

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



Joi, 1 august 2013, nr. 142 (4994), anul XXII

16 pagini

■ Hidroelectrică a dat în judecată Alpiq și Energy Holding
PAGINA 2

■ Fenechiu: "Declarațiile lui Băscescu au blocat privatizarea CFR Marfă"
PAGINA 3
■ Christian Marmandi: "Competiție acerbă între stomatologi, însă doar cantitativă"
PAGINA 4

■ Fost consilier "Santander", dat în judecată de SEC pentru insider trading
PAGINA 16



GRAM AUR = 142,0122 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5778 RON

EURO = 4,4048 RON

DOLAR = 3,3169 RON

WELCOME PARTY, MR. SOBOLEWSKI

O polemică amicală

CU PATIMĂ, DESPRE BVB

Lasciate ogne speranza

Aparent distructiv, am intervenit ieri, pe site-ul ziarului BURSA, unde se încinsese o frumoașă dezbateră în jurul articolului "Fără patimă, despre BVB și al său CEO polonez", semnat de Doru Nicolaescu, autor caracterizat astfel de cel care a semnat cu pseudonimul "Toma Necredinciosu", în comentarii:

"Doru Nicolaescu este o minte ascuțită a specialiștilor noștri de pe piață. A făcut și el compromisurile necesare pentru a avea un trai mult decât decent, a sărit călău, s-a fript, a avut încredere care i-a fost trădată, a crezut că anumite persoane îl pot salva atunci când devine infractor, a fost tap ispășitor pentru alții și din păcate, se pare că s-a împăcat cu ideea asta."

Am intervenit urât, în mod deliberat, în dezbateră care, de fapt, încerca să găsească soluții pentru ieșirea



MAKE

Bursei de Valori București din mlaștina în care zace (este dezbateră pe care mi-o visez de ani de zile, chiar, zece de ani).

Am spus:
"Nu știu ce sperați.
Sobolewski nu contează, Farmache nu contează, Anghel... ar fi pleonastic să spun că nu contează.
"Marile listări" nu contează, brokerii străini nu contează și nici sprijinul statului nu contează.
Voi nu conțeați și o spun în dublu sens, între care unul este că BVB nu joacă niciun rol în viața țării. Nu știu ce sperați."
Aceste cuvinte au fost postate sub forma unui comentariu, semnat "MAKE", la un articol despre BVB, pe web-site-ul ziarului BURSA. Nu știu dacă este vorba de adevăratul "MAKE" sau nu, dar cred că aceste afirmații merită câteva comentarii.

În primul rând, așa reține că mi se pare adevărată doar afirmația că BVB nu joacă niciun rol în viața țării. Majoritatea cetățenilor nici nu știu ce înseamnă inițialele BVB (pro-

(continuare în pagina 5)

Contează? - Nu contează?

MAKE dixit!

"Sobolewski nu contează, Farmache nu contează, Anghel... ar fi pleonastic să spun că nu contează. «Marile listări» nu contează, brokerii străini nu contează și nici sprijinul statului nu contează. Voi nu conțeați și o spun în dublu sens, între care unul este că BVB nu joacă niciun rol în viața țării. Nu știu ce sperați."



DORU NICOLAESCU (acesta) foarte mic actionar al BVB

Aceste cuvinte au fost postate sub forma unui comentariu, semnat "MAKE", la un articol despre BVB, pe web-site-ul ziarului BURSA. Nu știu dacă este vorba de adevăratul "MAKE" sau nu, dar cred că aceste afirmații merită câteva comentarii.

În primul rând, așa reține că mi se pare adevărată doar afirmația că BVB nu joacă niciun rol în viața țării. Majoritatea cetățenilor nici nu știu ce înseamnă inițialele BVB (pro-

tabil că cei mai mulți ar opta pentru inițialele numelor unor politicieni cunoscuți), iar dintre cei care înțeleg prin aceste inițiale Bursa de Valori București sunt destul de puțini aceia care știu și înțeleg ce este o bursă de valori. Din perspectiva faptului că o bursă de valori este o piață de capital care, între altele, joacă un rol preponderent în alocarea resurselor de capital în mod competitiv într-un sistem economic, la noi în țară bursa de valori nu contează. Din perspectiva faptului că bursa de valori concentrează cererea și oferta pentru valorile mobiliare și stabilizează prețurile de referință pentru cele mai importante companii dintr-o economie, BVB nu contează. Din perspectiva că bursa de valori constituie pentru companiile care au nevoie de capital o alternativă viabilă la finanțarea bancară, BVB nu contează. Din perspectiva că evoluția indicilor bursieri constituie un indicator despre sănătatea economică și prosperitatea generală, BVB nu contează.

(continuare în pagina 5)



ÎN AFACEREA CUPROM

Cuprul face șah-mat băncile

● Trei din cele șapte bănci creditoare, rămase pe dinafară ● Din credite de 80 de milioane de euro, băncile „norocoase” vor mai primi circa 6 milioane de euro, dacă planul va fi aprobat ● Angajații, singurii care vor primi sumele integrale, în caz de faliment

Șapte bănci s-au întrecut în anii 2007 - 2008 să acorde credite avansate Cuprom SA, care a contractat credite bancare de circa 80 de milioane de euro (186.603.025 RON în 2007, 157.496.061 RON în 2008). După intrarea companiei în insolvență și stabilirea tabelului creditorilor, băncile vor primi cel mult 6 milioane de euro, potrivit noului plan de reorganizare al companiei.

Din cele șapte bănci creditoare, patru dintre acestea au de recuperat credite garantate (Banpost, BCR, Raiffeisen și Unicredit), în timp ce restul băncilor, respectiv Alpha

Bank, Royal Bank of Scotland și Citibank, au fost trecute în tabelul creanțelor negarantate, însemnând că acestea nu își vor mai primi creditele, după cum este precizat în noul plan de reorganizare.

Toate cele șapte bănci au credite negarantate, pentru care nu se va efectua nicio plată, potrivit documentului citat.

În total, la masa credală se află 84 de instituții care au creanțe chirografare.

ALEXANDRA CRĂCIUN

(continuare în pagina 4)



Șomajul din zona euro se menține la peste 12%



Rata șomajului din zona euro s-a menținut, în luna iunie, la 12,1% (nivel consensat și în mai), dar a scăzut la 10,9%, de la 11% în Uniunea Europeană, conform anuțului făcut ieri de Eurostat.

Datele oficiale arată că 26,424 milioane de persoane erau în șomaj în UE în luna iunie, dintre care 19,266 milioane în zona euro. Față de iunie 2012, numărul șomerilor a crescut cu 1,080 milioane în UE și cu 1,129 milioane în uniunea monetară.

Cea mai mare rată a șomajului a fost consensată în Spania (26,3%), urmată de Grecia (26,9% în aprilie). La polul opus se situează Austria și Germania, cu o rată a șomajului de 4,6%, respectiv, 5,4%. Un șomaj redus a fost consensat și în Luxemburg: 5,7%.

Comparativ cu luna iunie 2012, rata șomajului a crescut în 17 state membre ale UE și a scăzut în zece țări membre. În ritm anual, cea mai mare creștere a ratei șomajului a fost înregistrată în Cipru (de la 11,7% la 17,3%), Grecia (de la 23,1% la 26,9%) și Slovenia (de la 8,8% la 11,2%). Cele mai importante scăderi au fost observate în Letonia (de la 15,5% la 12,5%) și Estonia (de la 10,1% la 8%).

Economia SUA a crescut peste așteptări

● Piața muncii din Statele Unite a câștigat 200.000 de locuri de muncă în iulie

Economia SUA a înregistrat, în trimestrul al doilea din 2013, o creștere de 1,7%, ritm ce depășește așteptările în acest sens, care arătau un avans de numai 1%, conform cifrelor Departamentului Comerțului de la Washington. Evoluția peste așteptări s-a datorat investițiilor companiilor, respectiv redresării exporturilor americane.

În primul trimestru din anul INTERNATIONAL muncă luna trecută, după cele 198.000 din iunie, americană a consensat o creștere de 1,1%, revizuită față de estimarea anterioară de 1,8%.

Guvernul american a revizuit metodologia de calcul a PIB, astfel că expansiunea din 2012 a fost îmbunătățită de la 2,2% la 2,8%. Cheltuielile de consum, care reprezintă 70% din economia SUA, au sporit cu 1,8% în trimestrul al doilea, după un avans de 2,3% în primul

trimestru. Menționăm că, tot ieri, institutul de cercetare ADP din SUA a anunțat că angajatorii americani au creat 200.000 de posturi în iulie, cifră depășind estimările analiștilor. Evoluția este încurajatoare și semnalează redresarea pieței muncii din SUA.

Analiștii preconizau că economia SUA a creat 180.000 de noi locuri de muncă luna trecută, după cele 198.000 din iunie, potrivit datelor revizuite.

"Atenția va fi îndreptată, acum, pe a doua jumătate a anului. Cele mai multe așteptări arată că ritmul activității economice a SUA va accelera în ultimele șase luni ale anului 2013", arată economiștii "Royal Bank of Scotland", care atrag atenția că amploarea accelerării este extrem de controversată. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

Sprrijinul acordat termocentralelor ne mărește factura

● Guvernul a decis, în aprilie, preluarea cu prioritate în sistem a energiei termoelectrice și solicitarea, în perioada următoare, majorarea tarifului ca să-și acopere aceste costuri

Transelectrica are costuri mai mari cu vreo 64 milioane lei decât cele bugetate pentru achiziția serviciilor tehnologice de sistem, după ce Guvernul a decis, în aprilie, preluarea cu prioritate a unor cantități de energie termoelectrice în sistemul energetic, ne-au spus surse din companie. Transportatorul de energie și-a făcut calculele și a constatat că trebuie să ceară, cât de curând, o majorare de tarif de peste 2-3%, mai spun sursele noastre.

Potrivit unor surse din ANRE (reglementatorul pieței de energie), Transelectrica nu a formulat oficial cererea de majorare de tarif, dar sunt discuții în acest sens. Sursele noastre din ANRE afirmă că majorarea tarifului de transport va fi de circa 1% pentru

acoperirea costurilor suplimentare ale Transelectrica SA cu serviciile de sistem, nivel care va avea o influență



ne semnificativ asupra factorilor finali.

Astfel, în perioada mai - decembrie 2013, Transelectrica trebuie să

achiziționeze 1,9 milioane MWh la un preț de 52,54 de lei/MWh de la Complexul Energetic Hunedoara, la care se adaugă 2,2 milioane MWh de la Complexul Oltenia, la un preț de 23,29 de lei/MWh. În total, Transelectrica va plăti aproximativ 160 milioane de lei (47 milioane euro) pentru a susține activitatea producției de energie pe bază de cărbune, cea mai scumpă din piață.

Serviciile de sistem sunt, de fapt, o taxă pe rezervarea de capacități, adică pe grupurile energetice care stau la dispoziția Dispecerului Energetic Național, responsabil cu echilibrarea sistemului.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

Datoriile Cosmote - duble față de cifra de afaceri

● Dr. Nicolae Oacă: "Datoriile companiilor se vor resimiți în costul final al serviciilor oferite de acestea, alături de alte costuri"



Cei trei jucători de pe piața telefonică mobilă - Vodafone, Orange și Cosmote - au avut, anul trecut, datorii mai mari decât în 2011, conform datelor publicate pe site-ul Ministerului de Finanțe.

Astfel, Cosmote și-a crescut obligațiile la circa 900 milioane de euro (3,9 miliarde de lei), față de 3,08 miliarde lei în 2011, în condițiile în care cifra de afaceri a fost de 1,9 miliarde de lei (circa 430 milioane de euro), în scădere cu 4 milioane de lei față de 2011.

Vodafone a ajuns la datorii de 1,8 miliarde de lei, comparativ cu 1,25 miliarde de lei, în anul precedent, iar

nivelul datoriilor Orange se ridică la 1,03 miliarde de lei, față de 772 milioane de lei, cu un an în urmă.

Orange și Vodafone au înregistrat și cele mai mari cifre de afaceri din piață, cu peste 4,1 miliarde de lei în cazul Orange și aproape 3,5 miliarde în cel al Vodafone.

Dr. Nicolae Oacă, analist telecomunicații, spune că datoriile acestor companii se vor resimiți în preț final al serviciilor oferite clienților, alături de alte costuri. Domnia sa ne-a declarat: "Creditele luate de operatori sunt purtătoare de dobândă. Chiar și capitalul propriu are un cost. Evident că aceste cheltuieli se regăsesc în costul

produsului finit".

Dr. Oacă susține că împrumuturile sunt normale: "Marile afaceri se constituie, de regulă, cu bani împrumutați. Nici telecomunicațiile nu fac excepție, astfel că operatorii sunt clienții băncilor. La operatorii cu capital privat, creditele nu par să fie o problemă, dacă există un plan de afaceri viabil și un grad de îndatorare rezonabil."

La companiile cu capital de stat, unde împrumuturile nu se dau pe baza planului afaceri, sunt probleme. Și unele foarte mari. Acolo ar trebui analizat, deoarece o îndatorare mare poate duce la faliment".

Nicolae Oacă spune că, atât timp cât gradul de îndatorare nu depășește o limită, totul decurge normal - operatorii au credite ca să-și deruleze afacerile, iar băncile sunt mulțumite că își pot vinde marfa. Când gradul de îndatorare crește, creditul vor fi mai scumpe, iar garanțiile mai "interesante".

Analistul este de părere că marii jucători de pe piața telecomunicațiilor vor putea scăpa de datorii mărduși și cifra de afaceri, profitul net, capitalul social și capacitatea de finanțare.

VLAD PÎRVU

(continuare în pagina 2)



V.R.