



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**
 DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ GRAFOMANIE, LITERATURĂ, ȘTIINȚĂ, JUSTITIE
 Expoziții cu efect de bumerang!
 PAGINA 2

■ Gondola Carp din Sinaia urmează să fie inaugurată mâine
 PAGINA 4

■ Există nevoia obiectivă pentru crearea unui sistem internațional policentric mai echitabil
 PAGINA 2



GRAM AUR = 153,0464 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,0867 RON EURO = 4,4907 RON DOLAR = 4,0067 RON

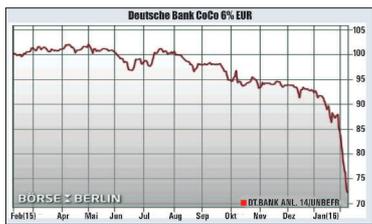
Panica din jurul Deutsche Bank se extinde

Cea mai mare bancă din Germania a fost nevoită să își asigure investitorii că își poate onora obligațiile de plată în acest an, printre care se află și cupoanele pentru obligațiunile convertibile emise pentru suplimentarea capitalului de rang I.



CALIN RECHIA

Comunicatul de la miez de noapte de pe site-ul băncii a venit în condițiile în care prețul acestor instrumente de capitalizare (n.a. cunoscută sub numele CoCo) s-a prăbușit de la începutul anului, pe fondul unei lichidități tot mai scăzute.



75% din valoarea nominală, obligațiunile CoCo emise în euro cu un cupon de 6% și-au continuat declinul, ajungând la un nou minim, de 70,73% din valoarea nominală, conform cotațiilor de la Bursa din Berlin (vezi graficul).

A acțiunile DB au scăzut cu peste 40% de la începutul anului, după cum arată datele de la Bloomberg.

pană la 13,4 euro, o valoare apropiată de minimul istoric de la începutul anului 2009.

Lichiditatea redusă a obligațiunilor convertibile a determinat investitorii să caute alte instrumente prin intermediul cărora să "parieze" împotriva DB sau să caute protecție pentru obligațiunile pe care le dețin. Astfel, cotațiile CDS pentru Deutsche Bank au cunoscut o nouă creștere explozivă și s-au apropiat de 240 puncte de bază, un nivel care a mai fost atins doar în 2008.

Deoarece promisiunea privind onorarea plății cupoanelor pentru obligațiunile convertibile nu a fost suficientă, conducerea executivă a băncii a venit cu noi mesaje optimiste.

(continuare în pagina 3)

BNR I-A ÎNTORS PE PARLAMENTARI DIN DRUM Piperea: "Bancherii vor să emasculeze Legea dării în plată"

● Isărescu: "Ce atâta grabă?"

Banca Națională a României (BNR) a reușit, din nou, să îi întorcă din drum pe parlamentari.

Legea dării în plată nu a mai fost dezbătută, ieri, în comisiile de specialitate din Senat.

Se pare că viceguvernatorul BNR Bogdan Olteanu a fost în această săptămână la Parlament ca să solicite amânarea mult-așteptatei dezbateri pe marginea legii.

Avocatul Gheorghe Piperea, unul dintre inițiatorii proiectului legislativ, ne-a declarat: "Bogdan Olteanu a fost la Parlament, știu din surse sigure. Vor să emasculeze legea (n.r. bancherii), așa cum au făcut cu Ordonanța 50/2010 (n.r. privind contractele de credit pentru consumatori), adică să nu se aplice contractelor în derulare. Dacă va ieși așa, mai bine să n-o mai aprobe, nu va mai avea niciun efect! O să vă pomeniți zilele viitoare cu un amendament deus de pe PSD sau de șeful PNL, care va distruge legea".



Bogdan Olteanu

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 2)

DAREA ÎN PLATĂ CLATINĂ SISTEMUL BANCAR?!

Comunicator BCR, rămas în urma guri lui

Aprobarea legii dării în plată nu numai că va duce la creșterea avansului pentru credite, dar va pune bazele în dificultate, pentru că nu vor mai putea plăti înapoi depozitele clienților, susține Ionuț Stanimir, directorul de comunicare al Băncii Comerciale Române, conform unei știri prezentate de Digi24.

Ceea ce se înțelege este că reprezentantul BCR amenință cu falimentul și pierderea banilor clienților, în afară de depozitele garantate, actual-

mente plafonate la 100.000 de euro. BCR a publicat, luni, un studiu, potrivit căruia avansul pentru creditele imobiliare ar ajunge la 30%, dacă se adoptă legea dării în plată în forma actuală.

Ionuț Stanimir, directorul de comunicare al BCR, a declarat pentru Digi24: "Majorarea avansului de la 15% la 30% nu este o ipoteză improbabilă, ci dimpotrivă, ipoteza cea mai probabilă în cazul în care legea dării în plată nu este clarificată pre-

cis în ce privește aplicarea ei la cazurile sociale".

Apoi, Ionuț Stanimir vine cu următoarea declarație năucitoare: „O bancă lucrează de cele mai multe ori în proporție covârșitoare cu lichiditățile clienților. Banca însăși se află în dificultate, pentru că ea nu mai poate plăti înapoi depozitele clienților".

Ai putea crede că i-a scăpat "porumbelul". Dar această ipoteză este exclusă de faptul că Ionuț Stanimir și-a făcut o întreagă regie, pentru ex-

plicație: a folosit niște pahare cu apă să explice cum "banca lucrează cu lichiditățile clienților".

Din declarațiile lui Stanimir, se poate înțelege că băncile, inclusiv BCR, intră în pericol de faliment în cazul aprobării legii dării în plată și că se vor prevala de legea "bail-in-ului" (n.r. salvarea băncilor cu bani din depozite).

ADINA ARDELEANU
 (continuare în pagina 2)

SUA: ALEGERILE PRELIMINARII "Ieșirea de pe bancurile de probă"

Odată cu afișarea rezultatelor din New Hampshire, faza "testelor de laborator" s-a încheiat, alți patru candidați, cit și pentru electorat. La ora la care scriem, sondajele de opinie dau rezultate destul de clare pentru candidații Partidului Democrat și lasă deschisă lupta candidaților la Republicani. Indiferent de ecartul dintre sondaje și rezultatele finale, concluziile probelor din Iowa și New Hampshire nu mai pot fi, însă

schimbate. După victoria la Pirus, la mai puțin de jumătate de procent în Iowa, candidatura doamnei Clinton se vede contestată, încă o dată, vehement. Alți sondaje, cit și pe rezultate înregistrate, acreditează victoria zdrobitoare a lui Sanders (60-30!).

C.C.
 (continuare în pagina 15)

Journal de criza

JPMorgan: "BCE va tăia dobânda la depozite la -0,7%"

Banca Centrală Europeană (BCE) își va relaxa în mod "agresiv" politica monetară anul acesta, prin reducerea dobânzii pentru depozite, aflată deja în teritoriul negativ, anticipă peza "JPMorgan Chase & Co".

Banca americană preconizează că BCE va reduce această dobândă cu încă 40 de puncte de bază în anul curent, până la -0,7%.

"JPMorgan" va estimează că BCE își va extinde programul de relaxare cantitativă, respectiv achizițiile de obligațiuni, până la finele lui 2017.

Amintim că, la reușita sa din luna decembrie, BCE a decis să reducă dobânda la depozite de la -0,2% la -0,3% și a extins cu șase luni, până în martie 2017, programul de achiziții de active.

"JPMorgan" consideră că BCE va decide, luna viitoare, să taie dobânda la depozite la -0,5%, de la -0,3%, iar o altă micșorare va fi hotărâtă în iunie, când dobânda este așteptată să ajungă la -0,7%.

Greg Furest, economist pentru zona euro în cadrul "JPMorgan", afirmă, potrivit Reuters, că factorul care va determina BCE să ia aceste măsuri este inflația slabă, care persistă, mai degrabă decât schimbarea perspectivelor de creștere economică.

V.R.



5194849183400 2 02609

ÎN 2015, REZULTATELE S-AU PRĂBUȘIT Operațiunile au susținut sub jumătate din profitul BVB

● Profitul operațional al Burssei, în scădere cu 70% ● Declinul a fost compensat de dividendele de la Depozitarul Central ● Ludwik Sobolewski: "Țintele noastre rămân să lărgim baza de clienți și adâncimea piețelor"

Sub jumătate din profitul de 7 milioane de lei, raportat de Bursa de Valori București pentru 2015, a provenit din operațiunile bursiere, scăderea rezultatelor față de 2014 fiind diminuată de dividendele încasate de la Depozitarul Central, unde BVB este acționar majoritar.

Per total, rezultatul net a scăzut cu 41% față de anul precedent, în timp ce profitul operațional a scăzut dramatic, cu 70%, la 3,24 milioane lei.

Veniturile din servicii ale companiei au fost de 17,21 milioane lei, cu 36% mai scăzute față de anul precedent, potrivit reprezentanților BVB.

ADINA ARDELEANU
 (continuare în pagina 14)



GUVERNATORUL BNR MUGUR ISĂRESCU: "Anul 2016 va fi tumultuos, dar multe valori sunt departe de România"

se anunță un an tumultuos și nu negăm acest lucru. Observăm că multe dintre valori sunt departe de România și mai observăm că economia românească, piețele, de exemplu piața valutară, pot să lucreze cu aceste valori. Sentimentul meu este că piața valutară s-a adâncit, nu mai este așa de emoțională".

În același timp, potrivit guvernatorului, în piața monetară excesul de lichiditate a mai fost diminuat, ca urmare a acumulării cheltuielilor bugetare în ultimele două luni ale anului trecut, cu un excedent de lichiditate masiv în ianuarie.

Deși piața a funcționat și s-a echilibrat singură, au fost momente în care a fost nevoie ca Banca Centrală să intervină, aplicând ghilghile pe care le are la dispoziție, după cum a afirmat domnul

Isărescu: "În anumite momente a trebuit să intervin și noi, e adevărat, dar nu pot să nu remarc o maturitate a acestor piețe, ceea ce este un lucru extrem de important, de salutat și de continuat".

Coordonatele mediului extern vizează perspectivele de evoluție a zonei euro și a principalelor economii emergente, cu precădere China, precum și volatilitatea fluxurilor de capital din lume, dar și al problemelor privind sustenabilitatea datoriei suverane a statului grec, potrivit guvernatorului.

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 14)

„Un asigurător important din piața RCA are șanse mari să intre în rezoluție până la vară”

(Interviu cu domnul Cristian Munteanu, președintele ASSAI, asociația care reprezintă interesele service-urilor auto independente)

● "Fondul de Garantare a Asiguraților ar trebui să se pregătească să gestioneze daunele încă unui jucător important din zona RCA"



Cristian Munteanu

Reporter: Care este starea actuală a service-urilor auto, în condițiile în care asigurații au tot mai multe probleme pe piața locală?

Cristian Munteanu: Adevărată criză economică o resimt, cu siguranță, unitățile service de aproximativ 6 luni și cred că va mai dura cel puțin un an și jumătate. Activitatea de reparatii auto s-a înfrumusețat în ultimele 2 ani. Majoritatea colegilor mei care au avut câte 2 service-uri au fost nevoiți să își închidă unul dintre acestea sau să nu se mai ocupă de unul dintre ele.

Motivele principale care au dus la

înjumătățirea activității în service în ultimii ani sunt următoarele:

1. Reducerea numărului de dosare de daună RCA și CASCO;
2. Scăderea numărului de asigurați CASCO;
3. Creșterea puternică a numărului de plăți efectuate de către societă-

țile de asigurări în sistemul „regie proprie”, adică plăți diminuate cu aproximativ 40-50% achitate direct în contul păgubitului.

A consemnat
 PETRE BARAC
 (continuare în pagina 7)