

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux  
**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**  
Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6

Spașa pe timp de criză: de la un cataboș la milioane de euro  
**PAGINA 2**

Băseșcu: "România va avea, în 2014, o creștere economică de 3-4%"  
**PAGINA 3**

Witold Urbanowski, USG: "Intenționăm să ne extindem și pe alte piețe din estul României"  
**PAGINA 4**

"Sony" și-ar putea vinde divizia "Valio" din Japonia  
**PAGINA 16**

**GRAM AUR = 133,2738 RON    FRANC ELVEȚIAN = 3,6439 RON    EURO = 4,4556 RON    DOLAR = 3,2978 RON**

SIF-URILE AU PRIMIT PERMISIUNEA SĂ CUMPERE ACȚIUNI SIF

## Investitorii străini se tem că vor fi marginalizați

● Suspiciunile investitorilor străini: "SIF-urile se vor sprijini și vor forma conglomerate" ● Gurile rele: "Tranzacțiile cu acțiuni SIF, din această săptămână, nu au fost întâmplătoare" ● Ministerul Finanțelor trebuie să dea un punct de vedere privind modificarea pragului de la SIF-uri

Autoritatea de Supraveghere Financiară a făcut, ieri, o surpriză investitorilor de pe piața de capital, anunțând că a dat liber SIF-urilor să cumperă acțiuni la alte SIF-uri. Unii actori ai pieței s-au arătat extrem de încântați de această decizie, dar spun că ar fi nevoie și de ridicarea sau chiar eliminarea pragului de deținere de 5%.

Surse din piața de capital ne-au declarat că Ministerul Finanțelor Publice Lăcăreșu, în prezent, la un punct de vedere privind modificarea acestui prag.

Eliminarea restricției ca o Societate de Investiții Financiare să dețină acțiuni la alte SIF-uri a creat, ieri, o serie de controverse în piața de capital.

Unii dintre investitorii străini consideră că SIF-urile se vor sprijini între ele și vor forma conglomerate.

Aceștia s-au arătat deranjați de măsura luată de ASF și au subliniat că se va isca un mare scandal, "fîind

suror de imaginat că cele cinci societăți de investiții financiare se vor sprijini între ele, având în vedere relațiile care le leagă". O parte dintre brokeri salută, însă, decizia ASF de ieri, apreciind că mă-

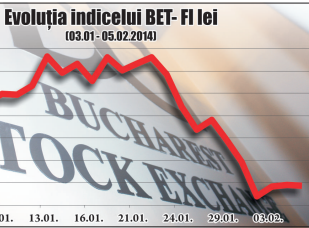
dități prin dividende de la SIF-urile "cu bani" la cele, "fără bani" și aplaudă performanțele financiare ale societăților de investiții financiare.

Aceste surse spun că decizia ASF prezintă riscul ca o grupare să controleze, la un moment dat, toate SIF-urile, mai ales dacă va fi eliminat și pragul de deținere de 5%.

Desigur, „gurile rele” de pe piața de capital nu au ratat ocazia să spună că tranzacțiile cu acțiuni SIF din această săptămână nu au fost întâmplătoare, mai ales că titlurile s-au depreciat.

Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners, opinază că inițiativa este una foarte bună, menționând, însă, că ar trebui ridicat pragul de deținere de 5%.

**EMILIA OLESCU, ALINA TOMA**  
(continuare în pagina 5)



## În afară de imagine, Sobolewski...

(Interviu cu Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners)

- "Nu am văzut nicio schimbare în activitatea BVB de când bursa este condusă de domnul Sobolewski, cu excepția unui inteligent joc de imagine"
- "Bursa de Valori nu are viitor fără să se integreze într-o piață regională"

Bursa noastră de valori nu are viitor fără să se integreze într-o piață regională, este de părere Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners, care ne-a spus, în cadrul unui interviu, că autoritățile noastre le lăsește vizitarea.

"Continuăm să ne imaginăm că o piață de dimensiuni atât de mici are viitor într-o lume care se globalizează și se integrează într-un ritm constant", subliniază domnia sa, precizând că este împotriva intrării statului în acționariatul Bursei de Valori București (BVB): "Piața noastră de capital trebuie să-și vadă de destul ei privat, să-și înțeleagă liniile strategice, principala limitare strategică referindu-se la dimensiune".

Doru Lionăchescu susține că dina-

mica bursei românești arată că se acumulează unele tensiuni pe fondul temerilor pe care le manifestă investitorii față de piețele emergente.

În ceea ce privește activitatea domnului Ludwik Sobolewski în fruntea BVB, președintele Capital Partners ne-a spus că, expectând un "inteligent joc de imagine", nu vede nicio schimbare, piața noastră de capital continuând să fie una mică, prea scumpă față de ceea ce oferă, supra-reglementată și vulnerabilă la intervenții.

Doru Lionăchescu opinază că următoarele listări din energie se află "sub un mare semn de întrebare". Domnia sa ne-a vorbit, cu amabilitate, și despre modul în care evoluează economia noastră.



**Reporter:** Cum comentați modul în care a evoluat piața noastră de capital în ultima vreme?

**Doru Lionăchescu:** Noi avem o piață de capital foarte mică. Bursa, în general, este hărțită de tumesul a excepției investitorilor străini, fiind cea mai receptivă la semnale. Reacționează întotdeauna mai devreme sau mai târziu decât restul economiei, fiind un bun indicator de precizie. Dinamica bursei românești arată că se acumulează niște tensiuni. După ce a crescut cu 26% anul trecut, a început frumos anul în curs, dar deja debutul lui februarie nu mai este deloc spectaculos. Toate acestea

am văzut nicio schimbare în activitatea BVB de când bursa este condusă de domnul Sobolewski, cu excepția unei prezențe publice mai atentă și mai plăcută. Comisionarele sunt aceleași jucători sunt aceiași, listări nu s-au mai făcut, cu excepția Romgaz... Excluzând partea de PR, fundamental, continuăm să fim o piață mică, prea scumpă față de ceea ce oferă, o piață supra-reglementată și vulnerabilă la intervenții.

**Reporter:** Ce măsuri ați fi așteptat să ia șeful BVB?

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

## Journal de criza

### Zona euro ar putea extinde maturitatea împrumuturilor acordate Greciei

Zona euro ar putea extinde cu până la 50 de ani maturitatea împrumuturilor acordate Greciei și ar putea reduce cu 0,5 puncte procentuale dobânda pentru o parte a finanțării anterioare, conform unor surse citate de Bloomberg.

Sursele afirmă că măsurile vor fi discutate până în mai sau iunie de liderii europeni și ar putea include un nou pachet de împrumuturi, în valoare de 13-15 miliarde de euro. Grecia a mai beneficiat de îmbunătățirea termenilor împrumuturilor, în contextul recesiunii prelungite prin care trece economia elenă.

Tările din zona euro au contribuit cu cea mai mare parte a fondurilor

la cele două pachete de împrumut acordate până acum Greciei, care totalizează 240 de miliarde de euro.

"Ceea ce putem face este să acordăm termeni mai favorabili privind datoria, ceea ce am mai făcut prin scăderea dobânzilor sau extinderea maturităților. Astfel de măsuri sunt posibile, dar cu condiția ca angajamentele asumate de Grecia să fie îndeplinite", a declarat recent ministrul de finanțe al Olandei, Jeroen Dijsselbloem, cel care conduce Eurogroup (grupul miniștrilor de finanțe din zona euro).

## Brokerii: „Tarnița și cablul submarin - factori de risc pentru listările din acest an”

Producătorii de electricitate controlați de stat (Hidroelectrică, Nuclearelectrică, Complexul Energetic Oltenia, Romgaz - care deține centrul termic) și Electrica SA sunt chemați să finanțeze companiile de proiect pentru construcția cablului submarin România-Turcia (circa 5-600 milioane euro) și pentru realizarea hidrocentralei Tarnița-Lăpușești (circa 1,3 miliarde de euro). Acționarii companiilor menționate vor fi convocati începând din această lună, să aprobe participarea cu câte două milioane de euro la compania de proiect pentru cablul submarin. Participarea la proiectul Tarnița ar costa, fiecare societate în parte, circa 8-9 milioane de lei pentru constituirea capitalului de lucru inițial.

Multe voci din piața de energie privesc cu suspiciune implicarea tuturor acestor companii în cele două proiecte gigant, ale căror șanse de finanțare sunt fragile în contextul economic actual. Hidroelectrică, Electrica și Complexul Energetic Oltenia sunt programate pentru listare în acest an, iar brokerii și analiștii privesc cu îngrijorare implicarea companiilor în cele două investiții cu atât de mult necunoscute. Ei consideră că necunoscutele finanțării acestor investiții pot afecta negativ IPO-urile (ofertele publice inițiale) din acest an.

Posibila participare a Hidroelectrică, Electrica și a Complexului Oltenia la proiectele hidrocentralei Tarnița și a cablului submarin România-Turcia este un factor de risc pentru listările acestor companii controlate de stat, susțin analiștii și brokerii de pe piața de capital.

Investitorii financiar activi pe piețele de capital au, în general, rețineri ca societățile unde sunt acționari să se angajeze în proiecte de anvergură, ce ar presupune un efort financiar ridicat pe termen lung, ne-a declarat Mihai Iulian Cărunțu, Coordonator Echipa Cercetare Piață de Capital din cadrul Direcției Strategice Cercetare de Piață și Macroeconomică a BCR.



Domnia sa ne-a explicat, comentând participarea la Hidroelectrică, Electrica și a Complexului Oltenia la proiectele gigant Tarnița și cablul submarin pentru transportul energiei România-Turcia: "Astfel de proiecte presupune dividende mai mici primite de acționarii companiilor respective pe un orizont de timp important și pot afecta valoarea lor la bursa pe termen scurt și mediu. De aceea, aceste proiecte trebuie să fie foarte convingătoare pentru investitorii minoritari activi pe bursa."

**ALINA TOMA VEREHA**  
(continuare în pagina 13)

## O inginerie financiară pregătește cele mai mari bănci italiene pentru teste de stres

Piața bancară europeană devine tot mai diversificată, pe măsură ce autoritățile anunță condițiile pentru teste de stres impuse băncilor, iar căutarea soluțiilor a devenit un proces inteligent chiar și pentru cei cu o imaginație debordantă. Dar asta nu se întâmplă și în Italia.

Conform unei știri Reuters, primele două bănci din Italia, UniCredit și Intesa Sanpaolo, sunt gata să primească circa 3,5 miliarde de euro. Nu, nu au câștigat la loterie și nici nu au pariari pe rezultatele din II Calcio.

În schimb, tocmai a fost aprobat un proiect de lege, din noiembrie 2013, prin care se majorează capitalul Băncii Italiene până la 7,5 miliarde de euro, de la 156 de miliarde de euro, un nivel neschimbat din anii '30. O altă modificare importantă este și redu-



**CĂLIN RECHEHA**

cerea până la 3% a cotei din capitalul social al băncii centrale care poate fi deținut de un acționar.

De ce le ajută pe cele două bănci noua lege? Deoarece UniCredit deține 22% din acțiunile Băncii Italiene, iar Intesa Sanpaolo deține 16% din acțiunile Băncii Italiene, iar banca centrală are un interval de maxim trei ani.

Bineînțeles că opțiunea va fi răscumpărata, temporară, a acționarilor de către Banca Italiei, iar banii vor ajunge la cele două bănci.

(continuare în pagina 2)

## SUMAR



**PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII**

- MADR: Cantitatea de îngrășăminte chimice folosite în agricultură a crescut constant, în ultimii ani
- Afacerile Schaeffler România au crescut cu 15% în 2013

- Avicola Buzău vrea să schimbe un membru din Consiliul de Administrație
- **PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE**
- Aviz favorabil de la Guvern pentru trecerea STS la MAI
- Acord de cooperare între Bursa din Sibiu și cea din Atena
- **PAGINA 4 – COMPANII FOCUS**
- Compania austriacă Agrana va prelua de la Lemarco două fabrici de zahăr

## SECTIUNEA INVESTITII PERSONALE



**PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE**

- Eugen Sinca: "Costul creditului este numai o piesă a unui puzzle complex"
- **PAGINA 13 – SOCIETĂȚI EMITENTE**
- Prospecțiuni a cules date se-

- ismice 3D pentru Romgaz în schimbul a 72 milioane de lei
- **PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE**
- Surse: "Deutsche Bank" a concediat traderi din New York
- Prețul zahărului, în cea mai lungă perioadă de avans din ultimele patru luni
- "Honda" își construiește a patra fabrică de motocicletă din India

**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani presă independentă

ÎN PARTENERIAT CU  
**INPPI**

**CONFERINȚA CODUL INSOLVENȚEI**  
20 FEBRUARIE 2014  
WORLD TRADE CENTER BUCHAREST

DETAII ÎN PAGINA 15