

**În atenția abonaților la ziarul "BURSA"**

Dați sunteți abonați la ziarul "BURSA" și nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la nr. de telefon: 021.311.22.36/37 sau la adresa de e-mail: abonamente@bursa.ro.

DEPARTAMENTUL DIFUZARE "BURSA"



■ Republica Moldova este optimistă în privința șanselor de aderare la UE **PAGINA 2**

■ Mugur Ișărescu, despre revizuirea PIB: "Mi-a sărit în ochi cifra deflatorului" **PAGINA 5**

■ Daniel Dăianu: "Diminuarea ineficienței investițiilor publice - prioritate a Guvernului" **PAGINA 15**

■ Erste: Creșterea pieței românești de acțiuni, maxim 15% **PAGINA 13**



REGINA MARIA

REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro  
Call Center: 021 9268

GRAM AUR = 180,2595 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6583 RON

EURO = 4,4223 RON

DOLAR = 3,3917 RON

## Profit pentru acționari, strategia Fondului Proprietatea în 2013

(Interviu cu Grzegorz Konieczny, vicepreședintele executiv al Franklin Templeton)



**Reporter:** Cum a fost anul 2012 pentru Franklin Templeton? Care au fost realizările? Care au fost părțile negative?

**Grzegorz Konieczny:** Am continuat să ne concentrăm eforturile pe tot parcursul anului pe generarea de profit pentru acționarii Fondului, și, cu toate că putem fi mândri de realizările noastre, o parte din planurile noastre au întârziat de către terțe părți. În ceea ce privește realizările, prețul acțiunilor Fondului Proprietatea a crescut cu peste 30% de la începutul anului 2012, în ciuda impactului negativ al insolvenței Hidroelectrica asupra activului net (-21%). Cu toate

acestea, dacă excludem Hidroelectrica, atunci VAN-ul pe acțiunile al Fondului a înregistrat o creștere cumulativă de 14,5% în primele 11 luni ale anului 2012. Am continuat implicarea activă în companiile din portofoliul nostru, ceea ce a condus la o îmbunătățire vizibilă a guvernancei corporative și a modului în care întreprinderile de stat funcționează. Primele rezultate concrete ar trebui să fie deja văzute în rapoartele financiare pe 2012 ale companiilor.

**A consemnat**  
**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 13)

## Poveste cu tâmpiți: taxele locale



Ceățenii care s-au trezit de la trei dimineața, încă din primele zile ale anului 2013, ca să plătească taxe și impozite mai mici, cu discount, ar putea avea surpriza să constate că vor fi plătiți, totuși, mai mult decât datorau.

Economistul Cristina Chiriac ne-a declarat că Guvernul Ponta avea obligația să emită o ordonanță de urgență care să modifice actualul Cod Fiscal până la 31 decembrie 2012, astfel încât primarii să știe ce taxe și impozite vor aplica de la 1 ianuarie 2013. "Unii edilii au ales să nu mai aștepte modificarea Codului Fiscal, majorând taxele și impozitele locale, alții însă, care fie că probabil aveau

bani în bugetul local, fie că nu au știut cum să interpreteze noile modificări fiscale, au preferat să aștepte clarificările din partea Guvernului. La ora actuală este în vigoare Codul Fiscal vechi, nemodificat prin Ordonanța emisă de Guvernul Ponta în 2012, în care sunt majorate taxele și impozitele locale cu nivelul inflației".

Scandalul taxelor a izbucnit încă de duminică, când fostul premier Emil Boc, actual primar al Clujului, a cerut Guvernului și lui Victor Ponta să emita, de urgență, o ordonanță a Guvernului care să dea posibilitatea autorităților locale să nu majoreze taxele și impozitele locale.

Guvernul a adoptat, la finalul anului

trecut, o hotărâre privind actualizarea taxelor și impozitelor locale cu rata inflației pe ultimii trei ani, respectiv majorarea acestora cu 16,05%, actual normativ fiind publicat în Monitorul Oficial, în 28 decembrie.

Premierul Ponta a cerut ca pe ordinea de zi a ședinței de vineri (4 ianuarie) să fie introdusă ordonanța care stabilește ca primarii sunt cei care decid indexarea taxelor locale, dar a precizat că actual va fi publicat după ce președintele Băsescu va semna Legea care abilitază Executivul să emită ordonanță.

**IOANA POPA**  
(continuare în pagina 4)

## Fondul Proprietatea își menține statutul de "vedetă" a burselor

• Creșteri peste așteptări ale cotațiilor

Fondul Proprietatea (FP) a avut un start peste așteptări la tranzacționare, în acest an, potrivit brokerilor, acțiunile apreciindu-se cu 6,17%, în primele trei ședințe, ajungând la 0,585 lei/unitate, ieri.

Pe locul întâi în topul lichidității, FP pare să rămână și în acest an "ve-

deta" pieței de capital, după ce în 2012 și 2011 a dat aproximativ jumătate din rulajul Burselor de Valori București

Brokerii pun creșterile de la începutul anului pe seama discountului la care se tranzacționează FP, dar și a deciziei CNVM care va permite dis-

tribuirea de dividende către acționari, în ciuda insolvenței Hidroelectrica (n.r. decizie prin care activele fondului ce sunt în insolvență nu mai sunt calculate cu valoarea zero în UVAN). (ADINA ARDELEANU)

(continuare în pagina 13)



PIB-ul Germaniei a crescut cu 0,75% în 2012

Produsul Intern Brut al Germaniei a crescut cu 0,75% anul trecut, potrivit ministrului economiei de la Berlin, Philipp Roesler, care așteaptă ca în 2013 țara să se înregistreze o expansiune economică robustă.

Roesler a precizat că performanțele înregistrate în ultimul trimestru al anului trecut au fost mai slabe decât se preconiza, însă a menționat că faza actuală de slăbiciune nu este decât temporară, având în vedere evoluția comenziilor industriale și a altor indicatori.

La mijlocul lunii octombrie, guvernul de la Berlin estima că economia germană va înregistra o creștere de 0,8% în 2012 și un avans de 1% anul acesta. Avansul preconizat este mult mai lent decât cel de 3% din 2011, respectiv de 4,2% în de 2010.

Finlandezii cred că cel mai critic moment al crizei euro nu s-a produs încă

Finlandezii cred că actuala criză din zona euro va continua, potrivit unui sondaj Yle, jumătate dintre persoanele interviuate declarând că nu sunt pregătite să furnizeze sprijin financiar adițional membrilor uniunii monetare.

V. RIBANA  
(continuare în pagina 4)



## Listarea Nuclearelectrica, programată la sfârșitul acestui trimestru

• Termenul este mult prea optimist, spun surse din piață

Acest an este foarte important pentru Nuclearelectrica SA întrucât Guvernul și-a propus să listeze compania la Bursa de Valori București la finele acestui trimestru.

Conducerea Nuclearelectrica ne-a declarat: "Contractul se află în curs de negociere cu Sindicatul selectat pentru intermedierea ofertei publice primare de acțiuni noi, ce vor fi emise de companie, în baza Hotărârii Guvernului nr. 39/2012 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Nuclearelectrica. Potrivit angajamentelor asumate de România prin Scrisoarea de Intenție către FMI din data de 12 septembrie 2012, privatizarea societății prin vânzarea a 10% din capitalul social al Nuclearelectrica SA (în urma unei

majorări de capital) este estimată să fie finalizată la sfârșitul trimestrului I al acestui an".

Surse din piața de energie susțin



că, cel mai probabil, trimestrul I este un termen mult prea optimist pentru oferta publică primară a Nuclearelectrica întrucât Ministerul Economiei a reușit abia la finele anului trecut să selecteze intermediarul listării Nuclearelectrica. În vară, ministerul

a modificat caietul de sarcini pentru organizarea licitației, pentru a atrage mai mulți participanți.

Mușat & Asociații a fost selectată de Ministerul Economiei pentru a furniza consultanța juridică în intermedierea listării Nuclearelectrica. Intermediarul selectat de autorități este consorțiu format din SSIF Swisscapital (lider de sindicat) și BT Securities.

Listările companiilor energetice au fost amânate în mod repetat din 2008 și până în prezent. Au fost modificate, în consecință, și angajamentele asumate față de FMI.

**ALINA TOMA VEREHA**  
Citiți detaliu în pagina 4.

## FAȚĂ DE DOLAR

Euro, aproape de cursul minim al ultimelor trei săptămâni

• BCE decide în 10 ianuarie în privința dobânzii cheie

Moneda unică europeană s-a depreciat ieri, pe piețele externe, îndreptându-se către nivelul minim al ultimilor trei săptămâni raportat la dolar, pe fondul speculațiilor potrivit cărora Banca Centrală Europeană (BCE) va semna, în curând, că este deschisă la o reducere a dobânzii cheie.

Euro a coborât cu 0,1% la ora 10.00 pe piața din New York, la 1,3056 dolari, după ce, anterior, scăzuse la 1,3017 dolari. La data de 4 ianuarie, moneda împărțită de 17 state din Uniunea Europeană a coborât la 1,2998 dolari - cel mai redus curs din 12 decembrie până în prezent.

Ieri, euro a scăzut față de 11 din cele 16 valute majore ale partenerilor comerciali ai zonei euro.

Analizii arată că atenția investitorilor este îndreptată, săptămâna aceasta, pe reuniunea consiliului guvernatorilor BCE, iar speculațiile privind o eventuală reducere a dobânzii cheie

vor influența în mod negativ dinamica monedei unice.

Majoritatea analiștilor estimează că, în reuniunea programată pentru data de 10 ianuarie, BCE va decide menținerea dobânzii de referință la recordul minim de 0,75%, dar sunt și unii specialiști care așteaptă reducerea acesteia la 0,5%. Cei mai mulți, însă, estimează că o eventuală reducere nu va fi efectuată în reuniunea de săptămâna aceasta, ci ulterior. Potrivit "Citigroup" Inc., BCE va recurge la o diminuare a dobânzii în luna februarie.

Menționăm că, în 2012, euro s-a depreciat cu 1,8% raportat la moneda SUA, în condițiile în care s-au temperat îngrijorările privind dezmembrarea zonei euro.

Sentimentul privind euro s-a îmbunătățit după ce BCE a anunțat programul de achiziții a obligațiunilor (răturile pierdute datorate de la periferia zonei euro. (A.V.)

## VALUTE

## SUMAR



**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

■ Despre consumul de porc - Editorial semnat de Cătălin Avramescu

■ Ponta: "Joi prezint estarea națiunii"

■ Bacalaureatul profesional nu

mai este o prioritate

■ MRU: E necesară desemnarea rapidă a unui candidat la Președinție din partea dreptei

■ Rezervele internaționale ale Ungariei, în declin

**PAGINA 4 - COMPANII FOCUS**

■ Așteptăm lansările produselor de la târgul CES 2013

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



**PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE**

■ Patrick Young: 2012, un an pierdut pentru România

■ Finanțele au atras 2,14 miliarde lei prin titluri cu scadența la un an și la doi ani

■ BNR a împrumutat 17 bănci cu 4 miliarde lei

**PAGINA 14 - FONDURI DE INVESTIȚII**

■ Mugur Ișărescu: "Politica fiscală în 2013 nu va mai fi de austeritate"

**PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

■ Șase mari producători de ecrane LCD, amendați cu 57 milioane dolari în China

■ Exporturile de țepi iranian au scăzut cu 40% în ultimele nouă luni

**A apărut calendar BURSA 2013**

Intră pe [www.bursa.ro](http://www.bursa.ro) ca să descoperi cele mai frumoase fete din presă