



Urmăriți cronica "minut cu minut" a Euro 2024 în secțiunea special dedicată www.bursa.ro/euro-2024

■ ANPC a dat startul verificărilor agenților economici de petrol **PAGINA 9**

■ TradeVille: Nuclearelectrică - noi oportunități pentru investitori **PAGINA 9**

■ Universitatea Ovidius din Constanța a obținut statutul de "Universitate Europeană" **PAGINA 10**

■ Campanie pentru responsabilizarea consumatorilor **PAGINA 11**

■ Cushman & Wakefield Echinox: Cheltuielile din marile rețele de retail au crescut în 2023 **PAGINA 11**

■ Comisia Europeană, de acord cu realizarea unităților 3 și 4 de la Cernavodă **PAGINA 12**

GRAM AUR = 347,3493 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,1386 RON

EURO = 4,9770 RON

DOLAR = 4,6462 RON

PLASAMENTE ALTERNATIVE

Povești vechi cu adjudecări recente

De când a pornit la drum, casa de licitații de artă Artmark a promiș cel puțin patru licitații pe an, tot atât de câte anotimpuri sunt. Din multitudinea de inițiative și idei care au ajuns pe scena licitațiilor de artă de la Artmark, licitațiile cu nume de anotimp sunt cele mai grele și serioase. Poate cu o noală specială pentru cea de iarnă și cea de vară. Și nu pentru că ne plac nouă extremele, ci poate pentru că după ele vine o vacanță!

Cea mai recentă licitație de sezon a fost cea dedicată venii și a dus pe se importante și scumpe. Vedeta licitației a fost o pictură, "Două muzee", de Ștefan Luchian, estimată la 70 - 120 de mii de euro, a fost adjudecată la 95 de mii de euro. Sunt două portrete feminine, unul din profil, altul din față, cutumări Art Nouveau, o imagine cunoscută și pe care o asociem cu opera și viața lui Luchian. Dintre-o viață anterioară ne amintim că în acest portret profil-față ar fi vorba de fiica și soția primarului din Alexandria. În aceeași licitație de vară a fost vândut un desen Tonitră în care cele "Două prietene" par a găzdui într-o poziție identică, una în profil, alta în primă față. Două, ca fiind purtătoare de pălării de vară, hodor amplu al celei din profil și "spargere" fața celeilalte, obținându-și totul un sfert din chip.

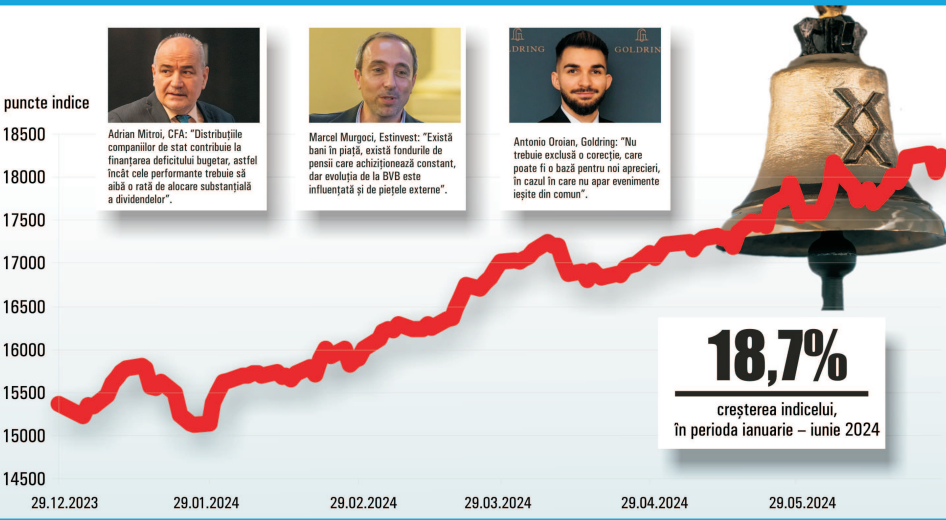
Fișa tehnică a lucrării ne vorbește pe larg despre proveniența lucrării. A fost în colecția avocatului dr. Alexandru Vlădescu, din 1952 este în colecția Sandei Toceanu, fiica soților Vlădescu. Din 1975, ea figurează în colecția Dumitru Burada, al doilea soț al Sandei Toceanu. Ultima localizare este cea din 1996, într-o colecție privată din Germania. Am mai văzut acest sfert-trasural propriu și de desigur imaginea cu cele două muzee, la vânzarea Artmark din 17 aprilie 2013. Cu aceeași titlu, aceleași dimensiuni, 61,5x77, și aceeași proveniență, pictura neseamnată a lui Luchian a picat atunci, pentru 100 de mii de euro, mai mult decât s-a obținut astăzi, înscuș din cauza evoluției cotăției euro din acești 11 ani.

(continuare în pagina 12)

Creșteri puternice la BVB în prima parte a anului; ce urmează?

● Adrian Mitroi, CFA: "Prețurile mai mari ale acțiunilor nu comprimă randamentele dividendelor, astfel încât companiile să nu mai fie bune de achiziționat" ● Marcel Murgoci, Estinvest: "Cred că sectoarele care au performat în primul semestru vor rămâne în vizorul investitorilor" ● Antonio Oroian, Goldring: "Probabil că unii investitori vor dori să marcheze profituri, pentru a trece mai liniștiți peste o perioadă care se anunță volatilă"

Evoluția indicelui BET, în prima jumătate a anului



Indicii Burselor de Valori București (BVB) au avut creșteri puternice, fapt reflectat de evoluția indicelui pan-european Stoxx 600, care a urcat cu 6% în prima jumătate a anului. În vreme ce în Statele Unite indicele S&P 500 a avut un avans de 14,3%, dar pe fondul unei industrii slăbit reprezentată în Europa și deloc la noi.

În acest context, indicele BET, ce captează dinamica celor mai lichide dozaște de acțiuni de la BVB, a avut o creștere de 18,7% în primele șase luni ale anului, în vreme ce, cu tot cu dividendele, avansul indicelui exprimat prin BET-TR a fost de 25,2%. Ambele coșuri de acțiuni fiind în zona maximelor istorice.

Intre barea este dacă, având în vedere prețurile mai ridicate ale acțiunilor

față de începutul anului și faptul că cea mai mare parte a dividendelor - element important pentru piața noastră - a fost deja plătită, mai există combustibil care să alimenteze tendința de creștere a indicelui de la bursa noastră

Adrian Mitroi: "Randamentul dividendelor de la BVB nu indică de cizii de vânzare"

Adrian Mitroi, analist CFA și profesor de finanțe comportamentale, nu vede motive ca prețurile principalelor acțiuni de la bursa noastră să scadă în partea a doua a anului, în condițiile în care, pentru marii investitori instituționali, ce au o abordare pe termen

lung, piața noastră rămâne atractivă din punctul de vedere al randamentului dividendelor, chiar dacă acum acțiunile par mai scumpe.

Analiștul CFA ne-a spus: "BVB rămâne o piață cu randamentele ale dividendelor ridicate. Distribuțiile companiilor de stat contribuie la finanțarea deficitului bugetar astfel încât cele performante trebuie să aibă o rată de alocare substanțială, care implică un randament substanțial al dividendului. Dar pentru consiliile de investitori ale fondurilor, acest randament al dividendelor, chiar și la prețuri mai mari ale acțiunilor, nu indică decizii de vânzare - poate mici achiziții sau expectative".

Profesorul de finanțe comportamentale a adăugat: "Prețurile acțiunilor sunt

cu 20% mai mari (n.r. față de începutul anului) dar și companiile au o profitabilitate mai mare. Economia României crește și asta așteptări privind creșterea veniturilor și a profiturilor, dar cum ratele de distribuție rămân constante, randamentele dividendelor se mențin la 5-7%. Alfel spus prețurile mai mari ale acțiunilor nu comprimă randamentele dividendelor, astfel încât companiile să nu mai fie bune de achiziționat".

Începând din 2017, Guvernul a eșuat în mod constant ca cel puțin 90% profitul companiilor pe care le controlează să fie distribuit sub formă de dividende.

ANDREIA COMI (continuare în pagina 4)

Povestea ciobănașului mincinos

Cornel Codiță

Siguranța marelui cărușă a trecut prin sapoamenilor politici, au dat în Franța, pentru a combata ascendența dreptei extremist-populiste de nouă generație, a fost oportunitatea. Noui pașaport, obținut, cu doi, cu șaptezeci și cinci ani în urmă, în țara sa, și o călătorie în Europa occidentală. Și, lumea s-a speriat. O dată, de două ori, până într-o zi, când nepotul de mare înțelegător în țara sa revoluționară și revoluționară și apoi în această țară de pe oală! Pătrunzător în viața sa și în viața.



Fabula aparține, se pare, lui Esop. A ajuns până la noi, asta v-o pot garanta eu. Istoria cu precizia a fost pusă pe note și am citat-o cu drag și dăruire la Cotru de copii al Radioului. Acuși... mă rog, mai! Scenariul este cel se poate de simplu. Ciobănașul nostru imberb de dus cu oile în deal și, neavând prava multă de făcut, se arată strigând: "Ia unmușu!". Sătenii sar să-l vîndă-nțurtoare. Degeaba! O dată, de două ori... până când lupul chiar a venit la sînă și Niță a strigat din nou. De data asta, fără nici un folos. Niștenii nu-l mai luat în seamă și așa a pierdut și oile și cinșta. Vă spun toată

proiect strategic al Moscovei. Acela pregătit încă de pe vremea lui Iuri Andropov. Omul care l-a inventat pe Gorbaciov și întregul proiect al tranziției post-comuniste, cel care a pre-comizat înlocuirea Țecilor tradiționali de suport ai Rusiei, din Occident, anchilozatele partide comuniste, euro-comuniste și socialiste, adormite binisor pe stînga eșicului lui politic tradițional și ineficiente, cu alte "construcții"; partidele extremist-populiste de dreapta, de generație nouă. Ele au început să inflorescă în miezul Europei, Franța, Italia și ulterior Germania, Spania, Olanda etc. încă din anii 80 ai secolului trecut, numai bine pregătite pentru ca, după "neheierea războiului rece", să devină untele marelui care Moscova să își asigure o solidă forță politică de manevră, capabilă nu doar să joace în "cărțile mari" ale Rusiei, ci să accedă la vîrfurile politice. Berlusconi a fost mare succes în Italia.

(continuare în pagina 3)

Pentru investitorii americani din țara noastră, problema majoră este lipsa de predictibilitate fiscală

Lipsa de predictibilitate fiscală reprezintă o problemă acută pentru investitorii americani din țara noastră, au afirmat ieri, reprezentanții Cămei de Comerț Americană în România (AmCham), cu ocazia conferinței de presă în care au prezentat a șasea ediție a Barometrului privind calitatea climatului investițional.

Conform Barometrului la care au participat 235 de companii din cele 370 firme membre ale AmCham, doar 19% dintre respondenți consideră că avem un sistem fiscal competitiv ceea ce reprezintă o scădere cu 10% față de anul 2023. Potrivit reprezentanților AmCham, un motiv al acestei scăderi îl reprezintă impozitul de 1% aplicat pe

acest impozit este unul injust, generând efecte anti-concurențiale și inflaționiste. Un impozit care a fost introdus întempestiv și, cu urmare a acestuia fapt, a generat inadvertențe și amaliai cu care mediul de afaceri continuă să se confrunte. Cel mai important este că 39% dintre respondenți sondajului nostru au considerat că acești impozități a avut un impact semnificativ asupra business-ului lor. Introducerea acestui impozit a fost parte a unui pachet care privea și reducerea cheltuielilor bugetare. Din păcate, lucrul acesta nu l-am văzut.

Potrivit lucrării întocmită de AmCham impozitul minim pe cifra de afaceri a impactat semnificativ 39% din companiile americane din țara noastră și de aceea reprezentanții organizației consideră că acest impozit de 1% pe cifra de afaceri este unul injust.

Vlad Boseru, Chair Taxation Committee și membrul Consiliului Director din cadrul AmCham a declarat: "Impactul nostru taxă minimize pe cifra de afaceri cred că a fost subiectul cel mai dezbatut de mediul de afaceri, anul trecut. AmCham continuă să susțină că

GEORGE MARINESCU (continuare în pagina 3)