

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



Vineri, 6 septembrie 2013, nr. 166 (5018), anul XXIII

16 pagini



■ FOTBAL ȘI BANI.
 Meciu anuluit!
 PAGINA 2

■ Referendumul îi aduce lui Sorin Oprescu o plângere penală
 PAGINA 3

■ Conpet vrea finanțare de pe bursă, inclusiv pentru oleoductul Pitești - Pancevo
 PAGINA 5

■ Șomajul în rândul tinerilor, o bombă cu ceas în Europa
 PAGINA 16



GRAM AUR = 151,4066 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6053 RON

EURO = 4,4653 RON

DOLAR = 3,3820 RON

RĂMÂNE CUM AM STABILIT

Dumitrașcu: "Acțiuni la BVB și GDR-uri la Londra, cea mai bună structură pentru oferta Romgaz"

● "Să fie foarte clar: cu BVB, nu putem avea decât o consultare", a spus Gabriel Dumitrașcu



Gabriel Dumitrașcu

Protestele comunității pieței de capital, inclusiv ale Bursei de Valori București, la propunerea de structurare a ofertei Romgaz în acțiuni listate la BVB și GDR-uri (global depository receipts) la Londra, nu l-au înduplecat deloc pe Gabriel Dumitrașcu, directorul Direcției Privatizare și Administrare din cadrul Departamentului pentru Energie.

Potrivit unor surse, Ludwik Sobolewski, noul CEO al BVB, a susținut, la o întâlnire cu reprezentanții statului și cei ai sindicatului de intermediere, listarea celui mai mare producător de gaze doar la București.

În prima sa conferință de presă, de marți, Sobolewski a nuanțat însă această poziție, spunând că cel mai bine ar fi ca cea mai mare parte a ofertei să fie reprezentată de acțiuni la Bursa de Valori București și numai o mică parte să fie structurată în GDR-uri la Londra.

Gabriel Dumitrașcu, în schimb, nu a nuanțat nimic.

Întrebat care este stadiul de negociere cu sindicatul de intermediere și cu BVB, privind structurarea ofertei Romgaz, Gabriel Dumitrașcu a declarat: "Să fie foarte clar: cu BVB, nu putem avea decât o consultare. Însă, pot să spun că suntem pe aceeași drum, avem aceeași intenție, și anume optimizarea ofertei în favoarea tuturor".

Potrivit domniei sale, o structură cu GDR-uri la Londra este cel mai bun model, benefic pentru toată lumea, inclusiv pentru BVB.

La finalul lunii iunie, Dumitrașcu declarase că Bursa de Valori București este prea mică și nu are cum să ne asigure cele aproximativ 600 de milioane de euro pe care statul dorește să le obțină pentru pachetul de 15% din Romgaz.

Oferta Romgaz ar urma să se deruleze în luna octombrie.

ADINA ARDELEANU

ION RADU ZILIȘTEANU:

"Foarte mulți investitori și-au scos pensiunile și hotelurile la vânzare"

Foarte mulți investitori și-au scos pensiunile și hotelurile la vânzare, ca urmare a evoluției slabe a turismului, după cum ne-a spus profesorul de economie dr. Radu Zilișteanu.



Potrivit domniei sale, actul de vânzare este considerat, în acest caz, o afacere, nu o tranzacție imobiliară.

Piața spațiilor de birouri a suferit mici scăderi, în acest an, o serie de companii relocaându-se în sedii mai mici, ca urmare a disponibilizărilor efectuate. Astfel, deși nu a stagnat, piața spațiilor de birouri se confruntă cu un grad de neocupare în creștere.

Și pe segmentul spațiilor comerciale au avut loc relocări, potrivit domnului Zilișteanu. Un exemplu în acest sens îl reprezintă magazinele situate pe Călea Victoriei, care nu se mai bucură de un vad comercial foarte mare, dar care este o zonă foarte scumpă.

Aceste spații s-au mutat în mall-urile de la periferie, unde este mai mult trafic și prețuri de închiriere la jumătate față de cele de pe Călea Victoriei.

De asemenea, au fost închise o serie de societăți comerciale, cum ar fi rețeaua mic.ro, spațiile unde au funcționat magazinele din cadrul acesteia rămânând goale.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 4)

Journal de criza

Mario Draghi: "BCE nu va participa la o nouă reducere a datoriei Greciei"

Banca Centrală Europeană nu și-a asumă pierderi la obligațiunile guvernamentale elene pe care le deține, pentru a atenua povara datoriei Greciei, a afirmat, ieri, președintele BCE Mario Draghi. "Este destul de clar că nu putem face finanțare monetară", a precizat șeful BCE. O nouă reducere a datoriei Greciei ar veni după acordul convenit anul trecut cu investitorii care au acceptat să-și asume o pierdere de 53,5% din valoarea nominală a obligațiunilor grecești pe care le dețin. Acest acord a redus datoriele Greciei cu aproximativ 100 de miliarde de euro. Întrebat direct dacă BCE va lua parte la o nouă ștergere a datoriei Greciei, Mario Draghi a răspuns: "Nu".

BCE a revizuit în creștere estimările privind evoluția zonei euro

Banca Centrală Europeană (BCE) a îmbunătățit prognoza de creștere a economiei zonei euro și estimările privind inflația în acest an, dar le-a înrăutățit pe cele pentru 2014, potrivit datelor prezentate de Mario Draghi. BCE se așteaptă, pentru acest an, la o contracție de 0,4% a Produsului Intern Brut în zona euro, față de o contracție de 0,6%, cât preconiza în luna iunie. În schimb, pentru anul următor, BCE mizează pe un avans al economiei zonei euro de 1%, față de 1,1% cât preconiza anterior. De asemenea, BCE și-a revizuit și estimările de inflație pentru acest an în zona euro, până la 1,5%, de la 1,4% anterior. Pentru 2014, prognoza de inflație a BCE a rămas nemodificată, la 1,3%. Totodată, Mario Draghi a dat asigurări că rata dobânzii va rămâne scăzută pentru o perioadă extinsă de timp, până când se va înregistra o redresare solidă a zonei euro.

Citiți detaliul în pagina 16



Raiffeisen Bank contestă falimentul Cuprom

Raiffeisen Bank, una din cele șapte bănci care ar trebui să recupereze împrumuturile de milioane de euro de la compania Cuprom SA, a depus, miercuri, o contestație la Tribunalul din București împotriva deciziei adunării creditorilor să respingă noul plan de reorganizare al societății.

Potrivit unor surse din piață, reprezentanții băncii au contestat decizia adunării generale deoarece, la masa credală, au fost incluși și cu creanțe chirografare, bani pe care îi vor pierde dacă Cuprom va intra în faliment.

Totodată, multe din cele 84 de instituții aflate la masa credală care au creanțe chirografare, dar și cele cu creanțe garantate, își pun speranța într-o decizie pozitivă a judecătorului sindic, astfel încât să poată recupera o parte din împrumuturile către Cuprom SA, ne-au mai relatat unele surse.

Recent, administratorul judiciar BDO Consulting ne-a spus că încearcă găsierea unei variante prin care să fie evitat falimentul la Cu-

prom, însă șansele de izbândă în acest caz sunt pur teoretice.

În anul 2007 - 2008, șapte bănci s-au întrecut să acorde credite avansate companiei Cuprom, care a contractat credite bancare de circa 80 de milioane de euro (186.603.025 RON în 2007, 157.496.061 RON în 2008).

Indiferent de rezultatul încercărilor de evitare a falimentului, băncile vor primi cel mult 6 milioane de euro din totalul creditelor acordate societății.

În plus, 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 primi creditul, după cum este precizat în cel mai recent plan de reorganizare.

ALEXANDRA CRĂCIUN

(continuare în pagina 15)

LISTAREA NUCLEARELECTRICA

BT Securities deschide birou volant la Cernavodă

● Majoritatea salariiilor companiei vor să cumpere acțiuni în primele trei zile ● Interes sporit din partea Chinei pentru Unitățile 3 și 4

BT Securities, unul dintre intermediarii listării Nuclearelectrice, va deschide, luni, un birou volant la centrala nuclearelectrică de la Cernavodă, ne-au declarat mai multe surse din companie. Astfel, cei 1.500 de angajați ai Nuclearelectrice SA care lucrează la Cernavodă au posibilitatea de a subscrive acțiuni în ofertă, ne-au spus sursele noastre precizând că, în lipsa acestei soluții, agreată cu conducerea companiei și Departamentul pentru Energie, ar fi fost foarte dificil pentru salariați să participe la listare.

Oferta se va derula în perioada 9-20 septembrie. Nuclearelectrica poate obține între 272,8 milioane lei și 369,3 milioane lei din listarea la Bursa de Valori București (BVB). Compania intenționează să vândă 25,3 milioane de acțiuni noi, reprezentând 10% din capitalul social. La prețuri cuprinse între 11,2 lei/unitate și 15 lei/unitate. Acest preț este aproape de două ori mai mic decât valoarea la care sunt înregistrate în activul net al



Fondului Proprietatea (simbol FP), care deține 9,72% din titlurile Nuclearelectrice.

Această ofertă are toate premisele să fie un succes, potrivit brokerilor din piața de capital, care au semnalat un interes mare al investitorilor de retail. Brokerii așteaptă un interes sporit și din partea investitorilor instituționali.

IPO-ul Nuclearelectrice este structurat în trei tranșe, dintre care cea mai mare, de 85% din acțiunile oferite, este destinată investitorilor

instituționali. O pondere de 10% din acțiunile oferite reprezintă tranșa subscrierilor mici, iar 5% reprezintă tranșa subscrierilor mari.

Prețul pentru subscrierile mici și cele mari este fix, de 15 lei/unitate, iar în cazul investitorilor instituționali va fi cuprins în intervalul 11,2 lei/acțiune și 15 lei/acțiune.

Investitorii care vor subscrie pe tranșa mică vor beneficia de un discount de 8% dacă plasează ordinea în primele trei zile ale ofertei, urmând ca din a patra zi a ofertei reducerea să fie de doar 3%.

Investitorii de retail care vor subscrie pe tranșa mare vor plăti același preț cu cei stabiliți în cazul investitorilor instituționali. Prețurile la care vor fi vândute acțiunile vor fi stabilite pe 23 septembrie, în prima zi lucrătoare după expirarea ofertei; pe baza tuturor subscrierilor valide înregistrate în tranșa investitorilor instituționali.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

ESTE NOMIA MAI MULT DECĂT UN SIMBOL AL MĂRIRII ȘI DECĂDERII UNEI COMPANII GLOBALE?

Finlanda nu poate trece peste criza economică dacă rămâne în zona euro

Compania care a simbolizat pentru mulți ani dinamismul și competitivitatea economiei Finlandei a fost nevoită să-și vândă divizia care i-a adus faima internațională pentru a evita insolvența.

Un articol recent de la Bloomberg arată că "finlandezii jlesc pierderea simbolului Nokia". Ministrul economiei, Jan Vapaavuori, a declarat pentru Bloomberg că "cel mai mare impact este la nivel emoțional, deoarece reprezintă sfârșitul unei ere din

istoria economică a Finlandei".

Dar este doar Nokia sau cetățenii statului nordic simt că vântul schimbării va avea o putere mult mai mare?

Conform datelor din presa internațională, Nokia a cunoscut o creștere fulminantă în anul '90 și a atins vârful în 2000, când genera 4% din PIB-ul Finlandei. Compania s-a redefinit de nenumărate ori în istoria sa de aproape 150 de ani, după ce a plecat de la prelucrarea lemnului și fabricarea hârtiei. Nokia a fost cre-

ditată inclusiv cu scoaterea Finlandei din recesiunea de la începutul anilor '90, care a avut loc pe fondul prăbușirii dramatice a pieței imobiliare.

La fel s-a redefinit și Finlanda în ultimul deceniu, iar rezultatul a fost un stat al bunăstării generale, care a intrat în Uniunea Europeană în 1995 și în zona euro în 1999.

Ceva s-a întâmplat, însă, după intrarea în zona euro. Bilanțurile cumulate ale băncilor au intrat pe o traiectorie exponențială de creștere, în condițiile politicii monetare relaxate a BCE, depășind 700 de miliarde de

euro în luna mai 2012, după ce au plecat de la circa 100 de miliarde la sfârșitul anilor '90 (vezi grafic în pagina 14). Creșterea s-a accelerat după 2009, pe fondul intrărilor masive de capital de pe piețele internaționale, deoarece întreaga regiune nordică era percepută ca o insulă de siguranță în marea crizei globale. Capitalizarea sistemului bancar nu a ținut, din păcate, pasul, considerându-se, probabil, că nu vor exista probleme pentru refinanțarea perpetuă a fondurilor împrumutate de către bănci.

Explozia creditării a fost canalizată mai ales către gospodăriile populației. Creșterile anuale de peste 10% ale creditului de consum au fost normale în perioada premergătoare crizei financiare globale, iar la nivelul creditului ipotecar media avansurilor anuale a fost de circa 15%.

Efectele nu au întârziat să apară pe piața imobiliară. De la minimalul atins în 1993, indicii prețurilor locuimelor a crescut de aproape trei ori până în prezent, înregistrând doar un recul ușor în perioada recesiunii din urmă cu patru ani.

(continuare în pagina 14)