

■ **AUTORITĂȚILE NOASTRE PĂSTREAZĂ TĂCEREA / Kiev: România va livra arme Ucrainei**  
PAGINA 3

■ **CHAIR a reziliat contractele încheiate cu compania italiană Tirrena Scavi**  
PAGINA 3

■ **ÎNCEPÂND CU 31 MARTIE 2023 / Sfera va distribui dividende de 20 milioane lei**  
PAGINA 4

■ **De ce nu avem mai multe obligațiuni legate de indici de referință?**  
PAGINA 4

■ **PAUL BRODY, EY: "Industria crypto are probleme de transparență"**  
PAGINA 9

■ **EUROSTAT / Terenul agricol din țara noastră, mai scump decât în Bulgaria, Ungaria și Franța**  
PAGINA 9

■ **DATORITĂ ÎMPORTURILOR MARI DE GPL / Prețul gazelor scade sub 100 de euro, în Europa**  
PAGINA 12

GRAM AUR = 269,1794 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9813 RON

EURO = 4,9023 RON

DOLAR = 4,6165 RON

## Presiuni financiare tot mai mari și acuzații de fraudă pentru companii imobiliare din Europa

"Majoritatea obligațiunilor au fost emise pe piețe distorsionate de programele de relaxare cantitativă ale BCE, care au permis menținerea costurilor la un nivel foarte scăzut și au încurajat cererea pentru emitenții mai riscanți".

BLOOMBERG

Companiile imobiliare din Europa au devenit ținte pentru vânzările în lipsă tot mai agreste, pe fondul creșterii accentuate a presiunilor generate de creșterea costurilor de finanțare, după cum scrie Bloomberg.

Una dintre aceste companii, Vivion Investments, a intrat în atenția jucătorilor de pe piețe și din alte motive, respectiv acuzații de fraudă masivă din partea companiei de servicii financiare Muddy Waters.

În raportul de la Muddy Waters (MW), cu titlul "Vivion Investments S.B.R.I.: Un joc alba-neagră de miliarde de euro", disponibil la adresa [www.muddywatersrese-](http://www.muddywatersrese-arch.com/research)

arch.com/research, acționarii principali de la Vivion sunt acuzați că au folosit bani obținuți în urma emisiilor de obligațiuni pentru a se îmbogăți nejustificat.

Muddy Waters este o companie de servicii financiare care își concentrează analizele în special asupra cazurilor de fraudă în afaceri și fraude contabile.

Banii împrumutați de Vivion prin emisiuni de obligațiuni au fost utilizați de acționarii principali pentru a plăti 360 de milioane de euro în contul unor credite pe care ei le-ar fi acordat companiei.

(continuare în pagina 9)



CALIN RECHEHA

## Superoferta 2 în 1: "taxa pe vânt" - și se pune o taxă și plătești două!

(sau etica indicatorului de 4 uși deschise)

"Taxa pe soare" a fost o temă de succes cu câteva zile în urmă, dar acum nu a observat că ordonanța care introduce "taxa pe soare" aduce de fapt și "taxa pe vânt". Asta pentru că ea nu se referă doar la modul de a exploata energia solară, luminoasă sau calorică, ci și orice altă sursă de energie regenerabilă, unde desigur se include și energia eoliană. Căci ordonanța nu exclude vreo categorie de energie regenerabilă, cum ar fi cea eoliană, de la o facie obiectul ei și, dacă nu exclude, atunci include.

Cu urmare, "taxa pe soare" vine la pachet cu "taxa pe vânt". Profită de oportunitatea de a vă semnala această excentricitate a ordonanței energiei, pentru a releva multiplele stupidități și probleme, inclusiv un viciu de neconstituționalitate, ale ordonanței în cauză.

Iată, vasați, analiza mea: Cum ați observat probabil, trăim într-o lume ordonată de legile infl exbiile

ale realității, în care însă indivizii se pot usura pentru a-și acvsa, respingând de pe umerii lor dăburile din tabelul lui Mendel, evr fără a avea vreo datorie față de acest tabel și nici față de savantul rus, sau stând la soare fără să devină responsabili pentru aplicarea principiilor termodinamicii.

Ce să vezi însă, la Comisia europeană funcționează acea conjuncție "however/outlet" care pe mulți îi neliniștește și care se traduce până nu demult de mulți prin perfida formulă "cu toate acestea".

Între timp, cred că și traducătorii s-au sperdat de ea și au ajuns să o traducă acum prin "totuși", care este mai concesiv.

Dar ce se întâmplă de regulă sub acoperirea acestei formule, care este definită în dicționar prin aceea că "se folosește pentru a introduce o afirmație care pare să contrazică ceva ce a fost spus anterior".

(continuare în pagina 10)



GEORGE CHIRITA

## INTERESELE MARILOR COMPANII SFIDEAZĂ REGULILE DE CONCURENȚĂ

## Comisia Europeană, nepregătită pentru reformarea pieței de audit

După scandalul Wirecard, Comisia Europeană a promis să vă reforma regulile pentru auditori, dar de 9 probleme sunt clare și există o mulțime de soluții, se pare că instituția de la Bruxelles nu va prezenta până la finalul acestui an nici măcar un draft de proiect legislativ în acest domeniu, afirmă Sebastian Mack, expert financiar în cadrul Centrului Jacques Delors din Berlin, într-un articol publicat de Euractiv.com.

"Ani de zile, firma de audit EY a certificat bilanțurile Wirecard ca fiind conforme cu legislația în vigoare, cuate, dar în cele din urmă s-a dovedit că din contabilitate lipseau 1,9 miliarde euro", contă Sebastian Mack, menționând: "Ca răspuns la prăbușirea procesatorului de plăți, Comisia Europeană a anunțat reforme de avertizare, iar comisarul responsabil, Mairead

McGuinness, a declarat că va prezenta o propunere legislativă până la finalul anului 2022. Dar acum Comisia Europeană pare să nu se mai gândească, mai ales după declarația lui McGuinness de la începutul lunii decembrie, în care acesta a arlat că se nevoie în continuare de evaluarea problemelor din sistem, fără a mai preciza însă o dată la care vor fi formulate propunerile concrete pentru reformă. Acest lucru este nejustificat. Problemele pieței de audit dominate de «Big Four» - Deloitte, EY, KPMG și PwC - sunt bine cunoscute și există suficiente soluții propuse. Comisia însăși a efectuat o consultare publică și a comandat un studiu privind normele introduse după criza financiară.

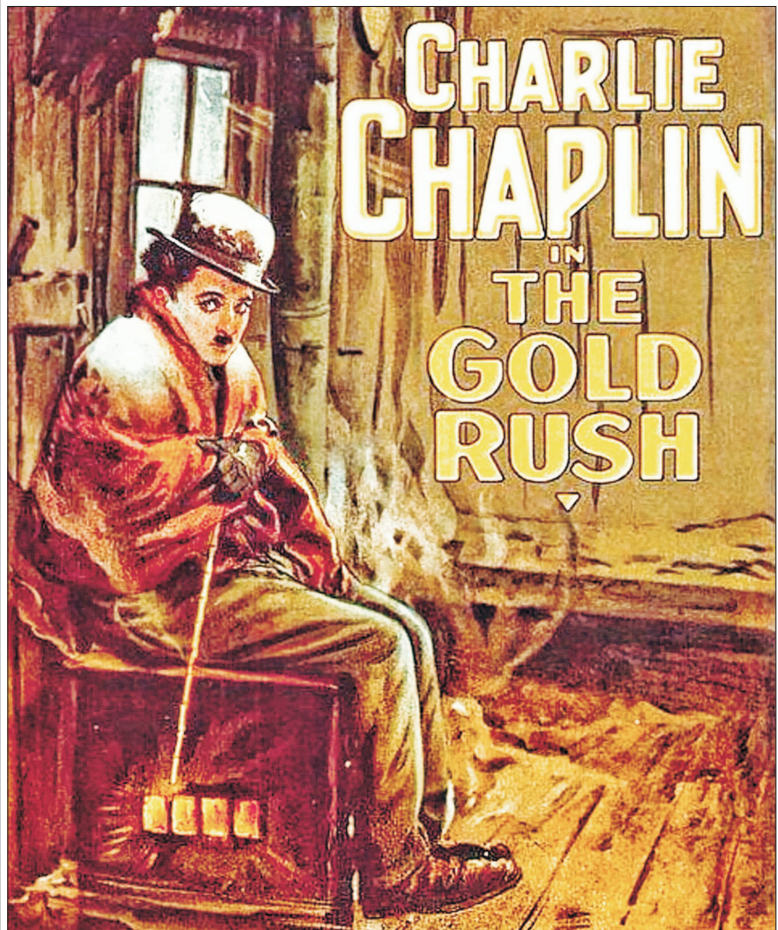
GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)

## "THE GOLD RUSH" VA REÎNCEPE ANUL VIITOR

# Analiztii: Prețul aurului va crește în 2023

- ANZ Research: Prețul aurului va urca la 1.900 de dolari uncia, în scenariul de recesiune din 2023
- În prezent, cotația metalului galben este de circa 1.800 de dolari/uncie



"Goana după aur" (The Gold Rush) - afiș - este un film american de comedie mută din 1925, scris, produs și regizat de Charlie Chaplin.

**T**emerile de recesiune globală semnalează vremul bun în viitor, dar nu și pentru aur, potrivit ANZ Research din Australia, care și-a modificat în urcare prognoza pentru prețul metalului galben la finele anului în viitor, în condițiile în care investitorii vor căuta active sigure, iar creșterea dolarului american se va estompa, informează [www.af.com](http://www.af.com).

Acesta este o prognoză binevenită pentru cei care cred în aur și care au avut de suferit de-a lungul lui 2022, an în care ratele dobânzilor în creștere și aprecierea dolarului american au redus interesul pentru metalul prețios ca instrument de hedging împotriva inflației. Daniel Hynes și Sonu Kumar, analiști ai diviziei de mărfuri de la ANZ, declară că aurul "pare să ajungă într-un alt punct esențial", pe măsură ce presiunile inflației se atenuează, iar băncile centrale încetează ritmul creșterii ratelor dobânzii. (A.V.)

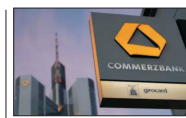
(continuare în pagina 12)



**MICHAEL WIDMER, BANK OF AMERICA:**  
"Prețul aurului are calea deschisă să ajungă la 2.000 de dolari uncia"

Analiștii Bank of America Corp. se așteaptă ca banca centrală a SUA (Fed) să încerce ciclul de împrumut și să înceteze să se sprijine pe politica salo monetară în luna martie și antcipază că prima reducere a dobânzii va fi efectuată până la sfârșitul anului 2023.

În acest context, Michael Widmer, strateg pentru mărfuri în cadrul Bank of America, estimează, citat de kitco.com, că prețul aurului are calea deschisă să ajungă la 2.000 de dolari uncia. ■



**ANALIȘTII COMMERZBANK:**  
"Prețul aurului, susținut de reducerea dobânzilor și de slăbirea dolarului"

Analiștii de mărfuri de la banca germană Commerzbank AG spun că, pe termen scurt, prețul aurului ar putea fi supus presiunilor, pe măsură ce investitorii se adaptează la o nouă creștere a dobânzii Fed la peste 5%. "Ulterior vom asista, probabil, la o perioadă de menținere a dobânzilor, după care Fed le va reduce spre sfârșitul lui 2023, având în vedere o economie slabă și o inflație mai scăzută", susține cei de la Commerzbank, citat de kitco.com.

(continuare în pagina 12)



**MIHAIL SPROGIS, GOLDMAN SACHS:**  
"Cotația aurului, posibil să crească cu 20-30% în funcție de gradul de reducere a dobânzilor"

Într-un scenariu în care o recesiune în SUA va duce la o inversare a politicii monetare americane, Goldman Sachs estimează că prețul aurului ar putea crește cu 20-30%, în funcție de gradul de reducere a dobânzilor.

(continuare în pagina 12)