

Investitorii nu se îngheșuie să cumpere titluri de stat Fidelis **PAGINA 3**

Cam pionii la cercetorii angajați în sistemul guvernamental **PAGINA 3**

Petrolul rusesc se vinde, momentan, peste plafonul impus de UE+G7 **PAGINA 4**



PROIECT PRIVIND PLAFONĂLE BUGEȚARE / Datoria guvernamentală, sub 50% anul viitor **PAGINA 8**

Dialog la distanță între un ministru și un primar, cu un monument istoric pe post de "fileu" **PAGINA 10**

COP15, un nou cadru global pentru protecția naturii **PAGINA 10**

CĂLIN IONESCU, DIRECTORUL GENERAL AL SPHERA FRANCHISE GROUP: "Industria HoReCa - barometru stării de bine a economiei" **PAGINA 11**

Statele UE nu s-au înțeles, încă, în privința plafonării prețului gazelor **PAGINA 12**

GRAM AUR = 266,7598 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9667 RON

EURO = 4,9126 RON

DOLAR = 4,6804 RON

Un Putinian la Paris

Cornel Codică

Vezi, tot vorba lui Tache Farfuri: ori-ori. Ori pace, dar atunci fără garanții pentru Rusia nu se poate, ori război, dar atunci să nu vă mai mirați dacă o să vă treziți într-o bună zi cu Putin în sufragiu, ori dacă nu cu el, cu vreuna dintre gogobăile lui nucleare.



Domnul Macron, Președintele Franței, a făcut-o iar de oasie. A tras o fugă până în America, să se facă de ris pe marea scenă politică a lumii. Nu de alta, dar aici, prin Europa, nu mai spun prin Franța, nu-l mai bagă aproape nimeni în seamă. După ce i-a strâns mîna lui Biden un sfert de oră, uînd cu tandrețe de orice protocol, s-a grăbit să ne spună, tocmai de acolo de pește ocean, ce e de făcut cînd s-o hoitări Putin să vină la masa negocierilor ca să se termine odată cu "poveștea asta agamsantă" din Ucraina: să-i dăm omului, adică lui Putin, garanțiile de securitate de care are atât de neapărută nevoie! Vezi, tot vorba lui Tache Farfuri: ori-ori. Ori pace, dar atunci fără garanții pentru Rusia nu se poate, ori război, dar atunci să nu vă mai mirați dacă o să vă treziți într-o bună

zi cu Putin în sufragiu, ori dacă nu cu el, cu vreuna dintre gogobăile lui nucleare. Din această dilemă, nu puteți ieși, am zis! Stai și te minunezi, după care te întrebi cum o să de aînc poate fi puțul gîndirii acestui trist și ridicol personaj care vorbește nu doar în numele lui, ci al Franței, fără să înțeleagă măcar ceea ce spune. Rarorii a fost mai voluptuos și mai fără de rușne afișat, de către un personaj atât de sus pus, lipsa noimilor elementare pentru înțelegerea lumii internaționale și a temeiurilor pe care sunt așezate interacțiunile dintre state. Să facem, totuși, exercițiul obligatoriu de a-l lua în serios și să vedem cam de spre ce ar putea fi vorba. De unde vin penecolele atât de grave la adresa securității Rusiei? Care sunt acelea?

(continuare în pagina 3)

DUPĂ PERFORMANȚELE EXCEPȚIONALE DIN ULTIMII ANI

Se conturează o decadă mai puțin propice pentru piețele de acțiuni

● În ultimii zece ani, randamentul anualizat al indicelui S&P 500, ajustat cu inflația, a fost de 12,7%, conform Moneychimp ● Mihai Căruntu, AAFBR: "Ne îndreptăm către o perioadă în care profiturile companiilor vor fi mai puțin predictibile și mult mai volatile față de ultimii ani" ● Florian Munteanu, consultant de investiții: "Cred că va apărea o diferență mare de performanță între acțiunile de tip value și cele de tip growth"

Ultimele decadală a fost excelentă pentru piețele de acțiuni. Politica relaxată a băncilor centrale, în frunte cu Rezerva Federală - cea a îmîndobănzile la minime istorice, creșterea economică stabilă, inflația scăzută și liniștea din plan geopolitic au conturat climatul propice dezvoltării multor companii care, prin rezultatele obținute sau perspectivele de creștere, au susținut prețurile acțiunilor.

În perioada 2011 - 2021, randamentul anualizat al indicelui S&P 500 cu

dividendele incluse a fost de 15,2%, iar în termen reali (ajustat la inflație) s-a ridicat la 12,7%. În ultimii 30 de ani, randamentul anualizat al costului de acțiuni a fost de 11,3%, respectiv 8,7% dacă luăm în calcul și inflația, conform Moneychimp.

Sunt rate ce au șanse reduse să se repete în următorii ani, cred specialiștii consuliți de ziarul BURSA. În opinia lor, mediul s-a schimbat într-un mod semnificativ.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 11)

Sentix: Semnale ale sfârșitului recesiunii, deși recesiunea nu a început cu adevărat

Indicii încredem investitorilor privind activitatea economică din zona euro au înregistrat o nouă creștere peste așteptările din decembrie 2022, caracterizată drept surprizătoare, după cum arată ultimul raport de la Sentix GmbH (vezi graficul).

Indicele agregat a crescut cu 9,9 puncte față de luna precedentă, cel mai mare avans lunar din ultimele 30 de luni, până la -21 de puncte, în condițiile în care indicele așteptărilor a crescut cu 10,3 puncte, până la -22 de puncte, iar indicele condițiilor curente a crescut cu 6 puncte, până la -20 de puncte.



CALIN IONESCU

După ce arată că tendința pozitivă este observată în Germania, China, Statele Unite și la nivel internațional, analiștii de la Sentix subliniază că "semnalele indică un sfârșit al fazei de

recesiune, cu toate că această fază nu a început cu adevărat".

Creșterea simultană a indicelui așteptărilor și a indicelui situației curente este considerată neobișnuită și este interpretată drept o "corectare" a reacțiilor exagerate din lunile anterioare. Cu toate acestea, noua evoluție nu trebuie interpretată ca o inversare generală a tendințelor negative, după cum accentuează economiștii de la Sentix, iar "pericolul unei recesiuni nu a fost încă evitat".

mai ales în condițiile în care se observă reluarea tendinței de creștere a prețurilor energiei.

Ibvara acceselor prețuri va fi și mai mare pentru gospodăriile din zona euro în 2023 comparativ cu anul curent, conform estimărilor de la Sentix.

(continuare în pagina 12)

INTERDICȚIE STABILĂ DE CJUE, IGNORATĂ DE LUXEMBURG

Registrul beneficiarilor reali, accesibil profesioniștilor financiari și jurnaliștilor

● CJUE a decis în 22 noiembrie că unele dispoziții din directiva europeană privind combaterea spălării banilor și finanțarea terorismului încalcă Carta Drepturilor Fundamentale în Uniunea Europeană ● Dispozițiile respective din directivă permitteau liberul acces la informațiile privind acționarii reali ai companiilor ● După decizia CJUE, Luxemburg a decis să permită accesul la informațiile respective doar anumitor categorii profesionale ● Măsura este luată până când Comisia Europeană va modifica directiva în urma deciziei CJUE



Albirea banilor. Ilustrație de MAKE

Directiva europeană privind combaterea fraudelor financiare și a spălării banilor pare lipsită de consistență în privința transparenței datelor în urma deciziei din 22 noiembrie a Curții de Justiție a Uniunii Europene (într-o cauză privind autoritățile din Luxemburg) care a stabilit, pe considerente ce țin de directiva privind protecția datelor personale și pe dispozițiile Cartei Drepturilor Fundamentale în UE, că accesul de către public a datelor din registrul beneficiarilor reali ai activității unei

companii nu este legală. Astfel, în 22 noiembrie, CJUE a invalidat dispoziția prevăzută în directiva europeană care prevedea că informațiile privind beneficiarii reali ai societăților comerciale înființate pe teritoriul statelor membre să fie accesibile în toate cazurile onăcună cerștea.

"Accesul publicului larg la informațiile privind beneficiarii reali constituie o ingerință gravă în drepturile fundamentale la respectarea vieții private și la protecția datelor cu caracter personal, îngrijorătoare ca mărime și limitată la ceea ce este strict necesar și nici proporțională cu obiectivul urmărit", și-a motivat CJUE decizia din 22 noiembrie.

Potrivit informațiilor publicate de presa din Luxemburg, în cadrul sesiunii de la CJUE reprezentantul Autorității Europene pentru Protecția Datelor a pledat pentru restricționarea accesului la acest registru chiar și persoanelor care dovedesc un interes legitim, motivându-și poziția prin necesitatea respectării normelor GDPR. Poziția Autorității a fost contracarată de avocatul general care a reprezentat statul Luxemburg în fața CJUE și care consideră că accesul poate fi acordat cu condiția ca autoritățile responsabile cu registrul respectiv să cunoscă identitatea persoanelor care le accesează.

Imediat după decizia CJUE, care a înfirmat parțial directiva europeană privind combaterea spălării banilor, Ministerul Justiției din Luxemburg a analizat consecințele acesteia la nivelul dreptului european în materie și efectele asupra dreptului național și a ales să facă notă discordantă în acest concert european al GDPR-ului exacerbat, anunțând ieri, 6 decembrie 2022, că profesioniștii din piața financiară și jurnaliștii trebuie să aibă acces la Registrul Beneficiarilor Reali, accesul va fi acordat în următoarele zile.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)