

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.

Marti, 3 iulie 2012, nr. 123 (4731), anul XX

16 pagini

2 lei

■ Elysee Concept: Listă de așteptare pentru parfumuri de 15.000 de euro

PAGINA 2

■ Depozitarul Central cooperează cu cel din China

PAGINA 5

■ Pârvan: IMM reprezintă osatura oricărei economii



VREM MAI MULT
DE LA NOI ÎNSINE.



REGINA MARIA
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro
Call Center: 021 9268

GRAM AUR = 180,7188 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7044 RON

EURO = 4,4496 RON

DOLAR = 3,5208 RON

Transelectrica, afectată indirect de insolvența Hidroelectrică

● Diversele comportamente emoționale ale bancherilor nu au afectat, deocamdată, împrumuturile companiei



nu a afectat direct activitatea Transelectrica SA. Au existat diverse comportamente emoționale ale băncilor, fără ca în contractele de împrumut să existe majorări de costuri și/sau majorări ale garanțiilor. Nu există refuzuri ale vreunei bănci în ceea ce privește acordarea de împrumuturi către Transelectrica SA. Compania are finalizate două proceduri de contractare de împrumuturi. În ambele situații, procedurile fiind încheiate, contractele sunt în stadiul de semnare de către părți. Băncile creditoare sunt parteneri și ale Hidroelectrică SA, au structuri proprii specializate în energie și pot avea un comportament prudent față de societăți din domeniu.

Cele două proceduri la care au făcut referire reprezentanții Transelectrica reprezintă o linie de credit acordată de Citi Bank, în valoare de 125 milioane lei pentru cogenerarea de înaltă eficiență (plata bonusului), precum și un împrumut de 42 milioane de euro (în curs de publicare numele băncii câștigătoare a licitației) pentru investiții.

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 13)

Creșterea și declararea ulterioară a stării de insolvență a Hidroelectrică afectează indirect relațiile bancare ale Transelectrica (nivel împrumut, procent dobândă, condiții garantare) și, implicit, nivelul de

tranzacționare al acțiunilor companiei transportatoare de electricitate pe bursă, arată un comunicat remis redacției.

Reprezentanții Transelectrica au precizat pentru ziarul BURSA: "Subliniem că insolvența Hidroelectrică

DANIEL DĂIANU:

Industria financiară extrage o rentă necuvenită din economie

Interviu cu Daniel Dăianu (profesor de economie la SNSPA, fost ministru de finanțe și fost membru în Parlamentul European)

Industria financiară, tot mai axată pe "trading", extrage o rentă necuvenită de la economia reală și creează riscuri sistematice tot mai mari, ne-a declarat profesorul de economie Daniel Dăianu, într-un interviu, adăugând că este imoral ca această industrie să fie salvată în continuare, fără să se modifice regulile jocului. Domnia sa ne-a mai spus că deși există un acord de la Viena și o reînnoire a angajamentelor asumate de băncile străine care au sucursale la noi, dezintermedierea are loc în sistemul nostru bancar.

Pentru evitarea unei dezintermedieri masive în sistemul bancar ar trebui ca rezervele unei bănci centrale să fie aproape de volumul masei monetare, potrivit profesorului de economie. Daniel Dăianu a subliniat că Banca Națională a României (BNR) are rezerve valutare care depășesc considerabil baza monetară, dar o parte substanțială din aceste rezerve sunt atrase fie prin împrumuturi de la Fondul Monetar Internațional (FMI), fie sub forma rezervelor minime obligatorii.



Reporter: În opinia dumneavoastră, de ce sumele oferite de BNR prin operațiunile repo sunt în creștere de la o săptămână la alta? Se confruntă sistemul bancar autohton cu un deficit de lichiditate?

Daniel Dăianu: Sunt câteva fenomene ce explică această situație; ele au început să se manifeste odată cu izbucnirea crizei financiare internaționale. De ordin structural este dezintermedierea financiară (de-leveraging), care nu s-a terminat și care este ilustrată de reducerea expunerii grupurilor bancare în general; tot structurală este și creșterea înclinăției spre deținere de lichiditate, ceea ce Keynes a numit „capcana lichidității”. Dezintermedierea este accentuată de dependența băncilor de la noi de linii de finanțare de la

bănci-mamă. Vedem ce înseamnă goana nebună după cota de piață și neglijarea atragerii de depozite locale, subestimarea riscurilor de către bănci. Pe acest fond structural, avem volatilitate și incertitudine mărită, ce se concretizează în ieșiri de lichidități speculative (ale fondurilor de risk/HFs și fondurilor private de investiții/PEFs) sub impactul unor șocuri, când averseiunea față de risc cunoaște puseuri. În pofida acordului de la Viena și a reeditării unor angajamente asumate de băncile ce au

sucursale la noi, dezintermedierea are loc. În plus, criza din zona euro, care s-a adâncit, complică situația. Nu mai amintesc de asimetrii în privința capitalului propriu, al deținerii de lichidități. Una peste alta, mecanismul de transmisie monetară, piețele monetare, funcționează foarte precar.

Reporter: Unde credeți că merg banii luați de către bănci prin operațiunile repo? Este posibil ca băncile să folosească acești bani pentru a finanța statul, la licitațiile de titluri de stat organizate de Ministerul Finanțelor Publice sau acestea cumpără euro pentru a achita liniile de credit oferite de băncile mamă?

ELENA VOINEA
(continuare în pagina 15)



Finlanda și Olanda nu vor permite cumpărarea de obligațiuni de către ESM

Finlanda și Olanda nu vor permite ca Mecanismul European de Stabilitate (ESM) să cumpere obligațiuni de pe piețele secundare, în pofida acordului recent al liderilor UE privind activarea acestui instrument în vederea stabilizării piețelor. Capacitatea ESM de a face achiziții de pe piețele secundare necesită unanimitatea statelor membre UE și pare puțin probabil ca aceasta să fie obținută.

"Cyprus Popular Bank" primește 1,79 miliarde euro de la stat

Cipru, țară care a solicitat săptămâna trecută sprijin financiar de la Uniunea Europeană, a achiziționat, ieri, acțiuni "Cyprus Popular Bank" în valoare de 1,79 miliarde euro, ca să susțină cea de-a doua bancă din țară în procesul de aliniere la cerințele minime de capital.

Ministerul cipriot de Finanțe a subscris la majorarea de capital în valoare de 1,8 miliarde de euro lansată de "Cyprus Popular Bank".

Surse: BNP vrea să reducă deficitul de finanțare din Spania și Italia

"BNP Paribas" SA, cea mai mare bancă din Franța, și-ar putea reduce deficitul de finanțare de 40 de miliarde de euro înregistrat în Spania și Italia, prin transferul unei părți din portofoliile de credite în Belgia, spun surse apropiate situației, citate de Bloomberg. (V.R.)



Manipularea dobânzilor, între "profesioniști" și "vrăjitori"

Cine ar fi crezut că și dobânzile pot să sufere de pe urma bolilor psihice? Sindromul dublei sau multiplei personalități este caracterizat prin disocierea completă a personalităților la nivelul aceluiași individ.

"Libor s-a dislocat față de sine însuși", conform declarației din 2008 a unui trader de la o mare bancă britanică. Declarația apare într-o scrisoare anonimă recentă trimisă cotidianului britanic The Telegraph, iar autorul a precizat că nu este vorba despre Barclays, care se află, deocamdată singură, în centrul atenției.

Dobânzile Libor sunt calculate zilnic de către BBA (n.a. British Bankers' Association) pe baza estimărilor zilnice a 18 bănci internaționale. Rezultatul îl reprezintă dobânzile etalon pentru 15 maturități, între ON (n.a. overnight) și 12 luni,

care stau la baza evaluării unor active financiare cu o valoare cumulată de circa 800 de trilioane de dolari, după cum scrie Wall Street Journal.

La puțin timp după colapsul Lehman Brothers, Commodity Futures Trading Commission (CFTC) a început o anchetă în SUA pe fondul suspiciunilor privind manipularea dobânzilor Libor de către marile bănci internaționale. Instituțiile de supraveghere din Marea Britanie, Japonia, Canada, Elveția, precum și Comisia Europeană s-au alăturat curând anchetei declanșate de CFTC.

A urmat o perioadă de acalmie de circa 3 ani, care a fost curmată de știri potrivit căreia Barclays a fost amendată de către CFTC, Departamentul Justiției din SUA și Financial Services Authority (n.a. FSA, autoritatea de supraveghere a pieței financiare din Marea Britanie) cu 290

de milioane de lire sterline pentru manipularea Libor.

Oare cum poate fi justificată întârzierea autorităților în acest caz deosebit de grav? În vara anului trecut, Biourul pentru Investigarea Fraudelor Majore din Marea Britanie a hotărât să nu înceapă o anchetă penală a cazului de manipulare a dobânzilor Libor. Motivul? Bugetul limitat, după cum arăta recent un articol din Financial Times.

Cum rămâne, atunci, cu misiunea Biourului pentru Investigarea Fraudelor Majore, prezentată cu litere mari pe site-ul instituției? "Obiectivul nostru este să protejăm societatea față de fraudă extinsă și deliberată, care poate amenința încrederea publicului în sistemul financiar" se arată în misiunea Biourului, dar acțiunile sale reflectă, în cel mai fericit caz, o incompetență neputincioasă chiar și în fața cazurilor de alba-neagra de pe malurile Tamisei.

(continuare în pagina 5)

Două companii sunt interesate de preluarea "Vulcan"

Două companii sunt interesate să preia producătorul de generatoare de aburi "Vulcan", controlat de către omul de afaceri Ovidiu Tender, potrivit unor surse apropiate discuțiilor. Una dintre companii este românească și activează în domeniul energiei, iar cea de a doua este italiană și are un profil similar cu cel al "Vulcan" (VULC), ne-au declarat sursele. Compania italiană ar fi susținută de grupul financiar Centrobanca, ne-au mai precizat acestea.

Ovidiu Tender ne-a declarat că informațiile privind interesul pentru "Vulcan" sunt adevărate, domnia sa precizând că "tot timpul" a existat interes pentru preluarea companiei. Acest interes a crescut în ultima perioadă, ca urmare atât a dorinței unor firme să își majoreze capacitatea de producție, cât și a rezultatelor bune pe care "Vulcan" le-a înregistrat anul trecut.

Ovidiu Tender ne-a precizat însă că nu negociază cu nimeni vânzarea companiei. "În viață totul este negociabil, dar, în prezent, nu există o dis-

cuție cu un investitor anume", susține domnia sa.

"Vulcan" are încheiate contracte în valoare de peste 123 milioane euro pentru următorii doi-trei ani, potrivit celor mai recente informații. În prezent, compania se află în negocieri cu mai multe bănci, printre care BCR, pentru obținerea unor credite care să asigure capitalul de lucru necesar pentru susținerea comenzilor, ne-au declarat surse bancare.

Cel mai nou contract a fost semnat luna trecută cu "Kuweit Oil Company" pentru livrarea a 210 unități de pompare, într-un interval de cinci ani, precum și pentru asigurarea de servicii integrate la pompă (instalare și mentenanță). Valoarea contractului este de peste 100 milioane dolari.

"Vulcan" București produce cazane pentru centrale electrice, echipamente industriale și unități de pompare, fiind cel mai mare furnizor din Europa, în acest sector.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 13)

LUPTĂ CU TOATE ARMELE

Un acționar cere suspendarea convocatorului AGA SIF Muntenia

Acționarul SIF4 Muntenia, Viorel Pascal, a solicitat, în instanță, suspendarea efectelor Convocatorului pentru Adunarea Generală a Acționarilor din 6/7 iulie 2012, potrivit unui comunicat transmis, ieri, Bursei de Valori București.

Miza Adunării este imensă întrucât, pe ordinea de zi, se află revocarea Consiliului Reprezentanților Acționarilor și alegerea unuia nou, precum și acordarea de dividende suplimentare.

Lupta între un grup de acționari și actuala conducere pare să fie acum la cote maxime înainte de

AGA, taberele aruncând în luptă toate armele.

Cererea lui Viorel Pascal vine după ce, săptămâna trecută, Asociația Investitorilor pe Piața de Capital a recomandat investitorilor să se informeze asupra drepturilor pe care le au, "având în vedere prevederile restrictive din Procedura privind exercitarea dreptului de vot prin convocarea și prin reprezentanți, publicată de SIF Muntenia pentru adunarea generală din data de 6 iulie 2012".

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 6)

ESMA investighează Standard&Poor's, Fitch și Moody's

Autoritatea europeană de supraveghere a piețelor financiare (ESMA - European Securities and Markets Authority) investighează dacă metodele pe care cele trei mari agenții de rating le utilizează pentru evaluarea băncilor sunt suficiente de riguroase și de transparente, a declarat șeful acesteia, Steven Maijor, pentru Financial Times, potrivit Reuters. ESMA se așteaptă să finalizeze analiza care vizează agențiile Standard&Poor's, Fitch și Moody's până la finalul anului.

Steven Maijor a afirmat că retrogradările în masă, precum cea aplicată, recent, de către Moody's asupra a cincisprezece bănci internaționale,

au ridicat semne de întrebare cu privire la existența a suficiente resurse analitice la dispoziția agențiilor de rating. ESMA nu încearcă să influențeze ratingurile pe care agențiile în cauză le oferă, ci doar cere ca alegețiile acestora să aibă sens din punct de vedere economic și să fie logice, a precizat domnia sa.

Reprezentanții Standard&Poor's au declarat pentru Financial Times că așteaptă să explice pașii pe care i-a făcut pentru a "maximiza transparența, calitatea și consistența" ratingurilor sale bancare. Fitch și Moody's au refuzat să comenteze decizia ESMA.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 15)

Șomajul record din zona euro taie din moneda unică

Moneda unică europeană a scăzut ieri, pe piețele externe, față de dolar, în urma anunțului Eurostat privind creșterea șomajului din zona euro până la un nou nivel record în luna mai. În condițiile date, euro s-a depreciat în raport cu 14 din cele 16 valute ale partenerilor comerciali majori ai regiunii. Declinul a venit după ce, la finele săptămânii trecute, moneda împărțită de 17 state din UE a câștigat teren în urma rezultatului summit-ului de la Bruxelles, care a dat speranțe în privința soluționării crizei datoritiilor. (A.V)

(continuare în pagina 11)

Citiți, în pag. 16, articolul "Șomajul din zona euro, la un nou record"