

5 lei

BURSA

31 de ani

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Luni, 22 noiembrie 2021, nr. 226 (7006), anul XXXI

12 pagini

■ BURSELE LUMII / Piețele europene scad din cauza noilor măsuri de lockdown din regiune **PAGINA 2**

■ BVB / Scăderi accentuate pentru indici, într-un climat nefavorabil în piețele europene **PAGINA 2**

■ ZebraPay împrumută jumătate de milion de euro de la Banca Transilvania **PAGINA 4**

■ PIATA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a scăzut la 1,18% **PAGINA 4**

■ DE 25 DE ANI PE PIATĂ / Consolight se așteaptă la o cifră de afaceri de 60 milioane euro în 2022 **PAGINA 9**

■ ANOFM, programe de formare profesională în toată țara **PAGINA 10**

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Milionul de dolari, ca unitate de măsură **PAGINA 11**

■ ÎN OCTOMBRIE / Creștere șocantă a prețurilor producătorilor industriali din Germania **PAGINA 11**

GRAM AUR = 262,2056 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,7253 RON

EURO = 4,9490 RON

DOLAR = 4,3793 RON

BCE AVERTIZEAZĂ CĂ BULELE SPECULATIVE PE CARE LE-A CREAT POT EXPLODA

Tiparnița a salvat zona euro sau doar a făcut inevitabilă distrugerea totală?

BCE este neputincioasă în fața inflației și a amenințărilor la adresa stabilității financiare. Aceasta este imaginea proiectată, din nou, atât de ultimul raport asupra stabilității financiare din zona euro cât și de recente declarații ale președintelui instituției.

În raport se arată că "vulnerabilitățile au continuat să se acumuleze", în condițiile în care "indicatorii riscului sistemic pe termen mediu și-au continuat creșterea".

S-a ajuns chiar într-o situație nefericită, în care Deutsche Bank a lansat un apel către bancherii centrali pentru restricționarea politicii monetare, conform unei știri recente din Financial Times.

"Consecințele acestor politici monetare ultra-relaxate vor fi tot mai greu de rezolvat dacă băncile centrale nu aplică contramăsuri", a declarat Christian Sewing, directorul executiv al celei mai mari bănci din Germania.

Raportul asupra stabilității financiare de la BCE subliniază că "îngrijorările sunt legate de anumite zone de exuberanță în piețele creditului, activelor și piețelor imobiliare, dar și de nivelul ridicat al gradului de îndatorare".

Pe marginea raportului, oficialii BCE au declarat cu privire la proprietățile imobiliare din Germania, Țările de Jos și Austria sunt puternic expuse în fața unui salt al dobânzilor, după cum scrie The Telegraph.

Situația este fără precedent, într-adevăr, mai ales în Germania și Țările de Jos, Europace AG publică, din ianuarie 2005, un indice al prețurilor de pe piața imobiliară rezidențială din Germania, care este utilizat inclusiv de Bundesbank în rapoartele privind stabilitatea financiară.

Conform acestui indice, prețurile apartamentelor din Germania au crescut cu 22,3% în perioada ianuarie 2005 - martie 2015, iar prețurile caselor noi și al celor existente au crescut cu 37,6%, respectiv 7,7% (vezi graficul 1).

(continuare în pagina 12)

Miliardarii verzi

Top 15 miliardari din lume

sursa: Bloomberg Green

Nr.	Persoana	Compania	Țara	Averea netă (dolari)	Averea netă verde (dolari)	Tipul de afacere
1	Elon Musk	Tesla	SUA	288,3 miliarde	247,9 miliarde	Vehicule electrice ("EV")
2	Zeng Yuqun, Huang Shilin, Li Ping	CATL	CHINA	95,2 miliarde	95,2 miliarde	Baterii EV
3	Wang Chuanfu, BYD Li Xiangyang, Xia Zuoquan	BYD	CHINA	48,0 miliarde	21,4 miliarde	Constructor de mașini
4	Li Zhenguo, Li Chunan, Li Xiyun	LONGi	CHINA	25,3 miliarde	25,3 miliarde	Circuite solare
5	Pei Zhenhua	CATL	CHINA	15,8 miliarde	13,5 miliarde	Baterii EV
6	Lui Jincheng	EVE ENERGY	CHINA	13,9 miliarde	13,9 miliarde	Baterii, litii
7	Lin Jianhua	Hanjour	CHINA	13,6 miliarde	13,0 miliarde	Pelicle pentru panouri solare
8	Jin Boafang	J.A. Tech	CHINA	11,2 miliarde	11,2 miliarde	Cipuri de silicon
9	Gao Renxian	Sungrow	CHINA	11,2 miliarde	11,2 miliarde	Invertore solare
10	Leo Koguan	Tesla	SUA	10,3 miliarde	7,4 miliarde	Acționari Tesla
11	He Xiapeng, Xia Heng	XPENG	CHINA	9,1 miliarde	9,1 miliarde	EV-uri electrice
12	Anthony Pratt	Pratt Indu	Australia	8,9 miliarde	8,9 miliarde	Ambalaje reciclate
13	Gao Jifan	Trina Solar	CHINA	8,2 miliarde	8,2 miliarde	Panouri solare
14	Li Bin	NIO	CHINA	6,6 miliarde	6,6 miliarde	EV-uri premium
15	Wang Yangqing	WUKI LEAD	CHINA	6,6 miliarde	6,6 miliarde	Baterii cu litii



Elon Musk

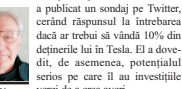
De când John D. Rockefeller și-a cumpărat prima afacere petrolieră în 1863, energia fost din totdeauna industria în care se fac averi enorme. Cu economia verde va fi la fel.

Acum șase ani, cum pe la vremea când cernala se usca pe Acorul de la Paris, așa-numitul miliardar verde ar fi fost cineva care a donat cauzelor ecologice. Poate că avea un conac cu panouri solare sau un hibrid sau două parcate în garaj.

Acum, pe măsură ce liderii lumii și directorii se adună pentru discuții urgente privind schimbările climatice, cea mai bogată persoană de pe pământ este chiar un miliardar verde.

Vasta avere a lui Elon Musk provine dintr-o companie care a revoluționat vehiculele electrice și care grăbește moartea motoarelor cu combustie internă, responsabil pentru 10% din emisiile globale de carbon. Musk cochetează cu scandalurile și îi place spectacolul - recent, el a publicat un sondaj pe Twitter, cerând răspunsul la întrebarea dacă ar trebui să vândă 10% din deținerile lui în Tesla. El a dovedit, de asemenea, potențialul serios pe care îl au investițiile verzi de a crea averi.

Musk este un exemplu al bogățiilor care pot fi câștigate în deceniile următoare. Tehnologia inferioară cu carbon nu este o nișă industrială - este chiar industria. Este evident în angajamentele financiare mare care încep să apară în urma Summit-ului Climatic



IAN DEACON

COP26 de la Glasgow, Scoția, unde instituțiile financiare cu 130 de trilioane de dolari în administrare s-au angajat să ajungă la Net-Zero și în averile colosale pe care le creează tranziția spre energia curată.

Cei 15 miliardari din clasamentul "verde" al Bloomberg demonstrează creșterea explozivă a vehiculelor electrice, a bateriilor și a energiei solare. Nu fiecare dolar din aceste averi este obținut din întreprinderile având legătură cu schimbarea climatică, ale căror produse de bază reduc emisiile de gaze cu efect de seră. În cazul lui Musk, valoarea sa "verde", sau partea din averea sa legată de mașini și energie solară, este de 247,9 miliarde dolari - 86% din bogăția sa totală - , dar nu include participările sale în alte afaceri, cum ar fi rachetele spațiale.

În total, aceste averi verzi ajung la aproximativ o jumătate de trilion de dolari - mai mult decât dublul capitalizării de piață a Chevron Corp. - și o creștere de 41% din februarie, când Bloomberg a actualizat ultima dată lista. O mare parte din acest câștig se datorează Tesla, căreia i-a crescut prețul acțiunii ca urmare a producției în creștere, a profiturilor în creștere și a includerii de anul trecut în indicele S&P 500. Acestea i-au îmbogățit pe acționarii de toate dimensiunile și au propulsat pe listă pe unul dintre cei mai mari investitori din Singapore, Leo Koguan.

Valoarea combinată a averilor din energie solară a crescut de peste două ori, din februarie.

80% dintre miliardarii din lista provin din China, un semn al dominanței țării ca centru de producție pentru tehnologii curate, în ciuda absenței vizibile a liderului

statului de la summitul COP26. Magnați care produc vehicule electrice sau bateriile care le alimentează continuă să domine. Cei mai mari investitori în Contemporary Amperex Technology Co., cel mai mare furnizor de baterii pentru producătorii de mașini electrice, au depășit câștigurile lui Musk din punct de vedere procentual. Tensi, provocările rămân. Li Bin, directorul executiv al producătorului de autoturisme Nio a coborât cu șase poziții, iar Li Xiang și Fan Zheng de la Li Auto au dispărut complet, pe măsură ce problemele cu lanțul de aprovizionare au obstrucționat producția. ■

Notă: Autorul este membru al Institutului Contabililor Autorizați din Anglia și Tara Galilor de 42 de ani și este consultant fiscal în Marea Britanie.

Record de IPO-uri la Euronext Amsterdam

● 20 de listări pe această piață, de la începutul anului până în prezent, care au atras 10,4 miliarde de euro, potrivit datelor Bloomberg ● 13 SPAC-uri listate la Amsterdam, în acest an

Bursa de Valori din Amsterdam - Euronext Amsterdam - a avut, în 2021, un an record în privința ofertelor publice inițiale (IPO), acestea fiind impulsionate de o serie de listări ale companiilor de tip SPAC (special purpose acquisition company), care evită restul piețelor din Europa. Un SPAC nu are operațiuni comerciale, fiind creat doar pentru atragerea de capital prin IPO. SPAC-ul folosește banii din listare pentru cumpărarea altei companii.

Orasul olandez, care găzduiește cea mai veche bursă de valori din lume, a atras 20 de IPO-uri de la începutul lui 2021 până în prezent, aceste oferte generând un volum record de 10,4 miliarde de euro (12,5 miliarde de dolari), potrivit datelor culese de Bloomberg.

Bursa din Amsterdam a devenit tot

mai de interes pentru investitori, depășind Londra ca principal centru de tranzacționare a acțiunilor din Europa, după Brexit. Conform Bloomberg, bursa olandeză a atras mai multe companii de tip SPAC-uri decât aliații săi din regiune, datorită reglementărilor favorabile și numărului mare de investitori.

Cea mai recentă listare a unui SPAC la Amsterdam a fost a companiei Europace Healthcare Acquisition & Growth Co. BV, care și-a făcut debutul pe piața joia trecut. Un total de 13 SPAC-uri au fost listate la Amsterdam în acest an.

"Orientarea internațională a unui SPAC la Amsterdam, respectiv un cadru de reglementare pragmatic și prietenos cu emitenții, încorporează într-un ecosistem financiar de înaltă calitate, oferă un fundal perfect pentru IPO-urile companiilor de tip SPAC", afirmă Paul Huysmans,

co-director global al diviziei de piețe de capital din cadrul băncii olandeze ABN Amro.

În același timp, Londra s-a străduit să atragă SPAC-urile mari, chiar și după revizuirea regulilor sale de listare. Dar, odată cu ieșirea Marii Britanii din UE, capitala britanică pare că nu mai are aceleași perspective ca centrul financiar global. Amsterdam provoacă tot mai mult Londra în privința tranzacțiilor, în special a celor realizate de marii emitenți continentali.

"Înainte de Brexit, o companie europeană care avea o capitalizare mare lua în considerare în mod tradițional Bursa din Londra, mai mult decât piețele din Amsterdam sau Paris, pentru listare", declară Anthony Attia, directorul executiv al Euronext Paris SA. A.V.

(continuare în pagina 12)

Există zone ale pieței masiv supraevaluate, consideră analiștii

● Adrian Mitroi, profesor de finanțe comportamentale: "Multipli Price per Sales de ordinul zecilor sunt complet nesustenabili și nu au niciun sens" ● Craig Fehr, CFA: "Credem că anul viitor piața bull va continua, dar evaluările ridicate și creșterea mai lentă a câștigurilor probabil vor aduce un randament mai moderat" ● Indicele S&P 500 are o apreciere de 25%, în acest an

Trendul ascendent al pieței de acțiuni din Statele Unite, demarat anul trecut după căderea provocată de socul Covid-19, a continuat în acest an. Indicele S&P 500 marșand până acum în 2021 o creștere de 25%, fără perturbări importante pe parcurs. Ascensiunea a fost ajutată în primul rând de politica Rezervei Federale în Statele Unite, și, în general, de băncile centrale din Europa, care au înmănat piețele cu lichidități. Acum, tot acest suport se vede într-o inflație ridicată, teren pro-

pice formării bulelor speculative.

Adrian Mitroi: "Mă îngrijorează corelația puternică dintre activelor neconvenționale și piața bursieră"

Adrian Mitroi, profesor de finanțe comportamentale și analist CFA crede că, per ansamblu, nu ne aflăm în fața unei bule speculative generalizate, dar că există sectoare sau companii puternic supraevaluate.

Analistul ne-a spus: "Vedem, inclusiv la noi, o temperare a interesului investitorilor de retail în cazul ultimelor listări. Au multe incertitudini și nu mai există exuberanță de acum câteva luni, ceea ce arată că piața nu se află într-o stare de exuberanță irațională. Dar, cred că există supraevaluare pentru unele sectoare sau companii care sunt necesare din punctul de vedere al business-ului, dar nu și al investitorului."

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 4)