

AZI! Supliment bilingv al ziarului BURSA	Înăuntrul Bursei de Valori din Zagreb	Ministrul Justiției, în dizgrația președintelui Iohannis PAGINA 3	Rompetrol își va reduce capitalul cu 1,75 miliarde lei PAGINA 4	PLASAMENTE ALTERNATIVE / Statuile și drepturile omului PAGINA 11
TODAY! Bilingual supplement of BURSA newspaper	Inside Zagreb Stock Exchange	Peste 3 miliarde euro, alocați investițiilor din agricultură în următorii doi ani PAGINA 3	Divorț Barcelona - Messi, radiografia unui dezastu financiar PAGINA 10	ÎNCEPÂND DE ASTĂZI / Obligațiunile Bit Soft intră în tranzacționare la BVB PAGINA 12
		Politehnica din Timișoara, membră a Rețelei universităților din orașele capitală culturală PAGINA 10		

GRAM AUR = 240,6540 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5827 RON EURO = 4,9145 RON DOLAR = 4,1617 RON

BNR menține politica acomodativă, în ciuda inflației în accelerare

Majorarea prețurilor energiei electrice, gazelor naturale și combustibililor din iulie - impact estimat de 1% în rata anuală a inflației • BNR: "Consolidarea fiscală/bugetară este vitală pentru stabilitatea economică și pentru atenuarea impactului șocurilor inflaționiste"

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României (BNR) a decis, vineri, menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 1,25% pe an, dar și a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 0,75% și a ratei dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) la 1,75%, decizii în linie cu așteptările analiștilor. De asemenea, BNR a decis păstrarea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii (RMO) la 8% la lei și 5% la valută și păstrarea unui control strict asupra lichidității de pe piața monetară.

BNR a aprobat, de asemenea, raportul trimestrial asupra inflației pe luna august, ce reactualizează, la doar o lună distanță de precedenta actualizare, perspectiva asupra evoluției inflației. Scenariul de bază al BNR cu privire la inflație evidențiază "o traiectorie mai înaltă a ratei anuale prognozate a inflației pe parcursul următorilor doi ani, în condițiile în care aceasta a fost din nou revizuită considerabil în sens ascendent pe termen scurt și într-o măsură pe cel de-al doilea segment al orizontului proiectat".

"Astfel, creșterea consistentă în luna iulie a prețurilor produselor energetice - gaze naturale, energie electrică și combustibili - cu o contribuție cumulată estimată de circa 3 puncte procentual la creșterea anuală a IPC, împinge rata anuală a inflației, în semestrul al doilea din 2021, peste valorile anticipate anterior, deasupra intervalului țintei, fiind de natură să amplifice și să prelungească impactul inflaționist tranzitoriu al factorilor pe partea ofertei. Totodată, în urma corecțiilor descendente din prima parte a anului 2022, antrenate de efecte de bază, rata anuală a inflației este anticipată să

coboare, dar să rămână marginal sub limita de sus a intervalului țintei, peste valorile previzionate în luna mai 2021, pe fondul creșterii la cote relativ mai ridicate a excedentului de cerere agregată, redeschis în devans în trimestrul întâi 2021", potrivit comunicatului BNR.

Banca centrală motivează menținerea politicii, în ciuda estimării că inflația va fi la baza de sus a țintei și mai persistentă în următorii doi ani decât se prognoza inițial, prin argumentul că pandemia încă nu s-a retras de tot.

"Evoluția pandemiei și a măsurilor restrictive asociate generează însă incertitudini și riscuri crescute la adresa actualelor previziuni, cel puțin în perspectivă apropiată, date fiind reluarea creșterii infecțiilor pe plan intern și încetinirea puternică a ritmului vaccinării, precum și semnele emergenței unui nou val pandemic în Europa și pe alte continente, pe fondul răspândirii variantei mai contagioase de coronavirus (Delta)", arată BNR.

Potrivit instituției, consolidarea fiscală este vitală pentru stabilitatea economică a României și pentru atenuarea impactului șocurilor inflaționiste: "Surse de incertitudini și riscuri rămân, de asemenea, conditia politicii fiscale și absorbția fondurilor europene, în special a celor aferente programului Next Generation EU. Din această perspectivă, importante sunt coordonatele preconizate rectificării bugetare și strategia de consolidare bugetară prezumată a fi elaborată până în toamnă, conform recomandărilor instituțiilor europene, precum și aprobarea de către CE a Planului național de redresare și reziliență".

MHAI GONGORO
(continuare în pagina 9)

Bursa din Zagreb - o piață mică, în curs de dezvoltare

Ivana Gažić, CEO Bursa de Valori din Zagreb: "Există o puternică aversiune la risc, la nivelul populației, ca urmare a proceselor de tranziție post-comuniste"



"Ne străduim să oferim infrastructura și mediul în care companiile pot accesa capital pe parcursul tuturor etapelor creșterii lor."

Ivana Gažić,
CEO Bursa de Valori din Zagreb

Londra vrea să devină centrul european al listărilor companiilor din tehnologie

Veniturile operatorului bursier au crescut în prima jumătate a anului, pe fondul integrării furnizorului de date Refinitiv

Marea Britanie se află într-o cursă în care vrea să învingă UE și să devină cel mai mare centru de listare a companiilor de tehnologie din Europa, după loviturile pe care le-a suferit în urma Brexit-ului și a lockdown-urilor impuse de pandemia de Covid-19.

Potrivit unei analize Fortune, noile stimulente fiscale acordate de Bursa din Londra (London Stock Exchange) investitorilor și capitalul de risc în creștere fac ca acest loc să fie alegerea multor companii de tehnologie cu creștere rapidă, în defavoarea piețelor din Amsterdam, Frankfurt și chiar New York.

Joachim Klement, strateg la banca de investiții Liberum, spune, citat de Fortune: "În mod tradițional, Londra găzduiește companii vechi, cu experiență în producție, energie, telecomunicații și servicii financiare, ceea ce îi oferă un avantaj distinct față de bursele concurenței. Însă, segmentul pe care Londra poate să ajungă cel mai ușor este cel al companiilor de tehnologie".

Conform sursei, dacă privim tehnologia ca software, social media sau cipuri pentru computer, atunci Londra nu este o prezență importantă, dar, cum trăim într-o lume în care tehnologia progresa și privește întreaga economie, înțelegând fiecare sector, experiența și capitalul acestor sectoare se află la Londra.

Dacă acest lucru nu este suficient, nu

Numărul IPO-urilor de la LSE a crescut cu 467% în primul semestru din 2021

LSE a înregistrat o creștere cu 467% a numărului de oferte publice inițiale în primele șase luni ale anului 2021, față de același interval din 2020, conform sursei.

Totodată, Londra urmărește reducerea cotei de acțiuni care trebuie pusă la dispoziția publicului (free-float) la 10%, de la 25%.

tează cursa, orașul britanic a mai făcut recent un pas, propunând noi reguli favorabile listării. Londra urmărește să permită listarea SPAC-urilor și a acțiunilor cu structură duală. Un SPAC (special purpose acquisition company) este o societate care nu are operațiuni comerciale, fiind creată doar pentru atragerea de capital prin IPO. SPAC-ul folosește banii din listare pentru cumpărarea altei companii.

Totodată, Londra urmărește reducerea cotei de acțiuni care trebuie pusă la dispoziția publicului (free-float) la 10%, de la 25%.

închisă aproape jumătate de secol de către regimul comunist din Iugoslavia, apoi redeschisă în 1991, Bursa de Valori din Zagreb (ZSE) este astăzi o bursă modernă, activă în regiune, cu planuri mari, în ciuda dimensiunilor mai reduse. Pe lângă faptul că și-a crescut simțitor prezența în regiune, în ultimii ani, bursa croată este prezentă în mai multe grupuri europene de decizie ce privesc bursele europene.

Astăzi, la 31 de ani de la reînființare, piața de capital din Croația este piața de frontieră în ierarhiile MSCI și FTSE Russell, iar ponderea capitalizării companiilor locale în PIB era anul trecut de aproape 40%, față de 10,3% în țara noastră. Reprezentarea economică la bursă este puternică, iar pe lângă faptul

că s-au mișcat rapid să repună în funcție instrumentele piețelor de capital, după căderea regimurilor comuniste, croații s-au mișcat și bine. Croația a fost de altfel una dintre primele țări care au implementat un sistem electronic de tranzacționare.

"Dezvoltarea rapidă a ideii de deținere de acțiuni și de tranzacționare în Croația este cel mai bine ilustrată de faptul că, în primii cinci ani de la introducerea sistemului electronic de tranzacționare, între 1995 și 2000, capitalizarea bursieră a Bursei din Zagreb a crescut de aproape zece ori (982,6%). Companiile au avut nevoie de a atrage capital, procesele de privatizare erau în derulare, a fost necesară educarea tuturor participanților la piața de capital, să se stabilească un cadru legal și așa mai departe. Putem spune că înființarea unei burse naționale a fost

un pas extrem de important pentru economia croată la momentul respectiv", ne-a declarat Ivana Gažić, CEO al Bursei de Valori din Zagreb.

În prezent, potrivit reprezentantului bursei croate, piețele de capital din Europa Centrală și de Est sunt mici, iar populația din țările din regiune suferă de o puternică aversiune la risc ca urmare a proceselor de tranziție post-comuniste. Oamenii preferă să-și plaseze în conturile economice în depozite bancare, capital care trebuie însă mobilizat către investiții.

Ivana Gažić a mai afirmat că o amuniție consolidare a bursei este o cale naturală de dezvoltare pentru piețele de capital, scopul fiind de a oferi burserilor o vizibilitate mai mare, iar investitorilor și companiilor servicii mai bune și mai economice, precum și mai multe oportu-

nități atât pentru investiții cât și pentru atragerea de capital.

"Cooperăm cu succes cu burse de valori regionale de mai mulți ani, iar intenția noastră este să aprofundăm în continuare cooperarea", a spus reprezentantul bursei croate. Ziarul BURSA vă prezintă un supliment dedicat pieței de capital din Croația în care, pe lângă interviul cu directorul general al Bursei de Valori din Zagreb, este redată o mică poză de ansamblu a pieței și câteva aspecte ce țin de istoria modernă a bursei croate. Este al treilea supliment de acest tip pe care-l realizăm, după cele dedicate piețelor din Ungaria și Cehia, într-un demers care, pe lângă că ne oferă o imagine despre noastră, arată de fapt unde se află piața noastră de capital.

MHAI GONGORO

V.R.
(continuare în pagina 12)