



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

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)



**EXCLUSIVITATE**  
Corpul de Control verifică  
activitatea AAAS de la  
Aversa **PAGINA 2**

■ **BNR crește prognoza de inflație pentru 2014**  
**PAGINA 3**

■ **Zhangulov, Rompetrol: "Avem cea mai bună ofertă pentru acțiunile deținute de statul român la RRC"**  
**PAGINA 5**

■ **"Ford" își reduce personalul și producția în Australia**  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 133,6526 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6541 RON

EURO = 4,4669 RON

DOLAR = 3,3021 RON



"ROMANIA INVESTOR DAYS" LA NEW YORK

## Olteanu, BNR: "Sperăm ca Bursa să se dezvolte și să dea un respiro băncilor"

● Investitorii americani, frustrați de lentoarea ASF

"Adică, România se promovează în rândul investitorilor americani?", a întrebat un funcționar de la aeroport, în Statele Unite, încercând să înțelegă ce este conferința "Romania Investor Days". La răspunsul nostru afirmativ, acesta a replicat: "OK, are sens". Investitorii americani de la cele mai cunoscute fonduri de investiții au fost invitați la "Romania Investor Days", la New York, pe 5-6 februarie, eveniment organizat de Bursa de Valori București, Fondul Proprietate și Raiffeisen Bank. Speriții americani au fost Dragos Andrieș, consilier al premierului

Victor Ponta, Bogdan Olteanu, viceguvernator al Băncii Naționale a României, Gabriel Dumitrașcu, șeful direcției de privatizare din cadrul Departamentului pentru Energie, Adrian Volniriu, secretar de stat în Ministerul Economiei, Dan Manolescu, secretar de stat la Finanțe, Ionuț Dumitru, președintele Consiliului Fiscal, James Stewart, vicepreședinte pe trezorerie și piețe de capital la Raiffeisen Bank, Ludwik Sobolewski, CEO al BVB, Lucian Anghel, președintele Consiliului de Administrație al BVB, și Grzegorz Konieczny, managerul Fondului Proprietatea.

Priza de capital din țara noastră ar trebui să se dezvolte și să își facă loc în sectorul financiar dominat de bănci, iar autoritățile par pregătite să o ajute, cel puțin la nivel declarativ. Aproximativ 60 de investitori americani au primit mesajul, în ca-

dru conferinței "Romania Investor Days", organizată la New York, că România vrea o piață de capital puternică și că lucrează la asta. Desigur, una sunt vorbe și cu totul altceva sunt faptele, însă comunicarea pieței nu poate decât să sperie în declarațiile transmise de la cabinetul

primului ministru Victor Ponta, chiar dacă, în ultima vreme, guvernării i-au cam supărat pe investitori cu măsuri surpriză, precum celebra taxă pe construcțiile speciale.

În condițiile în care sectorul bancar este încă în suferință, cererile de finanțare s-ar putea îndrepta către

Bursă, însă aceasta trebuie să le poată susține.

Bogdan Olteanu, viceguvernator al Băncii Naționale a României, spune că ar dori să vadă un echilibru: "Sectorul financiar din România este reprezentat în cea mai mare parte de bănci, chiar prea mult să spunem. Am dori să vedem o echilibrare a situației.

Suntem o țară europeană, iar sectorul bancar va continua să aibă o pondere semnificativă, însă sperăm ca Bursa să se dezvolte și să dea un respiro băncilor".

ADINA ARDELEANU,  
NEW YORK

(continuare în pagina 13)

## Brokerii: "Eolienele, prețul energiei și ANRE amenință listările din acest an"

● Ca de obicei, ei spun că prețul este un factor important în atractivitatea IPO-urilor

Brokerii și analiștii de pe piața de capital așteaptă cu sufletul la gură listările companiilor Hidroelectrica, Electrica și a Complexului Oltenia, programate pentru acest an, dar susțin că acestea sunt mult mai dificile decât cele realizate anul trecut. Ei ne-au spus că principalele amenințări la adresa IPO-urilor (n.r. oferte publice inițiale) sunt scăderea cererii de energie și implicit a prețului, reglementările realizate de ANRE și producția de energie eoliană care crează dezechilibre în sistem. Majoritatea brokerilor vede listate cu certitudine Electrica și Hidroelectrica în acest an, dar cele mai multe semne de întrebare le ridică vizavi de IPO-ul Complexului Oltenia, operațiune care, în opinia lor, trebuie atent analizată de autorități în contextul în care societatea funcționează "după cum bate vântul".

Listările Hidroelectrica și Electrica pot fi realizate cu siguranță în acest an, apreciază brokerii și analiștii consultați de ziarul BURSA, uni considerând că autoritățile noastre pot derula operațiunile, dacă le temporizează corect în

funcție de condițiile pieței financiare și a celei energetice. Cele mai mari incertitudini sunt, în opinia lor, legate de momentul listării Complexului Oltenia, care se confruntă cu problema echilibrării coliclenelor, a unei cereri diminuate de energie,

BCR crede că listările Electrica și Hidroelectrica se pot realiza în 2014, chiar în prima jumătate a anului după cum au anunțat oficialii guvernamentali, în funcție și de condițiile concrete de pe piețele financiare internaționale. "În cazul Complexului

Oltenia, discuția despre listare este în strânsă conexiune cu evaluarea viitoare a profitabilității companiei în contextul scăderii prețului electricității, precum și al schimbărilor majore intervenite în structura mixului de energie ca

dar și a unor scăderi de prețuri pe bursa de energie, care-i restrâng profitabilitatea producătorilor de electricitate pe bază de lignit.

Mihai Cărunțu, coordonator al Echipii Cercetare Piața de Capital din cadrul Direcției Strategie Cercetare de Piață și Macroeconomică a

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

## CHIȚOIU A DEMISIONAT

### Cântecul de leabă al lui Crin Antonescu

● În pierdere de viteză, convulsiile liderului PNL remaniază Guvernul

Demisia de aseară a lui Daniel Chițoiu din funcția de ministru al Finanțelor și vicepremier marchează debutul adevăratei lupte pentru putere în PNL, susțin surse politice care au început deja să facă sec-

narii pentru alegerile din toamnă aceasta.

Ziarul BURSA a anunțat acum aproape o lună de zile că președintele PNL ar fi nemulțumit de prestația unor miniștri asupra cărora controlul său a slăbit și că ar urma să-i rema-

nieze.

Intenția lui Antonescu s-a materializat însă în această săptămână când i-ar fi solicitat demisia lui Chițoiu, deoarece ar fi susținut proiectul de lege privind facilitățile acordate populației pentru re-

structurarea creditelor bancare fără să se consulte cu partidul, potrivit unor voci liberale.

IOANA POPA,  
ANA ZIDARU

(continuare în pagina 6)



## Crește randamentul obligațiilor germane

Randamentul obligațiilor de stat germane a crescut ieri, după ce Banca Centrală Europeană (BCE) a decis să mențină dobânda de referință la recordul minim de 0,25%.

Randamentul titlurilor germane cu maturitatea la zece ani a urcat cu trei puncte de bază (0,03 puncte procentuale), la ora 13.43, pe piața londoneză, ajungând la 1,67%. De menționat că, miercuri, randamentul obligațiilor germane atingea 1,60%, cel mai redus nivel din 1 august 2013 până în prezent.

## Spania a vândut titluri la un randament minim record

Guvernul spaniol a vândut, ieri, obligațiuni de 5,59 miliarde euro, cu scadențe la trei și cinci ani, față de 5,5 miliarde euro, cât era ținta preconizată de guvern.

Trezoreria de la Madrid a vândut titluri de 3,29 miliarde euro pe cinci ani, la un randament mediu de 2,254%, față de 2,382% la licitația similară din luna ianuarie. În acest caz, randamentul este minim record.

Totodată, Spania a plasat obligațiuni de 2,3 miliarde euro cu scadența la trei ani, la un randament mediu de 1,562%, comparativ cu 1,595% la licitația din ianuarie. (V.R.)



## BCE va interveni dacă perspectivele inflației se înrăutățesc

● Banca a menținut dobânda-cheie la nivelul minim record de 0,25% ● Euro crește

Banca Centrală Europeană (BCE) va lua măsuri dacă perspectivele inflației se vor înrăutăți sau dacă reapar turbulențe pe piața monetară, conform afirmațiilor făcute ieri de președintele instituției, Mario Draghi.

Oficialul BCE a declarat într-o conferință de presă: "Rămânem ferm hotărâți să menținem gradul ridicat al politicii monetare acomodative și să luăm măsuri viitoare decisive, dacă va fi necesar", a spus Draghi, adăugând: "Continuăm să estimăm că dobânda-cheie a BCE va rămâne la nivelul actual sau va fi redusă".

Conform unei estimări preliminare făcute la finele săptămânii trecute

de Eurostat, 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.

Astfel, rata inflației din zona euro a revenit la nivelul din octombrie 2013, când regiunea a înregistrat

cea mai redusă creștere a prețurilor de consum din ultimii patru ani. Analiștii așteptau ca prețurile de consum din zona euro să crească la 0,9% în ianuarie.

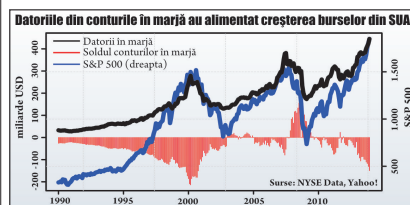
"Datele recente confirmă pe deplin decizia noastră de a menține o politică monetară acomodativă atât timp cât va fi necesar", a subliniat Mario Draghi.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 15)

## GRADUL DE ÎNDATORARE AL INVESTITORILOR DE PE PIEȚELE INTERNAȚIONALE NU MAI POATE FI IGNORAT

### Ce se întâmplă când băncile centrale nu mai pot susține "piețele"?



Piețele nu au mai avut răbdare pentru transferul puterii între Ben Bernanke și Janet Yellen. Declinul major, înregistrat de la începutul anului nu doar pe piețele emergente, arată că temperatura tiparilor este un fenomen deosebit de negativ. Când Alan Greenspan a fost nu-

mit la conducerea Federal Reserve, în august 1987, piețele au așteptat câteva luni înainte să se prăbușească. Bernanke a fost mai norocos. La preluarea șefetelui de la Greenspan, fostul profesor de la Princeton "nu era conștient de fisurile care se deschideau în fundația sistemului financiar și al

economiei din Statele Unite", după cum se arată pe site-ul Institutului Brookings, unde fostul șef al Fed-ului a devenit "asociat distins".

Tocmai această ignoranță l-a determinat să adopte politici ad-hoc, majoritatea având la bază diferite grade de "dezlanțuire" a tiparilor. "Salvatorul-șef", după cum îl numește noul său angajator, a condus "un experiment istoric de politici monetară", al cărui scop, aproape unic, a fost stimularea efectului de bogăție din cauza creșterea burselor.

Pentru o perioadă îndelungată, elemente fundamentale, cum este și profitabilitatea, nu au mai contat. Acțiunile creșteau sub impulsul valului monetar aruncat pe piață de Federal Reserve.

(continuare în pagina 11)

## RAPORTUL CURȚII DE CONTURI:

### Arieratele nerecuperabile ale firmelor, în creștere constantă, în ultimii ani

Arieratele nerecuperabile ale companiilor au crescut constant, în ultimii ani, potrivit Curții de Conturi.

În Raportul pe 2012, comisarii Curții de Conturi evidențiază că arieratele totale ale contribuabililor persoane juridice au ajuns, în anul respectiv, la 12,1% din PIB, cu aproximativ 3% din PIB mai mult decât în anul 2007 și cu peste 4% din PIB mai mult

decât în 2008 (anul apariției crizei economice în România).

Arieratele nerecuperabile (în cea mai mare proporție fiind arierate ale firmelor aflate în procedura insolvenței/falimentului) au înregistrat o



creștere de 117% în perioada 2007-2012, ajungând până la nivelul de aproximativ 53 miliarde lei. Astfel, aceste tipuri de datorii ajung la circa 72,6% din total.

Raportul Curții de Conturi arată: "Constatăm că arieratele nerecuperabile au crescut de la instaurarea crizei economice (anul 2008) și până la 31.12.2012 cu peste 70%, adică de la 5,2% din PIB, la 31.12.2008, până la 9% din PIB, la 31.12.2012".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 2)

IN PARTENERIAT CU

BURSA  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani  
presă independentă

INPPI

CONFERINȚA  
CODUL  
INSOLVENȚEI

20 FEBRUARIE 2014  
WORLD TRADE CENTER BUCHAREST

DETALII ÎN  
PAGINA 15