

■ Raportările companiilor continuă să fie în atenția investitorilor **PAGINA 2**

■ Ludovic Orban cere demisia lui Cișu din fruntea PNL **PAGINA 3**

■ Obligațiunile emise de BRK, la un pas de intrarea la tranzacționare **PAGINA 4**



■ OPINII / Ne putem proteja de scumpirile facturilor **PAGINA 4**

■ CORNELIU BODEA, PREȘEDINTELE CRE: "Pe termen scurt este nevoie de măsuri de sprijin pentru populație și economie" **PAGINA 9**

■ OTP BANK: "Dobânda de politică monetară va trece de 2%, în 2022, din cauza inflației și a crizei politice" **PAGINA 9**

■ Absenți nemotivați, ratăm toate marile târguri internaționale de turism **PAGINA 10**

■ ÎNAINTEA UNOR EVENTUALE LISTĂRI / Surse: Marile companii de stat din Turcia, posibil să fie reorganizate **PAGINA 12**

GRAM AUR = 243,4131 RON

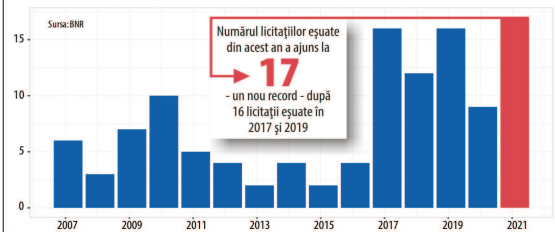
FRANC ELVETIAN = 4,6067 RON

EURO = 4,9488 RON

DOLAR = 4,2570 RON

Record de licitații eșuate pentru obligațiunile unui stat eșuat

Numărul licitațiilor eșuate pentru plasarea obligațiunilor guvernamentale



Cele mai recente licitații organizate pentru achiziționarea obligațiunilor guvernamentale pe piața primară au înregistrat un nou eșec. Băncile au refuzat oferta de obligațiuni scadente în aprilie 2021 (ISIN RO19H39WKT4), cu o valoare nominală de 300 de milioane de lei, din cauza randamentului oferit de guvern, care a fost considerat insuficient. În aceste condiții, numărul licitațiilor eșuate din acest an a ajuns la 17, un nou record, după 16 licitații eșuate în 2017 și 2019 (vezi graficul 1).

Evoluția unor indicatori precum inflația sau datorita publică arată că probabilitatea "îmbunătățirii" acestui record într-un ritm tot mai alert este extrem de ridicată. Creșterea numărului licitațiilor eșuate a avut loc pe fondul unui avans accelerat al randamentelor pentru toate maturitățile (vezi graficul 2).

Cu toate acestea, creșterea accelerată a randamentelor nominale a fost lăsată puternic în urmă de creșterea prețurilor, iar randamentele reale s-au "scufundat" în teritoriul negativ (vezi graficul 3).

Astfel, randamentul mediu real pentru titlurile cu maturitatea la 6 luni a scăzut până la -4% în septembrie 2021, de la -1,4% în prima lună a acestui an, iar randamentul real al obligațiunilor de 10 ani a scăzut cu 184 de puncte de bază, până la -2,14%.

Randamentele mai mari înseamnă prețuri mai mici în cadrul tranzacțiilor pe piața secundară pentru emisiuni-

existențe și conduce la scăderea valorii nominale a portofoliului de obligațiuni guvernamentale deținute de bănci. În plus, pentru susținerea acestor pierderi nu există capital alocat, în condițiile în care ponderea de risc pentru titlurile de stat este zero.

Creșterea dobânzilor are loc în ciuda încercărilor BNR de a tine dobânda de

tativă a băncii centrale de a contracara efectele directe tranzitorii ale șocurilor adverse pe partea ofertei ar fi nu doar ineficace, ci chiar contraproductivă, prin pierderile ample pe care le-ar provoca activitățile economice și ocupării forței de muncă pe un orizont mai îndelungat de timp", se mai subliniază în minută. Dincolo de faptul că la nivel global noțiunea de "inflație tranzitorie" nu prea mai apare în discursurile oficialilor băncii centrale, recunoașterea efectelor negative ale creșterii dobânzii asupra activității economice și ocupării forței de muncă reprezintă și o recunoaștere implicată a distorsiunilor structurale grave induse în economie de menținerea dobânzilor la un nivel artificial scăzut în ultimul deceniu.

Aceste costuri de finanțare scăzute au "stimulat" mai mult componenta speculativă, din care face parte sectorul construcțiilor rezidențiale, dar și segmentul construcțiilor de birouri.

Ma există, apoi, un aspect deloc de neglijat, în special din perspectiva unei bănci centrale care își face griji cu privire la credibilitatea sa.

Pe lângă faptul că a rămas în urma inflației și a dobânzilor pentru titlurile de stat, BNR nu pare interesată nici de rezultatele unor studii realizate chiar de economiști din bănci centrale importante, cum este Federal Reserve.

Pentru că dacă ar fi fost, atunci ar fi observat că "anticipațiile" în inflație de au fost discreditate ca factor de alimentare al inflației prezente.

În minuta ultimă ședință de politică monetară, când BNR a decis majorarea dobânzii cu 25 de puncte de bază, până la 1,5%, se arată că membrii Consiliului de administrație "au subliniat în mod repetat nevoia ancorării anticipațiilor pe termen mediu, inclusiv din perspectiva credibilității băncii centrale".

Pentru această "ancorare" ar fi nevoie de majorarea substanțială a dobânzilor. Așa ceva nu este, însă, posibil. "S-a convenit că o eventuală ten-



Klaus Iohannis: "Statul român a eșuat în misiunea de a-și proteja cetățenii".

EXPERIMENTUL CIOLOȘ A EȘUAT

Parlamentul respinge guvernul USR, criza politică și sanitară continuă

Cu 88 de voturi pentru și 184 de voturi împotriva, Parlamentul a respins, ieri, formula de guvern propusă de premierul desemnat Dacian Cioloș și programul de guvernare aferent. Ceea ce se știa de la nominalizarea lui Dacian Cioloș de către președintele Klaus Iohannis a fost, practic, conștinț de votul plenului Legislativului și prelungeste cu încă zece zile actuala criză politică și, implicit, actuala criză sanitară.

Imediat după anunțarea votului din Parlament, Dacian Cioloș a spus: "Astăzi am discutat despre soluții, dar care nu au fost soluții. Cei care ne acuză că blocăm găsirea unei soluții sunt cei care au prelungit situația de criză în care ne aflăm. USR și-a făcut datoria, rămânem cu responsabilitatea asumată de a contribui la găsirea unei soluții, dar și celelalte forțe politice trebuie să își asume responsabilitatea pentru ce nu au făcut. (...) Din acest moment, mîineea se întoarce în terenul președintelui Klaus Iohannis. Vom vedea care sunt propunerile dînsului. Așteptăm, să vedem în ce fel își asumă ceilalți soluții adevărate. Nu am vizat asumarea până acum, sperăm să o vedem de acum înainte".

Cioloș a precizat că el și colegii săi nu s-au simțit deloc folosiți de președintele Klaus Iohannis și că avem în realitate peste o lună pierdut din cauza prelungirii situației de criză de către PNL și PSD.

La rândul său, Florin Cițu, președintele PNL, a spus: "Votul Parlamentului a arătat că majoritatea parlamentară care a demis un guvern n-a reușit să se construiască anul. Majoritatea din 5 octombrie a avut ocazia să demonstreze că are o soluție pentru țară, dar ea a demonstrat că n-are niciuna. Tare se află într-o situație pandemică foarte grea, cu un număr record de noi infectări și de decese. O astfel de situație reclamă responsabilitate și compromisuri pentru rezolvarea crizei politice. România are nevoie urgentă de un guvern cu puteri depline, iar soluția este un nou guvern format în jurul Partidului Național Liberal. (...) PNL își asumă deschiderea discuțiilor



cu forțele politice parlamentare, cu excepția AUR, în vederea creării rapide a unei majorități și a unui guvern".

Reprezentantul celei de-a treia formațiuni politice care a făcut parte din coaliția de guvernare ruptă de USR, Kelemen Hunor - președintele UDMR a afirmat că vor căuta o soluție „atât cu PNL, cât și cu USR, dar sigur forța noastră și mijloacele noastre sunt limitate".

Ioana Mihăilă, fostul ministru al Sănătății, acuzată de PSD de criza sanitară actuală

Deși s-a vorbit foarte mult în dezbaterile din plenul Parlamentului despre

responsabilitate în actuala criză gravă sanitară cu care se confruntă țara noastră, unde valul al patrulea al pandemiei s-a dovedit a fi un tsunami din cauza indeciziei autorităților și a luptelor politice din guvern și nu numai, liderii PSD și cei ai AUR i-au indicat drept vinovați pentru actuala situație în care ne aflăm pe cei de la USR, care au condus, timp de opt luni, Ministerul Sănătății, prin Vlad Voiculescu și, apoi, prin Ioana Mihăilă, care anterior fusese secretar de stat.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Dolarul pierde teren față de valutele majore

● Piețele așteaptă o normalizare mai rapidă a politicilor monetare în alte regiuni

Dolarul se depreciază față de cele mai importante valute, pe fondul datelor care arată declinul producției industriale din SUA, respectiv al pariorilor de pe piețe legate de o normalizare mai rapidă a politicilor monetare în alte regiuni.

Indicele Dollar, care măsoară evoluția monedei americane față de șase valute, a scăzut cu 0,05% în primele două zile ale săptămânii curente, iar ieri din nou la ora 08.43 (ora SUA), stagnea la 93,74 puncte. Indicele a oscilat în ultimele trei săptămâni între 93,671 de puncte și nivelul maxim al ultimului an, de 94,563 de puncte, atins marțea trecută.

În ultima săptămână, tendința de depreciere a monedei americane a fost susținută de așteptările privind reducerea stimulentei acordate de banca centrală (Federal Reserve - Fed), începând cu luna viitoare, respectiv de

faptul că dobânzile vor fi majorate abia anul viitor.

Conform Reuters, revenirea apetitului pentru risca a influențat, de asemenea, în mod negativ statutul de monedă de refugiu a dolarului american.

Banka Angliei semnalează majorarea dobânzilor

Gubernatorul Băncii Angliei, Andrew Bailey, a dat recent un nou semnal privind creșterea dobânzilor în Marea Britanie, afirmând, la finele săptămânii trecute, că banca centrală de la Londra va trebui să acționeze pentru contracararea creșterii riscurilor inflaționiste. Totodată, în Noua Zeelandă, pariurile pentru o normalizare mai rapidă a politicilor monetare sunt susținute de datele care arată că țara se confruntă cu cea mai rapidă creștere a prețurilor de consum din ultimul deceniu (V.R.)

(continuare în pagina 12)

STAȚIUNEA GOVORA

Program pentru recuperarea pulmonară a celor care au suferit de Covid 19

Hotelul Palace Băile Govora a inițiat un program complex prin care pacienții care au suferit infecții COVID-19 și au rămas cu dificultăți de respirație pot beneficia de asistență medicală terapeutică pentru recuperarea și îmbunătățirea capacității pulmonare.

De Elena Dragomir, medic balneolog Hotel Palace Băile Govora, subliniază că, la pacienții post-COVID, modelul respirator se schimbă. "Ei trec de la o respirație normală, eficientă, la una superficială, ineficientă. Ei respiră foarte scurt, superficial. Și, atunci, programul de recuperare pentru acești pacienți va începe cu o reeducare respiratorie. Deci, practic, invităm pacientul cum să respire co-

rect. Programele de reabilitare respiratorie includ exerciții de forță, de anduranță și exerciții de gimnastică respiratorie".

Reabilitarea se bazează pe programe personalizate. În acest sens, în funcție de deficiențele fiecărui pacient, au fost create o serie de programe personalizate pentru procesul de reabilitare a pacienților cu forme medii sau grave de COVID-19, cu afectare pulmonară ridicată. Astfel, aceste exerciții vizează îmbunătățirea respirației, reducerea dispneei și creșterea forței musculare, mai ales la nivelul membrului inferior.

GABRIELA UNGUREANU
(continuare în pagina 8)

MĂSURI STRICTE PENTRU DOMOLIREA VALULUI AL PATRULEA

Certificatul digital va deveni obligatoriu pentru majoritatea activităților zilnice

Președintele Klaus Iohannis a anunțat, ieri, că guvernul va introduce noi restricții, cel mai târziu vineri, cu aplicabilitate de luni, 25 octombrie, pentru a stăpâni valul patru al pandemiei, care se soldează zilnic cu sute de morți și mii de persoane infectate.

"Începând de luni, ar trebui să fie vacanță pentru cei mici. S-a decis azi ca această vacanță să fie valabilă timp de două săptămâni pentru toate ciclurile de învățământ: preșcolar, primar, gimnazial și liceal.

Începând de luni, masa redevine obligatorie peste tot: în interior și exterior, în târguri, la cinematografe, când ne plimbăm pe stradă. Va fi restricționată circulația noaptea, excepție făcând cei vaccinați și cei cu legitimație de serviciu care vin de la sau se duc la locul de muncă. În timpul zilei, la majoritatea activităților accesul va fi permis doar cu certificatul verde, iar cei nevaccinați vor avea o sumedenie de restricții", a declarat președintele Klaus Iohannis, după ședința pe care a avut-o la Palatul Cotroceni cu responsabilii în gestionarea pandemiei.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)