

<p>■ PROIECT LEGISLATIV / Impozit de 10% la Pilonul II și Pilonul III de pensii PAGINA 3</p> <p>■ Costurile de finanțare pe termen lung revin pe creșterea, în ciuda achizițiilor BNR de pe piața secundară PAGINA 13</p>	<p>■ Comerțul mondial a stagnat, pe fondul declinului de la nivelul economiilor emergente PAGINA 13</p>	<p>■ Ministerul Culturii a achiziționat mai multe manuscrise valoroase PAGINA 14</p> <p>■ PLASAMENT ALTERNATIV / This is the Man, Victor Man! PAGINA 15</p>	<p>■ Război al declarațiilor SUA-Rusia PAGINA 16</p> <p>■ Acord SUA-UE pentru reducerea dependenței Europei de gazele rusești PAGINA 16</p>
---	--	---	---

GRAM AUR = 282,0175 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,8514 RON EURO = 4,9489 RON DOLAR = 4,4961 RON

STUDIUL NEW YORK LIFE INVESTMENTS

Cum au performat activele în timpul ciclurilor de creștere a dobânzii

Rezerva Federală a dat startul, la începutul acestei luni, creșterii dobânzii de politică monetară, pentru combaterea inflației ce se află la cel mai ridicat nivel din ultimii 40 de ani. După prima creștere de 25 de puncte de bază, Fed a anunțat că va opera șase alte majorări în acest an, și încă trei anul viitor, făcându-și, practic, cunoscut întregul ciclu de ridicare a dobânzii-cheie.

Dar ce înseamnă acest lucru pentru investitori? Echipa companiei de administrare a investițiilor New York Life Investments a analizat riscul și rentabilitatea anumitor clase de active în ultimele trei perioade de creștere a ratei dobânzii, rezultatele fiind publicate într-un articol apărut pe site-ul Advisor Channel - Visual Capitalist, la finele săptămânii trecute.

Randamentele istorice după creșterea ratei dobânzii

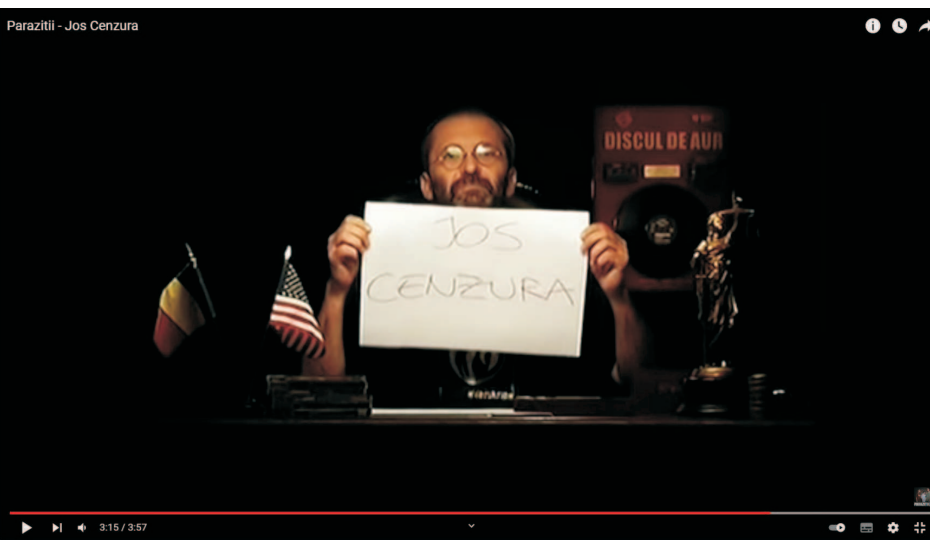
În ceea ce privește câștigurile, echipa de la New York Life Investments a luat în calcul randamente anualizate, ce măsoară randamentul pe care l-ar fi obținut investitorii într-un an, dacă acestea ar fi fost compuse. (vezi Tabel 1)

Dintre investițiile cu venit fix, împrumuturile bancare cu rată variabilă (engl. floating rate bank loans - instrumente de datorie prin care băncile acordă împrumuturi unor companii la dobânzi variabile, și care sunt vândute de obicei fondurilor) au avut cea mai mare rentabilitate medie anuală. Deoarece au o rată variabilă, plățile efectuate de emitenții unor astfel de instrumente pot crește pe măsură ce dobânzii cresc. Totuși, astfel de împrumuturi sunt acordate de obicei companiilor cu un rating "neinvestibil", ce sunt considerate că au un risc mai mare de neplată.

Achizițiile din țările dezvoltate, cu excepția celor din Statele Unite, au avut cel mai mare randament mediu, dintre toate tipurile de acțiuni incluse în studiu. Acțiunile internaționale pot furniza o protecție în fața creșterii dobânzilor pentru că, în comparație cu acțiunile de tipul "large-cap" din Statele Unite, sunt concentrate mai puternic pe sectoare ciclice, precum materi prime, industrie și finanțare.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 15)

Mircea 'n' Toma / Chip 'n' Dale



Parazitii - Jos Cenzura

"I'm Chip", spune Mircea. "I'm Dale", spune Toma. Chip este mai deștept. Dale este fratele idiot și stângaci (*). "I'm Chip, I'm Dale", spune Mircea Toma.

La "Active Watch", Chip a protejat și a promovat dreptul la liberă exprimare și libertatea presei, în calitate de director, până în 2021.

În același an în care Chip a părăsit "Active Watch", Dale a avansat la Consiliul Național al Audiovizualului (CNA), care apără interesul public contra liberei exprimări și libertății presei din radio și televiziune.

Un exemplu vechi, din 2008: CNA a apărut interesul public contra liberei ex-

primării din clipul "Corul vânătorilor", realizat de gazeta satirică "Academia Cățavencu".

Cum a apărut interesul public? A interzis clipul liberei exprimări.

Clipul se liber exprimă, astfel: că presa nu trebuie să lase lumea să muște momeala hoților, bandiților și minciunilor care candidează în alegeri - vezi alturi clipul și versurile (**).

Nici Mircea, nici Toma nu lucrau pe atunci la CNA, ci amândoi lucrau la "Academia Cățavencu" (până în 2010, când au dat cu copita în ugerul de la care au surs și au plecat să sugă la alt uger cu banii).

Adică. Ce dracu', astea-s chestii vechi, de ce ne-ar interesa?!

Deci. Metodă: Chip 'n' Dale nu se văd în clipul "Academiei Cățavencu", dar ei erau la "Academia Cățavencu" când "Academia Cățavencu a luat-o peste meclă în direct de la CNA.

Conform comunicatului de la acea dată emis de "Active Watch" (unde Chip era director), decizia CNA "prejudiciază dreptul la libertatea de exprimare și, implicit, dreptul la libertatea de informare a cetățeanului".

Chestii vechi, dar de răsunet. Mucles! Vreau disciplină!

Nu știu alții cum sunt, dar Chip 'n' Dale au fost creați de Walt Disney în 1943 și de abia după patru ani (în 1947) au devenit personaje principale în prozele film.

Mircea 'n' Toma au avut nevoie de paisprezece ani să evolueze de la victorie, la călăi:

"Războiul nu se duc doar cu arme. Informațiile false sunt fel de periculoase. Informează-te din surse oficiale. O campanie a Consiliului Național al Audiovizualului".

Chestia asta este difuzată de televiziuni de la declanșarea războiului în Ucraina.

Vocea clipului este a lui Mircea 'n' Toma.

Nu e tare?! Sindromul Stockholm - victima violului se îndrăgostește de violator.

Ce, care sunt sursele oficiale? Vladimir Putin este sursa oficială? Certo! Biblia - Cartea inspirată de Dumnezeu - este sursa oficială?

Certo! (Că puțin pentru tudei și creștin).

Când Vladimir Putin citează din Biblie în uralele unui stadion plin, ce avem?

O sursă oficială la pătrat: "Mai mare dragoste decât aceasta nimeni nu are, ca sufletul lui să și-i pună pentru prietenii săi". (Ioan, 15:13).

De fapt, acest verset arată cum iubesc le cere ucenicilor săi să se lăsbască între ei și nu are nicio intenție să spună că iubirea poate să justifice vreun război și nicidecum războiul din Ucraina.

Deci, sursa oficială Putin răstălmăcește sursa oficială Biblia, ca să manipuleze mulțimea, creând impresia falsă că războiul pe care îl duce în Ucraina este binecuvântat de Iisus.

(continuare în pagina 3)

Războiul din Ucraina schimbă regulile jocului în secolul Asiei

"Dacă India și China vor vorbi cu aceeași voce, întreaga lume va asculta".

WANG YI
MINISTRUL DE EXTERNE AL CHINEI

Președintele Biden a declarat de curând că India are o poziție "oarecum ezitantă" în ceea ce privește războiul din Ucraina.

Afirmarea vine după o serie de întâlniri, fizice sau virtuale, între premierul Modi și omologii săi din Japonia și Australia. La Delhi a venit în vizită și Victoria Nuland, subsecretar pentru afaceri politice în guvernul american. Cele patru țări sunt membre ale Dialogului Cvadripartit pentru Securitate, cunoscut sub numele informal Quid.

Întâlnirile au avut ca scop "convingerea" Indiei să aplice sancțiunile împotriva Rusiei, însă declarația lui Biden arată că propunerea a fost respinsă. O delegație din Marea Britanie, condusă de președintele Camerei Comunelor, ar fi trebuit să merge în India cu același scop, dar vizita a fost anulată în ultimul moment ca urmare a "creșterii divergențelor genera-

te de refuzul Indiei de a se distanța de invazia Rusiei în Ucraina", după cum scrie The Guardian.

În opinia fostului diplomat indian M.K. Bhadrakumar, reacția autorităților de la Delhi arată că s-a ajuns într-un punct de inflexiune al relațiilor bilaterale dintre Statele Unite și India, un punct care arată că "India și SUA au priorități diferite".

"Spre deosebire de presă, mediul academic sau organizațiile neguvernamentale, conducerii Indiei poate simți că o lămpă eșală pentru supremația între Statele Unite și aliații săi împotriva Rusiei și Chinei a izbucnit în Ucraina", a scris recent fostul diplomat indian M.K. Bhadrakumar într-un articol cu titlul "India și Statele Unite au priorități diferite".

(continuare în pagina 12)

Războiul drept și sferele de influență

După ce, în discursul ținut de pe balconul palatului regal din Varșovia, președintele american Joe Biden a vorbit despre "cruzimea și brutalitatea unui război nedrept" ("the cruelty and brutality of this unjust war"), reflecția de acum aproape o jumătate de secol a lui Michel Walzer despre Războaietele drepte și nedrepte (Just and Unjust Wars - Moral Argument with Historical Illustration, 1977) a părut mai mult ca oricând actuală.

Acest război se duce pe mai multe fronturi (militar, diplomatic, economic, umanitar, democratic etc.), dar între acestea se detașează frontul diplomatic, căci, în final, orice război se termină printr-o negociere. Iar negocierea depinde de natura războiului însuși.

Deși pe frontul diplomatic Rusia pare mai izotă decât oricând altădată și majoritatea comunității internaționale a condamnat ferm această agresiune, așa cum s-a putut observa din rezoluțiile Națiunilor Unite (pe 2 martie 141 de state au condamnat agresiunea Rusiei în Ucraina, 5 au votat împotriva rezoluției - Rusia, Siria, Belarus, Coreea de Nord și Eritreea - iar 35 s-au abținut, iar pe 24 martie o altă rezoluție privind "consecințele umanitare ale agresiunii din Ucraina" a primit 140 de voturi, aceleași cinci voturi împotriva și 38 de abțineri), mai există unii, inclusiv în Europa și unii și în România, care susțin că, dincolo de agresiunea în sine, poziția Rusiei poate fi înțeleasă ca o consecință a extinderii NATO. Și nu e vorba numai de susținătorii și admiratorii lui Vladimir Putin care se recuzează la noi și în majoritatea statelor mai ales dinspre extrema dreaptă, deși sunt destui care se revendică și de la extrema stângă, ci și de reprezentanți (neo)realismului în relațiile internaționa-

le. Aceștia din urmă - de multe ori diplomați de carieră și uncoși militari - dreptegere - după ce inițial au fost nelăcuzători în privința declanșării atacului rusesc (nu prea corespundea paradigmei lor explicative), sunt acum îngrijorați de riscul unei escaladări militare care ar putea implica, fie și ca urmare a unui accident, statele NATO și ar putea duce la un război mondial. Dar, în esență, poziția acestora se întemeiază pe conceptul de "sferă de influență".

În acest sens, Rusia ar avea dreptul de a interveni în Europa Centrală dacă "sfera sa de influență" este amenințată. Deși pare o interpretare a brejnevistice teorii a suveranității limitate, în virtutea căreia URSS și pactul de la Varșovia au ocupat Cehoslovacia în august 1968, aceasta este și poziția pe care o exprimă pe 18 martie președintele sud-african Cyril Ramaphosa, când acuza NATO pentru războiul din Ucraina.

(continuare în pagina 12)



CRISTIAN PIRVULESCU