

■ **USR cere TVA de 5% la carburanți**
PAGINA 3

■ **Turismul balnear - afectat de explozia prețurilor din energie**
PAGINA 3

■ **Ministrul Sportului consideră "corectă" lipsa de performanțe de la JO**
PAGINA 3



■ **Facturile din energie - pietre de moară pentru primăriile orașelor mici**
PAGINA 3

■ **OPINII / Ai un portofoliu "sustenabil"?**
PAGINA 4

■ **PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a crescut la 1,70%**
PAGINA 4

■ **Companiile din întreaga lume, interesate de tehnologia 5G**
PAGINA 10

■ **Proprietarii de păduri amenințați cu instrăinarea acestora**
PAGINA 10

■ **ÎN LUNA IANUARIE / Prețurile producătorilor industriali din Germania au ajuns la o rată anuală de creștere de 25%**
PAGINA 12

GRAM AUR = 265,5468 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,7452 RON

EURO = 4,9447 RON

DOLAR = 4,3529 RON

„Pentru scăderea sustenabilă a inflației va fi necesar și un efort fiscal”

(Interviu cu Valentin Tătaru, economistul șef al ING Bank)



Reporter: Care va fost provocările sectorului bancar în cel de-al doilea an de pandemie și ce perspective sunt pentru anul în curs?

Valentin Tătaru: Provocările au fost multiple, decurgând în principal din evoluția pandemiei și restricțiile asociate, ceea ce a creat un cadru de permanență incertitudine, în ciuda revenirii economice

Pentru scăderea sustenabilă a inflației va fi necesar și un efort fiscal, este de părere Valentin Tătaru, economistul șef al ING Bank. Acesta ne-a spus, într-un scurt interviu, că 2022 ar trebui să fie un alt an de creștere robustă a economiei locale și globale, dar și anul în care inflația ar urma să atingă un maxim anual de peste 15 ani în România sau chiar 40 de ani, dacă ne uităm la SUA. Acest lucru va antrena cu siguranță o creștere a dobânzilor la nivel global și local, dar acestea ar trebui să rămână în continuare relativ scăzute pentru a evita dezechilibrul și, prin urmare, să fie stimulante pentru economie, opină economistul.

ce robuste din 2021. Retragerea graduală a schemelor de suport pentru creditare, începutul ciclului de mărire a dobânzilor, o lichiditate ceva mai echilibrată în piață, precum și contextul global inflaționist au fost, de asemenea, jaloane printre care sistemul bancar a trebuit să navigheze cu atenție.

A CONSEMNAȚ
EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

ANALIZĂ CNBC:

Tot mai mulți investitori internaționali fac plasamente în acțiuni chinezești

● EPFR Global: Fondurile de acțiuni din China continentală au înregistrat intrări nete de 16,6 miliarde de dolari în ianuarie 2022

Investitori internaționali plasează tot mai mulți bani în acțiunile chinezești, chiar dacă investitorii locali sunt precauți față de piețele din regiune, arată o analiză CNBC.

Sursa, care citează datele companiei de cercetare EPFR Global, prezintă că fondurile de acțiuni din China continentală au înregistrat intrări nete de 16,6 miliarde de dolari în ianuarie 2022. Astfel, luna trecută a fost deșept pragul de 10 miliarde de dolari pentru a patra oară de la izbucnirea pandemiei și a urmat un intrări nete de aproape 11 miliarde de dolari în decembrie 2021.

„Inversul investitorilor pentru China s-a consolidat în al patrulea trimestru al anului trecut”, declară, citat de CNBC, Cameron Brandt, director de cercetare la

EPFR, menționând: „Cred că acolo, în special în rândul investitorilor instituționali, stimulentele sunt percepția conform căreia în spațiul piețelor emergente, China este, din mai multe motive, ceva sigur în acest an”. Potrivit afirmațiilor lui Cameron Brandt, cel mai recent val de cumpărări de titluri din China vine de la investitorii, mai degrabă decât de la investitorii de retail, al cărui interes pentru China a scăzut de la începutul anului trecut. Diferența de interes între cele două categorii de investitori vine pe măsură ce firmele globale de investiții au devenit din ce în ce mai pozitive față de acțiunile din China continentală, în ultimele câteva luni.

A.V.
(continuare în pagina 12)

Politică și piețe financiare

BURSA Mireea Ursache

Ce vedem astăzi în România? Ocazii de guvernare între partide aparținând unor doctrine fundamentale diferite. Întrebarea este dacă pentru piețele financiare acest timp ar putea fi o oportunitate și de altceva. Soluția pare așadar a fi doctrina umanistă, doctrina, prin definiție, social-liberală.

Recent a fost lansat un adevărat compendiu al modelului economic românesc în Uniunea Europeană, lucrare de sinteză, editată de Asociația pentru Studii și Prognostice Economico-Sociale, cu sprijinul Băncii Naționale a României și al Academiei Române.

În capitolul referitor la piețele financiare neabordăm două teme de interes pentru piața de capital. Ultimele ani pot fi considerați ca anii pieței de capital în România. Promovarea lăini noastre de la statură de piață de frontieră la cel de piață emergentă, de către agenția de rating FTSE Russell, este consecință îndepărtată de către România a tuturor indicatorilor cuprinși în proiectul „Set of Actions Towards Establishing and Acknowledgement of Emerging Market Status”. Amplul proces de revizuire a legislației primare și secundare, de con-

solidare a infrastructurii pieței de capital, de dezvoltare a pieței de obligațiuni, de creștere a numărului de emitenți și a lichidității în piață este așadar recompensat de o nouă structură a investitorilor instituționali interesați de piața de capital românească. Ratarea însă a încheierii procesului european de creare a pieței unice de capital în mandatul președinției noastre la Consiliul Uniunii Europene, deși fusese planificată, arată încă existența multor probleme pe care legislația europeană în domeniul investițiilor financiare, în special a celor neglementate, trebuie să le rezolve în următoarea perioadă.

Obținerea acestui statut de către BVB a adus fără îndoială mai multă vizibilitate pieței de capital din România, a permis valorificarea de noi oportunități și a atras mai mulți investitori.

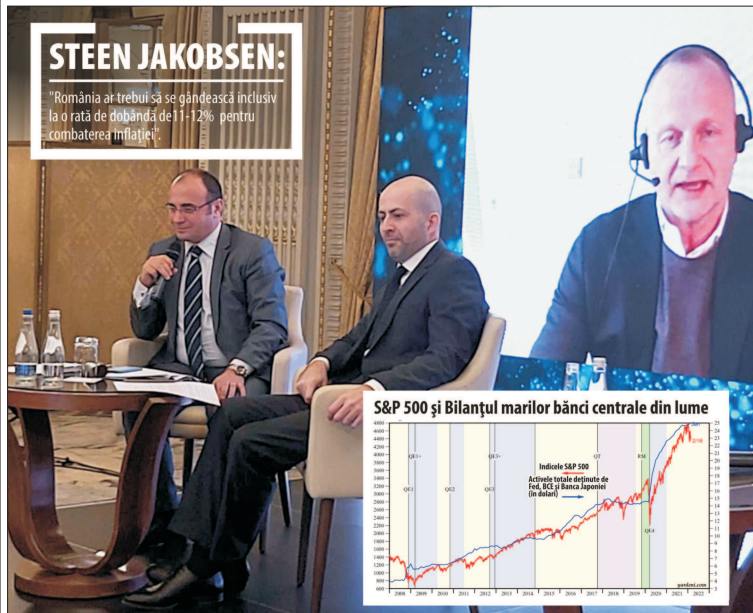
(continuare în pagina 11)

VIDEOCONFERINȚĂ Forumul investitorilor

STEEN JAKOBSEN, DIRECTORUL DE INVESTIȚII AL SAXO BANK:

„Băncile centrale sunt cu mult în urma inflației”

● Jakobsen: „BCE are cel mai incompetent Consiliu din istoria băncilor centrale”



STEEN JAKOBSEN:
„România ar trebui să se gândească inclusiv la o rată de dobândă de 1-12% pentru combaterea inflației”.

mea se confruntă cu o perioadă de inflație ridicată cum nu am mai avut în ultimii patruzeci de ani, iar băncile centrale nu mai au de ales decât să combată această inflație, conform lui Steen Jakobsen, directorul

de investiții al băncii daneze Saxo Bank și invitatul special al conferinței “Forumul Investitorilor”, eveniment organizat săptămâna trecută de ziarul BURSA.

Jakobsen, un investitor cu peste 35 de ani de experiență în domeniul financiar care poate fi văzut debocia la CNBC și

Bloomberg, a spus că mai toate băncile centrale din lume au fost extrem de lente în lupta cu inflația și acum sunt cu mult în urmă în ceea ce privește deciziile de politică monetară, ceea ce efectiv a pus ultimul cui în sicriul așa-numitei “independențe” de care s-au bucurat băncile centrale din Vest până la criza din 2008. E-

nimentul BURSA a adus în atenție subiecte ce privesc situația macroeconomică locală și mondială, piața noastră de capital și perspectivele investiționale pentru următorii ani.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 9)



HORIA BRAUN ERDEI, CEO ERSTE ASSET MANAGEMENT:

“Sperăm să nu fim într-o situație similară cu cea din 1970, dar într-un microcosmos trăim ceva similar”

Speranța este că nu suntem într-o situație similară cu cea din 1970, dar într-un microcosmos trăim oarecum ceva similar, date fiind creșterea prețurilor la produsele energetice, a declarat, în cadrul conferinței, Horia Braun Erdei, CEO Erste Asset Management.

Acesta a afirmat: “2022 nu o să semene neapărat cu un singur an cu care să putem face comparație 1:1. Există diverse perioade din care putem trage similitudini. De exemplu din anii 1970 cu șocul prețurilor petrolului de atunci care a avut aceeași natură de șoc al ofertei care a dus la creșterea inflației. (M.G.)

(continuare în pagina 9)



CLAUDIU CAZACU, CONSULTING STRATEGIST XTB ROMÂNIA:

“Problemele pe care trebuie să le trateze BCE sunt mult mai ample și rezolvările structurale sunt încă într-un orizont de așteptare”

Claudiu Cazacu, Consulting Strategist în cadrul XTB România, a avut un comentariu vizavi de declarația lui Steen Jakobsen privind nivelul de competență al Consiliului guvernatorilor BCE.

Cazacu a precizat: “Aș spune că din perspectiva unui locuitor al unui stat nordic, unde vorbim mai degrabă de surplusuri de economisire, cu siguranță (politica BCE) este o politică destul de nepăcută și dificil de acceptat. (G.M.)

(continuare în pagina 9)



MIHAI PURCĂREA, CEO BRD ASSET MANAGEMENT:

“S-ar putea ca băncile centrale să fie un inamic al piețelor în acest an”

S-ar putea ca anul acesta băncile centrale să fie un inamic al piețelor, în lupta pe care o vor duce pentru a diminua impactul inflației, ceea ce este posibil să afecteze negativ piețele financiare, crede Mihai Purcărea, CFA, Director General al BRD Asset Management.

Acesta a menționat: “Putem vedea o neliniște destul de mare în piețe, nu am mai avut de foarte, foarte mulți ani o perioadă cu inflație mare și dobânzi atât de joase. În toți anii precedenți - de la criza financiară din 2008-2009 -, a existat un salvator în piețe, și anume: băncile centrale, care au tipărit bani, au injectat lichiditate. (A.V.)

(continuare în pagina 9)



RADU CRĂCIUN, DIRECTORUL GENERAL AL BCR PENSIUNI:

“BNR riscă să își asume o poziție foarte dificil de gestionat”

Scăderea economică raportată recent pentru ultimele trei luni ale anului 2021, comparativ cu trimestrul al treilea din 2021, trezește îngrijorări, iar Banca Națională a României (BNR) riscă să se pună într-o poziție extrem de dificilă, consideră Crăciun, președintele Asociației Pensivilor Administrate Privat din România (AAPAP) și directorul general al BCR Pensiuni.

Acesta scrie pe blogul personal că economia românească dă semne de incertitudine, “ceea ce arată motivul pentru care BNR a avut o abordare neastepulată de prudentă în ce privește creșterea dobânzilor, în pofida unui puternic puseu inflaționist”. (M.G.)

(continuare în pagina 9)