

2 lei

25 de ani

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERIpresă
independentă

Vineri, 14 august 2015, nr. 154 (5489), anul XXV

16 pagini

...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/■ Belgienii de la
PsiControl Răsnov au
adus un director de la
Fabryo Corporation
PAGINA 2■ SAXO BANK:
O adevărată schimbare de paradigmă
PAGINA 4■ Băncile centrale, în stand-by după
deprecieră yuanelui
PAGINA 4■ Cererea de aur, la
nivelul minim al
ultimilor șase ani
PAGINA 16

GRAM AUR = 142,5469 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,0543 RON

EURO = 4,4093 RON

DOLAR = 3,9666 RON

DEVALORIZAREA YUANULUI

Mai poate fi oprit
războiul valutar global?

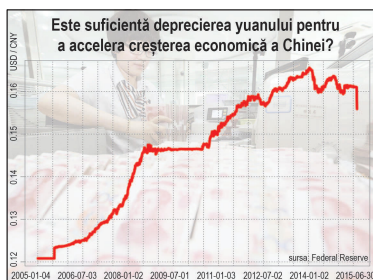
"Rezolvarea" situației din Grecia ar fi trebuit să asigure o vacanță liniștită pentru europeni. Scotofele de acasă nu se mai potrivește, însă, cu acela dintr-un "tărg" globalizat, unde negustorii observă cu îngrijorare declinul generalizat al cererii.

După ce a beneficiat de pe urma crizei financiare mondiale, cu ajutorul programelor interne de stimulare, China a ajuns la concluzia că modelul de creștere din ultimii ani și-a atins limitele, pe fondul creșterii explozive a datoriei publice și private, a căror dimensiune nu o cunoaște nimeni.

Din păcate, aplicarea "planului" de măsuri a început cu deprecieră semnificativă a yuanelui față de dolarul american, cea mai importantă din ultimii 20 de ani (vezi grafic).

După cum se observă, din 2005 până la maximul ultimilor 10 ani, înregistrat la începutul anului trecut, yuanelul s-a apreciat față de dolarul american cu 27%. În această perioadă, cea mai mare economie din Asia a crescut cu rate anuale apropiate de 10%, iar excelența comercială față de SUA a atins cote record.

Toate acestea sunt acum istorice. Prin deprecieră yuanelui China



doarește să-și păstreze avantajul competitiv față de SUA, Europa, dar și față de economiile din regiune, la fel de dependente de exporturi.

Banca centrală a Chinei a declarat că deprecieră abruptă a yuanelui este un eveniment singular. Ironiile nu au întârziat să apară pe blogurile financiare, iar neîncrederea a fost confirmată în zilele următoare.

Reacția negativă a unor membri importanți din Congresul SUA nu a întârziat. Ei au cerut administrației Obama să includă China în categoria țărilor care își manipulează moneda pentru a obține avantaje comerciale.

La fel cum s-a întâmplat în urmă cu câțiva ani, când membrii Congresului erau nemulțumiți că yuanelul este prea puternic, Casa Albă nu a adopta niciun fel de măsură, mai ales că decizia autorităților de la Beijing este aprobată tacit de FMI.

Instituția financiară internațională consideră că noul regim valutar pentru yuan permite o influență mai mare a pieței în stabilirea cursului de schimb, după cum scrie Financial Times.

(continuare în pagina 5)

Citiți mai multe detalii în paginile 4, 5 și 6.

Pax Sinica

Devalorizarea yuanelui nu e doar o reacție pe care China o are la evoluția recentă a piețelor financiare internaționale sau la măsurile de relaxare cantitativă aplicate anterior în Uniunea Europeană și de SUA. Împreună cu

lansarea Băncii Asiatice pentru Investiții în Infrastructură (AIIB) și a Noii Bănci pentru Dezvoltare (banca grupului BRICS), scăderea deliberată a valorii monedei naționale este o măsură ce face parte din procesul prin care Beijingul am-

sează progresiv propria viziune de reformare simultană a sistemului financiar global și a relațiilor politice internaționale.

IULIAN MAREȘ

(continuare în pagina 4)

Elefantul chinez sparge porțelanul
planetar

Devalorizarea yuanelui se încadrează într-un război al valurilor care se poartă, opinează economistul Daniel Dăianu, membru în Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României (BNR).

Potrivit domniei sale, sunt mai multe perspective din care putem judeca deprecieră yuanelui, FMI saluând această măsură, pentru că este o flexibilizare a mișcării cursului.

"În contextul în care yuanul are

veleități să devină monedă de rezervă, este important ca moneda chineză să aibă un curs cât mai liber, iar contul de capital să fie cât mai echilibrat. (EMILIA OLESCU)

(continuare în pagina 5)

Pierderi pentru companiile străine cu vânzări
majore în China

Companiile străine precum gigantul american "Apple" Inc. sau retailer-ul fast-food "Yum! Brands" Inc. (care deține francizele KFC și Pizza Hut), ce depind de

vânzările de pe piața Chinei, vor consemna pierderi importante în urma devalorizării yuanelui, întrucât, pentru acestea, o monedă chineză slabă înseamnă

venituri mai mici atunci când ele sunt transformate în dolari.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 5)

China – cel mai mare exportator din lume

Devalorizarea yuanelui din această săptămână este o binefăcătoare pentru exportatorii și industria gresă din China, dar o veste proastă pentru companiile care depind de bunuri-

le importate, potrivit analiștilor.

Acestă mișcare ar putea însemna creșterea concurenței pentru vecinii Chinei. Un yuan mai ieftin ar face bunurile din China mai competitive

cu altele țărilor exportatoare din regiune,

care ar putea fi influențate să-și devalorizeze și ele monedele. (A.S.)

(continuare în pagina 6)

Jurnal de criză

Germania, pregătită
să discute reducerea
datoriei Greciei

Germania este pregătită să discute pe marginea unei reduceri a poverii datoriei Greciei, precum o eventuală extindere a scadenței împrumuturilor sau o relaxare a condițiilor, dar nu se pune problema unei ștergeri a acesteia, a afirmat, ieri, viceministrul de finanțe de la Berlin, Jens Spahn.

"Așa-numitul harcut (n.r. - ștergere datoriei) nu este legal, când trebuie să renunți la o parte din datorie (...). Dar, conform condițiilor pentru o reducere a poverii datoriei Greciei, putem vorbi de o extindere a scadențelor, de o perioadă fără plată dobânzilor sau de o perioadă de grație în care să nu se achite datorile. Putem negocia asta, am spus-o întotdeauna", a declarat Spahn.

Amințin că, astăzi, miniștrii de finanțe din zona euro (Eurogrup) au programată o întâlnire pentru aprobarea celui de-al treilea program de asistență financiară acordat Greciei, în valoare de 85 de miliarde de euro.

Economia Greciei a înregistrat un avans neașteptat, de 0,8%, în trimestrul al doilea din 2015, iar datele pentru primele trei luni au fost revizuite în creștere, anunță ELSTAT. Inițial, ELSTAT anunșase revenirea Greciei în recesiune în primul trimestru, cu un declin al PIB-ului de 0,2%, care a urmat unei scăderi de 0,4% în ultimele trei luni din 2014. Datele revizuite indică, însă, stagnarea economiei (creștere zero) în primele trei luni din acest an.

Y.R.



MIHAI CĂRUNTU, BCR:

„Exporturile ridicate de electricitate
nu vor mai ajuta semnificativ
rezultatele Transelectrica”

Profilul la șase luni al transportatorului național de electricitate Transelectrica SA (simbol TEL) se va situa, probabil, sub nivelul înregistrat în primul semestru al anului trecut, fiind influențat negativ și de o ajustare a consumului de electricitate, estimează Mihai Căruntu, coordonatorul echipei cercetare piață de capital din cadrul BCR.

Domnia sa ne-a declarat: „După ajustările asupra structurii tarifurilor de transport operate de ANRE în ultima perioadă, business-ul în volum al Transelectrica va fi mult mai strâns legat de dinamica consumului intern decât de producția totală de electricitate care include și exportul net. Cu alte cuvinte, exporturile ridicate de electricitate nu vor mai ajuta semnificativ rezultatele financiare ale companiei, așa cum a fost cazul în 2014,



când Transelectrica a realizat un profit net de 370 milioane lei, care este unul nesusținabil să fie replicat în anii viitori”.

Iuliana Mocanu, Equity Analyst Investment Banking în cadrul Raiffeisen Bank România, se așteaptă ca rezultatele pe trimestrul II să fie re-

lativ apropiate de cele din trim II 2014, deoarece ar putea exista o încetinire a creșterii veniturilor în urma scăderii exporturilor de energie.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 3)

Rompetrol Rafinare, profit net de 18 milioane de dolari

Rompetrol Rafinare, companie membră a KMG International, a înregistrat un profit net consolidat în valoare de aproximativ 18 milioane USD în primul semestru al anului 2015, comparativ cu rezultatul net negativ raportat în aceeași perioadă a anului trecut, de -46,9 milioane USD. De asemenea, compania a încheiat cel de-al doilea trimestru al acestui an cu un profit de 18,4 milioane USD, față de pierderea de 20 milioane USD înregistrată în primul trimestru al doilea 2014.

Rezultatul operațional consolidat (EBITDA) a consemnat, de asemenea, o evoluție pozitivă, înregistrând valoarea de 56 milioane USD în primul semestru 2015, nivel dublu

comparativ cu aceeași perioadă din 2014. În trimestrul al doilea 2015, indicatorul s-a situat la nivelul de 67 milioane USD, de 4 ori mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Evoluția pozitivă a indicatorilor companiei a fost susținută de cantitatea de materie primă prelucrată în prima jumătate a anului 2015 la rafinăriile Petromidia, Vega și divizia de petrochimie, mai mare cu 11% comparativ cu cea înregistrată în primul semestru din 2014, precum și de eficiențarea costurilor de procesare, creșterea randamentelor produselor, îmbunătățirea fluxurilor tehnologice și vânzarea produselor finite cu 10% mai mare decât în 2014.

Performanțele au fost realizate în urma investițiilor susținute de KMG International și unicul său acționar, compania națională de petrol și gaze din Kazahstan, KazMunayGas, pentru creșterea capacității de prelucrare a rafinării Petromidia - peste 5 milioane tone anual, precum și în modernizarea instalațiilor industriale.

În prezent, rafinăria Petromidia procesează în medie aproximativ 15.000 de tone de materie primă pe zi, în creștere cu peste 7% față de media atinsă în 2014 - 13.800 de tone/zi. De asemenea, compania implementează programul de transformare Change for good, care vizează o îmbunătățire a întregului flux de

operațiuni specifice activităților de rafinare - petrochimie, trading - logistică, retail - marketing.

Atât cifra de afaceri brută consolidată a companiei Rompetrol Rafinare din primul semestru al anului 2015, de aproximativ 2 miliarde USD (în scădere cu 29% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut), cât și cea raportată pentru T2 2015 (1,1 miliarde USD) au fost influențate de scăderea cotațiilor internaționale la produsele petroliere de la un nivel de 800-900\$/mt până la un nivel de 400-500\$/mt, deși vânzările cantitative au crescut semnificativ.

Pe fondul creșterii producției celor două rafinării - Petromidia și Vega - dar și a diviziei de petrochi-

mie, exporturile Rompetrol Rafinare au crescut cantitativ cu 12% comparativ cu S1 2014, valoarea fiind de peste 763 milioane USD în prima jumătate a anului 2015.

Rompetrol Rafinare a continuat să fie un contribuabil important la bugetul de stat al României, plătind peste 578 milioane USD în S1 2015, din care 389 milioane USD în T2 2015.

Petromidia reprezintă 43% din capacitatea de rafinare a României, iar investițiile totale realizate de KMG International și KazMunayGas pentru această platformă se ridică la peste 1,3 miliarde USD.

C.L.