

Citiți despre situația investițiilor în acțiuni în **SUPLIMENTUL BURSA DEDICAT FONDULUI PROPRIETATEA**

A apărut!

Se distribuie gratuit împreună cu ziarul BURSA

■ Marile case de producție de filme au pus ochii pe țara noastră **PAGINA 2**



■ Hitul zilei în politică: demisia în grup **PAGINA 3**

■ BVB vrea să păstreze obligațiile pentru emitenții de pe Rasdaq **PAGINA 5**

■ Băncile pot începe să ramburseze banii obținuți pe termen lung de la BCE **PAGINA 16**



GRAM AUR = 176,8536 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5268 RON

EURO = 4,3724 RON

DOLAR = 3,2812 RON

JUSTIȚIA A HOTĂRĂT IREVOCABIL

ARCB: Imobilul "Cathedral Plaza" va fi demolat

● Robert Roșu, avocatul MBD: "Decizia nu are niciun impact asupra dreptului de proprietate asupra «Cathedral Plaza», întrucât proprietarii clădirii nu a fost citat și nu a fost parte în acest proces"

Justiția a hotărât definitiv și irevocabil ca imobilul "Cathedral Plaza" să fie demolat, după cum ne-a spus preotul Francisc Doboș, purtătorul de cuvânt al Arhiepiscopiei Romano-Catolice București (ARCB). Domnia sa ne-a spus că nu mai există căi de atac și că doar o anulare a acestei hotărâri pe care a luat-o instanța din Dâmbovița ar mai putea salva controversata clădire situată lângă Catedrala "Sf. Iosif", subliniind că va prezenta toate aspectele acestui caz într-o conferință de presă care urmează să aibă loc astăzi.



lui de proprietate asupra «Cathedral Plaza», întrucât proprietarii clădirii nu a fost citat și nu a fost parte în acest proces".

Domnia sa ne-a precizat că "Millennium Building Development" (MBD), dezvoltatorul proiectului, nu a fost citat ca parte în acest dosar, adăugând: "Principul revizității nu permite ca efectele unei hotărâri să se producă asupra unor entități care nu au luat parte la judecătoria și nu s-au putut apăra - așa fiind, hotărârea nu este opozabilă proprietarului clădirii".

Potrivit lui Robert Roșu, practica Curții Europene a Drepturilor Omului de la Strasbourg a condamnat constant instanțele naționale care au dispus măsuri cu privire la un bun fără citirea în instanță a proprietarului bunului.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 2)

arată într-un comunicat al ARCB. Avocatul Robert Roșu, partener coordonator la "Tuca Zbârcea & Asociații", care-l reprezintă pe dezvoltator, consideră că decizia pronunțată de instanța din Târgoviște "nu are niciun impact asupra dreptu-

constant instanțele naționale care au dispus măsuri cu privire la un bun fără citirea în instanță a proprietarului bunului.

Atracția irezistibilă către furtuna valutară perfectă

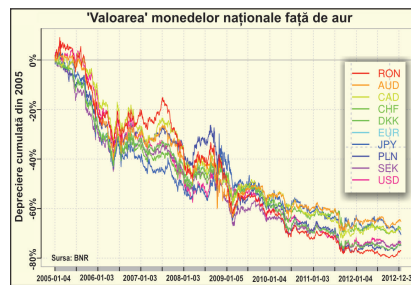
După mai mult de douăzeci de ani de stagnare și creștere accelerată a datoriei publice, Japonia pare gata să rupă acest cerc vicios. Din păcate, soluția propusă de noul guvern condus de Shinzo Abe seamănă, mai degrabă, cu navigarea în viteză maximă către un Pearl Harbor monetar și economic.

În urma presiunilor guvernamentale, Banca Japoniei a anunțat că stabilește o țintă de inflație de 2% și va lansa un program de relaxare cantitativă fără o durată prestabilită din ianuarie 2014, în cadrul căruia va achiziționa lunar obligațiuni guvernamentale în valoare de 13 trilioane de yen (145 miliarde de dolari).

Premierul Abe a salutat decizia Băncii Japoniei și a caracterizat-o drept epocală. Piețele au fost dezamăgite de spectacolul nu începe mai repede și au apreciat yenul.

Oare cum se simte Bemanke, al cărui ultim program de tipărire nelimitată este de "doar" 85 de miliarde de dolari lunar? Va dori să depășească noul etalon al nebuniei monetare și să-și încheie mandatul la conducerea Federal Reserve într-un ocean de confetii?

Înainte de orice reacție a Fed-ului, nemulțumirile s-au manifestat deja la nivelul unor importante grupuri



industriale din Statele Unite. Într-un articol recent de la Bloomberg se arată că "producătorii auto din SUA cer președintelui Obama să pedepsească Japonia pentru deprecierea yenului". Apelul a venit din partea Automotive Policy Council, grup din care face parte Ford Motor, General Motors și Chrysler. Producătorii auto din SUA sunt conștienți că deprecierea yenului conduce la dezechilibrarea relațiilor comerciale dintre cele două țări, iar "această politică este inacceptabilă", după cum se scrie în Bloomberg.

Rămâne de văzut dacă președintele Obama poate să satisfacă dorințele fiecărui grup intern de lobby, mai ales că viabilitatea industriei auto este privită cu scepticism la Casa Albă. "Un insider de la Casa Albă

mi-a spus că bailout-ul industriei auto a avut ca scop plata pensiilor pentru membrii sindicatului, dar industria nu are viabilitate pe termen lung", scria recent pe Twitter James Rickards, director executiv la Tangent Capital Partners și autorul cărții "Războaiele valutare".

Războiul valutar, cunoscut și sub numele "depreciere competitivă", este un termen care se referă la ansamblul de politici monetare și ale cursului de schimb aplicate cu scopul depreciării monedelor naționale. Ministrul de finanțe al Braziliei a folosit acest termen în septembrie 2010 într-o critică a programului de relaxare cantitativ lansat de către Federal Reserve.

(continuare în pagina 6)



Șomajul din Spania, la un nou record

Șomajul din Spania a atins un nou nivel record în ultimele trei luni ale anului trecut, ca urmare a măsurilor de austeritate adoptate de Executivul de la Madrid în vederea reducerii deficitului bugetar.

Rata șomajului din Spania a fost de 26,02% în trimestrul al patrulea din 2012, față de 25,01% în cele trei luni precedente. În Spania erau aproape 6 milioane de șomeri în perioada menționată.

Recesiunea din Spania s-a adâncit în ultimul trimestru din 2012, când PIB-ul țării a scăzut cu 0,6%, comparativ cu trimestrul al treilea, când înregistrase un declin de 0,3%. Perioada octombrie - decembrie 2012 a fost al șaselea trimestru consecutiv de declin pentru economia spaniolă.

Fondul Monetar Internațional așteaptă ca economia Spaniei să scadă cu 1,5% anul acesta.

Merkel: "Europa trebuie să continue austeritatea"

Statele din Europa trebuie să aplice, în continuare, măsuri de austeritate, în vederea reducerii nivelului datoriei guvernamentale, potrivit afirmațiilor cancelarului german Angela Merkel.

Prezenta la Forumul Economic Mondial de la Davos, Angela Merkel a declarat: "Europa trebuie să implementeze astăzi reforme structurale, ca să putem trăi bine mâine".

În opinia oficialului de la Berlin, creșterea economică și reformele structurale trebuie să meargă "mână în mână".

V.R.



FP: Dezastru la implementarea guvernantei corporative în companiile de stat

Reprezentanții Fondului Proprietatea sunt dezamăgiți de lipsa de progres în implementarea programului de listări ale companiilor de stat și a managementului profesionist.

Întrucât succesul Fondului depinde într-o mare măsură de reforma companiilor de stat, Grzegorz Konieczny, managerul FP, speră că Guvernul va accelera aceste reforme.

Domnul Konieczny a arătat, ieri, că deși ordonanța privind implementarea guvernantei corporative a fost aprobată în noiembrie 2011, până acum, din 20 de companii, numai două au fost pregătite pentru listare, doar la trei a fost ales un Consiliu de Administrație independent. Statul nu a reușit să implementeze managementul profesionist la niciuna dintre companiile din portofoliul FP, deși procedurile au fost demarate (vezi tabel).

Grzegorz Konieczny a declarat: "Când am început să administrăm



Fondul, în urmă cu doi ani, ne-am concentrat imediat pe transformarea modului în care sunt conduse companiile de stat. Acest proces nu a fost lipsit de provocări, dar am făcut mari eforturi în aducerea în atenția publică a unor subiecte importante precum guvernanta corporativă, priva-

tizările prin bursă și managementul profesionist".

În opinia managerului FP, oferta publică inițială pentru listarea Romgaz la Bursa de Valori București va avea loc în perioada septembrie-octombrie, deși ministrul Economiei, Varujan Vosganian, a declarat recent că luna aprilie este termen final pentru privatizări.

Konieczny a declarat: "Procesul de listare a Romgaz este cel mai avansat și se pare că se va întâmpla în septembrie-octombrie, doar dacă Guvernul nu se răzgândește. Oferta Nuclear Electrică, în termeni de pregătire, este mai puțin avansată, dar este o șansă ca și aceasta să fie finalizată în 2013. La CE Oltenia avem un memorandum de înțelegere semnat cu Guvernul pentru IPO sau o vânzare de acțiuni înainte de mijlocul anului 2014".

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

EXCLUSIV

ANRE: Consumatorii nu vor suporta noile taxe din sectorul energetic

Noile taxe instituite de Guvern în sectorul energetic vor fi suportate exclusiv din profiturile operatorilor și nu se vor regăsi în facturile consumatorilor, ne-a declarat Nicolae Havrileț, președintele ANRE (reglementatorul pieței de energie). Domnia sa ne-a explicat, într-un interviu, că ANRE intenționează să schimbe modul de calcul al tarifelor astfel încât operatorii care au concesionat rețelele de transport și distribuție a gazelor și electricității să nu-și mai recupereze de la consumatorii redevența, așa cum se întâmplă în prezent.



Nicolae Havrileț

Reporter: Guvernul a decis să taxeze cu 60% veniturile suplimentare înregistrate de operatorii de pe piața gazelor, în urma liberalizării pieței, și a introdus și o taxă pe monopolurile naturale din domeniul transportului și distribuției gazelor și electricității. Vor fi sau nu aceste taxe recuperate de la consumatorii?

Nicolae Havrileț: În opinia specialiștilor ANRE, aceste taxe trebuie suportate din profitul companiilor, nu prin tarife. Deci aceste taxe nu trebuie recuperate de la consumatorii. Opinia noastră este cunoscută Gu-

vernului, dar și organismelor financiare internaționale, cu care am avut discuții pe acest subiect.

Reporter: Dar, în prezent, operatorii din distribuția și transportul gazelor și electricității își recuperează taxele prin tarife. Legea le permite să recupereze de la consumatorii acest nu impozit.

Nicolae Havrileț: De aceea am și avut aceste discuții clarificatoare cu Guvernul și FMI.

A consemnat
ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 4)

FMI: Piețele financiare sunt prea optimiste

Piețele financiare internaționale par că nu realizează riscul care privește perspectivele economiei mondiale, spune Olivier Blanchard, economistul șef al Fondului Monetar Internațional (FMI), care aduce în atenție în special perspectivele zonei euro.

Olivier Blanchard declară: "Cred că există un argument rezonabil să considerăm că, poate, piețele financiare sunt prea optimiste - ele văd lucruri bune în viitor. Este clar că evoluția piețelor a luat-o înaintea economiei reale. Întrebarea care apare este dacă aceste piețe sunt cu mult înaintea econo-

micii sau nu, dacă asistăm sau nu la o bulă. În acest moment, este dificil să ne dăm seama".

Olivier Blanchard se întreabă dacă "psihologia pieței" va dura suficient cât să observăm dovezi de contestat ale unei redresări. "În acest context, jucătorii de pe piețe ar putea duce din nou la niveluri ridicate primele de risc ale țărilor cu probleme din zona euro, întunecând speranțele de creștere", menționează economistul șef al FMI.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 13)

LEGENDE, MITURI ȘI GOGOȘI UMFLATE

Banii presei, în mintea BRAT

Presa scrisă a traversat momente grele, din cauza crizei economice, și în 2012. Administratorii companiilor care au acest obiect de activitate s-au plâns în repetate rânduri că piața este pe cale să se sufocă, dar se pare că realitatea din propriile instituții este cunoscută mult mai bine de Biroul Român de Audit al Tirajelor (BRAT), care, într-un studiu de Monitorizare a Investițiilor în Publicitate (MIP) pentru Presă Scrisă, Radio, Online și OOH, prezintă niște cifre pur și simplu entuziasmante

pe care le prezentăm de studiu pentru întreaga piață nu șocază, însă lucrurile stau cu totul altfel atunci când luăm fiecare companie media în parte. "Conform studiului de Monitorizare a Investițiilor în Publicitate (MIP) pentru Presă Scrisă, Radio, Online și OOH realizat de BRAT în anul 2012, publicitatea totală pentru cele 4 medii monitorizate în cadrul MIP a fost de aproximativ 656 milioane euro (valoare ratată)".



OCTAVIAN DAN, IOANA POPA
(continuare în pagina 2)