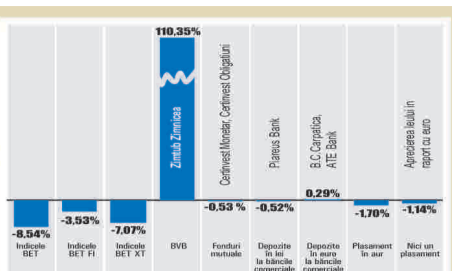


**Investiții personale:**  
**Cel mai bun plasament**  
(detalii în pag. 5)



Marti, 27 septembrie 2011, nr. 186 (4547), anul XX

16 pagini

2 lei

■ MAE a lansat Centrul Consular de Crize  
**PAGINA 3**

■ Fotbal și bani: Arbitrii, doar o verigă în lanțul corupției sportive  
**PAGINA 4**

■ Deficit bugetar de 2,4% din PIB  
**PAGINA 15**

■ Încrederea întreprinzătorilor în economia Germaniei depășește așteptările  
**PAGINA 16**

■ Frankfurter Allgemeine Zeitung: FMI ia în calcul majorarea resurselor sale  
**PAGINA 16**

Fonduri de investiții

**BT**  
BT ASSET  
MANAGEMENT™

www.btam.ro

BET = 4,206.95

BET-C = 2,596.95

BET-FI = 16,979.53

EURO = 4,2984 RON

DOLAR = 3,1970 RON

## Journal de criză

Handelsblatt: Germania are datoriile ascunse de 5.000 miliarde euro

Germania are debite ascunse de 5.000 miliarde euro, ceea ce face ca datoria publică să fie mult mai mare decât cea anunțată oficial, notează publicația Handelsblatt, citând calculele făcute de Bernd Raffelhueschen, profesor de economie de la Universitatea din Freiburg.

Conform estimărilor profesorului Raffelhueschen, pe lângă o datorie publică de 2.000 de miliarde euro, Germania mai are obligații financiare de 5.000 de miliarde euro din cauza deficitelor fondurilor de asigurări sociale și de pensii.

Reuters: Băncile se pregătesc pentru falimentul Greciei

Bancherii se pregătesc pentru intrarea Greciei în faliment, iar speranțele lor se îndreaptă spre capacitatea Europei de a ridica urgent un zid în jurul sistemului bancar, suficient de puternic cât să prevină răspândirea crizei către alte țări din zona euro, potrivit unei analize Reuters.

(Citiți articolul integral în pag. 16)

Angela Merkel: Falimentul Greciei ar distruge încrederea investitorilor în zona euro

Intrarea Greciei în incapacitate de plată ar distruge încrederea investitorilor în zona euro și ar putea declanșa un efect de contagiune similar celui propagat de falimentul "Lehman Brothers", avertizează cancelarul german Angela Merkel.

Rusia, pregătită să investească în obligațiuni EFSF

Rusia este gata să investească în obligațiuni emise de Mecanismul European de Stabilitate Financiară (EFSF) și să aloce resurse adiționale Fondului Monetar Internațional, ca să sprijine țările cu datorii din zona euro, anunță ministrul rus al Finanțelor, Alexei Kudrin.

Franța ar putea injecta până la 20 miliarde euro în bănci

Franța ar putea efectua injecții de capital de până la 20 miliarde de euro în toate băncile din țară, însă o astfel de măsură ar putea fi adoptată doar în cazul agravării presiunilor asupra sistemului bancar, potrivit unei note pentru investitori a grupului american "JP Morgan Chase", informează Reuters.

FMI ia în calcul majorarea resurselor sale la 1.300 miliarde dolari

Fondul Monetar Internațional (FMI) ia în calcul majorarea resurselor sale financiare de la 940 miliarde de dolari la 1.300 miliarde de dolari, în lupta împotriva crizei mondiale, notează publicația germană Frankfurter Allgemeine Zeitung. (V.R.)

# Marea amenințare pentru bănci este valul de reglementări

(Interviu cu Hans Jäckel, economistul șef al DZ Bank)

Nu vom asista la falimentul Greciei și nicio altă țară nu se va confrunța cu falimentul, este de părere Hans Jäckel, economistul șef al DZ Bank, a patra bancă din Germania după valoarea activelor. Hans Jäckel ne-a declarat, în cadrul unui interviu, că ieșirea Greciei din Zona Euro și posibil din Uniunea Europeană nu reprezintă o opțiune deoarece are consecințe indezirabile, atât pentru greci, cât și pentru germani. În opinia sa, cât de curând vom asista la restructurarea datoriei Greciei, după care nu vor mai fi permise atacurile speculative asupra datoriilor suverane. Economistul DZ Bank ne-a vorbit și despre provocările pentru sectorul bancar cât și despre o eventuală emisiune de eurobonduri.

■ Eurobondurile nu sunt o soluție, în acest moment

Reporter: Care ar fi, în opinia dumneavoastră, provocările viitoare pentru sectorul bancar, având în vedere criza datoriilor din Zona Euro?

Hans Jäckel: Sectorul bancar este în bucluc. Băncile au făcut multe lucruri care au contribuit la crearea problemelor în loc să ajute la rezolvarea lor. Însă reacția din partea reglementatorilor este de asemenea



exagerată. În acest moment, asistăm la o inundație de reglementări care vine peste bănci din toate părțile, care este necoordonată și care, probabil, va slăbi băncile și le va îngreuna munca în curățarea balanțelor și

în a contribui la finanțarea creșterii economice. Valul de reglementări este marea amenințare pentru următorii zece ani. Băncile vor să își curețe balanțele și vor să scape de activele riscante, însă asta devine din ce în ce mai dificil pentru că sunt strângute de reguli.

Reporter: Cât de expuse sunt băncile germane pe Grecia?

Hans Jäckel: În total, expunerea băncilor (n.r. germane) pe Grecia este cam la același nivel de magnitudine ca aceea a băncilor franceze. Dacă vorbim de alte probleme, cred că există diferențe semnificative. Germania este mai expusă pe datoria Spaniei, iar Franța pe cea a Italiei. Însă în ceea ce privește Grecia, este cam la fel. Însă asta nu este o problemă mare, deoarece dacă vorbim despre un "haircut" (n.r. ștergera unei părți) de circa 50%, nu cred că vreuna din băncile implicate ar fi nepregătită pentru un asemenea scenariu.

Reporter: Sunt eurobondurile o soluție pentru criza datoriilor?

ADINA ARDELEANU,  
Correspondență de la Frankfurt  
(continuare în pagina 3)

AVERTISMENT S&P: Majorarea EFSF ar putea conduce la retrogradarea unor țări din zona euro

● China către Europa: "Nu așteptați să vă salvăm!"

Creșterea Fondului European de Stabilitate Financiară (EFSF) pentru combaterea crizei datoriilor suverane din zona euro ar putea conduce la revizuirea în

scădere a unor ratinguri din regiune, avertizează Standard & Poor's (S&P), conform Reuters.

David Beers, directorul diviziei de ratinguri de țară, consideră că este prea devreme pentru a ști cum vor consolida liderii europeni EFSF, cât de eficiente va fi măsura și care vor fi implicațiile în privința ratingurilor de credit. În opinia sa, variantele luate în discuție de Europa ar putea avea "potențiale implicații de credit", inclusiv în cazul celor mai mari economii din zona euro, precum Germania și Franța.

V. RIBANA

(continuare în pagina 3)

DUPĂ CE EUREKO PENSII A SPART GHEAȚA, "Aegon SAFAP" și "BRD Pensii" nu exclud investițiile în aur

● Titlurile de stat străine - 1,05% din totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat

La scurt timp după ce Eureko a spart gheața și a devenit primul fond de pensii care a investit în mărfuri, prin achiziția a șapte kilograme de aur, reprezentanții "Aegon SAFAP" (administratorul fondului de pensii "Vital") și "BRD Pensii" ne-au declarat că nu exclud investiții viitoare în metalele prețioase. În schimb, oficialii

"Allianz-Tiriact Pensii Private" și "BCR Pensii" ne-au precizat că nu iau în calcul, încă, investiții în acest plasament.

Adrian Stavaru, directorul de investiții al "Aegon SAFAP", ne-a declarat că este posibil ca societatea să investească o mică parte din active în aur pentru diversificarea plasamentelor, adăugând, însă, că este puțin probabil că va investi și în alte mărfuri până la finele anului. Domnia sa a adăugat, însă, că în ciuda aprecierii din ultimele luni, în termeni ajustați la inflație, prețurile actuale sunt încă sub nivelul celor din ianuarie 1980.

Susținerea trendului de apreciere aurului ar putea fi alimentată în continuare, de mai multe surse, printre care îngrijorarea investitorilor față de statutul de monedă de rezervă a dolarului american (având în vedere tentația de diluare a deficitelor prin inflație), potrivit domniei sale.

Adrian Stavaru a declarat: "În acest context, aurul poate fi văzut ca o alternativă de hedge la dolar. Scenariul unei inflații ridicate pe termen lung, însă, chiar dacă este posibil, e puțin probabil".

Directorul de investiții al "Aegon SAFAP" susține că "poate mult mai important ar fi cererea crescută din partea economiilor emergente din Asia, America Latină, Orientul Mijlociu și Africa", adăugând că în prezența a milioane și milioane de noi consumatori a căror putere de cumpărare crește necontenit, cererea pentru aur va sporii inevitabil.

SIMONA ADAM

(continuare în pagina 6)

ÎN PRIMA JUMĂTATE A ANULUI ÎN CURS "Hidroelectrica": Peste jumătate din energia vândută - direct către furnizori privați

● Compania a dat electricitate la un preț mediu de 2,66 ori mai mic față de prețul maxim obținut pe OPCOM

"Hidroelectrica" a vândut direct, către furnizori privați, mai mult de jumătate, respectiv 59,9%, din electricitatea comercializată în primul trimestru al anului în curs, după cum ne-au declarat, în cadrul unui interviu, oficialii companiei.

Astfel, "Hidroelectrica" a vândut direct către furnizori privați o cantitate de 6.700 GWh, din totalul de 11.179 de GWh de energie comercializată în perioada analizată. Oficialii companiei ne-au spus că energia vândută direct în perioada ianuarie-iunie a fost comercializată în baza contractelor pe termen lung încheiate în anii trecuți.

În primul semestru al anului în curs, valoarea energiei vândute direct de "Hidroelectrica" se ridică la peste 1,4 miliarde lei, ceea ce înseamnă că prețul mediu de vânzare a fost de aproape 126,28 de

lei/MWh. Pe Piața pentru Ziua Următoare (PZU), administrată de

Bilaterale (PCCB) cel mai mare preț a fost de 213,65 lei/MWh, iar pe Piața Contractelor Centralizate cu Negociere Continuuă (PCCB-NC) prețul maxim s-a cifrat la 221 lei/MWh, după cum ne-au spus reprezentanții OPCOM.

Cu alte cuvinte, "Hidroelectrica" a vândut energie direct, către furnizori privați, la un preț mediu de aproape trei ori mai mic (mai precis, de 2,66 ori) decât ar fi putut obține pe PZU!

Contractele prin care producătorii de energie electrică deținute de stat vând electricitate direct către furnizori sau consumatori, și nu prin licitație pe piața reglementată, așa cum îi obligă un ordin de ministru, sunt încheiate la limita legii.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 12)

## SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

- Proiecte de aproximativ 200 milioane de euro semnate de Ministerul Mediului și Pădurilor
- CJ Brașov vrea peste 31 de milioane de lei din privatizarea a două parcuri industriale

Comisia Europeană a aprobat finanțarea pentru construcția autostrăzilor Nădlac-Arad și Orăștie-Sibiu

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Ultima masă – Editorial semnat de Cătălin Avramescu

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

- Prețul anvelopelor este influențat de cursul valutar
- Rabla 2011: Aproape 95.000 de mașini casate și circa 21.400 autovehicule noi cumpărate

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

- Wolfgang Schoiswohl: BCR a dat credite noi pentru IMM, de 1 miliard lei
- BERD împrumută BCR cu 20 milioane euro
- Finantele au respins ieri ofertele băncilor pentru titlurile de stat

■ CE a lansat o investigație antitrust pe piața europeană a plăților online

PAGINA 13 – SOCIETAȚI EMITENTE

■ În acest an, "Socot" Târgu Mureș are în execuție lucrări de peste 155 milioane de lei

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ Încrederea întreprinzătorilor în economia Germaniei depășește așteptările



5194849115400121 04347

Cum? Reducere 45%? DA!

**Abonament**  
Ziarul BURSA + Supliment BURSA  
Site BURSA + Newsletter BURSA

**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/