

Arabia Saudită vrea să stimuleze ofertele secundare
PAGINA 2



Economia circulară în era digitală: Impactul tehnologiei asupra sustenabilității și a creșterii economice
PAGINA 11

ADRIAN GAROFEANU, DIRECTORUL GENERAL AL KNAUF INSULATION ROMÂNIA ȘI BULGARIA / Knauf Insulation vrea să reducă utilizarea plasticului nou cu peste 25%, până în 2025
PAGINA 11

Comerțul global și-a temperat scăderea anuală, pe fondul declinului accelerat din zona euro
PAGINA 12

GRAM AUR = 292,3096 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,1562 RON

EURO = 4,9703 RON

DOLAR = 4,5559 RON

Euromonitor International: Vulnerabilități în economia globalizată, pe fondul tensiunilor geopolitice

Globalizarea - fluxul de bunuri, servicii, oameni și capital pe scară largă - a stimulat creșterea globală și a facilitat ascensiunea a numeroase piețe emergente în ultimele decenii, conform unei analize Euromonitor International, care însă atrage atenția că, în urma crizei financiare din 2007-2008, economia globalizată a fost afectată de tensiuni geopolitice majore, precum și de o existență a conflictelor comerciale și a proteccionismului, ca urmare a schimbării echilibrului de putere economic mondial.

Pandemia de Covid-19 și invazia Ucrainei de către Rusia au marcat în cele din urmă un punct de cotitură pentru economia globală, deoarece aceste evenimente au scos la iveală vulnerabilitățile economice, dar au și exacerbat tensiunile geopolitice existente. Acest lucru a declanșat o reorganizare a comerțului și a investițiilor globale, concentrată mai degrabă pe securitate și rezistență decât pe eficiență. Pe fondul acestei reserări a globalizării, strategiile de afaceri trebuie să ia în considerare noile realități economice și geopolitice pentru a atenua riscurile în creștere și a profita de oportunitățile emergente, conform sursei citate.

Rivalitățile geopolitice amplifică riscul fragmentării economice globale

Accelerarea rapidă a globalizării, alimentată de politicile economice liberale după încheierea Războiului Rece din 1991, a dus la schimbări fundamentale în economia globală, în special odată cu ascensiunea economiilor emergente, mai ales a Chinei.

Datorită creșterii multipolarității economice, economiile industriale avansate (G7) și-au redus ponderea în PIB-ul global de la 66% în 1992 la 44% în 2022. În același timp, grupul marilor economii emergente (BRICS) a crescut de la 7% la 26%, conform Euromonitor International.

Acestă schimbare în balanța puterii economice globale a pus presiune pe instituțiile economice globale conduse de G7, inclusiv Fondul Monetar Internațional și Organizația Mondială a Comerțului, care au susținut globalizarea.

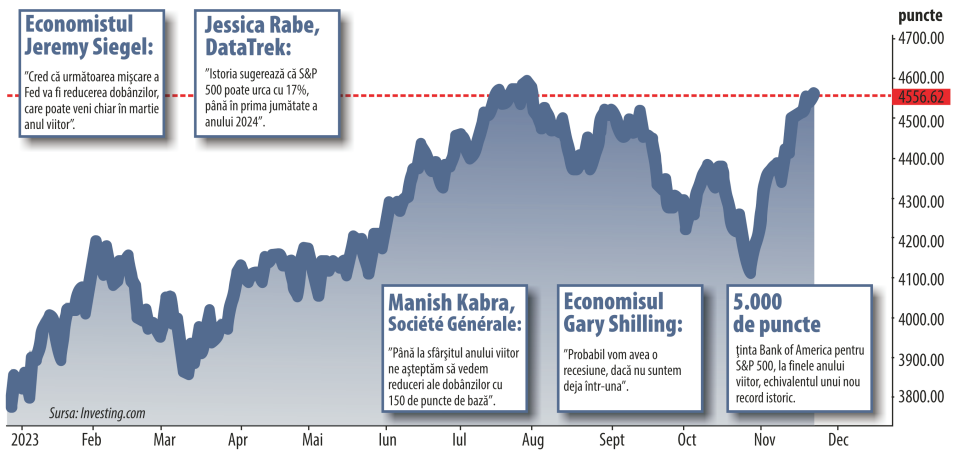
V.R.

(continuare în pagina 12)

Opinii de pe Wall Street: "Sunt premise ca acțiunile americane să aibă creșteri în 2024"

● Jessica Rabe, DataTrek: "În anul ce urmează, după oprirea majorării ratelor de către Fed, acțiunile tind să aibă o apreciere de două cifre" ● Sociéte Générale se așteaptă la un an volatil pentru indicele S&P 500, cu o țintă de 4.750 puncte, în trimestrul al patrulea, peste cotația actuală ● Savita Subramanian, Bank of America: "Companiile s-au adaptat la rate mai mari ale dobânzilor și la inflație"

Evoluția indicelui S&P 500, de la începutul anului până la jumătatea săptămânii trecute



Piețele mizează pe faptul că Rezerva Federală a încheiat ciclul de creștere a dobânzilor, fapt ce creează premise importante ca indicele S&P 500 să aibă o apreciere semnificativă anul viitor, după cum reiese din câteva articole publicate la finele săptămânii trecute de Business Insider și Yahoo Finance. Jessica Rabe, analist la DataTrek Research, a arătat că, istoric, maxime-

le ratelor dobânzilor au fost urmate, de obicei, de câștiguri puternice pentru acțiuni.

În anul ce urmează după oprirea majorării ratelor de către Fed, acțiunile tind să aibă o creștere de două cifre și să depășească randamentul mediu (n.r. anul) al prețului pe termen lung, de 9-10%. Singura excepție a apărut după creșterea din martie 2000, în urma spargerii bulei dot-com", a scris Rabe.

Conform datelor prezentate de

analistul DataTrek, în anul ce a urmat finalului ciclului de creștere a dobânzilor din februarie 1993, S&P 500 a urcat cu 35,2%. Maximalul dobânzilor din iunie 2006 a fost urmat de o creștere de 20,7% a indicelui, în anul următor. În cel mai recent caz, respectiv după încheierea ciclului de majorare a ratelor din decembrie 2018, referința pieței de acțiuni americane a urcat cu 27,9%, în anul ce a urmat. La oală, creșterea medie a indicelui S&P 500 în anul

următor unui maxim al dobânzilor este de 17,4%.

Indicele este acum la un nivel apropiat de cel din 26 iulie, momentul ultimei majorări a dobânzii, despre care piața crede că reprezintă finalul acestui ciclu. Prin urmare, istoria sugerează că indicele poate urca cu 17% până în prima jumătate a anului 2024", a scris Rabe.

După ultimul raport privind inflația de la mijlocul acestei luni, ce a fost sub estimările analiștilor, piața este tot mai

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 3)

Panica împinge elitele occidentale să caute o nouă definiție a succesului în Ucraina

În opera sa capitală, Istoriile Herodot scrie despre incertățile regelui persan Darius de a cuceri întreaga lume cunoscută. Așa a ajuns în teritoriile locuite de Scii, care în prezent fac parte din Ucraina și Rusia.



CALIN RECHEȘ

tru "interpretarea" semnificațiilor. Darurile au fost o pasare, un soarece, o broască și cinci săgeți. Regele Darius a interpretat darul ca simbol al prețurilor, dar un sfetic al său i-a explicat altfel: "persanilor, dacă nu vă transformați în pășuni și zburai, în soarece și în triță în pământ sau broaște și sărăci în lacuri, atunci veți fi străpuși de ac-

ste săgeți". Sfeticul a avut dreptate. Campania a fost un dezastru, iar regele Darius este primul caz documentat din istorie în care un invadator și-a declarat victoria și pleacă acasă pentru a acoperi rușea înfrângerii.

Un alt caz bine cunoscut este "victoria" Statelor Unite în Războiul din Vietnam. Pentru unii oficiali situația a fost clară încă din 1966.

(continuare în pagina 3)

Naționalism și patriotism de fațadă

După clasarea pe primul loc la alegerile de pe 22 noiembrie din Olanda a Partidului Libertății (PVV), s-a creat impresia că un larg curent naționalist și xenofob a cuprins țara lălelelor și că risca să se transmită, ca un virus, întregii Europe. Ori, această impresie este eronată. Cu 23,6% din voturi ale PVV, la care se mai adaugă 4,7% ale populiiștilor de la BBB (Mișcarea fermierilor și cetățenilor) și 2,2% a extremiștilor din FdV (Forumul pentru democrație), votul anti-sistem din Olanda ajunge la mai puțin de o treime. Restul alegătorilor, adică majoritatea covârșitoare, au votat pentru altceva. Și, oricum e pentru prima dată când acești par-

BURSA Cristian Pirvulescu

Pericolul extremismului naționalist și xenofob este realitatea, dar nu este necesar să începem să ne gândim la dezastrul care va urma. Așa cum indica cercetarea Populiștilor (https://populists.org), realizată în 31 de state europene, în ultimii șase ani extremismul de dreapta este în creștere, în special în populațiile cu creștere rapidă și în cele cu vârsta scăzută de la naștere la oală.



dit extremist olandez ajunge să se claseze aproape de primul loc: era deja să se întâmple în 2017, când Mark Rutte a preluat discursul anti-migrație pentru a conserva primul loc.

Pericolul extremismului naționalist și xenofob este o realitate, dar nu înseamnă că întreaga Europă a devenit pe se noapte extremistă. Așa

cum indica cercetarea Populiștilor (https://populists.org), realizată în 31 de state europene, votul în favoarea extremismului de dreapta sau de stânga, precum și a populismului au crescut gradual și constant în ultimele trei decenii, de la 10% la peste 30% din sufragii, cu variații conjuncturale de la un stat la altul.

(continuare în pagina 3)