



STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA

www.bursa.ro m.bursa.ro

Ziarul BURSA pe Facebook



■ Bogdan Chirțoiu: Amenziile CC din 2011 - 80% din totalul sancțiunilor aplicate în 14 ani

PAGINA 3

■ Omul smintește locul: Jurnal de front

PAGINA 2

■ RBS ar putea renunța la 10.000 de angajați

PAGINA 16

BET = 4.343,81

BET-C = 2.626,95

BET-FI = 19.260,71

EURO = 4,3398 RON

DOLAR = 3,3796 RON



Euro, sub 1,28 dolari

Moneda unică europeană s-a depreciat ieri, pe piețele externe, ajungând sub 1,28 dolari pentru prima oară în ultimele 16 luni, pe fondul temerilor legate de înrăutățirea crizei datorită. Euro a atins un curs de 1,2784 dolari - cel mai mic din 13 septembrie 2010 până în prezent, iar la ora 10.38, pe piața SUA, era cotat la 1,2806 dolari, valoare cu 1% mai mică față de ziua precedentă.

EFSF a vândut obligațiuni de 3 miliarde euro

Fondul European de Stabilitate Financiară (EFSF) a plasat, ieri, obligațiuni de trei miliarde de euro, cu maturitatea la trei ani. Cererea pentru obligațiunile EFSF a fost de 4 miliarde euro, iar randamentul la care au fost plasate titlurile este de 1,77%.

Franța a plasat titluri de stat de 8 miliarde euro

Franța a împrumutat ieri, de pe piețe, 7,963 miliarde euro printr-o emisiune de obligațiuni cu scadența la 10 și 30 de ani, oferta fiind supra-subscrisă de aproape două ori.

Randamentul obligațiunilor pe zece ani a urcat la 3,29%, de la 3,18% la licitația similară din 1 decembrie, iar cel al titlurilor pe 30 de ani - la 3,97%, de la 3,94%.

Trezoreria a plasat titluri de 4,02 miliarde euro pe 10 ani, respectiv de 2,165 miliarde euro pe 30 de ani.

Papademos: Grecia riscă să intre, în martie, în insolvență

Premierul elen Lucas Papademos a declarat, într-o întâlnire cu liderii sindicali și oameni de afaceri, că singura modalitate ca Grecia să rămână în zona euro și să primească în continuare finanțare externă, evitând falimentul, este acceptarea unor reduceri mai mari de venituri, transmite Bloomberg, conform Mediafax.

"Trebuie să renunțăm la puțin pentru a nu pierde mult. Fără acest acord cu troica (FMI, Comisia Europeană și Banca Centrală Europeană - n.r.) și finanțarea ulterioară, Grecia riscă să intre în martie în insolvență", a afirmat Papademos.

FMI: Riscurile la adresa economiei mondiale sunt tot mai mari

Riscurile la adresa creșterii economiei mondiale sunt tot mai mari și ar putea determina Fondul Monetar Internațional (FMI) să estimeze o recesiune în Europa, în acest an, a avertizat directorul general adjunct al FMI, Zhu Min, transmite CNBC, potrivit Agerpres.

"În ultimele câteva luni, noi am observat că activitatea economică încetează, iar perspectivele de creștere s-au redus", a afirmat oficialul FMI, într-un discurs rostit la Singapore.

Juncker: UE, în pragul unei recesiuni de o amploare necunoscută

Uniunea Europeană se află în pragul unei recesiuni de o amploare necunoscută, consideră premierul luxemburghez Jean-Claude Juncker, șeful Eurogrup.

"Europa este în prag de recesiune, a cărei amploare este greu de anticipat. Este nevoie să răspundem în mod adecvat la această amenințare", a spus Juncker, citat de Bloomberg.

## Autoritățile au priceput importanța Bursei, dar nu au făcut nimic

(Interviu cu Valentin Ionescu, fostul director general al Bursei de Valori București)

Anul 2011 a fost unul foarte dificil din toate punctele de vedere, ne-a spus Valentin Ionescu, fostul director general al Bursei de Valori București, în primul interviu acordat după ce a fost demis, în luna noiembrie, de Consiliul Bursei, pe motiv că nu și-ar fi îndeplinit obiectivele. Valentin Ionescu ne-a vorbit, pe larg, despre cum a trăit cele mai dificile momente din anul trecut - eșecul ofertei "Petro", ziua în care indicele BET scădea cu 15% sau ieșirile masive ale investitorilor de pe bursă -, dar și despre realizările sale și propunerile pe care le-a făcut către Consiliul de Administrație. În piață, demiterea lui Valentin Ionescu este pusă pe seama faptului că ar fi coagulat grupul de acționari care solicitase, pe 10 noiembrie, schimbarea administratorilor. Acționarii Bursei sunt așteptați, luni, să decidă revocarea actualului consiliu și alegerea unuia nou, iar pentru funcția de președinte au intrat în concurs Stere Farmache, actualul președinte, Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor, și Lucian Anghel, economistul șef al BCR. Potrivit surselor din piață, nu este exclus ca Valentin Ionescu să revină pe postul de director general al BVB, în caz că rezultatul ar fi favorabil taberei de acționari care au dorit schimbarea boardului. Fosta conducere, însă, controlează organizarea alegerilor, iar desfășurarea acestora ar putea reprezenta "asul din mânecă".



■ **Mă îndoiesc că Guvernul își va schimba politica față de piața de capital**

Reporter: Scurt și la obiect, cum a fost 2011 pentru piața de capital și pentru Bursa de Valori București?

Valentin Ionescu: A fost un an dificil, cred că din toate punctele de vedere. Pe plan extern, au fost numai

evenimente negative, pe plan intern decizie luată la nivel politic nu a ajutat efectiv Bursa de Valori București. În cazul acesta, ce am reușit noi să facem la Bursă a fost să ne dezvoltăm aproape unilateral, adică să dezvoltăm anumite segmente ale Bursei și să diversificăm produsele. Am revigorat piața derivatelor, am venit în întâmpinarea investitorilor cu noi produse, cu active suport aur, argintul, grâul. Ce am încercat să

facem a fost să anticipăm nevoile lor și să mergem înspre aceștia cu soluții concrete pentru fiecare tip de investitor. Produsele structurate au crescut foarte mult în lichiditate, dovadă un interes crescut al investitorilor, chiar dacă sunt relativ noi pe piața românească și prezintă un grad mai mare de complexitate.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 13)

FINANȚAREA DIN PIAȚĂ, TOT MAI DIFICILĂ

## Ungaria, dispusă la un compromis cu FMI

● Forintul scade la record minim, CDS-urile urcă la record maxim

Ungaria a obținut, ieri, mai puțin decât plănuise în cadrul unei emisiuni de titluri de trezorerie, randamentele acestora crescând mult pe fondul îngrijorărilor conform cărora Fondul Monetar Internațional (FMI) și UE nu vor relua discuțiile privind ajutorul financiar destinat Budapestei.

Guvernul ungar a reușit să vândă titluri cu maturitatea la un an de numai 35 de miliarde de forinți (140 de milioane de dolari), cu 10 miliarde mai puțin decât suma țintită. Randamentul mediu la care au fost plasate titlurile a crescut la 9,96% - cel mai înalt nivel din aprilie 2009 -, de la 7,91% în cadrul licitației din 22 decembrie.

Tamas Fellegi, ministrul desemnat să conducă discuțiile cu UE -FMI, a afirmat că Ungaria are nevoie de un acord cât mai curând, fiind pregătită pentru negocieri.

În opinia analiștilor, comentariile lui Fellegi sunt menite să reasigure piețele, însă acestea dau dovadă de scepticism.

VLAD F. DUMEA  
(continuare în pagina 6)

## BNR a redus dobânda cheie la 5,75%

● Analiștii nu se așteaptă la o ieftinire a creditării

Consiliul de administrație (CA) al Băncii Naționale a României (BNR) a decis să reducă rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,75% de la 6% pe an, începând cu 6 ianuarie, se arată într-un comunicat al instituției. CA al BNR a mai hotărât reducerea ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 1,75% de la 2%, precum și a ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 9,75% de la 10%, începând de astăzi. Totodată, CA al BNR a decis gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și, respectiv, în valută ale instituțiilor de credit.

Creșterea anuală a creditării sectorului privat rămâne relativ modestă, în special în privința împrumuturilor în lei, cauzată și de accentuarea percepțiilor de risc legate de evoluția sectorului bancar european, se arată în comunicatul BNR.

(continuare în pagina 15)

Analiștii sunt de părere că decizia BNR să reducă dobânda cheie la 5,75% pe an nu va modifica costul creditelor.

Analistul economic Aurelian Dochia consideră că reducerea ratei dobânzii este un aspect pozitiv pentru economia țării noastre, însă atrage atenția că nu există o legătură foarte directă între modificările ratei dobânzii de politică monetară și ceea ce se întâmplă în piață, unde acționează o multitudine de factori. De o importanță crescândă este dificultatea pe care băncile o au în atragerea de finanțare suplimentară din

surse externe, este de părere domnia sa, care nu se așteaptă ca dobânda să fie transferată la băncile comerciale.

Profesorul de economie Daniel Dăianu ne-a explicat că piața bancară funcționează precar la nivel european, iar lipsa de încredere reprezintă o fațetă a faptului că băncile preferă lichiditatea. În aceste condiții, domnia sa nu se așteaptă ca reducerea dobânzii de politică monetară să conducă la o expansiune a creditării.

ALEXANDRU SÂRBU  
(continuare în pagina 15)

ÎN ACEST AN,

## Lipsa forței de muncă și finanțarea - două dintre problemele exportatorilor

Exportatorii manifestă un optimism moderat în acest an, ne-a spus Mihai Ionescu, secretar general al Asociației Naționale a Exportatorilor și Importatorilor din România (ANEIR). Potrivit domniei sale, firmele din țara noastră care fac comerț exterior se confruntă cu trei mari probleme. Prima dintre acestea este reprezentată de sectoarele vitale, precum metalurgia și îngrășămintele chimice, "unde marii noștri producători nu au reușit să-și facă aprovizionarea pentru 2012 la niște prețuri comparative cu cele ale concurenței".

Mihai Ionescu ne-a spus că președintele Traian Băsescu a promis că se va implica în rezolvarea acestei probleme și a recomandat Guvernului să găsească soluții pentru ca acești producători să nu dispară de pe piața mondială.

Cea de-a doua problemă a exportatorilor este lipsa forței de muncă, po-

trivit reprezentantului ANEIR: "Oamenii fie au plecat în străinătate, fie trăiesc din ajutoarele sociale și se mulțumesc cu ceea ce au. Guvernul



trebuie să găsească modalități să încurajeze munca". În acest sens, Asociația a solicitat "ca învățământul să treacă pe profil profesional".

În acest an, firmele exportatoare

se vor confrunța și cu problema finanțării, care este una majoră, după cum ne-a declarat Mihai Ionescu: "Firmele multinaționale prezente pe piața noastră și care exportă se vor descurca, pentru că vor face apel la companiile mamă și vor găsi finanțare. Nenorocirea va fi pentru IMM-ii care nu vor mai găsi ușile deschise la aceste bănci din România. Am discutat și avem promisiunea ca cele două bănci de stat - «Eximbank» și «CEC Bank», cu capitalul puțin pe care-l au, să finanțeze cu prioritate IMM-urile".

Domnia sa ne-a spus că strategia noastră de competitivitate prevede echilibrarea balanței economice a țării, prin două metode - creșterea exportului într-un ritm mai mare decât cea a importului și îndreptarea exportului cu prioritate către țările non UE.

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 4)

### SUMAR



#### PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

- Apocalipsele din 2011 au fost reportate pentru 2012
- O companie germană construiește în Argeș un terminal auto pentru Dacia, Ford și importatori

#### PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Fals tratat despre bilanțuri - Editorial semnat de Cornel Codiță
- Trăiască democrația originală! - Opinie semnată de Cătălin Avramescu
- Raluca Turcan: PDL este ca un pacient sub anestezie, trebuie remaniere până în 15 ianuarie

#### PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

- Oamenii de afaceri privesc cu prudență anul 2012

### SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



#### PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

- Ovidiu-George Dumitrescu: Este posibil ca BVB să încheie 2012 pe un trend pozitiv
- Mihai Tănăsescu: Este exclus ca în 2012 România să ia bani de la FMI

#### PAGINA 14 - PLASAMENTE ALTERNATIVE

- România într-o Europă dezorientată
- PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE
- Împrumuturile acordate de FMI statelor membre au crescut cu 53%
- Un fost director "Ranbaxy", amendat pentru tranzații ilegale

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 4



5948491340012 04610