinar de lichiditate pe piața interbancară, fenomen reflectat de valoarea operațiunilor reverse repo zilnice, prin care instituțiile financiare cumpără obligațiunile guvernamentale de la banca centrală în schimbul numerarului, cu obligația de a le revinde la scadență.

În ultima lună și jumătate, valoarea

medie a operațiunilor reverse repo a depășit 820 de miliarde de dolari, cu un vîrf de 992 de miliarde în ultima zi a lunii trecute (vezi graficul).

Cele mai recente date arată că 74 de instituții financiare au plasat overnight la Federal Reserve numerar cu o valoare cumulată de 965 de miliarde de dolari în 28 iulie 2021.

În ceea ce privește operațiunile reverse repo, prin care instituțiile financiare, în special cele care au calitatea de dealeri primari, primesc lichidități de la Fed în schimbul garanțiilor reprezentate de obligațiunile guvernamentale, soldul acestora este zero de mai bine de un an.

Spre deosebire de operațiunile re-

verse repo, pentru operațiunile repo nu sunt raportate contrapartide participante, astfel încît să nu fie cunoscut numărul instituțiilor financiare care se confruntă cu o criză de lichiditate.

În acest context, Grupul celor 30 (G30) a publicat un raport în care face apel la reformarea pieței obligațiunilor guvernamentale americane. Raportul a fost publicat în 28 iulie 2021 sub titlul "U.S. Treasury Markets - Steps Toward Increased Resilience" și include propuneri pentru îmbunătățirea lichidității, reglementarea intermediarilor, transparența și supravegherea acestei piețe cu o importanță fundamentală pentru sistemul financiar global.

(continuare în pagina 12)



CORNEL CODITA



CALIN RECHEA