

■ "Golden Gate-ul" de la Brăila așteaptă inaugurarea
PAGINA 3

■ Legea privind finalizarea construcției unor hidrocentrale, atacată la CCR
PAGINA 3



■ TradeVille: AMD - SUA pregătesc noi restricții de export către China
PAGINA 9

■ Festivalul Internațional de Film Independent Anonimul, sub semnul ci neastelor
PAGINA 10

■ Incendiile controlate, soluție pentru evitarea unor dezastre
PAGINA 10

■ Modificarea Codului de procedură penală, promulgată de președintele Klaus Iohannis
PAGINA 12

■ Meteorologii au înregistrat cea mai caldă noapte din anul în curs
PAGINA 12

GRAM AUR = 281,4778 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,0557 RON

EURO = 4,9473 RON

DOLAR = 4,5415 RON

KfW: Climatul de afaceri din Germania este în picaj

Indicele climatului de afaceri la nivelul întreprinderilor mici și mijlocii s-a prăbușit în iunie 2023, conform celui mai recent raport publicat de KfW, banca de investiții și dezvoltare a statului german, în colaborare cu Institutul Ifo (vezi graficul).



CALIN RECHEA

Indicele a scăzut cu 5,4 puncte față de luna anterioară, până la -11,8 puncte, în condițiile în care valoarea zero este media istorică. Indicele așteptărilor pentru următoarele șase luni a scăzut cu 7,3 puncte, până la -21,7 puncte, iar indicele situației curente a scăzut cu 3,2 puncte, până la -1,1 puncte.

"Climatul de afaceri al întreprinderilor mici și mijlocii este în declin în toate sectoarele", însă "a fost deosebit de mare în comerțul cu amănuntul și în industria prelucrătoare", se mai arată în raport. Acei indicatori climatului de afaceri au scăzut cu 10 puncte, respectiv 7,5 puncte, până la -14,4 puncte și -18,1 puncte.

În ceea ce privește sectorul companiilor mari, "starea de spirit s-a prăbușit chiar mai rapid decât în rândul IMM-urilor", după cum scriu analiștii de la KfW.

Indicele climatului de afaceri la nivelul companiilor mari a scăzut cu 9,4 puncte, până la -26 de puncte, în condițiile în care indicele așteptărilor a scăzut cu 13,3 puncte, până la -35,4 puncte, iar indicele situației curente a scăzut până la -15,3 puncte, de la -10,8 puncte în luna anterioară.

Întrădărire mai accentuată a climatului de afaceri pentru companiile mari a fost determinată și de prezența lor mai mare pe piețele internaționale, care le expune mai mult evoluțiilor economice adverse din China și Statele Unite. Raportul KfW conține și o analiză a medierii economice a Chinei drept "dezamăgitoare", în timp ce "recesivitatea tehnică așteptată de mulți în SUA este de natură să întărească perspectivele pentru multe companii industriale".

Barometrul KfW - Ifo pentru IMM-uri oferă vești bune doar în ceea ce privește evoluția viitoare a inflației, deoarece a contat mai scăderea așteptărilor privind prețurile de vânzare, care durează deja de nouă luni.

(continuare în pagina 12)

Hidroelectrică vine la BVB drept cea mai mare companie listată din țara noastră

● FP a vândut întregul pachet de 19,94% din producătorul de energie, la prețul de 104 lei/titlu ● Acțiunile companiei vor intra în tranzacționare la mijlocul săptămânii viitoare, sub simbolul H2O ● Ovidiu Șerdean, broker IFB Finwest: "Investitorii au demonstrat că au încredere în Hidroelectrică; acum este rândul companiei să confirme" ● Radu Crăciun, președintele APAPR: "Listarea Hidro este o veste excelentă, care însă nu va fi o soluție-miracol pentru problemele cu care se confruntă BVB"



46,8 miliarde lei, evaluarea din ofertă a Hidroelectrică

Hidroelectrică vine la Bursa de Valori București (BVB) cu o evaluare de 46,8 miliarde de lei, cea mai mare companie din țara noastră de la BVB, cu mult peste oferta publică de 19,94% din producătorul de energie, operațiune care a fost suprasubscrisă atât de retail cât și de instituțional. Oferta s-a încheiat

la prețul de 104 lei pe acțiune, investitori persoane fizice beneficiind de un discount de 3% în primele cinci zile ale operațiunii, echivalentul unui preț de 100,88 lei. Tranzacția dedicată relației a ajuns în final la 20% din întreaga ofertă, dar din cauza suprasubscrierii masive, investitorii individuali vor primi numai 32 de acțiuni la 100 subscrisi. Bani pentru acțiunile subscrise dar care nu au fost cumprate efectiv, precum și cei din diferența de preț, sunt deja în conturile investitorilor.

Față de profilul net bugetat de Hidroelectrică pentru acest an, de aproape 3,7 miliarde lei, compania vine în piață cu un Price to Earnings Ratio de 12,6.

Marcel Murgoci, Estinvest: "Oferta Hidroelectrică a dat semnalul că există bani în piață"

Marcel Murgoci, directorul de operațiuni al Estinvest, spune că oferta Hidroelectrică s-a bucurat de un interes major din partea investitorilor, unii debutând în piața de capital chiar pentru Hidro.

"Oferta Hidroelectrică a dat semnalul că există bani în piață. Interesul a fost major, atât din partea clienților actuali cât și din partea clienților noi, pentru că am avut multe de se hidderi de conturi speciale pentru cumpărarea de acțiuni Hidroelectrică", ne-a declarat

brokerul. "Este de salutat decizia ofertantului de a aloca 5% din tranșa instituționalilor către cea de retail, pentru că astfel s-a mărit free-float-ul real".

Teoretic, întregul pachet vândut de 19,94% reprezintă free-float, dar în realitate anulul investitorii instituționali precum fondurile de pensii compun și termen lung, teuzându-l într-un fel acțiunile.

Investitorii de retail au subscris la prețul maxim din oferta, de 112 lei, dar prețul final a fost dat de instituționali, care au putut să subscrie în intervalul 94 - 112 lei, în pași de 0,5 lei. "Așteptările analiștilor pentru prețul acțiunii companiei erau în jurul nivelului de 100 lei, așa că nu am așteptat sur-

prize majore din acest punct de vedere", spune Marcel Murgoci.

Antonio Oroian, Goldring: "Faptul că s-a suplimentat tranșa pentru retail nu poate fi decât de bun augur, majorându-se astfel și free-float-ul"

Antonio Oroian, ce activează în cadrul casei de brokeraj Goldring, este de părere că intervalul de preț setat a fost cât se poate de corect, întrucât s-a făcut mulțumite toate părțile.

ANDREIA COMI (continuare în pagina 4)

Raport UE: Numărul mic de magistrați și concentrarea presei – principalele probleme identificate în țara noastră

Deficitul crescut de magistrați este problema cea mai mare cu care se confruntă Justiția din țara noastră, conform raportului anual privind stadiul de drept în Uniunea Europeană, publicat, ieri, de Comisia Europeană.

"Sistemul de justiție a suferit o revizuire cuprinzătoare prin modificarea legilor Justiției, modificare care reprezintă un progres semnificativ pentru consolidarea independenței judiciare. Sunt conștiente și importanța între-

prinși pentru a răspunde preocupărilor rămase și cu privire la învestirea și urmărirea penală a infracțiunilor penale în justiție.

Noile legi ale justiției au adus schimbări importante în ceea ce privește organizarea carierei și răspunderea magistraților, numerele demiterea și atribuțiile procurorilor de rang înalt și organizarea și funcționarea Inspecției Judiciare. (...) Eficiența sistemului de justiție s-a îmbunătățit în general, iar dezvoltarea instrumentelor digitale

a fost sat în mod constant. În ciuda eforturilor continue de a îmbunătăți situația, deficitul tot mai mare de magistrați generează îngrijorări serioase, deoarece lipsa acută a magistraților este de natură să afecteze calitatea și eficiența justiției pe termen lung", precizează raportul Comisiei Europene privind situația din țara noastră.

GEORGE MARINESCU (continuare în pagina 3)

PLASAMENTE ALTERNATIVE

Să vină banii la români!

"This is the Man, Victor Man!" - dam de veste anul trecut, în martie, când o lucrare de pictură clujeană cu acest prenume și nume, estimată la 20-30 de mii de lire sterline, și s-a obținut 214 mii. Coleg de bancă cu Adrian Ghene, multimedionarul, la Școala de la Cluj, Victor Man face o figură aparte, mulți îl consideră mai bun decât mai cunoscutul, eu îl consider bun pe amândoi, fiecare în felul lui.

Lucrarea de Victor Man vândută atunci se numea "D with Raven" și reprezenta o față zămbitoare, probabil D, cu o rochie și o boboc măr de magnole. Era un ulei pe lemn, un lemnșor, dacă ne gândim că era doar de 21,5 x 16 cm. Chiar mi-am permis să

consider că față de pictura de Ghene vândută în aceeași licitație, a lui Victor Man era un fel de etichetă. Referința era strict la dimensiuni. "Self-Portrait with Animal Mask", de Adrian Ghene, care se dăduse cu 50 de mii de lire sterline pe un metru și jumătate. Era Cluj, Victor Man face o figură aparte, mulți îl consideră mai bun decât mai cunoscutul, eu îl consider bun pe amândoi, fiecare în felul lui.

Lucrarea de Victor Man vândută atunci se numea "D with Raven" și reprezenta o față zămbitoare, probabil D, cu o rochie și o boboc măr de magnole. Era un ulei pe lemn, un lemnșor, dacă ne gândim că era doar de 21,5 x 16 cm. Chiar mi-am permis să

mai puțin. Și nu, lucrarea nu este pe lemn și nici dimensiuni mici nu are!

Licitanții la care Victor Man s-a făcut milionar au avut marfă de cea mai bună calitate, cu un Paul Signac de vreo 8 milioane, unii care l-au depășit pe român, dar și mulți alții, deloc necunoscuți, chiar și un Picasso, rămas sub nivelul de preț al acestuia. La strict egalitate a preț cu Juan Miró.

Pictura "Weltinnenraum", adică "Lumea din interior", în germană, reprezintă tot o tânăra, în culori închise, deși atmosfera nu este apăsătoare, este, mai degrabă, Secession. Își pune mâinile pe păntece, ca în gestul cunoscut al femeii însărcinate. Și zămbetul enigmatic este cel al unei femei care trăiește miracolul maternității.

(continuare în pagina 9)



MARITA TITA