

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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6

Intenții bune, reatizări îndolenețe **PAGINA 2**

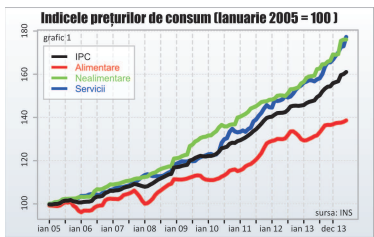
Monica Macovei candidează independent la Președinție, dar rămâne membru PDL **PAGINA 3**

Profitul brut ING Asigurări de Viață se ridică la 14,89 milioane de lei **PAGINA 13**

Liuvu Stoleru, Cemacon: "Vrem să ne creștem cifra de afaceri cu 31%, în acest an" **PAGINA 4**

GRAM AUR = 137,8188 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6575 RON EURO = 4,4455 RON DOLAR = 3,3278 RON

Să ne bucurăm de inflația scăzută!



Acesta a fost îndemnul guvernatorului Mugur Isărescu la încheierea conferinței de presă a BNR de ieri, unde s-a prezentat al treilea raport asupra inflației din acest an.

Banca Națională și-a redus semnificativ prognoza pentru inflația din 2014 și din 2015, până la 2,2%, respectiv 3%, în condițiile în care s-a amintit că "deficitul de cerere" și "ajustarea descendentă a așteptărilor privind inflația" reprezintă factorii persistenți pentru reducerea presiunilor inflaționiste.

Totune bune și frumoase, dar de ce populația este îngrijorată de creșterea prețurilor, după cum arată stările din presă? Să fie un alt "grafic" de viață? Conform datelor de la INS, indicele prețurilor de consum a crescut cu peste 60% în iunie 2014 față de ianuarie 2005, în condițiile în care prețurile produselor nealimentare au crescut cu peste 76%, iar prețurile serviciilor cu peste 77% (vezi graficul 1).

În raportul BNR se arată că "majorarea accizii la carburanți a reprezentat principala sursă de presiune în T2 2014", dar aceasta a avut "un impact tranzitoriu asupra anticipațiilor inflaționiste ale agenților economici și relativ redus asupra volumului comerțului cu carburanți".

Oare chiar "nu s-a speriat nimănui", după cum a declarat guvernatorul Isărescu, iar "lucrurile s-au așezat și s-a restabilit încrederea"? Atunci ceea ce s-a scris în presă, privind scăderea consumului de carburanți și reducerea veniturilor bugetare aferente, sunt doar manipulări de destabilizare?

Dacă atenuarea presiunilor de preț s-a realizat sub presiunea declinului semnificativ al veniturilor reale ale populației? Această ipoteză este susținută de ieșirile de pe piața no-

stră a unor importanți jucători străini de pe piața de retail, care nu mai făcut față presiunilor.

Și după cum se întâmplă în economie, primii care cedează sunt producătorii sau comercianții ale căror costuri marginale sunt prea mari. Când aceștia "pleacă", se restrânge, treptat, oferta de bunuri și servicii, până când cei rămași nu mai au de ales sau își pot permite să crească prețurile.

În mai multe economii europene, prețurile au început să manifeste o creștere semnificativă, mai ales în ceea ce privește alimentele și energia, după cum arată datele statistice oficiale. Este greu de crezut că România va fi "ocrotită" în fața acestor tendințe continentale, mai ales că fenomenul este prezent și peste Ocean.

Dar atunci, de ce a redus BNR dobânda de politică monetară, având în vedere că efectele acesteia se transmit cu o întârziere semnificativă către economia reală?

Probabil că instituția s-a bazat pe funcționarea canalului de transmisie monetară, despre care guvernatorul Mugur Isărescu a declarat că "acesta funcționează, dar a fost o lipsă de încredere". Un alt motiv al reducerii dobânzii de politică monetară a fost, probabil, revizuirea prognozelor în ceea ce privește diferența dintre creșterea reală și cea potențială a economiei (n.a. output gap), diferență care reprezintă un factor fundamental în ecuația de țintă a inflației pentru orice bancă centrală.

DACĂ SITUAȚIA DIN UCRAINA SE VA ÎNRĂUȚĂȚI

Tampiza: "Lukoil va fi obligată să-și vândă și activele din România"

● "Cred că decizia Lukoil de a vinde benzinării din Cehia, Ungaria și Slovacia este legată de conflictul politic" ● "Rusia nu poate șantaja România"

Lukoil ar putea fi obligată să-și vândă activele din țara noastră în condițiile în care conflictul dintre Federația Rusă și Ucraina se va înrăutăți, consideră Constantin Tampiza, șef director general al Lukoil România.

Afirmația vine în contextul în care Lukoil, a doua companie producătoare de produse petroliere din Rusia, a anunțat, zilele trecute, că s-a înțeles cu MOL, din Ungaria, să-și vândă 44 de benzinării pe care le deține în Cehia, subliniind că urmează să mai înstrăineze 75 de benzinării din Ungaria și 19 din Slovacia, către Norm Benzinzink Kft.



Constantin Tampiza

active. Valoarea acțiunilor de pe bursă se va deprecia, iar managementul companiei va trebui să ia măsuri conservatoare".

Conducerea Lukoil, grup care operează rafinării de petrol în România și Bulgaria, a spus, săptămâna trecută, că sancțiunile occidentale impuse Rusiei vor forța societatea să reducă programul de investiții ca urmare a accesului limitat la fonduri. Vagit Alekperov, șeful corporației rusești, a declarat că Lukoil ar putea vinde o parte din activele sale din Europa de Est cu scopul de a se concentra pe proiectele din Rusia.

"Sancțiunile sunt asupra țării, dar noi suntem o companie din țara noastră", a menționat domnia sa.

În ultimii ani, Lukoil a investit masiv în strătine.

De la 1 august, au intrat în vigoare sancțiunile pe care Uniunea Europeană le-a impus Rusiei, ca urmare a situației din Ucraina, acestea vizând sectorul bancar, domeniul energetic și exporturile de arme.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

Journal de criză

Comenzile industriale din Germania, în cel mai important declin din ultimii trei ani

Comenzile industriale din Germania au scăzut în iunie, comparativ cu luna anterioară, în condițiile în care instalarea geopolitică din Rusia a pus presiuni majore pe cerere.

Biroul Federal de Statistică de la Berlin (Destatis) a anunțat că, în iunie, comenzile industriale din țară au scăzut cu 3,2% față de mai, când au consemnat un declin de 10,4%. Scăderea este cea mai importantă din septembrie 2011 până în prezent. Economiiștii așteptau o creștere cu 0,9% a comenzilor industriale din Germania, în iunie.

Conform datelor oficiale, comenzile interne au scăzut cu 1,9% în iunie, iar cele din exterior - cu 4,1%, ca urmare a faptului că cererea din zona euro s-a redus cu 10,4%.

În ritm anual, comenzile industriale totale din Germania s-au diminuat cu 4,3% în iunie, în timp ce analiștii preconizau un avans de 1,1%.

Italia, în recesiune pentru a treia oară din 2008

PIB-ul Italiei a scăzut cu 0,2% în trimestrul al doilea din 2014, după un declin de 0,1% în trimestrul precedent, astfel că economia țării, a treia din zona euro, a intrat în recesiune pentru a treia oară din 2008.

(Citiți articolul integral în pag. 16)

MIHAI CHIȘU, SWISS CAPITAL:

"Transgaz, Romgaz, Transelectrica au adus randamente ale dividendelor mult peste nivelul dobânzii bancare"

Sectorul energetic a intrat cu precizie în atenția publicului investor, ultimele listări ale statului dând un plus de valoare pieței de capital prin aceste noi companii, consideră Mihai Chișu, broker la Swiss Capital, adăugând: "Transgaz, Romgaz, Transelectrica s-au numărat printre preferatele participanților la piața datorită unor randamente ale dividendelor mult peste nivelul dobânzii bancare, precum și a unor rezultate îmbunătățite și unor perspective optimiste. În lipsa unui derapaj al piețelor externe este foarte probabil ca aceste companii să performeze în continuare în termeni bursieri și să remuneraze la fel de generos deținătorii de acțiuni. O serie de factori pozitivi conturează ideea unei evoluții favorabile a burselor românești, enumerăm spre



Mihai Chișu

exemplu nivelul multiplilor financiarilor prin comparație cu piețele externe, creșterea burselor bucoriene în indicii internaționali de referință, trecerea spre statutul de piață emergentă și nu în ultimul rând fluxurile de bani în creștere ce se doresc a se investi ca efect al scăderii dobânzii bancare".

Acțiunile companiilor de stat "Transgaz" (TGN), "Transelectrica", "Romgaz" (SNG) și "Nuclearelectrică" (SNN) au fost considerate, la momentul debutului pe Bursa de Valori de la București, adevă-

GABRIELA MĂRĂCINEANU
(continuare în pagina 5)

MARK MOBIUS, "FRANKLIN TEMPLETON":

"Polonia nu a dat un bun exemplu cu naționalizarea fondurilor de pensii private"

● Motivația măsurii a fost una politică ● Economia Poloniei ar putea ajunge în recesiune din cauza reducerii creșterii piețelor de capital, potrivit lui Mark Mobius

Cel mai important eveniment recent de pe piața de capital din Polonia a fost, probabil, preluarea deținătorilor de obligațiuni ale fondurilor private de pensii de către guvern, arată Mark Mobius, președintele "Franklin Templeton Investments", care avertizează că țara nu a dat un bun exemplu cu această măsură.

La începutul lui 2014, guvernul de la Varșovia a naționalizat fondurile de 153 miliarde zlotzi (50,4 miliarde dolari) de la 13 fonduri de pensii private, titluri care reprezentau circa jumătate din portofoliile de investiții ale fondurilor.

V.R.
(continuare în pagina 2)



Mark Mobius

LASERUL DE LA MĂGURELE, PROIECT DE NOBEL, SPRIJINIȚ ROMĂNEȘTE

Nicolae Zamfir: "Din partea autorităților, bețe-n roate, nu ajutor"

● "Apele Române au venit cu cerințe noi, în timpul jocului. Mi se pare deplasat și neprofesionist" ● "Senzația mea este că mai mult nu s-au pus piedici în loc să fim ajutați" ● "Drumul București - Măgurele este într-o stare deplorabilă de trei ani" ● "Este perfect legitimă speranța că la Măgurele s-ar putea lua un Nobel"

Nicolae Zamfir, directorul ELI-NP, unde se construiește cel mai puternic laser din lume la Măgurele, lângă București, ne-a acordat un interviu în care a vorbit despre dificultățile apărute în implementarea proiectului, precum și despre perspectivele sale pentru realizarea obiectivului. Este vorba despre trei proiecte complementare, fiecare țără urmând să realizeze cercetări în ceea ce privește lumina de mare intensitate, fiecare însă într-un anumit domeniu de studiu. ELI-NP, complexul care se va construi la Măgurele, are ca obiectiv aprofundarea fizicii nucleare folosind fascicule laser cuplate cu gamma.

Dintre cei trei piloni ai proiectului ELI, pilonul a cărui construcție revine României, ELI - NUCLEAR PHYSICS (ELI-NP), este cel mai complex. ELI-NP se va construi în orașul Măgurele, la Institutul Național de Cercetare - Dezvoltare pentru Fizică și Inginerie Nucleară "Horia Hulubei". Prin acest proiect, în colaborare cu Cehia și Ungaria, România va dezvoltă cel mai puternic laser din istorie

și va dezvolta tehnologii superioare celor ale Organizației Europene pentru Cercetare Nucleară (CERN - European Organization for Nuclear Research), potrivit Autorității Naționale pentru Cercetare Științifică.

În luna septembrie 2012 Comisia Europeană a anunțat că a aprobat finanțarea proiectului ELI-NP - cel mai puternic laser din lume care va fi construit la Măgurele. Este vorba despre finanțarea pentru prima parte a proiectului, de 180 de milioane de euro, urmând că restul de bani, până la 356 de milioane de euro cât costă proiectul integral, să fie eliberat în următorul exercițiu financiar european multi-anual, care începe din 2014. Contribuția de buget de stat va fi de circa 20%.

VLAD PÎRUV
(continuare în pagina 11)



Nicolae Zamfir

Reporter: Care este stadiul proiectului și când va fi finalizat acesta?

Nicolae Zamfir: Proiectul are patru componente mari: construcțiile civile, lasere de mare putere, sistemul de fascicul gamma de mare intensitate și experimentele.