



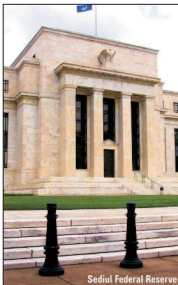
Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**  
**DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY**

■ Republica Moldova merge din criză în criză **PAGINA 2**  
 ■ Laurențiu Roșoiu, SAI Star Asset Management: "2015 - an dominat de temeri privind parcursul economic și de menținerea reticenței la risc" **PAGINA 15**

■ "Volkswagen" ar putea plăti despăgubiri de zeci de miliarde de dolari **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 145,5437 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,1730 RON    EURO = 4,5240 RON    DOLAR = 4,1982 RON**

## Va pierde Federal Reserve controlul dobânzilor în 2016?



**B**ursele internaționale ar fi trebuit să înceapă anul 2016 pe o notă optimistă și cu încredere în capacitatea marilor bănci centrale de a planifica și cărmui noua creștere economică. Dar nu a fost așa. Scăderi masive s-au înregistrat la nivelul principalelor piețe, după opritrea tranzacționării la Shanghai, pe fondul unei prăbușiri de 7% a indicelui SSE Composite. FTSE 100, principalul indice al pieței bursiere din Marea Britanie, a avut cel mai slab start din ultimii 16 ani, iar indicele DAX al pieței germane nu a cunoscut o scădere comparabilă în prima săptămână de tranzacționare a anului în toată istoria sa.

Peste Ocean, cea mai mare cădere a indicelui Dow Jones din ultimii 84 de ani a fost evitată printr-o redresare "miraculoasă" în ultima jumătate de oră a primei săptămâni de tranzacționare din 2016. Indicele S&P 500 a încheiat anul trecut cu o scădere de 0,7%, acesta fiind prima pierdere anuală din ultimii șapte ani, după cum scrie Financial Times. Declinul din ultima zi de tranzacționare din 2015 a fost de 0,9% și s-a înregistrat pe fondul celei mai mari operațiuni reverse repo din istoria Federal Reserve. La valoarea sau intervalul zilnic anunțat pentru dobânda de politică

monetară din SUA se ajunge prin intermediul operațiunilor de piață derulate de Federal Reserve Bank of New York (FRBNY). Pentru a majora dobânda de referință de la 0% = 0,25% până la 0,25% = 0,5%, FRBNY efectuează operațiuni reverse repo cu maturități de până la 6 zile, în urma cărora este atrasă lichiditate de la dealerii primari (n.a. operațiunea reverse repo a unei bănci centrale presupune împrumutarea banilor de la băncile comerciale în schimbul unei dobânzi și a unor garanții reprezentate de titluri de stat, iar la maturitate banca centrală răscumpără titlurile de stat).



**CĂLIN RECHEA**

(continuare în pagina 15)

## Banca Transilvania se confruntă cu primii clienți nemulțumiți de la Volksbank

● ACCBAR: "Banca Transilvania îi obligă pe clienții Volksbank să semneze condiții generale abuzive" ● Reprezentanții Băncii Transilvania înfirmă pusele ACCBAR: "Este posibil ca situația semnalată să fie un caz izolat" ● Asociația anunță că va depune plângeri penale pentru abuz împotriva BT

**L**a numai o zi după finalizarea absorbției Volksbank (VBR) de către Banca Transilvania, care a adus reducerea datoriilor clienților VBR, au și apărut primele nemulțumiri din partea consumatorilor, în condițiile în care oferta a fost foarte apreciată încă de la început de toate părțile implicate, inclusiv de avocații contestatari ai băncilor.



Fostii clienți Volksbank sunt obligați de Banca Transilvania să semneze Condițiile generale al acestora din urmă, care "conțin clauze abuzive", avertizează specialiștii din cadrul Asociației de Consiliere a Clienților Bancari și a Asiguraților din România (ACCBAR).

Aceștia le transmit debitorilor transferați de la o bancă la alta, ca urmare a achiziționării Volksbank de către Banca Transilvania, să nu semneze respectivele condiții.

Într-o postare pe pagina de Facebook a Asociației, avocații ACCBAR subliniază: "Este vorba de Banca Transilvania, care, începând de ieri (luni, 4 ianuarie), obligă clienții preluați de la Volksbank să semneze condiții generale care conțin clauze abuzive."

Am primit această sesizare de la doi clienți care au de ridicat bani din bancă (bani câștigați în urmă procesului) și banca refuză să îi elibereze clienților pe motiv că trebuie semnată aceste Condiții generale abuzive".

Reprezentanții Băncii Transilvania (BT) înfirmă spusele ACCBAR. Aceștia ne-au spus că banca "nu solicită clienților Volksbank semnarea condițiilor de afaceri ale băncii, în urma fuziunii Banca Transilvania - Volksbank Romania".

**EMILIA OLESCU**

(continuare în pagina 8)

## BVB ȘI-A FĂCUT UN COD DE GUVERNANȚĂ PE CARE NU-L RESPECTĂ, ÎNCĂ Salariul lui Sobolewski rămâne la secret

● Bursa de Valori va transmite raportul privind conformitatea cu noul Cod, în februarie - martie

**S**peranțele acționarilor Bursei de Valori București (BVB) să afle cu cât este plătit directorul general Ludwik Sobolewski, adău cu intrarea în vigoare a noului Cod de Guvernare Corporativă, la începutul acestui an, au fost spulberate, ieri, când BVB a transmis că o declarație privind conformitatea cu prevederile Codului va fi prezentată în raportul anual pe 2015, adică în februarie - martie.

Desigur, declarația în cauză nu presupune nicidecum că BVB va respecta prevederea din Cod să publice politica de remunerare, căci principii noului regul este "aplică și explică", adică societățile care nu aplică anumite principii vor trebui să explice de ce nu o fac.

"Având în vedere începerea iminentă a noului mandat al Consiliului de Administrație al Societății (mandatul actual expirând la data de 30 ianuarie 2016), Societatea a decis, pentru a asigura caracterul adecvat și claritatea evaluării, să ofere investitorilor o imagine corectă a obligațiilor care decurg din prevederile Codului (și anume, cele care fac referire la independența și evaluarea administratorilor, prevederile A4, A8, A11, B1 și B2 din Cod și la funcționarea aferentă) după ce noul Consiliu de Administrație al Societății va fi fost constituit", se arată într-un com

municat al BVB. Președintele BVB Lucian Anghel a spus, încă de la conferința de lansare a noului Cod de Guvernare Corporativă, că nu ar trebui să fie o surpriză dacă foarte multe companii sau chiar una nu vor reuși să îndeplinească toate criteriile Codului.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 5)

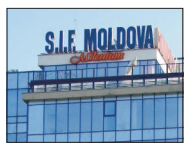
## Journal de criza

### Somajul din Germania se menține la cel mai scăzut nivel din 1990

Rata somajului din Germania s-a menținut, în decembrie 2015, la 6,3% - cel mai redus nivel de după reunificarea țării, în 1990 - evoluție care pune cea mai mare economie europeană pe o poziție solidă la acest început de an.

Oficiul Federal al Muncii de la Berlin a anunțat, ieri, că numărul persoanelor șomere a scăzut cu 14.000 luna trecută (ajustat sezonier), la 2,757 milioane. Analizii așteptau o scădere cu 8.000 a numărului șomerilor, respectiv menținerea ratei somajului.

## EXPLICAȚII ÎNAINTE DE AGA SIF Moldova: "Consolidarea valorii nominale - măsură de reducere a discountului"



**A**cționarii SIF2 Moldova sunt convocati, pe 13/14 ianuarie 2015, să discute consolidarea valorii nominale a acțiunilor, de la 0,1 lei/acțiune la 2,5 lei/acțiune, iar înainte de ședință, conducerea companiei a publicat un document detaliat, prin care explică procedura.

de reducere a discountului dintre prețul de pe bursă și activul net. Potrivit SIF2, consolidarea valorii nominale înseamnă operațiunea de creștere a valorii nominale a acțiunilor emise de SIF Moldova de la 0,1 lei la 2,5 lei, operațiune efectuată concomitent cu reducerea corespunzătoare a numărului de acțiuni: 25 acțiuni cu valoare nominală de 0,1 lei/acțiune = 1 acțiune cu valoare nominală de 2,5 lei/acțiune.

Un acționar are opțiunea să aleagă între efectuarea unui Aport în Număr sau primirea Restituirii de Aport în/din capitalul social, în situația în care este necesară exercitarea acestei opțiuni pentru a deține un număr întreg de acțiuni, potrivit documentului citat. (A.A.)

(continuare în pagina 5)

## În Germania, câinele de pază al democrației și-a pus botnița

**Z**eci de femei au fost agresate sexual și jefuite, de Anul Nou, la Köln, în zona Gării Centrale, de aproximativ o mie de refugiați, care i-au atacat pe cetățenii care ieșiseră în stradă ca să sărbătorească intrarea în Noul An sau care treceau prin zăvoi, potrivit preselor germane. Astfel de incidente au avut loc și la Hamburg sau Stuttgart.



**Primarul orașului Köln Henriette Reker a fost înjunghiată, în luna octombrie 2015, în timpul campaniei electorale, din cauza poziției sale pro-refugiați.**

Inițial, autoritățile germane au negat existența acestor evenimente, presa de stat pro-Putere, care numără circa 30.000 de angajați, anunțând că niciun refugiat nu a participat la atacuri.

Jurnalisti au recunoscut, ulterior, că au avut loc evenimentele, sub presiunea martorilor și a materialelor video, în condițiile în care poliția a primit circa 60 de plângeri de agresiuni sexuale și una de viol, victimele afirmând că agresorii provin

autoritățile germane au comandat o mușamalizare a infrastructurii comise de refugiați musulmani - violatori, furturi, trafic de droguri -, ca să evite inflanțarea populației în ceea ce privește problema imigranților pe care Germania i-a primit pe teritoriul său.

Primarul și poliția din Köln s-au reunii ieri ca să ia în discuție reacția autorităților la valul de agresiuni sexuale comise în ajunul Anului Nou, incidente care au șocat și alarmat opinia publică și oficialitățile, relatează DPA, potrivit Agpresur. La întâlnire a participat primarul Henriette Reker, care a ținut prima pagină a ziarului în luna octombrie, după ce a fost înjunghiată în timpul campaniei electorale, din cauza poziției sale pro-refugiați, și reprezentanți ai polițiilor locale și federale.

**A.S.**

(continuare în pagina 3)

## SUMAR



**PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII**  
 ■ Schimbări, revizuirii, rotiri, colecția 2016  
**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**  
 ■ Amintiri din vintur - editorialul semnat de Cornel Codră

**PAGINA 4 - COMPANII FOCUS**  
 ■ Ioana Pieleșcu, Managing Partner Qipa: "Piața de training își revine puternic, după criză"  
 ■ CE Otena a achiziționat 1,6 milioane de certificate CO2  
 ■ Sesizarea la Poliție privind o posibilă aparată de interceptare, în sediul Cuprumin Abrud  
 ■ Dezastrele naturale, "costă tot mai puțin"

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



**PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE**  
 ■ Orange vrea să lanseze o bancă pentru dispozitive mobile, anul următor  
 ■ BRD, în topul acțiunilor din cadrul indicelui BET

**PAGINA 7 - FONDURI DE INVESTIȚII**  
 ■ AAFBR: BNR ar putea menține joi dobânda-cheie și ratele rezervelor minime obligatorii  
 ■ MFP a atras marți 90 milioane de lei de la bănci, suplimentar la licitația de luni  
**PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**  
 ■ "Goldman Sachs" investește 66 milioane dolari în firma hoteleră "Sambhi"

## ÎNCA UN FITIL PENTRU BUTOIUL DE PULBERE DIN ORIENT

### Zero Hedge: Cotația petrolului se prăbușește, după ce Arabia Saudită a tăiat prețurile pentru Europa

● Exportatorii iranieni iau în considerare trocul petrol versus bunuri, pentru a intra pe piața europeană ● Kuwait a rupt relațiile diplomatice cu Iranul, după Bahrain și Sudan

**A**rabia Saudită a aplicat un discount pentru prețul petrolului pentru exporturile către Europa - cel mai mare din februarie 2009 încoace -, pregătindu-se pentru reîntrirea pe piața Iraniani, ca urmare a acordului nuclear semnat anul trecut la Viena, precizează Zero Hedge.

Compania petrolieră deținută de statul saudit, Aramco, a anunțat o diminuare cu 0,60 dolari/baril pentru Europa de Nord și 0,20 dolari/baril pentru zona mediteraneană, arată site-ul, citând Wall Street Journal.

**TATIANA MIU**

(continuare în pagina 3)

