



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

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



■ Consiliul Concurenței are nevoie de autorizație judiciară pentru controalele inopinate
PAGINA 4

■ Leul a evoluat într-un interval strâns, pe fondul unei lichidități scăzute
PAGINA 5

■ Ovidiu Nicolescu, CNIPMMR: "Taxa pe stâlp, făcută de «pălăriști», nu de specialiști"
PAGINA 11

■ Acționarii "Cemacon" vor decide asupra finanțării pierderilor
PAGINA 13



GRAM AUR = 138,5006 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6770 RON

EURO = 4,4916 RON

DOLAR = 3,2674 RON

Mariana Gheorghe, optimistă că valoarea Petrom va crește

Prețul acțiunilor Petrom nu reflectă valoarea reală a producătorului de țevi și gaze, potrivit unor opinii din piața de capital, dar și din sectorul energetic. Întrebată cum comentează capitalizarea bursieră a Petrom, Mariana Gheorghe, directorul general al companiei, ne-a declarat: "Valoarea de piață a unei companii este dată de datele fundamentale financiare, de free-float și de lichiditatea pieței pe care este listată. Datele noastre financiare pot justifica o valoare mai mare a acțiunilor, dar până anul trecut am avut un impact negativ din cauza free-float-ului mic, de circa 6%, dar și din cauza unei lichidități reduse a Bursei de Valori București. Astfel, nu a existat interes la tranzacționare din partea marilor investitori. În 2013 însă, free-float-ul companiei a crescut cu 50%, iar lichiditatea Bursei s-a îmbunătățit. Sper ca acest trend să continue și în acest an, cu impact pozitiv asupra capitalizării bursiere a companiei".

Domnia sa a precizat că lichiditatea BVB a fost impulsionată de listările de anul trecut, care au atras pe bursa autohtonă mai mulți investitori mari. O parte dintre aceștia au tranzacționat și acțiuni Petrom.

Directorul general al Petrom ne-a spus că nu are nicio problemă cu profitul net realizat în 2013 (a urcat cu 22%, la 4,8 miliarde lei) se datorează unei pierderi financiare mai mici decât în 2012, reducerii costurilor, creșterii producției de hidrocarburi.



Domnia Gheorghe ne-a precizat: "Petrom face investiții mari pe termen lung și avem o optimizare a distribuției profitului între plata dividendelor și asigurarea surselor de finanțare pentru investiții. Managementul Petrom va face o propunere

pentru distribuirea de dividende și, ca de obicei, acționarii vor decide proporția echilibrată. Pentru 2014 vrem să investim peste un miliard de euro, majoritatea acestor fonduri fiind direcționate în sectorul de explorare și producție".

Oficialul Petrom susține că investitorii pe termen lung analizează cu atenție și profitul operațional, ca să vadă eficiența managementului și al activității companiei.

Mariana Gheorghe ne-a mai declarat că operatorii din sectorul petrolier au demarat discuțiile cu autoritățile noastre pentru noul sistem de redevențe: "Nu avem deocamdată o ofertă concretă din partea statului. Au avut loc doar discuții și analize comparative. Autoritățile trebuie să-și clarifice mai întâi ce strategie adoptă pentru sectorul energetic. Orice decizie de fiscalitate crescută afectează cash-flow-ul și capacitatea investițională a companiilor. Industria petrolieră necesită sume foarte mari pentru descoperirea de noi zăcăminte, dar este și un mare contribuitor la bugetul de stat".

Compania poartă un dialog constructiv cu autoritățile pe fiscalizarea sectorului petrolier, iar Mariana Gheorghe consideră că viitorul sistem de impozitare trebuie să fie echilibrat și rezonabil atât pentru stat, cât și pentru operatorii din domeniu.

Potrivit datelor furnizate, Petrom a investit 10 miliarde de euro în perioada 2005-2013 și a avut o contribuție de 16 miliarde de euro la bugetul de stat în perioada menționată.

ALINA TOMA VEREHA

Cititi, în pagina 6, detalii despre rezultatele Petrom.

SIF Banat-Crișana analizează achiziția de acțiuni ale altor SIF-uri

SIF Banat-Crișana are în analiză achiziția de acțiuni ale altor SIF-uri, "ca o modalitate de diversificare prudentă a portofoliului, pe considerente legate de randamente și lichiditate în piață", potrivit răspunsului transmis de reprezentanții companiei la solicitarea ziarului BURSA.

La începutul lunii februarie, Autoritatea de Supraveghere Financiară a dat liber SIF-urilor să cumpere acțiuni la alte SIF-uri.

Reprezentanții SIF Banat-Crișana ne-au spus: "În ceea ce privește Decizia ASF nr. 23/05.02.2014, opinia noastră, exprimată și până acum, este că s-a eliminat o discriminare istorică a SIF-urilor comparativ cu alte societăți de investiții/fonduri închise din România sau din Europa. Dereglementarea adusă de Decizia ASF prin eliminarea restricției aplicabile până în acest moment doar SIF-urilor este o măsură normală și așteptată de alina- re la legislația europeană în domeniu, prin care aceste societăți sunt reasezate pe poziții de normalitate concurențială față de alte societăți/fonduri de investiții/AOPC-uri cărora nu li se aplicau astfel de restricții".

Oficialii SIF Banat-Crișana apreciază că nu sunt oportune declarații referitoare la intenții explicite de achiziții, cu menționarea emitenților avuți în vedere, atât SIF-uri, cât și alte societăți tranzacționate la BVB.

Potrivit declarațiilor lui Mircea Ursache, vicepreședinte al ASF, dintr-un studiu de impact realizat de Autoritate a rezultat că eliminarea restricției ca un SIF să dețină acțiuni la alte SIF-uri ar duce la o creștere a lichidității Bursei, pe o perioadă acceptabilă de timp, iar investitorii ar câștiga prin aprecierea valorii acțiunilor.

Mircea Ursache aprecia că dispunerea de măsuri din 2005 (n.r. referitoare la interzicerea achizițiilor de către o SIF a acțiunilor altor SIF-uri) era un act inhibitor pentru piață.

ASF a transmis, la începutul lunii, că analiza de impact realizată de direcțiile de specialitate relevă o mai largă diversitate a structurilor de portofoliu pentru cele cinci SIF-uri în prezent, comparativ cu anul 2005, când a fost instituită restricția, astfel încât considerentele legate de structura similară ca și expunerea sectorială a celor cinci SIF-uri avuți în vedere la momentul emiterii de către CNVM a Dispunerii de măsuri nr. 11/2005 nu mai sunt de actualitate.

ADINA ARDELEANU



FMI: "Portugalia se confruntă cu provocări formidabile și riscuri serioase"



Portugalia a realizat, "cu o oarecare marjă", ținta de deficit bugetar pe 2013, de 5,5% din PIB, ca urmare a faptului că economia națională a început să se redreseze, conform Fondului Monetar Internațional (FMI), care atrage însă atenția că țara încă se confruntă cu "provocări formidabile" și "riscuri serioase".

"Perspectivele pe termen scurt s-au îmbunătățit și punerea în aplicare a programului de salvare este pe drumul cel bun", arată FMI în raportul de evaluare a țării, elaborat după o analiză din luna decembrie.

Lisabona va ieși din programul de salvare al UE/FMI în luna mai, însă trebuie să îndeplinească o țintă de deficit bugetar de 4% din PIB, în acest an. Totodată, țara trebuie să înceapă să-și reducă povara mare a datoriei, care a atins un vârf de circa 129,5% din PIB, anul trecut.

Conform FMI, rata șomajului din Portugalia se menține la un nivel inacceptabil, iar nivelul ridicat de îndatorare al gospodăriilor și întreprinderilor va continua să acționeze ca o frână atât asupra consumului, cât și a investițiilor.

"Riscurile de realizare a obiectivelor programului rămân ridicate", a subliniat FMI.

Violențele din Ucraina aduc scăderi importante pe piețele emergente

Bursele și monedele țărilor emergente au înregistrat scăderi importante ieri, pentru a doua zi la rând, pe fondul protestelor violente anti-guvernamentale din Ucraina și Thailanda.

Violențele din noaptea de marți spre miercuri, de la Kiev, s-au soldat cu peste 20 de morți și sute de răniți în rândul protestatarilor care cer demisia guvernului, alegeri anticipate și revizuirea Constituției. Manifestanții s-au ciocnit cu forțele de ordine locale președintelui Viktor Ianukovici.

În aceste condiții, moneda ucraineană, grivna, s-a depreciat cu 1% ieri, față de dolar, după ce scăzuse cu 7,4% de la începutul anului până în 18 februarie. În prezent, grivna atinge cursul minim al ultimilor cinci ani față de dolar, pe piața din Kiev. La Bangkok, ciocnirile dintre protestatarii care cer demisia premierului și forțele de ordine s-au soldat cu cinci morți. Drept urmare, bahtul thailandez a coborât cu

0,2%, la 32,55 unități/dolar.

Rubla rusească s-a depreciat pentru a treia săptămână consecutivă (-0,7%, la 49,08 unități/euro), iar forintul maghiar - cu aproape 1%, la 313,09 unități/euro (cea mai puternică scădere în rândul statelor membre UE cu economii emergente).

Tot ieri, mai mult de jumătate din acțiunile ce alcătuiesc indicele MSCI Emerging Markets (al bursei din statele emergente) s-au înscris pe un curs descendent. Indicele a pierdut 0,7% la ora 18.30 (ora României), atingând 27,02 euro. De la începutul acestui an, indicele a scăzut cu peste 4%, față de un declin de numai 0,1% consemnat de indicele global MSCI World.

Indicele major al Bursei de la Kiev era în scădere cu 3,2% la ora 18.32 (ora României), la 299,77 puncte, după ce marți a coborât cu 4,2%.

V.RIBANA

Cititi, în pagina 3, articolul "Ucraina, aproape de război civil".

Pentru BNR, întâi reputația, apoi corectitudinea

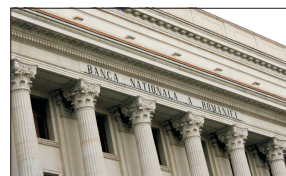
● Banca Centrală cere băncilor să ia măsuri dacă la scadență clientul ia mai puțini bani decât a depus în depozit

Banca Națională a României solicită băncilor comerciale, printr-o circulară, să adopte măsuri dacă există situații în care, din cauza scăderii dobânzilor și majorării comisionelor, depozitul retrage din depozite la termen mai puțini bani decât a plasat la constituire, invocând riscul reputațional și mediaticizarea fenomenului.

Textul este ilustrativ pentru faptul că BNR s-a închis în sistemul bancar pe care îl gestionează fără să mai ducă grija scopului serviciilor bancare.

Băncile sunt instituții aflate în serviciul afacerilor și al cetățenilor. În această lumină, o astfel de întâmplare, în care clientele nu-și mai recuperează integral banii, este îngrijorătoare pentru alterarea serviciilor.

Aceasta este principala problemă, iar numai în secundar faptul că se mediatizează și că aduce atingere reputației instituțiilor bancare. Prin urmare, în fața unui astfel de fenomen,



Circulara transmisă de BNR în sistemul bancar precizează: "La nivelul Băncii Naționale a României s-au primit o serie de sesizări care vizează aspecte privind modalitatea

prin care unele instituții de credit procedează la modificarea dobânzilor bonificate la sursele atrase la termen de la populație în sens descrescător concomitent cu majorarea nivelului comisionelor practicate generând, astfel, situații în care suma care revine deponentului (depozit plus dobândă aferentă) la momentul lichidării este sub valoarea depozitului la data constituției. Mai mult, astfel de informații au fost intens mediatizate".

A.S.

(continuare în pagina 15)



POTRIVIT STATISTICILOR,

Peste 2.000 de insolvențe, doar în ianuarie

unde a fost înregistrat un număr mare de firme care au apelat la acest proces de reorganizare sunt Bihor (193), Mureș (149) și Brașov (109). Anul trecut, numărul companiilor intrate în insolvență s-a ridicat la peste 26.000, zonele cu cele mai multe astfel de cazuri fiind București, Bihor, Brașov, Galați, Dolj și Constanța.

Numărul procedurilor de insolvență a crescut constant, de la an la an, cel mai înalt nivel înregistrându-se în 2013.

Specialiștii din domeniu susțin că doar pentru aproximativ 3.500 de

firme a fost aprobat un plan de reorganizare, în ultimii cinci ani, adică pentru circa 3% din totalul insolvențelor înregistrate. Aprobarea planului de reorganizare nu garantează, însă, succesul procedurii, ceea ce înseamnă că rata reală de succes a reorganizărilor este mai mică de 3%.

Cele mai afectate domenii de procedură de insolvență sunt, în continuare, construcțiile, imobiliarele, producția și industria textilă.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 3)



ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani presă independentă

ÎN PARTENERIAT CU

AZI ARE LOC CONFERINȚA CODUL INSOLVENTEI

WORLD TRADE CENTER BUCHAREST

20 FEBRUARIE 2014

DETALII ÎN PAGINA 16