

■ Schemă de minimis pentru procesorii din agricultură PAGINA 3	■ Creștere "apocaliptică" a prețurilor industriale din Germania PAGINA 9	■ Tot mai mulți jurnaliști mor în Mexic și Ucraina PAGINA 10	■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Maica Domnului PAGINA 12
■ ÎN PRIMA JUMĂTATE A ANULUI / Alumiți și dublează profitul, la 3,8 milioane de lei PAGINA 4		■ ALLIED MARKET RESEARCH ANTICIPEAZĂ / Piața clădirilor inteligente - mai mare cu 144%, în 2030 față de 2020 PAGINA 11	■ MINISTRUL ECONOMIEI DE LA KIEV: Economia Ucrainei, posibil să scadă cu 35%-40% până la finele anului PAGINA 12

GRAM AUR = 273,1331 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,0668 RON EURO = 4,8806 RON DOLAR = 4,8447 RON

OPEC: "Prețul petrolului a scăzut din cauza fricii investitorilor"

● Haitham al-Ghais, secretarul general al OPEC: "Există multe speculații și anxietate privind viitorul economiei" ● Barclays și Goldman Sachs și-au redus estimările pentru cotațiile țițeiului Brent

Scăderea recentă a prețului futures al petrolului reflectă temerile legate de încetinirea economiei globale și maschează elementele fundamentale ale pieței fizice, conform noului secretar general al OPEC (Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol), care are, însă, o viziune relativ optimistă asupra perspectivelor pentru 2023, în condițiile în care decidenții de la nivel mondial iau măsuri ca să domolească inflația, informează al-arabiya.net.

Haitham al-Ghais, care și-a preluat mandatul la 1 august, a declarat pentru Reuters că cererea de petrol este robustă pe piața fizică, îngrijorarea privind încetinirea economică a Chinei a fost exagerată, iar cererea de țiței va găsi sprijin din partea utilizatorilor de combustibili pentru avioane, pe măsură ce călătoriile nu mai sunt afectate de restricțiile din pandemie.

Prețul țițeiului Brent (tranzacționat pe piața din Europa) s-a apropiat de nivelul maxim istoric de 147 de dolari pe baril în martie, după ce invadarea Ucrainei de către Rusia a alimentat temerile privind aprovizionarea. Prețurile au scăzut de atunci și au atins un minim al ultimelor șase luni săptămâna trecută: sub 92 dolari baril.

"Există multă frică", a spus al-Ghais, adăugând: "Există multe speculații și anxietate, ceea ce determină scăderea prețurilor. Pe piața fizică, însă, vedem lucrurile mult diferite. Cererea este încă robustă. Încă suntem foarte optimiști cu privire la cererea pentru restul anului curent și anticipăm creșterea acesteia".

Al-Ghais a mai declarat: "Temerile legate de China sunt disproporționate, din punctul meu de vedere. China încă este un loc fenomenal în privința creșterii economice".

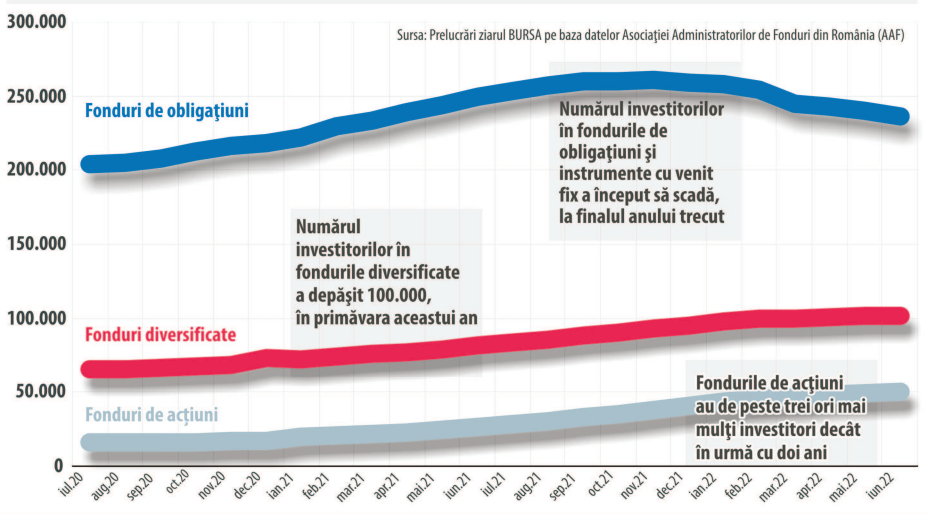
ALINA VASILESCU
(continuare în pagina 12)

Inflația i-a silit pe investitori să accepte mai mult risc

● Numărul participanților în fondurile de acțiuni din țara noastră a crescut puternic în ultima perioadă; retrageri din fondurile de obligațiuni ● Milan Prușan, NN Investment Partners: "Observăm în rândul investitorilor o atenție din ce în ce mai semnificativă pentru alternative investiționale cu un nivel de risc mai ridicat" ● Dan Popovici, OTP Asset Management: "Investitorii care au simțit că pot suporta o volatilitate ridicată au preferat să își mute investiția în fonduri mai riscante, dar care au potențial să ofere pe termen mediu și lung randamente superioare ratei inflației"

Dinamica numărului investitorilor din țara noastră în diferite tipuri de fonduri

(iulie 2020 - iunie 2022)



Sursa: Prelucrări ziarul BURSA pe baza datelor Asociației Administratorilor de Fonduri din România (AAF)

Inflația ce a atins recorduri nemăintâlnite de decenii și creșterea ratelor dobânzilor au adus schimbări în preferințele investitorilor din țara noastră în fonduri mutuale, care au început să accepte mai mult risc în portofolii, după cum sugerează datele Asociației

Administratorilor de Fonduri (AAF). Numărul investitorilor în fondurile de obligațiuni și instrumente cu venit fix, cele care dețin ponderea cea mai mare atât din punctul de vedere al activelor administrate cât și ca participanți, a început să scadă de la finele anului 2021, adică la câteva luni după ce performanța acestor ti-

puri de fonduri a început să se deterioreze pe fondul creșterii dobânzilor. Practic, în luna iunie a acestui an, fondurile locale de obligațiuni distribuite în țara noastră aveau circa 236.600 de investitori, cu 6,7% sub cei din iulie 2021, după un maxim de aproape 260.700 în noiembrie anul trecut. (vezi grafic 1)

În schimb, numărul investitorilor în fondurile de acțiuni, instrumente mai riscante dar cu potențial de câștig mai mare, și-a continuat creșterea susținută ce se manifesta încă din primăvara lui 2021. Astfel, în iunie fondurile de acțiuni locale ajunseseră să aibă aproape 50.400 de investitori, cu 75% mai mulți față de

iulie anul trecut, în timp ce în iunie 2020 numărul era de numai 16.100 de investitori. O tendință asemănătoare se manifestă și în cazul fondurilor diversificate, ce au o componentă de acțiuni. (vezi grafic 2)

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 9)

Iluzia lui Ponzio

Iluzia lui Ponzio - Mario Ponzio, psiholog italian care a elaborat acum mai bine de o sută de ani un experiment care dovedește că mintea umană judecă dimensiunea unui obiect pe baza fundalului său - pune în evidență rolul perspectivelor în percepția spațiului. Deși iluzia Ponzio este o iluzie optică, care demonstrează că liniile de dimensiune identică pot părea să aibă lungimi diferite atunci când sunt plasate între linii paralele convergente (de exemplu o cale ferată privită în perspectivă), aceasta poate fi folosită și pentru a explica și fenomene de psihologie socială și politică. Una din analizele iluziei lui Ponzio se referă la așa numitele efecte de încadrare care explică că abateră li-niilor orizontale față de liniile de încadrare convergente produce distorsiunea care induce în eroare ob-

BURSA Cristian Pirvulescu

Deși iluzia Ponzio este o iluzie optică, care demonstrează că liniile de dimensiune identică pot părea să aibă lungimi diferite atunci când sunt plasate între linii paralele convergente (de exemplu o cale ferată privită în perspectivă), aceasta poate fi folosită și pentru a explica și fenomene de psihologie socială și politică.



servatorului. Or, aceleași efecte de încadrare pot fi sesizate și în erorile frecvente care apar în explicarea unor fenomene sociale.

Unul dintre acestea privește percepția statului, care privită în "perspectivă" se poate confunda cu alte obiecte socio-politice, de exemplu cu piața. Chiar dacă după eriza economico-financiară de acum cincisprezece ani statul a revenit în centrul acțiunii politice, efectul de încadrare îl consideră un efect perturbator. "Încadrarea" statului pornește de la definirea

pieței drept cadru natural al coexistenței umane. În acest sens perspectiva, liniile de fugă aparente, dau impresia de profunzime făcând "obiectele" îndepărtate să pară mai mari decât obiectele mai apropiate. Dar acesta este doar o opinie, o iluzie, și nu o măsură a lucrurilor. De aceea, în astfel de situații contextul oferă o serie de indicii care par să permită punerea în aplicare a cadrului de referință. Însă, precum în iluzia lui Ponzio, aceste indicii induc în eroare. (continuare în pagina 3)

Falimentul City Insurance – un șoc pentru companiile din construcții

Falimentul City Insurance declanșat în septembrie anul trecut a însemnat un adevărat șoc pentru companiile din construcții din țara noastră în condițiile în care aproape 80% dintre ele aveau asigurările constituite la societatea respectivă. "Am avut falimentul City Insurance, a fost un mare șoc pe piață. Mă așteptam să iasă și mai rău. Spre 80% din piața construcțiilor era asigurată la City Insurance pentru că se pare că aveau niște oferte foarte bune din punct de vedere financiar și erau, evident, autorizate de ASF. Odată cu insolvența și apoi falimentul com-

paniei respective, Guvernul a dat niște amănări și a căutat soluții, una dintre ele fiind instituțiile financiare ne-bancare, deoarece în primă fază nu mai găseai nicio firmă care să asigure. Apoi ne asigurau dar spuneau că ne costă de cinci ori comparativ cu City, iar constructorii nu aveau prinse în bugetul contractului asemenea costuri. Apoi erau limitări de durată: firmele de asigurări spuneau că pot să asigure, dar pe maximum 18 luni, nu pe 10 ani - 120 de luni - atât cât constructorii aveau pentru executie plus garanție. Iar toate acestea lucruri au dus la un blocaj. Guvernul a venit și a spus că, dacă nu putem să adu-

cem o garanție alternativă sau o asigurare pe post de garanție, atunci eram trecuți automat la rețineri succesive pe facturile următoare, cu condiția constituirii prealabile garanția lucrărilor deja realizate, executate, dar nerecepționate. Lucrul absolut laudabil pentru că, dacă se aplica strict litera contractului, realimentarea mare parte din contracte puteau fi reziliate și șantierele respective puteau fi închise. Au fost, cred că multă înțelepciune din toate părțile să nu reacționeze strict în litera contractului.

G.M.
(continuare în pagina 9)