

GRAM AUR = 279,7558 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9102 RON

EURO = 4,9198 RON

DOLAR = 4,5132 RON

2022 Retrospectiva

2023 Perspectiva

ANALIZĂ REUTERS

China nu a fost motorul piețelor de mărfuri anul trecut, dar pare să redevină în acest an

● Importurile de țiței ale Chinei au scăzut pentru al doilea an consecutiv, în 2022, însă au început să se redreseze în ultimele trei luni ale anului trecut

Datele privind comerțul cu mărfuri realizat de China în 2022 arată că țara asiatică nu a fost motorul principal al piețelor de profit anul trecut, neavând o influență asupra prețurilor și volumelor tranzacțiilor din domeniu, potrivit unei analize Reuters care menționează că acum apare întrebarea dacă, în 2023, cel mai mare cumpărător de resurse naturale din lume își va relua dominația pe piețele materiilor prime.

Specialiștii spun că apetitul Chinei pentru mărfuri a fost slab în 2022, dar situația se va schimba anul acesta, în condițiile în care a doua mare economie a lumii se redeschide și se redresează după ce a abandonat politica stricte "zero-Covid".

Anul trecut, importurile de mărfuri realizate de China au fost afectate, iar aceste tendințe mai pot persista o perioadă, conform sursei menționate. Punctele slabe evidente au fost importurile de țiței și gaze naturale, care au scăzut cu 0,9%, respectiv 9,9% în 2022, față de anul precedent, notează Reuters. Importurile de țiței s-au redus pentru al doilea an consecutiv, ajungând la echivalentul a 10,17 milioane de barele pe zi (bpd), potrivit datelor oficiale publicate de Beijing la data de 13 ianuarie. Cauza reducerii o reprezintă măsurile de lockdown luate din cauza Covid-19, care au afectat cererea internă. Exporturile mai scăzute de combustibili rafinați din China, în primele nouă luni, au generat un declin de 11% pe întregul an. (V.R.)

(continuare pe pagina 12)



Boom! Boom! Boom!

Desenul apărut la 1 mai 1880, în Harper's Weekly, intitulat "Boom! Boom! Boom!" (imaginea mai mică, în chenar negru, aici), a fost creat de părințele caricaturilor moderne Thomas Nast, referindu-se la campania electorală pentru președinția americană din același an, în care unul dintre candidații la nominalizarea republicană - James G. Blaine - a încercat să-și asigure voturi suplimentare, incluzând retorica anti-chineză în discursurile sale, ceea ce a fost văzut ca trădare a valorilor republicane de incluziune.

Întelesul caricaturii de atunci a fost convertit, iar desenul i-au fost aduse mici modificări de ilustratorii ziarului BURSA, adaptându-l la articolul de astăzi, în care se arată că experiența arată, pentru anul 2023, revenirea economiei Chinei. Va fi acesta un "boom"?

CE AȘTEAPTĂ ADMINISTRATORII DE FONDURI DE LA ANUL ÎN CURS

Oprirea întăririi politicilor monetare, interes pentru investiții ESG, listarea Hidroelectrică

● Robert Burlan, Raiffeisen Asset Management: "Există premisele reluării trendului ascendent al acțiunilor în cursul anului 2023, pe fondul încheierii procesului de întărire a politicilor monetare" ● Milan Prušan, NN Investment Partners: "Observăm un interes în creștere pentru soluțiile de investiții responsabile și cu o componentă clară ESG" ● Dan Popovici, OTP Asset Management: "Structura indicilor de la BVB este diferită de cea a principalilor indici internaționali; de aici poate și evoluția diferită a fondurilor cu expunere internațională față de a celor cu expunere locală"

Anul 2022 a fost slab pentru piețele de acțiuni în ansamblu, dar indicii au avut evoluții diferite, în funcție de structură, poziție geografică sau politici monetare. La Bursa de Valori București, indicele BET a scăzut cu 10,7%, în 2022, în timp ce cu tot cu dividende depreciearea capitalului a acțiunilor a fost de 1,8%. În Europa, indicele Stoxx 600 a coborât cu 12,9%, în vreme ce în Statele Unite ale Americii, Nasdaq Composite, ce cuprinde acțiuni mai sensibile față de mișcările de politică monetară, a scăzut cu 33%, comparativ cu un declin de numai 8,9% a Dow Jones. Chiar dacă diferențele nu sunt atât de mari, performanța fondurilor de acțiuni fost influențată de structura expunerilor. De pildă, în cazul unui fond de investiții la BVB a avut anul trecut o scădere de 8%, față de unul cu expunere globală, pentru care declinul a fost de aproape 10%. Managerii de fonduri consultați de ziarul BURSA spun că factorii care au susținut piața locală anul trecut ar trebui să o susțină și în acest an. Ei îndeamnă la diversificare și observă un interes în creștere pentru investițiile cu o componentă clară ESG (Environmental, Social, and Governance).

Robert Burlan: "Ne așteptăm la o evoluție mai corelată a pieței locale în raport cu piețele externe"

Robert Burlan, CFA, Head of Investment Management în cadrul Raiffeisen Asset Management, este de părere că, atât pentru piața locală de acțiuni cât și pentru cele internaționale, există premisele reluării trendului ascendent în acest an, pe fondul încheierii procesului de întărire a politicilor monetare.

Managerul de fond ne-a transmis: "În cursul anului 2022, piața locală de acțiuni a înregistrat o performanță net

superioară piețelor globale, fiind susținută de reprezentativitatea ridicată a companiilor din sectorul energetic, ce au beneficiat de un context favorabil, de distribuțiile generoase de dividende ale emitenților listăți și de baza solidă de investiții instituționale locale".

În opinia sa, aceiași factori ar trebui să susțină evoluția pieței locale și în cursul anului 2023, care în plus ar putea beneficia și de listarea Hidroelectrică, ce va consolida statutul de piață emergentă al BVB.

ANDREI IACOMI
(continuare pe pagina 9)

Atracția abisului este tot mai mare pe piața imobiliară globală

Contagiunea se amplifică pe piețele imobiliare globale, prin trecerea "infecției" din sectorul imobiliar rezidențial către sectorul imobiliar comercial. Poate că autoritățile ar trebui să caute să găsească rapid un "vaccin" și în acest caz, deoarece tiparele mijloacelor financiare centrale, chiar și repornite, ar putea să fie complet depășite de forțele abisului.

Bloomberg a scris recent că valoarea nominală a creditelor cu probleme din sectorul imobiliar a ajuns la circa 175 de miliarde de dolari și subliniază că este vorba despre "o spirală a datorităților", în condițiile în care "multe piețe imobiliare sunt înghețate", pe fondul creșterii

dobânzilor și a "sfârșitului erei bălilor ieftine".

Următorul sector din clasa mentului creditorilor cu probleme este cel al dezvoltatorilor imobiliare și al serviciilor aferente, cu o valoare nominală de circa 50 de miliarde de dolari.

O situație "specială" este în Europa, unde volumul creditelor cu probleme a atins un maxim al ultimului deceniu, problema fiind amplificată de scăderea lichidității de pe piață. Datele preluate de Bloomberg arată scăderi de peste 20% a valorilor de pe piața imobiliară comercială din Marea Britanie în T2 2022, în timp ce declinul din Statele Unite a fost de circa 9%.

(continuare pe pagina 12)



CALIN RECCHIA