

■ VICTOR PONTA ȘI PRO ROMÂNIA PROPUN: 4 mai, data repornirii economiei naționale **PAGINA 3**

■ AMPRENTA COVID-19 LA STB: 2000 de angajați trimiși în șomaj tehnic **PAGINA 3**



■ ASF a aprobat eliminarea pragului de 5% la SIF Banat-Crișana **PAGINA 4**

■ Forța majoră - "cenușăreasa" clauzelor contractuale **PAGINA 10**

■ STUDIU / Produsele de contrabandă, "apreciate" de o treime din populație **PAGINA 10**



GRAM AUR = 240,4832 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,5979 RON    EURO = 4,8345 RON    DOLAR = 4,4605 RON

## CRIZA PETROLULUI

### Prețul petrolului WTI în ultimii 70 de ani

(USD/baril)

Surse: MacroTrends, MarketWatch

**9,3 milioane barili/zi, scăderea anuală record a cererii globale în acest an**

**Trimestrul al doilea va fi, probabil, cel mai incert și necontrolat trimestru pe care l-a văzut vreodată industria petrolieră.**

**OLIVIER LE PEUCH:**  
Directorul executiv al companiei de servicii petroliere Schlumberger

**ANALIȘTI:**  
"Este improbabil ca prețul petrolului european să urmeze tendința negativă a celui american"

● Laurian Lungu, CPAG:  
"Benzina nu va ajunge să fie gratis"

Proabilitatea de a ne întâlni cu prețuri negative la petrolul european sortiment Brent este una redusă, sunt de părere analiștii consultați de Ziarul BURSA, după ce prețul șteului american s-a prăbușit, la începutul săptămânii, la valori negative.

Apropierea zilei de 21 aprilie, scadența pentru contractele futures pe petrolul sortiment WTI (West Texas Intermediate) cu livrare în mai, a adus o nouă anomalie pe piețele financiare, în acest caz pe piețele unde se tranzacționează cotația barilului de țel american.

Evaporarea cererii, supra-oferta și spațiile reduse de stocare, precum și panica unor traderi care au găsit cu greu contrapartea sunt motivele care au dus la prăbușirea fără precedent în teritoriul negativ a prețului pentru petrolul livrat în luna mai, arată analiștii, care menționează că Statele Unite au devenit, în ultimul deceniu, grănic boom-ul din industria de petrol de șist, cel mai mare producător de petrol din lume.

În esență, pentru a scăpa de contracte și pentru a nu fi obligați contractual să accepte livrarea fizică a cantităților deținute în respectivele contracte, unii traderi au lichidat pozițiile de pe piața futures, în pierdere, "cu orice preț", cotația ajungând într-un anumit moment la minus (-) 40,32 de dolari (20 aprilie, ora 19:30 BST), pentru a închide la un discount de 37,63 de dolari pe baril. Asta în contextual în care problema stocării fizice a petrolului este estimată să devină în mod special acută, în luna mai.

Spre deosebire de șteul american, șteul european sortiment Brent, deși s-a tranzacționat la niveluri foarte reduse, la minime multianuale, nu s-a confruntat cu o prăbușire similară în contextual în care furnizarea acestuia se face pe mare, ceea ce dă posibilitatea și stocării acestuia tot pe mare, după cum ne-a precizat Laurian Lungu, economist la Consiliul Public Advisors Group (CPAG).

**MIHAI GONGOROI**  
(continuare în pagina 12)

Opini, în pagina 12, articolul "Prețul petrolului va fi rădat și volatil, în continuare"

## Prețul negativ al petrolului arată că absurdul a devenit noua "normalitate"

Un preț negativ este o aberație economică, mai ales când este vorba despre una dintre cele mai importante materii prime și resurse energetice la nivel global, la fel cum o aberație economică este și dobânda negativă.

Dacă aberația numită dobândă negativă a devenit "normală" în ultimii ani, pe fondul acțiunilor "înțelepte" ale băncilor centrale, peisajul supra-realist al economiei globale tocmai a fost completat de prețuri negative pentru petrolul WTI (West Texas Intermediate).

Cotațiile contractelor futures pentru cea mai apropiată lună de livrare (n.a. mai 2020 în acest caz) au intrat

în cădere liberă pe fondul apropierii scadenței, care a fost ieri.

Un declin inițial de peste 30% a fost extraordinar, însă a fost uitat rapid în condițiile în care s-a ajuns într-un timp foarte scurt la o scădere de 99%, iar apoi de peste 300%, corespunzătoare unui preț situat adânc în teritoriul negativ, dincolo de -37 de dolari pe baril (vezi graficul).

Intr-o notă preluată de Zerohedge, Roger Diwan a explicat cum s-a ajuns la prețul negativ al petrolului WTI.

"Fenomenul apare când un contract futures pentru un produs fizic nu are cumpărători aproape de scadență sau la scadență", scrie vicepreședintele de la IHS Markit. Ce înseamnă acest lucru? În cazul

petrolului WTI punctul de livrare îl reprezintă depozitele gigantice din orașul Cushing, Oklahoma, iar celor care dețin contractele futures le va fi livrată cantitatea de petrol specificată.

Din păcate, în peisajul economic hiper-financiat de astăzi, astfel de livrări sunt mai degrabă excepția decât regula. Roger Diwan afirmă că "livrările de petrol fizic sunt foarte rare".

În aceste condiții, "ultimele zile ale unui ciclu de tranzacționare pentru contractele futures este marcat de transferarea pozițiilor către următorul contract", însă acum situația fost diferită. Traderii sau speculatorii nu au reușit să revândă contractele și nici nu au venit nici spații de stocare în depozitele de la Cushing.

(continuare în pagina 4)

## O nouă strategie de joc ?

Aseară urmăream ce se întâmplă la Nymex (New York Mercantile Exchange) cu cotația prețului petrolului WTI și pară că mintea refuză să accepte că prețul la baril

de petrol cu decontare în 21 aprilie și livrare în mai, ar putea să ajungă de la 18 US\$ la -37,63 US\$. Adică asta înseamnă că pozițiile short la vânzare nu puteau să fie închise decât la valoarea negativă.

Este pentru prima oară în istoria unei piețe futures când tranșele se fac la valoarea negativă. Ceea ce m-a surprins este că la Nymex nu s-a oprit ședința de tranșe, în condițiile în care se putea anticipa ușor în baza punctelor pivot. Se putea interveni? Eu cred că da. Sesiunea de tranșe putea fi întreruptă prin si-

stem (adică automat) sau prin decizie.

Potrivit regulilor CME Group din care face parte Nymex, dacă piețele se deplasează cu +/- 15%, tranșele se opresc câte 2 minute, conform unui sistem dinamic de intrupere/dinamic circuit breakers. Când sunt admise limitile de preț la contractele futures, piețele se pot opri temporar sau într-o zi, ori se permite tranzacționarea în condiții limitate. De ce nu s-a procedat așa?

Astăzi observ că majoritatea analiștilor se concentrează pe o abordare fundamentală (cerere -ofertă), dar nu se focalizează asupra cauzelor, cu alte cuvinte deocamdată nici o persoană nu se încumetă să explice dacă a existat vreun interes să se ajungă la o asemenea evoluție și nici nu oferă vreo informație privind riscurile generate prin prima mecanismul de transmisie.

(continuare în pagina 9)

**KLAUS IOHANNIS:**

## Măsurile de relaxare, gradual, după 15 mai

Măsurile de izolare și distanțare socială ar putea fi relaxate gradual după 15 mai, când expiră al doilea decret prin care a fost prelungită starea de urgență, a anunțat președintele Klaus Iohannis, la finalul întâlnirii pe care a avut-o, ieri, la Palatul Cotroceni, cu premierul Ludovic Orban, cu o parte dintre membrii Guvernului și cu secretarul de stat Raed Arafat, în cadrul căreia a fost evaluată situația generată de actuala pandemie.

Klaus Iohannis a declarat: "După 15 mai, dacă numărul de persoane infectate scade, dacă numărul de decese scade, dacă respectăm cu toții măsurile, e clar că putem să intrăm atunci într-o fază de relaxare. Relaxarea va fi făcută în pași, nu va fi făcută deodată, pentru că specialiștii ne spun că virusul nu dispăre. Aceste chestii vor fi decise în baza dovezilor științifice, de către guvern și vor fi

discutate în detaliu cu specialiștii, cu comunitățile științifice care funcționează pe lângă Ministerul Sănătății, cu cei efectiv implicați în gestionarea epidemiei. Măsurile respective vor fi aduse la cunoștința publicului de autoritățile care se ocupă

concret de gestionarea situației actuale. (...) Măsurile de relaxare vor fi graduale. La început vor fi posibile activități cu risc mic de contaminare cu acest virus. Este nevoie de evaluări din partea medicilor, a specialiștilor și chiar una economică, pentru că ne dorim să repornim economia României. Este important să înțelegem că relaxarea înseamnă că autoritățile se vor implica mai puțin în viața fiecăruia și responsabilitatea va reveni fiecăruia dintre dumneavoastră.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)

## Instanța menține suspendarea lui Fercală de la șefia SIF Transilvania; Fercală nu recunoaște legalitatea deciziei

Instanța a respins, în data de 16 aprilie, cererea formulată pe calea ordonanței preșidențiale de Mihai Fercală, Iulian Stan și Ștefan Szitas, în contradictoriu cu SIF Transilvania (SIF3), prin care s-a solicitat suspendarea hotărârii Consiliului de Supraveghere al SIF-ului din data 30 martie, privind revocarea lui Mihai Fercală din poziția de Președinte al Directoratului, reiese dintr-un raport al societății remis, ieri, Bursei de Valori București (BVB).

SIF Transilvania a comunicat: "Tribunalul Brașov a respins cererea de ordonanță preșidențială formulată de Szabó Ștefan, Carapiț Dumitru și Gheorghe Luțaș în contradictoriu cu SIF Transilvania, Constantin Frățilă,

**REZOLUȚIE ONU**

## Acces egal la vaccinuri

Statele lumii se pregătesc pentru perioada când pe piață va fi lansat primul vaccin eficient în lupta cu coronavirusul. Pare un fel de negociere a împărțirii "blănișii ursului din pădure", dar nu este, zeci de instituții lucrează deja la crearea unor vaccinuri.

Cei 193 de membri ai Adunării Generale a ONU au adoptat prin consens o rezoluție reclamând un "acces echitabil" la "viitorul vaccinuri" împotriva COVID-19 și subliniind "rolul conducător determinant al Organizației Mondiale a Sănătății". Textul, inițiat de Mexic, solicită "întărirea cooperării științifice internaționale pentru a combate COVID-19 și intensificarea coordonării", inclusiv în sectorul privat.

Apele la obținerea de vaccinuri pentru toate țările intervine într-un context în care numeroase firme farmaceutice și laboratoare de cercetare s-au lansat în punerea lor la punct.

Aceste vaccinuri, considerate cruciale pentru a ajuta la neutralizarea bolii, reprezintă o miză financiară considerabilă. Rezoluția îl îndeamnă pe secretarul general al ONU, Antonio Guterres, să se asigure că mijloacele angajate permit "garanția unui acces și unei distribuții corecte, transparente, echitabile, eficiente la instrumentele de prevenire, la testele de laborator, la medicamente și viitorul vaccinuri COVID-19". Obiectivul trebuie să fie "a le face disponibile pentru cei care au nevoie de acestea, în special în țările în curs de dezvoltare", insistă textul, al doilea al Adunării Generale consacrat COVID-19 de la începutul pandemiei. Cei 193 de membri ai Adunării Generale au adoptat la 3 aprilie prima lor rezoluție asupra coronavirusului lansând un apel la "cooperare" pentru a lupta mai bine împotriva maladiilor. (O.D.)



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