

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

Miercuri, 28 august 2013, nr. 159 (5011), anul XXIII
16 pagini

- Grecia dă undă verde pentru vânzarea produselor expirate **PAGINA 2**
- Consens în privința situației economice grele, doar inovații sunt diferiți **PAGINA 3**
- Băncile ungare acceptă să vină în sprijinul celor care au credite în valută **PAGINA 16**
- Andrici vrea ca Impact să se finanțeze prin obligațiuni **PAGINA 5**

16 pagini

2 lei

GRAM AUR = 151,0070 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6112 RON EURO = 4,4402 RON DOLAR = 3,3286 RON



Pecepa a înnebunit. La vârsta de 85 de ani, fostul general al serviciilor noastre de spionaj, Ion Mihai Pacepa, dă semne convingătoare

Disinformațion

de demență, publicând o carte de dezinformare, intitulată chiar așa – "Disinformațion" – în care, începând de la pagina 343, inventează, despre ziarul BURSA, tot soiul de fantezii.

Pecepa spune despre noi că l-am făcut KGB-ist și că, anul trecut, am fost inițiat o campanie de strângere de semnături, pentru declanșarea unei investigații asupra implicării sale în răpirea supersecretă, din 1970, a lui goslavului Vladimir Dapcevic, emigrat în Belgia.

Pecepa își amplifică delirul, spunând că l-am fi catalogat drept homosexual și atinge apogeeul, afirmând că BURSA este un ziar violent antisemit, care l-ar fi făcut "jidani".

Domnule Pecepa, nu știu dacă ai fost KGB-ist, iar dacă da, atunci sper că-ți vei fi plătit taxele pentru veniturile suplimentare.

Nu cred că mai ai vreo orientare sexuală, la vârsta ta, așa că, dacă te-aș face homosexual, atunci te-aș lăuda.

În 1970, pictam o natură statică cu mere, așa că n-am băgat de seamă dacă l-am răpit sau nu pe Dapcevic, fie-ți iărână ușoară!

N-am știut că ești evreu, ca și mine.

FLORIAN GOLDSTEIN

Unchiul Sam "democratizează" Siria cu salve de tun!

Scenariul „războiului civil din Siria” riscă să degeneze, în cel mai scurt timp, într-un adevărat „show de forță”, dacă organismele internaționale și statele occidentale vor lua decizia să intervină (în mod fătâș) pe teritoriul sirian. Miza conflictului, în opinia acestora, este, de departe, una dintre cele mai importante din ultimii ani: rezerve de petrol „la liber” din zonă, control asupra populației din zonă, majoritar musulmană, o justificare pentru distrugerea grupării Hezbollah (principalul susținător al regimului Assad și inamic al Israel și SUA), gazele naturale din Marea Mediterană, intimidarea Iranului și reafirmarea hegemoniei Statelor Unite ale Americii.



Statele Unite și Marea Britanie erau pregătite așeză să intervină împotriva regimului lui Bashar al-Assad, ca reacție la presupusul atac chimic împotriva civililor sirieni. Analizii militari spun că Statele Unite vor pătrunde în Siria chiar și fără mandat explicit din partea Consiliului de Securitate al ONU. Deja, secretarul de stat John Kerry a atribuit atacurile cu arme chimice regimului Assad, fără să aștepte o concluzie a experților ONU de la fața locului, în condițiile în care autoritățile siriene negă armele chimice și cer dovezi în acest sens din partea puterilor occidentale. Stratfor spune că intervenția lui

Kerry reprezintă, de fapt, debutul pregătirii opiniei publice americane pentru o intervenție armată în Siria.

Rusia, China și Iran sunt principalele state importante care se opun acestei intervenții militare. Analizii susțin că există negocieri între puterile occidentale și Vladimir Putin pentru a-l convinge să fie de acord cu

intrea în Siria. Rusia, însă, își menține poziția până acum, oficialii de la Kremlin spunând că orice intervenție va avea "consecințe catastrofice" pentru țările din Orientul Mijlociu și Africa de Nord.

Ministerul de externe de la Moscova a făcut apel la prudența comunității internaționale și SUA. "Tentativele care vizează crearea, o dată în plus, a unor pretexte artificiale și nefondate pentru o intervenție militară în regiune vor produce noi suferințe în Siria", a precizat ministrul rus de externe.

ANCUȚA STANCIU
ALEXANDRA CRĂCIUN
(continuare în pagina 11)

Bursele locale, în căutare de CCP

- BNR a vrut să se implice în Contrapartea locală, dar proiectul nu a mai început
- Keler, Contrapartea Centrală ungurească, ar putea fi numitorul comun pentru BVB și Sibex
- Sibienii sunt în discuții și cu grecii

Conducerea celor două burse locale – BVB și Sibex – sunt pe ultima sută de metri cu negocierile pentru conectarea la contrapartea centrală străine (CCP), după ce nu au reușit să își convingă acționarii să voteze înființarea unei instituții locale.

Astfel, până la 15 septembrie 2013, cele două Burse trebuie să semneze, potrivit Directivei Europene EMIR, contracte cu o contrapartea, asta dacă vor ca piața derivatelor să supraviețuiască.

Eșecul conformării la normele europene ar însemna o lovitură de imagine pentru Bursa de Valori București, însă pentru Sibex ar putea fi fatal.

În cadrul unei întâlniri cu o parte dintre acționari, pe 7 august, conducerea BVB a anunțat că, din perspectiva sa, colaborarea cu Sibex conti-



György Dudás, CEO Keler, Contrapartea Centrală ungurească, ar putea încheia contracte cu cele două burse românești.

nuă pentru identificarea unei soluții externe optime comune.

Numitorul comun ar putea fi Keler, Contrapartea Centrală ungurească. BVB ar înclina spre aceasta, însă Sibex încă așteaptă oferta finală a grecilor de la Helix și apoi va lua o decizie.

Potrivit unor surse, soluția ungurească ar fi destul de costisitoare pentru brokerii de la Sibex.

Bursa sibiană pare oricum mai apropiată de Atena, mai ales în contextul în care a copleșit un grec în Consiliul de Administrație, pe Petros Iakovou, CEO la Hellenic-American Securities&Asset Management. Acesta a primit avizul Autorității de Supraveghere, pe 14 august.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 13)

Journal de criză

Un fost trader al JP Morgan, arestat la Madrid în scandalul "balena de la Londra"

Un fost trader al JP Morgan, spaniolul Javier Martin-Artajo, a fost arestat ieri la Madrid, la aproape două săptămâni după ce procuratura americană l-a acuzat că a încercat să ascundă pierderile din tranzacții care au costat banca peste 6,2 miliarde de dolari, iar scandalul "balena de la Londra".

Martin-Artajo, în vârstă de 49 de ani, supraveghea strategia de trading pentru portofoliul de credite al biroului de investiții al JP Morgan din Londra, iar Grout era trader care lucra pentru acesta. Ei sunt acuzați că au conspirat pentru a falsifica declarațiile depuse la autoritățile de reglementare, în perioada martie-mai 2012.

Directorul general al JP Morgan, Jamie Dimon, a caracterizat pierderea înregistrată de bancă drept "cea mai prostă și cea mai jenantă situație în care a fost implicat vreodată".

Descoperirea pierderii, în mai 2012, a dus la republicarea rezultatelor financiare ale JP Morgan, la o audiere într-o comisie a Senatului SUA și la investigații din partea Comisiei americane pentru bursă și valori mobiliare și a Autorității de reglementare a sectorului financiar din Marea Britanie.

Bruno Iksil, traderul francez aflat în centrul acestui scandal, suprannumit "balena de la Londra" din cauza mărimei portofoliului pe care îl administra, a încheiat în iunie o înțelegere cu autoritățile americane prin care nu va fi pus sub acuzare și în cadrul căreia s-a angajat să colaboreze cu anchetatorii. ■

MAI POATE O ECONOMIE "SUBMURGENTĂ" SĂ ORGANIZEZE MONDIALUL ȘI OLIMPIADA?

Brazilia va plăti scump pentru amânarea reformelor economice

Governatorul băncii centrale a Braziliei nu a mai ajuns la Jackson Hole deoarece a fost nevoit să ridice un nou zid de apărare pentru moneda națională. Programul de intervenție anunțat săptămâna trecută, în valoare de 60 de miliarde de dolari, și-a dovedit utilitatea doar câteva zile.

O contribuție semnificativă la accentuarea asaltului piețelor asupra realității, dar și asupra majorității monedelor economiilor emergente, a avut-o declarația lui Dennis Lockhart, președintele Federal Reserve Bank of Atlanta. Acesta a declarat pentru Bloomberg că "celelalte



CALIN RECHEA

țări trebuie să se ajusteze după noi", arătând că banca centrală americană nu răspunde pozitiv apelului la cooperare lansat de Christine Lagarde și nu îi pasă dacă economiile emergente vor avea probleme ca urmare a temperării programului de relaxare cantitativă.

La conferința de la Jackson Hole, profesorul Robert Hall, de la Universitatea Stanford, a precizat că "Statele Unite și majoritatea țărilor dezvoltate se apropie de sfârșitul programelor monetare expansioniste din ultimii cinci ani, programe care au eșuat pe toate fronturile în reducerea la normal a producției și a pieței muncii".

Combinatia dintre investițiile scăzute și consumul scăzut a determinat un declin extraordinar al cererii, a mai precizat profesorul Hall.

(continuare în pagina 15)

PIPEREA:

"Profit operațional la șapte luni pentru Oltchim"

- Dosarele pentru obținerea unei finanțări de 15 milioane de euro sunt complete
- Până acum, 10 investitori și-au exprimat interesul pentru preluarea combinatului

Combinatul vâlcăean Oltchim, aflat în insolvență din 30 ianuarie și vesnic cumulator de pierderi, a încheiat primele șapte luni ale anului cu un EBITDA (profit înainte de dobânzi, taxe, deprecieri și amortismente) de circa 700.000 de euro, ne-a declarat avocatul Georgehe Piperea, unul dintre administratorii judiciar.

Domnia sa ne-a precizat: "După o lungă perioadă de pierdere, Oltchim a avut, pe primele șapte luni, un profit operațional de 253.000 de euro, realizat în principal din diferențele de curs valutar. Noi estimăm că în luna august combinatul să ajungă la un break-even (n.n. să nu mai înregistreze pierderi). În iulie, afacerile Oltchim au fost de circa 11 mi-

lioane de euro, cu o capacitate funcțională de circa 23% din totalul producției".

De la intrarea în insolvență și până la finalul lunii iulie, administratorii



judiciari ai Oltchim (Rominsolv și BDO) au negociat contractele cu furnizorii, au majorat producția de la 7% la 23%, au disponibilizat circa 1.000 de angajați, au comandat evaluarea activelor companiei în vede-

rea implementării planului de reorganizare și au făcut eforturi pentru a obține o finanțare de minim 15 milioane de euro, necesară creșterii producției la un nivel care să asigure profitabilitatea companiei.

Întrebat cum au reușit administratorii să stopeze pierderile din activitatea curentă a Oltchim, în condițiile unei producții la numai 23% din capacitate, Georgehe Piperea ne-a explicat: „Oltchim are în continuare acele dotări totale istorice de circa 800 de milioane de euro. În perioada în care a fost în funcție, soluția de reorganizare și a făcut eforturi pentru a obține o finanțare de minim 15 milioane de euro, necesară creșterii producției la un nivel care să asigure profitabilitatea companiei.

(continuare în pagina 13)

O POLEMICA AMICALA

Între economie și piața de capital

Bursa de Valori are un nou director general. Ce poate el face pentru BVB? Așteptările sunt mari, criticele abundă pentru ceea ce s-a întâmplat cu piața de capital de la lansarea Bursei și până astăzi, pozițiile participanților la piața au fost de multe ori ireconciliabile și iraționale, în opinia mea. Așadar, vine un personaj cu o istorie profesională excelentă pe piața de capital din Varșovia, căruia i se poate reproșa doar conduita etică – sau mai degrabă conflictul de interese – ce a condus la demisia sa, dar acest lucru este doar obișnuit și acceptabil pe malurile Dâmboviței,



DRAGOȘ CABAT, analist efn.ro

dar chiar întâmpinat cu oarecare căldură.

Persoane cărora să nu le poată fi reproșat nimic – profesional sau privat – sunt puține și printre ele nu sunt neapărat doritorii de poziții de management la BVB... Domnul Sobolevski apare ca un cavalier renumit, care vine să călărească o mărioagă autohtonă, în

speranța că o va transforma în calul înaripat din povești. I doresc mult succes, dar mai jos voi prezenta piedicile de natură macroeconomică și structurală, pe care trebuie să le depășească noul director general al Bursei.

În primul rând, spre deosebire de Polonia sau alte țări foste comuniste, în România tranziția reală la economia de piață și sub "oblăduirea" foștilor oficiali de partid sau ofițeri de securitate. Piața de capital s-a născut după modelul "băieților deștepți" care să acapareze cât mai repede activele statului la preț redus... Fondu-

rele Proprietății Private și societățile asupra pieței de capital. La fel cum, sau imaginea de ajutor pe care BNR l-a oferit pieței de capital, s-a ajuns în fapt ca Bursa să fie un fel de copil – și acela orfan – al băncii centrale. Și dacă mai adăugăm la asta și personalitatea controversată și adevărate penale – care au construit piața de capital de la începuturile ei (începând cu frații Păunescu, dar lista este prea lungă pentru a încăpea într-un articol...) avem rețeta clară a pieței de capital din România: privarează să fie, primim... dar cu bătăieții noștri!

(continuare în pagina 13)



519484911540012 05011