

5 lei

31 de ani

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Vineri, 18 martie 2022, nr. 52 (7081), anul XXXI

12 pagini

Cooperare româno-franceză pentru gestionarea crizei refugiaților
PAGINA 3



OPINII / De ce ne ținem banii la bancă la dobânzi de 1% pe an?
PAGINA 10

PIAȚA PENTRU ZIUA URMĂTOARE / Pretul maxim al energiei electrice - 1.451 lei/MWh
PAGINA 11

CONFORM MINISTERULUI FINANTELOR DE LA MOSCOVA / Rusia a plătit dobânzi de 117 milioane de dolari pentru două emisiuni de obligațiuni scadente
PAGINA 12

GRAM AUR = 279,9497 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,7662 RON

EURO = 4,9461 RON

DOLAR = 4,4810 RON

Adevarul - prima victima

Banii nu vor mai fi la fel în noua ordine monetară internațională

"După ce războiul se va încheia, banii nu vor mai fi niciodată la fel".

ZOLTAN POZSAR

Sistemul financiar și monetar internațional construit în jurul dolarului american după 15 august 1971, când președintele Nixon a anunțat ruperea legăturii dintre dolar și aur, este marcat de acumularea unor dezechilibre extraordinare, mai ales în ultimul deceniu, dezechilibre care s-au făcut nesustenabile. Moneda americană a jucat un rol fundamental în toți acești ani, acela de monedă de rezervă internațională, însă deciziile recente ale autorităților americane, prin care au blocat accesul Rusiei la o mare parte a rezervei sale valutare, au reprezentat, pur și simplu, o dinamitare a fundației sistemului financiar și monetar internațional.



CALIN RECHEA

În acest context, Zoltan Pozsar, în prezent economist la Credit Suisse, dar care a jucat un rol deosebit de important în menținerea funcționalității sistemului bancar în timpul crizei globale, în calitate de angajat al Federal Reserve Bank of New York, a scris o analiză pentru clienții cu titlul "Bretton Woods III".

"Suntem martorii nașterii și sistemului Bretton Woods III - o nouă ordine monetară internațională construită în jurul monedelor cu acoperire în mărfuri din teritoriile americane, prin care au blocat accesul Rusiei la o mare parte a rezervei sale valutare, au reprezentat, pur și simplu, o dinamitare a fundației sistemului financiar și monetar internațional.

Est, care vor contribui la slăbirea sistemului Eurodolarului și la amplificarea presiunilor inflaționiste din Vest", scrie Pozsar în deschidere.

(continuare în pagina 11)

Victoria de la Haga

Oricom întreg la minte și cu un strop de suflet viu se întrebă: și mai poate lumea îndura "spectacolul" sinistru, tragic, obscen și barbar al invaziei militare a Rusiei în Ucraina. Ok, înțeleg. Dramele măsurii de restricționare economică împotriva virfurilor oligarhice și a oamenilor din cercul zero al puterii, inclusiv Putin. Costuri economice masive pentru Rusia prin debranșarea de instrumente vitale ale rețelei bancare internaționale, blocarea unei părți din asigurații. Blam politic și condamnări pe toate tonurile din stilul ocupat de marea majoritate a statelor lumii. La galerie, se pot auzi, totuși, și slabele aplauze ale susținătorilor puținieni numărați pe degetele de la o mână. China pare că refuză să se așeze hotărât, undeva, în sală. Pentru camerele de luat vederi, noaptea în "să-tutulor de bine al fiului rădăcior". Pe sub masă, gurile rele zic că nu i-a refuzat lui Putin cel puțin anumite forme de sprijin, mai ales economic. În marile



CORNELIU CODITA

amfiteatre ale democrațiilor lumii, aplauze la "seni deschisii": Congresul Statelor Unite, Bundestagul Germaniei, Parlamentul Canadei, Eirosmul și hotărârea cu care Ucraina rezistă, refuză să se predea, sunt răsplătite cu chemări repetate la rampă ale actorului principal, Volodimir Zelenski. O pară, însă, cu o cormeni, străzi, orase, ogore, uzine, case și clădiri publice, căi de comunicații și instalații critice, este supusă, zilnic, oră de oră, metodic, distrugerii prin foc și explozii. Ea, Ucraina, cât mai poate rezista? Mii de oameni morți, zeci de mii răniți, milioane fugiți cu bocușa în băț, părăsindu-și casele, avuțurile, munca și viața de zi de zi pentru a lua calea dezdrăcinării. Copii instrăinați de părinți, părinți instrăinați de bunici, bunici instrăinați de părinți nu care lași călători liniștiți, plină mai ieri. Pământul lor. Cine și ce să facă pentru a pune capăt cosmarului? America, NATO?

(continuare în pagina 11)

ZOLTAN NAGY-BEGE, VICEPREȘEDINTE ANRE:

"A fost nevoie de un război în Europa ca problema dependenței de importul de energie să fie luată în serios"

"Am ajuns în momentul în care prețul energiei a crescut de 2-3 ori pe an și este normal ca eficiența energetică să devină mai importantă", spune oficialul ANRE

A fost nevoie să avem un război în Europa ca problema dependenței de importul de energie să fie luată în serios, a declarat, ieri, Zoltan Nagy-Bege, vicepreședintele ANRE, în cadrul conferinței anuale organizată de Asociația Furnizorilor de Energie din România (AFER). Oficialul ANRE a mai afirmat că am ajuns în momentul în care prețul energiei a crescut de 2-3 ori pe an și că este normal ca eficiența energetică să devină mai importantă.

Bege a afirmat: "Într-o perioadă de lockdown ne-a arătat că nu suntem pregătiți pentru tranziția energetică, deci nu pentru neutralitate climatică. Modelul de finanțare adoptat de Europa are anumite fisuri și efecte negative care se pot manifesta foarte-foarte repede, surprinzător de repede și care sunt surprinzător de durabile. În toamnă a fost COP26 unde am primit niște semnalații de clarificare care ne-au spus că trebuie să luăm în considerare faptul că este normal să nu ne apropiem de departe și nici măcar nu ne apropiem de departe și de reducerea încălzirii globale".

(continuare în pagina 11)

ECONOMIA AMERICANĂ, VINDECĂȚĂ DE COVID

Rezerva Federală dă startul creșterilor dobânzii de politică monetară

• Aurelian Dochia: "Întărirea dolarului și creșterea randamentului obligațiilor face ca aceste active să devină mai atractive, în detrimentul acțiunilor" • Dragoș Mesaroș, Goldring: "Decizia Fed-ului era inclusă în prețuri, ceea ce se vede în evoluția piețelor" • Adrian Codrișu, vicepreședinte al CFA România: "Rezerva Federală vrea să găsească un compromis între inflație și creștere economică"



ilustrație de MAKE

JEROME POWELL
Președintele Fed

Rezerva Federală a anunțat încă șase creșteri succesive de dobândă în acest an, plus alte trei în 2023.

0,25
puncte procentuale
nivelul cu care Fed a crescut dobânda cheie

Rezerva Federală a Statelor Unite a anunțat, miercuri seară, prima majorare de dobândă de politică monetară din decembrie 2018 încoace, ca reacție la inflația tot mai ridicată apărută pe fondul cantități

imense de lichidități introduse în piețe pentru susținerea economiei în timpul șocului Covid-19. De asemenea, Fed-ul a anunțat încă șase creșteri succesive de dobândă în acest an, plus alte trei în 2023, dar analiștii spun că mutarea Rezervei Fed-ului este așteptată de piețe.

După ce a menținut rata dobânzii de

referință aproape de zero de la începutul pandemiei Covid-19, Consiliul de Politică Monetară (FOMC) a decis creșterea ratei cu un sfert de punct procentual, adică 25 de puncte de bază. Mișcarea duce rata în intervalul 0,25%-0,5% și implică creșterea costurilor de finanțare pentru mai multe forme de credite.

În esență, percepția este că Fed-ul caută un echilibru între temperatura inflației și menținerea creșterii economice, elemente față de care banca centrală a SUA și-a schimbat așteptările, inclusiv pe fondul conflictului din Ucraina.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 10)



AURELIAN DOCHIA, ANALIST ECONOMIC:
"Indoielile privind caracterul tranzitoriu al inflației nu își mai au locul, în contextul actual"

Analistul economic Aurelian Dochia este de părere că măsurile anunțate de Rezerva Federală vor duce la înlăturarea dolarului și la creșterea randamentului obligațiilor, ceea ce va face ca acțiunile să devină mai puțin atractive pentru investitori, mai ales în contextul războiului din estul Europei.

(continuare în pagina 10)



DRAGOȘ MESAROȘ, DIRECTOR DE TRANZACȚIONARE LA GOLDRING:
"Urmează o perioadă dificilă în mai-iunie, când inflația va depăși 12%"

Dragoș Mesaroș, directorul de tranzacționare al casei de brokeraj Goldring, spune că decizia Rezervei Federale era inclusă în prețuri, fapt reflectat de evoluția de ieri a piețelor.

"Mai toată lumea se aștepta la o primă creștere de 0,25%, ceea ce se vede și în evoluția de astăzi (nr. ieri la ora 13:00) a piețelor, care sunt în creștere. Inflația este foarte mare, dobânzile sunt încă jos, așa că nu a fost ceva deosebit", ne-a spus brokerul de la Goldring. (A.L.)

(continuare în pagina 10)



ADRIAN CODRIȘU, VICEPREȘEDINTE AL CFA ROMÂNIA:
"Rezerva Federală și-a anunțat întregul ciclu de majorare a dobânzii, ceea ce dă o anumită încredere piețelor"

Adrian Codrișu, vicepreședinte al CFA România, spune că Rezerva Federală și-a anunțat întregul ciclu de majorare a dobânzii de politică monetară, ceea ce dă o anumită încredere piețelor.

"Rata va urca spre 2,75% anul viitor, care este un nivel rezonabil și poate că, în felul acesta, dobânda la dolar va deveni cel puțin zero, dacă nu real pozitivă. În general, pentru ca achiziția de instrumente cu venit fix, cum sunt titlurile de stat, să aibă sens, trebuie ca dobânzile să fie real pozitive. (A.L.)

(continuare în pagina 10)



ADRIAN VASILESCU, CONSULTANT DE STRATEGIE LA BNR:
"România nu își va propune dobânzi real- pozitive la depozitele bancare"

Vănd în vedere că niciunul din lume nu își propune dobânzi real- pozitive la depozitele bancare, nici România nu își va propune așa ceva, ne-a precizat Adrian Vasilescu, consultant de strategie în cadrul Băncii Naționale a României (BNR). Potrivit acestuia, dobânzile active plătite de populație și interpretări pentru credite vor rămâne mai mari decât în alte țări. De asemenea, arată reprezentantul BNR, sistemul bancar românesc are în prezent cei mai buni indicatori din istoria post-decembriștră a României. (M.G.)

(continuare în pagina 10)