



■ Bernanke, Fed: Europa are nevoie de o autoritate fiscală unică  
**PAGINA 3**  
citiți mai multe stiri din rubrica "Jurnal de criză" în pagina 3

■ Listele electorale, cu sau fără Marta?  
**PAGINA 4**

■ Creștere de 16% a profitului Petrom în primul semestru  
**PAGINA 13**  
■ FMI acceptă o creștere economică mai mare de 1%  
**PAGINA 15**

■ Grupul "Pfizer", amendat cu 60 de milioane de dolari pentru mită  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 189,4429 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7777 RON

EURO = 4,5364 RON

DOLAR = 3,6714 RON

## Economia Germaniei are probleme: euro își reia declinul

Moneda unică europeană s-a depreciat ieri, pe piețele externe, față de dolar, ca urmare a publicării datelor din care rezultă scăderea producției industriale și a exporturilor Germaniei. Aceste evoluții arată că cea mai mare economie europeană este afectată de criza datorită din zona euro.

Euro a coborât cu 0,5% la ora 10.23, pe piața din New York, ajungând la 1,2343 dolari. La data de 6 august, moneda împărțită de 17 state din UE a urcat la 1,2444 dolari — cel mai ridicat curs din 5 iulie până în prezent.

În opinia analiștilor, faptul că Germania are probleme economice va determina scăderea euro până la 1,2280 dolari săptămâna viitoare.

Conform datelor oficiale publicate de Ministerul Economiei de la Berlin, producția industrială a Germaniei a scăzut cu 0,9% în iunie, comparativ cu luna mai, când consensuse un avans de 1,7%. Totodată, Biroul Federal de Statistică a anunțat că exporturile germane s-au redus cu 1,5% în iunie, față de luna mai, când au înregistrat o creștere de 4,2%.

Deprecierile de ieri a monedei unice a fost determinată și de faptul că agenția de rating Standard & Poor's (S&P) a revizuit în sens negativ perspectiva calificativului datoriei Greciei - de la "stabilă" la "negativă" - din cauza temerilor că această țară va avea nevoie de sprijin suplimentar de la Uniunea Europeană. Grecia beneficiază de un rating "CCC" din partea S&P.

O influență negativă asupra dinamicii monedei unice a avut-o și faptul că Banca Angliei și-a redus prognoza de creștere a economiei Marii Britanii. Dacă în luna mai, banca centrală britanică anticipa un avans economic anual de 0,8%, acum estimarea arată o stagnare. (A.V.)

## RAPORT SEMESTRIAL ASUPRA ECONOMIEI ÎNTOCMIT DE ZIARUL BURSA

# O creștere cât o stagnare

Economia țării noastre a avut o evoluție care poate fi considerată pozitivă în primul semestru al acestui an. Produsul Intern Brut (PIB) a urcat cu 0,3%, în serie brută, respectiv 0,8%, în serie ajustată sezonier, față de primele șase luni ale anului trecut.

Sectorul industrial, cel al construcțiilor și cel al comerțului cu amănuntul au înregistrat creșteri ușoare, comparativ cu perioada similară a lui 2011. Domeniul energetic a reprezentat principalul motor de creștere atât pentru industrie, cât și pentru comerț.

Deficitul bugetar, deficitul comercial și cel de cont curent au scăzut, ceea ce indică o ameliorare a situației macroeconomice. Tensiunile politice care au început în luna iulie au atras, însă, avertismentul cu privire la riscurile pe care le ridică pentru stabilitatea țării, atât din partea unor actori interni, cât și a unor actori externi.

Instituțiile financiare internaționale și-au redus previziunile cu privire la creșterea economică a țării, pe fondul incertitudinilor care există la nivel internațional. Banca Națională a României (BNR) a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 5,25% pe an, în cadrul ultimelor două ședințe de profil din primul semestru, decizie așteptată de către analiști. Ratele rezervelor minime obligatorii ale băncilor comerciale au rămas nemodificate pe parcursul semestrului.

Pentru anumiți indicatori, nu erau disponibile, la data apariției acestui articol, decât date aferente primelor cinci luni ale anului. Având în vedere evoluția lunară, este puțin probabil ca, în luna iunie, să aibă loc modificări puternice ale respectivelor indicatori.

Analistul economic Aurelian Dochia a arătat că reducerea deficitului, care a început în urmă cu câteva luni, reprezintă o consecință a încetinirii activității economice, care duce la stagnarea exporturilor și reducerea importurilor.

Deficitul comercial al țării noastre a scăzut cu 161,2 milioane euro în primele cinci luni ale anului, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Exprimat în lei, deficitul comercial a urcat cu 104,9 milioane lei, până la 15,44 miliarde lei.

Valoarea schimburilor intracomunitare de bunuri, în ianuarie-mai 2012, s-a cifrat la 57,7 miliarde lei (13,18 miliarde euro), la expediții și la 70,36 miliarde lei (peste 16 miliarde euro), la introduceri, reprezentând 71,1% din total exporturi și respectiv 72,9% din total importuri. Comparativ cu perioada similară a anului trecut, exporturile au urcat cu 6%, la valorile exprimate în lei, respectiv 1,5%, exprimat în euro, până la 81 miliarde lei. În aceeași perioadă, importurile exprimate în lei s-au majorat cu 5,1%, iar în euro cu 0,5%.

Ponderii importante în structura exporturilor și importurilor sunt deținute de grupele de produse mașini și echipamente de transport (41,3% la export și 33,1% la import) și alte produse manufacturate (34% la export și respectiv 29,5% la import).

Analistul economic Aurelian Dochia a arătat că reducerea deficitului, care a început în urmă cu câteva luni, reprezintă o consecință a încetinirii activității economice, care duce la stagnarea exporturilor și reducerea importurilor.

Deficitul comercial al țării noastre a scăzut cu 161,2 milioane euro în primele cinci luni ale anului, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Exprimat în lei, deficitul comercial a urcat cu 104,9 milioane lei, până la 15,44 miliarde lei.

Valoarea schimburilor intracomunitare de bunuri, în ianuarie-mai 2012, s-a cifrat la 57,7 miliarde lei (13,18 miliarde euro), la expediții și la 70,36 miliarde lei (peste 16 miliarde euro), la introduceri, reprezentând 71,1% din total exporturi și respectiv 72,9% din total importuri. Comparativ cu perioada similară a anului trecut, exporturile au urcat cu 6%, la valorile exprimate în lei, respectiv 1,5%, exprimat în euro, până la 81 miliarde lei. În aceeași perioadă, importurile exprimate în lei s-au majorat cu 5,1%, iar în euro cu 0,5%.

Ponderii importante în structura exporturilor și importurilor sunt deținute de grupele de produse mașini și echipamente de transport (41,3% la export și 33,1% la import) și alte produse manufacturate (34% la export și respectiv 29,5% la import).

Analistul economic Aurelian Dochia a arătat că reducerea deficitului, care a început în urmă cu câteva luni, reprezintă o consecință a încetinirii activității economice, care duce la stagnarea exporturilor și reducerea importurilor.

Deficitul comercial al țării noastre a scăzut cu 161,2 milioane euro în primele cinci luni ale anului, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Exprimat în lei, deficitul comercial a urcat cu 104,9 milioane lei, până la 15,44 miliarde lei.



### Construcțiile - creștere ușoară

Volumul lucrărilor de construcții realizate în primul semestru a crescut, față de aceeași perioadă a anului trecut, cu 7,5%, în serie brută, respectiv cu 7,7%, în serie ajustată. Evoluția a fost determinată de lucrările nou realizate, al căror volum a urcat cu 18%, respectiv 22,9%.

Lucrările de reparații capitale, precum și cele de întreținere și reparații curente, au înregistrat scăderi în primele șase luni ale anului, comparativ cu perioada corespunzătoare a anului trecut, cu 8,6% (14,3%), respectiv 10,8% (4,5%).

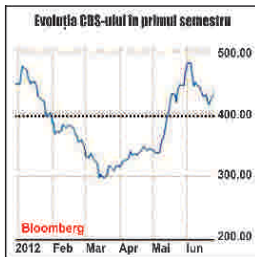
Volumul lucrărilor la clădirile rezidențiale și la cele nerezidențiale s-a diminuat cu 13,5% (17,2%), respectiv cu 2,5% (0,8%). În ceea ce privește construcțiile ingineriești, lu-

### Industria - avans redus, suștinut de energie

Producția industrială a urcat ușor în primele cinci luni ale anului, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Aprecierea a fost de 0,4% în serie brută, respectiv 0,8% în serie ajustată.

Sectorul care a suștinut această creștere a fost producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat, care a înregistrat o majorare de 6,9 - 7%. Evoluția în serie ajustată a fost influențată și de creșterea, de 0,3%, din industria prelucrătoare, care, în serie brută, și-a redus producția cu 0,4%.

Industria extractivă a scăzut cu 2,5% (serie brută), respectiv 2,2% (serie ajustată). Pe marile grupe industriale s-au înregistrat creșteri în industria bunurilor de capital (5,2%, respectiv 6,7%), în industria energetică (3,6%, respectiv 3,8%) și în industria bunurilor de folosință îndelungată (1,5%, respectiv 2,1%).



**Evoluția PIB-ului în primul semestru**  
Bloomberg  
2012 Feb Mar Apr Mai Iun

### ANRE pregătește liberalizarea accelerată a pieței energiei

Electricitatea va fi mai scumpă pentru mai multe firme decât s-a convenit cu FMI

Hydroelectrica a găsit înlegera ANRE cu privire la prețul și cantitățile energiei hidro de pe piața reglementată, susțin surse apropiate discuțiilor. Astfel, este foarte probabil ca ANRE (reglementatorul pieței noastre de energie) să accelereze ritmul liberalizării pieței de electricitate chiar de la 1 septembrie.

Sursele noastre susțin că procentul de achiziție a energiei din piața concurențială va fi majorat de la 15% (așa ne angajaserăm în acordul cu FMI) la 18-20%, de la 1 septembrie. Acest lucru înseamnă că mai mulți agenți economici față de cei programat vor fi obligați să renunțe la prețul reglementat și să-și aleagă singuri furnizorii. Aceștia vor plăti, astfel, un preț mult mai mare pentru energia pe care o consumă.

Companiile care vor trece la un preț al energiei format de piața liberă sunt expuse riscului să plătească prețuri usturătoare în toamnă, în contextul deficitului de energie creat în urma secetei hidrologice, care a micșorat producția Hidroelectrica la un nivel record. Din acest motiv, ANRE se teme să facă o liberalizare bruscă a prețului pentru toți agenții economici care primesc acum energia la un preț reglementat. Autoritatea așteaptă să vadă cum reacționează piața după prima etapă a liberalizării din luna septembrie, pentru a stabili procentul aferent lunii ianuarie 2013.

**ALEXANDRU SÂRBU**  
(continuare în pagina 3)

## ANRE pregătește liberalizarea accelerată a pieței energiei

Electricitatea va fi mai scumpă pentru mai multe firme decât s-a convenit cu FMI

Hydroelectrica a găsit înlegera ANRE cu privire la prețul și cantitățile energiei hidro de pe piața reglementată, susțin surse apropiate discuțiilor. Astfel, este foarte probabil ca ANRE (reglementatorul pieței noastre de energie) să accelereze ritmul liberalizării pieței de electricitate chiar de la 1 septembrie.

Sursele noastre susțin că procentul de achiziție a energiei din piața concurențială va fi majorat de la 15% (așa ne angajaserăm în acordul cu FMI) la 18-20%, de la 1 septembrie. Acest lucru înseamnă că mai mulți agenți economici față de cei programat vor fi obligați să renunțe la prețul reglementat și să-și aleagă singuri furnizorii. Aceștia vor plăti, astfel, un preț mult mai mare pentru energia pe care o consumă.

Companiile care vor trece la un preț al energiei format de piața liberă sunt expuse riscului să plătească prețuri usturătoare în toamnă, în contextul deficitului de energie creat în urma secetei hidrologice, care a micșorat producția Hidroelectrica la un nivel record. Din acest motiv, ANRE se teme să facă o liberalizare bruscă a prețului pentru toți agenții economici care primesc acum energia la un preț reglementat. Autoritatea așteaptă să vadă cum reacționează piața după prima etapă a liberalizării din luna septembrie, pentru a stabili procentul aferent lunii ianuarie 2013.

**A.T.**  
(continuare în pagina 5)

# Haos la Transelectrica

Statul nu dă doi bani pe siguranța sistemului energetic național



gestul neobișnuit al statului - a nu participa la cele două Adunări Generale ale Acționarilor (AGA) Transelectrica de săptămâna trecută a produs confuzie și nemulțumire în companie și printre acționari și a creat noi schisme printre factorii de decizie din transportatorul nostru de energie.

Prin reprezentarea la cea de-a doua AGA, statul - acționarul majoritar al Transelectrica - a lăsat, practic, în mâna acționarilor minoritari decizii importante precum numirea membrilor Consiliului de Supraveghere, stabilirea atribuțiilor lor și a remunerației. Acționarii minoritari

nu au profitat de situație și au dat șansa statului să stabilizească toate aceste lucruri într-o nouă AGA (care nici până la această dată nu a fost convocată).

Atitudinea statului este considerată de mulți specialiști din companie și din piața de energie ca fiind extrem de periculoasă și ireponsabilă, în condițiile în care activitatea Transelectrica (transportatorul național de electricitate) ține de siguranța națională și siguranța sistemului energetic.

Surse din Transelectrica ne-au spus că recentele evenimente politice și războiul pentru numirea conducerii companiei nu au mai lăsat loc pentru analiza atentă a multor aspecte

Ziarul BURSA a relatat, în exclusivitate, în ediția de luni, că neobișnuita situație de la AGA Transelectrica a prilejuit apariția mai multor speculații care circulă prin companie: lipsa acționarului majoritar ar fi justificată prin luptele pentru numirile în Consiliul de Supraveghere; introducerea sistemului dualist de conducere ar îngreuna deciziile în companie și unii nu și-ar dori; lista membrilor Consiliului de Supraveghere nu ar fi fost înregistrată la timp pentru că Mircea Ciopraga, președintele actualului Consiliu de Administrație, nu s-ar fi regăsit în viitoarea conducere.

Remus Vulpescu, președintele OPSP, a demisionat, în urmă cu o lună, din Consiliul de Administrație al "Transelectrica" pentru că a fost "motivată de speculațiile privind o eventuală legătură de rudenie și/sau de natură economică între un alt membru al Consiliului de Administrație al companiei și orice persoană implicată la un nivel decizional în oricare dintre entitățile participante la raporturile contractuale bilaterale cu Hidroelectrica SA", după cum a anunțat domnia sa, la data respectivă.

(continuare în pagina 11)

te ce țin de oportunitatea instaurării unui management privat și a trecerii la sistemul dualist.

**IOANA POPA, ALINA TOMA VEREHA**  
(continuare în pagina 11)

## CA AL TVR VOTEAZĂ, MĂINE, PLANUL DE REDRESARE

# Disponibilizări masive la Televiziunea Română

Aproape 1000 de angajați vor pleca din TVR • Va fi redus numărul canalelor TV publice

Televiziunea Română (TVR) a ajuns în punctul în care trebuie să-și definească planul de redresare. Consiliul de Administrație (CA) al TVR va vota mâine strategia care va sta la baza stabilizării situației economice a instituției, după cum ne-a declarat Lucia Hossu Longin, membru în CA. Potrivit domniei sale, până la finalul acestei luni va trebui finalizată această strategie, astfel încât să poată fi pusă imediat în aplicare.

La planul de restructurare a televiziunii vor pleca sute victime, sunt oameni care nu vor avea de ales decât să plece din TVR. Dar sunt și mulți care nu fac nimic și au salarii imense. Vom reduce organizarea de conducere. Ceea ce s-a întâmplat în televiziune s-a întâmplat și în ministere - o organizăm uriașă cu salarii mari, angajați și cheltuieli nesăbuite. Sunt oameni în televiziune cu vechime

zero și cu 70 de milioane (n.r. - lei vechi) pe lună. Avem o mulțime de canale publice, în timp ce francezii au două și italienii trei. Ceea ce fac acum ar fi trebuit să se facă treptat, în timpul fostelor conducători".

Domnia sa și-a exprimat speranța că "TV Cultural" și nu va fi desființat. Totodată, Lucia Hossu Longin a subliniat că s-ar putea pune și problema unor salarii compensatorii, fapt care nu ar veni în ajutorul instituției.

"Decât să le dea salarii compensatorii, mai bine să-l lase acolo", opinează doamna Longin, adăugând că, dacă toate măsurile anunțate vor fi puse în aplicare, instituția va economisi circa 60 de milioane de euro.

**EMILIA OLESU**  
(continuare în pagina 11)