

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

ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6

Automobile Bavaria va deveni dealer și service autorizat pentru automobilele BMW 1

PAGINA 2

Cornel Coca-Constantinescu, noul prim-vicepreședinte ASF

PAGINA 5

ASF amendează, din nou, firmele lui Chetu

PAGINA 13

BNR a redus dobânda cheie de la 3,25% la 3%

PAGINA 15



GRAM AUR = 136,1476 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6568 RON

EURO = 4,4114 RON

DOLAR = 3,5019 RON

DEPUTATUL DAN CRISTIAN POPESCU:

“Să folosești bani de care nu ai nevoie - unul dintre secretele investițiilor la bursă”

● “O investiție pe Bursă este o investiție în economia românească, mult mai directă decât prin bănci, astfel că statul ar putea să încurajeze piața de capital” ● “Cunosco foarte bine procedura de «bail-in», pentru că am devenit și eu acționar la Bank of Cyprus”

Deputatul PDL Dan Cristian Popescu este investitor la Bursă, deținând fondul de investiții DCP Investiții, care a avut, la doar un an și jumătate de la înființare, un randament anualizat de 27%. Domnia sa ne-a vorbit într-un interviu atât despre activitatea din piața de capital, cât și despre politica autohtonă din această perioadă. I se spune “deputatul milionar”, întrucât, în declarația sa de avere, sunt trecute mai multe proprietăți (două chiar la Hollywood, SUA), peste 10 milioane de lei în conturi, dar și bijuterii de peste 200.000 de euro.

Reporter: Cum ai început să investești pe piața de capital?

Dan Cristian Popescu: Începuserm să cumpăr acțiuni pe bursă cu o lună înainte să cadă Lehman Brothers (n.r. în septembrie 2008), la sfatul unor prieteni brokeri. Am început cu o sumă relativ mică, însă, într-o lună, rămăsesem doar cu jumătate din bani, în condițiile în care, atunci, căderea a fost mare și abruptă.

Dar nu m-am descurajat, ci am suplimentat cu 50% suma rămasă și, din nou, după o lună, activile se înjumătățiseră. Atunci, m-am gândit că ar fi bine să renunț la contul discreționar (n.r. operațiunile sunt efectuate de către un broker) și să îmi dau contul de depozit. Am investit, încă o dată, sumă pe care o mai aveam în acțiuni și am reușit în câteva luni să îmi revin.

Reporter: În ce acțiuni ai investit?

Dan Cristian Popescu: În cele mai lichide titluri de la BVB. Toate investițiile mele sunt la BVB. Fondul DCP Investiții mai tranzacționează și puțin în Forex.

La 30 iunie, fondul înregistra un randament anual de 27%, situându-se pe locul al doilea în topul randamentelor fondurilor mutuale.

În prezent, fondul are active de aproximativ 5 milioane de lei. Dar banii investiți de mine efectiv sunt mai puțin din jumătatea acestor 5 milioane. Restul reprezintă creștere organică. În următoarele luni, voi lăsa câțiva prieteni să intre și ei în fond, cu participări foarte mici.

Reporter: De ce ai fondat fondul DCP Investiții?

Dan Cristian Popescu: Din motive de ordin fiscal și birocratic. Atunci când eram investitor persoană fizică, trebuia să întocmesc tot felul de hârtii și să mă duc personal să



Dan Cristian Popescu: „Nu aș vedea justiția ca jucător efectiv în campania electorală”.

statu la cozi la administrațiile financiare, indiferent de valoarea profitului. Astea sunt lucruri care te descurajează dacă vrei să intri pe Bursă. În varianta de fond de investiții, chiar dacă ai mici costuri de admi-

nistrare, de întreținere a entității, mâcar scapi de birocratic.

ANCUTA STANCIU,
ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 14)

Journal de criză

Inflația din zona euro, la cel mai redus nivel din ultimii cinci ani

Rata anuală a inflației din zona euro a scăzut, de la 0,4% în luna august 2014, la 0,3% în septembrie, acesta fiind cel mai redus nivel înregistrat după luna octombrie 2009, conform estimărilor preliminare publicate ieri de Eurostat.

Scăderea acestui indicator este conformă estimărilor analiștilor.

Luna trecută, prețurile de pe piața energiei din zona euro au coborât cu 2,4% (în ritm anual), iar cele ale alimentelor neprocesate - cu 0,9%.

În prezent, inflația anuală din zona euro este cu mult sub ținta de 2% fixată de Banca Centrală Europeană (BCE). Pentru accelerarea creșterii prețurilor, BCE a redus costul creditului la un nivel apropiat de zero și a lansat un program de credite ieftine destinat băncilor, în vederea susținerii companiilor din regiune. În septembrie, BCE a tăiat dobânda de politică monetară la nivelul minim record de 0,05%, de la 0,15%. Tot luna trecută, băncile europene au accesat de la BCE credite ieftine în valoare totală de 82,6 miliarde euro, suma fiind cu mult sub așteptările analiștilor. Aceasta a fost prima dintre cele opt licitații de lichidități pe care le organizează BCE ca măsură de stimulare a economiei din zona euro.

V.R.



POPA, MINISTERUL ECONOMIEI:

„Ajutorul de stat pentru consumatorii de gaze, gata până la finele anului”

Conducerea Ministerului Economiei speră că, până la finele anului, să fie gata schema de ajutor de stat pentru marii consumatori de gaze, a declarat, ieri, într-o conferință, secretarul de stat Marcel Popa.

Domnia sa a explicat: „În iunie, am constituit un grup de lucru împreună cu Consiliul Concurenței, Ministerul Finanelor și Departamentul pentru Energie ca să găsim soluții să ajutăm și marii consumatori de gaze. Avem deja 3-4 variante de lucru și sperăm să finalizăm schema până la finele anului”.

Oficialul ministerului a subliniat că aceasta va trebui să fie avizată de Comisia Europeană. La începutul verii, Iulian Iancu, președintele Comisiei de Industree și Comerț Deputaților, a anunțat că industria țării noastre ar putea

obține discounturi de la furnizorii de gaze dacă se aprobă legea consumatorilor interpușibili (n.r. livrarea gazelor le poate fi oprită oricând este nevoie pentru alimentarea cu gaze a populației și instituțiilor publice).

Nu mai că, în urma liberalizării pieței gazelor, economia și-a restrâns considerabil consumul astfel încât importurile de gaze au ajuns la un minim istoric (în medie 5% din necesar în ultimele luni). Surse din piața apropiată situației ne-au declarat: „Legislația actuală nu mai cuprinde noțiunea de consumator interpușibil de gaze și este foarte grea să promovezi un astfel de proiect la Comisia Europeană.”

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 13)



„găseala”? Din „contabilizarea unor venituri care încă nu au fost încasate și contabilizarea întârziată a unor costuri la nivelul diviziei care se ocupă de vânzarea produselor alimentare”, după cum scrie Bloomberg.

CĂLIN RECHEA

Cu alte cuvinte, Tesco întârziea cât putea de mult plata furnizorilor și “transfera” în perioada curentă o serie de venituri ale unor trimestre ulterioare perioadei de raportare. O altă cale de supraevaluare a profitului a fost contabilizarea reducerilor de preț oferite de furnizori, care apar în documente sub numele de venituri comerciale. Acestea pot lua și forma “taxelor de

CONSECINTELE ALE CONFERINȚEI BURSA

Miluț, nemulțumit de răspunsurile lui Sobolewski

Marian Petre Miluț se arată în continuare nemulțumit de răspunsurile pe care, în ultima vreme, le primește în lanțul de la Ludwik Sobolewski, directorul general al Bursei de Valori București (BVB).

Șeful BVB îl anunță pe domnul Miluț, președintele Prefab - companie listată la BVB - că dorește să colaboreze “strâns” cu societățile listate, după cum reiese din scrisoarea trimisă, ieri, de BVB către Prefab.

Reprezentanții BVB ne-au precizat că Sobolewski i-a scris lui Miluț în urma interviului acordat Ziarului BURSA de președintele Prefab: “Bursa de Valori București i-a transmis domnului Marian Petre Miluț, președintele Prefab București, o scrisoare în care se menționează că recenta informare transmisă de BVB

(la care domnul Miluț face referire în interviul acordat ziarului Bursa) are rolul de sistematizare a cerințelor care trebuie respectate simultan pentru ca o companie să dețină elghibul pentru includerea în indicele BVB”.

În interviul “Piața noastră de capital este un dezastru pentru companiile listate”, publicat în ediția de luni, 29 septembrie, în Ziarul BURSA, Marian Petre Miluț ne-a declarat: “În urma Conferinței organizată acum două săptămâni de Ziarul BURSA pe piața de capital, la care am încercat să-i demonstrez directorului BVB Ludwik Sobolewski faptul că nu cunoaște companiile românești cu capital privat, Sobolewski mi-a scris o scrisoare, la care iam și răspuns. În scrisoarea respectivă mi-a arătat încă o dată că nu cunoaște companiile de pe bursă. Spunea că



Miluț: “Îl provoc pe Sobolewski la o conferință comună în care să spună fiecare ceea ce are de spus”.

începând de la întâia ianuarie va fi un context pentru companiile listate pe prima categorie, acolo nu facem ne-aflăm noi, să intre în BET, în baza unor criterii. Unul dintre acestea este că există evidența financiară contabilă în IFRS, neștând că Prefab, de la 1 ianuarie 2012, raportează în IFRS. Toate companiile care sunt pe bursă sunt obligate să facă acest lucru, alfel nu au ce căuta pe Bursă. Este evident că oamenii din BVB nu cunosc companiile.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 13)

Stafia Rasdaq, scoasă din cimitirul Bursei

● MAKE: “Nu cred că i-ar plăcea contribuabilului american să afle că banii i-au fost aruncați, în zadar - circa 23 de milioane de dolari - undeva, într-o țară din estul Europei, numai ca să menținem în viață agenția guvernamentală USAID” ● Mircea Ursache, ASF: “Prin legea Rasdaq, România evită infringementul” ● Deputatul Andreea Paul: “Emitenții riscă insolvența, dacă acționarii exercită dreptul de retragere”

Parlamentul a consfințit, ieri, desfășurarea pieței Rasdaq, după ce, luni seară, Comisia de Buget și Finanțe din Camera Deputaților a adus o serie de amendamente proiectului de lege inițiat de un grup de parlamentari PSD, PNL, PDL, PP-DD și UDMR.

“Legea privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor ce se tranzacționează pe piața Rasdaq sau pe piața valorilor mobiliare necotate” prevede

GABRIELA MĂRĂCINEANU
(continuare în pagina 5)

Protestele din Hong Kong, amenințare pentru un centru financiar major

Protestele din Hong Kong nu generează, încă, temeri că reșimul de probleme pentru economia mondială, dar preocupările se vor amplifica în cazul în care conflictul s-ar intensifica și ar prinde și China, potrivit economiștilor.

Hong Kong-ul are un statut de centru financiar major, care asigură capitalul Chinei. O eventuală escaladare a protestelor în Hong Kong ar putea reduce investițiile SUA în

China, iar ulterior ar afecta expansiunea țării asiatice, situație care se va resimți în economia globală, conform Capital Economics. Analiza situației create de lipsa cadrului legal de funcționare a Pieței Rasdaq. Acționarii trebuie să decidă dacă se lăsa pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare.

V. RIBANA
(continuare în pagina 5)

S-a golit jobenul magicienilor profitului?



Ceva se întâmplă de câteva zile în legătură cu spovedaniile din presă. Nu, nu este vorba de “agenții acoperiți” din cadrul breslei, ci de scandalurile în care sunt implicate mari companii internaționale, atât din sectorul economiei reale cât și din cel financiar.

Tesco, cea mai mare companie de retail din Marea Britanie și a doua la nivel mondial după Wal-Mart (n.a. din punctul de vedere al profitului), a ajuns pe prima pagină în presa britanică în urma “supraevaluării” profitului din prima jumătate a anului cu circa 250 de milioane de lire sterline. De unde vine

“găseala”? Din “contabilizarea unor venituri care încă nu au fost încasate și contabilizarea întârziată a unor costuri la nivelul diviziei care se ocupă de vânzarea produselor alimentare”, după cum scrie Bloomberg.

Cu alte cuvinte, Tesco întârziea cât putea de mult plata furnizorilor și “transfera” în perioada curentă o serie de venituri ale unor trimestre ulterioare perioadei de raportare. O altă cale de supraevaluare a profitului a fost contabilizarea reducerilor de preț oferite de furnizori, care apar în documente sub numele de venituri comerciale. Acestea pot lua și forma “taxelor de

rafi” plătite de marile companii multinaționale pentru plasarea mai bună și promovarea produselor livrate companiei de retail.

Publicarea “găselii” de la Tesco a “șocat analiștii și directorii executivi”, după cum scrie Reuters, dar nu din cauza manipulării datelor contabile, ci din cauza dimensiunii rectificării profitului. Contabilizarea în avans a veniturilor este, se pare, o practică frecvent întâlnită, deși se cunosc riscurile sale majore. În condițiile contabilizării în avans a veniturilor pe scară largă, este foarte probabilă și distorsionarea datelor oficiale privind vânzările retail, cu efect de supraestimare a cererii și veniturilor

consumatorilor.

Curios este faptul că schimbarea pe bandă rulantă a conducerii Tesco, companie aflată aproape de vârful clasamentului mondial, după Wal-Mart și Carrefour, nu a ridicat suspiciuni. Mici plecarea directorului financiar, cu câteva zile înainte de anunțarea “dezastrului financiar”, nu a ocupat prea mult loc în presă.

De parcă scăderea masivă a acțiunilor companiei la bursă nu ar fi fost de ajuns, Reuters arată că “este posibilă chemarea șefilor Tesco în fața unei comisii parlamentare, ca urmare a scandalului contabil”.

(continuare în pagina 5)