

■ **ZI DECISIVĂ PENTRU DACIAN CIOLOS / PNL**, între a fi sau a nu fi la guvernare **PAGINA 3**

■ **Despre un subiect care nu interesează pe nimeni** **PAGINA 3**

■ **BLOOMBERG: Vladimir Putin admite rolul criptomonederelor ca mijloc de plată** **PAGINA 4**



■ **OPIII / Criza subprime poate fi înlocuită de futures crypto** **PAGINA 9**

■ **Elevii, deranjați de felul cum (nu) se face testarea în școli** **PAGINA 10**

■ **Pandemia dă, din nou, peste cap programul competițiilor sportive** **PAGINA 10**

■ **Mișcări în acționariatul Star Residence Invest** **PAGINA 11**

■ **STEFFEN DYCK, SENIOR CREDIT OFFICER LA MOODY'S: "Avem o perspectivă negativă asupra României care rămâne neschimbată"** **PAGINA 11**

■ **Stronghold se listează la Nasdaq** **PAGINA 12**

GRAM AUR = 246,1068 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,6305 RON EURO = 4,9488 RON DOLAR = 4,2627 RON

Opinii despre dezvoltarea pieței noastre de capital

Articolul "Proiectul pentru simplificarea impozitării investitorilor din piața de capital a ajuns în Parlament", publicat ieri, 14 octombrie, în ediția e-paper a ziarului BURSA, dar și pe site-ul www.bursa.ro (<https://www.bursa.ro/proiectul-pentru-simplificarea-impozitarii-investitorilor-din-piaza-de-capital-a-ajuns-in-parlament-60735443>) a suscitat un interes deosebit din partea cititorilor, adunând o serie de opinii pe subiect.

Prima comentariu la acest articol subliniază: "Nu are nici o relevanță. Ne trebuie emitenții de calitate, banii vin singuri, deoarece avem zeci de miliarde care stau degeaba în bănci. După ce avem emitenți atractivi, ne trebuie și speculatori care asigură

adâncimea pieței. Deci comunitatea pieței de capital trebuie să se preocupe de aducerea de emitenți atractivi la cota burselor, iar autoritățile statului de crearea unui cadru de reglementare cât mai stabil și prietenos cu investitorii, adică impozite rezonabile, ușor de înțeles și achitat. Restul îl face piața liberă, mână de spirit antreprenorial și lăcomie. Nu avem nevoie de OUG114, emitenți fără viitor, impozite de 20-30%, plus alte taxe și reglementări pe care nu le înțeleg nici cei care le emit, dar le pretind cu obraznicie și tupeu".

Cititorului care a postat această opinie i-a răspuns MIKE, într-un comentariu care are consistența unui articol și pe care îl publicăm în întregime, mai jos. (E.O.)

Accesul

Prietene, probabil că ești cam a cincea generație de oameni ai pieței care susține acești plășăniști simpliști, infirmate brutale de realitate. Pentru prima generație și pentru a doua am făcut efortul teoretic să prezint strategiile de dezvoltare adecvate condițiilor noastre specifice (să nu uităm distrugerea repetată, în 1996 și 2000, a fondurilor deschise de investiții), dar ne-am izbit de aceeași idee repetată de alte voci care acum sunt răgușite de apropierea bătrâneții: "Avem nevoie de aducerea la Cotă a SIF-urilor; avem nevoie de bănci; avem nevoie de sprijinul statului, să-și listeze marile companii precum Petrom, ...".



MIKE

Și a venit băncile la cotă. Și a venit Fondul Proprietății la Cotă. Și a venit Petrom la Cotă (aproso, tocmai a aniversat 20 de ani de listare, la 3 septembrie). Și nimic.

Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic.

Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic. Și a venit Petrom la Cotă. Și nimic.

de tranzacționare adecvate la segmentele de emitenți pentru care sunt destinate, dar și caracteristicilor investitorilor vizati, include și detaliile mănute, precum orarul de tranzacționare, eliminarea intermediarilor tranzacționării sau obligativitatea ei sau permisiunea funcționarii amândurora în paralel.

Dar noțiunea de "Acces la piață" primește o determinare și din partea nivelului de calificare a brokerilor și a celorlalți oameni implicați în instituțiile pieței) și, nu în ultimul rând, din partea integrității morale a cetățenilor acestei infrastructuri a pieței ca și din partea hârmiciei lor, a modului activ în care se raportează la piață.

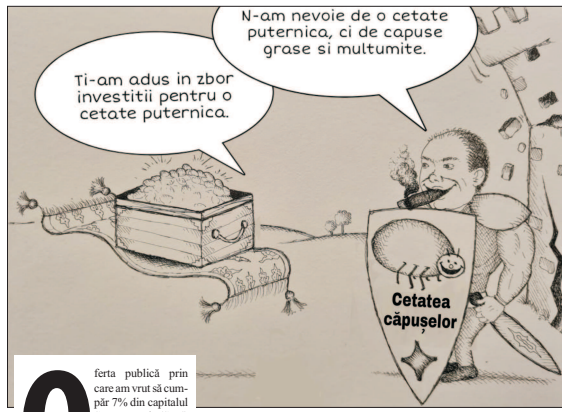
Desigur, noțiunea de "Acces la piață" cuprinde și integritatea și profesionalismul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) și, când am ajuns la asta, mi s-a rupt filmul.

Potem să facem orice în piața asta, orar de tranzacționare 24/7, brokeri japonezi care se stă îndoiți din șale când le intri pe ușă, putem să aducem la Cotă pe IBM și butucul din colț care vinde gumă de mestecat, putem să dăm o lege că băncile sunt obligate să verse în piața de capital 10% din economiile populației, putem imagina orice fantezie, cât timp îi ni pe Grădinescu și pe Marcus și pe cum o chemăm și pe ceilalți, tot atât timp... nimic!

Pentru că Lakis și Cooperativa infractorului sunt creația lor. ASF a blocat Accesul la piață. Și cu asta se încheie citatul, prietene. ■

Ofertă publică avantajoasă la SIF4, respinsă de frăția căpușelor

● Căpușarea a ieșit la lumină odată cu ofertele publice de la SIF-uri. S-a văzut clar ce înseamnă să nu existe o piață liberă și transparentă.



Desen de Ben Madadi

Oferta publică prin care am vrut să cumpăr 7% din capitalul SIF Muntenea (SIF4) s-a încheiat. Deși am oferit un preț aproape dublu față de media ultimilor 13 ani și cu 23% peste media pieței din ultimele luni, n-am strâns nici 1,6% din capitalul SIF4. Nu am putut să scriu public înaintea derulării ofertei că anticipăm un "besc" deoarece s-a rănit interpretă ca și fi urmărit manipularea pieței în vreun fel. Însă am știut de la început că șansele să strâng procentele importante din capitalul SIF4 erau aproape nule. Am oferit un preț mare și pentru că am vrut să demonstrez că acțiu-



BEN MADADI

niile nu sunt de vânzare, indiferent de ofertă. Experimentul m-a costat ceva bani, dar a fost un cost asumat. M-am așteptat să strâng maxim patru procente și minim două procente din capital. Acum, la final, văd că am fost prea "optimist", dacă se poate spune așa. Însă nu toate SIF-urile sunt la fel. Mă întreb, pe bună dreptate, cum fosta SIF Moldova, acum Evergent Investments (EVER), a derulat o ofertă similară în aceeași perioadă, și a strâns aproximativ 28% din capitalul EVER, în timp ce subscrierile la ofertele SIF

și SIF4 au fost de aproape 20 de ori mai slabe? Nu vorbim de o diferență de două ori, ci de 20 de ori.

Avem următoarea situație: pentru oferta publică avansată de la EVER se dețin 28% din capital, iar în condiții similare la SIF4, la un preț mai bun (raportat la istoricul acțiunii), nu se dețin nici 1,6%.

Să fie asta pentru că investitorii vor să scape de acțiunile EVER deoarece nu ar crede în managementul societății, care oferă dividende și face eforturi pentru creșterea prețului acțiunilor?

(continuare în pagina 9)

"Criptomonederelor, acțiunile din tehnologie și cele de tip meme - preferințele investitorilor individuali"

(Interviu cu Ed Butler, unul dintre cei mai populari investitori de pe e-Toro)



Investitorii individuali au o preferință clară pentru activele mai "la modă", printre acestea numărându-se criptomonederelor, acțiunile de tip meme și acțiunile din tehnologie, este de părere Ed Butler, unul dintre cei mai populari investitori de pe e-Toro, care ne-a spus, într-un interviu, că, în ultima perioadă, asistăm la schimbări în comportamentul investitorilor individuali. Ed Butler este un futurist din Londra, care a studiat afaceri și management. S-a alăturat Programului Popular Investors începând cu anul 2017. După ce a acumulat ceva economii, a decis să meargă cu normă întreagă pe e-Toro și să călătorească în jurul Americii, lubretează tehnologia și tehnologia și place să crețeze și să analizeze tendințele, în timp ce se aventurează prin jungle și se relaxează pe plajă.

Reporter: Cum caracterizați evoluția investițiilor pe platformele de tranzacționare?

Ed Butler: Cea mai importantă evoluție care determină schimbări în domeniul investițiilor online este accesibilitatea. Investițiile au fost întotdeauna complicate pentru începători, dar aceste bariere la intrare sunt în curs de eliminare. Nu cu mult timp în urmă, trebuia să fi expert în finanțe pentru a deschide un cont, a evalua activele și apoi a plasa și gestiona tranzacțiile. Acum, oricine cu niște bani de rezervă și un smartphone poate investi într-o mare varietate de active într-un mod accesibil și ușor de înțeles. Este extraordinar! Oamenii care altfel nu ar avea posibilitatea să-și crească averea prin investiții au acum această oportunitate și, prin urmare, nu este surprinzător faptul că asistăm la schimbări în com-

portamentul investitorilor individuali.

Reporter: Către ce segment își îndreaptă atenția investitorii, în general?

Ed Butler: Investitorii individuali au o preferință clară pentru activele mai "la modă". Printre exemple se numără criptomonederelor, acțiunile de tip meme și acțiunile de tehnologie. Aceste domenii au înregistrat niveluri ridicate de creștere și au fost propulsate de investitorii individuali, ceea ce este logic, deoarece acest nou val de investitori de retail sunt, în general, mai toleranți la risc. Aceasta este, în mod evident, o generalizare, dar nu este surprinzător faptul că am asistat la o concentrare a investițiilor în active care sunt intens dezbătute și discutate.

A CONSEMNAȚ
EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 11)

BNR și-a schimbat misiunea în zădărnicierea combaterii inflației?

Când ești electrician și "calci pe bec" ai murit și îți-ai încheiat cariera și viața într-un mod înșinos. Mai sunt și alte meserii în care greșelile au urmări teribile, chiar dacă acestea nu sunt vizibile imediat.

Nu și când ești economist. Când ești economist nu trebuie să-ți faci astfel de griji. Orice greșală poate fi explicată prin cauze "exogene" și nimeni nu te poate împiedica să devii prim-ministru sau guvernator de bancă centrală.

O asemenea "binecuvântare" le permite și oficialilor BNR să declare cu nonșalanță că avansul accelerat al prețurilor de consum este determinat de cauze exogene, aflate dincolo de sfera de influență a băncii centrale.

Dar dacă sunt așa de multe cauze exogene și atâtă incertitudine în lumea asta crudă, de ce se arată, totuși, că "întele de inflație sunt exprimate în termenii variației anuale a indicelui chiral dacă acestea nu sunt vizibile imediat.

De ce nu se spune că ținta este indicul prețurilor CORE1, din care sunt excluse prețurile administrate, sau indicele CORE2, din care sunt excluse prețurile administrate și cel cu volatilitate ridicată (legume, fructe, ouă, combustibili)?

Sau de ce nu se spune că există numeroase excepții și cauze exogene care exonerază BNR de orice vină pentru ratarea țintei de inflație?

(continuare în pagina 12)



CALIN RECHCA