

CITITI LUNI, 30 MARTIE ULTIMUL EPISOD DIN SERIALEUL
"REUNIFICAREA CĂTOLICISMULUI CU ȚĂRĂ"
 ÎN CARE MAKE PREZINTĂ
 FIRESUL REUNIFICĂRII ȘI PROPRIA CONCEPȚIE
 DESPRE SOLUȚIA CRIZEI.

■ Semnal pentru Ponta:
 Oprea îl laudă și pe
 Iohannis
PAGINA 3



■ Levente Gall, WebEye: "Managementul
 flotelor auto ne-a adus o creștere
 permanentă a afacerilor din țară"
PAGINA 4
 ■ Expert exclus de CNMV, desemnat pentru
 evaluarea Neptun SA
PAGINA 5

■ Berarii României: "Piața
 berii s-a contractat cu
 8,6%, din cauza presiunii
 fiscale"
PAGINA 11



GRAM AUR = 153,7239 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1868 RON EURO = 4,4045 RON DOLAR = 4,0090 RON

MISIUNE DIFICILĂ

Sobolewski trebuie să dubleze lichiditatea, ca să-și facă bugetul

● BVB estimează tranșă de 13,4 milioane de euro/zi, în 2015, dar până acum este la jumătate ● Conducerea Bursei a propus distribuția profitului pe 2014 în proporție 94% ● Administratorii ar putea lua bonus 6 indemnizații lunare, pentru achiziția de acțiuni BVB ● Bursa vrea să lanseze o nouă piață pe obligațiuni și să listeze 8-10 companii pe AeRO, dar nu precizează un obiectiv clar privind listările pe piața principală



eurol (55% din obiectiv), iar ofertele statului - care ar putea să salte media în lipsa apetitului investitorilor pentru tranzacționare - nu se întrevăd.

În continuare, lichiditatea Bursei este susținută în bună măsură de schimbările cu acțiuni Fondul Proprietatea, care îi dă înainte cu programele de răsmpărare, pe fondul presiunii din partea acționarilor să reducă discountul între preț și valoarea activelor. FP este însă, pe ultima sută de metri, cu pregătirile pentru listarea secundară la Bursa din Londra, estimată pentru finalul lunii aprilie - începutul lunii mai.

BVB speră, totuși, la listări din partea statului, însă nu se bazează foarte tare pe ele, având în vedere că nu sunt trecute ca obiective concrete, în bugetul BVB.

ADINA ARDELEANU
 (continuare în pagina 14)

Bursa de Valori București (BVB) și-a propus să obțină, în acest an, un profit net de 13,82 milioane de lei, cu 16% mai mare față de 2014, însă pentru asta se bazează pe o valoare medie zilnică a tranzacțiilor de 59,37 milioane de lei (13,49 milioane de euro), potrivit proiectului de

buget supus aprobării acționarilor, în Adunarea Generală convocată pentru 27 aprilie.

Obiectivul va fi greu de îndeplinit pentru directorul general Ludwik Sobolewski, în condițiile în care performanțele din acest an nu sunt deloc încurajatoare, în prezent media debenzurilor zilnice fiind la 7,5 milioane de

INSTANȚA ÎNGHEȚĂ CURSUL FRANCLULUI LA DATA ACORDĂRII, ÎNTR-UN DOSAR CU BANCA ROMÂNEASCĂ

Piperea: "Decizie fantastică a justiției în problema creditelor în CHF"

● Banca Românească: "Decizia nu este definitivă și irevocabilă, iar când sentința ni se va comunica vom formula apelul" ● Volksbank a anunțat că participă la negocierile colective

Banka Românească a pierdut, în prima instanță, în fața unui client cu credit în CHF.

Deși acțiunea clientului a fost admisă parțial de Judecătoria Craiova, acesta din urmă stabilind înghețarea cursului lei/CHF la nivelul din momentul acordării împrumutului, dar și faptul că respectivul credit nu va fi convertit în lei, se pare că ambele hotărâri vin în ajutorul debitorului.

Avocatul Gheorghe Piperea ne-a explicat: "Este o decizie fantastică. Este mult mai bine decât dacă ar fi

fost admisă cererea clientului în totalitate. Pe lângă faptul că s-a dispus înghețarea cursului fără nicio altă marjă și restituirea banilor plătiți ca umare a creșterii francului elvețian, decizia pozitivă către creditul nu va fi convertit din CHF în lei eliminând orice risc de plată de către client a unor costuri suplimentare, cum ar fi comisioane suplimentare sau dobânzi mai mari, aferente creditelor în lei".

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 15)



Grecia promite să-și prezinte reformele până în 30 martie

● Surse: Atena va rămâne fără bani în aprilie

Grecia va prezenta până la data de 30 martie lista detaliată de surse de reformă necesare ca să obțină de la partenerii din zona euro o nouă tranșă de împrumut,

potrivit anunțului făcut ieri de purtătorul de cuvânt al Guvernului de la Atena, Gabriel Sakellariadis.

"Totul va fi realizat cel mai târziu luni", a afirmat Sakellariadis,

adăugând că acțiunile de reformă nu vor conține măsuri de criză, ci modificări structurale. (A.V.)

(continuare în pagina 2)

Jurnal de criză

Soros: "Probabilitatea ca Grecia să iasă din zona euro este de 50%"

Probabilitatea ca Grecia să părăsească zona euro este de 50% în prezent, în condițiile în care problema economiei elene a fost gestionată prost de la început, de toate părțile, este de părere miliardarul american George Soros.

Într-un interviu acordat agenției Bloomberg, Soros a declarat: "În acest moment, suntem la o bifurcație de drumuri și cred că ambele variante sunt posibile. Poți să continui să o dai înapoi la infinit, prin plata dobânzii fără ștergerea datoriei, însă, în același timp, nu va exista niciun excedent bugetar primar, întrucât economia Greciei se scufundă".

Miliardarul american consideră că negocierile dintre premierul elen Alexis Tsipras și creditorii internaționali ai Greciei ar putea să se încheie cu un eșec, ceea ce ar duce la ieșirea țării din uniunea monetară.

"Asistăm la un joc în care doar înfrângerea mai este o posibilitate și cea mai bună opțiune este să o scoată la capăt într-un fel sau altul. Grecia este o problemă care a fost gestionată prost de toate părțile, de la început", a avertizat Soros.

A trecut banca băncilor centrale la doctrina Școlii Austriece de economie?

Bank for International Settlements, considerată a fi "banca băncilor centrale", a publicat recent ultimul raport trimestrial privind evoluția piețelor financiare internaționale (BIS Quarterly Review, martie 2015).

Pe lângă numeroasele statistici actualizate, economiștii instituției au prezentat și o serie de studii ale căror concluzii sunt deosebit de critice la adresa acțiunilor principalelor bănci centrale.

Dintre acestea a ieșit în evidență articolul scris de Claudio Borio, economiștii-șef al BIS, și colaboratorii săi, unde sunt puse sub semnul întrebării efectele negative ale deflației.

Pe baza unor date din ultimii 140 de ani și 38 de țări, Borio ajunge la concluzia că legătura dintre deflație, înțelesă ca declin al prețurilor bunurilor și serviciilor, și creșterea economică este slabă, deci nu ar justifica

programele masive de relaxare cantitativă din ultimii ani.

"Studiul nostru arată că deflația prețurilor bunurilor și serviciilor, chiar dacă este persistentă, nu reprezintă totdeauna un fenomen dăunător", se arată în articolul "The costs of deflations: a historical perspective".

Nu același lucru se spune despre deflația prețurilor pentru activelor financiare, în care sunt incluse și proprietățile imobiliare. "Am determinat că deflația prețurilor activelor financiare, în special a prețurilor locuințelor din perioada postbelică, a avut efecte mult mai negative asupra creșterii economice", mai arată autorii.

LUDWIG VON MISES

"După prăbușirea financiară și stabilizarea sistemului financiar, prioritatea trebuie să fie abordarea directă a legăturii dintre datorii și activelor de calitate îndoielnică, în loc să se încerce rezolvarea situației prin politici tradiționale", mai arată Borio. Pentru acest tip de acțiune nu este prea târziu, dar băncile centrale nu dau niciun semn că ar lua în considerare o astfel de decizie.

Stadiul actual al crizei financiare globale face imposibilă aplicarea integrală a soluțiilor propuse de economistul-șef al BIS. "Politică monetară trebuie să prevină, în primul rând, apariția boom-urilor financiare, mai ales cele care iau forma creșterii creditului și a prețurilor de pe piața imobiliară, deoarece ele sunt cauza principală a prăbușirii ulterioare", scrie Claudio Borio. Pentru prevenire este prea târziu.

"Nu există mijloace prin care poate fi evitat colapsul final al unui boom determinat de expansiunea creditului".

LUDWIG VON MISES

"Dacă prăbușirea financiară și stabilizarea sistemului financiar, prioritatea trebuie să fie abordarea directă a legăturii dintre datorii și activelor de calitate îndoielnică, în loc să se încerce rezolvarea situației prin politici tradiționale", mai arată Borio. Pentru acest tip de acțiune nu este prea târziu, dar băncile centrale nu dau niciun semn că ar lua în considerare o astfel de decizie.

(continuare în pagina 15)

SIF Muntenia propune dividende, în ton cu SIF Banat-Crișana

● Deal cu 1,22% din SIF4, înainte de anunțarea convocatorului AGA

Dosarul delapidării SIF1 Banat-Crișana, instrumentat de procurorii DIICOT, a încheiat moda dividendelor zero, în cadrul acestor companii, conducerea începând să deschidă portofelele în care au agonisit profiturile către acționari, însă, nu suficient de mult pentru satisfacerea unora dintre aceștia.

SAI Muntenia Invest, administratorul SIF4 Muntenia, a propus un dividend de 0,0715 lei/acțiune, ceea ce înseamnă distribuirea a 37,36% din profitul de 154,43 milioane de lei, de anul trecut.

Acționarii SIF4 au fost convocați la Adunarea Generală de Bilanț pe 29 aprilie, dis de dimineață, la ora 8.30.

Unii acționari consideră că propunerea este nesatisfăcătoare, în condițiile în care, anul trecut, tot profitul a fost reținut în societate.

"Convocatorul este aproape la îndemână cu cel al SIF1 Banat-Crișana (n.r. acționarul majoritar al SAI Muntenia), însă propunerea ni s-a făcut mai mică nu numai în ceea ce privește nivelul dividendului (n.r. distribuie a 40% din profitul pe 2014)", au comentat voci din piață, reflectând nemulțumirea unor acționari.

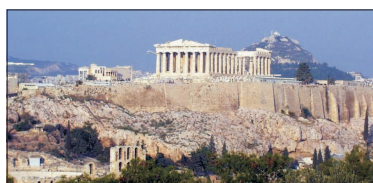
Dividendul brut pe acțiune propus este în scădere față de dividendul de 0,134 lei acordat în urmă cu doi ani.

PIAȚA DE CAPITAL
 Muntenia), însă propunerea ni s-a făcut mai mică nu numai în ceea ce privește nivelul dividendului (n.r. distribuie a 40% din profitul pe 2014)", au comentat voci din piață, reflectând nemulțumirea unor acționari.
 (continuare în pagina 12)

DEPONENTII DIN GRECIA AU SCOS 25 DE MILIARDE DE EURO DIN BĂNCI, ÎN ACEST AN

Pârvan: "Vor ține piept autoritățile posibilelor retrageri de bani din băncile noastre?"

● Lionăchescu: "Grecia va fi scoasă de piață, din zona euro, dacă nu iese singură" ● Cintează: "Băncile grecești din România au o calitate foarte bună a activelor și o provizionare foarte, foarte bună"



Soluția rațională pe care Grecia ar trebui s-o abordeze ar fi o ieșire negociată din zona euro, ceea ce nu presupune și retragerea din Uniunea Europeană (UE), este de părere Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners.

Domnia sa consideră că Republica Elenă trebuie să aibă o monedă proprie, pe care s-o devalorizeze. "Aldă vreme cât grecii au moneda euro, care este a Germaniei, nu pot

face acest lucru (n.r. să-și devalorizeze moneda). În urmă cu circa doi ani, studiile arătau că Grecia ar avea nevoie de o devalorizare cu circa 80%, pentru a ajunge la același nivel de competitivitate cu media UE. Grecii au o problemă de competitivitate și nu au făcut aproape nimic ca să-și crească nivelul acestui indicator.

Evident că, dacă vor ieși din zona euro, efectul imediat va fi reducerea drastică a nivelului de trai. Dacă mă-

ne draham se prăbușește, se vor corecta dezechilibrele dintre Grecia și țările dezvoltate și, pe termen lung, și-ar putea recăpăta competitivitatea.

Dacă Grecia nu se va retrage singură din zona euro, piața o va forța să facă acest lucru, întrucât dezechilibrele nu pot rezista pe termen lung. Piața sancționează întotdeauna aceste aspecte". (EMILIA OLESCU)

(continuare în pagina 3)

