

■ BVB / Indici în creștere pe fondul celui mai slab rulaj al anului

PAGINA 2

■ Guvernul taie o parte din sumele pentru consultanță prinse în PNRR

PAGINA 3



■ MĂSURĂ IMPLEMENTATĂ DUPĂ DOI ANI ȘI TREI LUNI / Primele 30 de contracte de finanțare europeană a investițiilor, semnate de antreprenori

PAGINA 3

■ MARIUS MORRA, CEO ȘI COFONDATOR AL TOKERO / "Tokenizarea imobilelor - un fenomen extrem de interesant în piața de profil"

PAGINA 9

■ Credit Suisse plătește 495 de milioane de dolari pentru soluționarea unui caz în SUA

PAGINA 12

GRAM AUR = 269,5254 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,0494 RON

EURO = 4,9360 RON

DOLAR = 5,0597 RON

FLUCTUAȚII ÎN SEȘIUNEA DE IERI

Piețele de acțiuni din China, dezamăgite că Xi Jinping nu renunță la politica "Zero Covid"

● Inflația din China, la cel mai ridicat nivel din ultimele 29 de luni ● "Ne așteptăm vremuri dificile", a spus Xi Jinping la cel de-al doilea 20-lea Congres al Partidului Comunist din China, avertizând asupra unor "potențiale pericole"

Piețele de acțiuni din China au fluctuat ieri, după ce investitorii au urmărit discursul președintelui Xi Jinping în cadrul celui de-al 20-lea Congres al Partidului Comunist, care și-a exprimat sprijinul pentru sectorul tehnologic, dar nu a dat semne că ar renunța la politica "Zero Covid".

Totodată, investitorii din China sunt atenți la datele care arată că, în septembrie, inflația din țara asiatică a crescut în cel mai rapid ritm din ultimii doi ani.

Acțiunile Wuliangye Yibin Co., societate chineză cu operațiuni în sectorul de consum, au scăzut cu 0,9%, la 157,65 yuani, cele ale producătorului auto Chongqing Changan Automobile Co., cu 1,9%, la 12,92 yuani. Acțiunile Agricultural Bank of China au stagnat la 2,85 yuani. Indicele Shanghai Composite a coborât cu 0,6% ieri, la 2.811,17 puncte, iar CSI 300 a urcat cu 0,1%, la 3.846,41 puncte.

Traderii de acțiuni din China au fost atenți la Congresul Partidului Comunist, așteptând un impuls proaspăt pentru piață după ce acestea a suferit pierderi majore. Angajamentul reînnoit al lui Xi Jinping pentru domeniul tehnologic a oferit un oarecare stimul, dar, totodată, susținerea politicii "Zero Covid" și absența semnelor de stimulare a sectorului imobiliar au adus dezamăgire.

Prețul cărni de porc ridică inflația din China

Datele oficiale publicate de Beijing la finele săptămânii trecute arată că prețurile de consum din China au urcat, în septembrie, la cel mai ridicat nivel din ultimele 29 de luni, în principal din cauza majorării prețului lui porc. (A.V.)

(continuare în pagina 12)

CRITICA "STRATEGIEI NAȚIONALE PENTRU DEZVOLTAREA PIEȚEI DE CAPITAL 2022 - 2026"

Mahabharata ASF, sub asistența OECD

(Episodul 2)



Ilustrație de MAKE

Moment de reculere pentru Episodul 1

În Episodul 1, am văzut că, deoarece între autorii "Strategiei Naționale pentru Dezvoltarea Pieței de Capital 2022 - 2026" figurează la loc de cinste Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), trebuie să ne așteptăm ca documentul să prezinte deacorduri gramaticale și prostii, corespunzătoare lipsei de cultură generală și de cultură financiară, care sunt caracteristice conducătorii acestei instituții a pieței de capital.

În aceste privințe, documentul nu

ne-a dezamăgit, ba chiar ne-a întrecut așteptările când a spus cu toată seriozitatea că propune ca obiectiv "Promovarea economiilor în rândul investitorilor persoane fizice", ca și când ar fi obișnuită ca investitorii să fie hoți și să nu învețească bani economiști, ci doar bani furati.

Iar când documentul a spus că tranzacționarea titlurilor fondurilor mutuale prin sistemul Bursei ar conduce la creșterea lichidității pe piața secundară, ne-am încredințat că a fost scris de Nicu Marcu, Gabriel Grădinescu și Doina Dascălu, pentru că este greu să atribuiri astfel de abateri vreunui om normal.

Vom vedea, în acest al doilea Episod al Criticii "Strategiei Naționale

pentru Dezvoltarea Pieței de Capital 2022 - 2026" (pe care aici am denumit-o scurt "Mahabharata", deoarece are 80 de pagini), că acest grup de invitați din ASF a apelat la invocarea satanice, luând "Cele Opt Bariere" ale lui Ludwik Sobolewski drept sursă de inspirație.

3 Sobolewski ca sursă de inspirație

În rândul al optulea din prima pagină a textului "Note de fundamentare", ne izbim de cuvântul sobolewskian "bariera", care se repetă pe a doua pagină, în rândul al paisprezecelea, ilustrând inspirația poloneză a

concepției.

Cred că nimeni nu știe că polonezul de tristă amintire Ludwik Sobolewski este și astăzi, încă, directorul general al BVB, conform Wikipedia (https://ro.wikipedia.org/wiki/Ludwik_Sobolewski), deși au trecut cinci ani de când nu s-a mai fost reînnoit mandatul și, deci, dacă ne luăm după Wikipedia, prezența în funcție a lui Adrian Tănase este dubioasă (Sobolewski a susținut că mandatul și contractul sunt două chestii diferite și că nu au fost sincronizate și că, prin urmare, chiar dacă nu i s-a reînnoit contractul, mandatul său curge în continuare).

Sobolewski este un alt titan al gândirii, concepdnd documentul numit "Cele opt bariere", care, până nu

le-ar ridica Statul Român din calea năvalnicei noastre piețe de capital, nu ar avea rost nici un fel de discuție despre vreo strategie:

"Am răs mereu când s-a adus în discuție punerea la punct a unei strategii. Am respins ideea de strategie", a declarat, la timpul său, genul din Varșovia Ludwik Sobolewski.

Răs satanic. Nu-mi amintesc ca Statul Român să fi ridicat ceva, dar Sobolewski a ridicat ceva milioane de euro de la visteria BVB. O valoroasă lecție că cum (atenție cititorule!, aceasta este o cacofonie filosofică ca mijloc de expresie) să nu faci nimic pentru banii pe care-i iei, dar într-un mod justificat prin barierele neridicate. (continuare în pagina 4)

Fără vânt în pânze

Cătălin Avramescu

Despotul de la Kremlin a anunțat, pe 31 Iulie, o nouă doctrină navală. Este un document care afirmă pretențiile imperialiste ale Rusiei, care este declarată "o mare putere navală, ale cărei activități vizează menținerea stabilității strategice pe oceanele lumii". În traducere: Rusia dorește o marină militară cu care să înfrunte Statele Unite.

În vătorea știrilor de pe frontul din Ucraina, a trecut neobservat un eveniment important. Despotul de la Kremlin a anunțat, pe 31 Iulie, o nouă doctrină navală. Este un document care afirmă pretențiile imperialiste ale Rusiei, care este declarată "o mare putere navală, ale cărei activități vizează menținerea stabilității strategice pe oceanele lumii". În traducere: Rusia dorește o marină militară cu care să înfrunte Statele Unite.

S-ar spune că guvernul de la Moscova are altele pe cap acum. A mobilizat cam 300.000 de oameni. Pe unii i-a luat din pușcării, pe alții i-a ridicat poliția de pe stradă. A fost și un caz cu

un pilot care a fost arestat și dus la centrul de recrutare din cabina avionului care se pregătea să decoleze spre Antalya. Regimul i-a dus să moră în Ucraina, în noroi, flămânzi și îmbracăți în uniforme petice. Chiar era momentul pentru declarații megalomane?

Doctrina navală a Rusiei arată, totuși, ceva despre planurile de perspectivă ale lui Vladimir Putin - presupunând, desigur, că va apuca prea mult în actuala funcție. Dictatorul știe că, pentru orice superputere, controlul oceanelor este esențial. Marile războaie ale secolului al XX-lea s-au decis în largul mării.

(continuare în pagina 3)

Obligațiunile NemoExpress, pe urmele Vivre Deco

După ce compania de curier și-a cerut insolvența, cumpărătorii au dispărut complet din piață, iar cotațiile la vânzare oferă un discount de peste 50% în acest moment.

Listată în vara anului trecut la BVB, emisiunea de obligațiuni NemoExpress se închise prin plasament privat cu un an înainte (iulie 2020), când se atrăsese de la investitorii 1,5 milioane euro cu scadența în 29 iunie 2023.

Intermediarii fuseseră Intercapital Invest, o societate de brokeraj care revenea în atenția pieței de capital după ce, în 2017, se închisese transferându-i clienții la Tradeville.

Obligațiunile Nemo ofereau o dobândă fixă de 7% în euro pe an, într-o perioadă în care dobânzile în spațiul euro oscilau în jurul a 0% sau erau chiar negative.

Totuși, curieratul era o activitate în mare vogă după pandemie, scadența nu era foarte lungă (3 ani), ce putea merge prost?

După listare și până în luna mai a acestui an cotațiile obligațiilor Nemo au oscilat între 103-104% din valoarea nominală, semn că erau considerate, o oportunitate dată fiind dobânda generoasă de 7% la euro.

CRISTIAN DOGARU (continuare în pagina 3)

Costurile de finanțare externe au devenit prohibitive pentru guvern

Necesarul de finanțare tot mai mare al guvernului, pe fondul aplicării unor politici economice și fiscale care pot fi considerate atât deziluzante cât și complet irresponsible, a găsit surse de acoperire pe piețele internaționale de obligațiuni tot mai des în ultimii ani, în condițiile în care costurile de finanțare pentru lei au crescut accelerat. Obligațiuni pe termen lung pe piața internă, care ofereau cupoane de 3% - 5% la emisiunea inițială, acum se plasează la randamente de peste 8%, pe fondul creșterii mărundului de lichități

eseuate, unde guvernul nu imprimă nimic, deoarece consideră că dobânda cerută este prea mare.

Fără o strategie clară de reducere a datoriei publice, guvernul se confruntă acum și cu avansul accelerat al costurilor de finanțare pentru obligațiunile emise în euro sau dolari pe piețele internaționale.

Evoluția costurilor de finanțare în euro pentru obligațiunile pe termen lung și mediu se poate observa la Bursa din Frankfurt, unde sunt listate mai multe emisiuni.

(continuare în pagina 4)

(continuare în pagina 3)

(continuare în pagina 3)

(continuare în pagina 4)