



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ Limitarea încălzirii globale, provocare de 100 miliarde de dolari!

PAGINA 2

■ Investițiile străine în țara noastră - aproape 2,3 miliarde euro

PAGINA 5

■ Industria de outsourcing depășește numărul de angajați din sistemul bancar

PAGINA 14



GRAM AUR = 145,1813 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,0474 RON

EURO = 4,4171 RON

DOLAR = 3,8718 RON

ERSTE, LA CUȚITE CU AAF

Dragoș Neacșu a demisionat de la conducerea Asociației Administratorilor de Fonduri

● Daniel Stoicescu, Radu Hanga și Dan Nicu, candidați pentru președinția AAF, la alegerile de sâmbătă ● Erste Asset Management, numărul 1 din piață, nu are nici un candidat la alegeri

Dragoș Neacșu, directorul general al "Erste Asset Management", a demisionat de la conducerea Asociației Administratorilor de Fonduri (AAF), conform unor surse din piață, iar AAF va tine, sâmbătă, alegeri pentru un nou Consiliu Director.

Pentru președinția AAF, și-au înscris candidaturile Daniel Stoicescu (de la SAI Muntenia Invest), Radu Hanga (de la SIF Moldova) și Dan Nicu (de la SAI BRD-Asset Management).

"Erste Asset Management", administratorul cel mai mare de la noi, cu o cotă de piață de 26,93%, nu și-a înscris nici un candidat pentru Consiliul Director al Asociației.

Discensiunile dintre Dragoș Neacșu și alți administratori de fonduri au pornit de la faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară permite administratorilor de fonduri să evalueze obligațiile din portofoliu prin două metode - marcarea la piață, cea implementată de Erste Asset Management, din aprilie, sau amortizarea liniară (înregistrarea dobânzii acumulate, fără să se țină cont de prețul de piață al instrument-



Dragoș Neacșu

din piață.

Domnia sa ne-a declarat, în iulie: "Am adoptat această metodă (n.r. marcarea la piață) care reflectă, în fiecare zi, prețurile de piață, cu variațiile lor pozitive sau negative. Volatilitatea nu este o poveste românească, ci una globală. Toți administratorii care au fonduri de obligațiuni sau fonduri de piață monetară s-au confruntat cu deprecierea activelor, în trimestrul al doilea din 2015, și, pe de altă parte, cu volume mari de răsucupărări față de perioada similară din anii precedenți. Este un fenomen care se întâmplă atât la scară continentală, cât și dincolo de hotarele Europei".

Pe de altă parte, ASF nu a interzis folosirea metodei amortizării liniare, așa că celelalte fonduri o pot folosi.

Însă Dragoș Neacșu apreciază că ar fi fost corect ca toți jucătorii din piață să treacă la marcarea la piață, la același moment zero.

Cum acest lucru nu s-a întâmplat, de sâmbătă, AAF va avea o nouă conducere.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 8)

CORRESPONDENȚĂ DE LA BUDAPEȘTA

20 de milioane de euro - investițiile MOL România, în 2015

● Compania deschide 12 benzinării în țara noastră, anul acesta

Suma totală pe care intenționează să o investească, anul acesta, societatea petrolieră "MOL România" este de aproximativ 20 de milioane de euro, din care 5 milioane de euro sunt destinate rebranding-ului celor 42 de stații Agip achiziționate de compania italiană "Eni".

"Anul acesta intenționăm să investim, în total, circa 20 de milioane de euro în tot ceea ce înseamnă rețeaua noastră, îmbunătățiri logistice și servicii", a declarat ieri, la Budapeșta, directorul executiv al "MOL România", Kinga Daradics, adăugând: "În această sumă sunt incluse și cele 5 milioane de euro de pe partea de rebranding al fostei rețele concurente Agip, pe care am preluat-o la începutul lunii februarie".

Doamna Daradics a menționat că "MOL România" va deschide, în



acest an, un total de 12 benzinării în țara noastră, independente de cele preluate de la "Eni".

Oficialul MOL a precizat: "Din cele 12 stații, opt sunt prevăzute pe tronșoane de autostradă. Ne păstrăm ritmul de anul trecut, când am inaugurat tot 12 stații, cu o investiție de aproape 11 milioane de euro".

Compania petrolieră a lansat și un

ATENȚIE MAXIMĂ LA PROPUNERILE VIITOARE ALE COMISIEI EUROPENE!

Europenii cei răi și "coloniile" din Est

"Rusia trebuie tratată cu deosebită atenție", a decretat vineri trecută, fix în timpul unei vizite în Germania, Jean-Claude Juncker, președintele Comisiei Europene, iar Statele Unite ale Americii nu trebuie lăsate „să dicteze” politica Uniunii Europene pe direcția Moscovo. Oare în numele cui a vorbit acest domn? A vorbit în numele întregii Uniunii sau doar pentru acele state europene care au interese concrete pe relația cu Federația Rusă?

Este evident faptul că, de ceva vreme, în familia europeană s-au înțepat certurile între rudeau din Vest și cele din Centru-Est. Se tipă pe chestiuni serioase - problema refugiaților, raportarea la Rusia, aprovizionarea cu gaze naturale și conducutele aferente, conflictul din Ucraina -, dar frecvent din motive meschine, care țin de împărțirea averii. Până la chestiunea cetelor obligatorii de imigranți, Comisia Europeană a părut că face pe mediatorul și încearcă să rezolve problemele de familie într-un mod „relativ transparent”, în pofida izului sordid, emanat din axioma politică pe care Jean-Claude Juncker a dezbătut-o nonsalant, acum patru ani, declarând că „atunci când lucrurile devin serioase, trebuie să minți”.

Germania și Franța, țări cu tradiție în muzică, vor să dirijeze în continuare corul european, pentru central și est europeni să scrie partitura, iar pentru restul vesticilor să dea direct



Jean Claude Juncker - pare bondar, dar se poartă cu o viespe.

tonul. În sociologie, ceea ce vor să prevină aceste două state se numește „dispersia autorității” și apare la formarea grupurilor numeroase sau a mulțimilor - inert, creșterea numărului de membri ai Uniunii Europene a fost însoțită de riscul ca noi veniți să conteste, la un moment dat, autoritatea politică și interesele economice ale „părinților fondatori”. Cuptul germano-francez, secondat de rudeau sale apropiate istoric, crede sincer că reprezintă UE într-o măsură mai mare decât fosele state comuniste care li s-au alăturat mai târziu.

Dacă Jean-Claude Juncker și-ar îndeplini cu omeșitate mandatul de președinte al CE, ar trebui să le ceară decență membrilor vesticii ai Uniunii, în relația intracomunitară cu membrii estici, nicidecum pentru Rusia. În plus, este evident acum că mărul discordiei este și relaționarea cu SUA, pe care statele central și est europene o consideră o alianță vitală, în timp ce pentru „greii” din Vestul Europei a ajuns să fie săcătoasă și contrară intereselor proprii.

IULIAN MARES
(continuare în pagina 14)

Jurnal de criză

UBS: Activele suverane se vor diminua cu 1.200 miliarde de dolari până la finele anului

Activele băncilor centrale și fondurilor suverane de investiții din întreaga lume se vor diminua cu 1.200 miliarde de dolari, aproape 7%, până la finele anului, pe măsură ce China și marii producători de petrol, inclusiv Rusia și Arabia Saudită, vor recurge la rezervele lor pe fondul încetinirii creșterii economice și reducerii veniturilor din petrol, estimează analiștii băncii elvețiene UBS AG, transmite Bloomberg, potrivit Agerepres.

În plus, tendința de scădere a activelor suverane ar putea continua și anul viitor când se va înregistra și o așteptată diminuare a randamentelor din investiții. Potrivit UBS, activele deținute de băncile centrale și fondurile suverane de investiții din întreaga lume se situau la peste 18.000 miliarde de dolari la finele lui 2014.

"Acesta este începutul inversării unui trend în cadrul căruia fondurile suverane de investiții și băncile centrale au acumulat active. Vom vedea mai multe ieșiri de fonduri de la băncile centrale și fonduri suverane în următoarele trimestre", a declarat Massimiliano Castelli, director de strategie la UBS Asset Management.

F.A.
(continuare în pagina 15)



519484914340012 02533

Bancherii nu mai știu cum să "ajute" economiile emergente

Capitala statului Peru a fost desemnată, în urmă cu un an, gazda întâlnirii anuale a Fondului Monetar Internațional din octombrie 2015. Atunci s-a dorit, probabil, ca alegerea să fie un simbol al noului statut al piețelor emergente în cadrul economiei globale.

Din păcate, societatea de anul trecut nu se mai poartă vestele deloc realității actuale, dominată de pesimismul referitor la perspectivele economiilor emergente pe termen mediu.

În cazul unuia dintre cele mai mari, Brazilia, situația a devenit

de-a dreptul dramatică, pe fondul contracției economice și a crizei politice.

Prăbușirea prețurilor de pe piețele materiilor prime, pe fondul declinului cererii globale și a supraproducției, generată de "investiții" alimentare cu bani ieftini, a demolat, pur și simplu, povestea frumoasă a creșterii accelerate, în condițiile în care diversificarea structurală a fost "uitată".

După aproape două decade de avansuri sustinute, cea mai mare parte a economiilor emergente, inclusiv China, descoperă, poate prea târziu, prețul care trebuie plătit pen-

tru creșterea "pe datorie".

Una dintre componentele acestui preț o reprezintă ieșirile masive ale capitalurilor. "Nu am văzut niciodată așa ceva", a declarat Hung Tran, director în cadrul Institute of International Finance, referindu-se la ieșirile masive de capital de pe piețele emergente, după cum scrie New York Times.

Conform estimărilor prezentate de Tran, valoarea totală a ieșirilor nete va fi de circa 800 de miliarde de dolari în acest an și anul viitor, fenomen fără precedent în ultimii 30 de ani.

În ultimul Raport asupra Stabilității Financiare Globale, din octom-

bru 2015, Fondul Monetar Internațional apreciază că "odată cu îmbunătățirea stabilității financiare pe piețele dezvoltate, riscurile au început să se transfere către piețele emergente", unele dintre acestea, considerate cheie, prezentând "dezechilibrul intern substanțial".

De asemenea, FMI mai avertizează că piețele obligatiunilor s-au angajat pe o tendință periculoasă de scădere a lichidității și îndeamnă guvernele să adopte măsuri de precauție, deoarece "lichiditatea de pe piața obligatiunilor poate dispărea instantaneu".

(continuare în pagina 5)

ZĂCĂMÂNT IMPORTANT DE GAZE DESCOPERIT DE LUKOIL ȘI ROMGAZ

Chifu: „Gazul este important să ajungă în România”

Companiile Lukoil, PanAtlantic și Romgaz au anunțat ieri, că au descoperit un zăcământ important de gaze pe platforma continentală a României, în perimetrul Trident din Marea Neagră. În conformitate cu datele seismice, suprafața zăcământului poate atinge de 170 km. Trebuie văzut 29 kilometri pătrați, iar cum și-a calculat pe rezervele, care umează

ENERGIE

conduc de Lukoil să își să fie confirmate de forajul de evaluare, pot depăși 30 miliarde metri cubi de gaze naturale, conform unui comunicat al Romgaz.

Julian Chifu, președintele Conflict Analysis and Early Warning Center, ne-a declarat: „Descoperirea confirmă potențialul mare al Mării Negre în privința rezervelor de gaze. Important este să vedem cine valorifică, în final, acest gaz și dacă exploatarea este fezabilă din punct de vedere comercial. De asemenea, este

important și ce tehnologii pot fi folosite ca să transportăm gazele la țărul românesc și să nu ne trimizăm ca acestea ajung în Crimeea sau în altă parte dacă se construiește un terminal de lichiefiere. Descoperirea Lukoil și Romgaz se află la o distanță destul de mare de țăărul românesc, cîmîntului poate atinge de 170 km. Trebuie văzut 29 kilometri pătrați, iar cum și-a calculat pe rezervele, care umează

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 15)