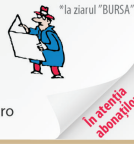


Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la

telefon: 021.311.22.36/37

e-mail: abonamente@bursa.ro



"la ziarul 'BURSA'"



In atenția abonatorilor

Miercuri, 3 iulie 2013, nr. 121 (4973), anul XXII

16 pagini

■ Proprietarul Ropharma încearcă să răscumere Europharim Brașov de la GlaxoSmithKline

PAGINA 2

■ Noua Constituție poate uni opoziția și dezbina puterea

PAGINA 3

■ "Rothschild" s-ar putea ocupa de divizarea RBS

PAGINA 16



Începăți noi! Pate-uri Scandia Sibiu fără E-uri sau alți aditivi artificiali.

GRAM AUR = 138,1456 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5954 RON

EURO = 4,4391 RON

DOLAR = 3,4076 RON

## De ce BNR nu mai poate ajuta economia prin reducerea dobânzilor?

Banka Națională a României a redus dobânda de politică monetară, conform declarației ieșite din tipare a guvernatorului Isărescu din urmă cu două luni. În presă, entuziasmul a fost temperat, pe fondul reducerii semnificative a așteptărilor de inițiere a unui nou ciclu de scădere a dobânzii de intervenție.

Dar mai are vreo semnificație reală decizia BNR? Din păcate, răspunsul este negativ. Banca Națională a României a pierdut demnul controlul asupra dobânzilor din economia reală, deoarece excesele speculative din ultimii ani au creat o dependență acută față de fluctuațiile investițiilor străine.

Guvernatorul BNR a pledat pentru necesitatea unui nou acord cu Fondul Monetar Internațional, recunoscând faptul că "nu prea știe ce urmează". Bani de la FMI ar putea compensa ieșirile de capitaluri private, deși același Mugur Isărescu ne

explică avantajele finalizării acordului cu instituția internațională nu cu mult timp în urmă.

Să însemne aceste declarații că nici măcar Banca Națională nu mai crede în puterea de stimulare a dobânzilor scăzute? Și de unde vine această schimbare radicală de poziție a ofi-

cialilor BNR, mai volatili chiar decât fluctuațiile monedei naționale? Să fie de recunoaștere a faptului că un dolar de la FMI nu are aceeași calitate (n.a. este credit) comparativ cu un dolar dintr-o investiție străină?

Justificările oferite pentru reducerea dobânzii de politică monetară par

să indice o astfel de concluzie. BNR continuă să accentueze rolul cererii deficitare în reducerea presiunilor inflaționiste, dar utilizează un "termometru" defect al "temperaturii" prețurilor.

(continuare în pagina 14)

## BNR, prudentă față de soluțiile crizei europene

● Anul trecut, Banca Centrală și-a majorat substanțial plasamentele pe termen scurt, reducându-le pe cele pe termen lung

Ultimele rapoarte anuale ale Băncii Naționale a României (BNR) sugerează că aceasta manifestă o prudentă față de soluțiile care au fost propuse pentru rezolvarea crizei economice actuale. De altfel, guvernatorul Băncii Centrale, Mugur Isărescu, a declarat, săptămâna trecută, că lumea se află la sfârșitul unui ciclu de patruzeci de ani, care nu știe de ce va fi urmat. Domnia sa a afirmat: "Eu nu pot să ies din experiența mea personală. Cred că toți suntem prizonierii vieții pe care am trăit-o și pe care încă o avem pe acest pământ și reacționăm pe măsură.

Am intrat în viața matură, relativ publică, în 1971, când se prăbușea un sistem, sistemul Bretton Woods, sistemul postbelic, tot vreo 40 de ani, bazat pe un preț al aurului de vreo 35 de dolari pe uncie. Și am văzut cum tot ce era adevărat până în '71 și ce citisem cu nu mai era adevărat în gândirea economică, cursurile nu mai trebuiau să fie fixe, nu făceau bine, făceau mai mult rău, aurul nu mai trebuia să fie etalon monetar".

(continuare în pagina 15)



## Journal de Criza

A demisionat ministrul de finanțe al Portugaliei

Vitor Gaspar, ministrul finanțelor din Portugalia, a demisionat din funcție luni seara, la doi ani de la preluarea mandatului. Secretarul de stat din minister, Maria Luis Albuquerque, îi va lua locul, investirea sa fiind programată pentru ieri seara.

Președintele Portugaliei, Anibal Cavaco Silva, a acceptat demisia lui Gaspar, respectiv numirea lui Albuquerque.

"Am convingerea fermă că plecarea mea va contribui la consolidarea echipei guvernamentale", a spus Gaspar în scrisoarea de demisie adresată primului-ministru. Fostul oficial de la Lisabona a dăugat: "Riscurile și provocările viitorului apropiat sunt enorme și cer coeziune în guvern".

Vitor Gaspar este cel care a implementat măsurile dure de austeritate cerute prin pachetul internațional de salvare a țării. Demisia sa a venit pe fondul unei opoziții tot mai mari din partea populației la constrângerile bugetare.

Directorul "Hypo Alpe-Adria" Austria renunță la funcție

Directorul executiv al "Hypo Alpe-Adria-Bank International" AG din Austria, Gottwald Kranebitter, a demisionat după ce banca naționalizată a avertizat că va suferi pierderi din cauza concesiilor propuse de autorități ca să obțină aprobarea Uniunii Europene pentru ajutorul de stat.

În opinia sa, constrângerile asupra noilor operațiuni ale băncii și accelerarea instrăinării activelor generează pierderi ce puteau fi evitate.

Kranebitter va continua să lucreze pentru banca austriacă până la finalizarea raportului financiar pe semestrul întâi. (V.R.)



## NOI SCHIMBĂRI PRECONIZATE

### Termenul de plată pentru privatizarea CFR Marfă - prelungit

● GFR ar putea plăti cele 202 milioane euro după ce Consiliul Concurenței va aviza preluarea CFR Marfă ● Privatizarea CFR Marfă, plină de contradicții

Procesul de privatizare a operatorului feroviar de marfă aduce noi surprize, fiind preconizate unele modificări legate de contractul de vânzare-cumpărare a pachetului majoritar de 51% din acțiunile CFR Marfă.

Astfel, termenul de plată a celor 202 milioane de euro oferite pentru achiziția acestui pachet de acțiuni de către Grup Feroviar Român (GFR), care a fost desemnat câștigătorul licitației de privatizare a CFR Marfă, ar putea fi prelungit, potrivit unui proiect legislativ postat pe site-ul Ministerului Transporturilor pentru aprobarea elementelor principale ale contractului de vânzare-cumpărare

dintre statul român și GFR.

Documentul precizează: "Prin derogare de la pct. 7.4 lit. a) din Strategia de privatizare a Societății Naționale de Transport Feroviar de Marfă

CFR Marfă SA (...), transferul drepturilor de proprietate asupra acțiunilor de vânzare și plata integrală a prețului de cumpărare vor avea loc în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data la care toate condițiile suspensive prevăzute în contract, inclusiv aprobarea tranzacției de către autoritățile de concurență competente, sunt îndeplinite".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 11)

## TRANZACȚIE CU REACȚIE ÎNTÂRZIATĂ

### Băescu reaprinde scandalul datoriei Rompetrol

Președintele Traian Băescu reia discuția în dezbaterile publice la tranzația dintre statul român și Rompetrol, prin care grupul petrolier vrea să stingă o datorie a rafinăriei Petromidia. Președintele nu a suflat o vorbă de subiect acest în primăvară, când Guvernul a aprobat tranzația, care a fost amplu dezbătută în presă.

Domnia sa a găsit abia acum de cuvânt să reînvie dezbaterile și a trimis Parlamentului o cerere de reexaminare a Legii privind aprobarea Memorandumului de înțelegere încheiat între statul român și The

Rompertrol Group N.V., semnat la București pe 15 februarie 2013.

Pare că, în mod convenabil, Traian Băescu a uitat cum se răslea, în urmă cu doi ani, la Guvern, cerând urgentarea rezolvării datoriei Rom-



## Interesul pentru Oltchim, un mister pentru SOCAR România

SOCAR România nu confirmă că ar fi interesată de combinatul Oltchim, aflat în insolvență, deși autoritățile noastre i-au pus pe azeri la loc de cinste pe lista cu investitorii posibili să vină la Râmnicu Vâlcea.

CEO-ul SOCAR României, Hamza Karimov, a declarat, ieri, că nu are cunoștință de un demers oficial al SOCAR pe lângă autoritățile române, în vederea preluării combinatului Oltchim sau a rafinăriei Arpechim.

Victor Ponta a propus, săptămâna trecută, companiei petroliere azere de stat SOCAR să preia combinatul Oltchim Râmnicu Vâlcea (OLT), în cadrul unei vizite în Azerbaidjan, reprezentanții potențialului investitor afirmând însă că vor analiza situația înainte de a lua o decizie.

Georgehe Piperea, administratorul judiciar al "Oltchim", ne-a precizat, săptămâna trecută, că nu doar Socar este interesată de combinat, ci



Hamza Karimov a precizat, ieri, că SOCAR nu exclude posibilitatea continuării investițiilor în Europa, indiferent de țară.

și KazMunaiGaz, aceste companii fiind între investitorii serioși care și-au depus intențiile și în scris.

Hamza Karimov a precizat, ieri, că SOCAR nu exclude posibilitatea continuării investițiilor în Europa, indiferent de țară, precizând că societatea urmărește, în general, strategii de investiții în țările prie-

tene și care își doresc aceste investiții.

În urma vizitei premierului în Azerbaidjan, presa a relatat că Socar ar fi interesată și de rafinăria Arpechim, pe lângă Oltchim.

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

În trecut, au existat negocieri între SOCAR și acționarii minoritari al combinatului, PCC, pentru stabilirea unei asocieri în vederea preluării "Oltchim".

Pe lângă PCC (acționar minoritar semnificativ al "Oltchim", cu participare directă și indirectă de aproape 33%), printre investitorii interesați de combinatul vâlcean se mai numără fondul de investiții israelian "Fortissimo Capital", "SCR Grup", deținut de Ștefan Vuza, dar și alte companii.

ALEXANDRA OANCA

## Prețul cuprului afectează investițiile de la Roșia Poieni

● Varujan Vosganian: "La Cupru Min lucrurile s-au complicat, din cauza scăderii prețului la cupru"

Ministrul Economiei, Varujan Vosganian, a declarat, ieri, că procesul de atragere a unui posibil investitor pentru încheierea unui parteneriat la Abrud, la cariera de cupru de la Roșia Poieni (Cupru Min) s-a "complicat puțin" din cauza scăderii din ultima vreme a prețului la cupru.

Potrivit declarațiilor lui Varujan Vosganian, ca urmare a scăderii prețului la cupru, Guvernul ar putea să fie nevoit să garanteze un preț cât mai mic pentru investitorii care se vor arăta interesați de o posibilă în-

vestiție la Abrud.

Pe bursa de la Londra, prețul cuprului pentru contractele cu livrare la 3 luni era, luni, de 6.980 dolari pe tonă, față de peste 8.000 de dolari pe tonă la începutul anului.

Domnia sa a mai precizat că, în prezent, sunt puține șanse ca unele detalii privind stabilirea nivelului de investiții necesare pentru rețehnologizarea și avizile de mediu de la exploatarea de la Cupru Min.

ALEXANDRA CRĂCIUN

(continuare în pagina 11)

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 5)