



A APĂRUT!
BURSA
CONSTRUCȚIILOR
 Martie 2022 / Numărul 1 al revistei

■ **PREVIZIUNI ABN AMRO PENTRU 2022:** Euro - la paritate sau sub dolar, din cauza conflictului Rusia-Ucraina
PAGINA 9

■ **MIRCEA BICA, CEO NOVA POWER & GAS:** "Tranziția energetică are costurile ei, iar prețul electricității va rămâne mai sus față de cel de dinaintea pandemiei"
PAGINA 10

■ **BUSINESS INSIDER:** "Pimco riscă să piardă până la 2,6 miliarde de dolari, dacă Rusia intră în incapacitate de plată"
PAGINA 11
 ■ **Noi negocieri Rusia-Ucraina fără rezultat**
PAGINA 12

GRAM AUR = 287,7500 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,8406 RON EURO = 4,9488 RON DOLAR = 4,4859 RON

Buturuga City răstoarnă sectorul construcțiilor

Sectorul asigurărilor este, în aparență, unul cu o însemnată relevanță în economie și cu un impact redus în sectoare mari cum ar fi acela al construcțiilor. Când ne uităm puțin mai de aproape, însă, la fondul lucrurilor vedem următoarele:

- nișim proiect de construcții sau proiect mare de infrastructură, de energie, de exploatare de petrol și gaze, de construcție autostrăzi, de construcție a unei centrale electrice ș.a.m.d. nu poate fi făcut fără garanțiile cerute de beneficiar și contractate de antreprenori și furnizori și oferite sau susținute de bănci și companii de asigurări.
- toate proiectele au asigurări cuprinzătoare și complexe până la momentul predării "la cheie" a proiectului către be-

neficiar și de multe ori pe o perioadă de încă 2-10 ani după aceea. Asigurările sunt subscrise tot de companii de asigurări. Ce s-a întâmplat în piața asigurărilor? Asigurătorii au devenit din ce în ce mai restrictivi la subscrierea acestor riscuri pentru companii mici și mijoci sau situații financiare la limită și fără asseturi semnificative. În schimb aceste companii mici și mijoci au continuat, cu bună știință a beneficiarilor, politica de ofertare care să le aducă licitațiile pe criteriul cel mai mic preț.

OVIDIU DEMETRESCU,
PARTENER OCD CAPITAL & RESOURCE și LONDON BROKERS
 (continuare în pagina 8)

Încep să se închidă fabricile din Europa

"Am intrat într-un teritoriu complet necunoscut, iar distrugerea cererii poate ajunge la o scară nemaivăzută".

FABIAN RRRNINGEN, ANALIST RYSTAD ENERGY

Creșterea explozivă a prețurilor energiei începe să-și facă efectele la nivelul sectorului industrial din Europa. Aici nu poate fi vorba despre reducerea temperaturii din termostați, așa cum ne sfătuiesc autoritățile europene.

Bloomberg scrie că oțelării, fabricile de îngrășăminte chimice sau cele de hârtie încep să oprească anumite capacități de producție, în condițiile în care sunt tot mai multe cazuri în care prețul de vânzare al produselor finite nu acoperă nici măcar costul energiei.



CĂLIN RECHEA

Nu trebuie să uităm că autoritățile de la Kremlin au anunțat că pregătesc lansarea unor sancțiuni împotriva statelor considerate ostile, între care se regăsesc toate țările Uniunii Europene, iar acestea

vor include și limitarea sau oprirea exporturilor de materii prima strategice. În decretul semnat de președintele Putin, prin care vor fi aplicate măsuri economice până la sfârșitul anului curent, este inclusă "interdicția exporturilor și/sau importurilor de produse și materii prime conform unei liste care va fi actualizată de guvernul Rusiei".

Toate acestea vor conduce la o creștere considerabilă a costurilor de producție, dincolo de cele determinate de costurile energiei.

În ceea ce privește prețurile energiei, Energy a declarat pentru Bloomberg că "am intrat într-un teritoriu complet necunoscut", iar "distrugerea cererii poate ajunge la o scară nemaivăzută".

(continuare în pagina 11)

"Religia" imperială sau despre drogul elitelor ratate

Ipoieza a fost enunțată, nu doar o singură dată. De la nivelul bunului simț al omului de rând, până la înalta expertiză psiho-medicală: ceea ce se întâmplă sub ochii noștri, în Ucraina, nu are nimic de a face cu raționalitatea. Nici politica, nici economică, nici militară, nici economică. Este pur și simplu o secvență de meta-realitate, secretată de o minte care evoluează adineci în teritoriul psihologiei paranoide. Ne-am intersectat cu ea și consecințele s-au dezlănțuit. Un diagnostic acoperitor, dar cu care nu mulți se pot împăca ușor și, sigur, nu pentru multă vreme. Mișcă înscoditoare caută în continuare simțurile, simburile, așchia, amprenta istorică sau culturală care ar putea explica deciziile regimului puțin intr-o

manieră care să includă, totuși, altost raționalități. Candidatul zilei: "războiul imperial".



CORNELIU CODITA

În ciuda rolului esențial jucat de URSS în procesele și deciziile care au dus la încheierea războiului rece, Rusia, succesoarea statală, s-a considerat marginalizată dacă nu cumva chiar scoasă de la masa celor care formulau regulile și trasa coordonatele structurale ale "noii ordini mondiale". Nimic din vechiul statut imperial al URSS nu a mai putut fi recuperat. CSI a murit în clipa când Ucraina a refuzat integrarea militară și a respins pretenția Moscovei de a deveni centrul politic decizional pentru formula ad hoc de ressamblare a rămășițelor imperiului sovietic.

(continuare în pagina 12)

SCANDALUL SCUMPIRII CARBURANȚILOR

Controale pe întreg lanțul de comercializare a combustibililor

● Premierul a cerut ANAF, ANPC și Consiliului Concurenței să verifice toate companiile petroliere din piață ● ANPC a amendat, ieri, benzinarile cu un total de 370.000 de lei

Premierul Nicolae Ciuică a cerut Autorității Naționale de Administrare Fiscală (ANAF), Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) și Consiliului Concurenței să verifice companiile care au scumpit, zilele trecute, prețurile carburanților în mod nejustificat, conform autorităților. Totodată, mai mulți oficiali ai statului, printre care ministrul Finanțelor, al Economiei și președintele Consiliului Concurenței și ANPC au arătat toleranță zero față de cele întâmplate pe piața combustibililor în data de 9 martie și au anunțat demararea unor acțiuni de ver-

rificări în sector. Citează declarând: "Instituțiile responsabile vor fi ferme în verificările care trebuie să le facă și vor da sancțiuni drastice celor care încalcă legea. România este o țară sigură în care securitatea și siguranța noastră sunt garantate față de orice formă de agresiune, iar garanțiile trebuie să includă și stabilitatea economică. ANAF, ANPC, Consiliul Concurenței au demarat investigațiile pentru a lua măsuri necesare de stopare a oricărui practică ilegală, abuzive care nu au nicio justificare economică reală. (M.G.)"

(continuare în pagina 10)

Dobânzi tot mai mari, rate crescute la bănci

● Aurelian Dochia: "Banca Națională va încerca să tempereze creșterea dobânzilor" ● Dragoș Cabat: "O dobândă real-negativă foarte mare nu este ceva normal care ar trebui să existe într-o economie" ● Adrian Codrișău: "ROBOR pe termen scurt ar putea crește până la 4,5%" ● Dan Suci: "Majorarea cotațiilor ROBOR este în graficul de creștere așteptat"



Ilustrație de MAKE

Războiul de la graniță pare să se reflecte și în majoritatea domeniilor economice din țara noastră, indicatorii macroeconomici înfrunțându-se, pe fondul mișcărilor geo-politice din regiune. Pe lângă majorările de prețuri care se ananșă în domenii precum agricultura și energia, trebuie luate în seamă și

creșterile dobânzilor, ce urcă ratele lunare ale creditelor bancare. Indicele ROBOR la 3 luni, în funcție de care se calculează dobânzile variabile la creditul în lei contractat înainte de luna mai 2019, a continuat să crească în această săptămână, după mai multe creșteri în salțuri și a urcat, ieri, la 4,35% pe an, de la 4,25% în debutul săptămânii și 4,03% vineris trecut, conform datelor publicate de Banca Națională a Rom-

âniei (BNR). Un nivel mai ridicat al ROBOR a fost consensat în urmă cu 9 ani, în data de 5 august 2013 - 4,40% pe an - iar analiștii consultanței de ziare BURSA se așteaptă ca tendința ascendentă a dobânzilor să continue pe fondul creșterii primelor de risc și a așteptărilor de continuare a ciclului majorărilor de dobândă. La începutul lui 2020, indicele ROBOR la 3 luni era 3,19% pe an, iar la începutul anului trecut se situa la 1,98%.

Pentru cei ce credite la bănci asta înseamnă rate mai mari. De exemplu, pentru un credit de 250.000 de lei luat pe o perioadă de 30 de ani, rata a crescut de la începutul anului cu peste 200 de lei, de la 1.583 lei în data de 3 ianuarie la 1.791 lei în 7 martie, conform unei estimări realizate de Finzoom.

MIHAI GONGOROI
 (continuare în pagina 11)



DRAGOȘ CABAT, ANALIST CFA:
"Este anormal să ai dobânzi mult sub inflație"

Dragoș Cabat, analist CFA, consideră că ar fi normal ca ROBOR și dobânzile în general să continue să crească, pentru că acești indicatori sunt mult sub inflație. "Sigur că (evoluția dobânzilor) depinde foarte mult și de ce face Banca Națională cu politica monetară, dar ar trebui ca dobândă de politică monetară să crească în mod clar în perioada următoare, probabil pentru ceva mai mult timp, până când va ajunge la niște valori măcar apropiate de inflație, dacă nu chiar peste. Cu inflație de 10%, un ROBOR de 5% este foarte mic", ne-a spus analistul.

(continuare în pagina 11)



AURELIAN DOCHIA, ANALIST ECONOMIC:
"Ceea ce credeam că se va întâmpla într-un an se petrece în doar câteva săptămâni"

Evenimentele geopolitice de acum provoacă tulburări mari care aduc în discuție un nou element de presiune asupra dobânzilor, apreciază Aurelian Dochia, analist economic. Acesta consideră că nu există vreun scenariu în care BNR să intervină pentru a tempera tendința din ultima perioadă. "Am mai spus în ultima perioadă că ritmul creșterii se va tempera în acest an, în primul rând ca urmare a creșterii treptate a dobânzilor de către Banca Centrală.

(continuare în pagina 11)



ADRIAN CODRIȘĂU, VICEPREȘEDINTELE CFA ROMÂNIA:
"Pietele se așteaptă ca BNR să majoreze dobândă cheie cu 75 de puncte de bază"

Majorarea ROBOR în ultima perioadă a ROBOR înseamnă includerea în dobândă a unei inflații mai mari în lunile următoare, ne-a explicat Adrian Codrișău, vicepreședintele CFA România. "Dacă ne uităm pe toată curba ROBOR vedem că, pe 12 luni, valoarea este la 4,4%. Ce s-a întâmplat: am avut aceste discuții din Statele Unite cu privire la interzicerea importului de petrol din Rusia, iar asta a dus la o creștere cam cu 10% a prețului petrolului.

(continuare în pagina 11)



DAN SUCIU, PURTĂTORUL DE CUVÂNT AL BNR:
"Creșterea ROBOR are legătură mai degrabă cu cauzele interne decât cu situația de conflict"

Creșterea ROBOR are legătură mai degrabă cu cauzele interne decât cu situația de conflict din regiune, consideră Dan Suci, purtătorul de cuvânt al Băncii Naționale a României (BNR), care ne-a spus că rămâne de văzut ce efecte economice va produce invazia Rusiei asupra Ucrainei și cum va evolua inflația. "Avem ambele influențe (asupra creșterii economice), atât o influență care provine din șocul de ofertă, cât și o influență din șocul pe cerere.

(continuare în pagina 11)