

Următoarea ediție a ziarului "BURSA" va apărea pe 11 iunie 2014.

În perioada 7 - 10 iunie urmăriți-ne pe site-ul www.bursa.ro.



■ Dan Adamescu a fost reținut în dosarul în care este suspectat de dare de mită
PAGINA 3

■ Teodorovici: „Primirea de recomandări din partea CE, etapă firească a negocierilor Acordului de Parteneriat”
PAGINA 4

■ Horia Gustă, Certinvest: „Deținerile încrucișate între SIF-uri trebuiau permise împreună cu ridicarea pragului”
PAGINA 5

■ Finalizarea reformei funciare ar facilita accesul fermierilor la finanțare
PAGINA 11



GRAM AUR = 129,2552 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6051 RON

EURO = 4,3964 RON

DOLAR = 3,2290 RON



Reportor: Cum credeți că va influența listarea Electrica piața de capital din România, în condițiile în care, și după listarea Romgaz și a Nuclearelectrica, lichiditatea BVB a rămas scăzută?

Nicolae Gherguș: Având în vedere că reprezentanții Statului au folo-

“Efectul ofertei Electrica asupra lichidității BVB va fi anemic”

● “Nu cred că, în mintea premierilor, ideea de Bursă înseamnă mai mult decât ceva «cool»”

(Interviu cu Nicolae Gherguș, directorul general al Confident Invest)

sit același tipar de împărțire a subscipțiilor între investitorii de retail și cei instituționali, efectul asupra lichidității va fi la fel de anemic, ca și în cazul listărilor de anul trecut.

Din păcate, la Adunarea Generală a Acționarilor Bursei de Valori București am asistat la o “prelegere” ținută de unul dintre administratori, care confundă lichiditatea pieței cu volumul total tranzacționat, două concepte similare doar pentru neini-

țiați. Desigur, BVB va raporta, ca și anul trecut, tranzații de sute de milioane de euro, însă pe o lichiditate extrem de scăzută, din cauza faptului că acțiunile din IPO-uri ajung în majoritatea lor la investitorii instituționali, dar și pentru că s-a împușcat singură în picior, diminuând valoarea tranzației “deal” la valori ridice și făcând ca foarte multe tranzații să migreze artificial din piața “regular”, care reprezintă reperul

celor mai mulți parametrii de lichiditate.

Reportor: De ce nu folosim economiile populației de 30 de miliarde de euro pentru ofertele statului, inclusiv Electrica, având în vedere că dobânzile bancare sunt din ce în ce mai mici?

A consemnat
ANCUTA STANCIU
(continuare în pagina 13)



ofertă, astfel încât să avem o evoluție bună a acțiunilor Electrica și în piața secundară”.

ALINA TOMA
(continuare în pagina 13)

DNA l-a reținut pe vicepreședintele ANRE

● Alături de Dumbrăveanu ar mai fi fost reținute câteva persoane printre care și angajați Enel și Electro Alfa ● Luna trecută, premierul a vizitat Centrul de Excelență de la Electro Alfa



Claudiu Dumbrăveanu, unul din vicepreședinții ANRE (reglementatorul pieței de energie), a fost reținut, ieri, de DNA pentru trafic de influență, ne-au declarat surse apropiate de situație, care ne-au precizat că oficialul a fost chemat ieri dimineață de procurori ca martor și a fost reținut seara.

Sursele noastre afirmă că vicepreședintele Dumbrăveanu ar fi acuzat că ar fi intervenit la Enel pentru obținerea unui contract în favoarea societății Electro Alfa și că la mijloc ar fi contoarele inteligente de citire a consumului de energie. Alături de Dumbrăveanu ar mai fi fost reținute câteva persoane printre care și angajați Enel și Electro Alfa, conform surselor noastre, care ne-au mai spus că DNA îi audiază ca martori pe subalternii lui Dumbrăveanu din ANRE.

Claudiu Dumbrăveanu a fost director de divizie la Electro Alfa Internațional Botoșani, producător de echipamente electrice și a fost susținut de PSD la numirea sa în funcție. Conducerea ANRE este aleasă prin vot în Parlament.

Pe 16 mai, premierul Victor Ponta tocmai a vizitat Centrul de Excelență în domeniul cercetării și dezvoltării de echipamente electronice Electro Alfa din Botoșani, informație postată cu mândrie pe site-ul Executivului și al companiei din Botoșani.

Anul trecut, compania controlată de a avut o cifră de afaceri de 38 milioane de euro.

La capitolul clienți, pe site-ul Electro Alfa sunt menționate toate companiile energetice din țara noastră, atât private, cât și de stat, de la societăți din grupul Electrica, la Complexul Oltenia, Hidroelectrică și Transelectrica. (A.T.)

OFERTA ELECTRICA

Dumitrașcu: “Mulți investitori pe retail fac achiziții speculative și vând după prima lună de listare”

Statul s-a adresat în principal investitorilor instituționali străini în cadrul listărilor companiilor energetice la Bursa de Valori București, în condițiile în care statisticile arată că populația țării noastre are economii de peste 30 de miliarde de euro.

Solicitat de ziarul BURSA să comenteze această situație, Gabriel Dumitrașcu, șeful privatizărilor din

Departamentul pentru Energie ne-a răspuns: „La Electrica, venim, în premieră, cu un număr de acțiuni garantate pentru micii investitori și cu un discount în primele zile, tocmai pentru a încuraja ca economiile să fie orientate spre piața de capital, dar când faci o alocare, te uiți la toate elementele. Conform practicilor anterioare care au condus la succes, și la Electrica noi preferăm să alocăm

inițial o tranșă mai mare pentru investitorii instituționali care, în marea lor majoritate, sunt investitori pe termen lung. Tot experiența de până acum ne arată că mai mulți dintre investitorii pe retail fac achiziții speculative și își vând acțiunile în prima lună după listare. Trebuie să păstrăm o proporție optimă între tipurile de investitori, pentru a păstra, în consecință un raport optim între cerere și

DIN SEPTEMBRIE

Prostituția și vânzarea de droguri, incluse în PIB

● INS estimează contribuția prostituției și drogurilor la sub 1% din PIB

Valoarea adăugată obținută din activități ilegale, precum consumul de droguri, contrabanda și prostituția, precum și cheltuielile cu înarmarea și cele pentru cercetare, vor fi incluse în calculul Produsului Intern Brut (PIB), din luna septembrie, atât în țara noastră, cât și în celelalte state europene, conform standardului ESA 2010, după cum au anunțat, ieri, reprezentanții INS.

Potrivit lui Ionuț Dumitru, președintele Consiliului Fiscal, în prezent, o parte din PIB este reprezentată de încașările din “economia neobservată”. Domnia sa ne-a explicat: “Acum, circa 20-23% din PIB reprezintă așa zisa «economie neobservată». Spre exemplu, sunt companii care angajează forță de muncă la negru. Chiar dacă acestea nu plătesc impozite la stat, produc o valoare în PIB. Activitățile de genul contrabandei cu alcool și tutun, vânzare de droguri, prostituție, nu sunt prezente în calculul PIB, în acest moment. Faptul că, din septembrie, astfel de practici vor fi considerate parte a Produsului Intern Brut nu înseamnă că vor fi și acceptate.

P.B.

(continuare în pagina 15)



O decizie istorică a BCE, dar fără importanță pentru relansarea economică

Banca Centrală Europeană a anunțat ieri o măsură de politică monetară caracterizată drept istorică în presa internațională. Comunicatul de presă de pe site-ul instituției arată că principală dobândă de politică monetară a fost redusă până la 0,15%, de la 0,25% anterior, iar dobânda pentru facilitatea de creditare a scăzut cu 35 de puncte de bază, până la 0,4%.

Decizia istorică se referă, însă, la reducerea dobânzii pentru facilitatea de depozit a BCE cu 10 puncte de bază, până la -0,1%. Teoretic, o dobândă negativă pentru depozitele constituite de băncile comerciale la BCE ar trebui să determine lichidarea acestora și reorientarea fondurilor către creditarea economică. Totodată, o dobândă negativă reprezintă și o aberație economică.

Dar cîrui sume se va aplica această dobândă negativă, astfel încât să determine relansarea creditării? Urmelile date de la BCE arată că depozitele constituite de băncile comerciale la BCE erau de circa 29,7 miliarde de euro la sfârșitul lunii trecute, în condițiile în care, pe fondul panicii din anul precedent, au ajuns și aproape de 800 de miliarde de euro în 2012 (vezi grafic).

Este greu de crezut că aproape 30 de miliarde de euro vor contribui decisiv la relansarea creditării din zona

euro. Dar dobânda negativă nu se aplică doar depozitelor, ci și rezervelor excedente ale băncilor comerciale de la BCE, care erau de circa 90 de miliarde de euro la sfârșitul lunii aprilie 2014.

Vor fi de ajuns, atunci, 120 de miliarde de euro pentru relansarea creditării? Nu, pentru că cererea nu mai există, pe fondul unei supraîncălziri a sectorului privat care poate fi considerată, pe bună dreptate, istorică.

Faptul că inclusiv BCE nu crede în relansarea creditării prin intermediul dobânzilor negative aplicate băncilor comerciale este demonstrat și de anunțarea unor programe suplimentare de lichiditate pe termen lung.

Aceste TLTRO (n.a. Targeted longer-term refinancing operations; operațiuni de refinanțare pe termen lung cu țintă predefinită) vor avea maturitatea în septembrie 2018, iar contrapartidele (n.a. băncile din zona euro) vor putea împrumuta sume echivalente cu 7% din portofoliul lor de credit acordat sectorului privat, exclusiv creditele ipotecare acordate gospodăriilor. Estimările BCE arată că valoarea refinanțărilor poate ajunge până la 400 de miliarde de euro, primele operațiuni TLTRO fiind programate pentru septembrie și decembrie 2014.

(continuare în pagina 14)



LAURENȚIU MEGELEA, MERVANI:

“Dezvoltarea infrastructurii din Bușteni atrage mari investiții imobiliare”

● Proprietarii castelului Cantacuzino plănuiesc o stațiune de lux
● Niște investitori ruși au cumpărat un munte



Stațiunea Bușteni a avut cea mai bună evoluție din punctul de vedere al dezvoltării infrastructurii în ultimii ani, apreciază Laurențiu Meglea, unul dintre acționarii agenției imobiliare Mervani.

Domnia sa a declarat pentru BURSA Construcțiilor: „Orașul s-a dezvoltat, în ultimul timp, cu ajutorul fondurilor europene și și-a schimbat în bine înfățișarea. Unul dintre cele mai importante proiecte este drumul Transbăi – o conexiune între Bușteni, Azuga și Valea Doftanei pe care vor să o dezvolte autoritățile din aceste localități. Sunt câteva zeci, sute de hectare în zona respectivă care vor primi o altă destinație. Pe piață sunt informații că niște investitori ruși au achiziționat un munte în zona acestui nou proiect de infrastructură și sunt interesați să dezvolte o stațiune de lux”.

Laurențiu Meglea ne-a mai declarat că Zamora Estate, o companie specializată în dezvoltări imobiliare cu capital mixt, a cumpărat, în urmă cu câțiva ani, castelul Cantacuzino, cu parcul și pădurea aferente. Castelul a fost renovat și redat recent circuitului turistic, iar proprietarul are un plan pe termen lung privind construirea unei stațiuni de lux, a adăugat domnia sa.

Compania estima, anul trecut, că Zamora Golf, Ski and Holiday Resort va costa aproximativ un miliard de euro, potrivit lui Laurențiu Meglea. Stațiunea proiectată ar urma să cuprindă hoteluri de patru și cinci

stele, un teren olimpic de golf, un traseu de schi fond, centru de echitație, parc și părți de snowboard, părți de schi, dar și un parc de distracții cu lac artificial, ne-a menționat reprezentantul Mervani. Firma care se ocupă de gestionarea proiectului intenționează să atragă investitori străini pentru dezvoltarea proiectului.

Potrivit Mervani, în Sinaia, ofertele de terenuri care suportă construcții fără foarte mari investiții sunt rare și au un preț ridicat pentru că nu mai este mult spațiu constructibil.

Majoritatea clienților care au mai fost interesați, în această perioadă, de case de vacanță în Sinaia a venit foarte bine informată. Laurențiu

Meglea ne-a declarat: “Clienții sunt interesați de anumite proprietăți și au un buget foarte clar. Ei își doresc ca proprietatea să răspundă anumitor parametri – după preferințe – și nu se grăbesc să cumpere. Bani pe care ei îi oferă sunt puțini pentru că mulți dintre ei sunt vânzatori de proprietăți aflați în dificultate. Și sunt proprietari care acceptă oferta lor”.

Domnia sa ne-a spus că evoluția pieței imobiliare de pe Valea Prahovei nu este, deocamdată, foarte bine conturată. Piața are tranzații, dar o lună nu seamănă cu alta și este dificil de făcut o prognoză pe termen scurt și mediu, apreciază reprezentantul Mervani.



ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 2)

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