



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

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



A fost aprobat Planul de Acțiune pentru Eficiență Energetică PAGINA 2

Metreorex: "Metroul din Drumul Taberei va fi gata la finele anului viitor" PAGINA 4

Ștefan Nanu: "Noua bancă de dezvoltare va fi pe scheletul EximBank" PAGINA 5

Bogdan Andriescu, UNSICAR: "Piața locală de asigurări își păstrează dependența de liniile auto" PAGINA 13



GRAM AUR = 156,1552 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1690 RON

EURO = 4,4360 RON

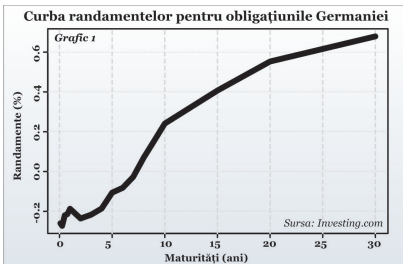
DOLAR = 4,1796 RON

Programul de tipărire al BCE a demarat cu frâna trasă

Au fost suficiente câteva zile pentru ca succesul programului de relaxare cantitativ al BCE să fie pus sub semnul întrebării.

Conform datelor prezentate de Mario Draghi săptămăna trecută, BCE și celelalte bănci naționale din zona euro trebuie să cumpere obligațiuni guvernamentale cu maturitatea cuprinsă între 2 și 30 de ani și randamente negative.

Deși inițial BCE a recomandat evitarea obligațiilor cu randamente negative, la scurt timp după lansarea programului au apărut primele



informații privind achiziționarea de către Bundesbank a unor astfel de obligațiuni, emise de guvernul de la Berlin.

O mare parte din curba randamentelor pentru Germania a fost împinsă deja sub zero, primele dobânzi pozitive apărând abia la maturitatea de 8

ani, conform ultimelor date de la Investing.com (vezi graficul 1).

De asemenea, obligațiunile Germaniei cu maturități de 2 și 3 ani nu mai pot fi cumpărate de BCE și Bundesbank, deoarece randamentele au scăzut sub pragul de -0,2%.

(continuare în pagina 6)

SĂPTĂMĂNA ACEASTA

BCE a cumpărat obligațiuni de 10 miliarde de euro

Banca Centrală Europeană (BCE) a cumpărat obligațiuni în valoare de 9,8 miliarde de euro (10,3 miliarde de dolari) în primele trei zile de la lansarea programului de relaxare cantitativă (achiziții de obligațiuni din zona

euro), după cum a anunțat ieri Benoit Coeure, membru al consiliului guvernatorilor instituției. Titlurile cumpărate au o maturitate medie de nouă ani. (A.V.)

(continuare în pagina 6)



Surse: BCE a aprobat majorarea liniei de finanțare pentru băncile elene

Consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) a aprobat, ieri, majorarea cu 600 de milioane de euro (637 de milioane de dolari) a plafonului maxim al liniei de finanțare de urgență (ELA) destinată creditorilor eleni, ca urmare a accelerării ieșirilor de bani din depozite, spun surse anonime, citate de Bloomberg.

Conform acestora, băncile din Grecia pot accesa acum fonduri totale de 69,4 miliarde de euro, prin intermediul băncii centrale de la Atena, iar majorarea a fost solicitată de această instituție. Noua majorare vine după ce, săptămăna trecută, BCE a decis să aprobe extinderea programului ELA cu 550 de milioane de euro.

Consiliul guvernatorilor BCE analizează săptămănal furnizarea de lichidități în regim de urgență pentru băncile grecești, ceea ce reflectă temerile că acestea pot folosi banii pentru finanțarea guvernului de la Atena, încălcând legislația UE.

"În condițiile în care Executivul elen nu are capacitatea să acceseze piețele și nici băncile nu pot obține finanțare de pe piețe, există temeri privind finanțarea monetară, dacă ELA este folosită pentru achiziția de obligațiuni guvernamentale pe termen scurt sau pentru rostogolirea titlurilor de stat", a afirmat, ieri, președintele Bundesbank (banca centrală germană), Jens Weidmann.

Amintim că, luna trecută, BCE a încetat să mai accepte obligațiuni grecești drept garanții pentru creditele acordate băncilor comerciale, astfel că sarcina finanțării acestora din urmă a ajuns la banca centrală a Greciei. (V.R.)

DARIUS VĂLCOV:

"Noul produs pentru soluționarea crizei francilor - într-o formă avansată"

Noul produs la care Ministerul Finanelor Publice lucrează împreună cu bancherii, pentru rezolvarea crizei creditorilor în franci elvețieni (CHF), este într-o formă avansată, a declarat, ieri, ministrul de resort Darius Vălcov, fără să ofere detalii. Oficialul a precizat: "Lucrăm împreună cu experții din sistemul bancar și cu cei din Banca Națională a României la un nou produs pentru soluționarea problemei împrumuturilor în franci. Acest nou produs este într-o formă mult mai avansată, în cadrul Ministerului Finanelor. Este dat spre avizare în direcție. În momentul în care va avea viza până la nivelul ministrului, îl voi face public".

Surse apropiate situației ne-au spus, recent, că acest produs ar viza conversia împrumuturilor din CHF



în lei, la cursul zilei, cu aplicarea unui discount și cu garanții din partea statului.

Sursele noastre ne-au declarat: "Ar urma să fie efectuată o conversie la cursul zilei, cu un discount de 15% aplicat de bancă. Restul rămăs de plată de către consumatori va fi ga-

rantat de stat în proporție de 50%. Întrebarea care se pune este dacă acționarii băncilor vor aproba acel discount, pentru că acesta va trebui să fie aprobat în Adunările Generale ale Acționarilor din cadrul instituțiilor financiare".

Se pare că noua soluție, în cazul în care va fi adoptată, este dedicată doar unor dintre creditele în CHF, în funcție de valoarea acestora.

În timp ce Marius Dunca, președintele Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor (ANPC), consideră că un astfel de proiect ar reprezenta "un ajutor urias pentru consumatorii", fiind o idee foarte bună, avocatul Gheorghe Piperea este de părere că inițiativa este discriminatorie.

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 2)

MIRCEA TUDOR, MB TELECOM:

"Suntem pregătiți să răspundem nevoilor de securitate națională, în eventuale situații de criză"

• "Suntem în dialoguri cu autoritățile din câteva zone fierbinți din Orientul Mijlociu și Africa, dar și de pe continentele americane, pentru securizarea frontierelor terestre, a porturilor și a aeroporturilor"



Amenințările la adresa securității aviației internaționale sunt încă în stadiu incipient, dar țara noastră nu este foarte activă din punct de vedere instituțional, mai ales în ceea ce privește siguranța aviației militare, ne-a declarat Mircea Tudor, președintele MB Telecom, compania care oferă sisteme de securitate în domeniul aviației civile și militare la nivel global, precum și soluții de securizare a frontierelor. MB Telecom este singura companie din lume care a câștigat de două ori Marele Premiu al Salonului de Invenții de la Geneva, în 2009 și 2013, pentru lansarea scenerului de avioane comerciale. Mircea Tudor este unul dintre cei mai cunoscuți inventatori români, iar domnia sa și-a propus să revoluționeze industria de securitate la nivel mondial. Președintele MB Telecom ne-a precizat, într-un interviu: "Sigur că nu ne bucurăm tensiunile geopolitice din vecinătatea noastră, dar suntem pregătiți să răspundem nevoilor reale de tehnologii de securitate cu soluții la eventuale

situații de criză, care să asigure securitatea națională". Mircea Tudor ne-a spus că MB Telecom a contribuit în mod decisiv la securizarea frontierelor estice a Uniunii Europene adiacente, ministrul de Interne, printr-un proiect pan-european independent față de mult discutatul proiect EADS. Domnul Tudor apreciază că valoarea proiectului a fost de circa 50 de milioane de euro, "adică de peste 15 ori mai puțin decât cel EADS". Președintele MB Telecom ne-a declarat că a început o campanie de promovare pentru scenerile de avioane comerciale și că primele vânzări sunt așteptate pentru sfârșitul anului 2015. În opinia domniei sale, scenerile de avioane produse de MB Telecom au costuri de vânzare între 3 și 6 milioane de euro, în funcție de varianta civilă sau militară, de mărimea avioanelor pe care urmează să le scaneze, de opțiunile funcționale și de integritate solicitate de clienți și în funcție de pachetul de mentenanță și suport tehnic solicitat.

Reporter: Cum apreciați evoluția țării noastre din punctul de vedere al securității aviației civile și militare? Mircea Tudor: Din păcate, România nu este foarte activă instituțional în domeniul securității aviației civile și cu atât mai puțin a celei militare, deși un român a deținut președinția ECAC până de curând, iar noi am dezvoltat în o tehnologie unică la nivel mondial pentru scenerile avioanelor civile și militare.

PETRE BARAC (continuare în pagina 11)

ADRIAN VASILESCU:

"Evoluția dolarului - un factor extern ce poate produce șocuri pe piața noastră"

După o săptămână încheiată de creștere constantă a dolarului față de leu - evoluție care a urmat trendul cursului euro/dolar -, moneda americană s-a depreciat, ieri, atât față de leu (ajungând la 4,1797 lei, de la 4,2059 lei), cât și față de moneda europeană.

Cu toate acestea, economiștii apreciază că trendul de creștere a dolarului american va continua pe tot parcursul acestui an.

Adrian Vasilescu, consultant de strategie în cadrul Băncii Naționale a României (BNR), ne-a spus că există previziuni care arată că, până la sfârșitul anului în curs - începutul anului viitor, cursul euro/dolar să ajungă la paritatea de 1 la 1, iar noi să avem un nou raport leu/dolar.

Evoluția dolarului american a început să scadă, atât pe piețele internaționale, cât și la noi, încă de săptămăna trecută, pe fondul anunțării programului de relaxare cantitativă, lansat săptămăna aceasta de Banca Centrală Europeană (BCE).

Ziua de 4 martie a fost prima în care moneda americană a trecut pragul psihologic de 4 lei, după ce a început anul la o valoare de 3,77 lei.

Referitor la evoluția dolarului american în raport cu moneda națio-



nală, Adrian Vasilescu ne-a explicat: "Trebuie să despărțim lucrurile în două etape, când vorbim despre evoluția dolarului, și să avem în vedere perioada de dinainte de februarie 1991, când s-a deschis piața valutară, și cea anterioară momentului martie 2003, până când am avut ca referință dolarul. De la acea dată, am schimbat referința, în funcție de ponderea monedelor în care făcăm comerț exterior. Ținând cont că în martie 2003 făcăm comerț extern în euro într-o proporție de circa 70%, de atunci am început să facem moneda directă leu/euro și în funcție de acest curs să calculăm, într-un mod încrucișat, reperele pentru sta-

bilirea cursului celorlalte monede. În acest context, trebuie să înțelegem că raportul leu/dolar nu este influențat de piața noastră, ci de raportul euro/dolar, care a suferit schimbări fundamentale. După ce euro a fost domniul, dolarul începe să își ia revanșa".

Potrivit reprezentantului BNR, avem un nou factor extern ce poate produce șocuri pe piața internă. Cel mai important șoc va fi resimțit pe piața Țărilor, întrucât bursele din domeniu încă funcționează în dolari, ne-a mai spus domnia sa.

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 13)

ASF: "Acționarii nemulțumiți pot cere retragerea din societate, la delistarea de pe AeRO"

Una dintre dilemele arzătoare ale acționarilor apărute în contextul desfășurării pieței Rasdaq și al relansării sistemului alternativ AeRO se referă la drepturile acționarilor, în cazul delistării.

În condițiile în care peste 200 de societăți de pe Rasdaq aleseră să se mute pe AeRO, până la finalul lunii februarie, iar Bursa de Valori București

investitori. Autoritatea de Supraveghere Financiară a transmis, însă, un mesaj contrar, pe parcursul dezbaterilor privind implicările legh de finanțare a Rasdaq, care prevede că societățile de pe acest segment trebuie să decidă fie delistarea, fie mutarea o piață reglementată sau pe un ATS.

BURSA

"BURSA", ASF lămură, nu mai conținește cu promovarea noului ATS, investitorii se temeau de captivitate pe AeRO. Chiar BVV a fost ceea ce a pus paie pe foc. "Da, o companie se poate delista de pe sistemul alternativ AeRO, fără să facă ofertă de retragere pentru acționarii care nu sunt de acord", a spus, recent, Bogdan Mugescu, business development specialist al BVV, în cadrul unui forum pentru

(continuare în pagina 5)

