

■ **PREMIERUL LUDOVIC ORBAN:** Asumarea răspunderii guvernamentale - soluția pentru abrogarea unor prevederi legislative noctive
PAGINA 3

■ **Ministerul Inerției**
PAGINA 4



■ **PÂNĂ LA SFÂRȘITUL PRIMULUI TRIMESTRU DIN 2020/ MFE va finaliza propunerile pentru Programele Operaționale din bugetul european 2021-2027**
PAGINA 7

■ **STUDIUL IDC/ Livrările anuale de dispozitive smart home - 1,39 miliarde de unități în 2023**
PAGINA 14

■ **Keppel Infrastructure achiziționează o participație de 20% la MET Group**
PAGINA 15



GRAM AUR = 204,2895 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,3582 RON

EURO = 4,7785 RON

DOLAR = 4,3069 RON

De ce se învârtie tiparnița Federal Reserve cu cea mai mare viteză din ultimii zece ani?

Cele trei programe de relaxare cantitativ lansate de Federal Reserve, derulate din 2008 până în 2015, au avut ca rezultat creșterea bilanțului celei mai importante bănci centrale din lume de la circa 900 de miliarde de dolari până dincolo de 4,5 trilioane.

În ciuda condițiilor radicale diferite în ceea ce privește starea economiei americane din 2009, respectiv 2019, bilanțul băncii centrale americane a înregistrat recent cea mai mare creștere lunară din ultimii 10 ani (vezi graficul 1), atât ca urmare a noului program de achiziții a obligațiilor guvernamentale, cât și a "permanentizării" operațiunilor repo.

După 20 de luni consecutive de contracție, din ianuarie 2018 până în august 2019, bilanțul Fed-ului a crescut cu circa 98 de miliarde în septembrie, iar apoi cu 162 de miliarde în octombrie 2019, pentru a-și tempera avansul până la 33 de miliarde în noiembrie.

Portofoliul de obligațiuni guvernamentale din bilanțul Federal Reserve a scăzut cu 145 de miliarde de dolari de la începutul acestui an până la sfârșitul lunii august, până la 2,095 trilioane de dolari, iar în ultimele trei luni a crescut cu circa 165 de miliarde, până la 2,26 trilioane.

(continuare în pagina 3)



Gigantul Aramco debutează miercuri, la Bursa Tadawul

● Compania a strâns 25,6 miliarde de dolari în cea mai mare listare din lume

Grupul petrolier saudit Aramco (Saudi Arabian Oil Co.) a strâns 25,6 miliarde de dolari din oferta sa publică inițială (IPO), realizând astfel cea mai mare listare denulată vreodată în lume. Recordul anterior a fost consemnat de IPO-ul grupului chinez de comerț electronic Alibaba Group Holding Ltd., care a atras 25 de miliarde dolari în anul 2014, pe piața americană.

Săptămâna trecută, Aramco a confirmat că vinde prin intermediul pieței trei miliarde de acțiuni, adică 1,5% din capitalul companiei, la un preț de 32 de dolari (8,53 dolari) pe titlu. Prețul se situează la limita superioară a intervalului avut în vedere de autoritățile saudite (30 - 32 de dolari, respectiv 8 - 8,5 dolari).

Oferta pentru titlurile Aramco a fost suprasubscrisă de aproape trei ori de

către investitorii instituționali: 189,04 miliarde de dolari (50,4 miliarde de dolari), conform băncilor care au oferit consultanță în această listare. Investitorii instituționali și-au plasat comenziile în intervalul 17 noiembrie - 4 decembrie. Din cota de 1,5% listată, 1% (două miliarde de dolari) a fost destinată investitorilor instituționali, iar restul de 0,5% celor retail. Tranzacția retail a IPO - care s-a închis la data de 28 noiembrie - a atras oferte în sumă de 47,4 miliarde de dolari (12,64 miliarde de dolari), adică de aproape 1,5 ori mai mult față de cantitatea de titluri din oferta destinată acestor investitori. În cadrul componentei retail au putut cumpăra titluri cetățeni și rezidenți saudiți.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 6)

Germania: Toți membrii UE trebuie să-și asume cotele de migranți

Toate statele membre ale Uniunii Europene ar trebui să preia migranți ilegali, conform unui nou plan de reformare a sistemului european de azil pentru migranți prezentat de ministrul german de Interne, Horst Seehofer. Țările din Europa Centrală și de Est se opun relocărilor obligatorii, întrucât deciziile privind acordarea permiselor de ședere ar trebui să fie păstrate la nivel național. Acestea au remarcat că, prin impunerea unilaterală a cotelor de migranți asupra statelor membre ale UE, reprezentanții de la Bruxelles încearcă să forțeze liderii alicei democrație din Europa să se supună deciziilor lor.

Continuarea dezbaterii cu privire la migrație este, în esență, o problemă tactică pentru ceea ce înseamnă federalismul european și gradul în care Uniunea Europeană va avea voce și uzurparea puterii decizionale din cele 28 de state membre ale sale, informează specialiștii de la Zeroshed.

Seehofer a prezentat planul său de reformare a sistemului european comun de azil (CEAS) noului președinte

al Comisiei Europene, Ursula von der Leyen, la Bruxelles, în 2 decembrie. Este de așteptat ca președintele CE să își dezvăluie propunerile în ceea ce privește migrația în februarie 2020 înaintea președinției Germaniei la Consiliul European care începe în iulie 2020.

Noul plan vizează înlocuirea Regulamentului Dublin (n.r. acesta își găsește aplicare numai atunci când cetățeanul unui stat terț sau un apatrid a depus o cerere de protecție internațională într-unul din Statele Membre) al UE, o lege care impune persoanelor ce solicită azil în UE să facă acest lucru în prima țară europeană la care ajung.

Țările din sudul Europei - în special Grecia și Italia - s-au plâns că, în contextul migrației în masă din Africa, Asia și Orientul Mijlociu, sistemul actual le pune o povară nedreaptă și disproporționată în spațiu.

VLAD DOBREA
(continuare în pagina 6)

MIRCEA URSACHE:

“Nu există încredere în conducerea ASF”

(Interviu cu Mircea Ursache, fostul președinte al ASF)

● “Listarea companiilor de stat - următoarea provocare a pieței noastre” ● “Este momentul ca noul guvern să emită un act normativ care să prevadă două entități de supraveghere distincte: una pentru piața de capital și alta pentru asigurări și pensii private” ● “În speța concertării semnalate la SIF Oltenia era normal ca, înainte de a decide, ASF să consulte autoritatea europeană”



Ilustrație de MAKE

Fosta echipă de conducere a Bursii de Valori București (BVB), formată din Luan Anghel, ce își va încheia mandatul de președinte al BVB în luna ianuarie a anului viitor și de Ludwik Sobolewski, ce a deținut fotoliul de director general al bursei noastre, nu a profitat de perioada în care Guvernul Ponta, între 2013 și 2015, a marcat marile listări la bursă din economie și nici de avalanșa de reglementări pro-europene pe care conducerea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) din aceeași perioadă a adoptat-o, este de părere Mircea Ursache, fost vicepreședinte al ASF, responsabil pentru piața de capital, care a acordat un interviu Ziarului BURSA.

“Nu am cerut niciodată desființarea pragurilor la SIF-uri, ci adoptarea unui articol care să prevadă înlocuirea restricției de deținere de 5% cu decizia suverană a adunării generale ale acționarilor de la fiecare societate privind existența sau nu a vreunui prag și respectiv a cuantumului acestuia”, a spus Mircea Ursache.

Reporter: Piața noastră de capital va trece, din toamna anului viitor, în categoria celor emergente secundare ca urmare a deciziei agenției de rating FTSE Russell. Toată lumea vorbește despre avantajele și perspectivele care se deschid în urma acestui pas. Totuși, ce provocări apar pentru piața noastră de capital odată cu accederea la noul statut?

Mircea Ursache: Trecearea la statutul de emergentă a pieței noastre de capital este înconjurată de un proces început în 2013 și reprezintă recunoașterea de către agențiile internaționale de rating a transformărilor

profunde din domeniul legislației specifice și a eforturilor tuturor (reglementator, operator de piață, depozitar central, emitenți, brokeri, fonduri și societăți de investiții financiare).

Principala provocare a perioadei următoare o constituie intenția guvernului actual de a lista noi companii de stat, inclusiv CEC Bank și de a reface din temelii legislația unui viitor fond suveran de investiții.

A CONSEMNAS
ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 7)