

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

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

- Birourile "Deutsche Bank" din Frankfurt, percheziționate de procurori **PAGINA 2**
- Surse: "Noile propuneri ale Greciei sunt inacceptabile" **PAGINA 3**
- Schimări în managementul Ideea: Bank - Stephen Orlesky va fi înlocuit cu Krzysztof Medrała **PAGINA 4**
- FAO: Amenințarea unei crize alimentare s-a diminuat **PAGINA 16**

GRAM AUR = 150,3556 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2676 RON EURO = 4,4677 RON DOLAR = 3,9644 RON

ÎN VALOARE ABSOLUTĂ

Tudor Ciurezu: "Cheltuielile de administrare SIF Oltenia, de peste 3 ori mai mici decât la FP"

Pragul de deținere la SIF-uri trebuie să fie atributul acționarilor societății și nu al legiuitorului, de ce părea Tudor Ciurezu, președintele SIF Oltenia.

Anterior unei eventuale ridicări a pragului, Tudor Ciurezu consideră că ar trebui să intre în legalitate toți cei care nu se încadrează în prag, vânzându-și deținerea care depășește nivelul admis.

"Obligația acționarilor concertați să își vândă participațiile care depășesc pragul nu mai trebuie să fie o măsură propagandistică și atât", ne-a spus președintele SIF Oltenia, în cadrul unui scurt interviu.

Domnia sa consideră că modul de administrare al Franklin Templeton la Fondul Proprietatea nu este calitativ superior administrării SIF-urilor, răspunzându-i astfel lui Florin Pogoranu, care a ridicat întrebarea "de ce nu repetați SIF-urile comportamentul FP în raport cu acționarii".

"Strategia practică de Franklin Templeton, în administrarea FP, de altfel impusă de către acționari, este total diferită de cea practică la ni-



Tudor Ciurezu

velul SIF-urilor, care concomitent cu creșterea valorică a patrimoniului, urmăresc și coaterizarea acționarilor prin politica de dividende, constantă și predictibilă", ne-a spus domnul Ciurezu.

Domnia sa adaugă: "Nu văd ce a făcut Franklin Templeton deosebit la Fondul Proprietatea. Dividendele distribuite acționarilor sub diverse

forme sunt inferioare ca volum celor încasate de la societățile din portofoliu.

Cheltuielile de administrare în valoare absolută ale FP sunt de peste 3 ori mai mari decât la SIF Oltenia, care are cele mai mici costuri dintre SIF-uri, în condițiile administrării participațiilor într-un număr de societăți aproximativ egal. Nu mărima valorică a portofoliului generează costuri de administrare, ci activitatea de monitorizare și calitatea acesteia.

FP nu au făcut investiții în economia reală.

Nu se văd rezultatele administrării din punct de vedere al scăderii discountului dintre preț și valoarea activului net. Chiar și după listarea dublă, discountul a crescut, nu a scăzut".

Totodată, Tudor Ciurezu apreciază că obligația achitării dividendelor de către emitenți exclusiv prin Depozitarul Central nu se justifică, ci conduce la creșterea costurilor privind distribuția dividendelor.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

Ar putea fi stinse datoriile către bănci "dând în plată" case ipotecate?

Întrebarea din titlul acestui comentariu agită spiritele în spațiul public. Principali protagoniști sunt un grup de 156 de parlamentari, plus susținătorii lor, care și-au legat numele de un proiect de lege pe care presa l-a botezat "Dai casa băncii și scapi de datorii".

Să detaliez. Cineva are un credit ipotecar garantat cu o casă. Dacă

criza a devalorizat casa, ducând-o sub nivelul sumei datorate, debitorul - în cazul în care proiectul ar deveni lege - își va putea lichida în totalitate obligațiile față de bancă "dând în plată" ... casa.

Fără ca banca să se poată opune. Ar fi însă de adăugat că propunerea legislativă are atașată și o expunere de motive, în care este menționată, ca bază juridică, "Directiva Europeană 2014/17/UE".

Nu mai că invocata Directivă spune altceva decât au înțeles autorii proiectului de lege. Și anume, Directiva prevede că statele membre nu pot împiedica părțile dintr-un contract, dacă ele convin, să considere "darea în plată" a garanției suficientă pentru a stinge creditul. Pe când, în documentul aflat în dezbatere la noi, statutul obligă banca să accepte o astfel de procedură.

(continuare în pagina 7)

PREVIZIBIL

Deputații au făcut scut în jurul lui Ponta

● Iohannis: „Este inacceptabil să distrugi instituții și principii pentru a salva cariera unei persoane”

Plenul Camerei Deputaților a respins, ieri, cererea DNA de începere a urmăririi penale a premierului Victor Ponta, după cum se așteptau analiștii și cum era deja previzibil și pentru opoziție, care nu a reușit să atragă de partea sa UNPR-ul condus de Gabriel Oprea. Din totalul de 387 de deputați, la sedința de ieri au fost

prezenți 351. Din voturile valabile exprimate, 231 au fost „pentru” proiectul de hotărâre privind respingerea cererii de începere a urmăririi penale a lui Victor Ponta, iar 120 de voturi au fost "impotrivă".

Surse liberale ne-au spus că Oprea nu a fost mulțumit de oferta PNL pentru a nu mai sprijini actuala coali-



Victor Ponta

ție de guvernare. Sursele noastre afirmă că generalul a solicitat și nu a primit mai multe ministere și conducerea SIE.

A.Z.
(continuare în pagina 2)

Jurnal de criză

Obligațiunile spaniole și italiene se redresează

Titlurile de stat spaniole și italiene au crescut ieri, pe fondul semnelor timide de progres în negocierile dintre Atena și creditorii Greciei cu privire la continuarea finanțării.

Randamentul obligațiunilor Spaniei cu maturitatea la zece ani a scăzut cu 4 puncte de bază (0,04 puncte procentuale), atingând 2,24%. În cele două zile precedente, randamentul acestor titluri de referință urcase cu 15 puncte de bază.

Randamentul bonurilor italiene cu aceeași scadență a coborât tot cu trei puncte de bază, la 2,23%.

În schimb, randamentul obligațiunilor elene cu maturitatea la zece ani a urcat cu 24 de puncte de bază, la 11,54%.

"Pe piețe se resimte un oarecare confort la ideea că ar putea apărea o soluție (n.r. - în privința Greciei). Încă există o oportunitate ca părțile să ajungă la un acord", a declarat, conform Bloomberg, Elwin de Groot, senior economist la "Rabobank International" din Utrecht, Olanda.

HSBC taie aproximativ 50.000 de posturi

"HSBC Holdings" Plc, cea mai mare bancă din Europa, lansează un program amplu de reducere a costurilor și reorganizare a operațiunilor sale, care prevede eliminarea a 22.000 - 25.000 de locuri de muncă full-time (cira 10% din total), reducerea bazei de active cu 290 de miliarde de dolari, vânzarea diviziilor din Brazilia și Turcia, respectiv restrângerea activităților de investment banking.

(Citiți articolul integral în pag. 16)



Tomas Spurny

dorată convins că acest lucru "se aplică și pieței românești de capital".

Domnia sa a acordat ziarului "BURSA" un amplu interviu. În cadrul primei părți (publicată ieri), CEO-ul BCR a prezentat un program de ajutorare a clienților cu probleme în achitarea ratelor.

În partea a doua a interviului, Tomas Spurny vorbește despre noul model bancar, despre testele de stres aplicate băncilor, dar și despre rezultatele Erste Bank în România.

AVERTISMENT PENTRU PERSOANELE FIZICE CARE DORESC SĂ ÎMPRUMUTE GUVERNUL

Obligațiunile statului pe termen lung nu și-au găsit cumpărători

Prima zi a perioadei de subscriere pentru titlurile de stat destinate persoanelor fizice a adus o surpriză neplăcută și un avertisment pentru cei care doresc să împrumute statul.

Criza politică internă, derulată pe fondul unei tendințe europene de creștere a dobânzilor și a ieșirilor masive de capital de pe piețele emergente, a început să creeze dificultăți semnificative pentru procesul de finanțare și refinanțare a datoriei publice.

În cadrul licitației organizate în 8 iunie 2015, MFP a încercat să atragă 300 de milioane de lei prin redeschiderea unei emisiuni de obligațiuni de tip benchmark cu ISIN-ul RO1121DBN032.

Emisiunea inițială a fost realizată la sfârșitul lunii mai 2011, cu o rată a cuponului de 5,95% și maturitatea la 11 iunie 2021.

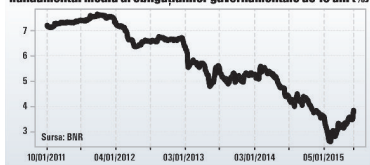
Conform datelor de la BCR, randamentul mediu al obligațiunilor de 10 ani era atunci de circa 7%, ulterior înregistrându-se un declin semnificativ al randamentelor, până la

minimul istoric de 2,615%, din februarie 2015 (vezi graficul).

De la acest minim, randamentele au intrat pe o tendință accentuată de creștere, ajungând până aproape de 3,9% la începutul săptămânii, după un avans de circa 47% de la începutul lunii februarie 2015.

(continuare în pagina 6)

Randamentul mediu al obligațiunilor guvernamentale de 10 ani (%)



NU AU AJUNS NICI LA BĂNCILE DIN CENTRUL CAPITALII, DARĂMITE LA CIOBANUL DE PE MUNTE

Titlurile de stat pentru populație - greu de înțeles și pentru funcționarii bancari

Exagerarea președintelui ASF Mișu Negrișor și a cîștiorului de pe munte va afla despre oferta de titluri de stat pentru populație, se dovedește de-a dreptul fabuloasă, în condițiile în care nici măcar funcționarii băncilor care intermediază oferta nu cunosc prea bine instrumentele pe care trebuie să le vândă micilor investitori.

Chiar și la succesele din centrul Capitalei, angajații au avut dificultăți să ofere detalii despre oferta, în special despre stabilirea dobânzii.

Guvernul vrea să împrumute de la populație 100 de milioane de lei, iar reprezentanții Ministerului Finanelor împreună cu BRD, Raiffeisen și

BCR, care formează consorțiul de intermediere a ofertei, organizează, în această perioadă, un roadshow în București și marile orașuri din țară pentru a prezenta programul.

Autorițiile au pus accent pe faptul că vor derula un program amplu de promovare a ofertei, astfel încât să atragă cât mai mulți investitori.

Însă, se pare că "promovarea" nu a ajuns încă nici în succursalele bancare, întrucât angajații din câteva dintre acestea, contactați telefonic, nu au reușit să le lămurească pe deplin care sunt caracteristicile emisiunii.

ALEXANDRU COSTEA
(continuare în pagina 3)

V.R.

51942491340012 02442