

**SEPTEMBRIE 2019**  
**Numărul 6**  
**al revistei**  
**BURSA**  
**CONSTRUCȚIILOR**

**A APĂRUT!**

**TIM WILKINSON, CUSHMAN & WAKEFIELD ECHINOX:**

**Reticența băncilor să finanțeze proiecte a influențat negativ investițiile**

Prima jumătate a anului în curs a înregistrat, în general, o evoluție bună pentru piața imobiliară, conform lui Alexandru David, Research Analyst JLL Romania. Specialistul ne-a transmis: "Pe termen scurt, 2019-2020, nu vedem dezechilibre care să genereze o bulă imobiliară pe segmentele de birouri, spații industriale și de retail. Dar evoluția pieței imobiliare cunoaște o anumită ciclicitate, este firesc să existe creșteri și descreșteri. În prezent, piața în ansamblu trece printr-o perioadă favorabilă, cu o cerere sănătoasă. Cu toate acestea, putem să ne așteptăm că va exista, mai devreme sau mai târziu, o reșezare sau o ușoară corecție, dar asta nu înseamnă neapărat formarea, respectiv spargerea unei bule."

**E.O.**  
*(continuare în pagina 4)*

**CRISTINA CHIRIAC, CONAF:**  
 "Patronatele și Guvernul să strângă rândurile ca să rezolve criza forței de muncă"

**PAGINA 3**

**ÎN URMA UNOR SESIZĂRI ALE CONSUMATORILOR CARE CONSIDERĂ CĂ FACTURA LE-A FOST MAJORATĂ ARTIFICIAL / ANPC vrea să îi cheme la discuții pe furnizorii de utilități**

**PAGINA 6**

**Meseriile viitorului au legătură cu robotica și inteligența artificială**

**PAGINA 13**



**GRAM AUR = 206,1038 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3231 RON EURO = 4,7340 RON DOLAR = 4,2933 RON**

**Waw !! Pragul la SIF-uri!**

● Aurelian Dochia: "Există interese ca pragul de deținere să nu fie eliminat, astfel încât să nu apară acționari care să schimbe conducerea societăților" ● "Este posibil să se ajungă chiar la desființarea unui SIF, pentru a păstra sau a vinde activele avute și a le aduce la valoarea reală", spune domnul Dochia ● Dragoș Cabat: "Pragul de 5% reprezintă principala cauză pentru care SIF-urile se tranzacționează la un discount mare și au o lichiditate redusă"

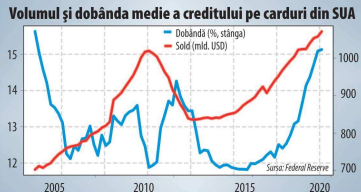


Fotografie din colecția personală a lui MAKE

**Clasa de mijloc din SUA se menține pe linia de plutire prin scufundarea în datorii**

"Familii intră adânc în datorii pentru a rămâne în clasa de mijloc" a scris recent Wall Street Journal. Cel mai important cotidian financiar american a explicat fenomenul prin stagnarea veniturilor în ultimele două decenii, pe fondul creșterii puternice a prețului locuințelor, automobilelor, educației și sănătății. Acum s-a ajuns în ultima etapă a acestei curse, după cum arată o componentă importantă a creditului de consum din Statele Unite. Ultimele date de la Federal Reserve, pentru iulie 2019, arată că s-a atins un nou record al creditului acordat pe carduri, de 1,08 trilioane de dolari. Recordul anterior crizei a fost de 1,019 trilioane de dolari, fiind înregistrat în luna mai 2008. Noul record nu are, în sine, o semnificație deosebită, însă coroborat cu nivelul mediu al dobânzilor arată o evoluție deosebit de îngrijorătoare. De ce? Desorec, în ciuda reluării procesului de relaxare a politicii monetare, inclusiv prin scăderea dobânzii de referință, dobânzile medii pentru creditele acordate pe carduri au atins maximum ultimilor 18 ani în iunie 2019 (vezi graficul). Conform datelor de la Federal Reserve, dobânda medie a urcat până la 15,13% în iunie 2019, de la 14,14% în aceeași perioadă a anului trecut și 12,77% la mijlocul anului 2017. Un nivel mai ridicat a fost înregistrat în martie 2001, de 15,63%.

**CĂLIN RECHEA**  
*(continuare în pagina 3)*



**Bursa din Hong Kong vrea să preia London Stock Exchange**

● Oferta - 39 de miliarde de dolari

Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. (HKEX), operatorul Burselor din Hong Kong, a lansat, ieri, o ofertă ne-solicitată de 32 de miliarde de lire sterline (39 de miliarde de dolari) în numerar și acțiuni pentru preluarea London Stock Exchange (LSE), anunță Reuters. Dacă afacerea va avea loc, ambele burse vor concura mai bine cu rivalii precum Intercontinental Exchange (ICE) și CME Group din Statele Unite. Dacă vor accepta propunerea, acționarii London Stock Exchange Group vor primi 2.045 pence în numerar și 2.495 titluri noi Hong Kong Exchange. Oferta evaluează fiecare titlu London Stock Exchange la 8.361 pence, conform prețului de închidere al acțiunilor Hong Kong Exchange la data de 10 septembrie: 245,20 dolari HK. LSE a căutat mult timp să-și consolideze prezența în Asia și a lansat recent o conexiune cu rivala HKEX, Bursa din Shanghai. "Boardul HKEX crede că planul de

combinaire cu operațiunile LSE reprezintă o oportunitate strategică extrem de convingătoare de a crea un lider în infrastructura de piață globală", au declarat oficialii Burselor din Hong Kong. Înșă, reprezentanții LSE au informat că rămân angajați în procesul de prelucrare a Refinitiv. Amintim că, luna trecută, London Stock Exchange Group, operatorul Burselor de Valori din Londra, a decis să cumpere furnizorul de informații financiare Refinitiv Holdings (fosta divizie Financial & Risk din cadrul grupului Thomson Reuters), pentru 27 de miliarde de dolari. Refinitiv Holdings este cel mai important rival al portalului de știri Bloomberg, iar afacerea va extinde semnificativ divizia de informații financiare a LSE, reducând dependența operatorului bursei de veniturile din tranzacționare. Bursa din Londra va deveni, astfel, un distribuitor major de date financiare.

**ALINA VASIESCU**  
*(continuare în pagina 14)*

Existența pragului de deținere de 5% la SIF-uri nu mai reprezintă în acest moment decât o frână atât în ceea ce privește evoluția acțiunilor societăților de investiții financiare la Bursa de Valori București (BVB), cât și în ceea ce privește evoluția în ansamblu, sunt de părere analiștii economici consultați de Ziarul BURSA. Sunt păreri care vin în condițiile în care, la începutul acestei săptămâni,

problema pragului de deținere a reapărut în prim-planul micii noastre piețe de capital, în condițiile în care, luni, senatorii au avut pe masă, în procedură de urgență, proiectul de lege privind reglementarea Fondurilor de Investiții Alternative (FIA) ce cuprinde, printre altele, eliminarea pragului la SIF-uri. Totuși, ca urmare a prelungirii alegerilor pentru fotoliul de președinte al Senatului, proiectul nu a mai fost supus la vot și este posibil să fie adoptat tacit de către senatori în data de 21 septembrie și să meargă către Camera

Deputaților. Aurelian Dochia: "În prezent, pragul nu mai reprezintă decât o formă de apărare a lipsei de performanță a SIF-urilor" Analistul economic Aurelian Dochia ne-a declarat: "SIF-urile au apărut ca urmare a Programului de Privatizare în Masă, iar ideea pragului de deținere a venit din temerea că cineva ar

putea să obțină controlul asupra unei societăți, cumpărând pachete substanțiale de acțiuni la prețuri mai mici față de Valoarea Activului Net. Atunci erau milioane de persoane care nici nu știau că sunt acționari la SIF-uri. Dar acum, după mai bine de 20 de ani, nu cred că mai este nevoie de această protecție a acționarilor neștutori".

**ANDREI IACOMI**  
*(continuare în pagina 4)*