



# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

VREM MAI MULT DE LA NOI ÎNSINE.



REGINA MARIA  
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro  
Call Center: 021 9298

2 lei

Luni, 25 februarie 2013, nr. 36 (4888), anul XXII

16 pagini

## În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonată 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"



■ Circa 200.000 euro - cifra de afaceri pe angajat, la "AdePlast" **PAGINA 4**  
■ Vosganiian: „Petrom nu va demola rafinăria Arpechim” **PAGINA 5**

■ Comisia pentru Tranzacții Futures din SUA dă în judecată Nymex **PAGINA 16**  
■ Tineret, nepotism și performanță economică **PAGINA 15**



CĂLIN RECCHIA

GRAM AUR = 168,3658 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,5621 RON EURO = 4,3780 RON DOLAR = 3,3159 RON

EXCLUSIVITATE - DESPRE POLITICA TARIFARĂ A BURSEI:

# Dan Paul: Bursa de Valori pune carul înaintea boilor

(Interviu cu domnul Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor)



Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor, se opune modificării politicii tarifare a Burselor de Valori București, considerând că doar în teorie această politică ar funcționa și ar putea să atragă lichiditate. De altfel, Asociația Brokerilor, împreună cu șase intermediari, a solicitat BVV să completeze ordinea de zi a Adunării Generale din 13 martie 2013, în care se va discuta politica tarifară, dar și modificarea actului constitutiv.

Se pare că administratorii BVV s-au întâlnit, vineri, într-o ședință "informală", să analizeze cererea Asociației Brokerilor, fără să-i invite și pe Dan Paul. Deși face parte din Consiliul BVV, fiindu-i vicepreședinte. Dan Paul arată că nu se află deloc într-o situație

contradictorie, fiind, în același timp, și vicepreședinte BVV și președinte al Asociației Brokerilor deși, de multe ori este în opoziție cu ceilalți administratori BVV, în ședințele de Consiliu. "Sunt conștient și ceea ce susțin în Asociația Brokerilor și ceea ce Asociația mă mandatează, vot ca și politică și în Consiliul Burselor. Spun ce cred și ascult vocea pieței, iar prin asta nu sunt împotriva celorlalți administratori ai Burselor, doar explic lucrurile dintr-un alt unghi, cel al brokerilor", ne-a declarat domnia sa.

Președintele Asociației Brokerilor s-a referit, în cadrul interviului care urmează, la vitoarea autoritate unică de supraveghere, la contrapartea centrală, dar și la activitatea BVV din ultimul an.

În pilonul meu, eu am condus proiectul de cooperare cu Bursa din Londra, care include câteva puncte, printre care și colaborarea cu FTSE.

Asta presupune că Bursa să lucreze cu FTSE, unul dintre cei mai mari creatori de indici din lume, să facă un indice special pentru România, să rebranduiască toți indicii Burselor împreună cu FTSE ca să îi vândă, să se facă marketing la nivel internațional. FTSE face acest lucru gratuit pentru noi. Sigur au și un interes - pe indici se fac, ulterior, alte produse.

Totodată, FTSE este cel care poate să te califice ca piață emergentă. România nu este piață emergentă, în

acest moment, este piață de frontieră. În piețele de frontieră, fondurile de pensii investesc aproximativ 2 miliarde de dolari pe an, iar în piețele emergente, cam 250 de miliarde de dolari. Investitorii împart acești bani și, dacă noi am intra în categoria "piețe emergente" și dacă 1% din banii alocați ar fi direcționați către România, automat ar crește volumul cu aproximativ 2 miliarde. Adică, am intra în altă clasă a banilor.

Venind bani de afară, vor fi atrași și românii să se investească.

A consemnat ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 2)

## The Great Pretenders

Băncile centrale ne "amenință" de ani buni cu sfârșitul iminent al crizei și se angajează în campanii propagandistice costisitoare pentru susținerea moralului populației. Poate că mai sunt dreptcredincioși care se adaptează la "scripturile" lor, majoritatea din rândul autorităților guvernamentale înteresate în perpetuarea iluziei, dar din strănse se aud tot mai puternice voci nemulțumitorilor cărora li s-a promis prosperitate veșnică prin tipărire nelimitată.

Acum, bancherii centrali par să "plutească fără țintă într-o lume a lor", fiind mânați de "pretențiile mărețe" pe care trebuie să le "viseze singuri", după cum arată versurile unei melodii de succes a grupului Queen, care, din fericire, are un subiect mult mai ancorat în realitate.

Dar mai există și excepții pentru care șlagărele băncilor centrale sună, mai degrabă, a marșuri funebre.

"Sunt disperat. Chiar sunt. Autoritățile par a fi învățat foarte puțin din Marea Recesiune și prăbușirea creditării. Cred că una dintre cele mai mari lecții pe care ar fi trebuit să le învețe este propria lor ignoranță despre modul cum funcționează sistemul și propria lor failibilitate".

Venind bani de afară, vor fi atrași și românii să se investească.

Edwards se întreabă dacă nu cumva Mark Carney, viitorul guvernator

al Băncii Angliei, este următorul Alan Greenspan. Pentru cei care mai cred că Sir Greenspan își merită titlul, economistul de la Société Générale ne aminește că l-a numit, în 2005, "criminal de război economic", în timp ce majoritatea îl considera "cel mai mare bancher central care a trăit vreodată".

Din acest motiv, Albert Edwards este îngrijorat de faptul că actualul guvernator al Băncii Canadei este numit "cel mai mare bancher central al lumii" și se întreabă dacă nu cumva "moștenirea sa va fi la fel de distructivă".

Dar de unde vine pesimismul lui Edwards, pe lângă faptul că realitatea ultimilor ani i-a confirmat cele mai negre previziuni? Oare chiar sunt bancherii centrali subjugate de "realitatea virtuală" a propriilor modele economice?

Se pare că asta este convingerea sa și nu există, deocamdată, destule argumente pentru a fi invalidată. "Cel mai periculos lucru în ceea ce privește actuala conjunctură este convingerea absolută a bancherilor centrali că pot controla evenimentele", scrie Edwards în urma unor declarații optimiste ale lui Mark Carney.

Dylan Grice, coleg cu Edwards înainte să plece de la Société Générale la un fond de investiții elvețian care își alocă 60% din capital în decalate prețioase, scria că "factorii decizionali sunt neînșefăți față de public prin proiectarea unei aparențe a cunoașterii și controlului", deoarece "pur și simplu ei nu știu dacă noi relaxăm cantitative vor fi eficiente".

(continuare în pagina 2)

## Jurnal de criză

BCE: Rambursările anticipate de la băncile din zona euro vor fi sub așteptări

Băncile din zona euro vor rambursa anticipat, săptămâna aceasta, către Banca Centrală Europeană (BCE), mai puțin de jumătate din suma înopoiată luna trecută către instituția centrală, conform anunțului făcut de BCE la sfârșitul săptămânii trecute.

Potrivit instituției cu sediul în Frankfurt, circa 356 de bănci vor rambursa, în 27 februarie, numai 61,1 miliarde euro (80,5 miliarde dolari) din creditele contractate de la BCE prin programul de urgență pe trei ani (LTRO). Suma este cu mult sub cea anticipată de analiști: 122,5 miliarde euro.

BCE a lansat, în decembrie 2011 și februarie 2012, două runde de refinanțare.

Randamentul obligațiilor italiene, în creștere

Randamentul titlurilor de stat italiene a urcat săptămâna trecută, înaintea alegerilor generale din Italia - desfășurate în 24-25 februarie -, creșterea venind pe fondul speculațiilor privind rezultatul scrutinului va abate de la drumul său planul de reforme din această țară.

V.R. (continuare în pagina 3)

NICOLAE CİNTEZĂ, BNR:

## "Am interzis unei bănci să mai acorde credite"

Banca Națională a României (BNR) a interzis unei instituții de credit din țara noastră să mai acorde credite, din cauză că, deși are o solvabilitate peste limita impusă de lege, de 8%, este sub nivelul de 10%, a declarat Nicolae Cînteză, directorul Direcției de Supraveghere a Băncii Centrale. Banca mai poate oferi doar împrumuturi cu colateral cash sau

ALEXANDRU SĂRBU (continuare în pagina 3)

COMISIA EUROPEANĂ ANTICIPEAZĂ

## Zona euro rămâne în recesiune

Economia zonei euro va scădea, în 2013, pentru al doilea an consecutiv, iar șomajul va continua să urce, ca urmare a faptului că guvernele, companiile și consumatorii din regiune își reduc cheltuielile, potrivit Comisiei Europene.

Autoritățile de la Bruxelles au estimat, la finele săptămânii trecute,

ALINA VASIESCU (continuare în pagina 3)

VARUJAN VOSGANIAN, DUPĂ ÎNTĂLNIREA CU INVEST NIKAROM, CUMPĂRĂTORUL MECHEL:

## Victor Chumakov ia în calcul vânzarea "Mechel" Brăila și Câmpia Turzii

● "Invest Nikarom" vrea să reponească uzinele din Târgoviște și Buzău și să le reorganizeze pe cele din Brăila și Câmpia Turzii

Noii investitori de la "Mechel" intenționează să reponească unitățile de la Târgoviște și Buzău, la începutul lunii martie, după cum a declarat, vineri, Varujan Vosganiian, ministrul Economiei. În urma unei întâlniri pe care a avut-o cu Victor Chumakov, unul dintre acționarii "Invest Nikarom", care a cumpărat cele cinci active "Mechel" din țara noastră, domnia sa a precizat că cele două combinate vor funcționa la o capacitate de circa 80%.

"Acest lucru înseamnă că 3.000 din 4.000 de salariați vor reîncepe lucrul", a mai spus Varujan Vosganiian, adăugând că investitorii au în vedere posibilitatea atragerii de in-



vestiții în scurt timp după repomirea activității la Târgoviște și Buzău.

Unitățile de producție de la Brăila și Câmpia Turzii vor fi supuse unui proces de reorganizare.

"În funcție de acest lucru, se va discuta și numărul de salariați care vor fi reintegrați. Acționarul nu a exclus ipoteza unor disponibilizări, dar le-a pus în corelare cu reușita acestei strategii", potrivit oficialului.

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 4)

## SUMAR

- PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII  
■ Rețetă financiară de excepție cu deținătoarea Ligii Campionilor
- PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE  
■ Partidele încotro? - Editorial semnat de Cristian Pirvulescu
- PAGINA 4 - COMPANII FOCUS  
■ Lucrările de construcție la Coresi Shopping Center vor începe în cel mult trei luni

## SECȚIUNEA INVESTIȚIILOR PERSONALE

- PAGINA 5 - INVESTIȚIILOR PERSONALE  
■ SIF Transilvania vrea conducere dualistă
- PAGINA 14 - FONDURI DE INVESTIȚII  
■ Banca Transilvania vizează o creștere de 15% pe private banking
- Activele Erste Asset Management au depășit 4 miliarde lei
- PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE  
■ UE își extinde ancheta privind manipularea dobânzilor

Yaris Last Minute



Până la 2.456 € discount și 5 ani întreținere gratuită! Stoc limitat.

www.toyota.ro



TOYOTA  
ALWAYS A BETTER WAY