



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

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



■ Tigareta electronică se grăbește să "ardă" piața produselor din tutun
PAGINA 2

■ FIFA a transformat mondialul într-o mașină de produs bani
PAGINA 11

■ Hotelurile lui George Copos au avut pierderi de aproape 40 milioane lei
PAGINA 13

■ Irakul își majorează semnificativ exporturile de țitei
PAGINA 16



GRAM AUR = 136,3499 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6077 RON

EURO = 4,3888 RON

DOLAR = 3,2239 RON

GABRIEL DUMITRAȘCU, DEPARTAMENTUL PENTRU ENERGIE:

“Prețul de închidere a ofertei Electrica este corect”

- Oficialul susține că pragul minim al intervalului de preț la care s-a închis oferta este bine chibzuit și argumentat
- “Contextul în care s-a derulat IPO-ul nu a fost cel mai favorabil”

Pragul minim al intervalului de preț la care s-a închis oferta Electrica este bine chibzuit și bine argumentat, ne-a declarat Gabriel Dumitrașcu, șeful direcției de privatizare din Departamentul pentru Energie, care apreciază că acest preț nu este mic, ci unul ridicat, dar corect. Prețul este acoperit de dimensiunea business-ului generat de Electrica și de planul de afaceri, care, pus în practică, va aduce creșterea profitabilității companiei, ne-a precizat domnul Dumitrașcu. Oficialul nu s-a spus că alocarea de la Electrica s-a făcut într-un timp optim, care nu este mai lung ca în alte proceduri de listare. Comentând activitatea de până acum a intermediarilor listării, Gabriel Dumitrașcu apreciază că aceasta putea fi mai bună.



Gabriel Dumitrașcu

Reporter: Sunteți mulțumit de cum s-a finalizat IPO-ul (oferta publică inițială) Electrica? Vă rog să comentați pe larg.

Gabriel Dumitrașcu: Listarea Electrica a fost așteptată de toată piața de capital din România și nu numai, ca evenimentul anului. Așa cum anticipam, piața de capital din România avea potențialul să devină noua atracție din regiunea Europei Centrale și de Est, cu condiția să reușească oferta Electrica.

Contextul în care s-a derulat IPO-ul nu a fost cel mai favorabil. Simultan cu Electrica s-au derulat și alte 20 de IPO-uri în Europa care și propuseseră să strângă peste 200 de milioane de euro fiecare. O parte au eșuat. Cel mai notoriu exemplu în acest sens a fost eșecul Wizz Air.

În acest context, este bine să punctăm clar că Electrica este un succes și vine să confirme că România, din punct de vedere al listărilor, este pe un drum ascendent. Oferta Electrica consolidează și confirmă evoluția bună a pieței de capital din România.

Din punct de vedere tehnic, afirmația că oferta s-a încheiat cu succes se bazează pe faptul că a generat o cerere de peste 396 milioane de acțiuni pentru o ofertă de 177.188.744. Cu listarea Electrica sper și cred că vom îndeplini un ultim criteriu cantitativ ca piața noastră de capital să intre în zona piețelor emergente, ceea ce ar fi o mare reușită pentru că vom avea acces la și vom atrage investitori mari globali.

Toate elementele anterior menționate îmi conferă certitudinea că oferta Electrica a fost un mare succes,

fiind cea mai mare listare din istoria pieței noastre de capital și prima privatizare de capital majoritar realizată pe bursă. Ceea ce nu este ușor pentru o societate de tip holding. Privatizarea unui holding nu s-a mai încercat și nu există practic până acum în România. Continuând, apreciez că listarea Electrica nu poate fi comparată cu niciuna dintre listările și privatizările anterioare, având în vedere complexitatea sa.

În ceea ce privește prețul de închidere, am explicat încă de la stabilirea intervalului ofertei că România dorește să facă listări și privatizări, dar nu la orice preț și în orice condiții.

A consenmat ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 2)

BROKERII:

“IPO-ul Electrica, un mare câștig pentru piața de capital și cea energetică”

Oferta Electrica este privită de brokerii de pe piața de capital ca fiind încheiată cu succes. Ei apreciază că IPO-ul (oferta publică inițială) Electrica reprezintă un mare câștig pentru piața noastră de capital, dar și pentru piața de energie, fiind prima mare privatizare realizată pe bursă. Brokerii au mai

remarcă că investitorii instituționali au fost mai rezervați în cadrul ofertei, despre care spun că a fost una dificilă și s-a derulat în condiții de piață mai puțin favorabile decât cele de anul trecut.

(continuare în pagina 2)

Electrica - O listare bursieră eșuată într-o negociere directă

Primul lucru la care ne gândim după închiderea ofertei Electrica e dacă aceasta poate fi considerată de “succes” sau nu, într-un context în care reprezentanții statului ne-au spus că un astfel de succes a fost înregistrat.



VALENTIN CISMARU

În ciuda triumfalismului, parțial întemeiat, specific unui proiect încheiat, cred că există cel puțin două motive pentru care o astfel de discuție merită purtată: 1. avem de-a face cu privatizarea unei societăți de stat din România. Europa de Sud-Est, și nu de o listare pe NASDAQ a Facebook de către Goldman Sachs; 2. ne interesează modul în care această listare și BVB au contribuit la dezvoltarea ecosistemului pieței de capital prin popularizare și democratizarea accesului la piața și cât mai multor investitori români.

Succesul, în cazul nostru, ar trebui analizat înăuntru de două aspecte: cum îl definim și pentru cine a fost un succes. În cazul unui proces de privatizare (foarte important de menționat) derulat printr-o ofertă publică de vânzare de acțiuni, succesul poate fi de mai multe tipuri: succes formal, succes comercial, dar și succesul văzut din perspectiva impactului asupra “ecosistemului pieței de capital”.

(continuare în pagina 14)

Journal de criza

Scade încrederea în economia zonei euro

Încrederea în economia zonei euro nu a avut evoluția așteptată de analiștii în luna iunie, scăzând în principal din cauza unui optimism redus atât la nivelul industriei, cât și al consumatorilor, potrivit datelor anunțate vineri de Comisia Europeană.

Indicele privind încrederea în economia uniunii monetare a scăzut la 102 puncte luna aceasta, de la 102,6 în mai. Analiștii estimau creșterea indicelui până la 103 puncte.

Pe de altă parte, Comisia a informat că indicele așteptărilor consumatorilor privind inflația în următoarele 12 luni a ajuns la 8,6 puncte în iunie, de la 9,6 în mai, continuând tendința de declin începută în octombrie anul trecut. La momentul respectiv, acest indice era de 16,8 puncte.

În schimb, la nivelul industriei din zona euro, indicele referitor la așteptările de inflație a ajuns la -0,1 în iunie, de la -1,3 în mai.

Inflația din zona euro a fost de 0,5% în luna mai 2014 - cel mai scăzut nivel din ultimii patru ani. Pentru anul curent, Banca Centrală Europeană (BCE) așteaptă creșterea de 0,7% a prețurilor de consum în zona euro. Ținta de inflație a BCE este, însă, de 2%.

Oficialii BCE au semnalat, în mai multe rânduri, că achizițiile de active la scară largă reprezintă următorul pas pe care sunt pregătiți să-l facă dacă se va înrăutăți prognoza de inflație.

V.R.

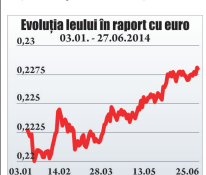


ÎN CIUDA INCERTITUDINII ACORDULUI CU FMI

Leul, tot mai puternic

Leul s-a aflat pe o tendință ascendentă în raport cu euro, în ultima lună, deși Fondul Monetar Internațional (FMI) a anunțat, la jumătatea lui iunie, că a amânat pentru noiembrie evaluarea acordului încheiat cu țara noastră.

Euro a coborât sub pragul de 4,4 lei, la sfârșitul lunii mai, de atunci



VALENTIN BUSUIOC
(continuare în pagina 3)

FMI a aprobat confiscarea economiilor populației pentru stabilizarea datoriilor suverane

În mijlocul febrei generate de Campionatul Mondial de Fotbal, site-ul FMI a apărut “Cadru de creditare al Fondului și datoriilor suverane”, un raport aprobat de conducerea instituției, al cărui scop este “reformarea cadrului de creditare în condițiile vulnerabilităților determinate de datoriile suverane”.

Știrile din presa internațională referitoare la acest subiect au avut, majoritatea, un ton neutru. Excepția vine din Germania, unde cotidianul Die Welt a scris că “FMI planifică o nouă rundă de expropriere a economiilor populației”. “Subiectul abia a atras atenția”, arată analiștii de la Societatea Generală de Căștiguri germană, dar “ne așteptăm ca raportul FMI să devină

depășind acest nivel în doar trei zile (4,17 și 18 iunie). Chiar și atunci, variația a fost modestă.

În penultima ședință de tranzaționare pe piața interbancară de săptămâna trecută, moneda europeană a mai coborât o treaptă, situându-se sub 4,39 lei.

Vineri, cursul de schimb a fost de 4,3888 lei pentru un euro.

Vlad Muscalu, senior economist la ING, ne-a declarat că, în cursul zilei de vineri, euro a crescut pe piața interbancară, de la 4,3790 lei până la 4,3860 lei, domnia sa așteptându-se ca, până la finalul ședinței, valuta europeană să atingă nivelul de 4,3905 lei.

VALENTIN BUSUIOC
(continuare în pagina 3)

mult mai cunoscut în următorii zece ani, când va fi nevoie de soluționarea noilor crize ale datoriilor din Vest”.

Odată cu publicarea raportului, se pare că redefinirea misiunii originale a FMI, aceea de acordare a asistenței financiare temporare statelor cu deficite externe considerabile, s-a încheiat. Acum Fondul se va ocupa explicit de finanțarea datoriilor publice, dar numai după evaluarea lor din punct de vedere al sustenabilității.

“Obiectivul este reducerea costurilor de soluționare a crizei atât pentru creditori, cât și pentru debitori”, iar “implementarea soluțiilor cere consultarea creditorilor”, se arată în raportul Fondului.

(continuare în pagina 3)

RUSIA ÎN EUROPA

Ofensiva economică a lui Vladimir Putin prin Austria

Vizita de săptămâna trecută a lui Vladimir Putin în Austria este văzută ca o puternică lovitură de imagine, care a arătat ofensiva pe partea economică pe care a început-o președintele rus, potrivit analiștilor politici. Președintele austriac Heinz Fischer a afirmat că discuțiile cu oficialii ruși aduc rezultate mai bune decât sancțiunile.

Însă, parlamentul austriac Peter Pilz, unul dintre cei mai experimentați oameni politici din Austria, și-a arătat îngrijorarea față de creșterea influenței Rusiei în Austria.

După ce șefii Gazprom și OMV au semnat, săptămâna trecută, la Viena, controversatul acord pentru construirea gazoductului South Stream, această acțiune fiind considerată o sfidare a Austriei la adresa Uniunii Europene, a apărut “eternul” zvon potrivit căruia Gazprom vrea să



Vladimir Putin s-a întâlnit săptămâna trecută cu președintele austriac Heinz Fischer.

cumpere aproape un sfert din compania austriacă OMV, acționarul principal al Petrom în țara noastră. Analiștii l-au caracterizat ca fiind o temă veche, dar meru validă.

“Apar suspiciuni că OMV re-

prezintă numai o acoperire pentru investitorul rus”, a explicat, cu cinci ani în urmă, Zsolt Hernadi, președintele executiv al MOL, în fața Comisiei de Relații externe a Parlamentului de la Budapesta, citat de Reuters, aceasta fiind una dintre cele mai fâșie declarații pe subiect, dintr-un lung șir de alte suspiciuni, exprimate de-a lungul anilor, inclusiv de către președintele Traian Băsescu.

Informația intenției de achiziție a fost negată oficial de către Gazprom, prin vocea directorului adjunct al gigantului rus. “Acet lucru nu este adevărat”, a spus Alexander Medvedev. Achiziția pachetului de acțiuni OMV i-ar da gigantului Gazprom, controlat de statul rus, un cap de pod în Uniunea Europeană, care oricum are probleme grave cu conductele de gaze planificate prin Europa Centrală până în Austria și a impus sancțiuni până în Moscova și a ummare a anexării Crimeei de către Rusia, conform analiștilor. (A.S.)

(continuare în pagina 4)

Citiți mai multe detalii în paginile 4 și 5.

TRANZACȚIA GAZPROM – OMV

Studiu de caz în geo-politică

Este clar că eventuala tranzacție este parte a unui plan strategic pe care îl pot denumi convențional “Energia Europei” conceput de Rusia, care are drept componente:



MARIAN DINU

- consolidarea dependenței Europei de gaze ruse pe termen cât mai lung;

- câștigarea competiției cu SUA (al cărui export către Europa poate deveni operațional prin 2017) pentru aprovizionarea

Europei cu gaz (american-lichefiat, rusesc - natural, prin conducte). De altfel, domnul Putin a spus-o deschis zilele trecute că este o competiție între ruși și americani pentru aprovizionarea cu gaze a Europei. Și, ca în orice competiție, “se recurge la mijloace din domeniul politicului”.

- ocrotirea Ucrainei (din motive lesne de înțeles) de către rețeaua rusească de conducte de gaz

(continuare în pagina 4)