

5 lei

31 de ani

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Luni, 14 martie 2022, nr. 48 (7077), anul XXXI

12 pagini

■ SIIJ, desființată oficial

PAGINA 3

■ OPINIILE / Propaganda se bazează pe sentimentul de apartenență

PAGINA 3

■ SĂPTĂMÂNA TRECUȚĂ / BNR a reluat achizițiile de titluri de stat din piața secundară, pe fondul problemelor de finanțare ale Guvernului

PAGINA 3

■ Autoturismele prietenoase cu mediul, tot mai căutate în țara noastră

PAGINA 10

■ PE FONDUL INVAZIEI RUSE A UCRAINEI Companiile abandonează listările

PAGINA 11

■ NATO nu dorește o confruntare militară cu Rusia

PAGINA 12

■ SUA, pregătite de apărarea colectivă a aliaților

PAGINA 12

GRAM AUR = 288,6564 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,8445 RON

EURO = 4,9489 RON

DOLAR = 4,5076 RON

## Războiul invizibil

Războiul Rusiei împotriva Ucrainei a fost pregătit de mult timp. Așa zisele „războaie înghețate” aveau tocmai acest scop, de a oferi oportunitatea, atunci când contextul geopolitic o va face posibil, unei intervenții rusești. Așa s-a întâmplat în 2008 în Georgia, dar în același sens trebuie înțeles și războiul din Nagorno-Karabakh dintre Armenia și Azerbaidjan din 2020. Iar apoi, din 2015, participarea de partea lui Assad în războiul din Siria era pregătirea pentru marea confruntare cu Occidentul. Dar cel mai important mijloc de intervenție al Rusiei a fost războiul invizibil împotriva democrației. Acesta era însă doar o altă for-



CRISTIAN PIRVULESCU

mă, adaptată contextului, a vechiului război ideologic pe care Rusia sovietică l-a dus de la început democrației. După 2016, odată cu Brexitul și alegerea lui Trump în America se părea că acest război a reușit să distragă susținerea pentru democrație în statele democratice, și cu atât mai mult în noile democrații din Europa de Est. Tocmai de aceea, eșecul războiului fulger, schimbarea tacticii și prelungirea operațiilor militare în Ucraina, dar mai ales mobilizarea NATO, UE și a societății europene sunt semnele unui impas major în războiul invizibil pe care Rusia lui Putin îl duce împotriva democrațiilor.

(continuare în pagina 9)

FRANÇOIS BLOCH, CEO BRD GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE:

## “Economia va evolua într-un context caracterizat de inflație și dobânzi crescute”

Anul 2022 va fi unul diferit, din punct de vedere geopolitic și macroeconomic, este de părere François Bloch, CEO BRD Groupe Sociétés Générale, care consideră că economia va evolua pentru o vreme într-un context caracterizat de inflație și dobânzi mai mari decât până acum, în special pe fondul creșterii prețului energiei și al evoluției imprevizibile a relațiilor internaționale. Bancherul ne-a precizat, într-un interviu: “Inflația este o realitate de care nu putem face abstracție în denaturarea activității noastre. Băncile fac parte din economie și sunt, la rândul lor, influențate de evoluția acestui indicator macroeconomic. Pentru o perioadă, vom fi cu toții nevoiți să lucrăm într-un mediu de dobânzi mai mari,

acest lucru însemnând o creștere marginală a dobânzilor atât la credite, cât și la depozite. Având în vedere persistența incertitudinilor geopolitice, din care derivă, de exemplu, și evoluția prețurilor din energie și combustibili, este dificil să apreciem un orizont de timp pentru această stare de lucruri. Dar situația prezentată face încă și mai evidentă și necesară accelerarea tranziției verzi, precum și realizarea unor investiții în capacități de producție a energiei, pe care noi, BRD, suntem gata să le finanțăm”.

Menționăm că interviul face referire strict la aspecte legate de evoluția sistemului bancar din țara noastră, fără să includă informații legate de conflictul ruso-ucrainean. (E.O.)

(Citiți integral interviul în pagina 4)

## INSTRUMENTE DE REFUGIU

# Războiul din Ucraina readuce în prim plan investițiile în aur

● Aurelian Dochia: “Aurul nu este o soluție de păstrare a puterii de cumpărare a banilor pe termen scurt, ci mai degrabă de păstrare a valorii averii” ● Goldman Sachs se așteaptă ca aurul să atingă 2.500 de dolari pe uncie, până la finele anului

Aurul este văzut adesea ca un activ de refugiu în perioade de turbulențe geopolitice și, implicit, ale piețelor financiare, deoarece tendința sa de a păstra valoarea pe timp de criză. Odată cu escaladarea conflictului din Ucraina, prețul metalului galben a urcat la peste 2.000 de dolari pe uncie, la începutul săptămânii trecute, cu puțin sub recordul istoric din vara anului 2020, ceea ce sugerează că investitorii caută să își protejeze economiile. În condițiile în care puterea de cumpărare a banilor este erodată masiv în actualul climat puternic inflaționist, pe care foarte probabil conflictul din Europa de Est îl va accentua.

Ziarul BURSA a vorbit cu mai mulți specialiști de la noi despre perspectivele aurului în contextul actual, inclusiv din punctul de vedere al protecției economiilor și, în mare parte, accepția sunt de părere că aurul poate reprezenta o opțiune investițională, dar pentru perioade mai îndelungate de timp.

În plus, Goldman Sachs, una dintre cele mai mari bănci din lume, vede, până la finalul anului, o creștere de 25% a prețului au-

rul, față de nivelul actual.

**Bogdan Maioreanu, eToro:** “Creșterea vertiginoasă a riscurilor geopolitice a determinat o rotație a investitorilor către zona de active de refugiu, între care și aurul”

Bogdan Maioreanu, analist de piață la eToro, spune că accentuarea riscurilor geopolitice a determinat o rotație a investitorilor către zona de active de refugiu, dolari, obligațiuni și aur.

“Am văzut cum aurul a urcat vertiginos, pentru ca apoi să se corecteze rapid din cauza traderilor care au vândut pentru a-și marca profiturile sau pentru a proteja alte active. Acum, prețul aurului este din nou sub presiune din cauza incertitudinilor sporite pe care le aduce conflictul și sancțiunile împotriva Rusiei. Să nu uităm că Rusia este un mare exportator de aur, cu 9% din oferta mondială”, ne-a spus analistul eToro.

Contractele futures cu scadența în aprilie se tranzacționează la finele săptămânii trecute la aproape 2.000 de dolari pe uncie,

după un maxim de aproape 2.080 de dolari în data de 8 martie, iar de la invazia Rusiei în Ucraina, metalul galben are o apreciere de 4%. Față de începutul anului, aurul a crescut cu 8,5%, în timp ce principalul indice al acțiunilor din Statele Unite, S&P 500, are un declin de 11,8%, iar indicele pan-european Stoxx 600 este în scădere cu 11,6%.

**Dragos Cabat, analist CFA:** “Este așteptată o supraofertă de aur în perioada următoare”

Analistul CFA Dragos Cabat este de părere că aprecierea prețului aurului din ultima perioadă este naturală și speculativă, și este posibil ca în contextul actual metalul galben să nu urmeze evoluția specifică a unui activ de refugiu.

Domnia sa ne-a spus: “Probabil este o chestie speculativă (n.r. creșterea prețului aurului), iar Rusia, nemulțumită să își exercite drepturile asupra rezervelor sale, s-ar putea să fie obligată să vândă din rezervele de aur pe care le are și care sunt foarte mari. Din cauza acestuia este așteptată o supraofertă de aur în perioada următoare și atunci creșterea prețului ar trebui să nu se mai con-

formeze cu evoluția specifică a unui activ de refugiu”.

**Aurelian Dochia: “O persoană care are o sumă importantă de bani și încearcă să se asigure că peste trei-cinci ani valoarea se păstrează, poate să cumpere aur”**

Analistul economic Aurelian Dochia este de părere că, deocarece are costuri de tranzacționare mari, aurul nu reprezintă o soluție de păstrare a puterii de cumpărare a banilor pe termen scurt, ci reprezintă o soluție de păstrare a valorii activelor pe termen îndelungat.

Domnia sa ne-a spus: “Păstrarea puterii de cumpărare a banilor presupune mai degrabă protecția în fața unor cheltuieli pe care le facem frecvent, ori aurul nu este adecvat în acest scop, pentru că are niște costuri de tranzacționare destul de mari.”

ANDREI IACOMI, MIHAI GONGOROI (continuare în pagina 9)



Transilvania Investments

O nouă identitate, o nouă echipă managerială, o nouă viziune. Transilvania Investments înseamnă deschidere spre noi oportunități investiționale, abordate cu inteligență adaptativă și expertiză de către o echipă de profesioniști.

www.transilvaniainvestments.ro



SIF Transilvania devine Transilvania Investments