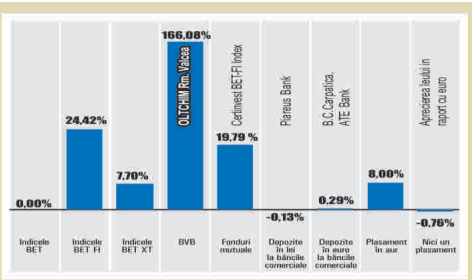


**Investiții personale:  
Cel mai bun plasament**

(detalii în pag. 5)



Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA



www.bursa.ro

m.bursa.ro

Ziarul BURSA pe Facebook



■ Excluderea lui Mircea Geoană, ascunsă pe după suspendarea lui Traian Băsescu

PAGINA 3

■ Antoaneta Curteanu, ALB: Piața leasingului a crescut cu 4,4%

PAGINA 15

■ Moody's a retrogradat zece bănci regionale germane

PAGINA 16

BET = 4.479,53

BET-C = 2.732,97

BET-FI = 20.374,13

EURO = 4,3564 RON

DOLAR = 3,2348 RON

## Journal de criză

Grecia a lansat discuțiile cu deținătorii privați de obligațiuni elene

Ministerul grec de Finanțe a lansat discuțiile cu deținătorii privați de obligațiuni guvernamentale, reprezentanți de Institutul Internațional de Finanțe, pentru schimbul de titluri în urma cărora datoria țării va fi redusă cu aproximativ 100 de miliarde de euro.

“Obiectivul nostru este să punem la punct o tranzacție care să atragă cel mai larg sprijin posibil din partea comunității deținătorilor de obligațiuni”, a declarat ministrul Finanțelor de la Atena, Evangelos Venizelos.

BCE ar putea împrumuta FMI

Lideri din zona euro și ai Fondului Monetar Internațional (FMI) au discutat ideea ca Banca Centrală Europeană (BCE) să împrumute FMI, astfel încât instituția internațională să aibă resurse suficiente pentru susținerea chiar și a celor mai mari țări din regiune, au declarat oficiali citați de Reuters, conform Mediafax.

“Au avut loc discuții pe această temă. Ar putea fi un mijloc de a ocoli restricțiile legale impuse BCE”, a declarat un oficial.

BCE poate forța țările cu probleme financiare să părăsească zona euro

Banca Centrală Europeană (BCE) poate forța țările cu probleme financiare să părăsească zona euro, dacă vrea, prin refuzul de a accepta obligațiunile acestora ca garanții în operațiunile de împrumut, a declarat șeful agenției de administrare a datoriei Germaniei, Carl Heinz Daube, citat de Reuters, conform Mediafax.

“Dacă analizăm tratatele, cred că nu există nicio cale de părăsire a zonei euro. Dar ipotetic ne putem gândi că BCE ar putea să nu mai accepte obligațiunile a una, două, trei sau patru țări, ceea ce tehnic ar însemna că aceste state ar trebui să iasă din zona euro”, a spus Daube.

Fitch: Perspectiva de credit a băncilor americane, pusă în pericol de criza datoriei

Agencia de evaluare financiară Fitch Ratings a avertizat că băncile americane se confruntă cu un risc serios de retrogradare a perspectivei de credit, din cauza expunerii acestora pe piețele europene.

“Dacă actuala criză a datoriei din zona euro nu va fi rezolvată la timp și într-o manieră ordonată, atunci perspectiva pentru băncile americane s-ar putea înrăutăți”, conform Fitch.

Marea Britanie, pe punctul să intre într-o nouă criză a creditelor

Marea Britanie este pe punctul să intre într-o a doua criză a creditelor, avertizează Bank of England, care și-a redus prognoza de creștere a economiei pe acest an și a sugerat perspectiva unei recesiuni de tip W, informează The Daily Telegraph, conform Agerpres.

Protestatarii Occupy Wall Street, la New York Stock Exchange

Mii de demonstrații erau așteptate să protesteze ieri, la sediul New York Stock Exchange, în cadrul mișcării Occupy Wall Street, conform estimărilor Primăriei din New York.

V.R.



5194849113400121 04585

## TEPEȘIADA EXPLODEAZĂ

# BVB: Cine schimbă pe cine?

Valentin Ionescu și-a epuizat mandatul de director general al Bursei de Valori București (BVB), în urma deciziei de ieri a Consiliului Bursei, întrunit, în mod neobișnuit, pentru a doua oară într-o săptămână, la numai trei zile după ședința de luni, în care, conform Comunicatului de atunci, fuseseră analizate “rezultatele financiare și operaționale la zece luni” și unele aspecte ale activității executivului.

Decizia eliberării lui Valentin Ionescu din funcție ilustrează că analizele de luni nu au adus satisfacție Consiliului, punând capăt perioadei de prelungire a mandatului său, reînnoit pe 27 septembrie.

Consiliul BVB a continuat să-i reproșeze lui Valentin Ionescu partea de inovație pe care i-o atribuie în eșecul ofertei publice “Petrom” din iulie (deși, o vină, cel puțin egală, o poartă – cu o singură excepție – membrii Consiliului, dar, mai ales, președintele BVB, care s-a eclipsat condamnabil, în perioada derulării ofertei).

Comunicatul BVB de ieri consemnează opinia Consiliului că directorul general a îndeplinit doar o proporție de 10% din “ținta principală contractuală”, ceea ce, desigur subînțelege slabele performanțe financiare ale BVB, dar și nivelul scăzut al restructurării instituției.

În ședința de ieri a atârnat faptul că Valentin Ionescu nu a redimensionat



echipa BVB, pe locurile eliberate angajând alți lucrători și că lucrătorii concediați au avut motive credibile să se plângă în justiție.

Conducerea Bursei anunțase anul trecut, la finele lunii iulie, că are în vedere o reducere a costurilor operaționale cu 10-20%, la nivelul grupului și că diminuările se vor face prin

externalizarea unora dintre operațiuni, renegocierea contractelor, creșterea eficienței utilizării personalului și eliminarea suprapunerilor de personal.

Dar, în virtutea deciziilor din Justiție, BVB nu numai că a fost nevoită să-i reangajeze pe salariații disponibilizați, ci și să îi despăgubească cu

valoarea salariilor majorate, indexate și reactualizate, precum și cu celelalte drepturi de care ar fi beneficiat de la data concedierii și până la efectiva reintegrare, în plus plătiind avocații și achitând cheltuielile de judecată.

Întregul conflict a adus prejudicii de imagine prin scandalul care l-a însoțit (subiecte: mocheta, purtătoarea de cuvânt, mobilarea biroului, turele de tenis, etc.) și prin faptul că BVB a devenit subiect al unei investigații dispuse de CNCD (Consiliul Național pentru Combaterea Discriminării), care, în treacă făcuse amendase BVB și în anul 2010.

Reproșul cel mai grav, însă, pare să fie conținut în cele mai puțin sugestive cuvinte ale Comunicatului BVB de ieri: “Nu a alocat timp pentru coordonarea resurselor BVB în vederea atingerii țintelor planificate cărora le-a acordat o importanță redusă”.

El sugerează că unii membri ai Consiliului suspectează lipsa de atașament a directorului general față de BVB, dând expresie unei bănueli șoptite prin piața de capitală, de când vicepreședintele societății “Franklin Templeton - România” Grzegorz Konieczny și-ar fi făcut ciudata apariție în conducerea Bursei, s-ar fi conturat și o abia zărită intenție ca Fondul Proprietatea să fie mutat la Bursa de la Varșovia.

MAKE

(continuare în pagina 6)

## FINANȚELE NU MAI IES PE WALL STREET

### Împrumutul în dolari, încă nu

- Drăgoi: Așteptăm să se calmeze piețele ca să lansăm emisiunea de obligațiuni în dolari
- Prima de risc a României, spre maximul anului

Țara noastră nu se va mai împrumuta pe piețele internaționale prin programul MTN (Medium Term Notes) în dolari, deoarece contextul internațional nu permite acest lucru.

Finanțele vor aștepta până când piețele internaționale se vor calma, ca să lanseze emisiunea MTN în dolari, programată inițial pentru sfârșitul lunii noiembrie, potrivit lui Bogdan Drăgoi, secretar de stat în cadrul MFP.

Reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice (MFP) au participat, în ultima săptămână, la întâlniri cu investitori în Marea Britanie și SUA pentru promovarea emisiunii de obligațiuni în dolari. Întâlnirile cu investitorii au avut rezultate bune, potrivit declara-

țiilor făcute de Bogdan Drăgoi, secretar de stat în cadrul MFP, pentru Bloomberg.

Domnia sa a declarat: “Seria de prezentări a avut rezultate bune, investitorii manifestând interes puternic pentru România, iar acum așteptăm cel mai bun moment pentru a emite obligațiunile în dolari. Așteptăm ca piețele să se calmeze și suntem gata să lansăm imediat ce se întâmplă acest lucru. Vrem să ne diversificăm sursele de finanțare prin această primă emisiune în dolari și vrem să avem întâlniri regulate cu investitorii, urmând exemplul Poloniei”.

ELENA VOINEA

(continuare în pagina 3)

## Proteste în Italia și Grecia

Italia a fost cuprinsă de proteste ieri, în contextul în care noul premier Mario Monti și-a anunțat planul prin care promite să stimuleze economia.

Sute de studenți au manifestat în Milano, capitala financiară a Italiei, împotriva “guvernului de bancheri” condus de economistul Mario Monti. Aceștia s-au luptat cu Poliția, care încerca să-i împiedice pe protestatari să ajungă la Universitatea Bocconi, condusă de Monti. Manifestanții nu sunt de acord cu reducerea salariale și lipsa locurilor de muncă.

Studenții s-au deplasat și la clădirea Asociației Bancare din Italia, unde au aruncat cu ouă și bancnote false (dolari).

Demonstrații au avut loc, de asemenea, în Roma, Torino și Palermo. La Roma, sute de studenți au manifestat în fața Universității Sapienza, iar alții s-au adunat în apropierea principalei gări din oraș. Ulterior, aceștia s-au deplasat către clădirea Senatului, unde legiuitorii urmau să-și exprime votul de încredere pentru noul guvern.

Transportul din Italia a fost paralizat ieri, sindicaliștii din domeniu



fiind în grevă de 24 ore. La rândul lor, lucrătorii din învățământ și sănătate au încetat lucrul.

În timp ce țara era cuprinsă de proteste, Mario Monti declara că “viitorul euro depinde și de măsurile pe care le va lua Italia în săptămânile care urmează, iar sfârșitul euro ar cauza dezintegrarea pieței unice”.

Și în Grecia au fost demonstrații ieri, mii de protestatari manifestând în Atena împotriva măsurilor de austeritate.

Cel puțin 4.000 de persoane s-au alăturat unui marș lansat de studenți pentru marcarea aniversării revoltei din 1973, care a ajutat la înlăturarea dictaturii militare din țară. Potrivit agențiilor străine, 20 de tineri au fost

Obligațiunile Spaniei și Franței, vândute la randamente tot mai mari

● Cererea pentru titlurile spaniole – cea mai redusă din 2008

Spania și Franța au vândut ieri obligațiuni guvernamentale, randamentele cerute pentru aceste titluri fiind foarte mari, ceea ce arată că investitorii au tot mai puțină încredere în piețele financiare.

Spania a vândut, ieri, titluri de 3,56 miliarde euro cu maturitatea la zece ani, la un randament mediu de aproape 7% - cel mai ridicat de la crearea zonei euro. Ținta maximă stabilită de guvern pentru emisiunea de ieri a fost de 4 miliarde euro.

Trezoreria de la Madrid a anunțat că a vândut obligațiuni cu scadența în ianuarie 2022, la un randament mediu de 6,975%, comparativ cu 6,69% la licitația anterioară de pe piața secundară, respectiv 5,433% la emisiunea de luna trecută, când Spania a plasat obligațiuni cu maturitatea în aprilie 2021. Randamentul maxim acceptat de guvernul spaniol a fost de 7,088%. În 1997, Spania a acceptat un randament de 7,26% pentru obligațiuni pe zece ani.

După licitația de ieri, randamentul titlurilor spaniole cu maturitatea la zece ani a ajuns la 6,708%.

A.V.

(continuare în pagina 13)

## SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

- Actuala generație lasă moștenire urmașilor un deșert imens
- DLA PIPER: Bancherii au început să analizeze proiectele din energie, pentru finanțare

■ “Kandia” va prelua “Supreme Chocolate”

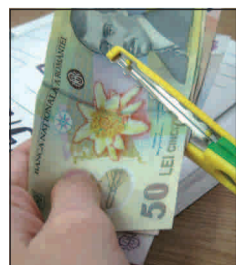
PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Poezia politicii – Editorial semnat de Cornel Codiță

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

- “Kruk” România: “Tendința vinderii creanțelor, mai intensă în 2010 și 2011”
- Britanicii de la Carpathian au vândut centrul comercial MacroMall din Brașov

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

- Creștere economică, deficit bugetar și viziune pe termen mediu
- Piața asigurărilor, în scădere cu 3,7%
- CSSPP: Persoana responsabilă de investiții la fondurile

de pensii facultative trebuie autorizată individual

PAGINA 15 – BĂNCI

- 60 de instituții financiare nebancale, radiate în ultimii trei ani
- ALB România a acordat credite de consum în valoare de 327,31 milioane lei

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE

- Datoria publică a SUA a depășit 15.000 de miliarde dolari

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/  
Găsiți cuponul de abonament în pagina 6