



...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ "Europarlamentarele",
motiv de remaniere
și de ruptură
PAGINA 2

■ Marian Petre Miluț: "TVA de 24% este
imposibil de susținut pe termen mediu
și lung"
PAGINA 4

■ Marcel Oprîș rămâne în fruntea STS
PAGINA 3

■ EPFR: Fondurile de pe
piețele emergente au
pierdut 9 miliarde dolari
într-o săptămână
PAGINA 16



GRAM AUR = 133,1168 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6760 RON

EURO = 4,4978 RON

DOLAR = 3,3221 RON

STRATEGIA 2013-2017

SIF Moldova vrea să facă mai multe investiții

● Costel Ceocca: "Suntem atenți la oportunitățile prezentate de societățile aflate în dificultate"



Costel Ceocca

Conducerea SIF2 Moldova consideră necesară creșterea efortului investițional, ca sursă a randamentelor viitoare și propune acționarilor un raport echilibrat între politica de dividend și cea de alocare a resurselor pentru programele investionale, potrivit unui document transmis acționarilor spre consultare.

Costel Ceocca, președintele SIF Moldova, ne-a spus că are în vedere restructurarea portofoliului și o gestionare mai bună a costurilor, conform strategiei multianuale 2013-2017. Domnia sa ne-a declarat: "Anul trecut, am grupat acțiunile deținute la societățile închise, aflate în faliment sau lichidare administrativă în compania "Asset Invest" SA

și, totodată, activele imobilizate în "Casa" SA, având ca efect aplicarea unor politici de management unitare, cât și reducerea costurilor operaționale. Pentru 2014, vom menține un pilon important în sectorul energiei și financiar-bancar și ne orientăm spre valorificarea oportunităților investionale din domeniile imobiliare, agribusiness, IT, farmaceutic. De asemenea, suntem atenți la oportunitățile prezentate de societățile aflate în dificultate sau cu potențial mare de re-venire."

Costel Ceocca nu exclude nici segmentul "private equity", apreciind că perspectivele acestuia în peisajul european se îmbunătățesc.

SIF Moldova își menține interesul pentru participarea la privatizarea

companiilor de stat prin Bursa de Valori București, potrivit președintelui companiei.

Pentru SIF Moldova, noile lansări de oferte publice se încadrează în strategia asumată pe termen mediu/lung, și anume consolidarea pilonului energetic, așa cum a fost prevăzută în programele multianuale (electricitate, petrol, gaze, utilități, servicii conexe), se arată în documentul prezentat de SIF2 acționarilor.

Potrivit reprezentanților companiei, SIF Moldova își propune constituirea unor structuri de administrare centralizate pentru societățile în care are dețineri majoritare, intenția fiind de listare a acestor companii la BVV.

**SIF Moldova:
"Îmbunătățirea cadrului
legislativ - factor care
contribuie la dezvoltarea
pieței de capital"**

Conducerea SIF Moldova apreciază că, pe lângă programul de listări, îmbunătățirea cadrului legislativ este un alt factor care ar contribui la dezvoltarea pieței de capital.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

STUDIUL ASF:

**"Achiziția SIF-urilor de către SIF-uri ar crește
lichiditatea pieței"**

Eliminarea restricției ca un SIF să dețină acțiuni la alte SIF-uri ar duce la o creștere a lichidității Bursei, pentru o perioadă acceptabilă de timp, iar investitorii ar câștiga prin aprecierea valorii acțiunilor, a reieșiți dintr-un studiu de impact făcut de Autoritatea de Supraveghere Financiară, potrivit lui Mircea Ursache, vicepreședinte al instituției.

"Disponerea de măsuri din 2005 (n.r. referitoare la interzicerea achiziționării de către o SIF a acțiunilor altor SIF-uri) este un act inrobitor pentru piață", ne-a spus Mircea Ursache, vineri, după un seminar de specialitate la Sinaia.

(continuare în pagina 13)



Inflația din zona euro
continuă să scadă

Rata anuală a inflației din zona euro a continuat să scadă în ianuarie 2014, ajungând la 0,7%, de la 0,8% în decembrie 2013, conform estimărilor preliminare lansate vineri de Eurostat.

Astfel, rata inflației din zona euro a revenit la nivelul din luna octombrie 2013, când regiunea a înregistrat cea mai scăzută inflație din ultimii patru ani. Analizii așteptau ca prețurile de consum din zona euro să crească la 0,9% în ianuarie.

Scăderea inflației luna trecută a fost determinată de declinul prețului energiei (-1,2%), după ce acesta stagnera în decembrie. În schimb, prețurile alimentelor, băuturilor alcoolice și țigărilor au crescut cu 1,7%, după un avans de 1,8% în decembrie.

Băncile rambursează
anticipat către BCE
468 milioane euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 468 milioane de 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 două bănci vor rambursa 250 de milioane de euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar alte trei instituții de credit - 218 milioane de euro din cea de-a doua rundă.

Băncile din zona euro au împrumutat peste 1.000 de miliarde de euro de la BCE prin programul LTRO, la o dobândă de 0,75%. (V.R.)



54948491340012 05114

S-a terminat "visul american" al piețelor emergente?

Evoluțiile din ultimele săptămâni de pe piețele internaționale au demonstrat, încă odată, că banii ieftini nu sunt ingredientul minime care transformă o economie emergentă într-una dezvoltată. Presa internațională a relatat pe larg "sufărâna" încercată de autoritățile fiscale și monetare din Brazilia, Turcia, Rusia sau India.

Nu au scăpat, desigur, nici economiile mai mici din Estul Europei, ale căror monede s-au depreciat accelerat, pe fondul condițiilor monetare relaxate impuse de băncile centrale.

Analizele din presa internațională încearcă să ne convingă de "vinovăția" Federal Reserve pentru cele întâmplate, unul dintre cei

mai vocali critici fiind Raghuram Rajan, guvernatorul Băncii Indiei.

"Guvernatorul Băncii Indiei a acuzat Statele Unite și alte țări industrializate că au adoptat politici economice egoiste", iar "cooperarea monetară internațională nu mai funcționează", conform unui articol Bloomberg.

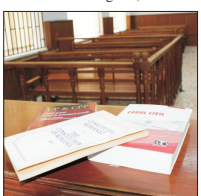
În interviul acordat Bloomberg India TV, Raghuram Rajan a mai precizat că "politicile economice trebuie să fie mai bine coordonate, ca un fost cazal în timpul crizei, când economiile emergente le-au ajutat pe cele industrializate". Oare chiar se aștepta Rajan să beneficieze de o parte a recunoștinței, mai ales după ce a petrecut atât timp în cercurile înalte ale instituțiilor financiare internaționale?

(continuare în pagina 3)

NICOLETA GRIGORESCU, AVOCAT:

**"Ar trebui dublat numărul judecătorilor
penaliști, să facem față noilor coduri"**

Judecătorii specializați în drept penal vor parcurge o perioadă de "brambureală" totală, ca urmare a intrării în vigoare, de sâmbă-



ta, 1 februarie, a noului Cod Penal (CP) și a noului Cod de Procedură Penală (CPP), susțin specialiștii în domeniu.

Deși cele două legi au fost adoptate încă de acum câțiva ani, justiția noastră nu s-a organizat în vederea unei bune funcționări care să urmeze intrării în vigoare a noilor coduri.

Avocatul Ovidiu Budușan ne-a precizat: "Din 2009, respectiv 2010, de când au fost adoptate cele două coduri, cu dispoziție de aplicare din februarie 2014, a fost suficient timp pentru ca domeniul justiției să se pregătească, însă noi nu am reușit să

CAZUL "HARINVEST"

**Mircea Ursache, ASF:
"Sunt întrunite condițiile
pentru folosirea Fondului
de Compensare"**

● Cuantumul despăgubirilor trebuie stabilit de DIICOT ● "Există o lacună majoră în modul în care a fost structurat departmental de supraveghere din CNVM"

Autoritatea de Supraveghere Financiară a constatat că sunt întrunite condițiile pentru folosirea Fondului de Compensare a Investitorilor, în cazul "Harinvest", potrivit vicepreședintelui pentru piața de capital Mircea Ursache.

În opinia acestuia, problema care se pune este stabilirea cuantumului despăgubirilor. Mircea Ursache consideră că singura entitate care poate stabili cuantumul, în condițiile în care extrasele de cont diferă de la o zi la alta, este DIICOT, prin expertiza financiar-contabilă.

Scandalul "Harinvest" a izbucnit,

în luna noiembrie 2013, după ce brokerul din Râmnicu Vâlcea a ratat decontarea unei tranzacții. Atunci, a ieșit la iveală că, timp de un an, "Harinvest" recursese la vânzări forțate, operațiuni considerate excepționale, pentru acoperirea unor pierderi în tranzacții cu produse structurate.

Clienții brokerului au reclamat că le-au dispărut bani și acțiuni din conturi.

După un control la Vâlcea, Autoritatea de Supraveghere Financiară a închis "Harinvest" și a acordat amenzi usturătoare reprezen-



Mircea Ursache

tanților săi. Mircea Ursache ne-a spus că a avut, până acum, trei întâlniri pe tema "Harinvest": "În prima, am analizat situația și am constatat că ne aflăm în fața unui caz grav de furt. La a doua, am analizat posibilitatea utilizării Fondului de Compensare. La a treia întâlnire, cu Depozitarul Central, am analizat în ce măsură încheierile și deschiderile făcute de Depozitar, după fiecare grup de «sell-out» au fost justificate."

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

IN PARTENERIAT CU

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani
presă independentă

**CONFERINȚA
CODUL
INSOLVENȚEI**

20 FEBRUARIE 2014
WORLD TRADE CENTER BUCHAREST

INPPPI

DETAII ÎN
PAGINA 15