



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Energia s-a ieftinit cu aproape 7% în primul trimestru  
**PAGINA 2**

■ Acționarii Roman SA vor să îl dea în judecată pe fostul director SIE Gheorghe Fulga  
**PAGINA 11**

■ SIF Moldova va da Erste pe SIF Muntenia și SIF Oltenia  
**PAGINA 14**

■ AIE: OPEC va trebui să-și majoreze producția în semestrul al doilea  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 136,0853 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6677 RON

EURO = 4,4620 RON

DOLAR = 3,2130 RON

## Președintele ales în acest an va governa, într-un fel sau altul, până în 2024

- "Instituțiile gen DNA și DIICOT vor juca un rol important"
- "România pare un stat militarizat"

(Interviu cu Ionel Nițu)

Ionel Nițu este analist de informații, autor al mai multor articole și cărți. Domnia sa a avut amabilitatea să ne ofere un interviu despre situația politică din acest an și despre posibile scenarii politice pentru alegerile prezidențiale.

**Reporter:** De ce ați ales să faceți o "analiză" scenei politice românești?

**Ionel Nițu:** Pentru că este o provocare intelectuală. Și pentru că eu cred că 2014 este anul zero al politicii românești. Este anul în care se sfârșește un mod de a governa; este anul în care polarizarea societății va fi atins apogeul, este, iată, anul în care în vecinătatea României se petrec lucruri greu de imaginat în urmă cu un an.

Din punct de vedere economic, 2014 va fi anul resetării, multe business-uri vor dispărea lăsând locul altora, pentru că, din nefericire, politica determină economicul în România.

**ANCUȚA STANCIU (cu unele intervenții ale lui MAKE)**

(continuare în pagina 4)



ADRIAN SIMIONESCU, VIENNA INVESTMENT TRUST:

## „Sobolewski confundă cultura pieței de capital cu cea a instituțiilor de stat”

- "Depozitarul a avut o problemă de comunicare cu participanții"

Decizia privind achiziționarea unui nou sistem IT la Depozitarul Central – care a creat disensiuni între conducerea instituției și Ludwik Sobolewski, CEO-ul BVB – s-a mutat, acum, în Adunarea Generală a Bursei de Valori, întrucât un grup de acționari a cerut completarea convocatorului.

Solicitarea a fost depusă de "Raiffeisen Capital&Investment", "Vienna Investment Trust", "Rombell Securities", "Eastern Securities", "BRD Group Societate Generale", "Eldinvest" și "Raiffeisen Asset Management", iar grupul propune ca DC să fie mandatat să facă selecția softului.

Trei dintre acești acționari au reprezentanți în Consiliul de Administrație al DC. Adrian Simionescu, președintele Vienna Investment Trust și administrator al Depozitarului Central, dezvăluie, în cadrul unui interviu, despre cum a perceput derularea Adunării Generale de la Depozitarul Central și atitudinea reprezentanților acționarilor majoritari. Domnia sa ne-a vorbit și despre importanța unui nou soft la DC și despre pregătirile, dar și despre erorile, făcute până acum de această instituție.



Adrian Simionescu

**Reporter:** Cum explicați faptul că SIF Moldova apare pe cererea de completare a convocatorului AGA al BVB, deși nu a semnat cererea, iar Costel Ceocca, președintele SIF Moldova, a declarat că nu a discutat cu membrii grupului de acționari?

**Adrian Simionescu:** A fost o confuzie. SIF Moldova și-a exprimat nemulțumirea în legătură cu modul cum a decurs adunarea generală la Depozitarul Central (n.r. de la finalul lunii martie), a adresat câteva întrebări reprezentanților acționarilor majoritari, domnului Ludwik Sobolewski, sau a primit nici un răspuns, ba chiar s-a consemnat refuzul.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 15)

## BVB propune candidați deocamdată incompatibili pentru conducerea Depozitarului Central

- Ludwik Sobolewski și trei administratori BVB, pe listă
- ASF are în lucru un proiect care ar putea elimina incompatibilitățile

Ludwik Sobolewski, directorul general al Bursei de Valori București, și trei administratori BVB – Stere Farmache, Adrian Lupșan și Robert Pană – se numără printre propunerile BVB pentru conducerea Depozitarului

Central, potrivit informațiilor publicate, vineri, de instituție.

Cei patru candidați sunt, însă, incompatibili, în acest moment, întrucât este în vigoare o dispoziție a Comisiei Naționale a Valoriilor Mo-

bilare (actualmente ASF) care interzice cumulul de funcții de conducere la operatorul de piață și la depozitar.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 3)

## Journal de criză

Randamentul obligațiunilor italiene pe trei ani, la record minim

Randamentul titlurilor de stat italiene cu maturitatea la trei ani a scăzut, vineri, până la un nivel minim record, în cadrul unei licitații prin care țara a plasat obligațiuni de 7,23 miliarde euro cu diverse scadențe.

Randamentul obligațiunilor cu scadența în decembrie 2016 a coborât până la 0,93% (record minim), de la 1,12% la licitația similară anterioară, care a avut loc în 13 martie. Trezoreria de la Roma a vândut titluri pe trei ani în sumă de 3,5 miliarde euro, iar cererea din partea investitorilor a fost de 1,41 ori mai mare decât oferta.

Băncile rambursează anticipat către BCE 8,3 miliarde euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 8,265 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, conform anunțului BCE.

La finele săptămânii trecute, BCE a informat că opt bănci vor rambursa 3,385 miliarde euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar cinci instituții de credit – 4,88 miliarde euro din cea de-a doua rundă.

V.R.



ANALIȘTII ANTICIPEAZĂ

## Elveția va menține cel puțin un an plafonul impus cursului de schimb

Banca Națională a Elveției (SNB) va menține cel puțin încă un an plafonul minim impus cursului de schimb franc/euro, ca să facă față presiunilor care pot apărea dintr-o eventuală relaxare cantitativă în zona euro, conform unui sondaj realizat de Bloomberg News în rândul economiștilor.

În septembrie 2011, Banca Elveției a stabilit plafonul minim pentru cursul francului la 1,20 unități/euro ca să protejeze exportatorii, să prevină deflația și recesiunea. În august 2011, francul urcase la 1,008 unități/euro, de la un minim de 1,6828 unități/euro în 2007.

Potrivit sondajului publicat la finele săptămânii trecute, niciun specialist chestionat nu a anticipat că SNB va permite, anul acesta, ca francul să se aprecieze și să aibă un curs sub 1,20 unități/euro. Din cei 21 de economiști intervievați, opt sunt

de părere că SNB va renunța în 2015 la plafonul impus cursului, iar șase – că banca centrală elvețiană va lua această măsură abia în 2016. Alți doi economiști consideră că plafonul va

**Potrivit sondajului publicat la finele săptămânii trecute, niciun specialist chestionat nu a anticipat că SNB va permite, anul acesta, ca francul să se aprecieze și să aibă un curs sub 1,20 unități/euro.**

fi eliminat în 2017.

Luna trecută, președintele SNB, Thomas Jordan, afirma că plafonul de 1,20 unități/euro va fi necesar în viitorul previzibil, din cauza creșterii nărilor de prețurilor de consum în țară. În martie, Banca Elveției și-a

redus estimările de inflație, anticipând că prețurile de consum vor stagna anul acesta, iar în 2015 vor crește cu numai 0,4%. Conform analizei Bloomberg, inflația din Elveția va fi de 0,3% în 2014, respectiv de 0,8% anul viitor.

"Faptul că SNB și-a redus previziunile de inflație, din nou, nu numai pentru acest an, ci și pentru 2015, este cu siguranță un semn că oficialii băncii nu simt nici cea mai mică nevoie să intervină în privința plafonului cursului, în curând", declară Martin Gueth, economist la LBBW Stuttgart.

Francul a avut un curs de 1,2163 unități/euro vineri, la Zürich, în creștere cu 0,1% față de ziua anterioară.

De la începutul anului, moneda elvețiană a câștigat 0,9% raportat la cea împărțită de 18 state europene.

**ALINA VASIESCU**

DACĂ INIȚIATIVA PRIVIND "PĂCĂNELELE" VA FI APROBATĂ

## Piața jocurilor de noroc, în pericol

Cei peste 400 de organizatori de jocuri de noroc tip slot-machine care activează în țara noastră ar putea să dispară din piață dacă proiectul legislativ care vizează interzicerea "păcănelor" în locațiile care nu sunt cazinouri sau agenții Loto va fi aprobat.

Inițiativa, promovată de un număr de 100 de parlamentari, majoritatea din PSD, și depusă, recent, în Parlament, susține că este nevoie de reducerea cazurilor de ludomanie (manie a jocurilor) și de violență domestică. Inițiatorii subliniază că "anumite zone, mai periculoase pentru copii, ar trebui delimitate".

Reprezentanții pieței afirmă că nu există prevederi legale care să protejeze victimele ludomaniei. Aceștia susțin că, în timp ce operatorii derulează programe de joc responsabil, Loteria Română "nu are niciun fel de programe privind jocul responsabil



sau protecția minorilor".

Potrivit datelor pe care ni le-a furnizat Oficiul Național pentru Jocuri de Noroc (ONJN), în țara noastră activează 447 de organizatori de sloturi, încasările totale la bugetul de stat aferente licențelor și autorizațiilor ridicându-se la peste 560 de milioane de lei.

**EMILIA OLESU**

(continuare în pagina 11)

## Va fi fost odată Carpatica?

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Băncii Carpatice a început cu strigături ca la "Junii Siibiului" și s-a încheiat în ritmurile de Kumbaya. Conform definiției din Wikipedia, Kumbaya este, la origine, un cântec religios, în care se face apel la Dumnezeu pentru a veni în sprijinul celor nevoiași, dar care și-a schimbat radical semnificația în ultimul timp, numele său fiind asociat "vizionilor optimiste naive asupra lumii și a naturii umane".

De ce nu o horă a umirii? Cauza a fost, probabil, absența unui actor principal din ceea ce presa a numit "războiul deschis dintre Carabulea și BNR". Este vorba, bineînțeles, despre Nicu-



CĂLIN RECHEHA



lae Cintează, conducătorul Direcției de Supraveghere din cadrul BNR.

La prima vedere, Banca Națională nu avea ce să caute la o adunare a acționarilor unei bănci, și nici nu a fost, dar spectrul său amenințator a fost omniprezent. Motivul este evident: utilizarea abuzivă, fără precedent, a puterilor discreționare pentru eliminarea acționarului principal din procesul decizional. Oare până unde va merge această putere a BNR, odată ce oficialii săi vor intra sub umbrela imunității absolute garantate de cadrul legislativ dedicat macrostabilității?

Situația, fără precedent pe piața noastră financiară, m-a determinat să particip la Adunarea Generală a Acționarilor, mai ales că "puterea" acționarilor mele a crescut foarte mult

ca urmare a deciziilor BNR, deși valoarea lor totală abia cumpără un bilet la film și floricele de porumb aferente.

Punctele de pe ordinea de zi urmasă să fie votate de acționarii minoritari, care dețineau împreună aproape 43% din acțiunile BCC. Dar nu a fost așa. Acționarii italieni ai băncii, urmașii lui Olivo Lucio și Olivo Gian Antonio, care dețineau, la sfârșitul anului trecut, 5,77%, respectiv 4,79% din capitalul social, nu au votat, din cauză că documentele pentru imputecieră reprezentanților, aflați în adunare, nu au ajuns în termenul prevăzut de lege la secretariatul băncii.

(continuare în pagina 3)