

UDMR, nedorită în viitorul Parlament de coaliția PSD-PNL
 PAGINA 3

ICCJ atacă la CCR legile privind reforma pensiilor speciale adoptate de Parlament
 PAGINA 3



TradeVille: Aro-Palace încheie un parteneriat cu Accor
 PAGINA 9

Transportul în comun, subiect de expoziție
 PAGINA 10

Ploi extreme, în zone unde nu erau prezente în mod obișnuit
 PAGINA 10

Ministrul Educației, parțial nemulțumit de rezultatele de la Evaluarea Națională
 PAGINA 10

Moși de vară, la Muzeul Satului
 PAGINA 10

GRAM AUR = 278,5730 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,0727 RON EURO = 4,9644 RON DOLAR = 4,5478 RON

Inflația din Spania a coborât sub ținta BCE

Indicatorul atinge nivelul minim al ultimilor doi ani

Inflația din Spania a încetinit, în luna iunie, atingând un nivel inferior țintei de 2% avută în vedere de Banca Centrală Europeană (BCE), informează Bloomberg, menționând că această evoluție reprezintă o mică victorie pentru oficialii BCE care încearcă să țină sub control creșterea costurilor în întreaga zonă euro.

Prețurile de consum din Spania au crescut cu 1,6% în iunie 2023, în ritm anual, după ce, în mai, urcaseră cu 2,9%. Nivelul mai redus din luna curentă s-a datorat atenției creșterii costurilor energiei și alimentelor, potrivit Institutului de Statistică al țării (INE). Acesta este cel mai slab ritm al inflației atins în Spania, în ultimii doi ani.

"Cred că evoluția inflației de bază este extrem de relevantă în circumstanțele actuale", a declarat recent vicepreședintele BCE Luis de Guindos pentru Bloomberg Television.

În Spania, inflația de bază, care măsoară evoluția prețurilor unui coș de bază diferit de cel din zona euro, a încetinit la 5,9% în iunie, de la 6,1%.

În contextul dat, Ana Andrade, economist la Bloomberg Economics, spune: "Ar fi prematur să declarăm victoria asupra inflației. Pe măsură ce efectele de bază favorabile se vor estompa în lumea următoare, rata inflației va crește din nou în mod constant, până aproape de 4% la sfârșitul anului. Abia la jumătatea anului 2024, obiectivul de 2% al BCE va fi atins în mod durabil".

Miniștrul spaniol al Economiei, Nadia Calvino, a declarat săptămâna trecută că este posibil ca Spania să nu aibă nevoie de mai multe majorări ale ratelor dobânzilor, deși a recunoscut că, în acest sens, BCE "privește Europa ca pe un întreg".

Amintim că, în luna mai, inflația de bază în zona euro a fost de 6,1%, în scădere de la 7% în aprilie, dar cu mult peste ținta BCE, de circa 2%.

În acest context, zilele trecute, președintele Băncii Centrale Europene, Christine Lagarde, a declarat: "Inflația în zona euro este mult prea mare și se pare că va rămâne așa pentru o perioadă lungă de timp."

A.V. (continuare în pagina 12)

CONFERINȚA BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI Piața financiar-bancară

Efecte ale listării Hidroelectrica asupra pieței noastre de capital

Dan Popovici, OTP Asset Management: "Conform estimării noastre, între 66% și 70% din banii strânși în cadrul ofertei de la Hidroelectrica se vor întoarce în piață" • Gabriel Techeră, TTS: "Pe termen lung, Hidroelectrica nu rezolvă problema lichidității" • Bogdan Ceuca, Transilvania Investments: "Compania face parte dintr-un sector care, până acum, nu era prezent la Bursa de Valori București" • Suprasubscriere masivă pentru tranșa de retail în oferta producătorului de energie, cu trei zile înainte încheierii operațiunii de piață



Oferă de vânzare de acțiuni Hidroelectrica se va încheia peste câteva zile, urmând să fie cea mai mare operațiune de acest tip din istoria Bursei de Valori București (BVB). Astăzi plătim atenție ca listașii producătorului de energie din sunaș să nu fie doar o domeniul care nu există în prezent la BVB, să sporească vizibilitatea pieței noastre de capital, care poate să devină emergentă în următoarea perioadă. De altfel, aproape toate activitățile noastre măsoară șansele creșterii prețurilor acțiunilor implicate de la bursa noastră, conform unui studiu al OTP Asset Management. În plus, există o serie de probleme care pot fi rezolvate doar prin listarea Hidro, conform opiniei exprimate în cadrul Conferinței "Piața financiar-bancară", organizată de ziarul BURSA.

Dan Popovici: "Piețele țărilor care au fost incluse în indice au performat foarte bine cu un an înainte de includerea efectivă"

Dan Popovici, CEO al OTP Asset Management, estimează că circa două treimi din banii pe care-i vor primi acționarii Fondului Proprietatea sub for-

mă de dividend în urma vânzării de către FP a unei părți sau a întregii dețineri în Hidroelectrica, vor ajunge înapoi în acțiunile listate la BVB, susținând astfel prețurile.

Directorul administrativ al producătorului de energie spune: "Suntem extrem de optimiști și credem că pe un orizont de timp de un an, un an și patru-cinci luni, piața de capital românească va avea o performanță și așa spus stellară.

Explicația este legată de faptul că, pe de o parte, conform a estimării noastre, între 66% și 70% din banii strânși în cadrul ofertei de la Hidroelectrica se vor întoarce în piață. Este vorba despre dividendul special pe care-l va distri-bui Fondul Proprietatea. Cam 66% din acționarii FP sunt români, persoane fizice sau investitori instituționali, iar din banii pe care-i vor primi vor cumpăra acțiunile".

Dan Popovici a adăugat: "Asta nu înseamnă neapărat că va crește Hidroelectrica. Noi suntem convinși că acțiunile mai multor companii listate la bursa noastră vor crește. Dacă ne uităm la evoluția, vedem că în momentul de față companiile românești sunt ieftine atât față de celelalte companii din regiune dar, mai mult decât atât, sunt ieftine față de ele însele".

(continuare în pagina 9)

Dezindustrializarea Germaniei se accelerează pe fondul ieșirilor record ale capitalurilor

O analiză recentă a Institutului Economic German din Köln (IWK) arată că Germania se află în pericol de a-și pierde atractivitatea ca locație pentru afaceri. Avertismentul este justificat prin ieșirile nete masive ale capitalurilor din ultimii ani.

Studiul "Dezindustrializarea: O analiză bazată pe investițiile directe" este semnat de Christian Rusche și arată că fenomenul nu s-a manifestat doar odată cu atacul Rusiei împotriva Ucrainei, care a influențat creșterea prețurilor energiei, ci a devenit evident încă înainte de declanșarea

pandemiei de coronavirus. Printre cele mai mari probleme cu care se confruntă economia Germaniei se află creșterea prețurilor energiei, dependența și problemele de aprovizionare la nivelul materiilor prime de importanță critică, precum și concurența tot mai mare din partea unor țări care devin atractive ca locații de afaceri prin intermediul subvențiilor. Pentru analiza fluxurilor de investiții, autorii utilizează definiția OECD a investițiilor directe, care permite compararea directă a celor 38 de membri ai organizației și a unui număr supliment-

tar de opt țări - printre care se regăsesc Brazilia, India și China.

Conform definiției OECD, pentru a fi considerate investiții directe, investițiile trebuie să atingă un anumit nivel, care să permită influențarea deciziilor la nivelul companiilor. O investiție care asigură cel puțin 10% din drepturile de vot este considerată investiție directă.

În raportul de la IWK se mai arată că investițiile directe includ, în principal, achiziții, înființări de firme, reînnoșirea profiturilor și împrumuturi între întreprinderi afiliate dincolo de frontierele naționale.

(continuare în pagina 12)

Consiliul Concurenței: Plafonarea adaosului comercial la alimentele de bază - plină de riscuri

Proiectul de ordonanță de urgență privind plafonarea adaosului comercial la alimentele de bază, act normativ inițiat de Ministerul Agriculturii și Dezvoltării Rurale, este unul util în actuala situație privind inflația în cadrul Consiliului Concurenței, dar instituția trebuie să acorde atenție cu privire la existența mai multor riscuri în piață, în special la produsele care vin din import.

În concret, din analiza Proiectului de OUG putem semala o serie de ri-

scuri, care (în, în special, de aspectele enumerate mai jos) și căror clarificare ar putea contribui la atingerea scopului final al proiectului, și anume acela de scădere a prețurilor produselor alimentare:

- lipsa unor prevederi similare cu privire la aplicabilitatea restricțiilor pentru produsele provenite din import, la nivelul celor mai sensibile caracteristici, respectiv preț, cost, adaos comercial, care poate amplifica efectele negative asupra pieței;
- modalitatea de implementare a co-

lei de adaos comercial cumulat pe întreg lanțul de distribuție, de maximum 5%, poate fi dificil de implementat, odată ce actorii de la acest nivel nu cunosc informații sensibile referitoare la adaosul aplicat de concurenții acestora; o posibilă urmare a acestor prevederi ar putea fi și transparența carea este avută în vedere, la nivelul celor mai sensibile caracteristici, respectiv preț, cost, adaos comercial, care poate amplifica efectele negative asupra pieței. (GM.)

(continuare în pagina 4)