

■ BURSELE LUMII / Avans pe pietele de acțiuni
PAGINA 2



■ OPINII / Articol liber de nevacanță

PAGINA 4

■ Finanțare pentru digitalizarea producției și distribuției de filme
PAGINA 10

■ Patinaj: sute de sportivi din toată lumea concurează la Otopeni
PAGINA 10

■ BUSINESS INSIDER: "Investițiile lui Buffett în companii japoneze se dovedesc câștigătoare"
PAGINA 4

■ Rețea europeană pentru inovarea industriei festivalurilor
PAGINA 10

■ Cheltuielile de apărare ale Ucrainei - 32,5% din PIB, în 2022
PAGINA 12

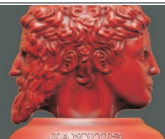
GRAM AUR = 277,9877 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9726 RON

EURO = 4,9328 RON

DOLAR = 4,5891 RON

2022 Retrospectiva



2023 Perspectiva

SCANDALUL QATARGATE SE ÎNTINDE

Șefa Comisiei DROI din Parlamentul European, legături suspecte cu autoritățile din Qatar

● Marie Arena, președintele Comisiei pentru drepturile omului (DROI), acuzată într-un material de presă de atitudini favorabile Qatarului pe parcursul anului 2022 ● Din comisia condusă de Maria Arena face parte și Andrea Cozzolini, despre care mass-media din Belgia și Italia afirmă că procurorii vor solicita ridicarea imunității parlamentare pentru el și pentru Marc Tarabella în ședința de plen care începe în 16 ianuarie ● Eugen Tomac, membru al Comisiei DROI: "Qatargate a scos la suprafață un mod de lucru absolut incredibil, pe care nu credeam că îl putem întâlni în Uniunea Europeană"

Qatargate zgudue din temelii Parlamentul European, pe măsură ce ancheta autorităților belgiene se extinde în interiorul instituțiilor Uniunii Europene. Cel mai recent oficial despre care se afirmă că are legături suspecte cu Qatarul este Marie Arena, președintele Comisiei pentru Drepturile Omului (DROI) din cadrul Parlamentului European.

Potrivit unui material de presă publicat, ieri, de Politico.eu, Marie Arena s-a deplasat anul trecut, în perioada

8-9 mai, la Doha, toate cheltuielile de transport și cazare fiind suportate de autoritățile din Qatar, fără însă ca oficialii de la Bruxelles să menționeze acest lucru în declarațiile ei.

Marie Arena a recunoscut, la întrebarea pusă de sursa citată, greșeala făcută, dar a dat vina pe asistența personală, despre care a spus că nu a completat documentele așa cum prevede legislația în vigoare.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Piețele de capital din SUA în acest an: suntem la un punct de cotitură?



Ilustrație de MAKE

CLIMĂ

Europa se obișnuiește cu ierni "călduroase" și veri toride

Europa începe să se obișnuiească, treptat, cu iernile cu temperaturi pe se medie, cu mai puțină zăpadă și cu fenomene meteo extreme tot mai frecvente. Anul trecut a fost unul al recordurilor legate de temperaturile medii. Europa a început anul 2023 cu un val de căldură foarte neobișnuit și a înregistrat deja sute de recorduri de temperatură pentru această perioadă, ceea ce ilustrează un fenomen din ce în ce mai frecvent și mai persistent, atât vara cât și iarna, ca urmare a încălzirii climatice.

După perioadele caracterizate din timp și veri combinate cu secete istorice, zăpada este încă foarte rară pe părțile de schi din Alpi și Pirinei, în timp ce mai multe regiuni de pe continent au cunoscut, în preajma Anului Nou,

temperaturi de peste 20 de grade Celsius, până în Europa centrală.

Freja Vamborg, om de știință în cadrul Serviciului european pentru schimbări climatice Copernicus (C3S), a vorbit pentru AFP despre această situație: "La 1 ianuarie, un puternic flux de aer a sosit din sud-vest și a adus aer mai cald în nord, care a pătruns în mod neobișnuit mai departe către Europa de Est, ajungând chiar până în Belarus. O acoperire mini-mală de zăpadă a fost, probabil, un al factor determinant. Circulația maselor de aer într-o anumită situație meteorologică și schimbările climatice nu sunt două lucruri independente."

OC TAVIAN DAN
(continuare în pagina 3)

TRATAMENTUL JUDICIAR ȘI FISCAL AL PIERDERILOR SOCIETĂȚILOR COMERCIALE

Câștigi, păgubești, negustor te numești (II)

4 Din formularea confuză și ambiguă a art. 10 alin. 2 din legea societăților nr. 31/1990 rezultă că este posibilă o reducere a capitalului social sub minimul legal, dar numai după ce, într-un prim pas, capitalul social se majorază cu o valoare care face ca aporturile îniașă și cele noi să depășească minimul legal și, în pasul doi, se reduce sub acest minim. Pentru că legea trebuie să fie interpretată în sensul în care să se aplice, iar nu în sensul în care să nu se aplice, vom considera că avem de-a face cu situația economică precară în care pierderile societății pe acțiuni erodă capitalul social într-o asemenea măsură încât, valoric, aceștia ajung să fie mai mici decât minimul legal (sau,

ca activ net, este o valoare negativă). Acționarii vor fi nevoiți să contribuie cu noi aporturi, pentru a aduce acest capital la minimul legal, după care vor putea procedea la reducerea capitalului social chiar sub minimul legal. Rezultatul, adică o societate pe acțiuni cu un capital sub minimul legal, este o absurditate, dar nu va putea rezista juridic, de unde concluzia că societatea, pentru a supraviețui cu un capital social mai mic de 90.000 de lei, va trebui să se transforme într-una dintre formele de societate pentru care nu este necesar un capital social minim. Este cert însă, că textual legal, oricât de confuz, se referă la necesitatea acoperirii pierderilor de către acționari.

(continuare în pagina 9)

La ce ne putem aștepta pe pietele de capital pentru 2023 și după?

2022 în revistă

Anul 2022 a fost unul extrem de prost pe pietele de capital. Aproape toate claselor de active au avut de suferit: în general, piețele bursiere din SUA au scăzut cu 19%, iar pietele de obligațiuni au scăzut și ele cu un procent similar. Marfurile au crescut până la jumătatea anului (consecința a războiului din Ucraina),



ANDRE CAPPON, PREȘEDINTE THE CBM GROUP, NEW YORK

iar apoi au scăzut și ele la niveluri de preț asemănătoare celor de la începutul anului. "Redresarea post-Covid" în domeniul imobiliar s-a oprit, iar prețurile imobilelor sunt deja în scădere.

O analiză mai detaliată a acțiunilor arată că NASDAQ a scăzut cu 33%, față de 19% pentru S&P 500 și 8,8% pentru Dow Jones. Acest lucru reflectă declinul spectaculos al acțiunilor din tehnologie, deoarece NASDAQ include majoritatea acestora. SP500 include pe cele mai mari, iar Dow include companii mai tradiționale. A

avut loc un adevărat marș în acțiunile din tehnologie: Apple a scăzut cu 22%, Google a scăzut cu 38%, Amazon și Netflix cu 51%, Facebook a scăzut cu 60%, Tesla cu 75%. Aceste favorite ale pieței bursiere s-au dovedit a fi fost supraevaluate și speculative. Iar Crypto, cea mai speculativă clasă de active, a suferit o lovitură urașă. Cel mai popular "blue chip" al săn. Bitcoin, a scăzut cu aproximativ 64%, iar al doilea activ cel mai popular, Etherum, a scăzut cu aproape 70%.

Poate că cel mai neobișnuit lucru din 2022 a corelat pozitiv între acțiuni și obligațiuni. În mod normal, ac-

țiunile și obligațiunile sunt corelate negativ - când unele scad, celelalte cresc. În 2022, prăbușirea pieței bursiere a coincis cu o prăbușire a instrumentelor cu veniți fixe.

Ce s-a întâmplat în 2022 pentru a explica o performanță atât de proastă pe pietele de capital?

Cel mai important factor din spatele acestor evenimente tumultuoase este, evident, reapariția inflației și "sfârșitul banilor ieftini". De la începutul anilor 1980, inflația anuală din SUA a fost în medie de 2-2,5%.

(continuare în pagina 9)