

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la
telefon: 021.311.22.36/37
e-mail: abonamente@bursa.ro



Luni, 23 septembrie 2013, nr. 177 (5029), anul XXIII

16 pagini



■ Daniel Ghilinta, Italoports: "Oamenii nu mai cumpara masini noi, le repara pe cele vechi"
PAGINA 4

■ A.T. Kearney: "Bancile trebuie sa ofere servicii inovative"
PAGINA 5
■ Economia germana continua sa "dicteze" directia si ritmul zonei euro
PAGINA 11

■ "Prospecțiuni" se extinde în Singapore
PAGINA 14



GRAM AUR = 143,5987 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6182 RON

EURO = 4,4567 RON

DOLAR = 3,2960 RON

MASA ROTUNDA "BURSA" - ECOURI IN SUA

CORESPONDENȚĂ DE LA NEW YORK

CBM Group: Piața românească de capital se îndreaptă în direcția bună, dar lent

● Observații și pași de acțiune recomandați

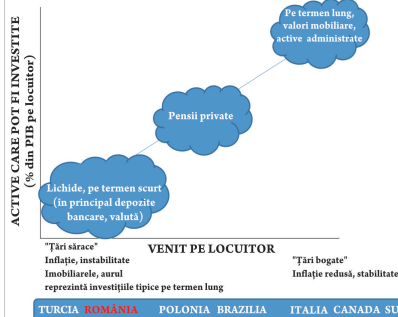
Andre Cappon, Președintele Grupului CBM, Inc. New York, a urmărit lucrările din cadrul evenimentului "Strategia de relansare a pieței de capital", organizat de ziarul BURSA pe 12 septembrie, și ne-a transmis câteva comentarii. CBM Group, Inc. este o firmă de consultanță din New York (www.thecbmgroup.com) specializată în servicii financiare. În cei 21 de ani de la înființare, compania a consultat aproximativ 25 de burse, case de compensare, depozitari și alte instituții de "infrastructură de piață", precum și numeroși broker-dealeri, bănci și administratori de fonduri. Grupul CBM are operațiuni în cele două Americi, Europa și Asia și are experiență atât în piețele emergente, cât și în cele dezvoltate. În special, a lucrat în Brazilia din 1980 și în Filipine din 2008: ambele sunt piețe emergente care au făcut progrese enorme de-a lungul timpului și ar putea sugera lecții utile României.

Piața de capital românească este încă în categoria "piață de frontieră" și pași decisivi sunt necesari pentru a crește încrederea investitorilor, a atrage mai mulți investitori și a stimula lichiditatea. Există o mulțime de lucruri de făcut, dar prioritățile și direcția generală sunt clare. România poate învăța din experiența altor piețe emergente și să-și accelereze evoluția sa.

Observații generale: Unde se află România în evoluția generală a piețelor de capital?
Din perspectiva noastră, sistemele

financiare urmează un ciclu de viață sau evoluție caracteristică: pe măsură ce economia țării crește, din punct de vedere al PIB-ului pe cap de locuitor, crește și mărimea și complexitatea sistemului financiar.

În țările sărace, de exemplu, cele în situație post-conflict sau post-comuniste, sistemul financiar este rudimentar. De obicei, apare inflație și devalorizare a monedei și, drept urmare, oamenii își păstrează economiile în active cu valoare intrinsecă (ex: aur, terenuri, case) și în valută. Creditul și investițiile sunt, în general, dificile și limitate pe termen foarte scurt.



Pe măsură ce țările se stabilizează financiar și crește, băncile devin instituții financiare cheie. Oamenii au tendința să-și păstreze majoritatea economiilor lor sub formă de depozite bancare. Băncile folosesc depozitele ca să acorde credite și să facă investiții. Orizontul de timp pentru economii și investiții devine ceva mai lung.

ANDRE CAPPON
(continuare în pagina 2)

SEMNE DE HAOS, DUPĂ FURTUL ACȚIUNILOR DEȚINUTE DE ȘEFUL IFC ROMÂNIA:

ASF încheie pentru inventar, la fondurile de pensii

● Coincidență sau alte hoții? ● Controale tematice la Depozitarul Central și la Actinvest, după furtul de acțiuni ● Amenzi la "Alpha Finance" și "Carpatina Invest"

Brațul de pensii private din Autoritatea de Supraveghere Financiară a decis să blocheze fondurile de pensii private să facă tranzacții cu acțiuni, vineri și astăzi, pentru inventarierea portofoliilor, după ce ziarul BURSA a publicat ieri, ca prioritate absolută în presă, știrea că șeful IFC, Ana Maria Mihăescu, i-au fost furate acțiuni în valoare de 200.000 de euro.

Este una de prevenție, însă nu explică ce a determinat aceasta bruscă atitudine grujulie.

"Da, este o măsură fără precedent, cu caracter preventiv. ASF, care a



Ulterior, informația din BURSA fost preluată de alte ziare. Deși vicepreședintele ASF pentru pensii private Ion Giurescu face o legătură între ratarea în presă a cazului de furt și oprirea tranzacțiilor fondurilor de pensii, explicațiile vagi ale Autorității lasă loc de interpretări.

Unele surse susțin că măsura surpriză a ASF este independentă de cazul Ana Maria Mihăescu, dar nu prezicează vreun alt motiv.

Departamentul de comunicare al ASF bate șaua pe faptul că măsura

luat această decizie în baza legislației de funcționare, dorește să se asigure că fondurile de pensii au, o dată în plus, siguranța deținerii acțiunilor raportate în portofoliu", ne-au transmis reprezentanții Autorității.

ADINA ARDELEANU
(cu unele contribuții ale lui MAKE)
(continuare în pagina 6)

Journal de criza

Băncile rambursează anticipat către BCE 7,9 miliarde euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 7,9 miliarde euro din împrumuturile contractate de la Banca Centrală Europeană (BCE) prin programul de urgență pe trei ani LTRO (Longer Term Refinancing Operations), derulat în 2011 și 2012.

BCE a informat, la finele săptămânii trecute, că patru bănci vor rambursa 2,65 miliarde euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar cinci instituții de credit - 5,26 miliarde euro din cea de-a doua rundă.

Băncile din zona euro au împrumutat peste 1.000 de miliarde euro de la BCE prin programul LTRO - în decembrie 2011 și februarie 2012, când banca centrală a pus la dispoziția instituțiilor de credit fonduri nelimitate cu scadența la trei ani, la o dobândă de 0,75%.

Trei săptămâni de avans pentru lira sterlină

Lira sterlină s-a apreciat în perioada 16-20 septembrie, pentru a treia săptămână consecutiv, raportat al dolar, după ce banca centrală americană (Federal Reserve) a decis, în mod neașteptat, să mențină programul de achiziții de obligațiuni la 85 de miliarde dolari lunar.

Săptămâna trecută, lira a câștigat 0,9%, ajungând la 1,6022 dolari. La data de 18 septembrie, moneda britanică atingea 1,6163 dolari, cel mai ridicat curs din 11 ianuarie până în prezent.

V.R.



Germania votează împotriva schimbării, iar schimbării nu îi pasă

Cetățenii Germaniei și-au exprimat ieri opțiunea electorală. Rezultatele nu mi sunt cunoscute când scriu aceste rânduri, dar chiar au ele vreo semnificație?

Pe lângă preferințele politice, sondajele apărute în presa majorității este una singură: menținerea, cel puțin, a status-quo-ului economic.

Guvernul condus de Angela Merkel dorește mai mult, adică și menținerea actualului configurații politice.

"Nimic nu poate rezista unei idei căreia i-a venit timpul."

VICTOR HUGO

Iar pentru aceasta i-a trimis pe miniștri pe teren pentru munca de lămurire. Bineînțeles că "terenul" lor nu este doar vreun land obscur, ci însăși Europa.

"Lumea ar trebui să sărbătorească semnalele economice pozitive pe care le trimite zona euro aproape continuu în aceste zile", scrie Wolfgang Schäuble în debutul editorialului său



CĂLIN RECHEA

din Financial Times. Nu știu dacă apelul lansat de Ministrul de Finanțe al Germaniei, pentru "ignorarea profețiilor apocaliptice", a ajuns și la electoratul de acasă, însă este aproape sigur că ecoul său a fost nădărm în Grecia până în Portugalia.

Nici chiar în Olanda nu a mai ajuns, acolo unde noul rege tocmai a anunțat sfârșitul statului bunăstării generale, din cauza imposibilității susținerii sale financiare. La fel s-a oprit, probabil, și la granițele Finlandei, stat considerat de mai mult timp membru al nucleului dur al zonei euro, dar care nu pare să găsească drumul ieșirii din recesiune.

Francezii vin cu o surpriză. Peste 50% dintre cetățenii Franței ar fi votat pentru Angela Merkel, conform unui sondaj realizat la cererea cotidianului Le Figaro, deoarece "realizarea sa este în interesul Franței".

(continuare în pagina 3)

Citiți, în pagina 11, articolul "Oamenii de afaceri o preferă pe Angela Merkel".

Industria pune presiune tot mai mare pe scăderea prețului energiei

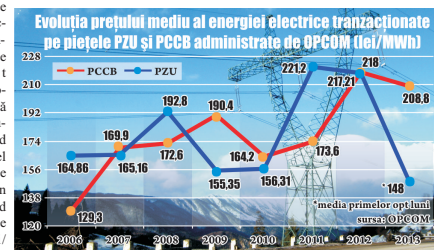
Prețul mediu anual al energiei tranzaționate pe piața PCCB (cu contracte la termen) administrată de OPCOM a crescut cu circa 61% în perioada 2006-2013.

Mediile anuale de preț ale electricității tranzaționate pe piața spot (PZU) în perioada menționată au fluctuat puternic, pornind de la un nivel de 164,86 de lei/MWh în 2006, atingând un vârf de 221,2 de lei/MWh în 2011 și coborând puternic la 148 de lei/MWh în primele opt luni ale acestui an. Astfel, în acest an, energia se tranzaționează pe piața spot la un tarif mediu cu circa 10% mai mic față de 2006.

Furnizorii de energie ne-au spus că cifrele statistice privind evoluția prețurilor de tranzaționare nu sunt relevante dacă le privești din perspectiva evoluției economice: „De la

debutul crizei, industria pune presiune tot mai mare pe scăderea prețului energiei. Factorii care au influențat prețurile sunt mulți. Anii 2011 și 2012, marcați de seceta hidrologică,

Acest an a fost unul normal din punct de vedere al hidroalicității, dar a venit cu o scădere abruptă a cererii. Prețurile au coborât vertiginos pe piață, nu numai din acest mo-



au avut tarife foarte mari din cauza faptului că oferta nu acoperea cererea. Prețurile au indicat acest fenomen, nu vreo efervescență a economiei".

Până în 2008, tarifele au crescut constant pe cele două piețe administrate de OPCOM, în strânsă legătură cu evoluția economică. Criza a adus un recul în 2009 și 2010 (vezi grafic).

tiv, ci și pentru că 2013 a fost primul an în care au funcționat din plin 2.000 de MW elolien, cu tarife foarte mici de tranzaționare.

Furnizorii de energie electrică ne-au declarat: „Industria grea, energointensivă, a avut un recul puternic în acest an din cauza crizei. Nu se poate spune că această criză economică nu a lăsat amprentă asupra economiei noastre. În PIB nu se vede aceste lucruri pentru că au crescut comenziile în sectoare economice care nu sunt mari consumatoare de energie".

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 13)

Soarta Rafo, decisă la Viena, la finalul lunii

● Ion Marian, liderul sindicatului Rafinorul: „Indiferent de rezultatul de la Viena, rafinăriile nu se va încheie"

Rafo Onești, cândva una din bijuteriile industriei de la noi din țară, traversează, din nou, vremuri grele, având din ce în ce mai multe dificultăți în a contracta creditul de circa 300 de milioane de dolari, de care are nevoie pentru relansarea activității.

Deși au trecut aproape cinci ani de când activitatea Rafo a fost sistată, parțial, acționarii acestor încercări să funcționeze la capacitate operațională.

Soarta companiei Rafo va fi decisă, la finalul acestei luni, de către investitorii majoritari, oligarhul rus Iakov Goldovsky, care, în ultimele săptămâni, a evaluat proiectul rafinării din Onești, încercând să găsească variante de lucru ca să re-



pornească activitatea la capacitate maximă, ne-a declarat liderul sindicatului Rafinorul, Ion Marian.

Potrivit declarațiilor sindicalistului, o echipă de experți ruși s-a aflat, recent, în vizită la Rafo, ca să evalueze gradul de tehnologizare al rafin-

maximă. Făcând apel la înțelepciunea populară, se pare că în cazul situației de la Rafo se aplică proverbul „vorba lungă, sărăcie omului”: investitorii evaluează proiectul, în continuare, statul „s-a cam spălat pe mâini” de această afacere, refuzând să mai acorde garanții guvernamentale în timp ce angajații încă mai târșesc după pe-

rică, starea utilajelor, raportul acestora fiind prezentat acționarului rus, care deține pachetul majoritar de acțiuni de la societatea din Onești.

ALEXANDRA CRĂCIUN

(continuare în pagina 13)

MÂINE ARE LOC CONFERINȚA

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Energia în PRIZĂ

World Trade Center Bucharest
24 septembrie 2013
Detalii în pagina 16