

5 lei

Luni, 14 iunie 2021, nr. 112 (6892), anul XXX

12 pagini

■ Guvernul va aloca 915,6 milioane lei pentru disponibilizările din sectorul energetic
PAGINA 3

■ ACHIZIȚIE CU PROBLEME / SNGN Romgaz SA, prinsă în hățișul intereselor companiilor intermediare
PAGINA 3



■ ANDRA MUNTEANU, NARADA: „Este greu de imaginat o societate prosperă fără un sistem performant de educație”
PAGINA 8

■ BNR și Banca Națională a Moldovei au semnat un nou acord de cooperare bilaterală
PAGINA 9

■ Europa, sub asaltul unor produse de uz medical necorespunzătoare
PAGINA 10

■ UNDĂ VERDE DIN PARTEA MINISTERULUI DE RESORT: Manifestările culturale pot fi organizate în condiții de siguranță
PAGINA 10

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Deschiderea sezonului în turismul spațial
PAGINA 11

GRAM AUR = 246,3162 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5150 RON

EURO = 4,9202 RON

DOLAR = 4,0467 RON

TRADERII ANTICIPEAZĂ:

Cuprul, cafeaua, aurul, petrolul și grâul - „vedetele” materiilor prime, vara aceasta

● Indicele Dow Jones Commodity a crescut cu 23% de la începutul anului, respectiv cu 60% în ultimele 12 luni

Prețurile globale ale materiilor prime au crescut puternic de la mijlocul lunii aprilie până acum, în condițiile în care economiile se redeschid după măsurile de lockdown luate în timpul pandemiei de Covid-19, iar așteptările de creștere a inflației sunt tot mai mari, determinând investitorii să își crească expunerile la mărfuri.

În acest context, indicele Dow Jones Commodity, care măsoară evoluția prețurilor mai multor materii prime, a crescut cu 23% de la începutul anului până în prezent, cea mai mare parte a avansului fiind înregistrată după 12 aprilie. În ultimele 12 luni, indicele a câștigat peste 60%, trecând, vineri, de 900 de puncte.

O analiză recentă, realizată de casa internațională de trading Capital, arată că prețurile metalelor industriale, cum sunt cuprul, aluminiul și minierul de fier, au atins niveluri record, întrucât economia Chinei, cel mai mare consumator mondial, se bucură de o redare puternică, iar tranziția către vehiculele electrice și energia regenerabilă, la nivel global, alimentează cererea.

Banca americană de investiții Goldman Sachs Group Inc. consideră că avansul înregistrat recent reprezintă începutul „unei tendințe de creștere pe piața mărfurilor”, determinată de o explozie a cererii de călătorii, pe fondul campaniilor de vaccinare împotriva Covid-19, al cererii stimulate de măsurile guvernamentale și de tranziția energetică, precum și de scăderea stocurilor după ani fără investiții în noi proiecte miniere.

Analiza menționează că, acestea fiind perspectivele, materiile prime care vor beneficia de cele mai bune evoluții ale prețurilor în vara aceasta sunt următoarele:

Cuprul

Cuprul a avut, în acest an, una dintre cele mai bune evoluții în rândul materiilor prime. Prețul spot al metalului industrial a urcat la un record maxim de 4,8 dolari livra (se livră are aproximativ 0,5 kg) la London Metal Exchange pe data de 11 mai, ceea ce semnifică un plus de 36% de la 1 ianuarie 2021. De atunci, prețul oscilează între 4,5 și 4,7 dolari pe livră.

Vineri, la Comex New York, prețul cuprului cu livrare în iulie era de 4,35 dolari livra.

A.V.

(continuare în pagina 12)

Băncile centrale, complici fără alibi la noul jaf inflaționist de proporții istorice



Colaj de MAKE

Prețurile de consum din SUA a crescut cu o rată anuală de 5% în luna mai 2021, cea mai mare din august 2008. Dar nu acesta este indicatorul utilizat de Federal Reserve pentru a decide o eventuală majorare a dobânzilor, ci un indice corect al prețurilor pe baza cheltuielilor de consum ale populației (core PCE), care a înregistrat o creștere anuală de 3,1%, cea mai mare din luna mai 1992.

Cu toate acestea nu se pune problema acțiunii din partea băncii centrale americane, cum nu se pune nici în Europa. Conducătorii băncii centrale preferă să vorbească de simetria inflației în jurul țintei sau de trecerea la țintirea inflației medii, chiar dacă aceasta înseamnă o pierdere permanentă a puterii de cumpărare.



CALIN RECHEHA

Toate aceste eforturi impresionante de ignorare a presiunilor inflaționiste au ca scop amânarea pe termen nedefinit a „normalizării” politicii monetare, o normalizare pe care nimeni nu se încumetă să o definaască, la fel cum nimeni nu dorește să explice noțiunea de „tranziții”. Este vorba despre mai multe luni sau mai mulți ani?

În cartea „The Great Demographic Reversal: Ageing Societies, Waning Inequality, and an Inflation Revival”, publicată în primăvara anului trecut, profesorul Charles Goodhart, fost membru al Comitetului de Politică Mo-

netară la Banca Angliei, susține că „factori demografici și ai globalizării au fost responsabili pentru presiunile deflaționiste din ultimele trei decenii, dar acum aceste forțe se inversează, iar principalele economii ale lumii se vor confrunta cu presiuni inflaționiste în următoarele decenii”.

China va continua să joace un rol decisiv de importanță din perspectiva prețurilor la nivel global. „Va exista o buclă feedback pozitivă în care prețurile mai mari ale materiilor prime vor forța producătorii din China să crească prețurile produselor finite, iar aceasta va crea inflație de-a lungul lanțurilor de aprovizionare și deflație”, a scris recent fostul bancher de investiții David Goldman în Asia Times.

În opinia lui Goldman, „aceasta este

una dintre consecințele neașteptate ale unui Washington posedat de nebunia cheltuielilor guvernamentale”.

O „nebuție” asemănătoare, dar de o magnitudine mult mai redusă, a alimentat și valul inflaționist din anii '60 și '70.

Și atunci s-au încercat metode bizare de manipulare a așteptărilor inflaționiste ale populației, descrise într-un articol recent de la Bloomberg, unde se arată că „a venit vremea să vorbim de mijloace mai creative de combatere a inflației”.

Când au crescut prețurile pantofilor, administrația Johnson a anunțat restricționarea exporturilor de piele, iar când a crescut puternic prețul ouălor în 1966, a fost lansat un avertisment oficial privind pericolul pe care îl reprezintă

colesterolul din ouă.

Inflația s-a accelerat în decada următoare, după ruperea legăturii dintre dolar și aur în vara anului 1971 de către administrația Nixon, pe fondul presiunilor exercitate asupra președintelui Federal Reserve de a nu majora dobânzile.

S-au încercat și „soluții” ridicele, precum inițierea unei mișcări de masă pentru combaterea inflației, sub sloganul „Whip inflation now!” (Bicături inflației acum!), în perioada administrației Ford.

Bineînțeles că nu a funcționat nimic și a fost nevoie de numirea lui Paul Volcker la conducerea Federal Reserve pentru ca fenomenul inflaționist să fie „temperat” cu dobânzi de politică monetară de peste 20%.

(continuare în pagina 9)

ÎN ULTIMELE DOUĂSPREZECE LUNI

Zece listări de acțiuni pe AeRO – nouă au prețul peste cel din plasament

● Doar jumătate din nou venitele la bursa noastră se tranzacționează la prețuri mai mari față de cele din prima zi ● Marcel Murgoci, Estinvest: „Pe măsură ce se scurge mai mult timp de la listare, investitorii încep să trieze companiile, ceea ce se vede și în evoluțiile cotațiilor” ● Adrian Codrilașu, CFA România: „Investitorii în companii mici și de creștere nu pun în prim plan raportul P/E, ci mizează pe o dinamică accelerată a veniturilor”

Acțiunile a zece companii au fost listate în Piața AeRO a Bursei de Valori București (BVB) în ultimele douăsprezece luni, fără îndoială cea mai bună perioadă din cei peste șase ani de la lansarea Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) al bursei noastre.

De obicei, companiile vin pe AeRO după ce derulează plasamente private care sunt suprasubscrise ușor de repede, iar debutul se face în forță, cu prețuri semnificativ mai mari decât cele notate față de cele notate pentru piața noastră, după

care evoluția acțiunilor este diferită. La finele săptămânii trecute, prețul a nouă din cele zece acțiuni au venit pe AeRO în ultimul an se afla peste cel din plasament, plaja creșterilor fiind extrem de largă, de la puțin peste 10% la 1.250%, conform calculului Ziarnu Bursa realizate pe baza datelor BVB (Vezi tabel).

Marcel Murgoci, director de operațiuni în cadrul casei de brokeraj Estinvest, subliniază că evoluțiile recente din Piața AeRO reflectă în primul rând interesul investitorilor pentru companii noi listate.

„Trebuie subliniat că plasamentele,

fiind private, se adresează unui număr restrâns de investitori. Vedem că plasamentele sunt suprasubscrise, unele în câteva secunde, iar altele în câteva zile. Bineînțeles că interesul de care beneficiază acțiunile după listare este dat în primul rând de succesul pe care l-a avut plasamentul privat. Apoi, contează datele financiare din momentul listării, precum și domeniul de activitate din care provine compania.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 8)

“Negocierea în cadrul CSALB este un semnal de încredere pe care băncile îl dau consumatorilor”

(Interviu cu Alexandru Păunescu, Președintele Colegiului de Coordonare al CSALB și reprezentantul Băncii Naționale a României în acest board de conducere a Centrului)



Alexandru Păunescu a participat la construcția Centrului de Soluționare Alternativă a Litigiilor în domeniul Bancar și a vădat modul în care a evoluat abordarea băncilor în materie de negociere: de la refuzarea în 2015-2016, până la deschiderea arătată în 2020-2021, atunci când multe bănci au preluat mecanismele concilierii și în relația directă cu consumatorii. Demisia sa vorbește, într-un interviu, despre argumentele care ar trebui să determine băncile și IFN-urile să accepte mai multe negocieri în relația cu propriii clienți.

Reporter: Care considerați că sunt avantajele soluționării alternative pentru consumatori și bănci și care ar putea reprezenta argumente pentru rezolvarea amiabilă a nemulțumirilor în afara instanțelor de judecată?

Alexandru Păunescu: Cel mai important avantaj este acela că se poate ajunge la un compromis, se poate ajunge la varianta de mijloc prin negociere. Asta înseamnă că, dacă se ajunge la un numitor comun, este posibilă continuarea raporturilor contractuale pe toată perioada pentru care a fost încheiat contractul inițial. Un alt avantaj este implicarea concilieritorilor, cei ce se ocupă de soluționarea alternativă a litigiilor, care sunt oameni cu o mare experiență în domeniul financiar-bancar. Asta înseamnă că îi desconsiderăm pe cei care soluționează litigiile în instanțele de drept comun, ci doar spunem că judecătorii nu au întotdeauna cunoștințe sau experiență în domeniul financiar-bancar.

(continuare în pagina 4)