

TradeVill: Goldman Sachs - rezultate peste așteptări, acțiuni la maxim istoric **PAGINA 9**

Ministrul Culturii subliniază nevoia de modele **PAGINA 10**

Semnal: Rusia vrea să dezghețe relațiile cu CIO **PAGINA 10**
Morgan Stanley: Întărirea dolarului - principalul risc pentru acțiunile din Statele Unite **PAGINA 11**

K Bank din Coreea de Sud își amână, din nou, listarea **PAGINA 11**
Combaterea schimbărilor climatice, un nou obiectiv de finanțare **PAGINA 12**

GRAM AUR = 399,9201 RON

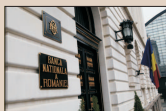
FRANC ELVEȚIAN = 5,2949 RON

EURO = 4,9724 RON

DOLAR = 4,5865 RON

TRIMESTRUL III FINANCIAR

5 iulie



Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României hotărăște scăderea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,75% pe an, de la 7% pe an, începând cu data de 8 iulie 2024.

19 iulie



Are loc ședința Comandamentului pentru Energie, convocată de premierul Marcel Ciolacu, în cadrul căreia s-a stabilit creșterea producției de energie în bandă.

25 iulie



Guvernul aprobă și înaintează Parlamentului un proiect de lege care ca scop modernizarea sistemului de încălzire centralizată, propunând noi soluții juridice pentru stimularea operatorilor economici în vederea prestării serviciului public de alimentare cu energie termică, la noi standarde de calitate și eficiență.

7 august

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României decide reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an, de la 6,75% pe an, începând cu data de 8 august 2024.

8 august

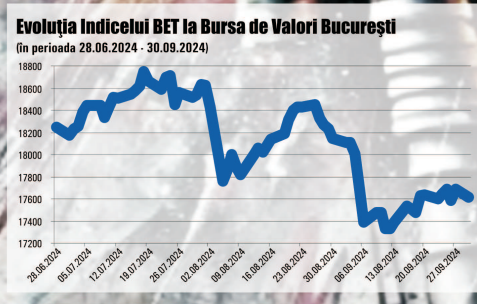


Banca Centrală Europeană (BCE) și Banca Națională a României (BNR) decid reinvoarea unui acord-cadru de furnizare de lichiditate în euro pentru BNR, prin intermediul unei linii repo. Limita de lichiditate au ca scop prevenirea tensiunilor de finanțare pe piețele internaționale și a unor efecte negative asupra stabilității piețelor financiare. În baza acestui acord, BNR poate împrumuta până la 4,5 miliarde de euro de la BCE. Linia repo va putea fi utilizată până la 31 ianuarie 2025, dacă nu va fi prelungită.

14 august

Guvernul aprobă Strategia de administrație a datelor publice guvernamentale pentru perioada 2024-2026, în care sunt prevăzute acțiuni ale Ministerului Finanțelor pentru asigurarea finanțării deficitului bugetar și refinanțării datoriei publice, în principal în monedă națională, în paralel cu accesarea piețelor financiare externe, în funcție de oportunitățile oferite pe aceste piețe.

Prețul electricității crește din cauza caniculei



Temperaturile ridicate din timpul verii au condus la un consum energetic sporit, iar Guvernul a luat măsuri drastice ca să acopere necesarul de electricitate.

Trimestrul al treilea al acestui an a fost unul marcat de o serie de provocări majore pentru economia României. Temperaturile ridicate din timpul verii au condus la un consum energetic sporit, iar Guvernul a luat măsuri drastice ca să acopere necesarul de energie, inclusiv redeschiderea temporară a unor centrale pe bază de cărbune. Începând cu luna iulie și până la sfârșitul lunii septembrie, România a traversat o perioadă financiară complexă, în care au fost implementate măsuri de ajustare fiscală și investiții în energie, dar și măsuri economice pentru a sprijini mediul de afaceri. Totuși, efectele acestor măsuri sunt încă neclare, iar țara continuă să se confrunte cu provocări majore în ceea ce privește menținerea sub control a deficitului bugetar și reducerea dato-

riei publice, mai ales că Guvernul oscilează între nevoia de a stimula economia și cea de a respecta angajamentele internaționale de reducere a deficitului și de stabilizare a finanțelor publice. În condițiile în care deficitul bugetar a continuat să crească, atingând cote alarmante la sfârșitul lunii septembrie, guvernul Ciolacu a încercat să stabilizeze situația prin măsuri de noi titluri de stat și obligațiuni, precum și prin aprobarea unei amnistii fiscale parțiale, dar eforturile de a reduce deficitul s-au lovit de creșterea cheltuielilor în sectorul public și de investițiile necesare în infrastructură, sănătate și energie.

În același timp, Banca Națională a României (BNR) a operat două reduceri - de câte 0,5 puncte procentuale fiecare - ale ratei dobânzii de politică monetară, în încercarea de a stimula economia și de a controla inflația, care a început să scadă, dar rămâne la un nivel ridicat în raport cu alte țări din regiune. În aceste condiții, premierul Marcel Ciolacu împreună cu miniștrii Finanțelor, Marcel Bețos, și cu Adrian Ciolacu, ministrul Investițiilor și Proiectelor Europene, au demarat negocierile cu Ursula von der Leyen, președinta Comisiei Europene, și cu alți oficiali ai Executivului comunitar, pentru extinderea marjei de deficit în cazul țării noastre și pentru aprobarea unui plan pe șapte ani care să reducă deficitul la limita de 3% impusă de normele Uniunii Europene.

Cu toate acestea, în ciuda măsurilor care sunt negociate și cu mediul de afaceri din țara noastră, preșumea asupra populației a continuat, pe fondul unor cheltuieli guvernamentale mari, generate de investiții publice și de măsurile sociale adoptate. În sectorul energetic, guvernul a aprobat noi scheme de sprijin pentru energia verde, dar acestea au întâmpinat dificultăți din cauza capacităților de stocare insuficiente, care au condus la necesați importuri la prețuri ridicate. Luna iulie a adus provocări severe pentru sectorul energetic al României, care a fost nevoit să facă față unui val de căldură extremă, ceea ce a dus la creșterea ratei de electricitate. Cănușca a fost atât de severă încât temperaturile au depășit constant 40 de grade Celsius în majoritatea județelor, determinând populația să utilizeze în mod continuu aparatele de aer condiționat, inclusiv pe timpul nopții.

S-a împotmolit tendința ascendentă de la BVB

• Noi recorduri istorice pentru Dow Jones și S&P 500 • Finanțele au strâns peste un miliard de euro de la populație, prin două emisii de titluri de stat Fidelis

Tendința ascendentă a indicilor Bursei de Valori București (BVB) începută la jumătatea anului trecut, s-a împotmolit în trimestrul al treilea, în contrast cu evoluția majorității piețelor vestice, ceea ce indică către cauze interne pentru dinamica slabă a bursei noastre. Indicele BET, al celor mai lichide dovezeci de titluri de la BVB, a avut un recul de 3,4% în perioada iulie-septembrie, în vreme ce indicele BET-BK, reperul de randament al fondurilor de investiții în acțiuni, a coborât cu aproape 2,6%.

Traderii mizează pe nouă tăiere a dobânzii de către Fed, în noiembrie

În Statele Unite, după un șoc sever la începutul lunii august, cauzat în principal de temerile privind o posibilă recesiune a economiei, indicii și-au reușit creșterea, marcând noi recorduri istorice, în condițiile în care, Rezerva Federală a început să relaxeze politica monetară. Banca centrală a SUA a tăiat dobânda-cheie cu 50 de puncte de bază (0,5%) în septembrie, prima reducere a ratei din 2020 încoace, ceea ce arată că Fed a devenit mai preocupată de susținerea economiei, în condițiile în care inflația se înfruptă ușor către țintă. În plus, traderii se așteaptă ca Fed să continue relaxarea monetară, cu o probabilitate de 90% pentru o nouă reducere a dobânzii cu 25 puncte de bază în noiembrie, conform CME FedWatch Tool. În acest context, indicele S&P 500 s-a apreciat cu 5,5% în trimestrul al treilea, în vreme ce Dow Jones a urcat cu 8,2%. Nasdaq Composite, al companiilor de activitate în domeniul intensiv în cunoaștere, a câștigat evoluție este mai sensibilă la nivelul dobânzii și care au fost mai afectate de ratele ridicate parțiale de banca centrală americană, a avut un avans de 2,6% în trimestrul al treilea. De partea noastră, Atlanticului, unde Banca Centrală Europeană a tăiat dobânda cu 25 puncte de bază pentru a doua oară în acest an, indicele pan-european Stoxx 600 a avut o creștere de 2,2%, în vreme ce la Frankfurt, indicele DAX40 s-a apreciat cu aproape 6%, în cel de-al treilea trimestru al anului.

Prețuri în scădere și volume reduse la BVB, ceea ce reflectă absența la cumpărare a investitorilor instituționali

La Bursa de Valori București, prețurile acțiunilor au scăzut iar volumele s-au subțiat semnificativ, ceea ce arată, în primul rând, absența la cumpărare a investitorilor instituționali mari. Rezultatele financiare ale companiilor aferente trimestriului al doilea au fost mixte și în ansamblu în ton cu așteptările, iar tendința generală negativă a redus spațiul de creștere acțiunilor companiilor cu rezultate pozitive. În plus, absența informațiilor care să dea o imagine despre dividendele pe care este posibil să le ofere companiile anilor viitori a făcut, probabil, ca investitorii să stea pe margine.

GEORGE MARINE SCU
(continuare în pagina 3)

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 2)