

2 lei

BURSA

24^{de} ani
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Joi, 20 noiembrie 2014, nr. 220 (5313), anul XXIV

16 pagini

În atenția abonaților la ziarul BURSA

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la

telefon: 021.311.22.37

e-mail: abonamente@bursa.ro



■ Promisiunile s-au terminat, revin problemele
PAGINA 2

■ Producătorii de carne cer reducerea imediată a TVA cu 9%
PAGINA 4

■ Greg Koniczny: "Un nou acord cu FMI ar crește încrederea investitorilor"
PAGINA 5

■ BBVA ar putea să își mărească participarea la Garanti Bank
PAGINA 15



GRAM AUR = 136,7200 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6969 RON

EURO = 4,4407 RON

DOLAR = 3,5411 RON

Rasdaq, menținut de 18 ani, pe același argument: acționarii minoritari



Mai mulți investitori au semnalat Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) faptul că legea pentru desființarea Rasdaq, adoptată recent, conține "hibe", care permit emitenților să ocolească obligațiile față de minoritari, potrivit unor surse prezente, ieri, la dezbaterile proiectului de regulament privind statutul pieței Rasdaq.

Potrivit legii Rasdaq, emitenții trebuie să decidă dacă inițiază demersurile pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare (ATS), în termen de patru luni, în cadrul adunărilor generale, urmând ca, într-un an, piața să nu mai existe.

Participanții la dezbateri au ridicat problema companiilor care pot alege listarea pe ATS, de unde se pot delista fără nici o "penalizare", deși legea adoptată în Parlament stipulează că societatea trebuie să acorde acționarilor dreptul de retragere.

"Legea este proastă, are foarte multe scăpări privind protecția acționarilor minoritari", ne-au spus surse din piață, adăugând: "Nu cred că se mai poate interveni pe lege. ASF încearcă să vadă ce se mai poate salva din lege, prin proiectul de regulamente, astfel încât să acopere găurile lăuate. Dar, are posibilități limitate".

MAKE, președintele Grupului de Presă "BURSA", consideră că hibe-

le invocate de participanți la dezbateri sunt artificios și reprezintă

unul și același argument cu acela pentru care a fost înființată piața

illegală Rasdaq și pentru care a fost menținută timp de 18 ani, respectiv

protejarea acționarilor minoritari, cărora trebuie să le fie asigurată

posibilitatea tranzacționării: "În 18 ani, acționarii minoritari nu și-au

tranzacționat acțiunile, iar societățile listate nu au simțit nevoia listării,

unde au fost bătute cu forța.

A.A.

(continuare în pagina 5)

Mark Mobius: "Listarea FP va crea efervescență la Londra"

● "Ni s-a reproșat că vindem «gâsca cu ouăle de aur», dar răscumpărarea este cea mai bună alternativă", consideră Mobius ● "Vrem să cotăm FP la Londra, ca să scădem discountul", spune Mark Mobius ● Greg Koniczny: "Ne așteptăm la listarea Hidroelectrică, în prima jumătate a anului 2016"



Mark Mobius

Discontul de 22% dintre

prețul acțiunilor Fondul

Proprietatea și valoarea ac-

tivului net este foarte mare, conside-

ră Mark Mobius, președinte execu-

tiv Templeton Emerging Markets

Group, în condițiile în care pentru

Fondul Templeton Investment Trust

discountul este 7-8%.

"Unul dintre motivele pentru care

vrem să ne listăm la Londra (n.r. pe

lângă Bursa de Valori București) este

scăderea discountului", a spus Mark

Mobius, care se așteaptă la o efere-

scență pe piața londoneză la debutul FP.

Fondul are toată documentația

pregătită pentru listarea pe Bursa de

Valori de la Londra prin intermediul

titlurilor de interes și așteaptă apro-

barea regulamentului Autorității de

Supraveghere Financiară, în acest

sens.

"Suntem foarte aproape de lista-

rea la Londra, la aproape trei ani de

când am încercat prima dată cotarea

pe o altă bursă, la Varșovia", a spus

Greg Koniczny, care a adăugat:

"Costurile de tranzacționare la Lon-

dra sunt mai mari decât la București,

astfel că ar trebui să fie încurajată li-

chiditatea la București.

Ne așteptăm să nu existe diferențe

de preț între cele două piețe. Acțiunile

vor putea fi transferate ușor de pe o

pieță pe alta".

Domnia sa speră ca ASF să aprobe

regulamentul pentru titluri de interes

săptămână viitoare, ceea ce ar per-

mite ca listarea Fondului să aibă loc

în prima jumătate din decembrie.

Autoritatea de Supraveghere Fi-

nanciară a decis să prelungească,

până la finalul săptămânii, perioada

de consultare publică pentru Proiectul

de Regulament privind listarea pe o

pieță din alt stat membru, prin in-

termedul titlurilor de interes a ac-

țiunilor listate în țara noastră.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

OVIDIU NICOLESCU, CNIPMMR:

"Majoritatea întreprinderilor luptă pentru supraviețuire"

Evoluția sectorului întreprinderilor mici și mijlocii se înscrie într-o notă predominantă de supraviețuire, înregistrând o ușoară dezvoltare, după cum ne-a

spus Ovidiu Nicolescu, președintele Consiliului Național al Întreprinderilor Private Mici și Mijlocii din România (CNIPMMR).

Potrivit domniei sale, doar 20% din

întreprinzătorii apreciază că mediul de afaceri este favorizant, o cincime din reprezentanții IMM-urilor sunt de părere că, la noi, sunt condiții normale de supraviețuire, restul întreprinderilor

considerând că mediul de afaceri este neutru sau chiar defavorizant.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 3)



Banca Italiei: "Este în joc credibilitatea BCE privind ținta de inflație"

Zona euro se află la un pas de deflație, iar credibilitatea Băncii Centrale Europene (BCE) cu privire la capacitatea sa de a atinge a țintei de creștere a prețurilor de consum "este în joc", potrivit viceguvernatorului Băncii Italiei, Salvatore Rossi.

Rossi a avertizat: "Zona euro este la un pas de deflație. Rata inflației din uniunea monetară a fost de numai 0,4% în octombrie. Numai două din cele 18 țări ale zonei au o inflație de peste 1%.

Conform spuselor lui Rossi, problema este generată de cererea slabă din regiune și există riscul ca așteptările de inflație pe termen lung să devină "neancorate".

"Credibilitatea BCE în privința țintei de stabilitate a prețurilor este acum în joc", a precizat Rossi.

Ținta de inflație a BCE este de circa 2%, iar stimulentele lansate de BCE până în prezent nu au reușit să crească indicele prețurilor de consum. Potrivit Fondului Monetar Internațional (FMI), inflația din zona euro va rămâne sub ținta BCE cel puțin până în 2019. FMI preconizează că, în acest an, inflația din zona euro nu va depăși 0,5%, iar în 2015 va fi de 0,9%.

Luna trecută, economistul-șef al FMI, Olivier Blanchard, declara că există riscul ca redresarea zonei euro să stagneze din cauza cererii în scădere și a pericolului ca inflația redusă să se transforme în deflație.

V.R.



PENTRU PRIMA OARĂ DUPĂ 2012

Francul se apropie de plafonul minim impus cursului de schimb

● Analiză Bloomberg: Banca centrală a Elveției va păstra plafonul minim până în 2017

Francul s-a apreciat ieri, pe piețele externe, ajungând pentru prima oară după septembrie 2012 foarte aproape de plafonul minim impus de banca centrală - 1,20 unități/euro.

Aprecierea vine în condițiile în care se apropie referendul pentru repatrierea aurului, programat să se desfășoare la data de 30 noiembrie. Partidul Popular Elvețian vrea să oblige banca centrală să aibă rezerve de aur de cel puțin 20% din activele totale, față de 8% în prezent.

Francul avea un curs de 1,20129 unități/euro ieri, la ora 14:13, pe piața din Londra, după ce anterior atin-

sesse 1,2009 unități/euro, cel mai puternic curs consemnat după septembrie 2012, când banca centrală a vândut franci pentru ultima dată. La Zürich, francul avea un curs de 1,2014 unități/euro ieri, la amiaza, aproape nemodificat față de ziua anterioară.

Banca Națională a Elveției (SNB) a stabilit în septembrie 2011 plafonul minim pentru cursul francului la 1,20 unități/euro, ca să protejeze exportatorii, să prevină deflația și recesiunea.

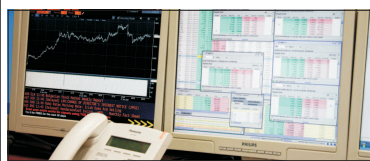
ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 11)

PRIMA ZI DE TRANZACȚIONARE A DECURS LIN

Lungu, AFEER: "Bursa regională de energie nu ne-a influențat semnificativ prețurile"

● Pe anumite intervale orare, România a importat, ieri, energie din Ungaria



Înființarea bursei regionale de energie de către România, Ungaria, Cehia și Slovacia presupune ca aceste patru țări să ajungă să aibă un preț unic al electricității tranzacționate pe piețele spot. Până atunci, flu-

scul cumpărării energiei pentru consumatori români, în urma tranzacționării regionale a cantităților disponibile din cele patru state.

Criza, însă, a redus puternic diferențele de preț dintre statele regiunii noastre, potrivit traderilor. Așa se face că prima zi de tranzacționare regională (n.r. ieri) a decurs lin, fără evenimente deosebite și fără să existe influențe semnificative de preț pe piața noastră, după cum apreciază furnizorii pe care i-am consultat.

ALINA TOMA VERHEA

(continuare în pagina 11)

DRAGOȘ CABAT:

"Mă aștept ca leul să scadă, mai ales pe fondul evenimentelor politice"

● Mugur Isărescu: "Leul stă tolănit de aproape jumătate de an" ● Mihai Ionescu: "Nu sunt motive majore de fluctuații sensibile care să destabilizeze exportatorii"

Cursul leu/euro s-ar putea confrunta cu o volatilitate accentuată, în următoarele luni, în special pe fondul evenimentelor politice, este de părere analistul economic Dragoș Cabat.

Domnia sa ne-a declarat: "Mă aștept ca în perioada care urmează să începă o volatilitate destul de mare a leului, care va consta, în primul rând, într-o posibilă depreciere ac-

centuată a monedei naționale, pe parcursul a câteva luni, până prim martie 2015. Ulterior, în trimestrele al doilea și al treilea din anul viitor, estimez o ascensiune constantă a leului, care va continua pe tot parcursul anului, astfel încât cursul să se întoarcă la 4,1-4,2 lei/euro.

Această potențială evoluție ar urma să aibă loc pe fondul evenimentelor politice care au loc în țara

noastră și în contextul economic internațional, dar în principal ca urmare a dezechilibrului politice".

Considerentele lui Dragoș Cabat vin în contextul în care Guvernatorul BNR Mugur Isărescu a afirmat, ieri, că moneda națională "stă tolănită" în intervalul 4,4-4,44 lei/euro de aproape jumătate de an, fără să înregistreze fluctuații nici măcar în campania electorală, așa cum se întâmpla în alți ani.

"După un timp, publicul a văzut că direcția leului nu e numai în sensul deprecierei, e și în apreciere, stă tolănit leul în intervalul 4,40-4,44 de aproape jumătate de an, adică mai puțin de 1%. Mai înșușă așa, ușor, din coadă, dar sub 1% (...) Gândiți-vă ce era anterior, într-un an electoral.

E.O.

(continuare în pagina 5)



"Leul a ignorat total campania electorală", a spus Mugur Isărescu.