

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la  
 telefon: 021.311.22.36/37  
 e-mail: abonamente@bursa.ro



Vineri, 28 iunie 2013, nr. 118 (4970), anul XXII

16 pagini



Consiliul Concurenței a început colaborarea cu CE în procesul de privatizare a CFR Marfă  
**PAGINA 2**

Antonescu se leacă de PC  
**PAGINA 3**

Așteptări diferite de la viitoarea ședință de politică monetară a BNR  
**PAGINA 15**

Marea Britanie vinde active de stat de 23 miliarde dolari  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 135,1624 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6124 RON

EURO = 4,4463 RON

DOLAR = 3,4151 RON

## Un bail-in pentru dezbinarea Europei

La început a fost negarea. Criza financiară declanșată de creditele subprime din SUA nu ar fi trebuit să se extindă în Europa, conform declarațiilor oficiale din urmă cu câțiva ani. Sănătatea băncilor nici măcar nu a fost luată în considerare, la fel cum un default suveran din zona euro a fost considerat mult timp o blasfemie.



CĂLIN RECHEA

Ce repede trece timpul! Acum deciziile sau declarațiile privind orizonturile de timp îndepărtate au o durată de viață similară elementului 118 din tabelul lui Mendeleev, care are o perioadă de înjumătățire de 0,89 milisecunde.

Salvarea băncilor a trecut pe primul plan, din cauza legăturii simbiotice dintre acestea și stat. "Pentru prima dată, am căzut de acord asupra unui bail-in semnificativ pentru protejarea contribuabililor", a declarat, după o nouă ședință maraton la miezul nopții, Jeroen Dijsselbloem, ministrul de finanțe al Olandei și președintele Eurogrupului.

Același Dijsselbloem ne asigură, în perioada jafului din Cipru, că ceea ce se întâmplă în insula mediteraneană nu reprezintă un cadru de acțiune

la nivel european. Și, totuși, cum sunt protejați contribuabilii, deoarece tot ei sunt și "proprietarii" ai depozitelor care vor fi confiscate parțial sau total? Să fie depozitele din sistemul bancar european constituite de extraterestri?

"Uniunea Europeană a căzut de acord să forțeze investitorii și pe cei cu economii consistente să suporte costurile falimentelor bancare viitoare", scrie Reuters. Noul plan prevede că acționarii, deținătorii de obligațiuni și deponenții cu depozite de peste 100.000 de euro vor fi nevoiți să participe direct la salvarea băncilor.

Mai mult, noile reglementări "pot afecta deponenții germani la fel cum pot afecta oricare alt investitor din lume", conform unei declarații a ministrului de finanțe al Germaniei, Wolfgang Schäuble. Acesta a mai precizat că "avem nevoie de o cascadă clară a răspunderii: în primul rând acționarii, apoi diferite categorii ale deținătorilor de obligațiuni și apoi deponenții - nu deponenții asigurați, deoarece ei au fost excluși totdeauna de legea europeană - apoi statele membre implicate, iar dacă statele nu pot, va urma fondul european de salvare", conform unei știri Bloomberg.

Nu este extraordinar faptul că "avem nevoie de o cascadă clară a



"Pentru prima dată, am căzut de acord asupra unui bail-in semnificativ pentru protejarea contribuabililor", a declarat Jeroen Dijsselbloem, ministrul de finanțe al Olandei și președintele Eurogrupului.

răspunderii" în ceea ce privește creditorii băncilor, dar nu se amintește nimic și despre o cascadă a răspunderii politice? Și cât de europeni au devenit germanii, astfel încât să plătească fericiți pentru falimentul unor bănci franceze sau austriece?

Reuters scrie că "noile reglementări distrug un tabu în Europa", referindu-se la conceptul inviolabilității depozitelor, deși "țările vor dispune

de flexibilitate în deciziile de impunere a pierderilor asupra creditorilor băncilor". Oare la ce se referă această flexibilitate? Cumva la dezvoltarea unor decizii arbitrare ale autorităților, în funcție de naționalitatea și rasa deponenților? Nu! Nu este posibil așa ceva într-o comunitate încheată în jurul sfintelor idealuri europene!

(continuare în pagina 15)

## Listarea Hidroelectrică, posibilă în primul trimestru din 2014

● Vulpescu: "Statul în acționariatul BVB - o idee dezirabilă"

Ieșirea Hidroelectrică din insolvență a resuscitat proiectul mai vechi de listare la Bursa de Valori București, mai ales că societatea a revenit pe profit în acest an. Remus Vulpescu, fost administrator special al producătorului de energie, în prezent membru al Consiliului de Supraveghere, ne-a declarat: "Dacă procesul de pregătire pentru listare ar fi reluat de mâine, ar fi realist ca oferta publică efectivă să aibă loc în prima fereastră de oportunitate identificată de intermediari în 2014, probabil în trimestrul I. Trebuie, cu tărie, păstrată evoluția pozitivă a companiei. Odată cu ieșirea din insolvență a Hidroelectrică, a început a doua etapă a reorganizării Hidroelectrică, pe cale administrativă. Această etapă este esențială pentru fixarea rezultatelor bune de până acum".

Domnia sa a subliniat că așteptările în acest caz privesc gestionarea și ar capacitatea de generare a energiei electrice din apă trebuie să rămână un pilon al dezvoltării economice. Remus Vulpescu ne-a mai precizat: "În această strategie intră și listarea Hidroelectrică pe Bursa de Valori București, dar cred că sunt dezirabile și implicarea directă a statului în acționariatul bursei, coordonarea unor eforturi de dezvoltare a

burselor de energie și de valori, începând tranzacționării de instrumente derivate".



Și Remus Borza, partener în cadrul Euro Insol, administratorul judiciar al Hidroelectrică, consideră că listarea la Bursă a companiei este posibilă anul viitor, dar nu mai devreme, intrucât 2012 s-a încheiat cu pierderi pentru companie, dar 2013 va fi un an foarte bun, cu rezultate financiare care reflectă eficiențiară.

În repetate rânduri, premierul Victor Ponta s-a grăbit să avanseze termene pentru listarea Hidroelectrică.

A.T.

(continuare în pagina 4)

Citiți, în pagina 5, "Hidroelectrică - punct și de la capăt".

## Journal de criza

Se consolidează încrederea în economia zonei euro

Încrederea în economia zonei euro s-a îmbunătățit peste așteptările luna aceasta, semn că uniunea monetară începe să se redreseze după cea mai lungă recesiune din istoria sa.

Indicele care măsoară încrederea directorilor de companii și a consumatorilor a crescut la 91,3 puncte în iunie, de la 89,5 în mai, conform anuntului făcut ieri de Comisia Europeană. Avansul este cel mai important din iulie 2010 până în prezent, iar nivelul atins luna aceasta - cel mai ridicat din ultimele 13 luni. Analizii estimau că indicele va fi de numai 90,4 puncte în iunie.

Economia zonei euro a înregistrat un declin de 0,2% în primele trei luni din 2013, acesta fiind al șaselea trimestru consecutiv cu scădere. Conform așteptărilor, recesiunea din regiune se va încheia în trimestrul curent.

Banca centrală de la Budapesta: "Ungaria mai poate reduce dobânda"

Ungaria mai poate reduce rata dobânzii de referință de la nivelul curent (minim record), în condițiile în care factorii de decizie caută să susțină economia, a declarat președintele băncii centrale de la Budapesta, Gyorgy Matolcsy. "Ciclul de relaxare nu s-a terminat; vedem posibilități suplimentare de reducere a ratei dobânzii", a spus Matolcsy, arătând că banca centrală va lua în considerare riscurile de pe piețele financiare globale.

Dobânda de referință a băncii centrale a Ungariei este de 4,25%, nivel minim record.

V.R.



## GSK România vrea să vândă fabrica de la Brașov

● Fabrica nu este folosită la întreaga sa capacitate și nici nu există perspective în acest sens

Concercul britanic a anunțat, ieri, la Brașov, că va renunța la fabrica pe care o deține în România, deoarece aceasta nu este folosită la întreaga capacitate și nici nu există perspective în acest sens.

"GlaaxoSmithKline a decis ca fabrica din Brașov să iasă din rețeaua sa globală de producție pentru formele solide orale (tablete, pastile, comprimate - n. red.), ca urmare a unei analize recente efectuate la nivelul rețelei sale de producție a formelor solide orale. Decizia este determinată de supra-capacitatea de producție actuală în rețeaua de producție a companiei pentru formele solide orale", a explicat Mariana Cismaru, directorul fabricii. Aceasta a mai precizat că în ultimii ani, trendul în domeniul farmaceutic este reprezentat de injectabile, iar fabrica

deținută de britanici în țara noastră nu poate fi re tehnologizată pentru producție pe acest segment.

Potrivit conducerii GSK România, rețeaua de producție a companiei a înregistrat în ultimii ani o scădere semnificativă a volumelor formelor solide orale și multe dintre produsele în formă solidă mature vor continua să înregistreze scăderi în următorii 5 ani. Capacitatea actuală a fabricii din Brașov nu este în prezent utilizată la maxim și, din



păcate, nu există niciun potențial de creștere pe termen lung pentru ca alte produse sau volume să fie fabricate aici. Compania intenționează să activeze activitățile de producție din Brașov să fie transferate către alte fabrici.

OVIDIU VRĂNCEANU

(continuare în pagina 4)

## DIN CAUZA AMĂNĂRII ACORDĂRII CERTIFICATELOR VERZI,

## CEZ își reevaluează planul de investiții din România

Amânarea acordării unei părți importante a certificatelor verzi care li se cuvin producătorilor de energie curată determină CEZ să își reevalueze investițiile planificate în România. Jan Veskrna, Președintele Directoratului CEZ România, a declarat: "Încă sările CEZ din parcul eolian construit în Dobrogea vor fi puternic afectate. Amânarea acordării unui certificat verde pe MW pe trei ani și jumătate ne aduce pierderi de 400 milioane de lei pe an. Nu avem nicio garanție, în prezent, că din 2017 ne vom putea recupera aceste certificate amânate. Trebuie să ne reconsiderăm tot planul de afaceri și de recuperare a investiției. În vară sau la toamnă, acționarii CEZ vor trebui să decidă ce au de făcut. Eu sper că totul se va rezolva, dar există un mesaj pe care sunt sigur că îl voi auzi de la acționari, anume că CEZ România trebuie să înceteze să mai piardă bani".

Domnia sa a precizat că este posibil ca acționarii să decidă dimi-



Jan Veskrna

nuarea investițiilor CEZ în rețeaua de distribuție din România pentru anii următori: "Nu va fi vorba de vânzare de active. Niciodată, în cei nouă ani de existență pe piața din România, nu am fost atât de confuzi, din cauza deciziei Guvernului de a diminua sprijinul pentru energia regenerabilă. Am comunicat Guvernului și Departamentului de Energie că legea oferă mecanismele necesare de reglementare a producției de energie verde și că nu este necesar o intervenție atât de brutală în piață. Nu

ne-au ascultat. Nici măcar nu sunt precizate mecanismele de recuperare a acestor certificate".

Oficialul CEZ a înfirmat și ca majora prețului de vânzare al energiei vândute din producția eoliană, menționând că tariful de tranzaționare va fi stabilit de piață. Jan Veskrna a menționat că facturile consumatorilor vor fi cu circa 5% mai mici de la 1 iulie, în urma amânării certificatelor și a scăderii prețurilor de către reglementator. "Domnul ministru al energiei, Constantin Niță, a promis o scădere de 10%, dar nu va fi așa. Alții vorbesc despre un efect de scumpire în urma amânării acordate certificatelor. Va fi o scădere de doar aproximativ 5%".

CEZ a investit în parcul eolian din Dobrogea circa 1,1 miliarde de euro. În total, investițiile CEZ de pe piața noastră se ridică la 2,2 miliarde de euro. (A.T.)

Citiți, în pagina 4, articolul "Invasiunile de la CFR au triplat profitul net al CEZ România".

## Piperea: "KazMunaiGaz și Socar, interesate de Oltchim"

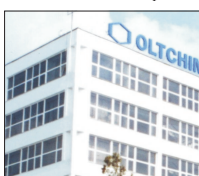
KazMunaiGaz și Socar sunt investitori scoși din palărie, ieri, pentru combinatul în insolvență "Oltchim", a cărui privatizare a eșuat toamna trecută. Oltchim abia mai rezistă, însă din partea autorităților vin numai știri pline de speranță.

Aflat în turme în patru țări asiatice, Victor Ponta a propus companiei petroliere azere de stat SOCAR să preia combinatul Oltchim Râmnicu Vâlcea (OLT), reprezentanții potențialului investitor afirmând însă că vor analiza situația înainte de a lua o decizie.

În Kazahstan, se pare că premierul ori stafful său au mai găsit un interes.

Administratoarea "Oltchim", ne-a spus, ascară: "Pot să vă spun că nu doar Socar este interesat de combinat, ci și KazMunaiGaz".

În primăvara acestui an, Guvernul a încheiat cu grupul Rompetrol, deținut de compania de stat KazMunaiGaz, un acord în baza căruia statul va încasa 200 milioane dolari prin ră-



cumpărarea de către KazMunaiGaz a unui pachet de 26,69% din acțiunile Rompetrol Rafinare (RRC).

Gheorghe Piperea ne-a precizat că, în acest moment, sunt patru investitori foarte serioși interesați de Oltchim, care și-au depus intențiile și în scris, și încă opt care încă nu au venit cu acte.

Potrivit lui Gheorghe Piperea, KazMunaiGaz și Socar fac parte din prima categorie.

Administratorul judiciar al combinatului vâlcean estimează că procesul de selecție a investitorilor se va încheia pe 15 iulie, după care va urma o lună de "due-diligence".

Socar: Oltchim nu este bine "promovat"

Potrivit presei, Socar ar fi interesată și de rafinării Arpechim, pe lângă Oltchim.

Însă oferta României ca Socar să preia Oltchim a venit puțin cam târziu pentru compania azeră, după ce aceasta a achiziționat rafinării Petkim, potrivit lui Elshad Nassirov, vicepreședintele Socar, preluat de o televiziune de știri.

Domnia sa a declarat: "Acest lucru ar putea suna rău, dar vestea bună este că, având două rafinării (n.r. Arpechim), două complexuri petrochimice, una în Turcia - țară care nu face parte din Uniunea Europeană, și România - care este țară

membră UE -, putem crea sinergii foarte bune. Acest lucru poate fi un lucru bun atât pentru Socar, cât și pentru proiectele din Turcia și România".

Elshad Nassirov nu s-a arătat însă foarte încântat de modul cum a fost promovat combinatul vâlcean de către autorități: "Pentru a trezi interesul, vânzătorul trebuie să prezinte un produs bun, nu unul care se va închide dacă nu este cumpărat".

Azerii de la Socar și-au mai arătat interesul față de Oltchim de-a lungul timpului, însă nu au participat la privatizare.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 4)