



...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ "Un mare brand
franzuzesc de modă va
intra, în curând, pe piața
românească"
PAGINA 2

■ Candidatura lui Antonescu, „ciuil lui
Pepelea” în USL
PAGINA 3

■ Specialiștii în insolvență, din nou în
"chinurile facerii"
PAGINA 4

■ Irina Speciac, Răzvan
Dincă & Asociații:
"Consumatorii vor avea,
probabil, de suportat
prețuri mai mari"
PAGINA 11



GRAM AUR = 137,1298 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6129 RON

EURO = 4,4531 RON

DOLAR = 3,3241 RON

DE TREI ORI BIZAR

Acum avem și Romgaz, cum procedăm?



Visul pieței de capital s-a
împlinit: astăzi va începe
tranzacționarea acțiu-
nilor Romgaz, cel mai
mare producător de gaze din țara noastră.

Fericirea brokerilor ar trebui să fie la cote maxime, mai ales că listarea are loc în condițiile în care statul nu pare să fie un fan al Bursei de Valori București.

Ne putem da seama de asta după faptul că a ales să listeze Romgaz și la Londra, sub formă de certificate de depozit (GDR-uri), sub justificarea că nu

sunt destui bani în țară pentru pretențiile sale de preț, ca apoi să își coboare substanțial așteptările, creând o situație bizară în privința declarațiilor făcute de responsabili.

Mai mult, premierul Victor Ponta este, astăzi, în Marea Britanie să lanseze GDR-urile la tranzacționare, în loc să participe la ceremonia de la BVB – o altă ierarhie în opțiune despre care putem spune că este bizară.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 13)

PREȘEDINTELE FEDERAL RESERVE
BANK OF NEW YORK A RECUNOSCUT

Marile bănci, prea mari să falimenteze și prea mari pentru lege

Banca centrală și guvernul Statelor Unite au alocat trilioane de dolari pentru salvarea marilor bănci americane la apogeul crizei. Totuși a fost justificat prin dimensiunea și caracterul sistemic al acestora. Atunci erau "prea mari pentru a intra în faliment", deoarece exista riscul declanșării unei prăbușiri în lanț a sistemului financiar global.

Acum, băncile mari au devenit și mai mari, fiind capabile, asemenea unor găuri negre gigantice, să distorționeze nu spațiul și timpul, ci mediul economic, financiar și chiar pe cel juridic.

Bloomberg scria recent că autoritățile de reglementare din SUA analizează posibilitatea implicării băncii Goldman Sachs în manipularea cursurilor valutare. GS se alătură unor alte nume mari, cum sunt JP Morgan, Citi, Barclays sau HSBC, pe lista băncilor investigate pentru manipularea piețelor. "Nimeni nu a fost acuzat pentru săvârșirea unor fapte rele", mai scrie Bloomberg.

Cu toate că motivul "intangibilității" este de mult un "secret al lui Polichinelle", o declarație surpriză recentă poate avea efecte neașteptate în viitorul apropiat.

În cadrul conferinței "Global Eco-



conomic Policy Forum", William Dudley, președintele și directorul executiv al Federal Reserve Bank of New York a vorbit despre "regimul inacceptabil" reprezentat de existența instituțiilor financiare "prea mari să falimenteze".

Înainte de a fi audiat de către Timothy Geithner la Federal Reserve, Dudley a fost, timp de zece ani, economist-șef al băncii Goldman Sachs. Dar niciuna dintre acestea nu este o surpriză.

Deși a amintit că problema "too big to fail" creează probleme concurențiale între băncile mari și cele mici sau medii, prin accesul mai ușor și mai ieftin la finanțare, precum și prin percepția, la nivelul investitorilor, de existență a garanțiilor guvernamentale implicite, William Dudley s-a pronunțat împotriva "spargerii" marilor conglomerate financiare.

(continuare în pagina 15)

PROIECTUL DE LEGE PRIVIND EXPLOATAREA AURIFERĂ DIN APUSENI, RESPINS

Roșia Montană, punct și de la capăt

● Acțiunile Gabriel Resources, în cădere liberă ● Surse: „Reuniune de urgență a board-ului Gabriel Resources” ● Costel Ceoceca: „Respingerea legii exploatarei de la Roșia Montană nu ne afectează, în mod direct” ● O nouă lege care să permită exploatarea auriferă, „pe teavă”

Fără să mai surprindă pe nimeni, comisia însărcinată cu evaluarea proiectului minier de la Roșia Montană a respins, ieri, legea special creată pentru exploatarea auriferă din munții Apuseni.

În timp ce toată lumea „aștepta cu sufletul la gură” decizia comisiei, acțiunile Gabriel Resources erau în

cădere liberă, la Bursa din Toronto, înregistrând o scădere de circa 14%.

Înainte de votul final de ieri al comisiei, liderul PNL, Crin Antonescu declara că proiectul de lege privind exploatarea de la Roșia Montană va fi respins, optându-se pentru crearea unei „legi cadru” care să vizeze con-

dițiile generale pentru astfel de proiecte miniere. „Poziția comună a USL este aceea de respingere a proiectului de lege, dar vrem să dăm un mesaj clar că România, Guvernul și USL susțin proiectele economice de anvergură, de exploatare a tuturor resurselor”, a menționat, la rândul său, premierul Victor Ponta.

Potrivit unor voci din piață, legea cadru care a fost adusă în discuție este deja „pe teavă”, urmând să fie scoasă la lumină de îndată ce se vor înființa apele privind ordonanța care de-abia a fost respinsă de comisie.

ALINA TOMA,
ALEXANDRA CRĂCIUN
(continuare în pagina 3)



UE, cu ochii pe
surplusul excesiv
de cont curent al
Germaniei

Comisia Europeană ar putea decide, săptămâna aceasta, să lanseze o analiză amănunțită asupra surplusului excesiv de cont curent al Germaniei, care depășește 6% din PIB din 2007.

Săptămâna trecută, comisarul pentru afaceri economice și monetare, Olli Rehn, afirma că excedentul comercial al Germaniei frâneză redresarea economică din Europa. Ieri, oficialul european a scris pe blogul său că autoritățile de la Bruxelles vor decide miercuri dacă lansează sau nu o analiză aprofundată a dezechilibrelor germane. „O astfel de analiză nu ar trebui să fie tabu”, a afirmat Rehn, care insistă ca autoritățile europene așteaptă ca Germania să deblocheze cererea internă, astfel încât să aibă de câștigat atât această țară, cât și zona euro.

Potrivit celor mai recente estimări ale Comisiei, Germania va continua să înregistreze excedent de cont curent de peste 6% din PIB până în 2015.

Simon O'Connor, purtătorul de cuvânt al comisarului Olli Rehn, a declarat că Executivul UE nu va face miercuri o examinare mecanică a indicatorilor Germaniei, ci îi va folosi ca punct de plecare pentru o analiză economică.

Zilele trecute, săptămânalul Die Zeit nota că Bruxelles-ul se pregătește să includă Germania în rândul țărilor membre aflate sub supraveghere macro-economică.

V.R.



5 894849 13 4001 21 05 06 5

Eșec în negocierile privind programul nuclear al Iranului: crește prețul țițeiului

Cotația futures a petrolului brut a creat ieri, pentru a doua zi consecutiv, pe piețele externe, după ce Teheranul și șase puteri mondiale nu au reușit să se pună de acord cu privire la programul nuclear iranian. În condițiile date, investitorii nu mai sunt atât de siguri că se va încheia disputa cu Occidentul, care a dus la scăderea exporturilor de petrol din Iran.

La New York, cotația petrolului West Texas Intermediate (WTI) cu livrare luna viitoare a urcat cu 0,6% la ora 10.15, ajungând la 95,12 dolari barilul. La ICE Futures Europe din Londra, prețul petrolului Brent cu livrare în decembrie a crescut cu 1,1%, ajungând la 106,25 dolari/baril.

Reuniunea de la Geneva – dintre Iran și membrii permanenți ai Consi-

liului de Securitate din cadrul ONU și Germania - a căutat, timp de trei zile, un acord privind programul nuclear al Iranului. Discuțiile au eșuat însă duminică, fiind programată o nouă întâlnire în data de 20 noiembrie. Eșecul a urmat unor disensiuni între SUA și Franța cu privire la neutralizarea amenințării unei bombe nucleare iraniene.

**Negocierile pe
marginea programului
nuclear s-au derulat
între Iran, SUA, Rusia,
China, Franța, Marea
Britanie și Germania.**

Analizii subliniază că nu am asistat la niciun progres în negocierile nucleare dintre Iran și cele șase puteri mondiale, ceea ce a susținut prețul petrolului.

Amintim că, la data de 8 noiembrie, prețul petrolului de tip Brent a câștigat 1,6%, avansul fiind cel mai mare consemnat după 28 octombrie.

A.V.

(continuare în pagina 2)

Lulache: „Construcția Unităților 3 și 4 are nevoie de o schemă de sprijin”

Industria mondială a producției de energie nuclearo-electrică a intrat într-o nouă eră după incidentul nerezultat din Fukushima – Japonia. Daniela Lulache, director general al Nuclearelectrica, a declarat, ieri, că adâncirea crizei și problemele de competitivitate au readus în atenție noile investiții în centrale nucleare. Numai că, dacă înainte de criză era posibilă o finanțare clasică a unor centrale nucleare noi, acum acest tip de investiții are nevoie de scheme suport (n.r. ajutoare date ori de stat, ori de consumatori).

Doamna Lulache a explicat: „Probabil că recunoașterea de către România a energiei nucleare ca fiind curată va aduce în atenție și stabilirea unor scheme de sprijin pentru construcția de unități noi. Nu putem face Unitățile 3 și 4 de la Cernavodă fără astfel de scheme de sprijin, similare cu cele de la energia regenerabilă”. Oficialul Nuclearelectrica a dat ca

exemplu schema aleasă de Anglia pentru o nouă centrală, respectiv contractele pentru diferitele: „Acest tip de contracte se fac pe termen lung pentru ca investitorii să aibă o garanție a pieței de desfacere și a unui anu-



mit interval de preț. Când prețul este prea mic, diferența față de nivelul agreeat este achitată de stat, iar când prețul este prea mare – statul primește bani de la investitori. Investițiile în noile unități nucleare sunt ex-

treem de costisitoare și sunt recuperate într-un interval de timp foarte lung. În contextul crizei, investitorii nu pot fi atrași în proiect decât prin scheme suport”.

Daniela Lulache a mai spus că pentru Unitățile 3 și 4 este nevoie de un mix de finanțare, nu numai de scheme suport, respectiv prin obligațiuni și credite bancare. Băncile au nevoie, de la fața de bănci, de contracte pe termen lung pentru vânzarea energiei. Ori astfel de contracte nu sunt permise de legislația din țara noastră, iar doamna Lulache apreciază că legea trebuie modificată pentru a impulsiona proiectul celor două reactoare.

Ieri, la un eveniment pe tema energiei nucleare, Martin Harris, ambasadorul Marii Britanii la București, a spus că statele europene trebuie să aleagă felul în care își reduc emisiile de dioxid de carbon.

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 13)

Guvernul vrea să încaseze 2,7 miliarde lei din creșterea accizei la carburanți



Investitorii străini: „Mediul fiscal autohton, dominat de o lipsă acută de predictibilitate”

● Mihai Bogza, președintele FIC: „Este important ca țara noastră să evite orice pași greșiți” ● Victor Ponta: „Nu se poate și cu bască și fără bască”

Investitorii străini sunt îngrijorați din cauza noilor taxe pentru 2014 și spun că nu au fost consultați cu privire la aceste măsuri.

Reacția Consiliului Investitorilor Străini (FIC) vine după ce, săptămâna trecută, membrii Camerei de Comerț

Americane (AmCham) și investitorii autohtoni și-au exprimat, la rândul lor, îngrijorarea cu privire la efectele acestor taxe asupra mediului economic.

IOANA POPA
(continuare în pagina 15)

Majorarea accizei la carburanți cu 7 euro centi/litru ar urma să aducă venituri de 2,679 miliarde lei la bugetul de stat, potrivit unui document elaborat de Ministerul Finanțelor Publice (MFP), obținut de ziarul BURSA.

Astfel, creșterea nivelului accizei la benzina fără plumb, de la 359,59 euro pentru 1.000 de litri la 429,59 euro pentru 1.000 de litri ar trebui să genereze încasări de 810 milioane lei, în timp ce majorarea accizei la motorină, de la 330,394

euro/1.000 de litri la 400,395 euro/1.000 de litri, este așteptată să genereze venituri suplimentare de 1,867 miliarde lei, arată documentul.

În cazul petrolului lampant (kerosen) utilizat drept combustibil pentru motor, creșterea accizei de la 375,91 euro/1.000 de litri la 445,91 euro/1.000 de litri, ar trebui să aducă încasări de 1,6 milioane lei, estimează autoritățile.

(continuare în pagina 15)