

■ "Segmentul spațiilor logistice - afectat de normele securității la incendiu"

PAGINA 2

■ Popoviciu rămâne cu pedeapsa de 7 ani închisoare

PAGINA 3



■ "Formarea" a 55.000 de profesori: 42.000.000 de euro

PAGINA 4

■ Dan Schwartz, expert fiscal: "Economia noastră riscă să aibă probleme din cauza supraîncălzirii"

PAGINA 5

■ Cum va arăta PIB-ul din 2018? E nevoie de noi motoare de creștere

PAGINA 7

■ Surse: UE va amenda pentru cartel producători de centuri de siguranță și airbag-uri

PAGINA 16



GRAM AUR = 162,2804 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,9662 RON

EURO = 4,6400 RON

DOLAR = 3,9322 RON

## Economia zonei euro a intrat în zona crepusculară dintre miracol și absurd



Economia zonei euro va înregistra în 2017 cea mai mare creștere din ultima decadă, conform prognozei recente a Comisiei Europene, și "nu mai este omul bolnav al economiei mondiale", după cum scrie Bloomberg.

Analizii de la Credit Suisse și Oxford Economics s-au grăbit să declare că aceasta se îndreaptă către "o perioadă de aur a unei expansiuni marcate de inflație scăzută", iar noua performanță a determinat și Fondul

Monetar Internațional să revizuiască în creștere și perspectivele economiei globale.

Să fie vorba despre "miracolul" pe care l-a promis BCE când a lansat programul de tipărire? Puțin probabil, mai ales dacă privim și dincolo de creșterea Produsului Intern Brut.

"HSBC și-a avertizat clienții că redresarea economică a Italiei este mai slabă decât pare și țara riscă să treacă printr-un șoc al finanțării datoriei publice odată cu temperatura

programului de relaxare cantitativă al BCE", a scris recent Ambrose Evans-Pritchard în The Telegraph.

La nivelul altor țări care au probleme de reducere a deficitului bugetar sub ținta de 3%, cum sunt Franța sau Spania, intensitatea șocului poate fi mai redusă, dar creșterea costurilor de finanțare amenință îndeplinirea promisiunilor făcute Comisiei Europene și stabilitatea lor bugetară.



CĂLIN RECHEA

Dacă la nivelul indicatorilor macroeconomici par să existe miracole, pe piața financiară, în special în sectorul obligațiilor companiilor cu rating speculativ, s-a intrat în domeniul absurdului.

Thomas Lee, de la compania de consultanță Fundstrat Global Advisors, a declarat pentru MarketWatch că "probabilitatea de default a obligațiilor corporative cu rating speculativ din Europa a ajuns la -1,1%".

Nu, nu este vorba despre o greșeală de tipar. Probabilitatea de intrare în incapacitate de plată, care ar trebui să varieze doar în intervalul [0,1], este negativă în cazul obligațiilor europene cu rating speculativ.

În această situație absurdă s-a ajuns ca urmare a menținerii dobânzilor de politică monetară la zero sau în teritoriu negativ și a "forțării" investitorilor să caute randamente superioare indiferent de risc.

Cumpărarea masivă a obligațiilor cu rating speculativ emise de companiile europene a mai determinat și apariția altui fenomen fără precedent: costurile lor de finanțare au coborât sub randamentul obligațiilor guvernamentale americane cu maturitatea la 10 ani, considerate a fi etalonul activelor financiare fără risc (vezi graficul).

(continuare în pagina 7)

## PIPEREA, DUPĂ CE INSTANȚA SUPREMĂ DIN SPANIA A INVOCAT CAUZA ANDRICIUC ÎNTR-UN DOSAR PE YENI:

### "Judecătorii noștri riscă să fie excluși din magistratură, pentru că nu aplică deciziile CJUE"

Judecătorii de la noi riscă să fie excluși din magistratură, pentru că nu aplică deciziile Curții Europene de Justiție, susține avocatul Gheorghe Piperea.

Afirmația domniei sale vine după ce Instanța Supremă din Spania a invocat cauza Andriciuc versus Banca Românească într-un dosar deschis de un client împotriva Barclays Bank, ce vizează un contract de credit în yenii japonezi. Curtea spaniolă a declarat nulă clauza de risc valutar din respectivul contract de împrumut, din cauza lipsei de informare.

Amințim că, în cazul Andriciuc, este vizată înghețarea cursului CHF

într-un dosar de credit în francii elvețieni (CHF).

Avocatul Piperea ne-a explicat că anularea clauzei de risc valutar înseamnă, practic, revenirea la condițiile inițiale, valabile la încheierea contractului, împrumutatul nemaisuportând riscul de curs valutar, adică înghețarea sumei datorate la valoarea, în euro, de la data acordării creditului. "Este chiar posibil să urmeze o acțiune în restituire a plăților nedatorate făcute în toți acești ani", ne-a mai spus Gheorghe Piperea.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 15)

## ANPC LOVEȘTE DIN NOU

### BCR, trântită de instanță într-un proces colectiv pe clauze abuzive

- BCR: "Contractele în derulare nu mai conțin clauzele care au fost supuse examinării"
- Surse: "ANPC are 6 procese cu BCR, care, dacă vor fi pierdute de bancă, vor totaliza pierderi enorme pentru Erste Bank"

După ce a obligat-o pe Raiffeisen Bank să elimine practicile incorecte din contractele de credit, Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) lovește din nou, de data aceasta în cea mai mare ban-

că din sistem. BCR a pierdut, pe fond, în fața ANPC, într-un proces colectiv pe clauze abuzive.

E.O.

(continuare în pagina 15)

## Journal de criză

Fitch: Două bănci din Rusia negociază cu banca centrală modalități de redresare a capitalului

Două bănci regionale din Rusia se află în discuții cu banca centrală de la Moscova pe marginea modalităților de consolidare a capitalului lor, potrivit unui raport al agenției de rating Fitch, informează Reuters.

Fitch Ratings a informat că Asian-Pacific Bank (APB) și Uraltransbank (UTB) au o poziție slabă de capital.

APB, unul dintre cei mai importanți creditori din Siberia și Orientul Îndepărtat, respectiv numărul 56 din Rusia după valoarea activelor, nu a comentat raportul Fitch. Nici UTB, numărul 197 din sectorul bancar al Rusiei, nu a emis vreo declarație.

"Fitch înțelege că ambele bănci au convenit cu banca centrală asupra planurilor de redresare a capitalului, stabilind obiectivele de realizat în perioada următoare. Dar, incapacitatea băncilor de a atinge aceste obiective poate duce la intervenția autorităților de reglementare", a precizat agenția de evaluare, adăugând: "Cu toate acestea, ratingurile de credit ale băncilor reflectă faptul că ele își îndeplinesc în prezent obligațiile și au rezerve rezonabile de lichiditate (mai mari în cazul UTB)".

Fitch menține ratingul de credit CCC pentru cele două bănci. Agenția nu a specificat ce fel de reabilitare financiară a fost luată în discuție cu banca centrală pentru APB și UTB.

ALINA VASIESCU



5948491340012 06040

## Banca regională Carige din Italia nu a reușit să se recapitalizeze

- Acțiunile Carige, suspendate de la tranzacționare
- Cazul urmează problemelor majore de la "Monte dei Paschi", "Veneto Banca" și "Popolare di Vicenza"

Banca italiană regională Carige, care se apropie de faliment, are nevoie de o recapitalizare de 560 de milioane de euro (660 de milioane de dolari), din cauza nivelului ridicat al creditelor neperformante, dar încercările sale de a obține bani de la acționari au eșuat săptămâna trecută.

În acest context, acțiunile Carige au fost suspendate vineri de la tranzacționare la Bursa de la Milano, a informat Autoritatea de reglementare a piețelor financiare din Italia

(Consob), conform DPA.

Consob a anunțat că, din cauza incertitudinilor legate de recapitalizare și a posibilităților inițiate ale băncii și ale autorităților de supraveghere, acțiunile Carige au fost suspendate.

În 2016, Carige era a 16-a mare bancă din Italia. Fostul său director, Giovanni Berneschi, a fost condamnat pentru fraudă și spălare de bani în februarie, potrivit Agerpres.

A.V.

(continuare în pagina 3)



Fostul ministru de Finanțe, Viorel Ștefan, deține 9,6712% din TTS.

## MAIA SANDU, PARTIDUL ACȚIUNE ȘI SOLIDARITATE MOLDOVA: "Oligarhul cu identități multiple Vlad Plahotniuc este decidentul principal în Moldova"



Maia Sandu

deputat de elita politică de la Chișinău în direcția integrării europene au cunoscut o involuție.

De asemenea, Maia Sandu critică schimbarea sistemului electoral din Republica Moldova, pe care o consideră rezultatul coaliției Partidului Democrat din Moldova, condus de Vladimir Plahotniuc cu Partidul Socialiștilor cu scopul de a-și consolida puterea.

Sursa foto: Facebook

Maia Sandu, președinte al Partidului Acțiune și Solidaritate (PAS) din Republica Moldova, contracandidata socialistului Igor Dodon la alegerile prezidențiale din anul 2016, ne-a acordat recent un interviu în care ne-a vorbit despre parcursul european al Republicii Moldova în contextul recențelor evoluții politice de peste Prut.

Domnia sa apreciază că, în ultimul an, atât consolidarea instituțiilor democratice cât și eforturile

Reporter: Cum apreciați că au evoluat, în ultimul an, eforturile privind reformarea clasei politice și cele privind consolidarea instituțiilor statului de drept în Republica Moldova?

Maia Sandu: Cu regret, în ultimul an, avem parte mai degrabă de involuție, decât de progres. Guvernarea actuală nu doar că nu reușește să reformeze clasa politică, ea nici nu-și dorește acest lucru, căci asta ar însemna să plece aproape toți reprezentanții acesteia. Din păcate, reformarea clasei politice nu doar stagnează, dar guvernarea a întreprins măsuri care ne vor duce cu cel puțin un deceniu în urmă.

A consemnat

GEORGE FORCOS

(continuare în pagina 4)

## BVB se simte bine și fără Sobolewski

- Grupul TTS a depus la ASF un prospect preliminar pentru listarea la BVB
- Fostul ministru al Finanțelor Viorel Ștefan și omul de afaceri Mircea Mihăilescu, printre cei mai mari acționari ai Grupului

Bursa de Valori București se pregătește pentru a treia listare, de după plecarea fostului CEO Ludwik Sobolewski, după cele două oferte recente - Transilvania Broker de Asigurare și Sphera Franchise Group, operatorul brandurilor KFC și Pizza Hut în România.

Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a primit spre aprobare un prospect preliminar în vederea listării Grupului Transport Trade Services (TTS), potrivit unor surse din piață, oferta publică urmând să fie intermediată de Raiffeisen.

Printre cei mai mari acționari ai Grupului se numără omul de afaceri Mircea Mihăilescu și fostul ministru al Finanțelor Viorel Ștefan.

Mircea Ursache, vicepreședintele Autorității, a spus, la începutul lunii, că ASF are în lucru două solicitări de aprobare de prospecte de oferte publice. Domnia sa a precizat că se așteaptă să mai asistăm la listări, în acest an și anul viitor.

Recent, TTS și-a răscumpărat, de la International Finance Corporation (IFC), divizia de investiții din grupul Băncii Mondiale, un pachet de 6% din acțiuni pentru 9,358 milioane euro.

La finalul lunii august, acționarii TTS au aprobat anularea acțiunilor proprii dobândite de societate de la IFC. Totodată, AGA a decis reducerea capitalului social, de la 33.332.850 lei, la 31.333.150 lei, proporțional cu valoarea nominală a acțiunilor anulate.

Astfel, din acționariatul TTS fac parte:

Alexandru - Mircea Mihăilescu, cu un pachet de 47,38%, Ion Stanciu, cu 13,53%, Viorel Ștefan, cu 9,6712%, Peter Hungerbuehler, cu 9,6712%, Constantin Hartan, cu 4,83%, Petru Ștefanuț, cu 2,90%, Aurel Florin Moldoveanu, cu 0,96%, Ștefan Jancovschi Daniel, cu 1,44%, Silviu Cătălin Petrea, cu 1,44%, Antonio Gabriel Stoean, cu 1,44%, Daniela Camelia Simion, cu 0,96%, Aurelia Mihaela Cismek, cu 0,48%, Mihaela Miron, cu 0,4899%, Florin Alexandrescu, cu 0,48%, International Finance Corporation, cu 4,25%, conform informațiilor din Monitorul Oficial.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 7)