

■ JURNAL DE CĂLĂTORIE: Creta, istorie, cultură, mare și cer
PAGINA 2

■ DOSARUL ROVINARI - TURCENI: Victor Ponta și Dan Șova, achitați
PAGINA 3



■ Iberdrola și Enel se bat cu bani din nimic pentru dominația piețelor din Europa și America Latină
PAGINA 5

■ RBS, amendată cu 4,9 miliarde de dolari în SUA
PAGINA 8

■ Divizia AXA din SUA a obținut 2,75 miliarde dolari din IPO
PAGINA 16



GRAM AUR = 165,1951 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,8942 RON

EURO = 4,6397 RON

DOLAR = 3,9065 RON

ANALIZĂ REUTERS:

Monedele est-europene se vor aprecia în perioada următoare

Instabilitatea creată pe piața globală de aprecierea dolarului pare că nu va avea un efect de lungă durată asupra monedelor din Europa Centrală și de Est, majoritatea dintre acestea urmând să se aprecieze în următoarele 12 luni, potrivit unui sondaj realizat de Reuters în rândul a 30 de analiști.

Studiul notează că inflația s-a menținut moderată în pofida creșterii economice solide și a majorării salariilor în cea mai mare parte a Europei Centrale, care are legături strânse cu zona euro, și este mai puțin vulnerabilă la fluctuațiile prețurilor materiilor prime, comparativ cu alte regiuni emergente.

Cele mai importante monede din estul Uniunii Europene au atins, în mai, niveluri minime ale ultimelor luni față de euro, ca efect al majorării dobânzilor în Statele Unite și al aprecierii dolarului, evoluții care au deplasat vânzările de active pe piețele emergente.

Estimările medii din sondajul Reuters, efectuat în perioada 3-9 mai, arată că moneda cehă - coroana -, se va aprecia în următorul an cu 3% față de euro. Miercuri, o coroană avea un curs de 24,844 unități/euro.

Totodată, zlotul polonez va crește, potrivit estimărilor, cu 2,2%, la 4,17 unități/euro, iar forintul ungur - cu 1,3%, la 311,36 unități/euro.

Analiștii așteaptă ca zlotul și coroana să aibă o evoluție similară, chiar dacă politicile monetare ale celor două țări sunt divergente.

Banca centrală a Cehiei, care are cea mai scăzută țintă de inflație din regiune (2%), a început să majoreze dobânzile în august 2017. În schimb, băncile centrale din Polonia și Ungaria au semnalat că ar putea menține dobânzile la nivelul minim record timp de mai mulți ani.

De la începutul anului curent, zlotul a scăzut cu peste 2% față de euro, cu 1,6%, iar coroana - cu numai 0,2%, mai notează Reuters. (A.V.)



Jocul valutelor

Monedele din Europa Centrală și de Est nu vor rămâne pentru mult timp influențate de creșterea din ultima perioadă a dolarului, apreciază mai mulți analiști din piața externă. Specialiștii internaționali opinează că cele mai multe dintre monede vor crește, în următorul an, excepție făcând leul nostru și dinarul sârbesc.

Macroeconomistul de la Bloomberg Mark Cudmore crede că stelele s-au aliniat deja pentru a vătăra dolarul. Mark Cudmore ne arată, într-o analiză recentă, zece motive pentru care consideră că dolarul se va întări în acest an. Printre altele, el spune că proprietarii fabricilor sunt încrezători în 2018, deoarece economia Statelor Unite este puternică, indiferent dacă evoluția creșcătoare a atins sau nu vârful. Producția industrială din februarie a înregistrat cea mai rapidă creștere anuală din 2011, evidențiază specialistul.

Cudmore adaugă: "Țineți cont și de câștigurile sezoniere însemnate din SUA, care fac valorile de capital mai atractive. (...) Creșterea randamentelor în SUA a fost suficient de semnifi-

cativă pentru a începe atragerea intrărilor negarantate în Trezorerii. Acest lucru este important pentru că a determinat dolarul să înceapă să se recoreleze cu evoluția randamentelor din SUA în ultima lună, la fel cum s-a observat creșterea a presiunii interne asupra pieței datorită suveranității din SUA, datorită creșterii emisiunii.

Dolarul oferă cea mai mare transmisie legată de curs dintr-o monedă G-10 și acest lucru este greu de ignorat. (...) Administrația din SUA este conștientă în mesajul său ferm: fie va obține cea mai mare parte din ceea ce dorește, fie va întrerupe comerțul mondial. Indiferent de rezultat, dolarul va crește pe termen scurt.

Și toate acestea se întâmplă pe fondul unei baze de investitori cu bani rapizi, care a petrecut ultimele luni în curs de redresare a dolarului".

Blănculescu: "Evoluția monedei americane se va reflecta și la noi"

Cumulul de politici americane economice și fiscale super protecționiste, care nu sînt semna de niciun fel de acord internațional sau convenții, punând interesele SUA înainte de orice, coroborat cu relaxarea fiscalității în

domeniul corporativ - impozitul pe profit fiind scăzut de la 35% la 21,5% - generează, cel puțin pe termen scurt, un magnet investițional, evidențiază analistul economic Ionel Blănculescu, subliniind că, astfel, sensul prevalent de "în" și nu de "out" conduce, fără îndoială, la aprecierea dolarului în SUA.

Evoluția monedei americane și cea ce se întâmplă în Statele Unite ale Americii se va reflecta și asupra țării noastre, unde, în mod clar, vom avea un dolar mai puternic, estimează specialistul. Domnia sa susține că acest lucru nu va avantaja mediul financiar și economic intern, știindu-se că, de fapt, tranzițiile la nivel internațional în domeniul commodities se realizează în moneda americană și nu în euro: "Până la urmă, reprezentarea prevalentă a dolarului în România va depinde, în cea mai mare măsură, de ceea ce se va întâmpla în economia românească - dacă vom fi atractivi, stabili și predictibili, atunci vom beneficia de intrări investiționale, inclusiv în dolari, ceea ce va însemna că această monedă se va devaloriza în raport cu leul; dacă, însă, nu vom fi atractivi, stabili și predictibili, atunci vom beneficia de ieșiri investiționale, ceea ce înseamnă că dolarul se va

aprecia față de moneda națională".

Adrian Mitroi: "Atât euro, cât și dolarul se apreciază relativ față de alte valute, dar aprecierea pe dolar reprezintă cel mai robust trend pe termen scurt"

Dolarul, în mod uzual, era negativ corelat cu petrolul, subliniază Adrian Mitroi, profesor de finanțe comportamentale, care ne-a explicat: "Înainte, dolarul era ieftin, atât pe schimb valu-

tar, cât și pe dobândă. Moneda americană a fost, apoi, moneda ieftină de împrumut de dobândă, dar cu riscul mare de apreciere pentru debitorii dolari dolari, mai ales în țările aflate în dezvoltare. Acum, dolarul se apreciază pentru că dobânzile au început să crească datorită normalizării politicii monetare de către FED. Aprecierea, în schimb, protejează puterea de cumpărare a cumpărătorului american, care o duce mai bine, și prin aprecierea monedei, plătește mai puțin la import".

Războiul băncilor centrale, deși ele-

gant și la cămașă albă, se poartă în linie, diplomatic, apreciază Adrian Mitroi, adăugând: "Combinația imposibilă a dobânzilor mici și a monedelor ieftine (exportatoare de recesiune, importatoare de creștere) a trecut. Acum, este la modă creșterea puterii de cumpărare, achiziția de forță de muncă și controlul de productivitate prin tehnologie. Taxele mici nu mai miră pe nimeni, iar învingătorii au infrastructură. Orice altceva este negociabil".

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 14)

