

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA!



www.bursa.ro



m.bursa.ro



Ziarul BURSA
pe Facebook

Veți putea găsi rapoartele de tranzacționare ale BVB și Rasdaq (mult mai devreme decât apăreau 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.

Joi, 12 aprilie 2012, nr. 71 (4679), anul XX

16 pagini

Majoritatea de la Senat scoate opoziția din grevă
PAGINA 3

Sindicaliștii din Industria de Apărare vor sista lucrul de la 1 mai
PAGINA 3

Mișu Negrițoiu: "Serviciile bancare trebuie să coste mai puțin"
PAGINA 5

IER: Pentru România ar fi mai bine să își păstreze independența fiscală
PAGINA 15



GRAM AUR = 177,4443 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6409 RON

EURO = 4,3746 RON

DOLAR = 3,3376 RON



Italia a vândut titluri de stat de 11 miliarde euro

Italia a plasat, ieri, titluri de stat pe trei luni și un an în sumă de 11 miliarde euro, la costuri în creștere, pe fondul revenirii temerilor privind criza datorilor din zona euro.

Guvernul italian a acceptat un randament de 2,84% pentru titlurile cu maturitatea de un an, comparativ cu 1,405% la licitația precedentă, din martie. Cererea pentru aceste titluri, vândute în sumă de 8 miliarde euro, a fost de 1,52 ori mai mare decât oferta.

Italia a vândut și titluri de 3 miliarde euro cu scadența la trei luni, în acest caz randamentul fiind de 1,249%, comparativ cu 0,492% luna trecută.

Trezoreria italiană are programată pentru astăzi o licitație de titluri în cadrul căreia urmărește să obțină cinci miliarde euro.

Germania s-a împrumutat la un randament minim record

Germania a împrumutat ieri, de pe piețele financiare, 3,9 miliarde euro printr-o emisiune de titluri de stat pe zece ani, costul finanțării fiind cel mai scăzut din istorie. Suma atrasă, însă, s-a situat sub ținta de cinci miliarde euro avută în vedere de autorități. Randamentul titlurilor a fost de numai 1,77%.

Bundesbank a preluat obligațiunile nevândute, de 1,1 miliarde euro, și le va plasa ulterior pe piețele financiare.

Michael Fuchs: Spania și Italia fac suficiente eforturi pentru reducerea deficitelor

Spania și Italia fac suficiente eforturi pentru reducerea deficitelor bugetare, iar investitorii sunt "iraționali" dacă așteaptă ca guvernele europene să pună mai mulți bani pentru combaterea crizei datorilor, potrivit lui Michael Fuchs, parlamentar german.

"Société Générale": Piețele vor rămâne volatile în următorii doi ani

Piețele vor rămâne volatile în următorii doi ani, în condițiile în care guvernele europene vor implementa reformele necesare pentru reducerea datoriei publice și stimularea creșterii economice, potrivit directorului executiv al băncii franceze "Société Générale", Frederic Oudea.

Ungaria va taxa tranzacțiile financiare

Guvernul Ungariei va impune o taxă pe tranzacțiile financiare începând de anul viitor, care va genera încasări bugetare estimate la 50-100 miliarde forinți (168-336 milioane euro), ca parte a unui program de convergență ce include măsuri de reducere a deficitului bugetar, anunță portalul origo.hu.

Pachetul de măsuri include și economii de 40 de miliarde forinți prin reducerea cheltuielilor ministerelor.

Hazard moral în despăgubiri, sugerat de CEDO

Proiectul de lege prin care despăgubirile pentru imobilele naționalizate ar fi plătite de stat foștilor proprietari în limita a 15% din valoarea reală a bunului, despre care au informat ieri agențiile de știri, a fost prefirat încă de acum un an și jumătate și a prins contur în octombrie 2010, după judecarea la Strasbourg a două "cauze-pilot", de către Curtea Europeană a Drepturilor Omului (CEDO), care a pus în vedere României să-și modifice legislația care guvernează asupra despăgubirilor, astfel încât să nu mai fie asaltată de mii de reclamații.

Proiectul de acum, care urmează să fie lansat în dezbateri publice și, ulterior, transmis Parlamentului, prevede nu doar posibilitatea coborârii valorii despăgubirii la doar 15% din cea a bunurilor confiscate sub regimul comunist ("Atât își permite statul să aloce", a declarat, la Guvern, președintele Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților, Dorina Dăniilescu, citată de Mediafax), ci și eșalonarea plăților pe o perioadă de 10-12 ani, termenul de depunere a dosarului fiind unul de decădere, stabilit la 60 de zile, care va putea fi prelungit doar o singură dată, cu maximum 30 zile.

Proiectul mai prevede că vor fi eliminate măsurile reparatorii prin acordarea în natură a proprietății sau compensarea cu alte bunuri, fiind ac-



ceptată doar plata despăgubirilor în condițiile acestui proiect de lege.

Într-o Notă a Ministerului Afacerilor Externe (MAE), despre care s-a vorbit prin iulie 2010, se arată că CEDO ar agree (probabil, neoficial) "reconsiderarea nivelului compensației", documentul ministerului nostru menționând că nivelul acesteia ar putea fi stabilit, "eventual", la 50% din valoarea actuală a bunului, "criza economică fiind o bună justificare pentru o asemenea soluție".

Nota consemna că CEDO recomandă "adoptarea unei singure legi

în materia restituirii proprietăților", care să pună în practică proceduri "simplificate și eficiente" și care să prevadă "compensații realiste", suportabile de către buget, eventual prin eșalonarea despăgubirilor.

Dacă nu te numeri printre cei păgubiți, atunci devine foarte interesantă evoluția concepției de "despăgubire": mai întâi, statul nedreptățește cetățenii spoliați de către regimul comunist sau nu se execută în fața hotărârilor judecătorești care îl obligă la plată; ulterior, CEDO se satură să ia la mână miile de cazuri și-

cere României să ia o măsură ca să se scape de acest asalt al reclamațiilor, dându-i posibilitatea să facă ce-arevrea el cu "drepturile omului", în această privință agasantă; autoritățile noastre folosesc această oportunitate și motivul crizei internaționale ca să înceapă să viseze la înjumătățirea despăgubirilor; în final, își pregătește tocmela cu publicul ("consultarea publică"), avansând o porție de despăgubire cu mult mai severă - de 15%.

(continuare în pagina 3)

Euro, impulsivat de avansul obligațiunilor spaniole

BCE sugerează o posibilă achiziție de titluri de stat ale Spaniei

Euro s-a apreciat ieri, pe piețele externe, în raport cu dolarul, pe fondul declarațiilor unui oficial al Băncii Centrale Europene (BCE) privind o posibilă achiziție de obligațiuni spaniole de către această instituție.

Benoit Coeure, membru în board-ul BCE, a afirmat că presiunile la care este supusă Spania pe piețele financiare nu reflectă fundamentele economice acestei țări, iar BCE dispune în continuare de opțiunea programului de cumpărare de titluri de stat.

"Situația Spaniei arată că piețele sunt nervoase", a declarat Benoit Coeure, la un eveniment din Paris, adăugând: "Va interveni BCE? Avem un instrument, programul de achiziție de titluri, care nu a fost utilizat recent, însă el încă există". Declarația lui Benoit Coeure a generat creșterea obligațiunilor spaniei.

Euro a urcat cu peste 0,5% la ora 10.19, pe piața din New York, ajungând la 1,3151 dolari. La data de 9 aprilie, euro a coborât până la 1,3033 dolari, cel mai redus curs din 15 martie până la momentul respectiv. (A.V.)

(continuare în pagina 11)

CNMV A PUBLICAT SUGESTIILE PRIMITE PRIVIND DESFIINȚAREA RASDAQ

Investitorii vor clarificări privind obligațiile emitenților

Sibex vrea să fie luată în calcul la mutarea companiilor de pe Rasdaq

Investitorii solicită CNMV să clarifice câteva aspecte legate de obligațiile emitenților de pe Rasdaq, în caz că aceștia vor fi transferați pe sistemul alternativ de tranzacționare al BVB, reiese din sugestiile primite de Comisie pe marginea proiectului pentru desființarea Rasdaq și publicate ieri.

Comisia Națională a Valo-rilor Mobiliare a primit 19 observații, asupra proiectului de instrucțiune privind mutarea emitenților de pe Rasdaq pe ATS-ul BVB, dintre care 11 au venit de la persoane fizice.

Pe lângă cele două burse locale - Bursa de Valori București și Sibex-, au mai transmis observații casa de avocatură Duțescu, Aso-

ciația Investitorilor pe Piața de Capital, Franklin Templeton, Business Capital for Romania Opportunity Fund Cooperatief, SSIF Broker, SIF Moldova, SIF Oltenia și Interdealer.

Majoritatea cererilor se referă la clarificarea de către Comisie a obligațiilor de raportare pe care le vor avea emitenții murilor Mobiliare a primit 19 observații de pe Rasdaq, a obligațiilor privind ofertele publice de cumpărare, a regimului raportărilor persoanelor inițiate, a obligațiilor de raportare a litigiilor, a tranzacțiilor cu persoanele afiliate.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)

ÎN SECTORUL ENERGETIC, STARTUL A FOST PIERDUT

Adrian Lușșan: Listarea pachetelor minoritare aduce eficiență în management

Mesajele de tipul "ne vindem țara pe bani puțini" sunt cvasi comuniste, este de părere Adrian Lușșan, vicepreședintele Bursei de Valori București, care subliniază că angajamentul luat de stat, prin semnarea acordului cu FMI, să vândă, pe bursă, pachete minoritare de acțiuni deținute la companiile din portofoliu reprezintă o oportunitate, atât pentru companii, cât și pentru dezvoltarea pieței de capital.

"Statisticile arată - și nu este vorba de statistici pe piața locală - că întotdeauna când o companie este listată are o altă percepție asupra a ceea ce înseamnă performanță de management", apreciază domnia sa.

Adrian Lușșan menționează că la capitelele guvernanta corporativă, performanța financiară și responsabi-



Adrian Lușșan consideră că tindem să privim cu o oarecare invidie spre evoluția altor burse din regiune.

litate, companiile ale căror acțiuni se tranzacționează pe bursă stau mult mai bine în comparație cu cele nelistate.

"Dacă vrem într-adevăr să dezvoltăm piața de capital este esențial să

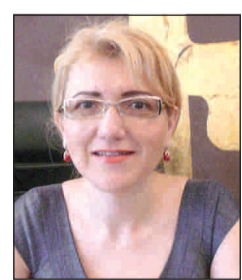
realizăm că o listare pe bursă nu este altceva decât un mare pas înainte", ne-a declarat vicepreședintele BVB.

Pentru motivarea afirmației, domnia sa ne-a dat exemplul o companie, nelistată, din sectorul energetic care a avut o rentabilitate, anul trecut, de aproximativ 3%, media pe Europa Centrală și de Est fiind de 15%-20%: "Unde este eficiența acestei companii? În schimb, dacă ne uităm la o societate, din același domeniu, dar listată, observăm că a depășit nivelul de 10%".

De asemenea, domnia sa amintește că, în perioada interbelică, moment în care bursa românească era una dintre cele mai reprezentative burse din regiune, peste 80% din companiile publice erau listate.

CRĂIȚA SIMIONESCU
(continuare în pagina 11)

SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

Dezvoltarea "Vipmed" va fi influențată de investiții străine

PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

Drăgoi: Veniturile bugetare vor fi modificate pe parcursul

acestui an, dar nu după dinamica PIB

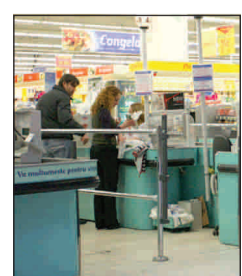
PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

Numărul firmelor care și-au suspendat activitatea, în primele trei luni din 2012, a scăzut cu 32%

Electrocentrale Galați nu a primit nicio scrisoare de interes din partea potențialilor investitori

Șef al APIA Brașov, cercetat pentru că și-ar fi dat subvenții necuvenite

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

Creștere fără impulsul creditării

Schimbări în conducerea băncilor grecești

PAGINA 14 - FONDURI DE INVESTIȚII

Volumul creditelor acordate

te de Raiffeisen Banca pentru Locuințe a crescut cu 31%

PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

PIB-ul Rusiei a depășit nivelul atins înaintea crizei

Cererea de aluminiu din China va crește cu 8-10% anual

Surse: "Coty" explorează posibilitatea listării

Profit neașteptat pentru "Alcoa"

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



5194849113400121 04679