



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

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



■ Frank Appel, Deutsche Post DHL: "Vrem creștere organică" **PAGINA 2**

■ Nișa partidelor "mici" a fost luată cu asalt **PAGINA 3**
■ Noul manager al Electroprecizia a lucrat cu Rolls Royce la un program de dezvoltare al motoarelor aeriene **PAGINA 4**

■ Banca Greciei: "Eșecul negocierilor va duce la o criză incontrollabilă" **PAGINA 16**



GRAM AUR = 150,7584 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2888 RON

EURO = 4,4844 RON

DOLAR = 3,9785 RON

CIOBANII ȘI TITLURILE DE STAT

Vocea lui Mișu n-a ajuns nici la șes, darămite la munte

- Oierii nu numai că nu au auzit de ofertă, dar spun că nu au încredere în stat și că emisiunea Finanțelor este "un fel de Caritas pentru proști"
- Subscrierile au ajuns la 26%



Ambiția fantastică a președintelui ASF Mișu Negrițoiu să ducă oferta de titluri de stat pentru cetățeni la cioabani din vârful muntelui nu a răzbătut nici până la fermierii din centrul Capitalei.

„Atât sindicatul bancar care se ocupă de această emisiune, dar și noi (n.r. ASF) vom stimula un program de promovare și de publicitate, astfel încât un crescător de oi din vârful

muntelui, care face bani și nu-i mai investește în dezvoltarea proprie, să poată să cumpere titluri de stat”, a spus, plin de încredere, Mișu Negrițoiu, în urmă cu două săptămâni, în cadrul lansării ofertei la BVB.

Nu știm însă la ce program de promovare și de publicitate s-a referit președintele ASF, pentru că, în realitate, situația se prezintă cu mult sub declarările sale.

Până ieri, subscrierile de titluri de

stat de 100 de milioane de lei se ridicau la numai 26%, în condițiile în care oferta se încheie mâine.

Consultați de ziarul "BURSA" dacă au aflat despre emisiunea de titluri de stat pentru populație, cioabanii și fermierii care își vindeau produsele în halele Pieței Mătache din Capitală, vizitați de președintele ASF, au auzit ieri, pentru prima dată, de acest produs de investiție.

Răspunsurile lor ar trebui să fie un duș rece pentru Mișu Negrițoiu, care nu ne-a răspuns, până la încheierea ofertei, care au fost măsurile de promovare a ofertei, adoptate la nivelul ASF.

Doamna Mariana Mahe din județul Alba, care, ieri, își vindea brânza în hala de lactate a Pieței Mătache din București, ne-a declarat că nici nu a auzit de programul prin care Guvernul vrea să atragă de la investitori 100 de milioane de lei. În hala respectivă erau mai puțini clienți decât vânzătorii de brânzeturi.

ALEXANDRU COSTEA
(continuare în pagina 15)

“Parlamentul european va vota un TTIP ambițios și va respinge un acord diluat”

(Interviu cu domnul Iuliu Winkler, europarlamentar)

Negocierile dintre Uniunea Europeană și Statele Unite ale Americii pentru încheierea Parteneriatului Transatlantic pentru Comerț și Investiții (TTIP) dau naștere unor dezbateri aprinse între autorități și societatea civilă.

Există opinii pro și contra față de acest acord de liber-schimb negociat între UE și SUA, ce vizează desființarea barierelor vamale și a reglementărilor. Mai multe manifestații au avut loc la nivel internațional, în special în țări europene, unde mii de persoane au ieșit în stradă să protesteze față de așa-numitul Parteneriat Transatlantic pentru Comerț și Investiții (TTIP), cameroni afirmându-și că le va fi afectată calitatea alimentelor, a condițiilor de muncă și a mediului.

Oponenții înțelegerei se mai tem și de faptul că multinaționalele americane ar putea folosi de un mecanism de rezolvare a disputelor investitor-stat (ISDS) pentru a contesta legislația UE, invocând că aceasta este restrictivă în privința comerțului liber.

Lavinia Andrei, președintele Terra Milenial III, susține că fundația din care face parte strânge semnături la nivel european, împreună cu alte organizații non-guvernamentale, împotriva TTIP, intrucât

“acordul se negociază total transparent”. Domnia sa a declarat: “Am trimis solicitări către autoritățile noastre să vedem dacă există un studiu de impact al acordului asupra economiei. Ministerul de Externe ne-a trimis la Ministerul Economiei, Ministerul Muncii ne-a spus că nu e nevoie să facă studii de impact și așa mai departe. Guvernul nu ne spune nimic despre impactul TTIP, dar ne asigură că vom primi toate răspunsurile pe care ni le dorim de acum încolo”.

Angela Florote, șeful reprezentanței Comisiei Europene la București, consideră că un proiect precum TTIP are nevoie de susținere din partea tuturor părților interesate. Domnia sa a precizat recent că încheierea acestui acord între UE și SUA este una dintre cele zece priorități ale comisiei Juncker, obiectul principal fiind relansarea economică și crearea locurilor de muncă.

Domnul Iuliu Winkler, europarlamentar din partea Grupului Partidului Popular European (Cristian Democrat), a avut amabilitatea să ne ofere un interviu despre ceea ce înseamnă, în opinia domniei sale, Parteneriatul Transatlantic pentru Comerț și Investiții.



Reporter: Avantajează sau nu TTIP economia europeană?

Iuliu Winkler: La începutul secolului 21, într-o perioadă în care Europa este încă clar afectată de efectele crizei economice și financiare, care a început în 2008, trebuie să observăm că ne confruntăm cu totuși cu o nouă realitate economică și comercială globală. Dacă sfârșitul secolului trecut marca ieșirea din eră protecționismului și speranțelor mari investite în sistemul global al

negocierilor plurilaterale sub egida Organizației Mondiale a Comerțului (OMC), azi constatăm că runda de negocieri comerciale Doha nu a fost încheiată. OMC a arătat slăbiciune și incapacitatea de a armoniza interese-

le foarte divergente ale actorilor implicați, și, în consecință, pe lista de priorități ale UE au revenit în forță negocierile comerciale bilaterale. Ne aflăm în era marilor lanțuri de aprovizionare globale, iar locul fiecărei economii în cadrul acestora determină și plus valoarea pe care acele economii o pot înregistra.

A consenstat
ANCUȚA STANCIU
(continuare în pagina 14)

Jurnal de criză

REAȚIILE
OCCIDENTALILOR

“Înarmarea nucleară a Rusiei ar putea să ne întoarcă în timpul Războiului Rece”

- Kremlinul susține că Rusia a fost forțată de NATO să ia măsuri ca să se protejeze

Planurile Rusiei să cumpere noi rachete balistice intercontinentale sunt “îngrijorătoare” și pot prevesti o revenire la ostilitățile internaționale din timpul Războiului Rece, a declarat recent secretarul de Stat american John Kerry, relatază postul CNBC în pagina electronică.

Președintele rus Vladimir Putin a anunțat marți, la un târg de armament, suplimentarea arsenalului nuclear cu 40 de rachete balistice intercontinentale, care vor fi capabile, potrivit oficialului rus, să străpungă “chiar și cele mai avansate sisteme de apărare antirachetă”.

Kerry și alți lideri occidentali și-au exprimat conștientizarea față de anunțul lui Putin. “Nimeni nu ar trebui să asculte un astfel de anunț din partea liderului unei țări puternice și să nu fie îngrijorat de implicațiile pe care le are”, a declarat Kerry.

Din anii ‘90 începea să existe o “cooperare enormă” în distrugerea armelor nucleare care au fost staționate în foste teritorii sovietice, a mai apreciat șeful diplomației americane, adăugând: “Nimeni nu vrea să ne vadă făcând pași înapoi, nimeni nu vrea, cred eu, să se întoarcă la o situație de Război Rece”. (A.S.)

(continuare în pagina 2)



STATUTUL DE PIAȚĂ EMERGENTĂ

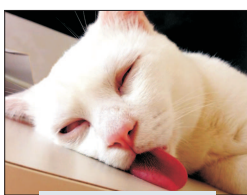
Aburelile n-au ajutat BVB

- Pakistanezii ne-au luat-o înainte, BVB mai stă o tură
- Valoarea tranzacțiilor, în scădere cu 40%, față de anul trecut
- Acțiunile BVB, în creștere cu 40% în mandatul lui Sobolewski

Metaforele conducerii Bursei de Valori București (BVB) nu au aburit agențiile de rating, care, pe cifre, au decis că performanțele BVB nu sunt suficiente pentru includerea pe lista de monitorizare în vederea obținerii statutului de piață emergentă.

Agencia MSCI a spulberat, săptămâna trecută, speranțele BVB să fie inclusă pe lista scurtă în acest an, în vederea promovării la piață emergentă, anunțând că numai Bursa din Pakistan va intra în monitorizare.

Președintele BVB, Lucian Anghel, și directorul general Ludwik Sobolewski sunt plini de vorbe de duh și nu mai conțeneșc cu laudele de sine atunci când prezintă Bursa, atât în țară, dar și în special în fața investitorilor și agențiilor de presă străine.



“Tigrul” lui Sobolewski

Cei doi au defilat cu obiectivul upgradării BVB și și-au adaptat, din mers, declarațiile, ca să nu pice prost la rătăcirile listei de monitorizare a MSCI.

În urmă cu un an, conducerea BVB anunța că ținta este includerea pe lista MSCI în acest an, însă, pe măsură ce timpul s-a așezat, președin-

tele și directorul Bursei au lăsat să se înțeleagă că nu este o tragedie dacă obiectivul este împins către anul viitor.

Toamna trecută, Sobolewski a spus, pentru Bloomberg, că îndeplinirea criteriilor cantitative, de genul lichiditate și numărul acțiunilor în circulație este “o provocare”, adăugând că autoritățile de la București avansază acte legislative destinate să faciliteze accesul investitorilor pe piață. Potrivit declarației directorului BVB, obiectivul României era ca în 2015 să intre pe lista piețelor urmărite de MSCI. “Dacă nu reușim acest lucru, următoarea fereastră de oportunitate este mijlocul lui 2016.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 15)

Analizii: Banca Elveției va menține dobânda-cheie

- UBS: “Dobânzile negative se vor păstra până în 2016”
- Claudiu Cazacu, XTB România: “Șanse bune ca, pe termen mediu, SNB să ia noi măsuri vizând limitarea aprecierii francului”

Banca Națională a Elveției (SNB) ar putea să păstreze dobânda de politică monetară la -0,75%, în cadrul ședinței programate pentru astăzi, se așteaptă analiștii, care, pe termen mediu, văd posibilitatea ca instituția să ia măsuri vizând limitarea aprecierii francului.

Recent, Guvernul Elveției a înfrunțat estimarea de creștere a economiei în 2015 și 2016, în condițiile în care aprecierea francului a afectat exporturile, și a avertizat asupra efectelor negative asupra francului în cazul în care Grecia nu ajunge la un acord cu creditorii.

Economia elvețiană se confruntă cu o scădere bruscă a prețurilor la mărfurile de consum și o contracție, cauzată de abandonarea cursului de schimb fix al francului elvețian, a re-

latat Bloomberg.

“SNB se întâlnește (n.r. astăzi), având pe agendă păstrarea dobânzii de referință la -0,75%”, ne-a spus Claudiu Cazacu, analist-șef XTB România, continuând: “Înt-un mediu incert, în care BCE poate să fie forțată să intervină pentru a uni eventual default al

Atenei, SNB ar fi probabil îndreptățită să aștepte, și aceasta e varianta principală de lucru în viziunea noastră. Ipoteza alternativă ar fi să decidă preventiv o nouă tăiere de dobândă, care ar avea efect de depreciere temporară a francului elvețian. Șansele sunt bune însă ca, pe termen mediu, SNB să ia noi măsuri vizând limitarea aprecierii francului”. (A.A.)

(continuare în pagina 5)

Dobânzile la depozite nu mai dau profit, doar protejează capitalul

- Economistul CFA, Adrian Mitroi: “Când sistemul financiar nu dă nimic, nu trebuie să-l mai căutăm”



Cei care au economii plasate în depozite bancare nu trebuie să se mai aștepte la profit din dobânzi, subliniază analiștii economici, apreciind că, în condițiile actuale de piață, rolul depozitelor a rămas doar cel de protecție a banilor, nu și de rentabilitate.

Specialiștii atrag atenția că dobânzile guse, din punct de vedere nominal, aproape de zero, mai ales în cazul depozitelor în valută, sunt, de fapt, real negative, dacă luăm în calcul rata inflației.

Economistul Adrian Mitroi, din cadrul CFA România, susține: “În termeni reali, dobânzile la depozite în alte valute decât în lei sunt negative, intrucât inflația, chiar la un nivel redus, coboară nivelurile dobânzilor, deja ajunse aproape de zero. Deși inflația se măsoară pe o anume perioadă, iar dobânzile pe o altă perioadă, totuși, de principiu, dobânzile reale pentru depozite în valută coboară sub zero. Aici vorbim de puterea de cumpărare”.

Potrivit domniei sale, în prezent, nu mai vorbim despre rentabilități ale capitalului nostru: “Nu intervine returul de capital, ne mulțumim să ne protejăm capitalul. Este cel mai bun lucru pe care îl poate face economia, pentru că nu mai poate să ne aducă rentabilitate.

Acum, funcționăm pe premisa că, “dacă nu riști, nu câștigi”. Înainte, rata fără risc presupunea o rentabilitate mică, dar pozitivă. Depozitele reprezintă cel mai fără risc plasament,

dar cel mai puțin rentabil”. Singura variabilă este reorientarea orizontului investițional, pe minim 2-3 ani, intrucât prima de maturitate face sens, ne-a precizat domnul Mitroi, adăugând, însă, că și aici putem avea surprize, intrucât, “în condiții de necertitudine din punct de vedere economic, putem avea efecte secundare din cauza deflației”.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 5)