



...dacă vrei, cu adevărat,  
un ziar de lux  
**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Mutări spectaculoase pe piața de bricolaj din țara noastră  
**PAGINA 4**

■ Achizițiile de active, în atenția BCE  
**PAGINA 5**

■ Viorel Marin, Anamob: "Grăul ucrainean, bine primit de industria locală de morărit și panificație"  
**PAGINA 11**

■ "Carlsberg", amendată în Germania pentru cartel  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 134,4641 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6619 RON

EURO = 4,4726 RON

DOLAR = 3,2490 RON

CUM UN FAPT MĂRUNT DEVINE GRĂITOR

## Consiliul Bursei și-a uitat Regulamentul



Un articol pentru memoria lui Lucian Anghel.

O întreagă teavură a sărmit un mic articol din BURSA, despre un fapt mărunț – că directorul general al BVV a cumpărat acțiuni BVV și că Regulamentul BVV nu permite asta: întâi am primit un drept la replică de la BVV, care distorsionează înțelesul Regulamentului, replică în care BVV acuză ziarul nostru că "afectează credibilitatea și reputația" BVV și a reprezentanților săi, amenințându-ne cu "demersuri legale" împotriva noastră; apoi, BVV a afișat un Anunț, pe site-ul său, încercând să explice care este baza legală a permisiunii ca directorul general BVV să cumpere acțiuni BVV; pe site-ul nostru, s-a încins o controversă în jurul subiectului, deși unii au atras atenția că este un subiect meschin, în raport cu adevăratele probleme.

În context, reamintesc că subiectul nostru nu a fost că directorul general a cumpărat acțiuni BVV – să fie sănătos și să-i aducă bucurii! – ci respectarea Regulamentului de cel care, chiar el, trebuie să vegheze la respectarea Regulamentului.

Suspiciunea că nu l-a respectat nu mai este nesemnificativă, iar dacă se dovedește că este așa, atunci faptul semnalat nu mai este mărunț.

Dar, între timp, aflăm lucruri noi. Octavian Molnar, membru în Consiliul Bursei, ne-a spus că Ludwik Sobolewski a cumpărat acțiunile BVV pentru că însuși Consiliul Bursei a decis că directorul general are dreptul la o remunerație destinată, obligatoriu, cumpărării de acțiuni BVV.

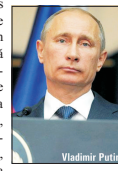
MAKE

(continuare în pagina 13)

MAREA ZĂZANIE

## Harta lumii, plină de puncte fierbinți

Discordia a pus stăpânire pe întreaga lume în acest an. Liniștea globală s-a spulberat, iar neînțelegerile dintre state, multe din nemulțumiri ținute „la sertar” până de curând, sunt tot mai dese. Mișcările de trupe ale Rusiei, care au dus la anexarea



Crimeei, au produs rumoare la nivel global, iar în acest moment marile cancelarii au devenit extrem de suspicioase. Știrile curg și o simplă parcurgere a titlurilor din ultimele 24 de ore demonstrează că tensiunea

este în continuă creștere. Agenția spațială americană NASA a anunțat că suspendă toate contactele cu Rusia, cu excepția colaborării în programul privind Stația Spațială Internațională (ISS):

„Ținând cont de încălcarea de către Rusia a suveranității și integrității teritoriale a Ucrainei, NASA a suspendat majoritatea angajamentelor cu Federația Rusă.”

OCTAVIAN DAN

(continuare în pagina 14)

## Rusia și Iranul - aproape să semneze un acord "barter" de 20 de miliarde de dolari

În actualul context sensibil, Rusia și Iranul sunt foarte aproape să semneze un acord în valoare de aproximativ 20 de miliarde de dolari, conform căruia Teheranul ar urma să exporte petrol către Moscova, informează Reuters. La începutul acestui an cele două state au negociat un acord prin care Moscova se angajă să cumpere până la 500.000 de barele de petrol pe zi, în un preț mai mic decât cel internațional, iar în schimb să ofere echipamente și bunuri.

(continuare în pagina 14)

ÎN CĂUTAREA BURSELOR DE ALTĂDATĂ

## Sunt manipulate prețurile acțiunilor din SUA prin tranzacții algoritmice ultrarapide?

A fost nevoie de o nouă carte a lui Michael Lewis pentru a declanșa ceea ce se poate dovedi o adevărată revoluție pe piețele de capital și cele valutare. Nu, nu este vorba de vreo nouă tehnologie care să accelereze executarea tranzacțiilor, ci, dimpotrivă, de ceva care să le reducă la nivelul percepțiilor umane.



CĂLIN RECHEHA

Autorul american, care a dezvăluit "cultura" Wall Street-ului în "Liar's Poker" și dedesubturile crizei financiare globale în "Big Short", a publicat, la începutul săptămânii, "Flash Boys", al cărui subiect este manipularea piețelor de către brokerii, traderii și băncile cu acces direct la calculatoarele bursei.

Aceste firme privilegiate se angajează, de circa un deceniu, în tranzacții ultrarapide, cunoscute sub numele HFT (n.a. High frequency trading). Beneficiind de linii de comunicații extrem de rapide, calculatoarele puternice și colaborarea brokerilor și dealerilor care la "vând" informații despre pozițiile propriilor clienți, acești traderi "bombardează" bursele cu mii de ordine pe secundă, majoritatea lor fiind anulate înainte de executare.

Cele executate determină modificări minuscule ale prețurilor titlurilor financiare, iar diferența dintre prețurile prezăzate în ordinul clientului și cel de executare a tranzacției reprezintă câștigul trader-ului HFT. Într-un fel,

tranzacțiile HFT pot fi comparate cu front-running-ul, acțiunea ilegală a brokerilor care execută tranzacții în cont propriu, pe baza informațiilor generate de ordinele de tranzacționare transmise de clienți.

Toate tranzacțiile acestor companii se execută automat, pe baza unor algoritmi sofisticati, care se "hrănesc" permanent cu informații de pe piață. Câteodată mai apar și sincope, cum a fost cazul unor tranzacții importante la Chicago, efectuate înainte ca știrile economice de la Washington să ajungă pe malul Lacului Michigan, ceea ce a determinat site-ul de știri financiare Zerohedge să proclame depășirea vitezei luminii de către algoritmi financiar.

(continuare în pagina 15)

ÎN PROCESUL PRIVIND SPĂLAREA DE BANI,

## Avocații lui Horia Cioreală contestă raportul investigației din Cipru

Avocații lui Horia Cioreală, președintele Băncii Transilvania (TLV), susțin că raportul care investighează modul în care Bank of Cyprus a ajuns să dețină 9,7% din acțiunile TLV nu poate reprezenta o probă în procesul în care domnul Cioreală și alți bancheri sunt acuzați de manipulare a pieței de capital și spălarea de bani.



HORIA CIOREAȚĂ

Săptămâna aceasta, a avut loc o nouă înfățișare în fața Înaltei Curți de Casație și Justiție (ICCJ) pentru judecarea recursului procurorilor în

acest caz. Acuzații au fost achitați, până acum, atât de Tribunal, cât și de Curțile de Apel, însă în recursul de la ICCJ, procurorii au adus ca probă și un raport realizat de firma americană de consultanță Alvarez&Marshall (A&M), la solicitarea Băncii Centrale a Ciprului, care arăta că dovezile prezentate în instanțele românești sunt incoerente cu cele găsite de investigatori.

ALEXANDRU COSTEA

(continuare în pagina 15)

FERCALĂ:

## „SIF Transilvania nu a luat, încă, o decizie în privința Oltechim”

SIF 3 Transilvania încă nu a luat o decizie în privința Oltechim, ne-a declarat Mihai Fercală, președintele executiv al societății de investiții financiare.

Domnia sa ne-a precizat: „SIF 3 încă analizează posibilitatea preluării activelor viabile ale combinatului Oltechim. Nu sunt gata rezultatele studiului, iar o decizie o putem lua în funcție de soluțiile de finanțare pe care le vom identifica. Avem o companie de project management, dar care nu a fost înființată special pentru Oltechim, ci se ocupă de tot portofoliul SIF Transilvania”. (A.T.)

(continuare în pagina 13)

## Journal de criză

Crește randamentul obligațiunilor spaniole și italiene

Randamentul obligațiunilor de stat spaniole și italiene a urcat ieri, după ce Banca Centrală Europeană (BCE) a decis să mențină dobânda cheie la nivelul minim record de 0,25%.

Randamentul titlurilor spaniole cu maturitatea la zece ani a urcat cu trei puncte de bază, la 3,30%, iar cel al obligațiunilor cu scadența la cinci ani – cu patru puncte de bază, la 1,89%.

Guvernul de la Madrid a vândut ieri obligațiuni de 5,58 miliarde euro, cu scadențe în 2019, 2024 și 2026. Plasașmentul a depășit ținta stabilită de guvern: 5,5 miliarde euro.

Randamentul titlurilor de stat italiene cu maturitatea la zece ani a urcat cu un punct de bază, la 3,32%.

Ucraina speră să primească sprijin de 13 miliarde dolari, în 2014

Ucraina speră să primească, în acest an, ajutoare financiare externe în valoare de 13 miliarde dolari, din care aproape șapte miliarde de la Fondul Monetar Internațional, potrivit ministrului de finanțe de la Kiev, Oleksandr Șlapak, transmite Reuters. (V.R.)



## Gheorghe Iaciu: "Piața imobiliară devine, din nou, o alternativă la depozitele bancare"



Omul de afaceri Gheorghe Iaciu a renunțat, recent, la deținerea de 5% din SIF Munteamia, spunând că dorește să se concentreze pe afacerile imobiliare. Pe lângă complexul comercial Expo Market Doraly, domnia sa deține 47% din acțiunile dezvoltatorului "Impact Developer & Contractor". La începutul anului, Gheorghe Iaciu a achiziționat "Moldova Mall" din Iași.

Omul de afaceri a declarat, pentru BURSA CONSTRUCȚILOR: "Cred că piața imobiliară este mult mai ordonată, astăzi, din punct de vedere al planificării zonale și al fi-

nanțării și are, zic eu, perspectivă pozitivă, inclusiv pentru unele proiecte care au fost executate în trecut și care au avut o problemă de viabilitate. Piața imobiliară evoluează către marje scăzute, pe finanțări mai scumpe pe termen mediu, și, eventual, finanțări mai ieftine pe termen lung, ceea ce va permite o ușoară apreciere a activelor imobiliare".

Domnul Iaciu este foarte optimist în ceea ce privește sectorul rezidențial, dar nu crede doar în simple vânzări, ci apreciază că acestea trebuie corelate cu serviciile necesare pentru un standard de viață

bun: "Piața imobiliară din România este una corectă astăzi, mult mai adaptată preferințelor reale ale cetățenilor. Euforia de dinaintea crizei a distorsionat piața imobiliară. În acest an, consider că va spori considerabil numărul de tranzacții, dar când vorbim de creșteri de prețuri trebuie să înțelegem cu ce facem comparațiile. Putem vorbi de majorări dacă ne referim la aceeași tranșă, pe aceeași locație, dacă raportăm 2014 la 2013. Dar, în principiu, eu cred că vor fi corecții majore de prețuri față de perioada la care au fost tranzacționate bunurile care fac obiectul tranzacțiilor

de astăzi". În cazul Impact, strategia lui Gheorghe Iaciu este de dezinvestire în provincie, în perioada următoare, și focusare pe București. În schimb, pe domeniul birourilor, domnia sa spune că există apetit și în orașe mai importante din România și ne-a precizat că a achiziționat Moldova Mall cu scopul de a-l converti în birouri.

Gheorghe Iaciu vrea să investească aproximativ 7 milioane de euro pentru conversia Moldova Mall în imobil de birouri. Perioada de derulare a acestei "transformări" ar trebui să fie 2014-2015. Domnia sa mai plănuieste în cadrul Expo Market Doraly o extindere de aproximativ 4000 metri pătrați de spații comerciale și depozitare, iar la Doraly Mall este în clădire de achiziții.

Omul de afaceri a adăugat: „În cadrul Impact Developer & Contractor, la care am o deținere de 47% din companie, avem proiecte de zeci de milioane de euro anual în perioada următoare. Acolo vrem o adevărată revoluție, respectiv să

construim multe zeci de mii de metri pătrați, inclusiv un complex de relaxare și sport, în cadrul proiectului Greenfield, pe care îl considerăm strict necesar. Proiectul Greenfield va ajunge la un nivel de 6000 apartamente, în decurs de 10 ani.

Pentru acest proiect, am lansat inițiativa de majorare de capital, de aproximativ 18 milioane euro, care cred că va fi o reușită".

Gheorghe Iaciu ne-a mai declarat că, momentan, fondurile mari atrag mai ușor bani pentru țări dezvoltate precum UK, Franța, Germania. România este pe cale să devină o piață emergentă și să ajungă printre cei care vor atrage atenția, în perspectivă, imediat după țările dezvoltate.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 2)

Citiți, în pagina 2, noutăți și tendințe de pe piața construcțiilor pe care le puteți găsi în al doilea număr al revistei BURSA CONSTRUCȚILOR.