

■ BURSELE LUMII / Avans pe piețele europene și americane **PAGINA 2**
■ Mâna lungă a Justiției **PAGINA 3**
■ PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a stagnat la 6,05% **PAGINA 4**



■ Transilvania Investments vrea să acorde dividende de 30 milioane lei **PAGINA 4**

■ Concurs pentru burse în străinătate **PAGINA 9**
■ Topul fericiților: ne clasăm în primul sfert al clasamentului **PAGINA 9**
■ EURO 2024 - campanie nouă, speranțe și temeri mai vechi **PAGINA 10**

■ Sindicaliștii din sport se pregătesc de...miting **PAGINA 10**
■ Vânătoare și pescuit - târgul marilor speranțe **PAGINA 10**

GRAM AUR = 292,9991 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9593 RON

EURO = 4,9219 RON

DOLAR = 4,6021 RON



"Vreme rea". Grafică de MAKE

Contagiune declanșată la nivel global de "salvarea" Credit Suisse?

Autoritățile din Elveția și din Europa s-au grăbit să afirme că "salvarea" Credit Suisse, prin preluarea de către rivalul UBS, va contribui la stabilizarea sectorului bancar european, mai ales pe fondul promisiunilor de asigurare a lichidității.



CALIN RECHKA

Dar dacă modul în care s-a făcut "salvarea" CS a contribuit la subminarea directă a capitalizării a unor importante bănci europene și a spulberii încrederea în titlurile de capital introduse după criza financiară globală?

O adevărată avalanșă a știrilor din presa financiară a fost declanșată de

operațiunea care trebuia finalizată până la de achidarea piețelor, iar concluzia a venit într-un comunicat al Autorității de Supraveghere a Piețelor Financiare din Elveția (FINMA), unde se arăta că "UBS va prelua în întregime Credit Suisse, prin coordonarea strânsă dintre FINMA, Confederația Elvețiană și Banca Națională a Elveției".

Prima condiție a preluării a trimis o undă de șoc pe piețele internaționale, reflectată de scăderea masivă a acțiunilor unor giganți bancari, precum HSBC sau Standard Chartered, la bursele din Asia.

"Sustinerea guvernamentală extraordinară va declanșa o ședere completă a valorii nominale a tuturor acțiunilor

AT1 ale Credit Suisse, cu o valoare de circa 16 miliarde CHF, și va conduce la creșterea capitalului de bază", se arăta în comunicatul de la FINMA.

Titlurile AT1 (Additional Tier 1) fac parte dintr-o categorie specială de obligațiuni, care pot fi convertite în capital în condițiile în care rata de acoperire a capitalului emitenților scade sub un anumit prag.

Una dintre aceste emisiuni, din iunie 2022, cu o valoare nominală totală de 1,65 miliarde de dolari și un coupon de 9,75%, s-a tranzacționat la 35% din valoarea nominală în ultima zi a săptămânii trecute la Bursa din Frankfurt.

Cotația s-a prăbușit până la 0,56% din valoarea nominală după decizia autorităților elvețiene (vezi graficul).

(continuare în pagina 9)

NEPUTINȚA UNEI BĂNCI CENTRALE FALIMENTARE

Va veni un tsunami sau doar un val al falimentelor bancare în Statele Unite?

Silicon Valley Bank a ocupat două zilele zile prima pagină în presa internațională, iar "faima" sa a trecut rapid, deoarece și alte bănci încearcă să mearse speranțe pentru evitarea falimentului.

În Statele Unite atenția este îndreptată asupra băncii First Republic, ale cărei acțiuni tocmai și-au reușit căderea accelerată, în ciuda unor depozite de 30 de miliarde de dolari constituite aici de un grup format din cele mai mari bănci americane.

Autoritățile din Elveția au forțat

achiziția Credit Suisse de către rivalul UBS prin încălcarea unor regulamente și principii de guvernare fundamentală, în condițiile în care inițiativa de lichiditate de zeci de miliarde de franci din partea Băncii Naționale a Elveției au fost inutile.

Guvernul va adopta o ordonanță de urgență care să "permită trecerea peste obstacolele de reglementare și de guvernare, în vederea încheierii rapide a tranzacției", după cum scrie Financial Times, iar Parlamentul elvețian va vota aprobarea acestor măsuri.

(continuare în pagina 9)

sunt în următoarele șase luni.

"Salutăm anunțurile făcute astăzi de autoritățile elvețiene pentru a sprijini stabilitatea financiară. Pozițiile de capital și de lichiditate ale sistemului bancar din SUA sunt solide, iar sistemul financiar american este rezilient", se arată într-un comunicat de presă comun al Federal Reserve și Departamentului Trezoreriei, publicat pe site-ul Federal Reserve.

CALIN RECHKA

(continuare în pagina 9)

Sectorul bancar european dă semne de redresare, pe burse

Acțiunile instituțiilor de credit listate la bursele din Europa au crescut în a doua parte a zilei de ieri, după declinul semnificativ din prima parte, care a venit în urma anunțului conform căruia gigantul elvețian UBS Group AG preia rivalul Credit Suisse Group AG, într-o tranzacție de trei miliarde de dolari. Tranzacția este menită să prevină extinderea crizei de încredere în finanțele globale și pare că a dus o oarecare liniște pe piețele bursiere, ieri.

Acțiunile gigantului bancar elvețian

UBS AG au urcat cu 2,5%, la 17,54 franci la ora 16.03, însă cele ale Credit Suisse s-au depreciat cu 56,2%, la 0,82 franci.

Tot ieri, la Paris, acțiunile BNP Paribas SA s-au apreciat cu 2,6%, la 53,02 euro la ora 16.02, cele ale Societății Generale SA - cu 0,7%, la 21,34 euro. La Bursa din Frankfurt, titlurile gigantului Deutsche Bank AG au înregistrat un plus de 0,7%, la 9,36 euro la ora 16.02, cele ale Commerzbank AG - de 1,1%, la 9,27 euro. La Londra, acțiunile HSBC Holdings Plc au crescut cu 0,2%, la 54,30 pence la ora 15.20,

cele ale Lloyds Banking Group Plc - cu 0,6%, la 46,50 pence. Pe piața din Amsterdam, titlurile ING Groep NV au urcat cu 0,3%, la 10,63 euro la ora 16.06, cele ale ABN Amro Bank NV - cu 3%, la 14,36 euro. În Spania, acțiunile Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA au crescut cu 4,4%, la 6,30 euro la ora 16.06, cele ale Banco Santander SA - cu 3,5%, la 3,25 euro. La Bursa din Milano, titlurile UniCredit SpA s-au apreciat cu 2,4%, la 16,27 euro la ora 16.21, cele ale Intesa Sanpaolo SpA - cu 4,3%, la 2,29 euro. (V.R.)

(continuare în pagina 12)

Cooperarea între bursele regionale - unul dintre subiectele conferinței BURSA "Forumul investitorilor 2023 - Provocările și oportunitățile anului"

După ce anul 2021 a fost unul dintre cei mai buni pentru investitori din ultimele decenii, în 2022 și în prima parte a acestui an, condițiile fundamentale s-au deteriorat, în mod normal, aceste clase de active se mișcă în direcții diferite, oferind diversificare.

Recent, colapsul unor instituții de credit americane în frunte cu Silicon Valley Bank și turbulențele din sectorul bancar european au zdruncinat încrederea investitorilor și depunătorilor, aducând un nou șoc pentru piețele financiare. În ultimul an indicele ame-

rican S&P 500 a scăzut de circa 11%, în timp ce de partea noastră a Atlanticului, indicele Stoxx 600 s-a depreciat cu 3%. În zona instrumentelor cu venit fix, S&P US Aggregate Bond Index a coborât cu aproape 3%, în ultimele douăsprezece luni.

Pentru anul curent se preconizează că inflația va scădea, dar va fi cu mult peste țintele băncilor centrale, dobânzile vor rămâne ridicate, iar economiile, chiar dacă nu vor intra în recesiune, probabil vor încetini, ceea ce în final se va vedea în profitabilitatea companiilor, cu impact asupra prețurilor activelor financiare. În plus, turbulențele recente din sistemul bancar au stârnit îngrijorări privind apariția unei noi crize.

Conferința hibrid "Forumul Investitorilor 2023 - Provocările și oportunitățile anului" (link activ: Forumul investitorilor 2023) BURSA.RO, organizată astăzi de Grupul de presă BURSA, la care participă reprezentanți ai autorităților, administratori de fonduri, directori de companii listate,

analști, brokeri și investitori individuali, își propune să deceleze contextul macroeconomic internațional, perspectivele acestuia și impactul asupra piețelor financiare.

Piața noastră de capital în context actual

La Bursa de Valori București, ponderea mare a companiilor energetice ce anul trecut au avut profituri record, alături de dividende și achiziții constante ale fondurilor de pensii Pilon II au susținut prețurile acțiunilor, indicele BET având în ultimele douăsprezece luni o mică scădere de 2%, în timp ce BET-TR (ce include și dividendele plătite de companii) este în creștere cu aproape 6%. Listările în Piața Principală au încetinat, iar în Piața AeRO s-au rărit, inclusiv în condițiile în care multe companii nou-venite nu au livrat conform așteptărilor.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 12)



În Europa de Est, piețele de capital au valori scăzute ale tranzacțiilor și capitalizări reduse.

Victorie a la Pirus. Nicu Marcu pozează în învingător, deși a aruncat în aer asigurările

Nicu Marcu și ceilalți membri ai echipei de conducere a Autorității de Supraveghere Financiară au pozat, ieri, în învingători, în fața membrilor Comisiei Economice, de Industrii și Servicii și Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piața de capital din Senat, care i-au analizat pe cei de la ASF după constatarea învinovățirii Euroins România.

Nicu Marcu, președintele ASF, a afirmat că, prin falimentele declanșate la City Insurance și Euroins în numai doi ani de la preluarea mandatului, a reușit să curețe piața de capital de companii care nu respectau legea și care înșelau consumatori, însă atunci când a trebuit să răspundă la întrebarea de ce a durat atât de mult declanșarea procedurii pentru Euroins s-a acums în spatele legislației europene și naționale privind piața asigurărilor.

"Se vehiculează ideea că sunt două falimente în piața de asigurări pe mandatul nostru. Precizez că sunt falimente cerute de noi, după ce le-am dat posibilitatea celorlalte City Insurance și Euroins să intre în legalitate. Ambele companii au avut aceeași procedură de lucru: dosare neînregistrate în contabilitate, plăți făcute cu întârziere, prețuri mici la polițe, cu mult sub tarifele de referință.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)

Scandalul Euroins readuce în dezbatere necesitatea unei companii de stat în piața RCA

Scandalul iscat de decizia ASF privind compania Euroins România a readus în prim-plan o idee care a apărut în piață în urmă cu un an și jumătate și care se referă la înființarea de către CEC Bank a unei divizi de asigurări RCA. Dacă în mai 2022, cei de la CEC afirmau că au nevoie de cel puțin șase luni și fără demersurile necesare pentru intrarea băncii în piața RCA, se pare că nu mai au decât o singură opțiune după ce președintele PSD, Marcel Ciolacu a afirmat că este necesară o astfel de acțiune.

"Am vândut toate firmele de asigurări, iara stăzi, când adoua companie e într-o insolvență, căutăm soluții și căutăm în continuare vinovați. Avem obligația, au obligația cei de la CEC, de la EximBank să creeze pârghiile de care au nevoie românii ca statul român să poată interveni eficient pentru românii și pentru companiile românești. S-a terminat cu amatorișmul", a declarat Marcel Ciolacu după decizia ASF în cazul Euroins.

Această idee este împărtășită și de Vasile Ștefănescu, președintele Confederației Operatorilor și Transportatorilor Autorizați din România (COTAR), care susține că statul trebuie să sprijine CEC pentru a intra în piața RCA.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)