

Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA



■ Anca Boagiu: Datoriile CFR vor fi plătite

■ Declarații cu final neașteptat

PAGINA 3

PAGINA 2

■ Stoica & Asociații oferă consiliere la listarea Romtelecom

PAGINA 4

Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

BET = 4.921,68

BET-C = 2.980,86

BET-FI = 20.176,88

EURO = 4,2419 RON

DOLAR = 3,0005 RON

ATI VAZUT SEMNELE; ACUM SE PETRECE!

Statele Unite au pierdut ratingul de top de la S&P

Agencia de evaluare Standard & Poor's (S&P) a redus, vineri seară, pentru prima oară în istorie, ratingul de top de care beneficiază Statele Unite, aducând ca argument pentru această decizie lipsa de încredere în măsurile de reducere a deficitului bugetar adoptate de Legislația americană. Calificativul de credit a fost redus cu o treaptă, la "AA+" de la "AAA", iar perspectiva sa a rămas negativă, agenția criticând parlamentarii americani pentru că nu au redus suficient cheltuielile bugetare, astfel încât să diminueze deficitul bugetar record. Standard & Poor's este prima agenție de rating care a redus calificativul SUA. Analizii agenției au declarat: "Retragerea reflectă opinia noastră privind căreia planul de consolidare fiscală adoptat recent de Congres și de Administrație nu corespunde măsurilor care ar fi necesare stabilizării dinamicii datoriei guvernamentale pe termen mediu".



Anunțul S&P a fost făcut după închiderea burselor americane. Agenția atrage atenția că, în termen de doi ani, ratingul SUA ar putea fi redus la "AA", în situația în care micșorarea cheltuielilor bugetare nu va corespunde angajamentului guvernului, dobânzile vor crește, iar datoria publică va spori ca urmare a unor presiuni fiscale noi. Ca răspuns la reducerea calificativului, Trezoreria americană a acuzat agenția S&P că a comis o eroare de calcul de 2.000 de miliarde dolari în proiectele bugetare care au stat la baza scăderii ratingului atribuit datoriei publice a SUA. Săptămâna trecută, Moody's Investors Service și Fitch Ratings au confirmat ratingul de top "AAA" pentru SUA, după ce parlamentarii au decis majorarea plafonului de datorii și reducerea cheltuielilor bugetare. Cele două agenții au anunțat că nu au planuri imediate de a urma decizia Standard & Poor's (S&P), potrivit BBC. (A.V.)

China critică starea finanțelor americane

"Pentru a-și îngrijii dependența de datorii, Statele Unite trebuie să restabilească principiul de bun simț potrivit căruia trebuie să trăiești după mijloace", a criticat agenția chineză de stat, China Nouă, starea finanțelor americane. China "are de acum toate drepturile de a cere Statelor Unite să atace problema structurală a datoriei", după ce ratingul celei mai mari economii din lume a fost scăzut de Standard & Poor's, pentru prima oară în istorie, a scris sâmbătă agenția chineză de stat, China Nouă, preluată de AFP. "Zilele în care unchiul Sam, paralizat de datorii, putea cu ușurință să delapideze cantități infinite de împrumuturi din străinătate par numărate", a adăugat China Nouă. China, de departe cel mai mare împrumutător al Statelor Unite, a criticat dur adoptarea planului de evitare a intrării în încetare de plăți adoptat de Congres pe ultima suară de metri, estimând că problemele datoriei suverane nu au fost rezolvate.

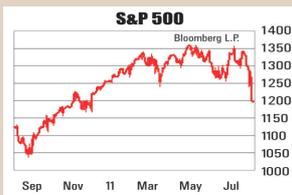
Japonia: Activitatea titlurilor SUA nu s-a schimbat

"Încăderea pe care o avem în titlurile Trezoreriei SUA și atractivitatea acestora pentru investitori nu se vor schimba din cauza acțiunii S&P", a spus, sâmbătă, un important oficial guvernamental japonez, citat de Wall Street Journal.

Londra: Reducerea ratingului SUA - "complet previzibilă"

Ministrul britanic al Comerțului, Vince Cable, a apreciat sâmbătă că reducerea ratingului Statelor Unite de către Standard & Pooers era "complet previzibilă", după lupta din Congresul american pentru ridicarea plafonului datoriei publice, transmite AFP.

Vot de neîncredere din partea piețelor



Piețele mondiale au acordat un vot de neîncredere cu privire la modul în care sunt administrate cele mai mari economii ale lumii - SUA și zona euro, ziua de joi aducând un declin pierdut pe bursele internaționale. Dacă în cursul zilei de vineri au fost înregistrate creșteri temporare, ca urmare a publicării unor date pozitive privind piața

muncii din SUA, bursele au revenit pe trend descendent, încheind săptămâna cu pierderi semnificative, din cauza temerilor legate de viitorul economiei mondiale. În opinia unor analiști, însă, este posibil să fi asistat la "un vârf de panică" săptămâna trecută, iar zilele viitoare să observăm o corecție a piețelor.

Burse din Europa, în cea mai mare scădere săptămânală din noiembrie 2008
Titlurile de pe piețele din Europa au consemnat, în intervalul 1-5 august, cea mai mare scădere săptămânală din noiembrie 2008 până în prezent, pe fondul escaladării temerilor legate de redresarea economiei SUA. Indicele Stoxx 600 Europa a coborât cu 9,9%, la 238,88 puncte - cel mai redus nivel din ultimele 13 luni. Față de maximum atins de indice la data de 17 februarie, nivelul actual este cu 18% mai mic. Săptămâna trecută, indicele CAC 40 al pieței din Paris a pierdut 11%, FTSE 100 al celei din Londra - 9,8%, iar DAX al Burselor din Frankfurt - 13%. (A.V.)

(continuare în pagina 3)

Scăderile nu au ocolit BVB

Investitorii de la Sibex, în expectativă

Contaminată de scăderile de pe piețele externe, Bursa de la București a înregistrat, vineri, un declin dintre cele mai proaste sedințe din acest an, indicul scăzând cu peste 6%, în prima parte a zilei, fără ca investitorii să mai țină cont de datele financiare ale companiilor sau de perspectivele economice ale României. Deprecierile s-au mai domolit, spre finalul ședinței, după ce autoritățile de la Washington au anunțat o creștere de 117.000 de locurile de muncă, în luna iulie, peste estimările analiștilor.

Bursa a închis, astfel, cu o pierdere de 4,81%, recuperând totuși o parte din scăderile de dimineață. Indicele BET, care urmărește evoluția celor mai active zece companii listate a închis ședința cu o scădere de 4,06%, la 4.921,68 puncte, în



Proprietatea (FP), a marcat o pierdere de 4,25%, coborând la 20.176 puncte. Numai două acțiuni au înregistrat aprecieri, cea mai mare parte din sedința de vineri, însă numărul lor a crescut spre finalul zilei. (STEFANIA CIOCÎRLAN) (continuare în pagina 6)

Antiglobalistul cu părul vâlvoi

MAKE

Vreau să vă pun perspectiva la încercare: reproduc mai jos un fragment dintr-o lucrare mai amplă, despre criza mondială, fără să citez sursa. Provoacă este să o ghicești, după filozofia pe care o degăji. Vă dau o indicație: sursa este foarte credibilă. Citiți mai jos. Ne vedem după aia.

"Riscurile fiscale au crescut, mai ales în cadrul economiilor avansate, din trei motive: substratul tendințelor fiscale s-a deteriorat în continuare, [...]; piețele financiare și-au întărit concentrarea din ce în ce mai mult pe slăbiciunile fiscale iar progresul în definirea unor strategii de ieșire fiscală a fost încet.

În acest context, în timp ce pierderea masivă de încredere în solvența fiscală rămâne deocamdată un risc îndepărtat, costurile sale potențiale sunt de asemenea naturale încă riscul n-ar trebui ignorat. Chiar și în absența unei astfel de dezvoltări dramatice, fără progres în abordarea problemelor de sustenabilitate fiscală, nivelul ridicat al îndatorării ar putea afecta creșterea economică pentru ani de zile.

Această ediție a Monitorului prezintă noi dovezi asupra legăturii dintre datorie și creștere: el sugerează că, pe baza predicțiilor curente, dacă datoria publică nu este coborâtă la nivelurile de dinaintea crizei, atunci creșterea potențială



Costurile de finanțare pentru Spania și Italia au atins, vineri, un nou nivel record.

în economiile avansate ar putea scădea anual cu peste 0,5%, un efect de mare dimensiune când este cumulat pe câțiva ani."

Ați citit. Cine să fie autorul textului? După părerea mea, textul este al unui antiglobalist, dintre aceia care protestează pe stradă, ori de câte ori are loc întâlnirea anuală a guvernelor în cadrul centrale ale lumii. Omul are studii - găsești astfel de tipuri printre libertarieni - și are curajul să se refere la raportul inhibitor dintre cuantumul datoriei unei țări (față de produsul său intern brut) și rata creșterii sale economice (o relație pe care alți teoreticieni se străduiesc să o stabilizeze statistic, dar fără prea mare succes, nerusând să explice de ce aceasta nu este o lege care să se aplice în toate cazurile). Pe scurt, autorul zice că datorii sunt toxice și nu previne că ne așteptăm ceva într-atât de îngrozitor, încât nici nu-l descreie.

În consecință, el trebuie să fie vreun "profet" libertarian care proclamă "Armageddonul" financiar, un apacut cu părul vâlvoi și ochelari pe nas, un alarmist dispus să arunce cu

ouă în limuzina FMI-ului. Surpriză! Autorul textului nu aruncă cu ouă în limuzina FMI, pentru simplul motiv că se află înăuntrul limuzinei. Autorul textului este FMI, iar textul se găsește la pagina numărul 5, din "Monitorul fiscal" pe care FMI l-a dat publicității cu un an în urmă, la 14 mai 2010.

De fapt, ați fi putut să vă dați seama de asta, după jargonul "bankec" pe care FMI nu spune că a facețerit și populația nu mai pot îndura creșterea taxelor, ci că "substratul tendințelor fiscale s-a deteriorat în continuare". FMI traduce căderea titlurilor de stat la bursă, prin "piețele financiare și-au întărit concentrarea din ce în ce mai mult pe slăbiciunile fiscale". FMI nu și-a permis să spună că nu există soluție pentru ieșirea din criză, ci, doar, că "progresul în definirea unor strategii de ieșire fiscală a fost încet".

Adică, cum încet? Adică, atâția savanți finanțaiști, bancheri, fiscaliști și oameni politici, căți avem în lume - toți au fost puturoși?

Nu, nu se referă la așa ceva. Atunci, încet față de ce? Desigur, nu o spune, dar lasă să se înțeleagă: soluționarea crizei este excedată față de violența și rapiditatea evoluției crizei. Ce urmează e delicios: "pierderea masivă de încredere în solvența fiscală rămâne deocamdată un risc îndepărtat". Este un text de acum un an și două luni. Dar, criza datoriei suverane se manifestă, deja, de șapte luni. Orizontul unei jumătăți de an nu este "îndepărtat", nicicum, în limbaj bancar: șase luni reprezintă "cre-

dit pe termen scurt", în orice bancă. Când te uitați la Grecia, exclami că în reclama la un film horror: "Ați văzut semnele, acum se petrece!" Când te uitați la Statele Unite, nu mai exclami nimic: rămâi mut. Ei bine, FMI ne avertiza anul trecut că n-ar trebui să ignorăm costurile potențiale a ceea ce atunci numea "un risc îndepărtat", dar care, acum, "se petrece". "Absența unei astfel de dezvoltări dramatice" s-a transformat în prezența "unei astfel de dezvoltări dramatice". Căderea de vineri a burselor lumii reprezintă manifestarea "pierderii masive de încredere în solvența fiscală", în condițiile în care "piețele financiare și-au întărit concentrarea din ce în ce mai mult pe slăbiciunile fiscale", iar "progresul în definirea unor strategii de ieșire fiscală a fost încet". Am să mai dau un citat din apucat "profet libertarian, ochelariștii apucat cu părul răvășit", care este FMI: "SUA trebuie să accelereze adoptarea unor măsuri credibile de reducere a nivelului datoriei". Asta nu mai e de anul trecut. Este de anul asta. Pagina X, din Monitorul fiscal al FMI, din aprilie 2011. Așa.

Oficialii ai G20 au discutat duminică despre crizele din Europa și SUA

Oficialii ai ministrilor de Finanțe din statele Grupului celor 20 de mari economii ale lumii au discutat, duminică, despre criza datoriei de stat din Europa și reducerea ratingului Statelor Unite, în cadrul unei telefonconferințe, a declarat un oficial sud-coreean, citat de Reuters. Choi Jong-ku, adjunctul ministrului sud-coreean al Finanțelor, a refuzat să facă alte precizări privind conținutul discuțiilor G20. Potrivit acestuia, încrederea Coreei de Sud în titlurile de Trezorerie americane nu a fost afectată de decizia agenției de rating Standard & Poor's (S&P). "Am exprimat poziția țării noastre în cadrul conferinței, că nu va fi nicio modificare a politicii de administrare a rezervelor. Nu există nicio alternativă la obligațiile de stat ale SUA care să ofere o asemenea stabilitate și lichiditate", a afirmat oficialul.

SUA a crescut plafonul de îndatorare, cu douăsprezece ore înainte să intre în încetare de plăți. FMI zice că SUA trebuie să-și reducă datoria, iar SUA o crește, stabilind recordul mondial. E de bine, nu? Altfel, se căsea o gaură neagră în care cădeau toate continentele (Africa, nu). Acum, se căsea o gaură neagră care înghite toate continentele (Africa, nu). Mare diferență! Mă rog... "progresul în definirea unor strategii de ieșire fiscală a fost încet", ce naiba! Oamenii suntem... Iată observațiile protestatarului numit "FMI", pentru anul acesta:

"SUA trebuie să accelereze adoptarea unor măsuri credibile de reducere a nivelului datoriei". În Japonia, câștigând ansamblul costului fiscal estimat al dezastrelor naturale se va aplatiza și reconstrucția va deveni posibilă, va fi necesar a le încorpora în planuri de ajustare fiscală pe termen mediu, susținute de măsuri identificate mai clar decât în trecut. În zona euro, unde consolidarea fiscală s-a desființat în mare măsură în acord cu planurile, progresul către identificarea unei cuprinzătoare abordări pan-europene pentru managementul crizei este binevenit, dar detaliile importante rămân de agoritate. [...] Pentru majoritatea economiilor avansate, presiunile pentru cheltuieli pe termen mediu și lung pentru pensii și în special pentru sănătate rămân să fie soluționate." (FMI/World Economic and Financial Surveys/Aprilie 2011/Fiscal Monitor/pag.X) (continuare în pagina 3)

