



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

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



■ Mihai Albușescu: "Săptămâna viitoare lansăm caietul de sarcini pentru strategie energetică" PAGINA 2

■ Isărescu: "Adoptarea euro trebuie făcută la momentul potrivit" PAGINA 8
■ Fosta șefă a CEC Brașov, trimisă șapte ani după gratii PAGINA 15

■ "Lloyds", amendată cu 100 de milioane de lire în Marea Britanie PAGINA 16



GRAM AUR = 148,4961 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2055 RON EURO = 4,4336 RON DOLAR = 3,9064 RON

“Vrăjitorul” Draghi nu mai poate hipnotiza piețele?

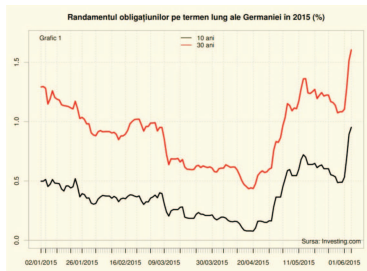
Piața obligațiilor guvernamentale din zona euro a înregistrat un atac de panică în ultimele zile, în ciuda optimismului manifestat de Mario Draghi, președintele BCE.

Se pare că investitorii s-au concentrat mai mult asupra conotațiilor negative ale creșterii volatilității, pe o piață a cărei lichiditate a fost serios afectată de lansarea programului de relaxare cantitativă.

Astfel, randamentul obligațiilor Germaniei cu maturitatea la 10 ani a crescut de aproape două ori față de sfârșitul lunii trecute, până la 0,95%. Față de minimul istoric de 0,077%, înregistrat în a doua jumătate a lunii aprilie 2015, randamentul a crescut de peste 12 ori (vezi graficul).

Randamentul obligațiilor de 30 de ani a crescut cu 50 de puncte de bază în ultimele zile și a depășit pragul de 1,6%.

La prima vedere, nivelul costurilor de finanțare pe termen lung nu este semnificativ, cel puțin dacă privim media istorică. Importanță este, însă, creșterea explozivă, care poate



crea haos la nivelul portofoliilor de obligațiuni guvernamentale, mai ales pe fondul unui grad ridicat de leverage.

“Declinul obligațiilor din zona euro a sters profunz din 2015, pe fondul revenirii inflației”, scria Bloomberg înainte de ședința de politică monetară a BCE.

În Financial Times se arată că “Draghi a alimentat vânzarea masivă a obligațiilor din zona euro” prin declarațiile sale, în condițiile în care “a existat speranța că Mario

Draghi va încerca să tempereze volatilitatea pieței”, după cum a declarat Justin Knight, analist la UBS, pentru cotidianul financiar britanic.

Mario Draghi a explicat tendința de creștere a randamentelor obligațiilor prin îmbunătățirea perspectivei creșterii economice și creșterea așteptărilor inflaționiste, dar a precizat că factorii determinanți nu pot fi izolați cu precizie.

(continuare în pagina 15)

DUPĂ 24 DE ANI DE CONFLICT

Minoritarii de la Unicredit Țiriac Bank, lăsați în offside de Ion Țiriac

● Mihail Nicolaevici, ANPI: “Micii acționari așteaptă și ei o ofertă «mafioțoasă» de nerefuzat” ● Unicredit Țiriac Bank: “Intenționăm să facem o ofertă pentru minoritari până la sfârșitul acestui an”

Micii acționari ai Unicredit Țiriac Bank SA, care sunt în conflict cu banca de ani de zile, s-au entuziasmat, ieri, la auzul vestii că Unicredit Bank Austria AG ia în considerare să le facă o ofertă și lor, după ce i-a asigurat exit-ul lui Ion Țiriac.

Unicredit Bank Austria AG a anunțat, miercuri seară, că achiziționează acțiunile reprezentând 45% din Unicredit Țiriac Bank SA deținute de Țiriac Holdings Ltd., majorându-și astfel capitalul deținut în cadrul Unicredit Țiriac Bank, de la 50,6%, la 95,6%.

“Intenționăm să facem o ofertă pentru acționarii minoritari care să includă pașii specifici de parcurs până la sfârșitul acestui an”, ne-au transmis reprezentanții Unicredit Țiriac Bank.

“Decomdată, acționarii nu au de ce să sară din papuci”, consideră Mihail Nicolaevici, președintele Asociației Naționale pentru Protecția Investitorilor, care spune că micii acționari, care mai au 4,5%



din acțiunile băncii, nu au fost niciodată băgați în seamă în cadrul instituției.

Domnul Nicolaevici a spus: “Este ușor să pui în comunicat faptul că urmează să faci o ofertă, ca să sară în sus minoritarii. Dar nu era frumos, dacă ești o bancă mare și corectă, să

fi făcut acest demers o dată pentru toată lumea? Ei s-au înțeles cu Țiriac (n.r. Ion Țiriac), ca și când noi nu am exista. Ar fi putut măcar să anunțe toți acționarii”.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

Journal de criză

Șomajul din Franța se menține la peste 10%

Rata șomajului din Franța a scăzut în primul trimestru din 2015, pentru prima oară în mai mult de un an, pe fondul redresării economiei în baza prețurilor scăzute ale petrolului și a măsurilor monetare de stimulare din zona euro. Totuși, șomajul din Franța se menține la un nivel de peste 10%.

Conform Institutului Național de Statistică de la Paris (INSEE), rata șomajului din Franța a scăzut cu 0,1 puncte procentuale în intervalul analizat, comparativ cu trimestrul anterior, ajungând la 10,3%. Dacă se exclud teritoriile din exterior, rata șomajului din regiunea franceză principală a coborât de la 10,1% la 10%.

Datele oficiale mai arată că rata de angajare din Franța a scăzut la 64,1% în trimestrul întâi din anul curent, de la 64,3% în ultimele trei luni din 2014.

Banca Franței estimează că expansiunea celei de-a doua economii din zona euro se va accelera anul acesta, după trei ani de stagnare. Banca centrală de la Paris anticipează că avansul economiei țării va fi de 1,2% în 2015, după care va accelera la 1,8% în 2016 și la 1,9% în 2017. Previunile băncii sunt ușor mai ridicate decât cele ale guvernului de la Paris.

FMI anticipează că economia Franței va avea, în acest an, o expansiune de peste 1%.

V.R.



BT, INTERESATĂ DE ALTE ACHIZIȚII

Banca Transilvania, hrănită cu jar: după Volksbank, apoi Piraeus?

Prezum călul hrănit cu jar de Făt Frumos ca să-și ia zborul, tot așa Banca Transilvania înghite bancă după bancă. După ce a preluat “Volksbank”, aproape abandonată de acționarii austriaci, BT ia în calcul și alte asemenea tranzacții.

Reprezentanții Băncii Transilvania ne-au spus ieri că nu au purtat negocieri pentru preluarea “Piraeus Bank” România, dar că sunt deschis în continuare la achiziții.

După preluarea Volksbank, clienții au ajuns la o cotă de piață de 12,7% pe piața noastră, iar înghitirea “Piraeus”, care nu este de exclus – având în vedere deschiderea pentru cumpărături –



i-ar aduce încă 2,5%, și ar ajuta-o să intreacă BRD – instituție aflată pe locul al doilea în sistemul bancar. Acest lucru ar însemna, de asemenea, un avans de 70% al cotei de piață, într-un termen de câteva luni.

În ciuda reticențelor oficialilor din sistemul bancar care susțin că BT nu poate, într-un timp atât de scurt, să asimileze Volksbank, banca din Cluj pare să-și asume achizițiile viitoare. Ceea ce nu ar fi prea greu din moment ce BT cumpără bănci curățate de credite neperformante de sute de milioane de euro.

ELENA DEACU
(continuare în pagina 2)

Grecia și creditorii rămân în impas

Impasul dintre autoritățile elene și creditorii externi ai Greciei, pe marginea reformelor economice cheie, se menține și ieri după ce întrevederea dintre premierul grec Alexis Tsipras și președintele Comisiei Europene, Jean-Claude Juncker, nu a reușit să genereze un acord pentru deblocarea fondurilor necesare Atenei.

Formațiunea **INTERNATIONAL** gresă în cadrul discuțiilor, întelegându-se pe în Grecia nu este de acord cu măsurile propuse de creditorii în schimbul banilor, iar timpul se scurge în defavoarea elenilor care, astăzi, trebuie să onoreze o plată de 300 de milioane de euro către Fondul Monetar Internațional (FMI). Premierul elen spune că această plată va fi făcută. Alte date scadente pentru rambursarea datorităților către FMI sunt 12, 16 și 19 iunie.

În prima parte a zilei de ieri, Tsipras s-a întâlnit cu Jean-Claude Juncker, iar observatorii anticipează că aceasta se va solda măcar cu “o schiță” a unui acord pentru deblocarea tranșei de 7,2 miliarde de euro de care mai poate beneficia Grecia din acordul de salvare pe care l-a obținut în 2010 de la creditorii internaționali.

Deși se pare că au făcut unele propuneri în cadrul discuțiilor, întelegându-se pe marea țintelor de surplus bugetar primar, părțile nu au aceleași păreri în privința TVA și a pensiilor.

Ministrul Elen al Securității Sociale, Dimitris Stroulis, a declarat în Parlament: “Întreg pachet de propuneri transmise ieri (n.r. miercuri) de creditorii sunt respinse de guvernul nostru”.

A.V.
(continuare în pagina 5)

CEL PUȚIN LA NIVEL DECLARATIV

Conflictul ruso-ucrainean, tot mai aproape de granițele noastre

● Analist moldovean: “România analizează posibilitatea unei intervenții militare în Transnistria” ● Bogdan Aurescu: “Informația este profund ridicolă” ● Jurnalist Financial Times: “Atenție la Transnistria”

Tensiunile dintre Rusia, Transnistria, Republica Moldova și Ucraina se amplifică, apropiindu-se tot mai mult de granițele țării noastre.

Vicepremierul rus Dmitri Rogozin a acuzat recent Republica Moldova și Ucraina de faptul că ar fi impus o blocadă social-economică foarte dură regiunii transnistrene și a promis, la Tiraspol, că Rusia va fi

“întodeauna alături de Transnistria”, potrivit Deutsche Welle.

Pe de altă parte, un post de televiziune al Ministerului rus al Apărării a susținut recent că România ar analiza posibilitatea lansării unei operațiuni militare în regiunea separatistă moldovenească Transnistria. (A.S.)

(continuare în pagina 3)

Claudiu Dumbrăveanu, achitat în dosarul mitei de la ANRE

Claudiu Dumbrăveanu, fost vicepreședinte al ANRE (reglementatorul pieței de energie), și Florin Gugu, director în cadrul Enel, au fost achitați de Tribunalul București în dosarul în care sunt acuzați de DNA pentru luare și dare de mită, după cum ne-au spus mai multe surse judiciare. Până la ora închiderii ediției, pe site-ul Tribunalului București nu fusese publicată sentința din dosar, sursele noastre precizându-ne că procurorii au posibilitatea să facă recurs.

Procurorii DNA au dispus trimiterea în judecată, sub control judiciar, în luna august a anului trecut, a lui Dumbrăveanu și Gugu. Potrivit rechizitoriului procurorilor, în prima

jumătate a anului 2013, Claudiu Dumbrăveanu a pus în vedere inculpatului Florin Gugu că, în urma descoperirii unei duble taxări a certificatelor verzi către consumatori în anul 2012, Enel Distribuție Muntea este posibilă de sancțiuni constând în reducerea tarifulor de furnizare a energiei electrice cu 6%.

Procurorii susțin că Dumbrăveanu a condiționat micșorarea procentului de reducere a tarifulor la 1,3% de atragerea firmei Electro-Alfa Internațional SRL, aparținând unui apropiat al vicepreședintelui ANRE, Gheorghe Ciubotaru. În implementarea proiectului Smart Meter (contorizare inteligentă), ori de încheiere de către Enel cu această societate a



unor contracte de lucrări sau de achiziție echipamente.

Tot conform rechizitoriului, Florin Gugu a promis că va ține cont de solicitarea lui Dumbrăveanu, sens în care a avut întâlniri cu reprezentanții Electro-Alfa Internațional, cu care a stabilit atribuirea unor contracte, deși aceștia practicau prețuri peste cele ale pieței în domeniu.

ALINA TOMA VERHEA
(continuare în pagina 15)