

■ PÂNĂ LA 1 IANUARIE 2024 / SPIRITS România propune amânarea actualizării cu inflația a accizei la alcool

PAGINA 3



■ ÎN 2023 / Băncile sistematice trebuie să fie mai zgârcite cu dividendele

PAGINA 4

■ TRAIAN PETRIC, DIRECTOR DE VÂNZĂRI PE ROMÂNIA ȘI REPUBLICA MOLDOVA, APC BY SCHNEIDER ELECTRIC / Electricitate 4.0 pentru lumea industrială 4.0

PAGINA 11

■ Mărfuri în valoare de peste 2,3 miliarde de dolari - tranzacționate la Bursa din Iran, într-o lună

PAGINA 12

■ CANCELARUL GERMAN OLAF SCHOLZ: "Ucraina are nevoie de un Plan Marshall pentru secolul XXI"

PAGINA 12

GRAM AUR = 262,0480 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9551 RON

EURO = 4,9038 RON

DOLAR = 4,9684 RON

Incertitudinea a înghețat activitatea la BVB

● Marcel Murgoci, Estinvest: "Nu cred că rezultatele companiilor pentru trimestrul al treilea pot fi un punct de cotitură" ● Alin Bredeea, Prime Transaction: "Se pare că, spre finalul acestui an sau începutul anului viitor, putem spera că vom avea suficiente date care să indice stoparea fenomenului inflaționist" ● "Primum trimestru al anului următor poate fi momentul în care piețele bursiere să recâștige stabilitate și lichiditate", crede directorul de la Prime Transaction

După vânzările masive din august-septembrie, ce au dus indicele BET sub nivelul de la începutul lunii martie, când piețele erau sub influența șocului invaziei Rusiei în Ucraina, de aproape o lună la Bursa de Valori București indicele fanion BET se găsea ieri, în jurul prânzului, la un nivel similar cu cel din urmă cu o lună, după câteva săptămâni în care nici măcar schimbările din piața "deals" nu au reușit să mai salveze lichiditatea.

Indicele pan-european STOXX 600 are o creștere de circa 3% în ultima lună, dar o scădere de aproximativ 17% de la începutul anului, situație asemănătoare cu cea a indicelui DAX30 al bursei din Frankfurt. La Bursa de Valori București, indicele fanion BET se găsea ieri, în jurul prânzului, la un nivel similar cu cel din urmă cu o lună, după câteva săptămâni în care nici măcar schimbările din piața "deals" nu au reușit să mai salveze lichiditatea.

Este o dinamică în ton cu evoluția piețelor internaționale care, într-un climat marcat de o mare incertitudine economică, își caută direcția.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 9)

Fără penali în funcții publice, varianta americană

O investigație criminală de importanță crucială a fost dusă, în data de 21 octombrie 2022, de un judecător din statul american Missouri, la solicitarea procurorului general al statului respectiv.



GHEORGHE PIPEREA

Obiectul investigației îl reprezintă cenzura generalizată și refuzul dreptului la liberă exprimare (free speech), garantat de primul amendament la constituția americană practicate de rețelele de socializare în perioada pandemiei, al ordinului executivului american.

Alături de Antony Fauci, fost consilier medical al Casei Albe și principalul tehnocrat care a ghidat planul de cenzură, sunt obligați să depună mărturie sub jurământ mai mulți oficiali de rang înalt ai Casei Albe, șefii CDC și, culmea ironiei, șeful departamentului FBI de monitorizare digitală din regiunea San Francisco,

unde își au sediul meta, tuitter și youtube, principalii acuzați din plângerea depusă de reclamantul (plângere care vizează, așa cum am spus, cenzura și interzicerea dreptului la liberă exprimare pe respectivele rețele de socializare). Toată această mașinărie infernală de cenzură și dezinformare totalitară din plandemie a fost pusă în mișcare pentru a se asigura caracterul intangibil al "adevărului" spuselor lui Fauci, un individ care, de altfel, era în grave conflicte de interese cu laboratorul din Wuhan, localitatea din China de unde a apărut "natural" virusul, fiind lui, cică, de om de pangolin sau lilieci (în realitate fiind vorba de o scăpare accidentală/voluntară a unui virus conceput în laborator prin manipulare genetică, un proiect finanțat în 2018 de institutul condus chiar de Fauci).

(continuare în pagina 9)

Trista dar nu cea de pe urmă moarte a Europei

Cornel Codiță

Cazul Europei este cîșt pe poate de elocvent. Moartea și este anunțată în fel și chip, nu doar de unul sau de altul, ci de un întreg și neobosit cor. Și nu de ieri de azi. Vocea întâi, boțitor. A doua, autentic jublantă. A treia, cu rînjitul schimonosit de ușă întipărit pe față.

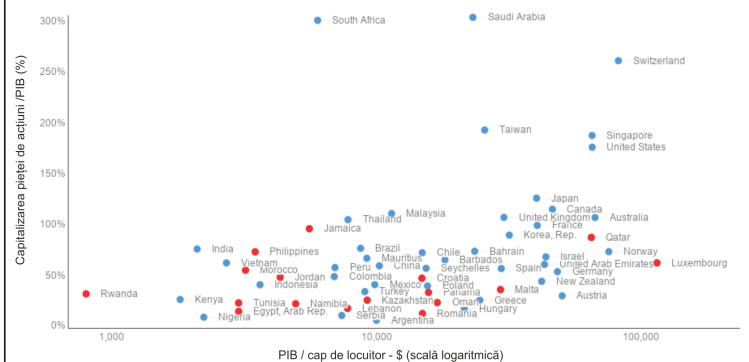
Cădată mai este și politica, asta! În viața de zi cu zi, întâi moare omul și pe urmă, abia, apar anunțurile despre tristul eveniment. În politică, e invers. Cazul Europei este cîșt pe poate de elocvent. Moartea ei este anunțată în fel și chip, nu doar de unul sau de altul, ci de un întreg și neobosit cor. Și nu de ieri de azi. Vocea întâi, boțitor. A doua, autentic jublantă. A treia, cu rînjitul schimonosit de ușă întipărit pe față. Singurul punct de nesăguitare pare să fie doar modul în care se va precupita dezordinat.

Murray, autorul volumului "Cinzele moarte a Europei: Imigrare, Identitate, Islam" (Bloomsbury, 2017). Politic, Murray este om de dreapta. Unii zic, chiar, de extremă dreapta. În orice caz, neoconservatorii, mai ales cei radicali, din Marea Britanie și din America l-au adoptat ca pe copilul lor de suflet. Țăla mai cu glorie și ceva mai multă știință de carte decît gloatele clownlori triști care brăzdează politica astăzi, reținând sacadat lozinci: puerele, populiște, "hrana de zi cu zi" a celor nu tocmai puțin, lipșiți de orice instrument al orientării sociale, bombardat din fragorii copilarie, pînă la mormint, cu propagandă scorbădă, în loc de idei și soluții de gîndire critică.

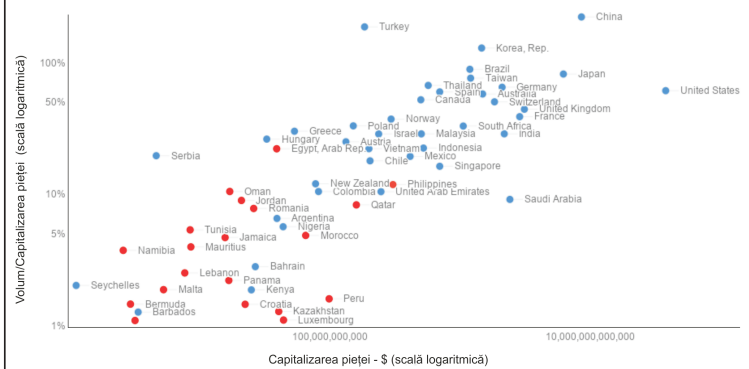
(continuare în pagina 3)

Strategia națională de dezvoltare a pieței de capital din România: Ce trebuie făcut?

Grafic 1
Capitalizarea pieței/PIB vs PIB/cap de locuitor



Grafic 2
Volumul Tranzacționat vs Capitalizarea pieței



Notă - Punctul albastru: prezența piețelor de derivate listate, Punctul roșu: lipsa piețelor de derivate listate

Cu ajutor de la OCDE, România a pregătit Strategia națională de dezvoltare a pieței de capital 2022-2026, lungă de 80 de pagini, care a fost publicată recent. Documentul include o evaluare a pieței actuale de capital românesc - subdezvoltată - și o serie de măsuri detaliate destinate accelerării dezvoltării sale. Sunt acestea suficiente? Sunt șanse să genereze rezultate?

Situația României

România este tipică pentru "piețele de frontieră" sau piețele emergente aflate la începutul evoluției financiare,

după cum ilustrează graficele alăturate. Primul grafic arată relația dintre Capitalizarea pieței/PIB în comparație cu PIB/cap de locuitor.

Pe măsură ce țările devin mai bogate și PIB-ul pe cap de locuitor crește, economiile populației cresc, investițiile instituționale cresc (fonduri mutuale, fonduri de pensii, asigurări), iar investițiile retail cresc și ele. Drept urmare, Capitalizarea pieței/PIB crește. Piețele mai bogate, mai dezvoltate au de asemenea tendința să aibă piețe de derivate listate.

În raport cu PIB-ul/cap de locuitor de aproximativ 12.800 USD, coeficientul României Capitalizare a pieței/PIB este foarte scăzut. Al doilea grafic (pe scări logaritmice) ilustrează relația dintre lichiditatea

de piață, măsurată drept "coeficientul rulajului", al Volumului Tranzacționat/Capitalizarea pieței. Piața românească are lichiditate scăzută, cu un coeficient al rulajului sub 7%. De reținut că piețele cu derivate listate, punctele albastre, tind să fie asociate cu piețe de capital care au deja o lichiditate sănătoasă.

Piața de capital din România pare a fi "blocați" - dimensiuni mici în raport cu economia și lichiditate limitată. Este un cerc vicios: lichiditatea scăzută nu încurajează listările noi; există doar o mână de acțiuni active, investitorii nu sunt entuziasmați, pe piață nu intră bani noi, ceea ce duce la stagnare.

Ce trebuie făcut pentru a stimula și dezvolta piața? Cum ar putea piețele de capital din România să devină mai

vibrante și active, ca Polonia și Ungaria, de exemplu?

Noua strategie

Noua strategie propune măsuri care se încadrează în mai multe categorii sau "obiective":

1. Listări pe piața de capital: facilitarea și simplificarea;
2. Lichiditatea pieței: stimularea ei prin oferirea de cercetări cantitative (BVB a lansat deja o asemenea serviciu), crearea unei piețe de derivate listate (piața precedentă de derivate a României, SIBEX, a eşuat), introducerea de împrumut de acțiuni;
3. Întreprinderi Mici și Mijlocii: crearea unei piețe active pentru acțiuni ale IMM-urilor (piața AeRO există deja, dar este inactivă);

(continuare în pagina 9)