

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

telefon: 021.311.22.36/37

e-mail: abonamente@bursa.ro



■ Competiția între grâu și blé
PAGINA 2

■ Controverse în USL pe tema coabitării
PAGINA 3

■ Mugur Isărescu: "O inflație de 2%, pe termen lung - rezonabilă"
PAGINA 5



GRAM AUR = 136,8302 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5949 RON

EURO = 4,4304 RON

DOLAR = 3,3365 RON

Apus de burse emergente

Extinderea crizei financiare globale la nivelul economiilor dezvoltate a condus la o redirectionare majoră a fluxurilor de capital către piețele emergente. Eferveșcența manifestată în cadrul multor burse din Europa de Est, Asia și America Latină a fost pusă pe seama reformelor și liberalizării piețelor locale.

Da, au fost și reforme și liberalizare, dar natura creșterilor din ultimii ani a fost profund viciată de dependența față de investițiile speculative externe.

Prin politicile monetare relaxate, băncile centrale din aceste țări s-au angajat pe calea deprecierei competitive a monedelor naționale față de principalele valute internaționale, uitând de importanța acumulării capitalului intern.

Aflaie încă departe de mult propovăduita convergență cu economiile dezvoltate, țările emergente au început să simtă cum li se dizolvă perspectivele luminoase. Începutul se pare că a fost făcut deja pe burse.

La sfârșitul lunii iulie 2013, Warsaw Business Journal scria că "tot mai mulți brokeri părăsesc piața poloneză", pe noua listă regăsim-se Credit Suisse Securities, KBC Securities și Amerbrokers.

Motivul îl reprezintă reducerea considerabilă a marjeilor de profit, asta înainte ca autoritățile poloneze să treacă la "reformarea", prin națio-



nalizare parțială, a fondurilor private de pensii.

Tot în aceeași perioadă, Bloomberg ne informa despre începutul exodului și în cazul Bursei din Praga. "Singura bancă listată din Cehia își sfârșitește clienții să cumpere acțiuni din Statele Unite, Franța și Germania, pe fondul declinului tranzațiilor la Prague Stock Exchange, al cărui indice principal a înregistrat cea mai mare scădere din Europa după Cipru", se arată în articolul Bloomberg.

Probabil că nu dintr-o coincidență, Komerční Banka AS, deținută de Societe Generale, recomandă investițiile în Franța, dar această recomandare trebuie luată, bineînțeles, ca o glumă. "Căruș" trebuie să fie un investitor în Franța lui Hollande?

Poate tot ca o glumă ar trebui luat

și indemnul de a investi pe bursele americane, în condițiile în care creșterea până la noi recorduri a fost determinată de relaxarea cantitativă a Fed-ului, iar piața s-a decouplat de mult de factorii fundamentali. Acolo nu se mai poate vorbi de investiții, ci de speculații amplificate de algoritmi marilor jucători, care au ajuns să facă peste 80% din rulajele zilnice.

În analiza Bursei de la Praga, Bloomberg precizează că volumul tranzațiilor a scăzut cu o rată anuală de 36% în prima jumătate a anului curent, în condițiile în care numărul companiilor listate este de 25, față de mii în anii '90, iar ultima ofertă publică inițiată a fost făcută în 2008. Nici că se putea un mediu mai "pricnic" în care să vină propunerea social-democraților, cel mai mare partid din Parlament, de a majora impozitele pentru companiile mari.

Nu a ajutat nici faptul că Bursa de

la Praga este membră a CEE Stock Exchange Group, organizat de către Wiener Boerse, și din care mai face parte bursele din Austria, Ungaria și Slovenia. Trecearea la platforma de tranzaționare Xetra, în noiembrie 2012, a fost justificată prin "facilitarea accesului investitorilor străini și extinderea tranzațiilor pe piețe care utilizează aceeași platformă", după cum scrie Bloomberg. Rezultatul a fost, însă, fragmentarea tranzațiilor și accentuarea scăderii volumelor.

Peste Ocean, bate același vânt de plecare și în Brazilia. Intr-un articol recent din Financial Times, care face un scurt istoric al ascensiunii și decăderii lui Eike Batista, până în urmă cu câteva luni cel mai bogat om de afaceri din Brazilia, autorii scriu că dificultățile sale financiare indică "vremuri grele pentru medul de afaceri din țară".

(continuare în pagina 2)

FĂRĂ PRESIUNEA CVORUMULUI Conducerea BVB a invitat acționarii la consultări

Consiliul Bursei de Valori București avea programată, aseară, o întâlnire cu o parte dintre acționarii bursei, un fel de adunare semi-formală, în care să ia pulsul cu privire la subiectele fierbinți la ordinea zilei, precum conducerea dualistă, Contrapartea Centrală sau chiar polonezul Ludwik Sobolewski.

De altfel, BVB a informat, încă de la finalul lunii iulie, că va demara procesul de consultare formalizată a acționarilor societății pentru stabilirea momentului și oportunității convocării Adunării Generale a Acționarilor (AGA), după ce SIF Moldova și alți

doi acționari mai mici ceruseră ca acționarii să fie convocati pentru trecerea la conducerea dualistă.

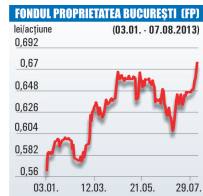
"Consultările vizează, în principal, următoarele teme: înființarea Contrapartii Centrale, adoptarea Codului de Guvernanță Corporativă, momentul trecerii la sistemul dualist de administrare, revizuirea actului constitutiv privind cvorumul ședințelor AGA și strategia comună cu operatorul bursei de energie (OPCOM)", se arată în comunicatul BVB din 26 iulie.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

Fondul Proprietatea a doborât maximul istoric

Acțiunile Fondului Proprietatea (FP) au atins ieri un maxim de 0,681 lei/unitate, năvite, depășind, pentru prima dată, nivelul de 0,675 lei/unitate atins în prima ședință de tranzaționare a Fondului la Bursa, din 25 ianuarie 2011.

Brokerii sunt de părere că unul dintre factorii care au contribuit la această apreciere este și decizia BNR de reducere a dobânzii cheie cu 0,5 puncte procentuale, la 4,5%



pe an. Simion Tihon, broker la "Prime Transaction" ne-a declarat: "Cred că există un cumul de factori ce a determinat această apreciere a titlurilor Fondul Proprietatea". (A.A.)

(continuare în pagina 5)



Economia Franței ar putea crește cu 0,1% în T3

Banca centrală a Franței estimează că economia țării, a doua ca mărime din zona euro, va înregistra o creștere de 0,1% în trimestrul al treilea din 2013. Prognoza este mai bună decât cea lansată de Institutul Național de Statistică (INSEE) de la Paris, în iunie, respectiv creștere zero.

Conform Băncii Franței, economia țării a crescut cu 0,2% în perioada aprilie - iunie 2013. INSEE va publica estimările preliminare pentru perioada menționată la data de 14 august.

Amintim că, luna trecută, ministrul francez de finanțe, Pierre Moscovici, declara că recesiunea din Franța s-a încheiat, iar Parisul trebuie acum să facă eforturi pentru transformarea ieșirii din recesiune într-o "redresare autentică".

FMI avertizează Germania în privința măsurilor de consolidare fiscală

Fondul Monetar Internațional (FMI) a avertizat Germania în privința măsurilor excesive de consolidare fiscală, ținând cont de riscurile la adresa creșterii celei mai mari economii europene, care nu este decuplată de restul statelor din zona euro, lovite de criză.

"Va fi importantă evitarea supraperformanței fiscale continue. Politicile macroeconomice vor trebui să sprijine adecvat creșterea economiei germane, ținând cont de riscurile cu care se confruntă aceasta", conform FMI.

V.R.



PENTRU SECTORUL INDUSTRIAL Liberalizarea prețului gazelor ar putea fi prelungită cu un an

● Havrileț: "Măsura, care este în acord cu legea, a fost agreată cu FMI"

Liberalizarea prețului gazelor ar putea fi prelungită cu un an, după cum consumatorii industriali, după cum ne-a spus Nicolae Havrileț, președintele Autorității Naționale de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE).

Măsura potrivit căreia piața gazelor ar putea fi liberalizată **ENERGIE** până la 31 decembrie 2015, în loc de finalul lui 2014, este în acord cu legea și a fost agreată cu reprezentanții delegației FMI, ne-a mai precizat domnia sa, adăugând: "De fapt, nu este vorba despre o modificare a calendarului, vom merge mai departe cu calendarul stabilit, dar am agreat cu FMI că, în cazul în care vor apărea diferențe majore în piața între prețul gazelor din producția internă și prețul gazelor de import, să mergem cu liberalizarea până în 2015. De altfel, prevederea apare și în lege, unde se men-

ționează că liberalizarea pentru non-casnici se va face până în 2014, cu posibilitate de prelungire în cazul în care apar diferențe semnificative, ca să nu ajungem la prețuri nesustenabile. Vom vedea la anul".

Potrivit domniei sale, în acest an mai este de făcut un singur pas în procesul de liberalizare a pieței gazelor, acesta vizând o creștere de 3% pentru consumatorii industriali și o majorare de 2% pentru cei casnici. Autoritățile nu sunt, însă, sigure, nici de realizarea acestei etape, care ar putea viza creșterea mai mică decât prețul de import al gazelor va suferi scăderi.

Nicolae Havrileț a explicat: "O componentă foarte importantă în prețul final al gazelor este prețul de import. Dacă acesta va scădea, prețul gazelor din producția internă ar putea rămâne la fel sau ar putea crește cu valori mai mici decât cele prevăzute în calendar". (EMILIA OLESCU)

(continuare în pagina 2)

Din nou, despre BVB și al său CEO

În urmă cu o săptămână, ziarul BURSA a avut amabilitatea să publice câteva păreri ale subsemnatului în legătură cu Bursa de Valori București și conducerea acesteia. Dincolo de polemică stărnită prin comentariile făcute de cititori și din primele întrebări ridicate de mine în legătură cu opțiunea Consiliului de Administrație de a-l numi drept director general pe domnul Ludwik Sobolewski și în legătură cu viitorul BVB, care mă interesează atât în calitate de fondator, cât și în calitate de acționar. Până în prezent, nu am văzut încă un comunicat oficial al BVB în legătură cu domnul Sobolewski. "Gura lumii" zice că s-ar fi instalat și plăcuța cu numele domniei sale pe ușa viitorului birou.



DORU NICOLAESCU, un foarte mic acționar al BVB

Se spune, de asemenea, că domnia sa ar fi pe aici, pe undeva, așteptând confirmarea de la ASF și instalarea oficială. Printre comentariile la articolul meu au fost destule care mi-au reproșat că mă opun nimerii din interese personale obscure, din invidie, neștiință sau alte motive și că ar trebui să mă bucur că, în sfârșit, a fost convins un profesionist la conducerea BVB și că ar trebui să nu mai cărcotesc. Vreau să precizez că am

trimis articolul numai după ce am citit în presă că domnul în cauză ar fi primit deja avizul și se așteaptă doar formalizarea acestei nimeri, deci nu mi-am propus să pun "bete în roate" conducerei BVB. Pe de altă parte, nu cred că în cuprinsul articolului spuneam că sunt împotriva persoanei alese de către CA al BVB ci doar că am unele îndoieli și întrebări în legătură cu opțiunea conducătorilor BVB.

Din perspectiva faptului că, pe parcursul ultimelor zile, acțiunile BVB au început să se înscrie pe o tendință ascendentă, se pare că vеста că BVB l-a convins pe domnul Sobolewski să ni se alăture este o veste bună. Percepția pieței este cel mai important factor în acest domeniu așa că trebuie să "dau Cezarului ce este al Cezarului" și să recunosc faptul că membrul CA al BVB au fost deprețate în legătură cu percepția pozitivă pe piețe în legătură cu domnul Sobolewski. În calitate de acționar,

nimic nu-mi oferă mai multă satisfacție decât creșterea valorii acțiunilor pe care le dețin. Poate că este momentul să mai investesc...

Totuși, cu riscul de a fi considerat, din nou, un "dinozaur" cărcotăș, vreau să revizuiesc aici ce știu despre domnul Sobolewski și numirea sa la conducerea BVB.

De mai mulți ani, BVB caută o soluție pentru înlocuirea lui Stere Farnache: interinmatul doamnei Anca Dumitru, numirea și revocarea lui Valentin Ionescu, contractarea unei firme de recrutare, urmată de numirea și revocarea lui Victor Cianga au constituit o risipă de energie și resurse care au condus la o insatisfacție generală în comunitatea de afaceri și au dăunat serios evoluției BVB, într-o perioadă politic și economic și așa dificilă. În acest an, în mod neașteptat și cu ignoranța contractului cu firma de recrutare (despre a cărui delulare am să continui să cer explicații în AGA de la BVB), câțiva membri ai CA al BVB au inițiat negocieri cu domnul Sobolewski, pe care, după finalizarea unei înțelegeri, l-au propus în CA drept viitor director general.

(continuare în pagina 11)

Tot mai multe acuzații la adresa marilor bănci americane

● "Bank of America", dată în judecată de guvern pentru că a înșelat investitorii ● "JPMorgan" și "Goldman Sachs", acuzate de manipulare prețurilor aluminiului în SUA

Guvernul SUA a acționat în instanță "Bank of America" Corp., a doua mare bancă americană după valoarea activelor, acuzându-o că a fraudat investitorii într-o tranzație de 850 de milioane de dolari cu titluri garantate ipotecare.

din Carolina de Nord. Guvernul susține că banca a informat greșit investitorii, subestimând riscul asociației titlurilor vândute către aceștia în 2008.

Reprezentanții "Bank of America" spun că valoarea titlurilor în cauză a scăzut puternic după prăbușirea pieței imobiliare din SUA, care nu poate fi imputată băncii.



"Bank of America" a informat că va contesta acuzațiile, arătând că "este vorba despre creditare ipotecară de înaltă calitate, vândute către investitori sofisticate, care aveau acces sporit la informații. Vom demonstra toate acestea".

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 5)

PÂNĂ SĂ IEFTINEASCĂ ÎMPRUMUTURILE, Scăderea dobânzii cheie a pus presiune pe leu

● Cursul euro-leu a crescut cu 1,93 bani, ieri

Moneda națională s-a depreciațat puternic față de euro, ieri, după ce, luni, Banca Națională a României (BNR) a luat prin surprindere analiștii, coborând rata dobânzii de politică cu 0,5 puncte procentuale, prima decizie de acest fel în peste trei ani. Cursul oficial euro-leu din ziua precedentă a fost de 4,4304 lei/euro, cu aproape doi bani mai mare față de marți.

Euro a început ședința de tranzaționare de ieri la nivelul de

4,4063 lei, urcând rapid până la 4,4185 lei. După o ușoară depreciere, care a adus moneda europeană la 4,4146 lei, aceasta a început un nou avans, depășind 4,43 lei, în mai puțin de două ore. După anunțarea cursului oficial de către Banca Națională, euro a avut o evoluție fluctuantă, coborând, pentru câteva minute, sub 4,43 lei, în jurul orei 15.00.

ALEXANDRU SĂRBU
(continuare în pagina 13)