

CITEȘTE ACUM!

Suplimentul gratuit al ziarului BURSA
FONDURI EUROPENE
Ediția a II-a



■ **PRIMA ZI DE SESIUNE, PRIMA ZI DE MOTIUNE / Virgil Popescu, scos din nou la lecție de parlamentarii USR**

PAGINA 3

■ **Zilele Muzeului Țăranului: lansări de carte, ateliere, târg de icoane și proiectii de film**

PAGINA 10

■ **Buget de 22 milioane lei pentru proiecte culturale**

PAGINA 10

■ **INS: Activitatea culturală, sub semnul crizei sanitare**

PAGINA 11

■ **Franța vrea să continue dialogul cu Rusia**

PAGINA 12

GRAM AUR = 265,4028 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9528 RON

EURO = 4,8525 RON

DOLAR = 4,8375 RON

Rusia a închis robinetul de gaze spre Europa până mâine. Dar dacă ne obișnuim așa?

Fluxul de gaze rusești prin Nord Stream 1 a fost oprit miercuri pentru mentenanță și ar urma să fie reluat mâine, 3 septembrie. După o creștere viguroasă în ultima lună prețurile s-au mai calmate la bursa din Viena, în urma marșurilor de profit, dar orice sincope ar reînflăma spiritele.

Gazprom a anunțat, la începutul lunii august, că va interrompe fluxul de gaze prin conducta Nord Stream 1 până sâmbătă, o pauză de trei zile pentru mentenanță de rutină a unei stații de compresoare, cea din Portovaya, care funcționa de altfel cu o singură turbină.

Șeful Agenției Federale de Rețea a Germaniei, Klaus Mueller, declara atunci că lucrările de mentenanță sunt de neînțeles din punct de vedere tehnic, iar el consideră că este o modalitate de a pedepsi Germania pentru că a condamnat invazia Rusiei în Ucraina.

O iritare de înțeles având în vedere că Gazprom a redus în mod repetat debitul de gaz prin Nord Stream 1, invocând probleme tehnice, cum ar fi repararea echipamentelor. Iar din NS1 gazul pleacă spre întreaga Europă.

Franța a acuzat, la rândul său, marți, Moscova că folosește alimentarea cu energie drept "armă de război".

Premierul francez Elisabeth Borne ceruse luni companiilor să elaboreze planuri de economisire a energiei până luna viitoare, avertizând că acestea vor fi afectate primele dacă Franța este obligată să raționalizeze gazele și electricitatea.

Ea a făcut aceste declarații după ce compania franceză Engie a anunțat că va primi mai puțin gaz de la Gazprom, de marți, din cauza unei dispute contractuale.

Ginverele europene se străduiesc să răspundă creșterii costurilor cu energia pentru întreprinderi și gospodăriilor și să găsească alternative la sursele de gaze naturale rusești pentru a le stoca pentru iarnă.

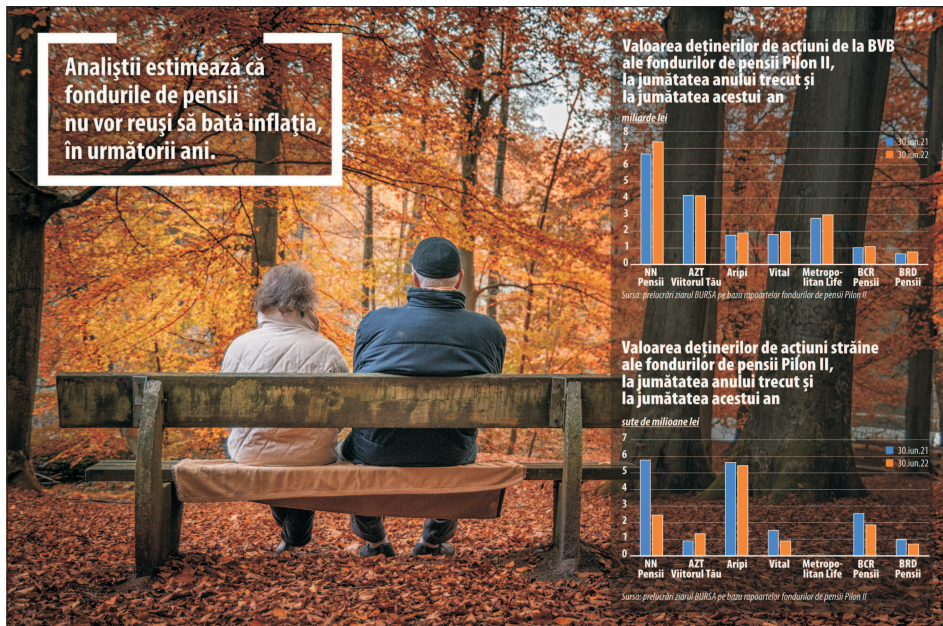
Un preț plafonat la energie ar fi de luat în calcul la nivel european, dar rămâne în cea de cea măsură va fi eficientă o astfel de măsură în condițiile penuriei.

CRISTIAN DOGARU
(continuare în pagina 11)

ÎN CONTEXTUL INFLAȚIEI DIN ULTIMUL AN

Fondurile de pensii Pilon II au mizat pe acțiuni listate la BVB, în detrimentul celor internaționale

● Niciunul dintre fondurile de pensii private obligatorii nu are investiții în titluri de stat străine ● Mihai Bobocea, APAPR: "Preferința administratorilor pentru titlurile de stat românești este subiectivă, legată de cunoașterea pieței și oportunitățile de randament, nu dictată de legislație" ● Adrian Codrișu, CFA România: "Dacă se face o concentrare pe titluri de stat, măcar să se diversifice emitenții - un portofoliu diversificat, cu titluri ale României, dar și ale altor țări"



Fondurile de pensii Pilon II au mizat pe acțiuni listate la Bursa de Valori București (BVB) în detrimentul celor străine între iulie 2021 și iunie 2022, perioadă în care inflația la noi și în Europa a ajuns la niveluri nema-întâlnite de decenii, după cum reiese din datele străne de ziarul BURSA din rapoartele celor șapte fonduri de pensii private obligatorii.

În ansamblu, valoarea deținerilor

acțiunilor în portofoliile Pilon II a urcat de la aproape 20,4 miliarde de lei la finele lui iunie 2021, la 21,3 miliarde de lei la jumătatea acestui an, pe fondul creșterii valorii acțiunilor românești. Practic, valoarea titlurilor listate la BVB din portofoliile Pilon II a urcat cu 7,7%, la circa 20,1 miliarde de lei, atât ca urmare a evoluției prețurilor cât și a achizițiilor de fonduri, care sunt alimentate lunar cu sute de milioane de lei din contribuțiile salariaților din țara noastră. În schimb, valoarea acțiunilor

străne, care ocupă cei puțin din portofoliul fondurilor, a coborât cu 27%, la 1,26 miliarde de lei, ceea ce arată că pe lângă unele scăderi ale prețurilor, administratorii Pilon II au și vândut din deținerile de titluri străine.

Adrian Codrișu:
"Probabil, fondurile de pensii s-au pregătit pentru o eventuală recesiune"

Adrian Codrișu, vicepreședinte

al CFA România, este de părere că probabil având în vedere caracterul defensiv al majorității principalelor acțiuni de la BVB, prin achizițiile de titluri locale fondurile de pensii s-au pregătit pentru o eventuală recesiune economică.

Analistul CFA ne-a spus: "Cel mai bun mod de a face hedging (n.r. a proteja) față de inflație este prin acțiuni. Iar bursa locală este dominată de companii defensive, care performează bine în caz de recesiune. Probabil că prin achizițiile de acțiuni

românești fondurile de pensii s-au pregătit și pentru cazul unei recesiuni. Mă refer în primul rând la acțiunile energetice, care au cea mai mare pondere la Bursa de Valori București (n.r. în indicele BET). Cum prețul energiei a crescut puternic, automat și prețurile titlurilor producătorilor de energie au crescut. A fost o decizie bună a fondurilor pe partea de acțiuni".

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 9)

America a promis petrol și gaze, Europa îl așteaptă pe Godot

Cuprinse de entuziasm în fața perspectivei inginercherii și pedepsirii Rusiei pentru invadarea Ucrainei, autoritățile europene și americane proclamau, cu doar câteva luni în urmă, că există soluții pentru înlocuirea importurilor de petrol și gaze din Rusia. Nenumărate petroliere și vapoare cu gaze lichificate ar fi gata să transporte aceste resurse energetice inclusiv din Statele Unite, pe lângă importurile din

Oriental Mijlociu, iar astfel s-ar fi ajuns, într-un timp relativ scurt, la independența energetică față de Moscova. Nu mai conta că Europa nu făcea decât să schimbe o depență pe alta și la costuri mult mai mari. La doar câteva luni diferență, realitatea este cu totul alta. Autoritățile europene, inclusiv cele germane, au realizat că nu există nici suficiente terminale de gaze în Europa, nici suficiente

mijloace de transport și nici suficienți "parteneri" care să livreze gazele și petrolul. Dacă eșecul negocierilor dintre Germania și Qatar era oarecum de așteptat, având în vedere condițiile preliminare impuse de statul din Golf Persic, referitoare la contracte pe termen lung, care să permită recuperarea investițiilor necesare pentru mărirea capacității de producție, "loviturile" cel mai dureroase au venit din Statele Unite și Canada.

(continuare în pagina 11)



CĂLIN RECHEA

Rusia: economia scade, investițiile de capital cresc

● Prim-vicepremierul Andrei Belousov anticipează că PIB-ul Rusiei va înregistra un declin anual de peste 2% în 2022, după scăderea de 0,4% din semestrul întâi

Economia Rusiei a scăzut cu 0,4% în primul semestru din 2022, față de perioada similară din 2021, dar investițiile de capital, unul dintre motoarele creșterii PIB, au sporit cu 7,8% în același interval, arată datele Serviciului Federal de Statistică Rosstat, potrivit Reuters. Economia rusă, dependentă de exporturi, a intrat în recesiune, fiind afectată de sancțiunile occidentale în urma invadării Ucrainei, dar nivelul

declinului a fost mai redus decât s-a previzionat inițial. Economia Rusiei se va contracta cu mai puțin de 3% anul acesta, deoarece soliditatea pieței forțate de muncă a ajutat la atenuarea impactului asupra economiei al conflictului din Ucraina, a afirmat recent prim-vicepremierul Andrei Belousov. În 2022, PIB-ul Rusiei va scădea "ușor peste 2%", iar în 2023 "cu cel mult 1%", a prognozat Belousov, conform Agerpres.

Unii economiști previzionează un declin al economiei Rusiei de 15% în 2022. În trimestrul al doilea din 2022, investițiile de capital din Rusia au urcat cu 4,1% în ritm anual, după un avans de 12,8% în primele trei luni din acest an, în special în domeniul miner și în industrie, arată datele Rosstat.

(continuare în pagina 129)