

5 lei

BURSA

31 de ani de ani ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Vineri, 18 februarie 2022, nr. 32 (7061), anul XXXI

12 pagini

■ DESFIINȚAREA SIJ / Ministrul Justiției crede că poate fi influențată aderarea la Spațiul Schengen **PAGINA 3**

■ FORȚA DREPTII / Oficial, Ludovic Orban are partid **PAGINA 3**



■ ÎN URMA CRESTERII MAI PUTERINICE A CÂȘTIGURILOR DECATĂ A VENITURILOR / THR Marea Neagră - profit de 3,4 milioane de lei pentru anul trecut, în scădere cu 25% **PAGINA 4**

■ ROXANA COJOCEA, PREȘEDINTELE ASOCIAȚIEI DE TURISM POIANA BRAȘOV: "În turismul montan este vorba doar de supraviețuire, după doi ani de pandemie" **PAGINA 11**

■ Poiana Brașov, în antecamera Cupei Europei **PAGINA 11**

■ PENTRU EXTINDEREA CAPACITĂȚII DE PRODUCȚIE DIN ROMÂNIA / Philip Morris International pregătește investiții de 100 de milioane de dolari **PAGINA 12**

■ Ana Hotels Poiana Brașov, o oază de liniște într-un loc de poveste **PAGINA 12**

GRAM AUR = 263,7617 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,7195 RON

EURO = 4,9439 RON

DOLAR = 4,3474 RON

Economia de piață nu este chiar à la carte, ca la restaurant

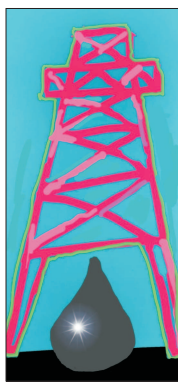
Prețurile mari din energie și transportul impactului acestor prețuri în întreaga economie au determinat guvernele europene să ia măsuri pentru diminuarea efectelor negative asupra standardului de viață al oamenilor și situației financiare a companiilor. Deocamdată, soluțiile au pornit de la premisa că aceste creșteri de prețuri au un caracter " tranzitoriu " și că urând se va reveni la prețuri " normale ". De aceea, și soluțiile au fost gândite cu aplicabilitate temporară ca, de exemplu, plafonarea prețurilor din energie, acordarea de subvenții financiare din bugetul public, fie, în mod direct, ca diferență între prețul de piață mai mare și prețul plafonat mai mic, fie, indirect, prin reducerea sau eliminarea unor impozite și taxe incluse în prețurile de vânzare.

În România, ca de multe alte ori, capacitatea instituțională redusă de aplicare a normelor legale a condus la un haos perfect, concretizat în foarte multe facturi emise cu prețuri neplănuite, care au provocat nemulțumirea oamenilor.

Măsurile de reducere a poverii prețurilor din energie sunt în vigoare până la 31 martie 2022. Ca atare, spațiul public este inundat din nou cu propuneri de soluții pentru criza energetică, ce nu înțeleg decât, într-un mod, s-au mai clarificat lucrurile, iar economia are o serie de constrângeri.

În primul rând, prețurile mari la gaze, produse petroliere, gaze naturale și energie electrică ar putea să fie mai mici spre vară, dar vor rămâne ridicate, comparativ cu nivelurile din anul 2020 și ani anteriori. În fapt, asistăm la o realinare a tuturor prețurilor și tarifulor din economie la noua realitate a costurilor cu energia. Iar această realinare nu include și prețul forței de muncă, precum și nivelul pensiilor și al altor veniturii, sub presiunea factorilor sociali.

În al doilea rând, băncile centrale au depășit etapa în care au considerat creșterea inflației ca un fenomen " tranzitoriu ",



Grafică de MAKE

recunoscând că nu numai oferta are probleme, dar și cererea a fost încurajată prin amplifierea și durata stimulentele fiscale și monetare. În consecință, băncile centrale au început să reducă cumpărările de obligațiuni guvernamentale (să pompeze bani în economie) și să ridice nivelul dobânzilor de politică monetară (prețuri banilor). Acest proces va continua, deoarece este anormal ca, într-o economie de piață, să existe o stare de trezorerie financiară prelungită, în care nivelul dobânzilor să fie sub cel al inflației, producând pierderi celor care economisește și avantajele debitorilor.

În al treilea rând, cei care fac propuneri de soluții pentru criza energetică ar trebui să analizeze cu atenție Comunicatul Institutului Național de Statistică, cu privire la resursele de energie primară și la balanța energiei electrice a României în perioada 1 ianuarie - 31 decembrie 2021. Vor înțelege astfel mai bine constrângerile economiei românești și soluțiile necesare.

Să începem cu cea mai deficitară resursă: gazele. România a extras gaze în echivalent petrol, în mărime de 3,1 milioane tone și a importat 6,8 milioane tone, respectiv 69% din cantitatea totală de gaze folosită ca resursă de energie primară (9,9 milioane tone). Dacă la cantitatea de gaze importate adăugăm produsele petroliere din import, respectiv 3,9 milioane tone echivalent petrol, atunci ajungem la un import total de 10,7 milioane tone echivalent petrol. Practic, la fiecare o tonă de gaze extrase în România, au fost importate 3,5 tone de gaze și produse petroliere, în echivalent petrol.

Concluzia este clară: orice plafonare a prețurilor gazelor și produselor petroliere sub nivelul prețurilor de pe piețele internaționale va conduce la oprită importurilor, ceea ce evident că economia românească nu își poate permite, fiind dependentă în proporție de 78% de import.

Să trecem la a doua resursă importantă: gazele naturale. România a extras gaze naturale în echivalent petrol de 7,2 milioane tone și a importat 2,8 milioane tone, respectiv 28% din totalul de 10 milioane tone, echivalent petrol, folosite ca resursă de energie primară.

Întrucât producția internă de gaze naturale reprezintă 72% din resursa totală folosită, există propuneri pentru o intervenție a statului care să reglementeze piața prin prețuri stabilite ca o medie între " un anumit preț calculat " pentru gazele naturale din producția proprie, ale căror costuri sunt sub nivelul prețurilor de import, și prețurile gazelor naturale din import.

Cei care fac aceste propuneri nu înțeleg de fapt că, în România, există doar două companii importante pentru extracția gazelor naturale: o companie cu capital majoritar de stat și o companie cu capital majoritar privat. A înțelega unei companii cu capital majoritar privat să valorifice gazele naturale la un preț mai mic decât cel pe care-l ar obține din export este de neconceput în economia de piață și ar conduce la stoparea investițiilor pentru descoperirea de noi rezerve și reducerea declinului natural al zăcămintelor existente și, deci, la diminuarea producției și mărimea importurilor.

(continuare în pagina 3)

OPINII

SIF-urile, o poveste închisă

Nu mi-a venit să cred când am citit că Ben Madadi, cel mai mare investitor personal în România, a vândut deținerile. Și nu pentru că decizia de dezinvestire n-ar fi credibilă, ci pentru că știu cum se încheie oferta lui de preluare a 7% din acțiunile SIF4 în octombrie 2021. Cu un răsculcat eșec, Madadi reușea să adune mai puțin de 1,6% din acțiunile societății. Asta deși își lăsase oferta la un preț de 1,6 lei, cu aproape 25% peste prețul pieței în acel moment, iar societatea avusese cu puțin timp în urmă o tentativă de a derula propria ofertă, la un preț de 1,3 lei/acțiune. Cu acțiunile strânse în oferta proprie, Madadi depășea atunci 6,1%

din societate, dar a raportat în februarie 2022 că și-a vândut un ultim pachet de 5% din acțiuni la 1,56 lei. Or, asta mi se pare cel mai interesant - să nu poți strânge mai mult de 1,6% din acțiunile SIF4 oferind un preț semnificativ mai mare decât cel al pieței în acel moment, dar să se găsească repede cumpărătorii când vrei să ieși din afacere câteva luni mai târziu, la un preț foarte apropiat.

Cine sunt cumpărătorii? Nu se știu încă, dar cel mai ușor de presupus ar fi că tot din zona SIF vin, probabil SIF 1 (care asigură managementul SIF4) și SIF3, o societate controlată de SIF1 la rândul său. De altfel, după încheierea ofertei lui Madadi, au existat anul trecut tranzacții Deal prin care atât

SIF1, cât și SIF5 au preluat acțiuni la SIF4 (peste 10% din capital în total), la prețuri de 1,62-1,63 lei, deci peste ce oferise Madadi, care nu reușise să adune însă decât 1,6%. Cu alte cuvinte, în clubul de prieteni din care fac parte SIF-urile 1,4,5 care se se intră doar cu voia de la prefectură, dar se poate ieși imediat, când ai devenit acționar încomod. Pentru că Madadi cense într-o AGEA de anul trecut inclusiv revocarea administratorului SAI Muntenia Invest (surpriză! propunere respinsă), pe lângă alte " prietenii " prin presa cu conducerea SIF4.

CRISTIAN DOGARU

(continuare în pagina 4)

Sfatul medicului

Cineva, un medic, zice că ar fi bine să ne vaccinăm. De data aceasta, nu despre covizi este vorba. Omul zice că am face bine să ne vaccinăm împotriva impozitului, a intereselor financiare, a oportunitismului, ba chiar și a fraudelor. Enumerarea nu este suficient de clară, de aceea sunt necesare unele precizări. Cu impozita și oportunitismul e simplu: dacă ne vaccinăm și facem " injectări " necesare, " agenții patogeni " cu care venim în contact nu mai au spor să ne îmbolnăvească ori să ne prostăască, să ne ducă de nas, cu prețul, ori să ne fure caldă de sub șap. Suntem imunizați. Cu fraudă, e cam tot pe acolo: devenim rezistenți la agenții pentru fraudă al altora și de ce ne ni, chiar și al nostru (ptia... piet drace). Mi-

Cornel Codiță

Controlul de ordine a fost: "trezise-ne pe noi, căci noi nu venim binele". Cam subțire, fevra înțeles, iar acum, după ce "holera" va fi oficial declarată "epidemie", cu siguranță vor începe să iasă la iveală gurile din coșcavală "periculoase" pe care chipurile au bazat deciziile politice, atunci când au devastat grupurile toți, cu măsurile restrictive impuse, de la economie, la educație și de la psihologie individuală și colectivă, la comerț și artă.

rosim din timp când a bîgat umul mîna pînă la cot în fondurile publice, ori private, dar nu ale lui, ori cînd a împlîntîr "frîntele" tînuil: 90 la sută pentru el și ai lui, restul pentru proști. Ca să o lîmărim și pe ai cu interesele financiare trebuie doar să spunem că într-o lume în care "interesele sunt fosta", cum este cea în care ne aflăm scufundați, tot și mai toate cele

sunt sau devin corupte: administrația, politica, guvernarea, presa, știința și, desigur, arta. Dacă ar exista un vaccin împotriva fraudei și corupției, atunci: așa lăsa departe orice considerente și "idealuri democratice" și ar trece în tabăra "dictatorilor", devenind susținătorul fervent al "vaccinării obligatorii".

(continuare în pagina 4)



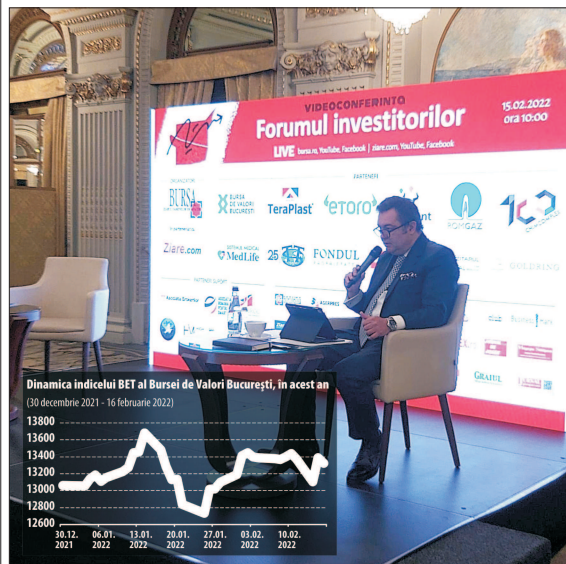
VIDEOCONFERINȚĂ
Forumul investitorilor

BURSA
ZIARE.COM

PARTICIPANȚII LA FORUMUL BURSA ANTICIPEAZĂ:

2022 - un an al tensiunilor, marcat de inflație și de creșterea dobânzilor

● Piața noastră de capital este poziționată bine și așteaptă investitori



Anul 2022 se prefigurează unul tensionat, marcat de inflație, creșterea dobânzilor și, mai nou, de incertitudini generate de crize geopolitice, conform participanților la Forumul Investitorilor, eveniment

organizat săptămîna aceasta de ziarul BURSA, care a adus în atenție subiecte privind piața noastră de capital și perspectivele investiționale pentru următorii ani.

Cei prezenți la eveniment - reprezentanți ai Bursii de Valori București (BVB), ai fondurilor de investiții, emi-

tenți, analiști, brokeri și investitori individuali - au avertizat că în 2022 nu se va mai repeta evoluția pozitivă din 2021, însă piața noastră este bine poziționată și îi așteaptă pe investitori.

(continuare în pagina 9)



REMUS DĂNILĂ, HEAD OF IR & BUSINESS DEVELOPMENT, BVB:

"La început de 2022 avem un mediu mai tensionat și incert"

Contextul actual este marcat de inflație, creșterea dobânzilor și, mai nou, tensiuni geopolitice, însă Bursa de Valori București (BVB) are companii bine poziționate, declară Remus Dănilă, Head of IR & Business Development, în cadrul BVB, precizând: "La început de 2022 avem un mediu ceva mai tensionat, mai incert. Problemele sunt creșterea dobânzilor, inflația și tensiunile geopolitice. Credem că Bursa de Valori din România și piața noastră de capital este poziționată suficient de bine încât să fie un mediu care să dea încredere investitorilor și partenerilor noștri. Vedem la bursa noastră un mix tot mai bun de valoare, de companii solide, de companii bine poziționate în contextul actual". (A.1.)

(continuare în pagina 9)



RĂZVAN SZILAGHYI, PREȘEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT:

"Guvernanța companiilor listate - foarte importantă în viitorul investițional"

Sunt perioade în care nu există o soluție pe termen lung în piața de capital, deosebit de periculoasă pentru investitorii la Raiffeisen Asset Management, care consideră că investitorii trebuie să aibă la îndemînă un orizont mai lung de timp: "Acesta trebuie să fie busola. Dacă mai gândim la retrospectiva pieței de capital, mai gândim la două lucruri. În primul rând, la orizontul de investire. În 2021, piața locală a avut o performanță nemaiîntîlnită, dar trebuie să ne gândim și la cum alegem momentele între care calculăm adăugament, așa încât am putea avea de-a face și cu un factor arbitrar. (E.O.)

(continuare în pagina 9)



MIHAI PURCĂREA, CFA, DIRECTOR GENERAL AL BRD ASSET MANAGEMENT:

"Băncile centrale nu par să fie salvatorii pieței"

Piețele există o nelineitate destul de mare, care nu a mai fost observată de ani buni, spune Mihai Purcărea, CFA - Director General al BRD Asset Management, făcînd referire la inflația mare și dobânzile reduse. Domnia sa afirmă: "În 2022 putem vedea o nelineitate destul de mare în piețe. Nu am mai avut de foarte, foarte mulți ani o perioadă cu inflație mare și dobânzi atât de joase. În toți ani precedenți - de la criza financiară din 2008-2009 - a existat un salvator în piețe, și anume: băncile centrale, care au tipărit bani, în injectat lichiditate. Acum este destul de diferit, băncile centrale nu mai par să fie salvatorii pieței. În momentul de față inflația le pune probleme, deci nu mai au libertatea să ajute piețele. (A.V.)

(continuare în pagina 9)