



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonament/



■ Olimpiada
lui Putin, între fast
și boicot
PAGINA 2

■ Traian Băsescu a promulgat bugetul de
stat pentru 2014
PAGINA 3

■ UE va ancheta
subvențiile din industria
energiei verzi din
Germania
PAGINA 16



GRAM AUR = 129,0488 RON

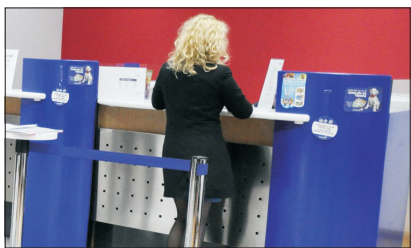
FRANC ELVEȚIAN = 3,6609 RON

EURO = 4,4749 RON

DOLAR = 3,2549 RON

FITCH: CALITATEA ACTIVELOR BANCARE DIN ROMÂNIA SE VA ÎNRĂUȚI ÎN 2014

Florin Cîțu: "Rata creditelor neperformante ar putea ajunge până la 35%"



Creditelor neperformante (Non-Performing Loans - NPL) aflate în portofoliile băncilor din țara noastră ar putea să atingă nivelul maxim de 35% din valoarea totală a împrumuturilor acordate de către acestea, atrage atenția analistului economic Florin Cîțu. Domnia sa consideră că punctul critic al NPL-urilor de la instituțiile de credit autohtone, din punct de vedere al impactului negativ asupra economiei, a fost atins la finele anului trecut, ceea ce nu se poate spune, însă, și despre punctul

maxim, tendința de creștere urmând să continue.

Agencia de rating Fitch anunță, într-un raport publicat ieri, că se așteaptă la continuarea deteriorării calității activelor bancare din țara noastră la sfârșitul acestui an, precum și anul viitor. Indicatorii cheie ai sectorului bancar autohton au avut o evoluție negativă și în primele două luni ale lui 2013, contrar așteptărilor agenției, notează raportul.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 15)

CAZUL HARINVEST

"Cneazul" de la BVB ar trebui să se uite în propria grădină și nu în curțile brokerilor cinstiți

● Rezolvarea problemei prin mărirea capitalului la brokeri - utopică și mioritică

Nu sunt de acord în totalitate cu optica lui Dan Paul. Sper să fie înțeleasă nuanța. Ceea ce zice, zice bine. Politic în schimb, reprezintă Asociația Brokerilor, SSIF-ul pe care îl conduce (n.r. Confident Invest), și cel mai important, pe mine însumi, ca profesionist și investitor. "Despre morți numai de bine", spune o vorba românească. Oamenii trebuie ajutați să își recupereze banii, la Harinvest sunt fapte penale, dar sunt alte autorități care se ocupă de asta, iar instituțiile Pieței de Capital au doar un rol secundar, auxiliar.



NICOLAE GHERGUȘ

interesat de prevenție.

Cu un lucru sunt absolut de acord cu Dan Paul, și anume atitudinea BCR, de a cereța și de a fi găsit un vinovat, de a asuma o parte insignifiantă din întreg.

Problema majoră este riscul sistemic al unor instituții care au departamente specializate pentru supravegherea operațiunilor în scopul determinării fraudelor. În acest caz au existat teribile de multe indicii de anomalie. Fie că nu au fost observate, fie că au fost observate și neraportate, fie că au fost observate și raportate și nu a existat decizie, este totuși o risc sistemic major. Toate taxele și comisiunile pe care le plătim și noi, brokerii, și investitorii, sunt în zadar.

Nu știu ce s-a întâmplat acolo și nu vreau să fac supoziții ale dedesubturilor. Mie îmi pare un al doilea caz "Sima", un broker care acceptă să își ia riscuri în numele clienților intră într-o vrie binecunoscută jucătorilor cu instrumente financiare cu lever, în care apare sentimentul că oricând se poate recupera pierderea, apoi apare teama și de aici până la furt nu mai există graniță.

(continuare în pagina 13)

Cât de mare va fi sacrificiul europenilor pentru salvarea sistemului bancar?

Autoritățile europene au negat, inițial, criza financiară globală, considerând că expunerile subprime ale băncilor americane vor rămâne peste Ocean. Apoi au fost nevoite să recunoască, treptat, dimensiunea problemelor, nu doar a celor subprime, sub asaltul feroce al realității.



CĂLIN RECHEA

A fost, oare, incompetență sau minciună? Indiferent de răspuns, rezultatul ar fi trebuit să fie o avalanșă de demisii. În schimb, nu a fost decât o avalanșă a datoriilor suverane, directe, dar și nerecunoscute și necontabilizate, ca urmare a garanțiilor explicite acordate pentru datoriile băncilor. Acum, autoritățile europene

încearcă să ne convingă că au ajuns la o soluție pentru stabilizarea sistemului bancar. Presa internă și internațională a acoperit pe larg condițiile noului cadru instituțional al salvării băncilor, în care bail-in-ul joacă rolul principal.

Günmar Hokmark, europarlamentar suedez care a supervizat trecerea inițiativei legislative prin Parlamentul European, a declarat că "avem acum un sistem puternic de

bail-in, care transmite un mesaj clar: acționarii și creditorii băncilor vor suporta pierderile în caz de necesitate, nu contribuabilii".

Ce a uitat, în mod convenabil, să precizeze Hokmark este că deponenții au fost incluși în categoria creditorilor, iar aceștia sunt, bineînțeles, și contribuabilii.

(continuare în pagina 15)



Creditele neperformante din băncile spaniole, la recordul ultimilor 50 de ani

Creditele neperformante din sistemul bancar spaniol au atins 13% din totalul împrumuturilor, în octombrie, cel mai ridicat nivel din ultimii 50 de ani, potrivit datelor oficiale publicate ieri. Banca Spaniei a anunțat că aceste credite atingeau 191 miliarde euro în octombrie, cu 3,3 miliarde euro mai mult decât în septembrie, când reprezentau 12,7% din total.

Șomajul din Marea Britanie, la cel mai redus nivel din ultimii patru ani

Rata șomajului din Marea Britanie a scăzut la 7,4% în perioada august - octombrie 2013, cel mai redus nivel din ultimii patru ani și jumătate, de la 7,6% în intervalul iulie - septembrie, anunță Oficiul Național de Statistică de la Londra. Numărul șomerilor britanici a scăzut cu 99.000 în perioada august - octombrie, la 2,39 milioane. Declinul a fost cel mai important din ultimii 13 ani.

Numărul persoanelor care au solicitat ajutor de șomaj a scăzut cu 36.700 luna trecută, la 1,27 milioane. În august, Banca Angliei anunța că intenționează să mențină dobânda de referință la nivelul minim record de 0,5% până când rata șomajului va scădea sub 7%. Banca centrală de la Londra estimează că un nivel de 7% nu va fi atins mai devreme de 2016.

V.R.



5194849113400121 05092

DEȘI ARE DOSAR PENAL,

Constantin Iacov - director adjunct interimar la FNGCIMM

După revocarea conducerii Fondului Național de Garantare a Creditelor pentru Întreprinderile Mici și Mijlocii (FNGCIMM), instituția are, provizoriu, noi administratori și executivi, potrivit unor surse apropiate situației. Însă interimarii nu sunt nici ei fără pată, după cum spun unele voci.

Conform surselor noastre, de câteva zile, funcția de director general adjunct al FNGCIMM este ocupată de Constantin Iacov, fostul președinte al echipei de fotbal FC Național, care, printre altele, are și un dosar penal.

Asfel, se ridică cel puțin o problemă morală și etică în numirea lui Constantin Iacov în consiliul de administrație, fie el și provizoriu, al FNGCIMM, opinează unele voci.

COMPANII

Numele său a apărut și în dosarul transferurilor din fotbal.

Noul președinte director general al instituției este Silvia Nițu-Ciornei. Posturile de la FNGCIMM vor trebui ocupate definitiv printr-un examen, conform prevederilor legale, care se pare că se va ține în primăvara anului viitor.

VERONICA PLĂCINTESCU
(continuare în pagina 5)

PRIMA CREȘTERE DIN ULTIMELE PATRU ZILE

Dolarul s-a apreciat, în așteptarea deciziei Fed privind achizițiile de obligațiuni

Dolarul a crescut ieri, pe piețele externe, pentru prima oară în ultimele patru zile, raportat la yen și euro, în așteptarea deciziei Federal Reserve (Fed - banca centrală a SUA) în privința stimulentei monetare.

Dolarul a urcat cu 0,5% la ora 10.36, pe piața din New York, ajungând la 103,15 yen. În 13 decembrie, cursul a crescut la 103,92 yen/dolar, cel mai ridicat nivel din octombrie 2008.

Tot ieri, moneda SUA a câștigat 0,1% față de cea europeană, la ora 10.35, pe piața din New York ajungând la 1,3758 unități/euro. Indicele Bloomberg U.S. Dollar, care măsoară evoluția monedei americane față de șase valute majore ale partenerilor comerciali ai SUA, a crescut cu 0,1%, la 1.016,89 puncte.

Analizii așteptau ca, la finele reuniunii care a avut loc în 17 și 18 decem-

bre, Fed să decidă menținerea dobânzilor aproape de zero și în 2014, chiar dacă au existat tot mai multe speculații potrivit cărora banca va reduce programul de achiziții



de obligațiuni ce însumează, în prezent, 85 de miliarde dolari lunar.

Lira, pe curs ascendent

Moneda Marii Britanii (lira) a crescut ieri, la rândul său, pentru pri-

ma oară în ultimele șase zile, față de dolar, după ce Oficiul Național de Statistică de la Londra a anunțat că rata șomajului din țară a scăzut la 7,4% în perioada august - octombrie 2013, de la 7,6% în intervalul iulie - septembrie. Nivelul din perioada menționată este cel mai redus din ultimii patru ani și jumătate, iar în condițiile date, analiștii speculează că Banca Angliei va trebui să taie dobânzile mai devreme decât plănua.

Lira a crescut cu 0,9%, la 1,6402 dolari. Creșterea vine după cinci zile de declin, în care moneda britanică a pierdut 1,1% față de cea americană.

Tot ieri, lira a urcat cu 0,9% față de euro, ajungând la 83,91 pence. Avansul a fost cel mai important din 31 octombrie până în prezent.

ALINA VASIESCU

CU O CREȘTERE DE PESTE 30% A COTAȚIEI,

Brokerii: SIF Oltenia, performerul anului în rândul SIF-urilor

● AAF: SIF Transilvania, singura societate de investiții financiare care mai înregistrează scădere de activ, de -7,4%

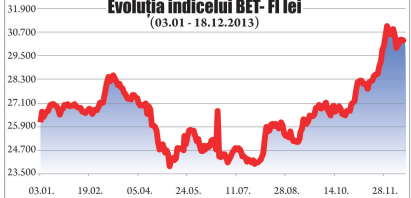
Anul acesta a fost, per ansamblu, unul bun pentru cele cinci societăți de investiții financiare, cea mai importantă creștere a cotației aparținând SIF Oltenia, apreciază brokerii.

Evoluțiile au fost, însă, mixte, potrivit lui Andrei Rădulescu, Senior Investment Analyst la SSIF Broker, domnia sa apreciind că cele mai notabile mișcări au fost cea a SIF5 Oltenia, care, de la începutul anului, a avansat cu aproximativ 31%, și cea a SIF3 Transilvania, care s-a diminuat cu 9%, în aceeași perioadă.

"Aceste evoluții divergente au la bază atât dinamica valorii activului net, de +10,6% ytd (n.r. year to date-

de la începutul anului până acum), la SIF5, de -7,4% ytd la SIF3, dar și alți factori", ne-a transmis Andrei Rădulescu.

Creșterile semnificative înre-



gistrate de SIF-uri, în acest an, sunt mai mici decât cele din 2012, însă, în funcție de evoluția discuțiilor pe tema posibilei modificări a pragului de deținer, cotațiile acestor emi-

tenți s-ar putea aprecia, iar în structura acționariatului ar putea apărea repositionări, ne-a transmis Nicu Grigorescu, Director Department Front Office la Intercapital Invest. Domnia sa ne-a declarat: "SIF-urile încheie anul 2013 cu aprecieri semnificative, însă mult sub cele înregistrate în anul precedent. Deși a rămas cea mai tranzacționată societate de investiții, SIF Transilvania nu a mai adus investitori prințre cele mai mari randamente ca în 2012, SIF Oltenia fiind societatea de investiții care a performat cel mai bine. Evoluția comparativă a SIF-urilor din 2013 poate sugera o schimbare de percepție a investito-

VERONICA PLĂCINTESCU

(continuare în pagina 3)

Citiți, în pagina 6, raportul complet al AAF privind situația SIF-urilor, la finalul luni noiembrie.