

**STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA**

www.bursa.ro m.bursa.ro Ziarul BURSA pe Facebook

Vei putea găsi rapoartele de tranzacționare ale BVB și Radaq (mult mai devreme decât apărare în ediția tipărită) pe site-ul www.bursa.ro.

Aceste rapoarte nu vor mai fi publicate, zilnic, în ediția tipărită a ziarului BURSA, din cauza prelungirii programului de tranzacționare al BVB, dincolo de ora închiderii ediției.

# BURSA

## ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Luni, 12 martie 2012, nr. 48 (4656), anul XX

16 pagini

2 lei

■ EAU doresc dezvoltarea industriei expozițiilor

PAGINA 11

■ Drăgoi: "Loteria Română" va avea management privat

PAGINA 13

■ Bogdan Drăgoi: Majorarea veniturilor, condiționată de o creștere economică sustenabilă

PAGINA 15

■ Mehdi Awdi: Nu știu exact cu ce sunt acuzat în dosarul "Rodipet"

PAGINA 4



GRAM AUR = 179,9506 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6123 RON

EURO = 4,3545 RON

DOLAR = 3,2918 RON

## Prea târziu pentru repatrierea aurului României?

**C**riza financiară care macină lumea de câțiva ani a scos la iveală adevărate valoare a legilor și tratatelor în fața autorităților naționale sau internaționale. În condițiile în care acestea le înalcă cu impunitate sau elaborează alte ad-hoc, au început să apară și politicieni care privesc aurul ca o ancoră indispensabilă a stabilității viitoare.

Știri recente din presa națională și internațională arată că parlamentari din Germania și Elveția au cerut audierea rezervelor naționale de aur, precum și repatrierea aurului depozitat la instituțiile financiare externe.

Cotidianul Bild a scris despre inițiativa Comitetului Bugetar al Parlamentului Germaniei de a evalua modul în care Bundesbank administrează rezervele de aur ale țării, în condițiile în care Biroul Federal de Audit a criticat normele relaxate de audit intern și control ale rezervei de aur.

Explozia monetară din zona euro, concretizată prin creșterea bilanțului BCE cu circa un trilion de euro în ultimele trei luni, până la 3,02 trilioane de euro, evidențiază tot mai mult importanța critică a aurului în rolul său de ancoră monetară.

În articolul din Bild, se estimează că circa 60% din aurul Germaniei este depozitat în strălătime, majoritatea fiind la Federal Reserve Bank of New York.

Oare cota de 60% are vreo semnificație aparte? În rapoartele anuale

ale BNR din perioada 2005 - 2010 apare aceeași pondere a depozitelor externe în totalul rezervei de aur monetar.

În septembrie 2011, patru parlamentari din Elveția au lansat inițiativa pentru garantarea rezervelor de aur ale țării. Ei doresc să supună la vot, în cadrul unui referendum, trei propuneri: aurul de la banca centrală trebuie stocat fizic în Elveția, interzicerea vânzărilor de aur de către banca centrală a Elveției și păstrarea a cel puțin 20% din rezervele valutare ale Elveției în aur.

Prin aderarea la FMI în 1992, Elveția a fost de acord să renunțe la acoperirea în aur a francului (n.a. 40% grad de acoperire conform prevederilor Constituției), deoarece o monedă susținută de aur nu era compatibilă cu normele Fondului. După adoptarea noii Constituții în 1999, Elveția a vândut 1.300 de tone din rezerva sa de aur între anii 2000 și 2005, scopul oficial fiind diversificarea rezervelor, iar nivelul actual al rezervei de aur este de 1.040 de tone.

Parlamentarii din Elveția scriu în inițiativa lor că "prin acțiunile lor ireponsabile, Federal Reserve și Banca Centrală Europeană s-au angajat într-un proces de devalorizare a propriilor monede, prin tipărirea unor volume imense de dolari și euro".

CĂLIN RECHEA

(continuare în pagina 11)

## PENTRU APROBAREA CONVERSIEI ÎN ACȚIUNI A CREAȚIEI AVAS

# OPSPI și AVAS vor convoca AGA la "Oltchim"

● Va fi respectat dreptul de preferință pentru acționarii minoritari



Cristina Chiriac, vicepreședintele AVAS, ne-a acordat un interviu, în care a comentat implicățiile deciziei Comisiei Europene să aprobe, pe data de 7 martie, după aproape patru ani de investigații, conversia în acțiuni a datoriei combinatului chimic "Oltchim" către AVAS.

**Reporter:** Cum comentați decizia Comisiei Europene să aprobe conversia în acțiuni a datoriei combinatului "Oltchim" către AVAS?

**Cristina Chiriac:** Rolul "Oltchim"-ului în industria și economia românească este strategic și important, societatea fiind, pe piața internă, cel mai mare producător de produse clorosodice și solvenți clorurați și unic producător de PVC, polioli-polieteri, oxo-alcooli și o serie de alte produse de bază pentru economia națională, având și activități de proiectare în domeniul industriei chimice.

Statul român a întreprins și întreprinde în continuare măsurile necesare pentru creșterea competitivității societății, considerând că pe această cale putem susține interesele economice ale zonei și ale economiei naționale, în ansamblul său, și le putem proteja, în același timp, pe cele sociale, legate de locurile de muncă și de calitatea vieții oamenilor care trăiesc acolo.

Pentru o mai bună înțelegere, consider că trebuie detaliat puțin istoricul acestei societăți.

ANUTA STANCIU

(continuare în pagina 6)

## Penibila suspendare Oltchim

Bursa de Valori București a cotat căsădit să suspende de la tranzacționare acțiunile Oltchim, abia vineri dimineață, deși informația despre faptul că a fost aprobată, de către Comisia Europeană, conversia în acțiuni, în favoarea AVAS, a datoriei Combinatului de 135 de milioane de euro către stat, fusese speculată de unii investitori, încă de miercuri de la prânz.

Noi înșine, ziarul BURSA, am publicat știrea joi dimineață, iar Comisia Europeană ne-a confirmat-o oficial la prânz, după ce, mult mai devreme, primiserăm asigurări, neoficial, că știrea este autentică, de la alte două instituții ale statului.

Suspendarea de vineri dimineață stărneste un sentiment de jenă, parcă nici nu-ți mai vine să te apropii de subiect; o măsură ca suspendarea de la tranzacționare nu este una uzuală și nici formală, doar ca să bifeze că a îndeplinit o regulă, ci este o măsură radicală, care se întemeiază pe rațiunile de funcționare echitabilă a pieței.

MAKE

(continuare în pagina 6)

## FALIMENTUL GRECIEI

## Pierderi importante pentru băncile naționalizate din Austria

În urma restructurării datoriei suverane ale Greciei, International Swaps and Derivatives Association (ISDA) a publicat vineri, 9 martie 2012, un comunicat de presă prin care precizează că a avut loc un eveniment de default, care implică activarea contractelor CDS.

Decizia ISDA a fost determinată de aplicarea clauzelor de acțiune colectivă, care obligă toți creditorii Greciei să accepte reducerea valorii nominale a datoriei publice, în condițiile în care participarea voluntară a depășit pragul de 75% din totalul creditorilor.

O decizie anterioară a ISDA, din 1 martie 2012, preciza că nu au fost îndeplinite condițiile pentru recunoașterea evenimentului de default, în ciuda protestelor semnificative ale investitorilor, care au acuzat existența unor puternice conflicte de interese. Majoritatea

membrilor ISDA sunt mari bănci internaționale, care au emis anterior instrumente CDS cu valori semnificative pentru protecția împotriva defaultului suveran al Greciei, pe fondul încrederei în capacitatea autorităților europene de rezolvare a crizei datoriei.

În perioada următoare se vor clarifica consecințele acestui eveniment de default asupra instituțiilor financiare din Europa.

Primele efecte au apărut la nivelul băncilor naționalizate din Austria. Conform unor surse Bloomberg, Austria trebuie să injecteze capital suplimentar de circa un miliard de euro în KA Finanz AG, o bancă înființată în 2008 pentru prelucrarea activelor neperformante ale băncii Kommunalkredit Austria AG.

CĂLIN RECHEA

(continuare în pagina 3)

## Restructurarea obligațiunilor elene a depreciat euro

**M**onedă unică europeană s-a depreciat pe piețele externe, în intervalul 5 - 9 martie, pentru a doua săptămână consecutiv, în raport cu dolarul, după ce Grecia a decis să utilizeze clauza de acțiune colectivă, în baza căreia obligă investitorii privați să ia parte la restructurarea datoriei sale. Clauza îi privește pe cei care nu au acceptat în mod voluntar să participe

pe la reducerea deținerilor în obligațiuni de stat elene.

Vineri, euro a scăzut cu 1,1% pe piața din New York, ajungând la 1,3123 dolari. Pe întreaga săptămână trecută, declinul a fost de 0,6%.

La finele săptămânii trecute, Guvernul Greciei a anunțat că a obținut un grad de participare de peste 85% din partea deținerilor privați de obligațiuni de stat elene pentru programul

de restructurare a datoriei, prin preschimbarea titlurilor. Programul este parte a celui de-al doilea pachet de asistență financiară externă destinată Greciei - în valoare de 237 miliarde euro -, iar autoritățile de la Atena aveau nevoie de un grad de participare de 75% pentru lansarea planului.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 3)

## ANALIȘII NOȘTRI:

## Băncile nu vor suferi pierderi semnificative

● Blânculescu: "Pentru țara noastră va exista un blocaj privind finanțarea de pe piața europeană"

Acceptarea de către investitori privați a preschimbării obligațiunilor elene, în cadrul procesului de reducere a datoriei Greciei, nu va avea efecte puternice în mediul financiar și economic al țării noastre, sunt de părere analiștii de la noi. Printre investitori care au fost de acord cu preschimbarea datoriei

grecii se numără bănci prezente în sistemul nostru bancar, însă acestea nu vor avea de suferit deoarece urmează să fie recapitalizate, ne-au declarat analiștii.

Călin Rechea, analist economic, ne-a precizat că pierderile nu sunt materializate pentru că sunt acoperite de valurile de lichiditate.

Domnia sa ne-a spus: "Nu o să fie mare lucru. Urmează să fie recapitalizate băncile. Deocamdată, se în bine, sunt injeții de lichiditate la nivelul Băncii Centrale Europene și la nivelul băncii centrale".

ELENA VOINEA

(continuare în pagina 3)



## Declin peste așteptări al economiei Greciei

Economia Greciei a scăzut cu 7,5% în trimestrul al patrulea din 2011, comparativ cu perioada similară din 2010, potrivit Oficiului de Statistică de la Atena (Elstat). Cifra a fost revizuită în sens negativ, întrucât Elstat anticipa, în februarie, că PIB-ul elen a scăzut cu 7% în ultimul trimestru din 2011.

Luând în calcul evoluția din perioada octombrie - decembrie 2011, economia elenă a scăzut cu 6,9% pe întreg anul trecut.

## Economia Portugaliei a scăzut cu 1,6% în 2011

Economia Portugaliei a înregistrat un declin de 1,6% anul trecut, ca urmare a măsurilor dure de austeritate impuse de Executiv în schimbul pachetului de asistență financiară externă, în valoare de 78 miliarde euro, potrivit Institutului Național de Statistică (INS) de la Lisabona. Scăderea este mai mare decât estimase anterior INS: -1,5%.

## UE majorează estimarea privind deficitul bugetar al Ungariei

Comisia Europeană a modificat în creștere, la finele săptămânii trecute, estimarea privind deficitul bugetar al Ungariei, în 2012 și 2013, cerând guvernului de la Budapesta să facă noi economii. (V.R.)

(continuare în pagina 3)



## SUMAR



## PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

■ Oszkár Fekete: 2.000 euro - prețul unui kilogram de trufe albe

■ Bursa Peștelui va fi inaugurată în anul 2014

## PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ "Cramele Reaș": Vânzări în creștere cu 30%, exporturi mai mari cu 130%

■ Taxarea averilor - Editorial semnat de Cristian Pirvulescu

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



## PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ Adriana Tănăsioiu: Tranzacțiile OTC "turnaround" ar putea fi folosite în oferta "Transselectra"

■ SIF Transilvania așteaptă „un moment prielnic” pentru listarea Aro Palace

## PAGINA 11 - AFACERI

■ ONG-urile cer demisia lui Marin Anton, secretar de stat în Ministerul Mediului

PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ "Siemens" va despăgubi Grecia cu 270 milioane euro

■ Pierderi de 121 milioane euro pentru "ABN Amro"

■ Bursa din Londra preia "LCH.Clearnet Group"

Citiți despre situația industriei de tutun în Suplimentul gratuit BURSA dedicat combaterii contrabandei cu țigări

**TABAC**

DEDICAT COMBATERII CONTRABANDEI CU ȚIGĂRI

**A apărut!**