

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

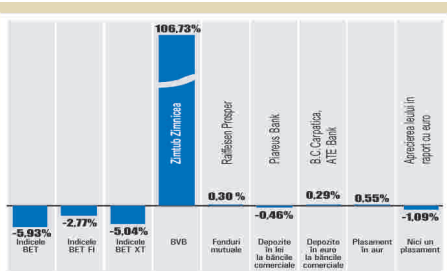
Luni, 26 septembrie 2011, nr. 185 (4546), anul XX

16 pagini

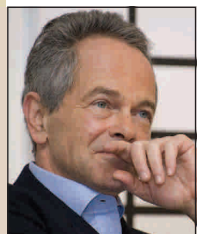
2 lei

Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



- Lagarde: Rezervele FMI pălesc în comparație cu posibilele nevoi de finanțare ale țărilor vulnerabile **PAGINA 3**
- Alexandru Găitan, validat ca administrator al Sibex **PAGINA 6**



- Erste: Investitorii se vor retrage din Ungaria și vor investi în Cehia, România și Slovacia **PAGINA 14**

- László Diósi, OTP Bank: "Modelul românesc funcționează" **PAGINA 15**
- HP are un nou director general **PAGINA 16**

Fonduri de investiții



www.btam.ro

BET = 4,216.59

BET-C = 2,618.48

BET-FI = 17,193.79

EURO = 4,3072 RON

DOLAR = 3,1886 RON

Journal de criză

Un guvernator BCE admite că Grecia poate intra în faliment

Situația în care Grecia nu va mai fi capabilă să-și plătească datoriile publice nu mai poate fi exclusă, spune Klaas Knot (foto), membru în consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE).

Până în prezent, liderii europeni au respins această posibilitate, iar Knot este primul bancher din zona euro care vorbește despre un posibil faliment al Greciei.

Autoritățile elene neagă un "faliment controlat"

Grecia a negat, vineri, unele informații din presă conform cărora una dintre opțiunile în criza datoriei va fi intrarea controlată în incapacitate de plată, conform Reuters, care citează un oficial guvernamental sub protecția anonimatului.

Moody's a redus calificativele a opt bănci din Grecia

Moody's Investors Service a revizuit în scădere, cu două trepte, ratingul pentru depozitele și datoriile a opt bănci elene. Agenția a redus de la "B3" la "Caa2" calificativele "National Bank of Greece" SA, "EFG Eurobank Ergasias" SA, "Alpha Bank" AE, "Piraeus Bank" SA, "Agricultural Bank of Greece" și "Attica Bank" SA. Totodată, ratingurile "Emporiki Bank of Greece" și "General Bank of Greece" au fost coborâte de la "B1" la "B3".

Moody's a redus ratingul Sloveniei

Agenția de evaluare Moody's Investors Service a redus vineri, cu o treaptă, de la "Aa2" la "Aa3", ratingurile acordate pentru obligațiunile în valută și monedă locală emise de guvernul Sloveniei și a plasat calificativele sub supraveghere, pentru o posibilă retrogradare.

BCE, gata să acționeze dacă perspectivele se înrăutățesc

Banca Centrală Europeană ar putea lua, luna viitoare, măsuri care să atenueze riscurile la adresa economiei, în cazul în care datele privind evoluția acesteia vor fi dezamăgitoare, afirmă Luc Coene, membru în consiliul guvernatorilor BCE. Potrivit declarațiilor sale, printre posibilele măsuri se numără reintroducerea creditelor bancare pe termen lung, cu maturități la 12 luni sau mai mult. (V.R.)



Cine se teme de Noul Cod civil?

Ziarul BURSA poartă o campanie solidă de informare a oamenilor de afaceri cu privire la implicațiile noului Cod Civil care urmează să intre în vigoare la 1 octombrie. Începând din anul 2010, ziarul BURSA a organizat regulat conferințe sub titlul "Dreptul Afacerilor". BURSA deține indiscutabilă prioritate în presă în informarea cititorilor asupra noutăților aduse de Codul Civil, o preocupare care nu s-a încheiat, ba chiar, devine mai consistentă, odată cu apropiata sa intrare în vigoare. Cititorii noștri sunt informați că noul Cod Civil, în ansamblu, are vocația să antreneze schimbări radicale atât în spațiul academic al cursurilor, tratatelor și monografiilor juridice, cât și în lumea afacerilor. Cea mai profundă modificare va fi dată de noua concepție a Codului Civil de integrare a raporturilor juridice comerciale și de afaceri în corpul legii civile. Acest lucru înseamnă finalul dualismului drept comercial - drept civil și începutul unei doctrine moniste, a unui drept privat unitar, cu enorme consecințe în afaceri (de exemplu - încă de anul trecut, ziarul BURSA și-a informat cititorii cu privire la faptul că noul Cod Civil reglementează, în premieră, contractele bancare). Jurisții sunt unanimi în opinia că o prezentare generală a noutăților, în spațiul unui ziar, ridică dificultăți de sistematizare și clară expunere, dar și pericolul eliminării unor detalii extrem de importante. Ceea ce publicăm astăzi, reprezintă una dintre cele mai reușite astfel de întreprinderi, realizată de avocatul Gheorghe Piperea, dar, desigur, sub condiția de precaritate ce nu poate fi îndepărtată nici de cursurile de drept și nici de vreun seminar. Pur și simplu, trebuie să citiți noul Cod Civil, să-l aveți permanent pe masa de lucru și să vă întrețineți obișnuința să-l consultați. Măcar vreo zece ani... (BURSA)



La sfârșitul acestei săptămâni intră în vigoare Noul Cod Civil. Este o lege masivă, de peste 2700 de articole, uneori stufoase sau de-a dreptul prolixă. Este o lege care va spori complexitatea contractelor și, în general, a raporturilor juridice, va face ne lipsit de la masa negocierilor sau din sala de judecată specialistul legal și va implica și mai mult judecătorul în relațiile umane. Contractul va deveni un fel de "ménage à trois" în care părțile contractante vor putea stabili esențialul relațiilor dintre ele, judecătorul fiind îndrituit ca, la cererea uneia



GHEORGHE PIPEREA

dintre părți, să completeze contractul cu elemente de detaliu, ne-esențiale sau chiar, în situație de impreviziune (cum este actuala criză economică), să modifice esența contractului, mai întâi descompunându-l în părțile componente și, ulterior, re-lădindu-l pe noua temelie determinată de starea de impreviziune, în ideea, corectă în linii mari, de a face posibilă executarea în continuare a contractului.

Noul Cod Civil schimbă două mari paradigme ale sistemului legal românesc, după care: (i) Codul civil este destinat relațiilor dintre simplii particulari, el fiind

aplicabil în relațiile juridice de afaceri doar cu titlu de drept comun, adică în completarea codului comercial sau a legilor comerciale speciale destinate relațiilor de afaceri; (ii) fiecare persoană are un patrimoniu, bunurile ce-l alcătuiesc servind garanție comună și egalitate a creditorilor.

Noul Cod Civil nu se mai aplică doar simplilor particulari. Obligațiile profesioniștilor, atât cele care rezultă din relațiile dintre ei (B2B), cât și cele care rezultă din relațiile dintre ei și simplii particulari (B2C) sunt reglementate direct de Codul civil. Începând cu 1 octombrie 2011, Codul civil li se va aplica profesioniștilor nu ca drept comun, ci ca reglementare directă.

(continuare în pagina 13)

O DIFERENȚĂ DE NUAȚĂ FAȚĂ DE SIF "MUNTENIA"

Prima opțiune a acționarilor SIF2 în cazul BCR: listarea

Acționarii SIF "Moldova" vor, în principal, listarea BCR, în timp ce alte variante, precum vânzarea sau schimbarea acțiunilor, reprezintă pentru ei "un plan B", după cum o arată deciziile lor din Adunarea Generală Ordinară, care s-a ținut sâmbătă: să mandateze Consiliul de Administrație să solicite BCR și Erste, în termen de 15 zile de la adoptarea hotărârii, inițierea procedurilor pentru cotarea BCR la bursă.

Administratorii SIF2 au mai fost mandatați să solicite convocarea unei Adunări Generale la BCR, având pe Ordinea de zi cotarea băncii la Bursă, în cadrul căreia să voteze în favoarea acestei propuneri.

Consiliul de administrație SIF2 a mai fost mandatat ca, în situația în care listarea nu este posibilă din motive independente de SIF2, atunci să negocieze alternative pentru lichidarea acțiunilor BCR.

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 3)

TEMERI DE RECESIUNE

Petrolul coboară sub 80 de dolari/baril, aurul pierde peste 100 de dolari/uncie

Cotația țiteiului brut a scăzut vineri, la New York, sub pragul de 80 de dolari/baril, iar în intervalul 19 - 23 septembrie a înregistrat cel mai important declin săptămânal din luna mai până în prezent. Chiar dacă liderii G20 au promis să ia măsuri pentru susținerea economiei, investitorii au continuat să fie îngrijorați cu privire la o posibilă revenire în recesiune a economiei globale.

Prețul petrolului cu livrare în noiembrie a scăzut cu 66 de cenți (0,8%) vineri, la New York Mercantile Exchange, ajungând la 79,85 dolari/baril. Țiteiul a încheiat sesiunea bursieră cu mai puțin de 80 de dolari barilul pentru prima oară după data de 9 august. Pe întreaga săptămână trecută, declinul cotației a fost de 9,2% - cel mai puternic din 6 mai până la momentul actual.

De la începutul anului, prețul petrolului a coborât cu 13%.

La ICE Futures Europe din Londra, prețul țiteiului Brent cu livrare în noiembrie a scăzut cu 1,52 dolari (1,4%) vineri, la 103,97 dolari/baril.

De menționat că declinul de vineri a fost limitat de faptul că piețele acțiunilor și euro s-au redresat pe fondul speculațiilor potrivit cărora băncile centrale vor lua măsuri coordonate pentru prevenirea înrăutățirii crizei financiare.

A.V.

(continuare în pagina 3)

Indicele Standard & Poor's GSCI, care măsoară evoluția a 24 de materii prime, a scăzut cu 1,3% vineri, la 599,25 puncte. În cursul zilei, însă, indicele a coborât până la 594,12 puncte, cel mai redus nivel din 2 decembrie 2010 până în prezent. În intervalul 19 - 23 septembrie, Standard & Poor's GSCI a pierdut 8,2% procente.

Piețele emergente, sub amenințarea ieșirilor de capital

- Leul a urcat ușor față de euro
- BVB, influențată de scăderea piețelor externe

Piețele emergente se confruntă din nou cu riscul ieșirilor de capital, din cauza valului de vânzări de pe bursele internaționale, precipitat de posibilitatea unei noi runde de recesiunii globale și a crizei datoriilor suverane, potrivit Reuters.

Speranțele că economiile în dezvoltare pot să sfideze dificultățile Occidentului sunt pe cale să fie descurajate pentru a doua oară în patru ani, amenințând să prindă pe picior greșit investitorii care au pariat pe rezistența acestor piețe, arată sursa citată.

De la 1 august, acțiunile de pe piețele emergente s-au prăbușit cu 22%, în timp ce bursele globale au coborât cu 15%.

Obligațiunile suverane "în monedă tare" trec prin cea mai slabă perioadă din ultimii doi ani, în timp ce titlurile în monedă locală au perfor-

manțe negative, în dolari, comparativ cu începutul anului.

În ultimele șapte săptămâni, wo-

La noi, moneda europeană s-a depreciazat ușor, vineri, în raport cu leul, după ce, joi, a înregistrat un nou maxim al anului, iar titlurile de la BVB au consemnat noi scăderi, pe fondul evoluției piețelor externe.

Dealer: Evoluția leului este dependentă de contextul extern

Banca Națională a României (BNR) a afișat, vineri, un curs de referință de 4,3072 lei/euro, în scădere cu 0,09 bani față de ședința anterioară. Pe parcursul săptămânii trecute, euro a crescut în raport cu moneda națională cu 0,65%, iar de la începutul anului și până vineri, aprecierea a fost de 0,87%.

ELENA VOINEA, ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 3)

SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

- Provincia Fujian din China caută oportunități de afaceri în Giurgiu

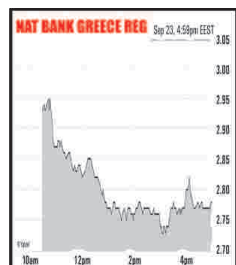
PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Spectacolul crizei și al ignoranței, editorial semnat de Cristian Pîrvulescu

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

- "Radox" exportă 70% din radiatoarele decorative produse
- GWM a investit 4 milioane de euro într-o fabrică de sortare a deșeurilor nepericuloase
- UTI vrea să construiască o pistă mai mică la Aeroportul Brașov
- MECMA anunță investiții germane de 170 milioane euro

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

- "Moody's" a retrogradat opt bănci grecești
- Creditul neguvernamental a scăzut în august cu 0,1% față de luna anterioară
- Depozitele firmelor și populației au crescut cu 0,5% în

august față de iulie

PAGINA 13 - SOCIETĂȚI EMITENTE

- Cererea Olympus de alegere a unui nou CA la Pro-lacta a fost respinsă

PAGINA 14 - FONDURI DE INVESTIȚII

- Studiu ZEW: România continuă să aibă cele mai bune perspective economice din regiunea ECE

Cum? Reducere 45%? DA!

Abonament
Ziarul BURSA + Supliment BURSA
Site BURSA + Newsletter BURSA

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/
Găsiți cuponul de abonament în pagina 6