

<b>A APĂRUT!</b>	<b>SPHERA</b> FRANCHISE GROUP SUPPLEMENT GRATUIT AL ZIARULUI BURSA	<b>MARCEL CIOLACU:</b> "PSD nu va vota moțiunea împotriva ministrului Energiei" <b>PAGINA 3</b>	<b>BOR se delimitează de speculațiile legate de alianțe politico-religioase</b> <b>PAGINA 10</b>	<b>PLASAMENTE ALTERNATIVE / Nu dați bani pe prostii, luați artă outsider</b> <b>PAGINA 11</b>
		<b>Intesa Sanpaolo intenționează să investească masiv în tehnologie și să lanseze o "bancă digitală"</b> <b>PAGINA 4</b>	<b>DEUTSCHE BANK:</b> "Prețurile mărfurilor au înregistrat, în ultimele 21 de luni, cea mai puternică revenire din istoria ciclurilor economice" <b>PAGINA 11</b>	<b>Economia americană a creat 467.000 de locuri de muncă, în ianuarie</b> <b>PAGINA 12</b>

**GRAM AUR = 251,5569 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,6766 RON    EURO = 4,9462 RON    DOLAR = 4,3153 RON**

## Multe acțiuni, imobile și alte active vor pierde în anii următori în fața inflației



Grafică de MAKE

**D**e câteva luni, piețele financiare au intrat într-un teroriu nemăslinitor. Este un mediu economic-financiar în care inflația este mult mai mare decât nivelul dobânzii.

Inflația din SUA din ultimele două luni a depășit 7%, în timp ce dobânda de politică monetară este zero. O astfel de situație este fără precedent, iar participanții nu știu ce se va întâmpla în lumea financiară modernă dominată de moneda stălp a lumii, dolarul American.

Din 2000 până în 2020 diferența dintre inflație și dobândă n-a fost, în medie, mai mare de două puncte procentuale, însă în ultima jumătate de an inflația în SUA a fost peste 5% anualizat. O situație similară s-a mai înregistrat la începutul anilor 1970, iar anii 1970 au fost foarte duri pentru toate activelor importante: acțiuni, obligațiuni, chiar imobiliare. Singurii care au câștigat atunci, fără să facă nimic, au fost cei care au înțeles buni la bancă, asta deoarece dobânzile au urmat inflația și au urcat. În anii 1970, dobânzile au fost mari, la același nivel sau chiar peste nivelul inflației, iar nivelul ridicat al dobânzilor a prăbușit prețurile active-

lor. Două ipoteze ar putea să explice de ce dobânzile au putut crește atunci, iar acum nu mai pot. Pe de o parte, în anii 1970 populația Americii era mult mai tineră, deci mult mai dispusă să consume, iar pe de altă, datoriile nu erau atât de mari ca acum, raportat la PIB (Produsul Intern Brut).

Așa cum a anunțat banca centrală a Statelor Unite, Federal Reserve, în următoarele trimestre sunt prevăzute creșteri treptate ale dobânzii de politică monetară de la zero, cât este în prezent, la 1 punct procentual. Acum piețele financiare se tem și de ce va face Fed-ul după ce dobânda va ajunge la 1%. Va continua să o mai crească sau se va opri? Cu toate că 1% nu este mult, depășirea acestui prag (având în vedere cât de îndatorată este totuși lumea) are șanse mari să arunce economia lumii în recesiune. Oare Fed-ul nu știe acest lucru? Eu cred că știe foarte bine și, prin urmare, va acționa cu precauție.

Dobânzi la un nivel scăzut în timp ce inflația este mare, înseamnă practic subvenționarea datornicilor prin reducerea nivelului real al creditorilor. Cu alte cuvinte, este un transfer în privința puterii de cumpărare de la creditorii la debitorii care sunt guverne, gospodării sau com-



BEN MADADI

## “Ne propunem să avem peste 180 de restaurante, până la sfârșitul acestui an”

**CĂLIN IONESCU, CEO SPHERA FRANCHISE GROUP:**

**S**phera Franchise Group, companie ce operează lanțurile de alimentație publică Pizza Hut, KFC și Taco Bell, are un plan de dezvoltare solid, continuă să deschidă unități noi, iar până la sfârșitul acestui an compania își propune să aibă în portofoliu peste 180 de restaurante în cele trei piețe în care operează – România, Italia și Republica Moldova -, afirmă Călin Ionescu, directorul general al Sphera.

Bineînțeles că situația creată de pandemia Covid-19 a afectat, în primă fază, activitățile companiei, dar aceasta operează lanțuri de restaurante ce s-au adaptat noului context, prin accelerarea tuturor programelor de transformare a businessului Sphera, digitalizare, dar și prioritizarea inițiativelor și planurilor de afaceri pe care compania le avea deja planificate sau chiar în curs de derulare, spune reprezentantul Sphera Franchise Group, precizând: "După șocul inițial, care a produs efecte negative în operațiunile noastre și ale tuturor, am reușit să depășim acest episod. Pe tot parcursul pandemiei, în funcție de situațiile din fiecare țară, impactul a fost resimțit diferit de la trimestru la trimestru. Totuși, diversificarea pe care o avem – prin expunerea pe trei piețe diferite - ne-a ajutat să gestionăm efectele negative ale pandemiei prin înclanțarea vânzărilor totale", spune Călin Ionescu.

Conform CEO-ului Sphera, în ciuda perioadei de incertitudini și restricții, compania a ales calea investițiilor, strategie ce a dat rezultate: "Am continuat investițiile pe care le aveam deja în derulare și am urmat procesul de digitalizare a activității și a relației cu clienții noștri. De asemenea, ne-am continuat planurile de deschidere de noi restaurante, iar această strategie - continuarea investițiilor - s-a dovedit câștigătoare, aspect vizibil în cele mai recente rezultate financiare. În plus, ne menținem obiectivele de investiții anunțate pentru 2022", mai subliniază Călin Ionescu.

În ceea ce privește activitatea companiei la Bursa de Valori București, directorul general al Sphera afirmă că, anul trecut, s-a acordat o atenție sporită lichidității acțiunilor SFG, prin contractarea serviciilor de Market Making, dar și prin creșterea vizibilității



ANDREI IACOMI

"În ciuda perioadei de incertitudini și restricții, am continuat investițiile pe care le aveam deja în derulare și am urmat procesul de digitalizare a activității și a relației cu clienții noștri".

Călin Ionescu, directorul general al Sphera

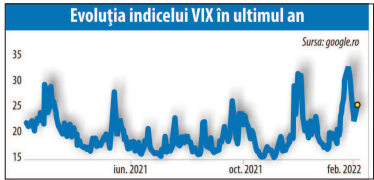
## Start-up-urile americane își amână listarea din cauza volatilității piețelor

● Indicele de volatilitate Cboe a urcat cu 50% de la începutul anului curent

**P**entrecerea s-a încheiat pentru start-up-urile din sectorul tehnologic din SUA, care doreau să se listeze la bursă din ce în ce mai mari, intrucât volatilitatea de pe piețele americane de valori au diminuat apetitul investitorilor pentru acțiunile de creșteri mari, arată o analiză realizată de postul de radio WTVB.

Conform acestuia, scăderea cu peste 6% a indicelui bursier S&P 500 de la începutul anului curent, respectiv creșterea cu aproape 50% a indicelui "de teamă" de pe Wall Street, așa cum este cunoscut indicele de volatilitate Cboe (VIX), au determinat multe companii "să apese butonul de pauză" pe planurile de listare. (V.R.)

(continuare în pagina 12)



## COMISIA EUROPEANĂ, ÎN PROPUNEREA DE REFORMARE A SPAȚIULUI SCHENGEN:

**“Controlarele la frontierele interne vor fi reintroduse, pe perioadă strict determinată, ca o ultimă măsură și doar pentru situații excepționale”**

● Comisia Europeană dorește modificarea Regulamentului (EU) 2016/399 privind mișcarea liberă a persoanelor în interiorul UE

● În proiectul respectiv sunt incluse noi dispoziții privind Spațiul Schengen ● Printre situațiile excepționale ce ar putea duce la reintroducerea controlorilor la frontiere se numără pandemia, activitățile legate de terorism sau crimă organizată - ce ar amenința grav securitatea unui stat membru - și fluxurile masive de migranți în UE încurajate de către un stat terț

**P**reconizată înființare, în 3 martie, a unui Consiliu Schengen care ar urma să fie dotat cu un braț armat pentru apărarea frontierelor externe ale Uniunii Europene și declarările președintelui Emmanuel Macron cu privire la aceste aspecte au iscat neliniște în unele dintre statele membre ale Uniunii Europene, care nu sunt incluse încă global, dar speră că vor adera în curând: România, Bulgaria și Croația.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)

## Criza datoriei suverane, tot mai aproape de România, după șocul dobânzilor la nivel global

**D**e câteva săptămâni asistăm la o transformare radicală a retoricii principalelor bănci centrale. Inclusiv la nivelul Băncii Centrale Europene pare să fie acceptat faptul că inflația nu este un fenomen tranzitoriu, iar acum este necesar management agresiv al "asteptărilor" cu privire la traiectoria dobânzilor oficiale.

Cu cât vor fi amânate mai mult aceste decizii, cu atât mai relevante vor fi anunțurile băncilor centrale referitoare la stabilirea etaloanelor pentru costurile de finanțare.

"Obligațiunile guvernamentale au suferit un nou val al vânzărilor la nivel global, pe fondul intensificării așteptărilor de acțiune forțată a principalelor bănci centrale pentru înlăturarea inflației", a scris recent Financial Times.

Da, s-a ajuns în situația în care băncile centrale sunt forțate să facă ceea ce scrie în statutul lor, adică să asigure stabilitatea prețurilor.

De ce nu au făcut-o mai devreme? Pentru că sunt îngrozite de perspectiva confruntării cu propriile greșeli de politici monetare, care s-au succedat în ritm tot mai rapid de la declanșarea crizei financiare globale.

Creșteri masive s-au înregistrat mai ales pentru rânduimintele obligatiunilor guvernamentale cu maturități pe termen scurt și mediu, indiferent că a fost vorba despre obligațiunile Japoniei, Statelor Unite, Germaniei sau Italiei.

Cazul Italiei are o relevanță deosebită pentru întreaga zonă euro, pe fondul unei datorii suverane care a depășit 155% din PIB în 2020, iar orice majorare a dobânzii va determina o creștere majoră a poverii acestuia.

(continuare în pagina 12)



CĂLIN RECHEHA