MULȚUMIM CĂ VĂ INFORMAȚI DIN

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

2 lei

Vineri, 27 iunie 2014, nr. 118 (5211), anul XXIV

16 pagini

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux

ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

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

■ Duane Butcher, Ambasada SUA: "Ideea că procurorii îi erau loiali președintelui a fost îndepărtată de arestarea fratelui său" PAGINA 2

■ Tolosa, FMI: „Suntem încrezători că acordul va fi repus «pe șine», după alegeri" PAGINA 3

■ Doru Lionăchescu: "Rușii vor implica serviciile pentru discreditarea liderilor de opinie pro-europeni" PAGINA 4

■ Mihail Ion: "Este un lux să pierzi capital intern și pe termen lung în favoarea altor piețe" PAGINA 5

GRAM AUR = 135,7544 RON | **FRANC ELVEȚIAN = 3,6036 RON** | **EURO = 4,3847 RON** | **DOLAR = 3,2205 RON**

Oferta Electrica, încheiată "confortabil"

Oferta Electrica a demonstrat un potențial neexploatat al retailului autohton, ceea ce ar trebui să fie o învățătură de minte pentru autorități, ne-au declarat, ieri, surse din piața de capital, adăugând: "La următoarele oferte, statul român ar trebui să se îndrepte mai mult către piața internă".

Calcule Alexandru Elian: "Tranșa investițională suprasubscrisă de 1,5 ori, înainte de transferarea celor 7% către retail"

Alexandru Elian, director în cadrul Transilvania Capital, face un posibil scenariu privind realocarea pachetului de 7% din ofertă către investitorii mici și mari, plecând de la premisa că alocarea către cele două tranșe se va face proporțional cu dimensiunile lor inițiale. Astfel, ar rezulta un grad de supra-subscriere de 2,2 ori, pe tranșa mică negarantată, și de 4,34 ori pe tranșa investitorilor mari.

(continuare în pagina 6)

IPO Electrica a avut un succes foarte mare la toate categoriile de investitori de retail, dar se pare că pe tranșa celor instituționali așteptările autorităților noastre au fost prea optimiste, în condițiile în care, conform calculelor, suprasubscrierea a fost doar de 1,5 ori.

Răzvan Nicolescu, ministrul Energiei, a explicat ieri: „Având în vedere primirea favorabilă de care s-au bucurat acțiunile societății de stat pe segmentul de retail, le-am cerut consultanților să analizeze posibilitatea folosirii mecanismului discreționar de realocare dintre tranșe, în vederea creșterii procentului alocat acestui segment cu 7%, față de doar 5%, cât prevede mecanismul automat, astfel ca retailul să ajungă la 22% din ofertă".

Tot ieri, Departamentul pentru Energie a anunțat, într-un comunicat, că oferta Electrica a fost suprasubscrisă "confortabil", atât pe tranșa de retail, cât și pe tranșa investitorilor instituționali.

IOANA POPA, ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 6)

Răzvan Nicolescu

Piperea: "Adunarea creditorilor a condiționat împrumuturile pentru Oltchim"

● RCS&RDS vrea să împrumute Oltchim cu 1,5 milioane de euro ● Votul pozitiv, având condiții, echivalează cu o respingere

Creditorii Oltchim au respins, în adunarea din această săptămână, ofertele de creditare aduse de administratorii combinatului, ne-au spus mai multe surse din societate. Este vorba despre un împrumut de 15 milioane de euro acordat de companiile chineze interesate de Oltchim și de încă 10 milioane de euro de la RCS&RDS, Alro și Bulrom, conform surselor noastre.

Avocatul Gheorghe Piperea, care este unul dintre administratorii combinatului, ne-a explicat: „Majoritatea creditorilor a dat vot pozitiv dar cu condiții. Noi a trebuit să-l considerăm vot negativ conform legislației în vigoare. Vom relua votul săptămâna viitoare, probabil pe miercuri-joi, pentru ca pre-contractele de împrumut să se adapteze la cerințele creditorilor, iar AAAS să își ajusteze poziția. **(A.T.)**

(continuare în pagina 6)

MINISTRUL ECONOMIEI DE LA BUDAPESTA

Ungaria vrea să elimine creditele în valută până la sfârșitul anului

Guvernul ungar intenționează să elimine creditele în valută pentru gospodării prin convertirea lor în credite în forinți, posibil până la finele anului, într-o manieră în care să nu submineze sistemul bancar, a declarat joi ministrul ungar al Economiei, Mihaly Varga, relatează Reuters.

Oficialul ungar susține că nicio bancă nu va da faliment din cauza schemei Guvernului de a-i ajuta pe cei care au dificultăți cu creditele lor în valută, adăugând însă că nu are estimări cu privire la costurile suportate de bănci.

Impactul conversiei în forinți a împrumuturilor în valută va depinde de modul în care băncile și-au estimat încasările viitoare din contractele de credit în monedă străină, arată analistul economic Florin Cîțu.

Domnia sa precizează că ambele tabere (guvern și bănci) exagerează efectele acestei măsuri și consideră că soluția de preferat constă în negocierea individuală între clienți și instituții de credit. **(A.S.)**

(continuare în pagina 13)

BROKERII:

„Investitorii de retail au dovedit, încă o dată, interesul pentru listările statului"

Brokerii de pe piața noastră de capital susțin că oferta Electrica a dovedit, încă o dată, interesul mare al investitorilor de retail pentru listările statului. Ei au remarcat cererea foarte mare pentru acțiunile grupului de distribuție și furnizare a electricității pe tranșele de retail și ne-au spus că se așteptau ca acestea să fie suplimentate.

Marcel Murgoci, directorul de operațiuni al Estinvest, ne-a declarat: „Intenția statului de a aloca suplimentar acțiuni din Tranșa Investitorilor Instituționali către Tranșa Investitorilor Mici și Mare era prevăzută în prospect. Prospectul stipulează că, după închiderea Ofertei, societatea va realoca 5% din numărul total de Acțiuni Oferite din cadrul Tranșei Investitorilor Instituționali în Tranșa Investitorilor Mici și/sau în Tranșa Investitorilor Mari în cazul în care Tranșa Investitorilor Mici și Tranșa Investitorilor Mari au un nivel de subscriere mai mare decât Tranșa Investitorilor Instituționali.

A.Z.

(continuare în pagina 6)

Jurnal de criză

Banca Elveției: Plafonul impus cursului - instrumentul corect pentru evoluția francului

Cursul ridicat al monedei naționale justifică menținerea plafonului minim impus ratei de schimb franc/euro, spune președintele Băncii Elveției (SNB), Thomas Jordan.

"Francul elvețian continuă să fie văzut ca un plasament sigur", a declarat Jordan, în raportul Global Public Investor 2014, adăugând: "Având în vedere că francul încă se află la un curs ridicat, menținerea ratei minime de schimb rămâne măsura corectă prin care asigurăm condițiile monetare adecvate în Elveția".

Banca Elveției a stabilit în septembrie 2011 plafonul minim pentru cursul francului la 1,20 unități/euro, ca să protejeze exportatorii, să prevină deflația și recesiunea. În august 2011, francul urcase la 1,008 unități/euro, de la un minim de 1,6828 unități/euro în 2007.

Prin apărarea acestui plafon, banca centrală a Elveției și-a constituit rezerve valutare record, de 444 miliarde franci (605 miliarde dolari), echivalentul a circa 75% din PIB-ul anual țării. O proporție de aproape 90% din aceste rezerve este administrată la Zürich, iar 10% - la Singapore, unde banca centrală elvețiană și-a deschis un birou în 2013.

V.R.

China: Credite de peste 15 miliarde dolari, garantate cu tranzacții false cu aur

Autoritatea de audit din China a descoperit că în țară au fost acordate credite de 94,4 miliarde yuani (15,2 miliarde dolari) garantate cu tranzacții false cu aur, acesta fiind un nou semnal de posibilă fraudă în finanțarea tranzacțiilor din sectorul materiilor prime.

Biroul Național de Audit de la Beijing anunță că 25 de procesatori de aur au realizat un profit total de peste 900 de miliarde de yuani prin utilizarea creditelor obținute cu garanții false. Raportul autorității acoperă o perioadă ce a început în 2012. Documentul nu specifică finalul perioadei și nici nu identifică societățile sau băncile din acest caz.

"Goldman Sachs Group" Inc. estimează că tranzacțiile în cauză valorează 80 de miliarde de dolari.

"Aceasta este confirmarea oficială a ceea ce numeroase persoane au suspectat timp îndelungat – că aurul este utilizat la scară largă pentru finanțarea afacerilor cu materii prime din China", afirmă Liu Xu, analist principal la "Capital Futures" Co. din Beijing. În opinia sa, "orice diminuare a finanțărilor acordate de bănci pentru tranzacțiile cu materii prime ar putea duce, pe termen scurt, la reducerea importurilor chinezești, respectiv la vânzări mai mari din partea companiilor, în vederea rambursării datoriilor către bănci".

Prețul futures al aurului cu livrare în august a scăzut cu 0,6% ieri, la ora 10.17, pe piața din New York, atingând 1.315 dolari uncia.

Descoperirea recentă a autorității chineze vine în contextul în care în portul Qingdao din țara asiatică se derulează o anchetă privind finanțarea din domeniu. **(ALINA VASIESCU)**

(continuare în pagina 3)

MIȘU NEGRIȚOIU, ASF:

"Nu suntem pregătiți pentru listarea directă a Fondului Proprietatea la Londra"

Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat listarea și la Bursa din Londra, însă Mișu Negrițoiu, președintele Autorității de Supraveghere Financiară, spune că piața noastră de capital nu este încă pregătită pentru acest lucru.

„Nu suntem gata. Avem nevoie de timp să ne pregătim", a spus Mișu Negrițoiu, întrebat de investitori când va fi posibilă listarea Fondului Proprietatea la Londra. Domnia sa a precizat: „Discutăm oportunitatea și fezabilitatea listării directe la Londra. Nu ne opunem, însă, momentan, nu este posibil acest lucru, din punct de vedere al infrastructurii. Oricând, se pot emite GDR-uri (certificate globale de depozit). Nu pot decât să vă spun să aveți încredere că lucrăm la asta și că nu suntem împotrivă".

Investitorii s-au arătat nemulțumiți de răspunsul evaziv al președintelui ASF. Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat, în aprilie, listarea pe Bursa din Londra, după ce Fondul nu a reușit să intre pe Bursa din Varșovia, din cauza lipsei unor aprobări din partea fostei Comisii Naționale a Valorilor Mobiliare, actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară. Investitorii l-au mai întrebat pe președintele ASF și dacă va exista vreo îmbunătățire, la nivelul instituției, privind grăbirea procesului de decizie, având în vedere că lentoarea Autorității a fost deseori criticată, în trecut.

Mișu Negrițoiu a răspuns făcând referire la reorganizarea ASF, care presupune eliminarea anumitor niveluri de conducere și simplificarea proceselor de execuție din instituție. "În unele sectoare, inclusiv piața de capital, există grupuri de dezbatere. Este foarte bine că există dezbateri, însă acestea ar trebui lăsate la nivelul boardului", a precizat domnul Negrițoiu.

Mișu Negrițoiu

Președintele ASF a spus că piața noastră de capital nu este pregătită să concureze cu piețele din regiune, din punct de vedere al infrastructurii. „De zece ani, Bursa de la București are înțelegeri cu Bursa din Viena, chiar și cu cea din Londra, dar nu sunt puse în practică", a spus Mișu Negrițoiu, adăugând că bursa noastră trebuie să se deschidă pentru comunicare și listări duble.

ADINA ARDELEANU

Citiți, în pagina 15, articolul "Sobolewski: «Listarea Fondului Proprietatea la Londra, în concordanță cu interesele strategice ale pieței locale».

Ce lecții ne oferă prăbușirea unei importante bănci din Bulgaria?

La sfârșitul anului trecut, Corporate Commercial Bank AD ocupa locul al patrulea în sistemul bancar din Bulgaria, conform clasamentului întocmit după valoarea activelor, însă istoria băncii se scrie altfel de câteva zile, după plasarea ei în "conservare" de către Banca Națională a Bulgariei și suspendarea tuturor operațiunilor până în 20 iulie 2014.

CĂLIN RECHEA

În condițiile unei creșteri semnificative a bilanțului și profitabilității, Moody's a redus ratingul băncii în 2013 la B1 de la Ba3, cu perspectivă negativă. Agenția de rating a justificat degradarea prin creșterea peste medie a portofoliului de credite, în condițiile unor presiuni ridicate asupra profitabilității și pe fondul unei capitalizări sub media sistemului.

Țvetan Vasilev, președintele Consiliului de Supraveghere al băncii, a fost numit "Bancherul anului 2013" de către publicația locală "Banche-

Banca Centrală a Bulgariei

rul", pentru "eficiență și prezență sustenabilă pe piață a băncii CCB", după cum se arată în raportul financiar pentru anul trecut.

În raportul anual se arată că rata de adecvare a capitalului a fost de 12,56% în 2013, iar rata capitalului de rang I de 10,59%, în condițiile în care pragul minim impus de Banca Națională a Bulgariei este de 12%, respectiv 6%.

În ciuda capitalizării deficitare, Moody's a asigurat investitorii și deponenții că "lichiditatea băncii este solidă și adecvată profilului său". După câteva luni, CCB a încetat operațiunile și a cerut ajutorul băncii centrale, în urma retragerii accelerate a depozitelor clienților, fenomen inițiat de plecarea unui important client individual și a firmelor sale.

Retragerile masive s-au accelerat după apariția unei scrisori anonime în presă, unde se arăta că "viceguvernatorul BNB responsabil cu supravegherea bancară este anchetat de procurori pentru abuz în serviciu", după cum scrie Reuters.

La prima vedere, nimic din raportul financiar auditat de către KPMG Bulgaria nu indica posibilitatea unei asemenea prăbușiri. Profitul net al băncii a crescut în 2013 cu peste 25% față de anul precedent, în condițiile în care activele totale au crescut cu aproape 20%, pe fondul unei creșteri de 40% a portofoliului de credite.

(continuare în pagina 15)