



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.

■ După ce RMGC a început achizițiile în Roșia Montană, prețurile au sărit în aer **PAGINA 2**

■ Michal Szczurek, noul CEO al ING Bank România **PAGINA 15**

■ De la Banca Mondială, cu prietenie (din nou) - articol semnat de Dragoș Cabat **PAGINA 5**



GRAM AUR = 184,0800 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7117 RON

EURO = 4,4576 RON

DOLAR = 3,5304 RON



Băncile centrale, concentrate pe rezultatele alegerilor din Grecia

Băncile centrale din întreaga lume așteaptă cu nerăbdare rezultatul alegerilor parlamentare din Grecia, iar în eventualitatea unei înfrângeri a conservatorilor eleni au pregătit planuri de urgență, potrivit New York Times, informează Agerpres.

Echipe speciale de gestionare a crizei au fost create în cadrul multor bănci, care sunt cu ochii pe rezultatele scrutinului de ieri, pentru ca în regim operativ să elaboreze decizii privitor la acțiunile ce se impun.

Angajații "Citigroup" au desfășurat chiar și un test în eventualitatea ieșirii Greciei din zona euro și apariției instabilității în sistemul bancar. În special, au fost testate sistemele de plăți internaționale efectuate de "Citigroup".

Totodată, șeful Departamentului pentru Investiții Strategice de la "Morgan Stanley", David Darst, a recunoscut că actuala criză din zona euro a devenit tema principală a întâlnirilor sale săptămânale cu consilierii financiari ai băncii.

Bank of New York Mellon își testează, de asemenea, sistemele în eventualitatea unui șoc. "În ultimele câteva luni, BNY Mellon lucrează la pregătirea sistemelor sale de servicii și operațiuni, luând în considerare diferite scenarii ce ar putea interveni în zona euro", a declarat un purtător de cuvânt al băncii, adăugând că managementul încearcă să facă tot posibilul pentru minimizarea pierderilor clienților. Lucruri similare au loc și la "Goldman Sachs".

Patru scenarii post-alegeri în Grecia

Principalele scenarii posibile cu privire la Grecia și zona euro după alegerile cruciale de ieri, care ar putea influența viitorul țării, merg de la cele mai negre și până la unele mai puțin defavorabile, relatează AFP, care prezintă succint patru astfel de posibilități, conform Mediafax.

Primul presupune abandonarea euro, acest scenariu catastrofal putând deveni realitate dacă partidul stângii radicale Syriza câștigă majoritatea. Vehement opus planului de austeritate impus de creditorii, liderul său, Alexis Tsipras, vrea să revină asupra acestui plan, stabilind în schimb un ajutor financiar.

Al doilea scenariu vorbește despre neaplicarea planului de austeritate, dar menținerea Greciei în zona euro: un Guvern împotriva austerității s-ar putea forma în țară, care să decidă totodată să rămână în zona euro, așa cum dorește majoritatea populației. Acest lucru ar risca să conducă foarte repede la un impas: creditorii Atenei (UE și FMI) ar închide robinetul împrumuturilor, antrenând rapid un faliment.

Al treilea scenariu presupune relaxarea planului de austeritate și ar putea prinde contur în cazul formării unui Cabinet de dreapta, sub egida Noului Democrat, sau a unui Cabinet de uniune națională, condus de un lider de consens. Cel de-al patrulea scenariu presupune punerea în aplicare a reformelor și menținerea Greciei în zona euro.

Liderii europeni pregătesc un plan împotriva crizei

Președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Mario Draghi, și alți liderii europeni lucrează la un plan amplu pentru zona euro, care ar trebui să calmeze investitorii și alte mari economii ale lumii că problemele uniunii monetare vor fi remediate rapid, potrivit New York Times, informează Mediafax. (A.V.)

(continuare în pagina 3)

## De ce prelungeste Europa agonia Greciei?



**G**recia a votat ieri sub teroare, la fel ca și luna trecută. Bombardamentul mediatic a încercat să-i convingă pe greci că nu există altă soluție decât alegerea unui guvern dedicat continuării planului de "salvare", care a inclus cu atâta "generozitate" și restructurarea datoriilor publice.



CĂLIN RECHEA

Bursa de la Atena a organizat chiar o mică "petrecere" la sfârșitul săptămânii trecute, când in-

dicele ASE a crescut accelerat, deoarece "sondaje de opinie secrete arătau o probabilitate ridicată pentru formarea unui guvern favorabil planului de salvare internațional", după cum scrie Reuters.

Sondajele puteau să arate, la fel de bine, că majoritatea populației din Grecia se pronunță pentru abolirea legii gravității. Într-o societate angajată ferm pe calea dezintegrării totale,

sub povara unor datorii uluitoare, nu mai contează câteva săptămâni sau luni de relativă stabilitate, oferite de speranța deșartă a unor soluții.

În cartea "De ce eșuează națiunile" (n.a. "Why Nations Fail", Crown Publishers, 2012), profesorii Daron Acemoglu și James Robinson arată că "țările diferă din punct de vedere al succesului economic din cauza instituțiilor diferite, a regulilor care influențează modul de funcționare al economiei și a stimulentei care îi motivează", iar "țările sărace sunt sărace deoarece cei care dețin pute-

rea aleg politici care creează sărăcie".

Instituțiile statului pot fi "extractive", atunci când sunt construite astfel încât să faciliteze transferul bogăției către elite în detrimentul maselor, sau "inclusive", când sunt bazate pe respectarea dreptului de proprietate, statul de drept, furnizarea nediferențiată a serviciilor publice și libertate economică.

Doar un stat cu instituții inclusive poate motiva cetățenii să se perfecționeze continuu și să facă investiții pentru acumularea capitalului, iar aceasta va conduce la creșterea productivității și a avuției, mai arată cei doi profesori de la MIT și Harvard, pentru care "sărăcia nu este un accident istoric".

După căderea regimului militar din 1974, politicienii Greciei, reuniți în jurul familiilor dinastice Karamanlis și Papandreou, au ales să construiască un stat "extractiv", pe fondul unei iluzii a bunăstării, iluzie care s-a amplificat după intrarea în zona euro.

Grecia ne oferă nu doar exemplul unei națiuni care a eșuat, ci și calea pe care a urmat-o pentru a ajunge în ceea ce pare o fundătură a istoriei. Dar dacă și fundătura nu este decât o iluzie, generată de construirea haotică a "zidurilor" UE? Poate că este suficientă spargerea acestor ziduri pentru a permite speranței să revină.

(continuare în pagina 3)

Parlamentarii nu știu cum să le-o coacă "băieților deștepți"

**D**eputații au vrut și nu au reușit să limiteze profitul "băieților deștepți din energie" prin noua lege a energiei. Ei au fost nevoiți să renunțe la prevederea respectivă chiar înainte ca legea să intre la vot final în Plenul Camerei Deputaților.

Proiectul de lege a intrat, joi, la vot în Plenul Camerei Deputaților cu următoarea prevedere: "Fondul pentru securitatea sistemului energetic național este constituit din contribuțiile furnizorilor aferente activității de furnizare a energiei electrice și a gazelor naturale. Fondul este constituit din diferența dintre veniturile realizate din activitatea de furnizare a energiei electrice sau a gazelor naturale și cheltuielile aferente acestei activități înmulțite cu 1,08". Adică, sumele care depășesc 8% din totalul veniturilor furnizorilor de electricitate și gaze naturale ar fi trebuit să alimenteze acest fond.

Legea care a ieșit în urma votului nu mai conține acest articol din cauza obiecțiilor Ministerului de Finanțe și ale Consiliului Concurenței, care au arătat că limitarea profiturilor și constituirea fondului contravine multor norme în vigoare.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 14)

## Grand Hotel du Boulevard, transformat în clădire de birouri

● Inaugurarea clădirii va avea loc în toamnă, cel mai devreme. Cel mai pesimist scenariu indică începutul lui 2013

**G**rand Hotel du Boulevard, hotel ce funcționa în regim de trei stele pe vremea comunismului, urmează să funcționeze drept clădire de birouri și să fie deschis cel mai devreme în această toamnă, potrivit unor surse apropiate lucrărilor.

Interiorul clădirii a fost transformat substanțial, spațiile fiind transformate în încăperi dedicate birourilor.

Investitorii sunt membrii grupului Niro, iar lucrările la clădirea aflată la intersecția Boulevardului Regina Elisabeta cu Calea Victoriei trebuiau finalizate acum trei ani, potrivit informațiilor de pe site-ul hotelului.

Sursele citate ne-au spus: "Întreaga clădire a fost consolidată, fațada fiind doar renovată, fără a suferi modificări majore. Modificarea spațiilor interioare a constat în schimbarea designului prin eliminarea unor pe-



reți, fără însă a afecta statutul de monument istoric. Astfel, noua imagine a clădirii va avea un stil modern îmbinat cu elemente clasice".

Inițial s-a dorit renovarea hotelului într-unul de lux, cerințele pieței și ale zonei fiind din ce în ce mai ridicate, ne-au mai declarat sursele citate.

MIHAELA DALAR STANCA

(continuare în pagina 14)

## Crearea unui cod etic - modul corect prin care industria de publicitate să aibă altă față

(Interviu cu Bogdan Prăjișteanu, Managing Director al MEC România)

**Reporter:** Potrivit unui studiu BRAT, în prima jumătate a anului 2011, investițiile în publicitate din presa scrisă au valorat aproximativ 97 de milioane de euro rate-card, însă suma reală netă a fost estimată la o valoare mult mai mică, undeva în jurul a 10 milioane de euro (circa 90% discount). Având în vedere aceste disproporții disproporționate pe care le acordă publisherii, iar comisiunile agențiilor se plătesc la suma netă, cum credeți că veți supraviețui în 2012?

**Bogdan Prăjișteanu:** Într-adevăr, acesta este un fenomen cu care ne confruntăm, respectiv goana după condiții de achiziție media din ce în ce mai bune.

Evident că suntem afectați de aceste discounturi mari, pentru că, așa cum ați spus, noi încasăm comisiunea la suma netă și, cu cât discountul este mai mare, cu atât noi pierdem mai mult.

Dar vrem să fim extrem de eficienți pentru clienții noștri, având în



vedere că bugetele lor s-au micșorat semnificativ, în ultimii trei ani.

Pe de altă parte, consumatorul a început să fie dezinteresat de presa tradițională, procurându-și informațiile gratuit, din mediul online.

Presa tradițională nu mai are iner-

ția în mintea consumatorilor, așa cum o avea înainte de criză. Era o piață de 90 de milioane de euro, iar în ultimii trei ani a înregistrat scăderi de peste 70%.

Cât privește publisherii, nu cred că putea cineva să prevadă, într-o perioadă atât de scurtă, o schimbare drastică de consum. Astfel, mulți jucători din presă au fost luați pe nepregătite, și-au păstrat cheltuielile mari și au avut nevoie rapid de venituri. În consecință, au fost de acord cu compromisul - "îți dau baniiăștia, dar îmi dai 90% discount".

**Reporter:** Dar agențiile de publicitate fac presiuni asupra publisherilor pentru discounturi uriașe. Nu ar fi în folosul agenției să militeze pentru reduceri de "bun-simț", având în vedere că primește comision la suma netă?

IOANA POPA

(continuare în pagina 11)

Citiți, în pagina 11, despre afacerile MEC și despre piața publicității.

### SUMAR



**PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII**

■ Ofertele pentru pista Aeroportului Brașov, așteptate până pe 16 iulie

**PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

■ Un partid în derivă, editorial

semnat de Cristian Pîrvulescu

**PAGINA 4 – COMPANII FOCUS**

■ Legea Camerelor Agricole creează premisele pentru dezvoltarea agriculturii pe termen lung

■ Sindicaliștii de la Fabrica de Pulberi Făgăraș au stopat protestele până pe 27 iunie

■ Alegeri pentru un nou CA al TVR

■ Panică în TVR, noul director scoate contractele la lumină

### SECȚIUNEA INVESTIȚIILOR PERSONALE



**PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE**

■ Credit Agricole preia Emporiki Bank România

■ Consiliul Director al FMI analizează în 22 iunie concluziile misiunii de evaluare a economiei românești

**PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

■ London Metal Exchange, preluată de Bursa din Hong Kong

■ "Rosneft" ar putea crește plata dividendelor la 25% din profit

■ Carlos Slim preia 8,4% din compania naționalizată YPF

■ "Fiat" taie investițiile, "Peugeot" vinde o parte din "Gefco"



5194849113400121 04720

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/