

**Am lansat aplicația Ziarul BURSA pentru Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

- Comisia Europeană propune mecanisme mai stricte pentru controlul granițelor **PAGINA 3**
- Afaceriștii cer interpretarea unitară a legilor de către ANAF **PAGINA 4**
- Franța amendează 20 de companii de curierat cu peste 670 milioane euro **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 141,2039 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,1665 RON    EURO = 4,5036 RON    DOLAR = 4,1247 RON**

**RĂZBOIUL DE LA SIF TRANSILVANIA SE ÎNTETEȘTE**

## Toia s-a aliat cu Frățila să îl dea jos pe longevivul Fercală

**R**adu Toia, fost director general adjunct la SIF Transilvania, s-a aliat cu unul dintre cei mai mari acționari ai SIF3, Constantin Frățila, în conflictul nesfârșit al acestuia cu președintele executiv Mihai Fercală.

Ieri, un grup de acționari ai SIF Transilvania, care dețin împreună 8,09% din capitalul social, au transmis, printr-un comunicat, că au cerut convocarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGOA), pentru schimbarea managementului și revizuirea modelului actual de business, în vederea eficientizării activității societății.

Din grupul revoluționar fac parte fondurile deschise de investiții Certinvest Prudent, Certinvest Dinamic, Certinvest XT Index, Certinvest BET FI Index, fondul de pensii private "Pensia mea", fondul străin de investiții Broadhurst Investments Limited și persoanele fizice Corin Ioan Trandafir, Ilie Stoichescu, Constantin Frățila, Maria Alexandra Frățila, Gabriela Alexe, Radu Ciuceanu, Radu Toia.



În administrarea SIF Transilvania, au fost luate fără planuri de business asociate și fără o justificare economică, așa cum ar fi fost normal. În consecință, reșursele investite în proiectele de refacere a hotelurilor au fost, în estimarea noastră, cu aproximativ 100% mai mari față de prețul mediu al pieței și nu au obținut rezultate pe măsura potențialului actual.

Fără o analiză economico-financiară detaliată, doar în ultimii șapte ani, SIF Transilvania a investit direct sau indirect aproximativ 100 milioane euro în hotelurile deținute de cele opt companii hoteliere din portofoliul societății. Aproape niciunul dintre hotelurile renovate nu este în prezent profitabil, iar perspectivele de recuperare a investițiilor într-un orizont de timp rezonabil, cu același tip de management în vechit, sunt nule.

Acționarii citați au propus autorizarea Societății ca fond de investiții alternativă.

Potrivit lui Constantin Frățila, estimările privind potențialele pierderi sunt făcute de experți, pe baza informațiilor publice și a comparațiilor cu costul și randamentul unor investiții comparabile din piață. Domnia sa ne-a spus: "Am invocat investițiile în domeniul hotelier pentru că ele reprezintă o parte importantă, probabil cea mai importantă, a activelor SIF Transilvania. Potrivit informațiilor noastre, lucrările de refacere/modernizare pentru cele opt hoteluri din portofoliu au fost, majoritatea, de două ori mai scumpe decât nivelul pieței, în vreme ce posibilitățile de recuperare a acestora sunt foarte limitate - investiții fiind, spre exemplu, făcute în hoteluri cu grad de ocupare foarte redus și fără perspectiva reală de creștere semnificativă".

### SOLICITÂNDU-I SĂ PREVINĂ EFECTELE LEGII DĂRII ÎN PLATĂ

## Băncile mamă îl amenință pe Iohannis cu judecata

● Piperea: "Această scrisoare derapează serios către zona de amenințare și șantaj"

Acționarii unui număr de patru bănci importante din țara noastră i-au transmis președintelui Klaus Iohannis o scrisoare în care îl solicită să "prevină" efectele Legii dării în plată asupra sistemului bancar, avertizând că pot da statul în judecată, atât în instanțele din România, cât și la curțile de arbitraj internaționale, după cum scrie Hotnews.

Sursa citată susține că scrisoarea este semnată de Andreas Treichl, CEO al Erste Group (banca-mamă a BCR), Carlo Vivaldi, șef al Diviziei Europa Centrală și de Est a Unicredit Group (banca-mamă a Unicredit din România), Frederic Oueda, președintele Federației Europene a Băncilor și CEO Societe Generale (acționarul BRD) și de Karl Sevel-da, CEO Raiffeisen Bank International (acționarul Raiffeisen Bank România).

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 3)

### DEȘI ORDONANȚA AR FI URMAT SĂ ÎNTRE IERI PE ORDINEA DE ZI

## Guvernul nu a amânat, încă, aplicarea Legii falimentului personal

● Suciu: "Până la finalul lunii, va mai fi cel puțin o ședință de Guvern" ● Birchall: "Amânarea legii - un lucru nedrept la adresa românilor"

Amânarea intrării în vigoare a Legii insolvenței persoanelor fizice, care ar urma să se aplice începând de anul viitor, este subiect de discuție pe masa Guvernului, după cum a spus, ieri, purtătorul de cuvânt al Executivului, Dan Suciu, răspunzând la o întrebare.

"Evident, este în discuție acest subiect, dar vin cu detalii, dacă va fi cazul, în momentul în care proiectul respectiv ajunge pe ordinea de zi", a spus domnul Suciu, citat de Mediafax.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 2)

### Journal de criza

## Inflația din zona euro, peste așteptări

Inflația din zona euro nu a fost, în noiembrie, atât de slabă cât arăta estimarea oficială inițială, conform datelor anunțate ieri de Eurostat, însă analiștii preconizau că tendințele de deflație vor persista în lunile viitoare.

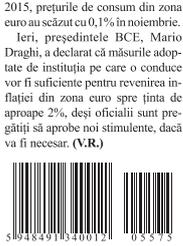
Cifrele Eurostat arată că, luna trecută, inflația din zona euro a fost de 0,2% (ritm anual), comparativ cu estimarea inițială de 0,1%. Inflația din octombrie a fost de 0,1%.

Astfel, inflația din noiembrie a fost cea mai ridicată din august până în prezent, însă este cu mult sub ținta Băncii Centrale Europene (BCE), de circa 2%.

Inflația de bază, care exclude prețurile volatile ale alimentelor și energiei, a fost de 0,9% în noiembrie, față de 0,8% în luna precedentă.

De menționat că, raportat la octombrie 2015, prețurile de consum din zona euro au scăzut cu 0,1% în noiembrie.

Ieri, președintele BCE, Mario Draghi, a declarat că măsurile adoptate de instituția pe care o conduce vor fi suficiente pentru revenirea inflației din zona euro spre ținta de aproape 2%, deși oficialii sunt pregătiți să aplice noi stimulente, dacă va fi necesar. (V.R.)



### ASF A AUTORIZAT BURSA ROMÂNĂ DE MĂRFURI CA SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

## Septimiu Stoica, BRM: "Urmează să ne autorizăm ca ATS și să lansăm derivate pe mărfuri"



BRM, ne-a spus: «Este o veste bună pentru noi. Începem un nou efort, acela de a ne autoriza ca sistem alternativ de tranzacționare (ATS), după care să putem începe tranzacționarea produselor derivate. Este un obiectiv mai vechi pentru noi. Sperăm că clienții noștri de pe piața spot - comercianții - să se poată asigura contra fluctuațiilor de preț, prin intermediul derivatelor».

Potrivit domniei sale, aceste produse sunt utile și altor clase de participanți, precum fonduri de investiții și chiar publicului larg.

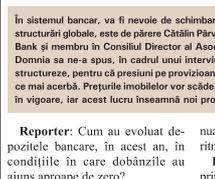
BRM intenționează lansarea unor produse derivate pe mărfurile agricole și energetice.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 5)

### ÎN SISTEMUL BANCAR

## "Va fi nevoie de schimbarea modelului de business și de restructurări globale"

(Interviu cu domnul Cătălin Pârveu, director general executiv Piraeus Bank și membru în Consiliul Director al Asociației Române a Băncilor)



Reporter: Cum au evoluat depozitele bancare, în acest an, în condițiile în care dobânzile au ajuns aproape de zero?

**Cătălin Pârveu:** Valoarea totală a depozitelor a crescut, dar se înregistrează, din nou, o creștere a cererii pentru creditele de consum. Acest lucru înrăutățește în contradicție cu economisirea, însă eu cred că, din lecțiile pe care le-a învățat, consumatorul român nu va renunța ușor la economisire, care va crește în condițiile în care...



Reporter: Cum au evoluat depozitele bancare, în acest an, în condițiile în care dobânzile au ajuns aproape de zero?

**Cătălin Pârveu:** Valoarea totală a depozitelor a crescut, dar se înregistrează, din nou, o creștere a cererii pentru creditele de consum. Acest lucru înrăutățește în contradicție cu economisirea, însă eu cred că, din lecțiile pe care le-a învățat, consumatorul român nu va renunța ușor la economisire, care va crește în condițiile în care...

**A consemnat EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 5)

## Cât de "scandaloase" sunt prognozele Saxo Bank pentru 2016?

**A**venit și vremea bilanțurilor de sfârșit de an și a prognozelor pentru anul viitor. După cum ne-a obișnuit în mai mult timp, banca daneză de investiții Saxo Bank și-a publicat prognozele "scandaloase" pentru 2016.

Spre deosebire de ani precedenți, unele dintre aceste prognoze sunt considerate "scandaloase" doar pentru că nu se confirmă consensul de pe piață, după cum scrie Steen Jakobsen, economist-șef al băncii, iar multe nu ar fi de loc neobișnuite în vremuri "normale".

Amintind că previziunile nu reprezintă estimările oficiale ale Saxo Bank, Jakobsen își exprimă speranța că "acestea vor inspira, dar vor contribui și la destabilizarea unor ipoteze prea conformiste".

În condițiile în care toată lumea așteaptă decizia Federal Reserve de a crește dobânda de politică monetară, care ar trebui, în vremuri normale, să determine aprecierea dolarului, analiștii de la Saxo estimează că, dimpotrivă, EUR se va aprecia în 2016 până la 1,23 dolari. Prognoza...

se bazează pe corelația inversă dintre dolar și perioadele de creștere a dobânzii de politică monetară, iar Steen Jakobsen mai arată că "dacă dolarul nu se depreciază, economia globală va intra, probabil, într-o recesiune adâncă, în condițiile creșterii poverii datoriarilor în dolari de la nivelul economiilor emergente".

Cea de-a doua prognoză, aprecierea rublei cu 20% față de un coș valutar EUR-USD, vine de la John Hardy, conducătorul departamentului de strategie valutară din cadrul băncii daneze.

**(continuare în pagina 4)**

## Dolarul - stabil, în așteptarea primei majorări de dobândă Fed

**M**onedă SUA, dolarul, a avut un curs stabil, ieri, pe piețele externe, menținându-se în jurul nivelului maxim al ultimei săptămâni față de un coș de valute majore, în condițiile în care investitorii au evitat să facă pariuri înaintea deciziei pe care urma să o ia, la finele reuniunii de politică monetară, banca centrală americană (Federal Reserve - Fed).

Analizii așteptau ca Fed să decidă creșterea dobânzii pentru prima oară în ultimul deceniu, însă pe piețe există, acum, incertitudini cu privire la eventuale majorări ulterioare ale dobânzii cheie.

Decizia Fed din reuniunea consiliului guvernatorilor din zilele de 15-16 decembrie urma să fie anunțată ieri, după ora 19:00 GMT (ora României - 21.00). Ulterior, președintele Fed, Janet Yellen, avea programată o conferință de presă în cadrul căreia erau așteptate detalii privind deciziile de politică monetară ale Fed.

**A.V.**  
(continuare în pagina 3)

Fed a menținut dobânda de politică monetară în intervalul 0-0,25% din 2006 până ieri.