

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"



■ Oficialii "Romaltyn" nu exclud posibilitatea retragerii investițiilor **PAGINA 2**

■ RAPORT AIE: Boomul petrolier din SUA va produce o undă de șoc la nivel mondial **PAGINA 4**
 ■ Autoritățile locale se vor putea împunuta mai mult, ca să își plătească arieratele **PAGINA 15**

■ Franța, cea mai deziluzionată țară europeană în privința perspectivelor UE **PAGINA 16**



GRAM AUR = 153,6563 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,4910 RON

EURO = 4,3311 RON

DOLAR = 3,3323 RON

Listarea Nuclearelectrica nu se mai face luna aceasta

● Surse apropiate situației afirmă că departe să se mai lizeze Nuclearelectrica în luna mai și că oferta va fi fost amânată pentru la toamnă (nu s-a precizat anul!)

Listarea Nuclearelectrica ar putea fi amânată din nou, pentru toamnă, susțin surse apropiate situației. Guvernul s-a angajat față de FMI să vândă 10% din acțiunile Nuclearelectrica pe Bursa de Valori București în această lună, dar consultanții și intermediarul recomandă amânarea pentru toamnă, mai spun sursele noastre, arătând că vara și perioada înainte de vacanța de vară nu sunt propice unei astfel de operațiuni. Autoritățile nu au luat, deocamdată, o decizie privind amânarea.

Perioada listării Nuclearelectrica nu este singurul punct de dezbateră. Se pare că intermediarii și consultanții recomandă clarificarea situației construcției Unităților 3 și 4 de la Cernavodă, proiect care duce lipsă de investitori și care necesită 6,5 miliarde de euro. Nuclearelectrica deține 85% din compania de proiect pentru cele două reactoare. Cei care vor să cumpere acțiunile au nevoie să știe care este necesarul investițional al Nuclearelectrica pe termen mediu și lung și ce șanse există pentru încesarea de dividende.

Sursele citate explică: „Anul acesta trebuie clarificată situația celor două unități, proiect foarte costisitor,



Constantin Niță a fost ferm în intervențiile publice, declarând că oferta Nuclearelectrica va avea loc în luna mai.

care are nevoie și de oportunitate de export, cel puțin pentru început. Statul se chinuie să atragă investitori privați în proiect, astfel încât Nuclearelectrica să rămână cu o participare minoritară – de preferat aportul în natură, evaluat la 20% din valoarea investiției. Există o șansă să se implice financiar o mare companie din China.

Important este să fie stabilită necesitatea construirii Unităților 3 și 4. Construcția durează 10 ani. Aceste unități ar putea înlocui grupurile termo mari pe cărbune, cu durata de viață depășită. Autoritățile trebuie să-și stabilească prioritățile pe termen mediu și lung. Există și varianta în care se renunță la construcția celor două unități și se decide construcția de grupuri termo noi, mai ieftine. Importent este să existe o decizie fermă.

Ministrul delegat pentru Energie, Constantin Niță, a fost ferm în intervențiile publice, declarând că autoritățile respectă angajamentul asumat cu FMI, în privința calendarului listărilor companiilor energetice, respectiv că oferta Nuclearelectrica va avea loc în luna mai. Desigur, FMI nu poate forța listarea într-o anumită perioadă, dacă autoritățile demonstrează că operațiunea este nefavorabilă. Așa s-a întâmplat și cu oferta secundară de la Transgaz, care ar fi trebuit să aibă loc în toamnă, dar Guvernul a considerat că prețul obținut ar fi fost prea mic. 15% din acțiunile Transgaz au fost vândute în aprilie pentru 72 milioane de euro.

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 14)

EXCLUSIVITATE - PLANUL PROPUȘ DE ADMINISTRATORII JUDICIARII

Capitalul de lucru pentru Oltchim, asigurat de investitori

● În schimb finanțării sau garantării sumei de 50 milioane euro, investitorul dobândește un drept de opțiune pentru preluarea "Oltchim 2"

Administratoriile judiciare ai Oltchim (Rominsolv și BDO) propun investitorilor interesați de preluarea combinatului vâlcean să participe financiar la etapa premergătoare reorganizării.

Astfel, Oltchim poate face rost mai repede de cei minim 50 milioane de euro necesari creșterii producției la un nivel profitabil, care să mențină în funcțiune combinatul până în toamnă, își securizează șansele de contractare a producției pentru 2014 și poate implementa cu succes măsurile de reorganizare, prin care trecerea companiei în proprietate privată să fie una de succes pentru stat și creditor.

Soluția salvării Oltchim propusă de administratorii, pe care v-o prezentăm în exclusivitate în cele ce urmează, presupune ca, în schimbul opțiunii de participare la reorganizare, investitorul pre-selectat fie să își asume să garanteze rambursarea sumelor de plată către creditorii care au acceptat să finanțeze capitalul de lu-

ru al Oltchim SA, fie să împrumute Oltchim SA cu suma de minim 50 de milioane de euro necesară finanțării capitalului de lucru.



Pentru oricare din modalitățile de asumare a finanțării, investitorul pre-selectat va avea calitatea de creditor beneficiar al privilegiului creanței curente rezultate din continuarea procedurii insolvenței. De ase-

menea, cu acordul comitetului creditorilor, se vor constitui garanții reale în favoarea investitorului pre-selectat, din lista de active ale Oltchim.

Investitorul va putea, cu acordul comitetului creditorilor, să își asume managementul "Oltchim 2", independent de faptul că va fi desemnat sau nu câștigător în procesul reorganizării.

Noua societate "Oltchim 2" va fi deținută în totalitate de actualul "Oltchim" și va cuprinde capacitățile de producție și alte active viabile, brandul, dreptul de proprietate intelectuală, clienții, contractele și angajații. "Oltchim 2" va fi administrată de o echipă managerială independentă aleasă de creditorii, dar în management se poate implica și investitorul pre-selectat în perioada de observație (cea până la confirmarea de către judecătorul sindic a planului de reorganizare aprobat de creditorii).

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 6)

Jurnal de criză

Creșterea economiei Poloniei, în cel mai lent ritm din ultimii 11 ani

Economia Poloniei a înregistrat, în trimestrul întâi din 2013, cel mai lent ritm de creștere din ultimii 11 ani, ceea ce ar putea determina banca centrală a țării să reducă din nou dobânzile.

PIB-ul Poloniei a sporit cu 0,4% în perioada ianuarie - martie 2013, în ritm anual, comparativ cu un avans de 0,7% în trimestrul al patrulea din 2012, potrivit anunțului făcut ieri de Biroul Central de Statistică de la Varșovia. Ritmul de creștere din trimestrul întâi al anului curent este cel mai înalt înregistrat după ultimele trei luni din 2001.

Analizii anticipau că PIB-ul Poloniei a sporit cu 0,7% în primele trei luni din 2013.

Conform așteptărilor analiștilor, Banca Poloniei va reduce costul de împrumut cu un șfert de punct procentual în iunie și iulie, iar rata dobânzii de referință va ajunge la 2-2,25% la finele anului.

Săptămâna trecută, banca centrală a Poloniei a redus dobânda de referință cu 0,25 puncte procentuale, la recordul minim de 3%.

Europa ar putea retrace monedele de 1 și 2 eurocenti

Monedele de 1 și 2 eurocenti ar putea fi retrase din circulație, din cauza costurilor de producție mai mari decât valoarea, care au cauzat pierderi de 1,4 miliarde euro începând din 2002, potrivit unui set de propuneri ale Comisiei Europene, care include mai multe variante, anunță Mediafax. Atitudinea populației față de retragerea monedelor este mixtă, notează executivul UE. (V.R.)



Spania, agonia condamnării la realitate

O vorbă veche spune să nu amînști de funie în casa spânzuratului. O vorbă mai nouă a venit să completeze proverbul românesc: "Să nu vorbești de faliment surveren în casa europeană unită".

Se pare că jurnalistul britanic Jeremy Warner, de la cotidianul The Daily Telegraph, nu a auzit de ea și era să provoace un adevărat conflict diplomatic.

Care a fost "crima" sa? Proclamarea falimentului Spaniei pe baza datelor din ultimul Monitor Fiscal al FMI, publicat la sfârșitul lunii aprilie 2013. Sub un titlu incendiar, "Spania este insolventă: scoateți-vă banii cât mai puteți", Warner arată că "Monitorul Fiscal s-a apropiat foarte mult, atât cât se poate într-un document oficial, din care se deduce că Spania este insolventă".

Iar cifrele (n.a. care se găsesc la adresa http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2013/01/fmindex.htm) par să îi confirme conclu-

zia. Un deficit bugetar de 10,3% în 2012, "construit" mai ales ca urmare a sumelor alocate "salvării" sistemului bancar, va fi urmat de un deficit bugetar de 6,6% în 2013 și 6,9% în 2014. Cea mai bună performanță se va realiza abia în 2018 (n.a. ultimul al prognozeilor FMI), pentru un deficit bugetar de 5,6% din PIB. Teoretic, Spania ar trebui să fie amendată pe termen nedefinit de către Comisia Europeană pentru depășirea țintelor europene.

Datele privind deficitul structural și cel primar sunt la fel de teribile. În aceste condiții, necesarul de finanțare al Spaniei se ridică la 20,7% din PIB în 2013, din care 14,1% reprezintă datorii ajunse la maturitate, iar în 2014 la 22,2% din PIB, din care 15,3% reprezintă datorii ajunse la scadență.

Tendința extrem de negativă a finanțelor publice spaniole va conduce la creșterea datoriei publice guvernamentale până la 110,6% din

PIB în 2018, conform estimărilor FMI, de la 84,1% în 2012. În 2007 datorita publică guvernamentală a Spaniei era de 36,3% din PIB.

Când a stabilit prognozele pentru 2018, oare a luat FMI în considerare și dinamica datorilor regionale? Datoria publică totală a celor 17 regiuni spaniole a crescut în 2012 cu 43,1 miliarde de euro, după o creștere cu 20,6 miliarde în anul precedent, și a ajuns la 184,5 miliarde de euro. În aceste condiții, este greu de spus unde se ascunde așa-numita austeritate, blamată pentru afundarea Spaniei în depresia economică.

Ministrul Economiei din Catalonia, Andreu Mas-Colell, a avertizat că 2013 va fi "teribil" pentru situația financiară a regiunii, în condițiile în care datorita publică a Cataloniei era de 50,5 miliarde de euro la sfârșitul anului trecut, conform datelor de la Banca Spaniei. Datoria celei mai bogate regiuni semiautonomie a Spaniei a crescut cu 220% de la sfârșitul anului 2007.

(continuare în pagina 6)

Schimbul de acțiuni dintre SIF-uri și AAAS, blocat de inexistența cadrului legal

● Volintiru: "Am identificat două participații comune cu Fondul Proprietatea, însă ei consideră oportun să discute mai întâi cu SIF-urile"

Autoritățile și-au anunțat în urmă cu câteva luni intenția de a achiziționa AAAS și să facă un schimb de acțiuni cu SIF-urile pentru optimizarea portofoliilor, însă proiectul s-a lovit de inexistența cadrului legal, potrivit lui Adrian Constantin Volintiru, președintele Autorității pentru Administrarea Activelor Statului (AAAS).

Domnia sa a declarat, ieri: "Suntem în stadiul în care facem inventarierea participațiilor care ar putea face obiectul unui swap de active între AAAS și SIF-uri. Discuțăm cu SIF-urile pe această temă, dar ne-am lovit de inexistența cadrului legal. Pentru realizarea acestui schimb trebuie identificat exact care este cadrul legal în care poate fi concretizat, apoi se poate trece la acțiune".

Adrian Volintiru a precizat că

schimbul de acțiuni ar putea viza și Fondul Proprietatea: "Am identificat două participații comune cu Fondul Proprietatea, însă ei (n.r. reprezentanții FP) consideră oportun să discute mai întâi cu SIF-urile".

Recent, Dragoș Brîteanu, președintele SIF1 Banat Crișana, a discutat cu ministrul Economiei Varujan

Vosganian despre un posibil schimb de acțiuni. Domnia sa a declarat într-un interviu acordat ziarului BURSA că ar avea sens ca SIF1 să își consolideze pozițiile, "însă depinde și de la ce pret, la ce evaluăm".

În luna februarie, Adrian Volintiru a declarat că intenția schimbului de acțiuni cu SIF-urile a fost inițiată în noiembrie 2012, când au avut loc discuții cu reprezentanții SIF Moldova. (ADINA ARDELEANU)

ASOCIAȚIA BROKERILOR A SOLICITAT CONVOCAREA AGEA

Acționarii BVB s-ar putea întruni pentru "proiectul CCP"

Asociația Brokerilor împreună cu cinci societăți de brokeraj au cerut conducerii Bursei de Valori București convocarea acționarilor să decidă participarea cu "până la cel mult 10 milioane de lei" la majorarea de capital a Casei de Compensare București (CCB).

CCB este instituția responsabilă de decontarea tranzacțiilor cu derivate. Din septembrie, regulamentele europene impun ca decontarea derivatelor să aibă loc prin Contrapărți Centrale (CCP) autorizate, ce necesită un capital minim de 7,5 milioane

de euro. BVB și Sibex au demarat un proiect pentru înființarea unei CCP locale, însă se pare că fiecare discută și planuri alternative, cu instituții străine.

BVB a mai încercat să obțină acordul acționarilor pentru majorarea capitalului CCB, însă Aduana Generală Extraordinară a Acționarilor, care avea și alte subiecte pe ordinea de zi, nu s-a ținut din lipsă de cvorum.

DIANA ENACHE
(continuare în pagina 5)



Joerg Asmussen, membru în Consiliul guvernatorilor BCE

Banca Centrală Europeană (BCE) a intrat în conflict cu Germania în privința modului în care se ocupa Uniunea Europeană de gestionarea eventualelor falimente bancare, respectiv a creării unei autorități unice responsabile cu restructurarea sau lichidarea băncilor.

BCE, în conflict cu Germania în privința autorității unice bancare

silul guvernatorilor BCE, a făcut apel, ieri, la crearea agenției centrale de rezoluție bancară și a fondului care să finanțeze băncile falimentare până în vara lui 2014, când BCE va prelua noi atribuții de supraveghere în domeniu. Oficialul BCE și-a exprimat această poziție înaintea unei reuniuni a miniștrilor de finanțe din UE, care urma să aibă loc ieri, la Bruxelles.

Afirmările lui Asmussen au venit după ce, în cadrul unei dezbateri desfășurate ieri, ministrul german al finanțelor, Wolfgang Schäuble, a declarat că UE nu ar trebui să încerce să creeze o agenție unică de rezoluție bancară fără să modifice tratatele UE. Oficialul de la

Berlin a reiterat astfel poziția exprimată cu o zi în urmă, potrivit căreia înființarea autorității unice la nivelul UE, responsabilă cu restructurarea sau lichidarea băncilor aflate în prag de faliment, nu este posibilă fără revizuirea tratatelor Uniunii.

În opinia oficialului german, este necesară o abordare "în doi pași", astfel încât situațiile de criză bancară să fie coordonate de o rețea a autorităților naționale până când tratatele UE vor fi modificate astfel încât să fie posibilă înființarea unei agenții europene unice cu răspundere în domeniu. (V.R.)

(continuare în pagina 14)