



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ Șova: „Ministrul Niță se va ocupa de toate privatizările”
PAGINA 3

■ Finanțare norvegiană pentru 34 proiecte din industria „verde”
PAGINA 4

■ Apple, Starbucks și Fiat, suspectate de acorduri cu fiscalul
PAGINA 11

■ Mișu Negrițoiu, ASF: „Vom face un audit financiar asupra pieței asigurărilor, în trimestrul patru”
PAGINA 15



GRAM AUR = 131,7074 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6058 RON

EURO = 4,3912 RON

DOLAR = 3,2494 RON

Deschide suspendarea acordului cu FMI “robinetul” pomenilor electorale?



Victor Ponta

Fondul Monetar Internațional (FMI) a amânat pentru luna noiembrie evaluarea acordului încheiat cu țara noastră, a anunțat, ieri, premierul Victor Ponta.

Șeful Guvernului susține că deci-

zia FMI a fost determinată de faptul că acesta dorește să vadă proiectul de buget pentru anul viitor, ca să poată să analizeze sustenabilitatea reducerii contribuției de asigurări sociale (CAS) pentru 2015 și 2016.

“Pentru 2014 este evident că ne

putem permite să avem o reducere a CAS, datorită veniturilor bugetare mai bune, dar aceste măsuri trebuie să fie sustenabile pe termen lung, în 2015, 2016. În acest caz nu au fost identificate încă măsurile care să facă sustenabilă reducerea CAS”, a

declarat Victor Ponta, adăugând că săptămâna viitoare va fi înaintată Parlamentului propunerea de tăiere a cinci puncte procentuale din CAS, începând cu luna octombrie, iar deficitul bugetar nu va fi afectat.

Premierul a mai afirmat că nu vom avea nevoie să reînnoim acordul cu FMI, care ajunge la final anul viitor.

Anunțul nu este de natură să afecteze în mod semnificativ percepția investitorilor față de țara noastră, însă există riscul să deschidă ușa pentru adoptarea de măsuri populiste, având în vedere că, în luna noiembrie, sunt programate alegeri prezidențiale, au atras atenția economiștilor și reprezentanții mediului de afaceri întreprinși de ziarul BURSA.

“Până în prezent, acordul cu FMI a constituit o ancoră de stabilitate pentru România”, ne-a declarat Mihai Bogza, președintele Consiliului Investitorilor Străini, precizând că rămâne de văzut care vor fi consecințele acestei suspendări.

ALEXANDRU SĂRBU
(continuare în pagina 5)

Tudor Ciurezu, SIF Oltenia: “Apreciez că este imposibil ca Electrica să își dubleze rezultatele pe viitor”

SIF Oltenia analizează, în prezent, oportunitatea să participe la oferta publică inițială a “Electrica”, programată să înceapă luni, potrivit președintelui companiei, Tudor Ciurezu.

Domnia sa este de părere că IPO-ul “Electrica” nu va influența lichiditatea Bursei de Valori București, pe termen mai lung.

Tudor Ciurezu ne-a spus: “Lichiditatea bursei nu este dată de tranzacțiile făcute de investitorii mari, ci în special de cele ale investitorilor de retail, cu ordine de vânzare și cumpărare, înregistrate în piața regular, nu în piața deal.

Având în vedere că cea mai mare parte a acțiunilor Electrica vor fi achiziționate de investitori instituționali și strategici, cred că lichiditatea BVB nu va crește după IPO. La început, tranzacțiile vor fi impulsionate, dar după aceea efectul va dispărea din piață.”

Întrebat dacă ar vedea posibilă impulsionarea dislocării din economiile populației în favoarea pieței de capital, Tudor Ciurezu spune că trebuie să avem în vedere structura economiilor. “Un număr mic de persoane deține economii importante, în timp ce marea majoritate are economii mici”, a spus președintele SIF5, adă-

ugând: “Aceștia din urmă nu au o cultură în domeniul pieței de capital și percep riscul ca fiind foarte mare, din cauza volatilității. La asta se adaugă și lipsa de încredere în piața de capital. Chiar dacă dobânzile sunt mici, la bancă, posesorii de economii își pot prezerva banii, având și protecția Fondului de Garantare a Depozitelor”.

În opinia domnului Ciurezu, există riscul ca, în condițiile diversificării acționarului, tot statul să numească conducerea “Electrica”.

“Apoi, cine garantează că din banii de la IPO se vor face investiții necesare la prețurile corecte și nu se vom trezi cu supra-dimensionări, chiar dacă investițiile sunt necesare”.

Președintele SIF5 apreciază că este imposibil ca societatea să își dubleze rezultatele pe viitor, ca urmare a dublării capitalului social: “Atunci, eficiența societății pe viitor va scădea”.

Oferta publică inițială prin care Electrica scoate la vânzare 51% din acțiuni va începe la prețuri cuprinse între 11 lei/acțiune și 13,5 lei/acțiune, compania vizând să atragă minim 435 milioane euro.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 13)

Gheorghe Gherghina și Liviu Voinea, în cărți pentru CA al BNR

Directorul Direcției Buget din Finanțe Gheorghe Gherghina și ministrul pentru Buget Liviu Voinea sunt în cărți pentru ultimul loc disponibil din CA al BNR, după cum ne-au spus unele surse. Acestea spun că primul dintre cei doi ar fi susținut de reprezentanții Fondului Monetar Internațional (FMI), iar cel de-al doilea ar urma să fie înălțurat de la ministrul bugetului

intrucat ar fi “stricat” relațiile țării noastre cu FMI. “Atât Gherghina, cât și Voinea au încercat în ultimul timp să limiteze anumite propuneri de cheltuieli cu care ministrul a venit pe masa Guvernului. Există o nemulțumire față de activitatea lor și cel puțin unul riscă să fie înlocuit, postul revenind UNPR”, susțin unele surse, citate de Mediafax.

Acestea afirmă că atât Voinea, cât și Gherghina au susținut în Guvern că nu există resurse pentru a acoperi majorarea de sporuri alocați personalului militar, avută în vedere de Executiv, ceea ce a atras critici din partea ministrului Apărării, Gabriel Oprea, care a cerut schimbarea din funcție a cel puțin unuia dintre cei doi oficiali.

(continuare în pagina 5)

Journal de criza

Emisiune de obligațiuni “Alpha Bank”, suprasubscrisă de patru ori

“Alpha Bank” din Grecia a lansat, ieri, o emisiune de obligațiuni senior negarantate de 500 de milioane de euro, la cel mai scăzut randament de când țara a revenit pe piețele financiare. Potrivit aranjorilor emisiunii, oferta a fost suprasubscrisă de patru ori, comenzile din partea investitorilor depășind două miliarde de euro.

Emisiunea de titluri “Alpha Bank” are o maturitate de trei ani și un randament de 3,5%, față de 3,75%, cât era plănuțit inițial. Randamentul este mult mai scăzut decât în martie, când grupul bancar elen “Piraeus” a anunțat o emisiune de obligațiuni pe trei ani. Emisiunea de titluri “Alpha Bank” a fost intermediată de “Citigroup”, HSBC, “JP Morgan” și “Mediobanca”.

“Alpha Bank” a avut pierderi de 94,1 milioane de euro în primul trimestru din 2014, comparativ cu un profit net de 244,9 milioane de euro în primele trei luni din 2013. În aceeași perioadă, veniturile nete din dobânzi înregistrate de bancă au sporit la 471,3 milioane de euro, de la 317,7 milioane de euro în anul precedent.

Frăți cere alegerea unui nou Consiliu de Supraveghere la SIF Transilvania

- Președintele COMCM a demisionat pentru că regulamentul SIF3 nu îi permite cumulul de funcții
- Mihai Fercală, SIF3: “Nu se poate să fii și portar, și înaintaș, și mijlocăș”

Constantin Frățișă a cerut SIF3 Transilvania convocarea Adunării Generale a Acționarilor, propunând alegerea Consiliului de Supraveghere, prin metoda votului cumulativ, potrivit unui comunicat transmis Bursei de Valori București.

Cererea, formulată de un grup de acționari cu dețineri cumulate de aproximativ 5%, vine în contextul în care Constantin Frățișă, fost arbitru din Divizia A

Scut Constanța și administrator la COMCM.

Conform noilor prevederi ale Regulamentului de Organizare și Funcționare a Consiliului de Supraveghere al SIF 3, modificat în 6 iunie, “membrii Consiliului de Supraveghere nu vor putea încheia un contract de muncă sau ocupa nicio funcție executivă, nu vor putea fi membri ai administrației, directori, membri ai comitetului de supraveghere sau ai directoratului societăților din portofoliul SIF Transilvania indiferent de procentul de deținere avut în aceste societăți”.

GABRIELA MĂRĂCINEANU
(continuare în pagina 12)

FMI AVERTIZEAZĂ ASUPRA UNUI NOU CRASH IMOBILIAR GLOBAL

Analizii: “România, ferită de efectele unei noi prăbușiri a pieței locuințelor”

FMI a lansat o avertizare privind acoperirea prețurilor locuințelor de la niveluri deja ridicate, despre care spune că a devenit una dintre principalele amenințări la adresa stabilității economice, potrivit relațiilor Financial Times.

Oficialii FMI au atras atenția asupra unui nou risc de dezechilibru a piețelor imobiliare din multe țări, conform sursei citate, FMI susține că statele au realizat doar progrese limitate în controlarea acestui fenomen. Min Zhu,



director în cadrul FMI, a declarat că instrumentele care trebuie să țină sub control boom-ul pieței imobiliare sunt încă în faza de dezvoltare, dar acest lucru nu trebuie să fie o scuză pentru lipsa acțiunii. Analizii de pe piața noastră susțin că România nu este ferită de efectele unei noi crăci imobiliare mondiale, sursei citate, FMI susține că statele au realizat doar progrese limitate în controlarea acestui fenomen. Min Zhu,

au scăzut foarte mult și expunerea actuală redusă a sistemului bancar pe piața noastră imobiliară. “Bula” imobiliară anunțată de Fondul Monetar Internațional (FMI) nu va afecta țara noastră, ne-a declarat analistul Aurelian Dochia, care ne-a explicat: “Noi nu suntem în si-

tuția acelor state cu prețuri foarte mari la locuințe, ci din contră, prețurile noastre sunt la un nivel foarte scăzut față de perioada dinaintea crizei.

PETRE BARAC
(continuare în pagina 12)

Se apropie de sfârșit manipularea pieței aurului?

În urmă cu peste zece ani s-a înființat în SUA organizația GATA (Gold Anti-Trust Action Committee), al cărui scop este demascarea forțelor care influențează piața globală a aurului. Reprezentanții GATA au acuzat băncile centrale, în special Federal Reserve, că participă activ la manipularea prețului aurului, astfel încât să fie suprimate unul dintre principalii indicatori ai semnalelor inflaționiste. Modul de lucru este următorul: rezervele de aur oficiale sunt impru-

mutate marilor bănci internaționale, care vând metale pe piață, urmând ca după o perioadă prestabilită să-l răsucim și să-l returnăm băncilor centrale. Conform normelor FMI, băncile centrale pot să raporteze existența aurului în bilanțurile anuale, chiar dacă acesta nu există fizic în tezaurul național sau la alte bănci centrale unde este plasat în custodie. Prin dubla contabilizare a aurului din rezervele naționale se creează,

astfel, aparența unei oferte generoase, care influențează în sens negativ prețul aurului exprimat în dolari.

Pentru a minimaliza impactul anua-

litatei pieței, chiar dacă dovezile lor au fost preluate inclusiv în rapoartele unor mari bănci internaționale, cum a fost cel de la Erste Bank din urmă cu câțiva ani.

După declanșarea crizei financiare internaționale, aurul a început să fie privit cu alți ochi de către investitori, iar prețul său a început să crească atât ca urmare a lansării programelor de relaxare cantitativă ale principalilor bănci centrale cât și a creșterii rolului său ca activ de refugiu.

Tendința de scădere a prețului aurului din ultimii doi ani a fost explicată prin apariția semnalelor de redresare a economiei globale și prin temperarea programului de relaxare cantitativă a Federal Reserve, chiar dacă, într-un timp, au fost descoperite numeroase cazuri de manipulare a unor etaloane financiare de către marile bănci internaționale. De curând au apărut dovezi directe ale manipularii prețului și pe piața aurului, vinovatul exclusiv în presa internațională fiind un trader de la Barclays.

(continuare în pagina 14)

