

■ **ÎN CONTEXTUL RĂZBOIULUI DIN UCRAINA** / Industria de apărare - pregătită să producă muniție termobarică pentru MAPN **PAGINA 3**



■ **NICUȘOR DAN LA LISTAREA OBLIGAȚIUNILOR PMB:** "Vom mai ieși pe piață, pentru că București are nevoie de investiții" **PAGINA 9**

■ **Bucureștiul devine, pentru zece zile, capitala șahului mondial** **PAGINA 10**

■ **SEMNAL DE ALARMĂ** / Milioane de hectare de pădure au dispărut în ultimul an **PAGINA 10**

■ **PLASAMENTE ALTERNATIVE** / Icoane și potoale **PAGINA 11**

■ **VOLODIMIR ZELENKI, CĂTRE SOLDATII RUȘI:** "Mai bine ați supraviețuit în Rusia, decât să muriți pe pământul Ucrainei!" **PAGINA 12**

GRAM AUR = 287,9962 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,8290 RON

EURO = 4,9480 RON

DOLAR = 4,6774 RON

Banca Rusiei a tăiat din nou dobânda-cheie

- Instituția de la Moscova, care a recurs la două reduceri ale dobânzii în luna aprilie, pregătește măsuri similare în viitor
- Inflația din Rusia, estimată la 18-23% în 2022 de către banca centrală

Banca centrală a Rusiei a decis, vineri, să diminueze cu trei puncte procentuale dobânda-cheie, de la 17% la 14%, considerând că riscurile la adresa prețurilor și stabilității financiare au început să mai crească. Analizii se așteptau la o reducere a costului creditului cu numai două puncte procentuale, de la 17% la 15%.

Acasta a fost a doua reducere a dobânzii decisa de Banca Rusiei în luna aprilie, după o primă diminuare surprinzătoare în 8 aprilie. Atunci, instituția financiară a tăiat dobânda de la 20% la 17%. Reducerile au venit după ce, la debutul războiului cu Ucraina, în 24 februarie, banca centrală de la Moscova a majorat dobânda-cheie de la 9,5% la 20%.

Vineri, banca centrală a Rusiei a informat: "Mediul extern rămâne provocator pentru Rusia și restrânge semnificativ activitatea economică. Dar, având în vedere că riscurile de preț și de stabilitate financiară nu mai cresc, condițiile au permis reducerea dobânzii-cheie. Dacă situația va evolua conform scenariului de bază, considerăm că este loc pentru noi reduceri de dobândă în 2022".

În aprilie, rata anuală a inflației din Rusia a urcat la 17,6%, iar potrivit estimărilor băncii centrale, acest indicator va continua să crească în lunile următoare, urmând să ajungă la 18-23% în 2022, cu mult peste ținta de 4% a băncii centrale, care ar urma să fie atinsă abia în 2024. Pentru 2023, estimările arată o inflație de 5-7%, potrivit CNBC.

De asemenea, conform băncii centrale, Produsul Intern Brut al Rusiei ar urma să scadă cu 8-10% în acest an, dar va începe "să crească în 2023". Banca a precizat: "În 2023, economia Rusiei va începe să crească treptat pe fondul unei transformări structurale. În trimestrul al patrulea al anului viitor, economia va crește cu -5,5% față de aceeași perioadă din 2022. Cu toate acestea, evoluția PIB-ului pe întreg anul 2023 va fi cuprinsă în intervalul -3 - 0,0%".

Banca Mondială estimează că PIB-ul Rusiei va scădea cu 11,2% în 2022, iar FMI preconizează un declin de aproximativ 8,5% (A.V.)

(continuare în pagina 12)

"Impactul economic al conflictului din Ucraina se extinde dincolo de granițele acestei țări"

(Interviu cu Mustafa Tiftikcioglu, CEO Garanti BBVA România)



Peste
20%
creșterea din
segmentul creditelor
ipotecare, în
2021

"Ne așteptăm ca inflația să rămână mai ridicată în 2022, dar să scadă în 2023 și să se apropie de țintă în 2024".

MUSTAFA TIFTIKCIOĞLU,
CEO Garanti BBVA România

Izbucnirea conflictului din Ucraina generează unele schimbări în economia și sistemul bancar românesc, însă este prea devreme pentru a spune cu siguranță cum vor evolua lucrurile, apreciază Mustafa Tiftikcioglu, CEO Garanti BBVA România. În opinia sa, starea generală s-a schimbat inevitabil după invazia Ucrainei de către Rusia: "Totuși, dacă economia își va dovedi rezistența și apetitul de consum crescut post-pandemie se va menține, credem că sistemul bancar va înregistra o evoluție pozitivă în acest an. Cu toate acestea, monitorizăm îndeaproape situația din Ucraina, care va reduce creșterea economică globală, deoarece impactul economic al conflictului se extinde dincolo de granițele acestei țări".

Reporter: Cum a încheiat anul 2021 sistemul bancar?

Mustafa Tiftikcioglu: 2021 a fost un an excelent pentru sistemul bancar. Pe măsură ce economia s-a deschis, apetitul consumatorilor a început să crească.

În primul rând, creditele au crescut constant la nivel național, în special pe segmentul creditelor ipotecare. La fel au stat lucrurile și în ceea ce privește împrumuturile acordate companiilor, care au început să își reia planurile de dezvoltare.

Reporter: Care au fost provocările sectorului în cel de-al doilea an de pandemie și ce perspective sunt pentru anul în curs?

Mustafa Tiftikcioglu: Incertitudinea privind evoluția pandemiei și valorile

sucesive de infectări au reprezentat principalele provocări ale anului 2021.

La începutul anului, multe companii nu erau sigure cum va evolua pandemia, preferând să aștepte înainte de a investi, unele planuri de dezvoltare rămânând astfel în stadiu de standby și în cel de-al doilea an de pandemie. Ulterior, această stare de incertitudine s-a mai diluat și am început să vedem efecte ale stabilizării și creșterii cererii în mai multe sectoare.

Presiunile suplimentare au fost cauzate de faptul că prețurile din energie au urcat brusc, precum și de șocul inflaționist din ultima parte a anului.

Reporter: Cu ce sentiment a început anul piața bancară?

Mustafa Tiftikcioglu: În ceea ce privește

anul 2022, acesta a început pe o notă mai pozitivă, atât din punct de vedere al clienților, care au manifestat un apetit crescut pentru credite, cât și din partea jucătorilor din domeniu, care au adus pe piață produse noi și inovatoare.

Izbucnirea conflictului din Ucraina generează unele schimbări în economia și sistemul bancar românesc, însă este prea devreme pentru a spune cu siguranță cum vor evolua lucrurile. Starea generală s-a schimbat inevitabil după invazia Ucrainei de către Rusia. Totuși, dacă economia își va dovedi rezistența și apetitul de consum crescut post-pandemie se va menține, credem că sistemul bancar va înregistra o evoluție pozitivă în acest an.

Cu toate acestea, monitorizăm înde-

aproape situația din Ucraina, care va reduce creșterea economică globală, deoarece impactul economic al conflictului se extinde dincolo de granițele acestei țări.

Reporter: Cum percepe sistemul bancar evoluția inflației și mișcările de politică monetară ale băncii centrale?

Mustafa Tiftikcioglu: Evoluția prețurilor din energie a generat un șoc inflaționist, care a migrat către alte sectoare ale economiei. Prin urmare, ne așteptăm ca inflația să rămână mai ridicată în 2022, dar să scadă în 2023 și să se apropie de țintă în 2024.

A CONSEMNAȚ
EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 9)

Creșterea deficitului comercial împinge America spre o recesiune inflaționistă

Datele preliminare privind evoluția economiei americane în T1 2022 nu au fost doar neașteptate. O serie de analiști le-au considerat șocante, în condițiile în care prognoze oficiale recent actualizate arătau o creștere anuală de circa 1% față de trimestrul precedent, iar consensul de pe piață indica posibilitatea unei recesiuni doar în 2023.

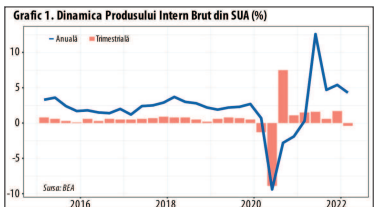
Și-au venit dutele la Biroul de Economic Analysis, care au arătat o temperatură a creșterii anuale a Produsului Intern Brut din SUA până la 4,3%, de la 5,4% în T4 2021 (date neajustate pentru sezonaliere), pe fondul unei scăderi trimestriale de 0,35%, a cărei valoare anual-

izată este de 1,4%, după o creștere de 1,7% în trimestrul anterior (date ajustate pentru sezonaliere) (vezi graficul 1).

Conform comunicatului de presă de la BEA, declinul PIB-ului real din T1

2022 reflectă scăderea investițiilor în stocurile private, a exporturilor și a cheltuielilor federale, în timp ce importurile au crescut.

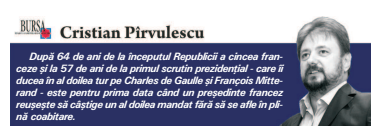
(continuare în pagina 11)



CALIN RECHEA

Un al doilea mandat Macron

Cum al doilea tur al alegerilor prezidențiale franceze a fost pe 24 aprilie, de Paște ortodox, presa scrisă de la noi nu a apucat să acorde un spațiu prea mare evenimentului. Iar apoi, când s-a revenit din vacanța de Paște, actualitatea, cu tragedia războiului din Ucraina, n-a mai lăsat loc de comentarii unui eveniment totuși unic: după 64 de ani de la începutul Republicii a cincea franceză și la 57 de ani de la primul scrutin prezidențial - care îi ducea în al doilea tur pe Charles de Gaulle și François Mitterrand - este pentru prima dată când un președinte francez reușește să câștige un al doilea mandat fără să se afle în plină coabitare.



Emmanuel Macron, chiar la începutul alocuțiunii, în al doilea din cele 11 minute ale cuvântării sale, după ce a lovit de trei ori secul în dreptul inimii a spus în sensul lui Rousseau: „Adevărul vine prin lovirea inimii.” (C'est en frappant au cœur que vient la vérité). Nici el, cel acuzat de „veste galbene” că ar fi un adevărat monarh absolutist, nu poate să se extragă din această tradiție.

Rezultatul său a fost excepțional, căci din cele 11 scrutinuri prezidențiale directe, doar în două scorul celui ales a fost mai mare decât cel pe care l-a obținut anul acesta (58,5%), iar cel de-al doilea îi aparține tot lui Emmanuel Macron de la alegerile prezidențiale din 2017 (66,1%).

(continuare în pagina 3)