

<p>■ DUPĂ 30 DE ANI / Ludovic Orban - exclus din partid de liderii liberali</p> <p>PAGINA 3</p>	<p>■ ÎN PERIOADA IANUARIE - SEPTEMBRIE 2021 / Electromagnetica - venituri în creștere cu o treime</p> <p>PAGINA 4</p>	<p>■ Lipsa personalului medical din școli poate bloca testarea elevilor</p> <p>PAGINA 10</p>	<p>■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Arta lui 9/11</p> <p>PAGINA 11</p>
<p>■ SITUAȚIE DRAMATICĂ ÎN INDUSTRIA DE APĂRARE / Companiile din subordinea Romarm, fără bugete aprobate de Guvern pentru anul în curs</p> <p>PAGINA 3</p>	<p>■ ÎN INTERVALUL IANUARIE - SEPTEMBRIE AL ACESTUI AN / Turbomecanica raportează un profit înjumătățit, față de cel din primele nouă luni ale lui 2020</p> <p>PAGINA 10</p>	<p>■ Puseul inflaționist și incertitudinea politică împing costurile de finanțare la noi recorduri</p> <p>PAGINA 11</p>	

GRAM AUR = 256,7016 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,6850 RON EURO = 4,9476 RON DOLAR = 4,3235 RON

ANALIZA ETF-URILOR CU ACTIV SUPORT FUTURES PE BITCOIN

Industria criptomonedelor a intrat oficial în mainstream-ul investițional

Data de 19 octombrie reprezintă un punct de cotitură pentru clasa activelor crypto, ziua în care ETF-ul ProShares Bitcoin Strategy (simbol BITO) a intrat la tranzacționare la New York Stock Exchange, se arată într-o analiză amplă pe Investing.com. Unitățile BITO au început să se tranzacționeze pe 19 octombrie la 40,89 de dolari, cu activul suport contractele futures la 61.905 dolari per token la deschiderea sesiunii de tranzacționare.

Dincolo de faptul că acesta este un nou produs, trebuie menționat că el reprezintă o inovație în condițiile în care ETF-ul permite participanților la piață să ia expunere pe Bitcoin, principala criptomonedă din lume, fără a intra la propriu în arena contractelor futures, adică fără a deține un portofel electronic și fără a avea vreo legătură cu un exchange crypto.

BITO nu este o investiție directă în Bitcoin în condițiile în care urmărește un produs derivat, contractele futures de pe Chicago Mercantile Exchange (CME), care sunt în esență un produs derivat din criptomonedă Bitcoin. De asemenea, nu există garanții că activul suport contractele futures și unitatea de fond a BITO se va corela complet cu prețul spot al Bitcoin, mai ales având în vedere diferențele de ore de tranzacționare, dar acest prim astfel de produs ETF oferă o apropiere foarte mare de prețul spot.

Un al doilea produs ETF care urmărește de asemenea contractele futures pe Bitcoin de la CME, fondul Valkyrie Bitcoin Strategy (BTF), a început să se tranzacționeze pe bursa NASDAQ în aceeași săptămână, pe 22 octombrie. Relevanța acestor produse noi constă în faptul că înșiși existența lor reprezintă pași care indică intrarea criptomonedelor în mainstream-ul investițional.

De notat că, în 2017, când Chicago Mercantile Exchange a lansat primul contract futures pe crypto, Bitcoin a urcat la o cotă record. În data de 14 aprilie, exchange-ul Coinbase Global (COIN) s-a listat pe NASDAQ și a devenit primul Bitcoin la un nou maxim istoric. Lansarea primului ETF cu activ suport contracte futures pe Bitcoin a făcut același lucru.

ETF-ul BITO a pornit într-o manieră impresionantă, cu intrări inițiale de 1,22 miliarde de dolari în prima săptămână, iar până în data de 12 noiembrie a ajuns în topul celor mai tranzacționate ETF-uri după volum de la Wall Street, raluaj zilnic fiind constant peste 200 de milioane de dolari și atingând cel mai recent 400 de milioane de dolari. Conform datelor disponibile pe 12 noiembrie, BITO are active în administrare de 1,38 miliarde de dolari, în timp ce ETF-ul Valkyrie are sub administrare 59 de milioane de dolari. BITO are un comision de administrare de 0,95%.

M.G. (continuare în pagina 12)

CRIZE PESTE CRIZE

Migranții, gazele și europenii



10%
creșterea numărului solicitanților de azil în aprilie-iunie 2021, față de aceeași perioadă a anului trecut.

Europa este zguduită din toate părțile de crize. La cele vechi se adaugă unele noi, iar cele aparent depășite sunt reactualizate. Peste pandemie s-a aprizat criza energetică și când toată lumea se pregătea să spună că "mai rău nu se poate", dinspre Est a reapărut un "cosmar" mai vechi: problema migrațiilor. Valuri de oameni care căută un trai mai bun sau care pur și simplu sunt împinși spre alte țări, veniți din zone cu mari probleme, se scurg acum dinspre Belarus către porțile Uniunii Europene, iar Polonia și Țările Baltice se află în prima linie a săvârșirii acestui aflor. Când problemele se îmbeacă, ceea ce rezultă este cu adevărat exploziv. Sub spectrul unor noi sancțiuni economice ale UE, președintele Belarusului amenință cu închiderea conductelor de gaze care îl traversază țara, pe axa Rusia - Europa. Aparent, Rusia este la mijloc în această problemă, dar cel avertizat este în fapt Belarusul, care are în față un moment în care continentul european se confruntă deja cu penuria. O veste bună vine, însă, dinspre Rusia. Moscova a dat asigurări că livrările de gaz rusesc către Europa nu vor fi suspendate.

Prima problemă - gazele

Europa se confruntă din plin cu o criză energetică, iar gazele din Rusia sunt vitale în acest moment. Pe acest fond, amenințările Belarusului sunt tratate cu maximă seriozitate. Beneficiind de sprijinul Moscovei, Lukașenko a vertizit că va răspunde la orice noi sancțiuni cu închiderea vanelor gazoductului Yamal-Europă care alimentează Europa cu gaz rusesc și care tranzițează teritoriul belarus, într-un moment în care continentul european se confruntă deja cu penuria. O veste bună vine, însă, dinspre Rusia. Moscova a dat asigurări că livrările de gaz rusesc către Europa nu vor fi suspendate.

spendate, în pofda amenințărilor Republicii Belarus de a închide vanele unui important gazoduct ce tranzițează teritoriul său, în cazul unor noi sancțiuni europene. Rusia "este și va rămâne o țară care își îndeplinește toate obligațiile privind livrarea de gaz către consumatorii europeni", a declarat purtătorul de cuvânt al Kremlinului, Dmitri Peskov. Există o lungă istorie a problemelor economice geopolitice a gazelor venite în Europa din Rusia, an de an au existat tensiuni, dar trebuie spus că niciodată amenințările/negocierile nu au fost purtate în acest registru.

A doua problemă - Belarus

Încolții din toate părțile, președintele Lukașenko a găsit un "berbec" cu care să

spargă încercuirea. Câteva mii de migrați care vor să ajungă în Europa, originari în principal din Orientul Mijlociu, sunt blocați în condiții dificile la frontiera dintre Belarus și Polonia. Uniunea Europeană acuză Belarus că orchestrează acest aflor de migrați, eliberându-le inclusiv vize, ca să se răzbuie pentru sancțiunile occidentale impuse împotriva regimului lui Aleksandr Lukașenko anul trecut, după reprimarea brutală a opozițiilor. Bruxellesul anunță că noile sancțiuni vor fi introduse în această săptămână. Sancțiunile individuale ale blocului comunitar european împotriva unor responsabili ai regimului belarus vizează, în prezent, 166 de persoane, printre care și președintele Aleksandr Lukașenko și doi dintre fiii săi. Aceste sancțiuni constau în înghețarea bunurilor și interdicția de intrare în UE. Președintele Aleksandr

Lukașenko a anunțat public că i-a cerut omologului său rus Vladimir Putin să-l ajute la supravegherea frontierelor Belarusului cu UE, în apropierea căruia Moscova a trimis bombardiere strategice în contextul valului migrator orchestrat de liderul de la Minsk drept represalii pentru sancțiunile europene: "Da, sunt bombardiere capabile să transporte arme nucleare. Dar nu avem altă soluție. Trebuie să vedem ce fac ei dincolo de frontierele noastre. Au trimis bombardiere strategice escortate de avioanele noastre de vânătoare. Trebuie să monitorizăm permanent situația la graniță". Președintele Belarus a precizat că aceste avioane vor survola frontierele țării sale cu Polonia, Ucraina și cu statele baltice.

OCTAVIAN DAN DEACON (continuare în pagina 9)

DATE MCKINSEY PENTRU 2021

Fuziunile și achizițiile, la noi recorduri

● Tranzacțiile mari, de peste 25 de milioane de dolari, au crescut cu 175% în primul semestru, în ritm anual ● În perioada ianuarie-august 2021, valoarea fuziunilor și achizițiilor globale mari a depășit 3,9 trilioane de dolari

Un val fără precedent de fuziuni și achiziții a fost înregistrat în prima jumătate a acestui an, la nivel mondial, valoarea tranzacțiilor fiind mai mare cu 16% față de semestrul anterior, potrivit datelor firmei de consultanță McKinsey & Company, care aduce în atenție faptul că tranzacțiile mari, cu o valoare de peste 25 de milioane de dolari, au crescut cu 175% față de primele șase luni din 2020.

Totodată, sursa menționează că, până la sfârșitul lunii august, valoarea fuziunilor și achizițiilor globale mari a depășit deja 3,9 trilioane de dolari, apropiindu-se de recordul de 4,5 trilioane de dolari stabilit în 2007 - anul premergător crizei financiare.

Dar, de acest boom nu au beneficiat în mod egal toate sectoarele de activitate, conform McKinsey. Multe companii care au realizat tranzacții sunt din sectorul de tehnologie, mass-media și telecomunicații (TMT), în acest domeniu fiind efectuate 36% din fuziunile și achizițiile de la nivel global (ca valoare). Urmăzând asistenta medicală, cu 11%. Cele două domenii au generat aproape jumătate din întreaga activitate globală de fuziuni și achiziții până în iunie.

În condițiile în care recenta creștere a activității de comerț electronic a stimulat interesul pentru aceste tranzacții, ponderea TMT în fuziuni și achiziții a crescut

constant din 2016, în timp ce tranzacțiile din sectorul sănătății au rămas o prezență relativ constantă.

57% din valoarea tranzacțiilor mari de la nivel global provine din America

Analiza arată că tranzacțiile au fost, de asemenea, concentrate geografic. După o scădere bruscă în 2020, America (în special Statele Unite) a contribuit cu cea mai mare parte la aceste operațiuni. În regiune a crescut atât numărul tranzacțiilor, cât și valoarea lor. Analiza subliniază că 57% din valoarea tranzacțiilor mari de la nivel global provine din America.

Mega-afacerile, adică tranzacțiile de peste 10 miliarde de dolari, au alimentat creșterea în America, contribuind cu aproximativ 30% la valoarea tranzacțiilor mari, notează analiza.

La nivel global, 15 mega-afaceri au generat aproape o treime din valoarea totală a tranzacțiilor realizate în al doilea trimestru din 2021.

Oliver Engert, co-director global al diviziei M&A Practice din cadrul McKinsey, declară: "Multe companii erau bine poziționate financiar înainte de pandemie, în martie 2020, având rezerve bogate de numerar, bilanțuri solide și o capacitate mare de îndatorare. (A.V.)"

(continuare în pagina 12)

CONFERINȚA COP26 DEDICATĂ SCHIMBĂRILOR CLIMATICE

Pactul climatic SUA - China a schimbat dinamica discuțiilor din Glasgow

Președintele Xi Jinping a fost aspru criticat pentru că nu a participat la conferința COP26 din Glasgow. Acum știm că negociația SUA în aceeași perioadă și miercuri cele două țări au surprins lumea cu un pact privind climatul care acoperă:

- Pactul SUA - China pune ținta pe scăderea emisiilor de metan;
- Problema inegalității în prețul carbonului;

- SUA nu va investiga producătorii de panouri solare din China.

Pactul climatic dintre SUA și China anunțat miercuri seara a schimbat dinamica discuțiilor cu mare miză de la COP26. A fost o declarație surpriză pentru două puteri care au fost în conflict pe parcursul întâlnirilor și blocaje în rivalitate geopolitică de ani de zile.

(continuare în pagina 8)

