

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA

www.bursa.ro m.bursa.ro Ziarul BURSA pe Facebook

Veți putea găsi rapoartele de tranzacționare ale BVB și Radaq (mult mai devreme decât apareau în ediția tipărită) pe site-ul www.bursa.ro.

Aceste rapoarte nu vor mai fi publicate, zilnic, în ediția tipărită a ziarului BURSA, din cauza prelungirii programului de tranzacționare al BVB, dincolo de ora închiderii ediției.

Marți, 28 februarie 2012, nr. 39 (4647), anul XX

16 pagini **2 lei**

■ **Interviuri cu viermi: Medicul ciumpalac Costin Militaru: Noi vom ieși în stradă, indiferent cine va veni la putere**
PAGINA 3

■ **Analizii nu așteaptă surprize de la rezultatele "Erste Bank"**
PAGINA 13

■ **Săptămâna aceasta - Mobile World Congress la Barcelona**
PAGINA 11

VREM MAI MULT DE LA NOI ÎNSINE.

REGINA MARIA
REȚEA NAȚIONALĂ DE SANĂTATE

www.reginamarila.ro
Call Center: 021 9269

GRAM AUR = 184,1814 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6116 RON EURO = 4,3525 RON DOLAR = 3,2468 RON

Journal de Criză

Grecia va încheia preschimbarea obligațiilor în 8 martie

Grecia a decis să încheie la data de 8 martie, în loc de 12 martie - cum a fost anunțat anterior - programul de preschimbare a obligațiilor deținute de creditorii privați, potrivit unui document citat de Reuters. Documentul arată că termenul de 8 martie poate fi extins, dacă va fi necesar. Procesul de preschimbare a obligațiilor a început în 24 februarie.

Depozitele din băncile grecești continuă să scadă

Depozitele constituite de persoane fizice și juridice la băncile din Grecia au continuat să scadă în ianuarie, potrivit datelor Băncii Centrale Europene.

Depozitele sectorului privat la băncile din Grecia au scăzut cu aproape 3% luna trecută, după un avans ușor în decembrie, ajungând la 174,9 miliarde euro - cel mai redus nivel din noiembrie 2006 până în prezent.

Moody's: Grecia se confruntă cu un mare risc de intrare în faliment

Grecia continuă să fie amenințată de un risc ridicat de intrare în incapacitate de plată, în profita acordului cu creditorii privați, încheiat săptămâna trecută, consideră agenția de evaluare financiară Moody's Investors Service. Aceasta a avertizat că termenii acordului de reducere a datoriei Greciei printr-un schimb de obligațiuni cu investitori privați ar putea avea ca rezultat o înfrățire suplimentară a capitalului sistemului bancar elen.

FMI: Economia mondială nu a ieșit din zona periculoasă

Christine Lagarde, directorul Fondului Monetar Internațional (FMI), declară că economia mondială nu a ieșit încă din zona periculoasă, în ciuda unei aplanări a tensiunilor financiare din zona euro.

"Economia mondială nu a ieșit încă din zona periculoasă, iar țările din G20 trebuie să continue să-și întărească rezistența la noi șocuri care ar putea proveni din sistemele financiare în continuare fragile, de la o datorie publică și privată ridicată și de la o creștere a prețului petrolului", afirmă Christine Lagarde.

Moody's: Suspendarea fondurilor UE poate afecta negocierile Ungariei cu FMI

Intenția Uniunii Europene de a suspenda fonduri de coeziune destinate Ungariei, în valoare de 495 de milioane de euro, cu efect de la începutul anului următor, reprezintă un factor negativ pentru ratingul țării și ar putea afecta negocierile "urgente" cu FMI, potrivit Moody's, informează Mediafax.

"Deși Comisia Europeană a precizat că procedura nu are legătură cu negocierile Ungariei cu UE și FMI pentru un nou program preventiv de sprijin financiar, anulând accentuează nervozitatea investitorilor și neînțelegerile politice interne, îngreunând discuțiile cu instituțiile internaționale", afirmă Alpona Banerji, analist Moody's.

ÎNGROPĂȚI SUB ZĂPADĂ, ÎNGROPĂȚI SUB DATORII

România, o "Costa Discordia" în derivă

După o lună de iarnă grea, cum nu a mai fost în ultima jumătate de secol, primăvara își arată primele semne. Dar nu și pentru economia României.

Tăcerea președintelui din ultimele săptămâni ne-a arătat că lucrurile nu stau deloc bine pe frontul luptei anti-criză. Nu, nu este vorba de tăcerea în fața protestelor din Piața Universității și din țară, este vorba despre modul în care a ales să ignore "comunicarea" prognozelor macroeconomice înainte de publicarea rezultatelor de către Institutul Național de Statistică.

Datele preliminare privind evoluția economiei din T4 2011 arată că țara este departe de a fi "intr-o formă excelentă", după cum declara Jeffrey Franks într-un interviu recent pentru "BURSA". Triumfalismul "moderat" al autorităților, privind succesul programului de austeritate, și-a dovedit goliciunea încă de la mijlocul anului trecut.

Într-un articol din iunie 2011 (n.a. "Cum reîntărim în recesiune dacă nici nu am ieșit?"), BURSA, 27.06.2011), arătam că ieșirea din



recesiune este iluzorie, în condițiile în care creșterea stocurilor distorsionează puternic indicatorii creșterii economice.

Atunci am lansat și o prognoză "optimistă": "Menținerea tendințelor actuale indică, într-un scenariu favorabil, un prim trimestru negativ în T4 2011 și confirmarea recesiunii după T1 2012". Datele preliminare de la INS au confirmat această prognoză, iar publicarea primelor estimări sectoriale, în 6 martie 2012, ne va arăta cât de bine mai funcționează

motorează economiei. Deocamdată, datele pentru decembrie 2011 arată că industria s-a gripat, înregistrând o scădere lunară de 16,9%, conform datelor nejustificate pentru sezonaliitate, și o scădere trimestrială de 16%, după un avans de 5,1% în T3 2011.

Scăderea trimestrială a PIB-ului cu 0,2% ascunde, aproape sigur, o nouă creștere a stocurilor. După primele trei trimestre din 2011, creșterea netă a fost de 23,7 miliarde de lei (vezi grafic), față de 19,1 miliarde

pentru întreg anul 2010. Și în termeni reali, stocurile au fost aproape de trei ori mai mari decât cele din întreg anul 2010. (vezi grafic)

În manualul privind metodologia de calcul a Produsului Intern Brut, de la Bureau of Economic Analysis, se precizează că stocurile reprezintă a dintre cele mai volatile componente ale acestuia, iar creșterile accelerate ale stocurilor pot indica o reducere viitoare a producției.

(continuare în pagina 13)

ȘI ÎN 2011 "Hidroelectrica" a vândut direct mai mult de jumătate din energie

Mai mult de jumătate din cantitatea de energie vândută anul trecut de "Hidroelectrica" a avut la bază contracte directe cu furnizorii privați, după cum ne-au spus reprezentanții companiei, într-un interviu. Potrivit acestora, în 2011 "Hidroelectrica" a vândut direct circa 10.591 GWh electricitate direct către furnizori. Cantitatea totală de energie comercializată anul trecut de companie s-a ridicat la 18.270 GWh.

Reprezentanții "Hidroelectrica" nu ne-au spus la ce prețuri a fost vândută electricitatea în contractele directe și în ce bază a fost comercializată această cantitate de electricitate.

În schimb, conducerea companiei ne-a precizat că, prin comercializarea energiei pe baza contractelor bilaterale, care includ furnizorii licențiați, consumatorii industriali ("AlroSlatina", "Arceol Mittal", "Elsid" SA, "Electrocarbon" SA etc.) au fost asigurate veniturile necesare pentru derularea activității companiei - respectarea programelor de uzinare convenite cu Administratoria Națională Apele Române (ANAR); asigurarea serviciilor de sistem necesare funcționării în siguranță a Sistemului Energetic Național (SEN); asigurarea rezervei de putere solicitate de CN "Transelectrica" SA, în condiții de profitabilitate economică. (E.O.)

Citiri detalii în pagina 4.

Avertismentele FMI taie din prețul petrolului

Cotațiile petroliere au scăzut ieri, pentru prima oară în ultimele opt zile, la bursele din Londra și New York, oprind avansul semnificativ de săptămâna trecută. Declinul a fost generat de avertismentul lansat de Fondul Monetar Internațional (FMI) cu privire la economia globală.

Christine Lagarde, directorul FMI, a declarat duminică: "Economia mondială nu a ieșit din zona pericol, date fiind fragilitatea sistemului financiar și prețurile mari de pe piața petrolului".

În plus, țările din G20 au respins, în cadrul unei reuniuni desfășurate la finele săptămânii trecute, apelul statelor zonei euro cu privire la majorarea resurselor FMI.

În condițiile date, prețul țițeiului West Texas Intermediate cu livrare în aprilie, tranzacționat la New York Mercantile Exchange, a coborât cu 1,1% la ora 10.18, ajungând la 108,54 dolari. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

Compania Günthart AG ar vrea să facă ciocolată la Făgăraș

Compania elvețiană Günthart AG, specializată în producția de ciocolată, prospectează piața din România pentru a deschide o fabrică și în țara noastră. Potrivit unor surse din piață, sunt prospectate mai intens două posibile locații - Făgăraș și Mediaș. Sursele susțin că o astfel de fabrică ar da de lucru unui număr de 400 de oameni.

În prezent, compania are peste 2.000 de angajați în nouă țări. Firma a fost înființată în 1946 de către Ernst Günthart în localitatea elvețiană Niederhasli. După ce numărul clienților germani a fost în continuă creștere, în 1956 Günthart a luat decizia de a muta sediul societății în Germania, la Hohentengen, deoarece taxele de

export din Germania către Elveția erau mult mai mici decât cele din Elveția către Germania.

În prezent, compania are fabrici în Germania, Elveția, Austria, Olanda, Belgia, Franța, Italia, Marea Britanie, Italia, Thailanda și Rusia, aceasta fiind ultima țară în care Günthart s-a extins.

Brașovul a pierdut în urmă cu doi ani un mare producător de ciocolată, americanii de la Kraft Foods preferând să își mute producția în Bulgaria. O parte din producție a fost preluată de grupul de firme brașoven Rapronic, care produce bomboanele Chokoloff și batoanele Smash la fabrica pe care o deține în Ghimbav.

OVIDIU VRÂNCEANU

FOTBAL ȘI BANI Echipa națională nu mai generează venituri

Echipa națională de fotbal va forma o echipă în America de Sud, Uruguay, dar acest lucru nu a reușit să creeze o emulație în rândul suporterilor, care nu s-au înghesușat să cumpere bilete pentru partida de pe Național Arena. Este evident că formația antrenată de Victor Pițuță nu mai reușește să genereze venituri, la acest lucru contribuind lipsa performanțelor sportive, dar și modul defectuos în care a fost gestionată relația cu suporterii în ultimii ani. Dacă pentru partida dintre Steaua și Twente biletele s-au epuizat în câteva ore, pentru meciul cu Uruguay, după o săptămână, se vânduseră online extrem de puține bilete, undeva peste o mie. La acest lucru contribuie și sistemul destul de prost de vânzare. Spre exemplu, un suporter din provincie care dorește

să-și cumpere cel mai ieftin tichet, cel de 10 lei, era obligat să achite în plus taxe care depășeau de două ori prețul biletilor, fapt ce a stâmbit nemulțumirea eventualelor clienți. Se zice că federația a decis să apeleze la metoda tradițională de vânzare, la casele



de bilete de la stadion dar și de la două rețele de magazine care vând electronice și electrocasnice, sperându-se ca până mâine să fie vândute măcar jumătate din tichete. (D.N.)

(continuare în pagina 4)

SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

■ Oscar pentru un film mut cu un buget de 15 milioane de dolari

■ Tramvaiele produse la fabrica din Arad au fost cerute în Irak

PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Taxe în plus - Editorial semnat de Cătălin Avramescu

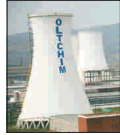
■ Suntem tot mai aproape de infringement

■ Președintele Băsescu l-a nominalizat pe Teodor Meleșcanu pentru șefia SIE

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

■ Și în 2011, "Hidroelectrica" a vândut direct mai mult de jumătate din energie

SECȚIUNEA INVESTIȚIILOR PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ Titlurile "Oltchim" au făcut senzație pe o piață în scădere

■ Fitch menține momentan ratingurile băncilor elene

PAGINA 15 - BĂNCI

■ BNR a împrumutat patru

bănci cu 1,15 miliarde euro

■ Finanțele au atras 500 milioane lei, la un randament de 5,22%

PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ BM: Economia Chinei, în ațerizare ușoară pe termen scurt

■ HSBC se bazează pe pietele din Asia

■ "Nokia Siemens" negociază noi vânzări de active

Calendarul 2012 BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Descoperă și cumpără acum a 11-a ediție a Calendarului BURSA pe www.bursa.ro

V.R.

51948491840012 04647