

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



Vineri, 9 august 2013, nr. 148 (5000), anul XXII

16 pagini

■ Surpriză: frumusețea și sexul nu exclud competența într-un domeniu
PAGINA 2

■ Venituri ușor mai mici pentru Romtelem și Cosmote România
PAGINA 4
 ■ Prețul cărții de viță în viu, la cel mai ridicat nivel din ultimele cinci luni
PAGINA 5

■ OCDE: Economii dezvoltate și cele emergente au evoluții divergente
PAGINA 16



GRAM AUR = 137,6423 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6107 RON EURO = 4,4399 RON DOLAR = 3,3254 RON

O inflație de 2% pe termen lung nu este rezonabilă, este furt calificat

Ultimul raport asupra inflației de la BNR mi-a ridicat o piatră de pe inimă. Am aflat că mi-au scăzut așteptările inflaționiste și prețurile nu vor mai reprezenta o problemă pentru bugetul familiei.

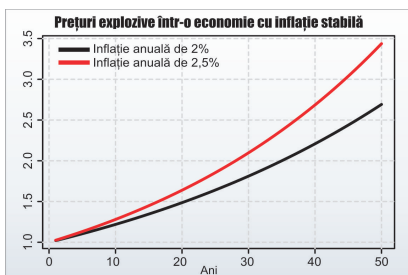
Ceva nu-mi dădea, totuși, pace.

Cu câteva zile înainte primisem factura pentru gaze, care avea anexat calendarul liberalizării gradului de prețurilor, conform Legii 123/2012.

Acolo se arăta că prețul va fi de 48,5 lei/MWh de la 1 octombrie 2013 și va ajunge la 119 lei/MWh la 1 octombrie 2018, adică prețul gazelor va crește cu cel puțin 139% în următorii cinci ani.

În afara unei creșteri de 4% în iulie 2015 și a unei creșteri de 5% în iulie 2017, toate creșterile din calendar sunt de 2% și 3%. "Miracolul" dobânzii compuse, care acționează, bineînțeles și în cazul inflației, transformă aceste creșteri "nesemnificative" într-o dublare a prețului în circa patru ani.

În raport se vorbește de convergența prețurilor energiei către nivelul european. Din păcate nu este prezentat clar, de fapt nu este prezentat deloc, raționamentul care să arate



neecesitatea convergenței. Oare cum pot crește prețurile fără a crește și gradul de sărăcie al populației, în condițiile în care salariile nu cresc la fel? Dar pentru salarii se găsește explicația: productivitatea redusă nu permite creșterea acestora. Dar de unde vine productivitatea redusă? Din lipsa bazei de capital a țării, care a fost distrusă sistematic în ultimele două decenii și prin politica de stimulare irațională a creditării promovată de BNR.

În prezentarea guvernatorului Ișărescu, privind tendințele inflaționiste din perioada următoare, apare un grafic care include "înta staționară multianuală" de 2,5%. Dar ce este staționaritatea? În statistică și economie, staționaritatea este o proprie-

tate a proceselor aleatoare, caracterizată de stabilitatea mediei și volatilității în timp.

Din păcate, guvernatorul BNR, sau cei care i-au întocmit prezentarea, "uită" să avertizeze cu privire la

Mugur Ișărescu: "Proгноza este o plafonare pentru inflația de bază în perioada următoare, a la lungue, în jurul nivelului de 2%. Cred că este un nivel rezonabil, nu este așteptăm să avem în România inflație spre zero".

diferența enormă care există între staționaritatea prețurilor și cea a inflației.

În cazul unei inflații anuale de 2%, prețurile se dublează în circa 35 de

ani (vezi grafic), iar în cazul țintei staționare multianuale de 2,5% dublarea apare după 28 de ani.

Poate că Banca Națională decide politica monetară conform principiului "pe termen lung suntem toți morți" al lui Keynes, dar implicațiile pentru generațiile viitoare sunt devastatoare.

Altfel nu se explică declarația guvernatorului Ișărescu, conform căreia o inflație pe termen lung de 2% este "rezonabilă și prudentă". De când este "rezonabilă" o dublare a prețurilor pe durata medie a vieții active a unui om, mai ales că deficitul sistemului de asigurări sociale va face imposibilă, în curând, plata unor pensii care să asigure subsistența pensionarilor?

Bineînțeles că nu există niciun element rațional, în afara tipăririi necontrolate a însemnelor monetare pentru

acoperirea falimentului, deocamdată moral, al statului. Tocmai din acest motiv, încercarea de manipulare a așteptărilor inflaționiste ale populației de către guvernatorul Mugur Ișărescu îl propulsează pe acesta la loc de frunte în galeria celor cărora le lipsește onestitatea intelectuală.

(continuare în pagina 3)

Conducerea BVB face lobby pentru avizarea lui Sobolewski

● ASF târăgănează decizia oficială

Mai transparent ca oricând, Consiliul Bursei a informat piața despre întâlnirea informală pe care a avut-o, miercuri seară, cu o parte dintre acționarii Bursei.

Nu numai că BVB a publicat materialele prezentate la întâlnire, dar a transmis și ce "feed-back" a primit față de numirea polonezului Ludwik Sobolewski în funcția de director general.

"Toți acționarii prezenți - reprezentând peste 40% din capitalul social al BVB - și-au exprimat susținerea pentru numirea de către Consiliul Bursei a domnului Ludwik Sobolewski în funcția de director general al BVB și dorința ca acesta să își înceapă mandatul cât mai curând", se arată într-un comunicat transmis ieri de BVB.

Mai mult decât un mesaj de importanță vitală pentru piață, acesta pare un mesaj pentru ASF.

Printre rânduri, se citește frustrarea conducerii BVB față de faptul că Autoritatea de Supraveghere Financiară nu se grăbește să dea un aviz pe

dosarul lui Ludwik Sobolewski, care probabil se lovește pentru prima dată de "experiența românească".

Sub acoperirea vigilenței și prudenței care i se cer într-o astfel de situație, ASF ar putea chiar să prelungască "a la longue" acordarea unui aviz. La o adică, polonezul ar putea chiar să se plitisească singur de atâtea așteptări.

La întâlnirea de miercuri, conducerea BVB a invitat să participe acționarii ce dețin peste 1% din capitalul social. În urma discuțiilor, BVB a adresat acționariilor un chestionar, ca să

afle părerea lor despre subiectele care ar trebui dezbătute la următoarea AGA și când ar trebui să aibă loc aceasta.

Adunarea informală de la BVB a avut loc în contextul în care Bursa a demarat consultări cu acționarii, după ce trei acționari au solicitat convocarea unei adunări generale care să aibă subiectul trecerii la conducerea dualistă.



Ludwik Sobolewski

ADINA ARDELEANU
 (continuare în pagina 5)

Journal de Criza

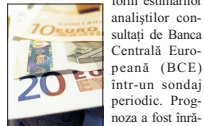
Șomajul din Grecia se apropie de 28%

Rata șomajului din Grecia a atins, în luna mai, nivelul record de 27,6%, față de 27% în aprilie, reflectând adâncirea recesiunii fără după măsuri de austeritate aplicate de Guvern în schimbul asistenței financiare externe, conform Oficiului de Statistică de la Atena (ELSTAT).

Nivelul consensat în luna mai este cel mai ridicat de când ELSTAT a început publicarea datelor în domeniu, în 2006, și depășește de mai bine de două ori media înregistrată de zona euro, în iunie: 12,1%.

Sondaj BCE: PIB-ul zonei euro va scădea cu 0,6% anul acesta

Zona euro va înregistra o scădere economică de 0,6% în acest an, conform estimărilor



analizatorilor consultanți de Banca Centrală Europeană (BCE) într-un sondaj periodic. Prognoza a fost înrăutățită, luând în considerare estimarea lansată în aprilie, respectiv un declin de 0,4%.

Revizuirea previziunilor a fost determinată de cererea de consum sub așteptări din zona euro, în primul trimestru, dar și de datele dezamăgitoare ale unor economii emergente precum China și Brazilia.

Economiiștii au înrăutățit și prognoza pentru anul următor, anticipând o creștere economică de 1% în zona euro, față de 0,9%, cât estimau anterior.

V.R.



PENTRU FINANȚAREA CERCETĂRII Industria electronică cere o bancă autohtonă

● Pârvan: "Orice bancă va funcționa sub aceleași reguli de finanțare"

Industria electronică și electro-tehnică solicită înființarea unei bănci cu capital românesc care să finanțeze activitățile performante de cercetare aplicată, inovare și producție.

În prezent, acest sector se confruntă cu dificultăți majore în accesarea de credite, după cum **AFACERI** ne-a spus profesorul universitar Gheorghe Ion Gheorghe, președintele Asociației Profesionale Patronatul Român din Industria de Mecanică Fină, Optică și Mecatronică.

Domnia sa ne-a precizat: "Sunt greuții mari, băncile nu ne ajută cu nimic. În cadrul Institutului Național de cercetare aplicată, inovare și producție pe care-l conduc suntem nevoiți să punem noi bani, care ne autofinanțăm, pentru continuarea proiectelor derulate din fonduri europene. Suntem blocați de instituțiile guvernamentale, care nu ne

rambursează banii pentru aceste proiecte. Deși ar trebui să primim banii pentru cererile de rambursare în maxim 45 de zile, am avut întârzieri și de 300 de zile, pe POSDRU. Întrucât, în aceste condiții, nu ne putem desfășura proiectele, am încercat să obținem finanțarea de la bănci. Am mers la BCR, la Banca Transilvania, dar toate instituțiile bancare ne-au cerut contracte încheiate pentru obținerea de bani europeni, iar noi nu le putem da, pentru că există o clauză potrivit căreia acestea nu pot fi concesionate. Am încercat să garantăm cu bunurile noastre, dar nu suntem de acord băncile. De aceea, o bancă dedicată finanțării proiectelor aplicative din cercetare ar fi o gură de aer pentru noi. Suntem într-o situație disperată".

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 11)

Coface: "România, campioana insolvențelor în Europa de Est"

Tara noastră a înregistrat mai multe insolvențe decât în opt țări din Europa de Est, la un loc, în 2012 și primul trimestru din 2013, potrivit Coface România, în condițiile în care, la noi, numărul firmelor este de trei ori mai mic decât numărul cumulat al firmelor din Slovacia, Slovenia, Estonia, Lituania, Letonia, Bulgaria, Cehia și Croația.

La sfârșitul primului semestru din acest an (S1), 12.739 de companii se aflau în diverse stadii ale procedurii de insolvență în țara noastră, în scădere cu 10% față de aceeași perioadă a anului anterior, când au fost deschise 14.218 de insolvențe noi.

Deși numărul insolvențelor inițiate anul acesta a scăzut pentru prima dată după 5 ani de creștere continuă, așteptările anulului 2013 prezintă o creștere a insolvențelor companiilor mici și mari, potrivit reprezentanților Coface.

Insolvența a nouă mări companii afectează toată economia

Potrivit lui Constantin Coman, Co-



Constantin Coman, Country Manager Coface România: "Lipsa creditării bancare lasă urme adânci în buna funcționare a economiei românești".

la, Aromet SA, Group Romet SA, Ecoforest SA și EOL General Service SRL. Impactul acestor insolvențe riscă să fie mai puternic asupra economiei decât impactul unui număr mare de firme mici care intră în insolvență (n.r. cum s-a întâmplat în 2012, când foarte multe IMM-uri s-au declarat insolvente), potrivit Coface.

"Dacă o companie mare este declarată insolventă, vor fi afectate cel puțin încă zece companii mai mici", a precizat reprezentantul Coface România.

Astfel, deși doar 3% din totalul companiilor insolvente în primul semestru din 2013 sunt firme mari, ponderea acestora ca volum după cifra de afaceri reprezintă 59% din totalul insolvențelor.

Reprezentanții Coface România consideră că la evoluția insolvențelor din România au contribuit criza economică, lipsa lichidităților, a creditării bancare precum și rotația lentă a stocurilor și extinderea ciclurilor de încasare a creanțelor.

ALEXANDRA OANĂ
 (continuare în pagina 13)

Euro, la cursul maxim al ultimelor șapte săptămâni față de dolar

● Moneda europeană se apropie de 1,34 dolari

Euro s-a apreciat ieri, pe piețele externe, ajungând la cursul maxim al ultimelor șapte săptămâni față de dolar, pe fondul avansului exporturilor din Germania și China, care semnalează redresarea economiei globale.

Euro a urcat cu 0,4% la ora 10.27, la New York, ajungând la 1,3391 dolari - cel mai ridicat nivel din 19 iunie până în prezent.

Moneda împărțită de 17 state europene a urcat, astfel, pentru a treia zi la rând, raportat la cea americană. Piața valutară este în așteptarea datelor privind evoluția economiei zonei

euro în trimestrul al doilea, programate să fie anunțate săptămâna viitoare. Analizii estimează revenirea la creștere a regiunii în perioada menționată: +0,1%, după șase trimestre de declin.

De menționat că exporturile Germaniei, ajustate sezonier, au crescut cu 0,6% în iunie, față de luna mai, când au scăzut cu 2%, conform Biroului Federal de Statistică din Wiesbaden. Totodată, cifrele anunțate ieri de Administrația Generală a Vămirilor din Beijing arată că exporturile Chinei au sporit cu 5,1% în iulie 2013, față de aceeași lună din

2012, după un declin de 3,1% în iunie.

Evoluția exporturilor chinezești a impulsionat și moneda Australiei. Dolarul australian a urcat cu 1,2%, la 91,08 cenți SUA, acesta fiind cel mai ridicat curs atins după data de 30 iulie. Moneda australiană a crescut vreme de patru zile consecutive raportat la dolarul american.

Analizii susțin că, în prezent, euro beneficiază de pe urma așteptărilor optimiste privind economia uniunii monetare, iar în perioada următoare moneda unică și-a putea continua aprecierea. (A.V.)



Abonament
 Ziarul BURSA + Supliment BURSA
 Site BURSA - Newsletter BURSA

BURSA
 ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/
 Găsiți cuponul de abonament în pagina 6