

■ BURSELE LUMII / Piețele de acțiuni se mențin pe curs pozitiv **PAGINA 2**

■ Angajații din administrația locală se opun desființării posturilor vacante **PAGINA 3**



■ Clotilde Armand, urmărită penal pentru conflict de interese **PAGINA 3**

■ TradeVille: Electrica - venituri în creștere, consum în scădere **PAGINA 9**

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / „Sărutul” cu cutia în cap **PAGINA 10**

■ Prioritățile politice externe, dezbătute de membrii corpului diplomatic român **PAGINA 11**

■ IPO-ul major cu cea mai bună evoluție în 2023 - Amman Mineral Internațional din Indonezia **PAGINA 12**

GRAM AUR = 282,7609 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,1679 RON

EURO = 4,9418 RON

DOLAR = 4,5717 RON

## De ce este pacea în Ucraina o mare amenințare pentru autoritățile europene?

**B**loomberg a scris recent că oficialii europeni sunt îngrijorați de faptul că președintele Joe Biden ar putea „impinge” Ucraina spre negocieri de pace anul viitor.

Acceași agenție de știri scria, cu mai puțin de jumătate de an în urmă, că autoritățile americane erau îngrijorate de un posibil succes al propunerilor președintelui Xi Jinping adresate președintelui Vladimir Putin cu ocazia vizitei sale la Moscova.

Atunci Statele Unite erau îngrijorate că „vor fi puse la colț în legătură cu o propunere chineză de pace”, iar o respingere a propunerilor ar fi permis Chinei să susțină în fața altor națiuni că „Washingtonul nu este interesat de pace”.

Dacă în cazul autorităților americane problema era mai mult de imagine și de orgoliu, pentru autoritățile europene o înțelegere a focului și începerea negocierilor de pace reprezintă o problemă mult mai gravă, mai ales dacă vor avea loc în condițiile impuse de Moscova.

Motivul este simplu: ar dispărea, chiar dacă nu imediat, una dintre principalele justificări pentru agravarea condițiilor economice, pe fondul menșurii presiunilor inflaționiste la nivel ridicat. În special ca urmare a reducerii tendinței de creștere a prețurilor energiei.

Cetățenii europeni vor cere tot mai mult explicații și soluții și nu se vor mai mulțumi doar cu justificări care se rezumă la învinovățirea lui Vladimir Putin, mai ales pe fondul accentuării dificultăților economice și a extinderii spectrului săgețaiilor în Europa.

În plus, Annalena Baerbock, ministrul de externe al Germaniei și unul dintre cei mai înfocați susținători ai sancțiunilor impuse Rusiei, a recunoscut recent că acestea nu funcționează.

(continuare în pagina 11)

# Cum se vede portofoliul FP după vânzarea Hidroelectrică și plata dividendelor

● Ovidiu Șerdeal, IFB Finvest: „Pentru listarea deținerilor, Fondul Proprietatea depinde, în unele cazuri, de decizia politică” ● Marcel Murgoci, Estinvest: „Cred că FP va încerca ieșirea din fiecare companie din portofoliu; primul candidat în vederea listării este Salrom” ● Johan Meyer, Franklin Templeton: „Privim către FP versiunea 2.0., unde vom avea flexibilitatea să investim în noi oportunități, pentru a profita de potențialul pe care îl oferă piața din România”

## Evoluția acțiunilor Fondul Proprietatea, din 2021 până în prezent



**A**eroporturi București, Engie România, Portul Constanța, Salrom și Alro Slatina sunt principalele companii în care Fondul Proprietatea (FP) va mai avea dețineri într-un orizont de timp previzibil, după instruirea pachetului la Hidroelectrica și finalizarea vânzării deținerilor în societățile din grupul Enel.

Brokerii sunt de părere că Fondul va continua să-și vândă participările din portofoliu prin mecanismele pieței de capital, ceea ce înseamnă noi listări la Bursa de Valori București și (BVB). Pe de altă parte, acest lucru implică reducerea activității

FP, ceea ce înseamnă că, probabil, fondul se va lichida la un anumit moment.

**Ovidiu Șerdeal: „Banii au tot ieșit din societate, ceea ce, până la proba contrară, îmi arată că se merge către lichidarea fondului”**

Ovidiu Șerdeal, broker în cadrul societății IFB Finvest, spune că, pentru ca FP să-și listeze deținerile în companii, depinde, în unele cazuri, de decizia politică, în condițiile în care, anumite societăți din portofoliul FP sunt controlate de stat.

Brokerul ne-a declarat: „Cel puțin până acum, Fondul Proprietatea a

avut o strategie bazată pe vânzarea de active și folosirea banilor pentru alocări de dividende și răsкупărări de acțiuni proprii, pentru a duce prețul cât mai aproape de activul net. Banii au tot ieșit din societate ceea ce, până la proba contrară, îmi arată că se merge către lichidarea fondului. În aceste condiții, cu toate că pe termen scurt sau mediu s-ar putea să existe oportunități, nu văd Fondul Proprietatea pe o investiție pe termen lung”.

Ovidiu Șerdeal a adăugat: „În opinia mea, FP mai are dețineri în companii valoroase în portofoliu. De pildă Salrom sau Portul Constanța — o cârmă importantă și valoare a creșcut considerabil, în urma războiului din Ucraina.

Cred că, în momentul în care va apărea oportunitatea, Fondul va vinde și aceste dețineri. Vedem că sunt companii neli state, așa că pentru listare FP depinde de decizia politică (în cazul companiilor controlate de stat) sau de cea a acționarilor majoritar. La fel ca în cazul Hidroelectrica”.

**Marcel Murgoci: „Urmează ca valoarea activului net al FP să se reducă, pentru a reflecta în mare măsură noua situație a portofoliului”**

Marcel Murgoci, directorul de operațiuni al societății de brokeraj Estinvest, afirmă că după vânzarea Hidroelectrica, dividendele pe care

FP le va primi ca urmare a deținerilor rămase în portofoliu se vor reduce considerabil.

Brokerul ne-a spus: „Odată cu vânzarea Hidroelectrica a ieșit din portofoliul Fondului Proprietatea o dețineră ce reprezenta 75% din activul total și care asigură o sumă importantă de dividende. Deținerile rămase sunt în companii cu o valoare mult mai mică, iar dividendele pe care Fondul le va primi se vor reduce considerabil. Dar, urmează ca și prețul acțiunilor și valoarea activului net al FP să se reducă, pentru a reflecta în mare măsură noua situație a portofoliului”.

ANDREI IACOMI (continuare în pagina 9)

## Defecte de sistem și Dorei ca “patroni”

**P**entru a putea derula efectiv o activitate comercială, societatea comercială trebuie să aibă autorizația să funcționeze. Autorizațiile administrative sunt emise în vederea verificării conformității locale, dimensiunii, organizării, logisticii și personalului cu cerințele sanitare, sanitare veterinare, de protecție contra incendiilor și de protecție a mediului. Lipsa conformității poate fi remediată, însă nerespectarea termenilor legale pentru remediere determină multă vreme suspendarea dreptului de a desfășura activitatea, până la realizarea obiectului de activitate al societății.



GHEORGHE PIPEREA

Societățile comerciale care fac comerț cu bunuri și servicii destinate populației trebuie, de asemenea, să obțină autorizații și acordul de la autoritățile administrativ-teritoriale pe a căror rază teritorială se desfășoară acest comerț, în conformitate cu OG nr. 99/2000 privind comercializarea produselor și serviciilor de piață.

Pentru valabilitate constituie, unele societăți din domeniul specific (bănci, instituții financiare nebancare, asigurători, emițitori reglementate ale pieței de capital etc.) trebuie să obțină avize sau autorizații pentru lichidarea afacerii ilegale/necoblete de la autoritățile administrative competente. Ține de conceptul de con-

trol și supraveghere, dar mai ales de monopol: unele activități economice sunt destinate persoanelor sau instituțiilor cu pedigeu.

Așadar, autoritățile centrale sau locale sunt implicate în activitățile comerciale. Dacă emite autorizații, avize, licențe, certificate, își asumă, cel puțin implicit sau parțial, responsabilitatea pentru ceea ce face comerciantul. Vina acestuia se diluează în responsabilitatea autorității. Cu cât mai multe ogăne, cu cât mai mulți indivizi de servitofeciați, cu atât mai diluată vina comerciantului. Dacă nu le emite sau le retrag, autoritățile sunt responsabile pentru lichidarea afacerii ilegale/necoblete.

(continuare în pagina 11)

## Închideți România... funcționează ilegal!

**A**șa cum era de așteptat, în urma crimei de la Crevedia, comentarii de serviciu au tras-o greu pe coarda statului egal. Ne-am ocupat de subiect. Nu este cunoscut de puțin egal, doar de către alții activități decât cele tribuite prin Constituție și legi. Altele decât a vrea propagandă de serviciu a sistemului nu se convingă că îi muncesc zi și noapte pe “aleșii neamurilor” de prin Parlament și pe înscăunatul și stăutul de prin toate instituțiile și posturile administrative, de la portarul la ministrul și de la sectorul la capul “mafiozilor” patronale și multe la greu de mai mari puteri în oculte care controlează tot ce mișcă în România. Am spus crime. Răd să zici. Cind crezi un

**Cornel Codiță**

Cele mai profitabile activități din România zilelor noastre pe care le trăim sunt: cele ilegale; traficul ilegal de droguri; traficul ilegal de persoane și prostituția; traficul ilegal de mărfuri și servicii; traficul ilegal de valori culturale etc. Retineți-vă răg, adjectivul ilegal.



pericol pentru viața și că, o faci cu bună știință, neinterupt, în viză și lămură și fără urmă de remușcare, ești responsabil pentru eventualele consecințe. Iar, cind pericolul s-a materializat și ai stins viața citorva zeci de oameni, se cheamă că ai comis o crimă, iar cei care nu te-au împiedicat să o faci, deși aveau datoria și puterea instituțională să o facă, se cheamă că au devenit

complici la crimă. Juridic, nu doar metaforic-lieat! După cum se va vedea în curând, încă ceea ce este legal nu îi atinge, nu contăză pentru deținătorii puterii. Ei își de sfășoară neîngrădit activitățile care îi fac mai bogăți și mai puternici cu fiecare ceas, zi și an care trece, ei își satisfac toate “nevoile” și capriciile după alte reguli.

(continuare în pagina 9)