

Următoarea ediție a ziarului "BURSA" va apărea pe 23 aprilie 2014. În perioada Sărbătorilor de Paște (19 - 22 aprilie 2014) urmăriți-ne pe site-ul www.bursa.ro.



Industria cărnii vrea TVA de 5%, începând cu 2015 PAGINA 3

Consultantul Nicoleta Radu: "Multe firme simt nevoia unei reorganizări, dar ezită să ia această decizie" PAGINA 4
Bancherii: "Obligațiunile ipotecare pot crește rolul pieței de capital în finanțarea economiei" PAGINA 15

"National Bank of Greece" vrea o majorare de capital de 2,5 miliarde euro PAGINA 16



GRAM AUR = 134,6801 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6694 RON EURO = 4,4684 RON DOLAR = 3,2233 RON

EXCLUSIVITATE - INTERVIU CU CRISTIAN AGALOPOL, PREȘEDINTELE DEPOZITARULUI CENTRAL

"Încă luăm decizii bazate pe orgolii și ambiții personale"

- "Modul în care s-au purtat discuțiile în Adunarea Generală mă îngrijorează mai mult decât oricând"
"Degeaba ne plimbăm la Londra sau New York, dacă nu suntem în stare să ne facem temele acasă"
"Executivii Bursei și Depozitarului au în mână viitorul pieței de capital"
"Cei doi executivi se vor face responsabili de un eventual eșec"

După ce Bursa de Valori București a propus dezvoltarea "in-house" a unei soluții tehnice pentru aderarea la "Target2-Securities" (n.r. T2S - serviciul unic paneuropean de decontare transfrontalieră), considerând că investiția într-un nou sistem IT la Depozitarul Central (DC) nu se justifică, Cristian Agalopol, președintele DC, explică de ce nu este de acord cu poziția BVB.

Reporter: De ce este importantă schimbarea soluției la Depozitarul Central?
Cristian Agalopol: Cea mai recentă criză financiară a demonstrat că, în absența unui mecanism adecvat de management al riscului, toate inovațiile financiare pot conduce către adevărate dezastruri globale generate de unda de șoc la nivel de sistem. Pentru cei care nu știu sau pentru cei care sunt mai noi în piață, Depozitarul Central este o instituție privată, de interes național, care are ca scop păstrarea echilibrului la nivel de piață financiară.

principală este să dezvoltăm modele de business care să vitezeze în jurul infrastructurii piețelor de capital sau în jurul piețelor financiare. Scopul principal este de a minimiza riscul, a eficientiza activitatea, dar și pentru a reduce costurile operaționale și crește profitabilitatea operatorilor de sistem sau a participanților în piața de capital. Astfel, infrastructura din piețele financiare a devenit, din punctul meu de vedere, principala promotor al eficienței și competitivității piețelor, în acest context internațional, din care și România face parte.

ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 11)



Analizii: "Evoluția acțiunilor SIF nu este pe măsura rezultatelor"

Patru dintre cele cinci societăți de investiții financiare sunt pe profit, după primele trei luni din acest an, însă analiștii sunt de părere că aceste performanțe nu sunt reflectate în evoluția acțiunilor la Bursa de Valori București.

Indicele BET-FI, care urmărește evoluția SIF-urilor și a Fondului Proprietatea, a pierdut 11%, pe parcursul anului.

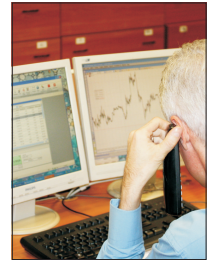
Mai multe voci din piață spun că discrepanțele între rezultatele SIF-urilor și cotațiile lor sunt cele mai accentuate, în cazul SIF2 Moldova și SIF4 Muntenia.

SIF2 Moldova a raportat, pentru primele trei luni, un profit de 135,8 milioane lei, iar SIF4 Muntenia un câștig de 106,5 milioane lei, potrivit datelor transmise de Asociația Administratorilor de Fonduri (AAF).

În aceeași perioadă, SIF1 Banat - Crișana a înregistrat un profit de 54,1 milioane lei, iar SIF5 Oltenia, de 69,3 milioane lei. Singura societate de investiții financiare care a raportat pierderi în primele trei luni ale anului curent a fost SIF3 Transilvania, cu un minus de 367.335 lei.

Alexandru Dănilă, "Star Asset Management": "Rezultatele bune obținute de SIF Moldova și SIF Muntenia se datorează vânzării de acțiuni «Erste»"

Alexandru Dănilă, director general la "Star Asset Management",



ne-a declarat: "Rezultatele bune obținute în mod special de SIF Moldova și SIF Muntenia se datorează în mare măsură vânzării de acțiuni «Erste», lucru care se înscrie în linia politicii investiționale iterate anterior de conducerea acestora privind reducerea expunerii pe sectorul financiar".

Domnia sa adaugă: "Acest lucru, alături de păstrarea în portofoliul aferent anului 2013, poate oferi un confort pentru aceste societăți, în a efectua inclusiv investiții pe termen mai lung și de a pune bazele unei consolidări a activului net erodată în ultimii ani".

ADRIAN DRĂGHICI (continuare în pagina 13)

Critici, în pagina 13, evoluția SIF-urilor în luna martie.

Jurnal de criză

Lira sterlină atinge cel mai ridicat curs din ultimii patru ani

Moneda britanică, lira sterlină, a consemnat ieri, pe piețele externe, cel mai ridicat nivel din ultimii patru ani, raportat la dolar, după ce președintele Federal Reserve (Fed) din SUA, Janet Yellen, a semnalat că banca centrală americană va menține politica monetară acomodativă care a depreciat banca verde.

Yellen a afirmat, micrueri, că Fed trebuie să fie conștientă de cât de departe este de obiectivele sale privind ocuparea deplină a forței de muncă și stabilitatea prețurilor. Lira a crescut cu 0,1% la ora 14.46, pe piața din Londra, la 1,6819 dolari. Mai devreme, cursul atinsese 1,6842 dolari, cel mai ridicat nivel din noiembrie 2009.

Franța va încetini procesul de reducere a deficitului bugetar

Franța a obținut susținerea partenerilor săi europeni pentru încetinirea ușoară a procesului de reducere a deficitului public, însă își va respecta țintele impuse în acest sens de UE, anunță ministrul finanțelor de la Paris, Michel Sapin. Guvernul francez vrea să aducă, anul viitor, deficitul la limita prevăzută de UE: 3% din PIB.



RUSIA ARATĂ, DIN NOU, PISICA EUROPEI Putin: "Europa nu se descurcă fără gazul rusesc"

Președintele Rusiei, Vladimir Putin, a declarat, ieri, că este imposibil ca Europa să înceteze să cumpere gaz rusesc. El a precizat că este improbabil ca Europa să reușească să-și reducă substanțial dependența de gazul rusesc, informează Reuters.

Săptămâna trecută, președintele Putin a avertizat, într-o scrisoare,

șefii de state europene că Gazprom va tăia livrările de gaze către Ucraina, care nu și-a plătit facturi de 2,2 miliarde de dolari. El a arătat că această situație ar putea conduce la o micșorare a livrărilor de gaze către Europa, care este alimentată în principal prin conductele ucrainene (A.T.)

(continuare în pagina 6)

NOI TEMERI PRIVIND LIVRĂRILE INTERNAȚIONALE Tensiunile din Ucraina readuc pe creștere prețul grâului

Cotația futures a grâului a crescut ieri, la Bursa din Chicago, în baza speculațiilor privind cărora tensiunile din Ucraina și seceta din SUA vor întrerupe livrările internaționale de profil.

Prețul grâului cu livrare în luna iulie a urcat cu 1,5%, la 7,06 dolari/bușel la ora 10.43, la Chicago Board of Trade, după un declin de 2% înregistrat în ziua anterioară. (A.V.)

(continuare în pagina 11)

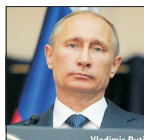
EXPERTI:

"Ar trebui să facem un referendum pe subiectul Rusia-Ucraina"

"Rusia poate intra liniștită în Ucraina, NATO nu are în fișa de post să contraatace"

Țara noastră ar trebui să facă un referendum pe subiectul Rusia-Ucraina, sunt de părere unii analiști, care susțin că este necesar ca în condițiile în care președintele rus Vladimir Putin a spus, ieri, că speră să nu fie nevoit să trimită trupe în Ucraina. Specialiștii susțin că ne aflăm în fața a doua a acestui conflict, după

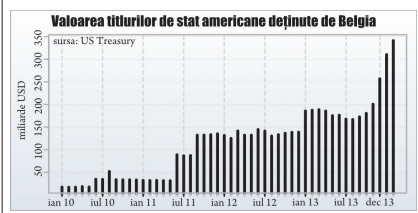
ce prima fază a fost un eșec: "În prima fază ar fi trebuit să se identifice pașii pe care urmează să-și facă Federația Rusă, să se negocieze și să se ajungă la o soluție, însă această fază a eșuat. "Costurile cu prevenția sunt întotdeauna mult mai mari decât cele cu corecția. Noi am ratat prevenția și suntem în faza de corecție", ne-au spus sursele citate.



EMILIA OLESCU (continuare în pagina 6)

CONFLICT-RUSIA-OCIDENT

S-a mutat confruntarea dintre Rusia și Statele Unite în Belgia?



În ultimele luni a apărut tot mai des în presa internațională o întrebare, care încă nu și-a găsit răspunsul: de ce cumpără Belgia un volum impresionant de obligațiuni guvernamentale americane?



CĂLIN RECHEA

Datele pentru februarie 2014 de la Trezoreria SUA arată că portofoliul deținut de țara gazdă a principalelor instituții europene a ajuns la 341,2 miliarde de dolari

(vezi grafic), după o creștere de circa 82% față de aceeași perioadă a anului trecut. Față de luna precedentă, valoarea totală a obligațiilor guvernamentale americane deținute de creditorii externi a crescut cu 45 de miliarde de dolari, până la 5,88 trilioane, din care 30,9 miliarde a fost "contribuția" Belgiei, care a urcat pe locul al treilea în clasamentul celor mai mari de-

ținători de titluri de stat americane, după China și Japonia.

Portofoliul Rusiei a scăzut cu o rată anuală de 23,5% în februarie 2014, până la 126,2 miliarde de dolari, cel mai redus nivel din ultimii trei ani.

În condițiile în care PIB-ul Belgiei a fost de 381,4 miliarde de euro în 2013, este nevroșomilă creșterea explozivă a achizițiilor de titluri americane pentru majorarea rezervei valutare. Și atunci?

Conform unor declarații pentru Bloomberg și Financial Times, achizițiile nu sunt, de fapt, ale Belgiei, ci reflectă cererea externă, în condițiile în care Euroclear Bank SA are sediul în această țară.

Cine este Euroclear? O instituție financiară specializată în custodia titlurilor financiare și a compensării tranzacțiilor de pe piețele internaționale, cu sucursale și birouri în principalele centre financiare.

(continuare în pagina 15)

