



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ Farmec vrea să deschidă noi magazine în acest an **PAGINA 2**  
■ Ostahie: "Profitul Altex România este marginal, dar pozitiv" **PAGINA 4**

■ "Avon" elimină 2.500 de posturi și își mută sediul în Marea Britanie **PAGINA 16**



GRAM AUR = 160,0561 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,0799 RON EURO = 4,4705 RON DOLAR = 4,0351 RON

## Bogdan Drăgoi, SIF1: "Programul de răscumpărare este o alternativă mai avantajoasă pentru acționari"

Conducerea SIF1 Banat - Crișana a propus acționarilor repartizarea profitului net de anul trecut, în sumă de 75.324.568 lei, la rezultatul raportat și folosirea banilor pentru un program de răscumpărare de acțiuni, potrivit convocării Adunării Generale din 25 aprilie, transmis Bursei de Valori București.

Bogdan Drăgoi, președintele SIF1 Banat - Crișana, este de părere că propunerea pe care a făcut-o este mai avantajoasă pentru acționari decât distribuirea de dividende.

SIF1 a propus acționarilor răscumpărarea a maxim 30.849.268 acțiuni, din care cel mult 28.849.268 acțiuni vor fi folosite în vederea reducerii capitalului social, prin anularea acestora, iar maximum 2.000.000 acțiuni urmează să fie distribuite cu titlu gratuit către angajați și membri ai conducției. În cazul aprobării, operațiunea urmează să fie realizată la prețuri între 0,50 lei și 3,15 lei/unitate, într-o perioadă de maximum 12 luni.

"Nu dăm dividende, dar facem un program de răscumpărare, ceea ce are mai multe avantaje, precum o scădere a discountului", ne-a explicat Bogdan Drăgoi, adăugând: "Din profitul de anul trecut, vom cumpăra 30,8 milioane de acțiuni. Prin pro-



Bogdan Drăgoi

gramul de răscumpărare, acționarii au două alternative - să își vândă o parte din acțiuni, astfel încât să își mențină participția, în contextul în care titlurile răscumpărate vor fi anulate, sau să creadă în SIF, ceea îi încurajează să facă, și să își păstreze participările actuale, care vor avea o pondere mai mare în capital, după programul de răscumpărare."

Acționarii SIF1 urmează să decidă, la AGA de bilanț, și bugetul de venituri și cheltuieli, și programul de activitate pentru exercițiul financiar 2016, dar și remunerația convenită membrilor consiliului de administrație pentru exercițiul financiar în curs.

Pe ordinea de zi, figurează și aprobarea completării obiectului princi-

pal de activitate al societății cu activitatea de "administrare a riscurilor", precum și cu "alte activități legate de propria administrare" în conformitate cu prevederile art. 5 al Legii nr. 74/2015 și ale Regulamentului ASF nr. 10/2015, precum și reținerii corespunzătoare a Statutului societății.

SIF1 Banat-Crișana a înregistrat, anul trecut, un profit net de 78 de milioane de lei, în scădere cu 43,9% față de 2014, pe IFRS, în timp ce pe RAS, câștigul fusese de 90,6 milioane de lei, la 31 decembrie 2015.

La SIF1, veniturile din dividende, dobanzi și alte venituri la 31 decembrie 2015 sunt în sumă de 51,3 milioane lei, cu 126,9% peste cele realizate în anul 2014. Creșterea este determinată de veniturile din dividende, în apreciere cu 113,6% raportat la anul 2014 și alte venituri operaționale, care includ veniturile din evaluarea la valoarea justă conform IAS 40, potrivit companiei.

La 31 decembrie 2015, profitul net din vânzarea activelor în sumă de 56,6 milioane lei este în scădere față de anul precedent, ca urmare a volumului tranzacțiilor realizate în anul 2015, mai arată SIF1.

ADINA ARDELEANU

## PROPUNERE DE LA MUGUR ISĂRESCU PENTRU LEGEA DĂRII ÎN PLATĂ:

### Băncile, să raporteze BNR stadiul negocierilor cu clienții



Legea dării în plată ar putea obliga băncile să raporteze către BNR planurile de negociere cu clienții și stadiul acestora, a spus, ieri, Mugur Isărescu, Guvernatorul Băncii Naționale a României.

Potrivit oficialului, în documentul trimis de BNR Parlamentului, ca răspuns la cererea făcută de președintele Klaus Iohannis pentru reexaminarea legii, Banca Centrală propune o serie de criterii clare pentru departajarea beneficiarilor de drept și inițiativa legislativă, precum și o serie de obligații pentru bănci, în vederea garantării unui proces "corect" de împărțire a poverii între instituțiile financiare și consumatori.

Mugur Isărescu a atras atenția băncilor că executarea silită a urmează să fie doar "o soluție de ultim resort".

Domnia sa a menționat, ieri, în cadrul unei dezbateri: "Pentru a trece

de la ceea ce noi facem și în prezent, constrângere morală, în instrumente mai constrângătoare, în concordanță cu Codul Civil și cu legislația bancară existentă de 25 de ani, și nu în dauna legislației bancare, poate să prevadă (n.r. Legea dării în plată) reglementări prin care băncile să fie obligate să constituie parteneriate de bună credință cu debitorii despre care am vorbit. Aceste măsuri vor cuprinde cel puțin următoarele obligații pentru bănci, care pot să fie prevăzute în lege: să elaboreze planuri de negociere transparente, în care luarea în considerare a executării silită să fie o soluție de ultim resort, băncile să raporteze Băncii Naționale planurile de negociere și stadiul negocierilor cu clienții".

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 3)

## Journal de criză

### Surse: RBS taie 448 de posturi la divizia de investiții

"Royal Bank of Scotland Group" Plc (RBS), cea mai mare bancă britanică deținută de stat, va elimina sute de locuri de muncă în Marea Britanie, pe segmentul de investment banking, urmând astfel să-și diminueze costurile, spun surse apropiate situației, citate de Reuters.

Conform acestora, banca va reduce posturi "middle-office" care asigură asistență pentru tranzacții și servicii tehnologice. Sursele mai afirmă că banca va crea aproape 300 de posturi similare în India.

În urma apariției acestei informații, oficialii băncii au declarat: "Ca parte a strategiei RBS de a fi o bancă mai puternică, mai simplă și mai echilibrată, am restructurat divizia Corporate & Institutional Bank și am restrâns-o, ca să ne concentrăm pe clienții și produsele noastre de bază".

La finele lunii decembrie, grupul britanic avea, în țara de origine, 64.100 de angajați.

RBS a raportat, pentru 2015, cel de-al optulea an consecutiv cu pierderi, după ce a avut costuri legale și de restructurare de 6,5 miliarde lire. Pierderea netă a fost de 1,98 miliarde de lire sterline (2,77 miliarde de dolari) anul trecut, mai mică față de cea din 2014: 3,47 miliarde de lire.

A.V.



## INDIFERENT DE DECIZIA FED PRIVIND DOBÂNDA

### Analizști: Dolarul mai poate crește cu cel puțin 10% anul acesta

Moneda americană, dolarul, ar putea să mai urce cu cel puțin 10% în 2016, chiar dacă banca centrală americană (Federal Reserve - Fed) va decide, săptămâna aceasta, să nu modifice dobânda cheie, conform analiștilor și strategilor.

Andrew Sheets de la "Morgan Stanley" afirmă, conform Market Watch: "Rămânem pe o piață structurală în ascensiune pentru dolar, care mai poate crește cu 10-15%".

Totodată, strategii băncii americane de investiții "Goldman Sachs Group" Inc. anticipază că dolarul se va aprecia cu 9% anul acesta, iar Fed va reține măsurile de înșirare a politicii monetare în iunie, chiar dacă Banca Centrală Europeană (BCE) și Banca Japoniei vor menține dobânzile negative.

Dolarul a scăzut cu 0,04% ieri, la ora 12:24, pe piața SUA, ajungând la 1,1107 unități/euro.

Ieri, Fed a început o reuniune de

politică monetară de două zile, la finele căreia va decide dacă păstrează sau modifică dobânda de referință. În opinia analiștilor, Fed nu va modifica dobânda în această sesiune.

La reuniunea precedentă, de la finele lunii ianuarie, banca centrală americană a hotărât să păstreze dobânda de politică monetară la un interval cuprins între 0,25% și 0,50%, estimând că ritmul de creștere a primei economii mondiale a încetinit.

În decembrie, Fed a majorat dobânda de politică monetară pentru prima dată în aproape zece ani (cu 0,25 puncte procentuale), considerând că situația economiei americane s-a îmbunătățit semnificativ. Dobânda a fost majorată de la un interval de 0-0,25% la 0,25-0,50%. Reprezentanții băncii centrale americane au menționat, atunci, că majorările următoare vor avea loc treptat, ținând pe termen lung termenul dobânzii cheie fiind de 3,5%. (A.V.)

## MUGUR ISĂRESCU:

### "Situația macroeconomică bună nu se reflectă la nivelul populației și firmelor"



Situația macroeconomică bună din țara noastră nu se reflectă la nivelul populației și al firmelor, a subliniat, ieri, Guvernatorul BNR Mugur Isărescu, în cadrul unei dezbateri.

Domnia sa a explicat: "Deși am avut o creștere substanțială a salariului minim, situația macroeconomică, bună este adevărat, nu se reflectă întocmai la nivelul populației și firmelor. Există nemulțumiri, există tensiuni. Mulți oameni și multe firme mici o duc în continuare greu".

Șeful BNR a reiterat că România se confruntă cu riscul de a pierde o parte din progresele făcute în ultimii ani: "Când încă mai sunt multe de făcut pentru ca stabilitatea macroeconomică să se transmită în creșterea nivelului de trai și a calității vieții, ne confruntăm cu riscul adevărat de a pierde cel puțin o parte din progresele obținute atât de greu. Creșterea deficitului public în 2016 până la limita europeană de 3% din PIB și mai ales perspectiva unui deficit bugetar de aproape 4% din PIB în 2017 vor conduce categoric la intrarea datoriei publice pe o traiectorie ascen-

dentă și ne arată că nu am învățat destul din principiul potrivit căruia în perioada de creștere economică susținută trebuie să și economisim. Când avem mai mult, nu trebuie să cheltuiem tot, trebuie să plătim din datorii și să facem rezerve".

Isărescu susține că nu a văzut nicodată, în ultimii 25 de ani, perioade mai mari ca acum "la adresa stabilității economice și financiare a României".

Indicatorii României arată bine, țara noastră are una dintre cele mai ridicate rate de creștere economică din Uniunea Europeană și îndeplinește condițiile de aderare la zona euro, atrage atenția guvernatorului BNR, menționând că stabilitatea financiară și economică este amenințată de legea dării în plată și de creșterea deficitului bugetar peste limitele sustenabile. (E.O.)

(continuare în pagina 2)

## Când se va interzice prin lege denigrarea politicii monetare a BCE?

Aunci când nu mai reușesc să convingă prin rezultatele politicii monetare, băncile centrale trece la amenințări. Ultimul exemplu vine chiar de la BCE, care a publicat pe site-ul său un articol al lui Vitor Constâncio, vicepreședintele al instituției, cu titlul "În apărarea politicii monetare".



CĂLIN RECHEA

"Raționamentul scepticilor se concentrează pe două direcții", scrie Constâncio, prima fiind "ineficiența politicilor monetare de a corecta tendința actuală de creștere", iar a doua "ineficiența politicilor

monetare în general".

Plodaria BCE nu amintește nimic referitor la rolul politicii monetare relaxate înainte de de-clanșarea crizei globale, politică responsabilă pentru distorsionarea costurilor de finanțare și inducerea sentimentului în rândul investitorilor că riscul nu mai contază.

Grecia, dar și altele țări de la periferia zonei euro, încă ne arată ce se întâmplă când irresponsabilitatea fiscală este acoperită prin valori tot mai mari de bani sefiți.

Aceiași bani sefiți au determinat și supraîncălzirea sectorului privat

și numai băncile centrale par să se mai mire că supradotele de stimulare monetare nu mai au efect.

După ce amintește că "politicile fiscale de stabilizare activă sunt restricționate prin lege în UE și prin factori politici în SUA", Vitor Constâncio arată că singura soluție o reprezintă reformele structurale, însă acestea au nevoie de timp pentru a produce efecte, iar liberalizarea piețelor "va conduce la scăderea salariilor și prematurul pe termen scurt și nu ajută la mărirea inflației".

Deci, efectele se cunosc și sunt inevitabile, având în vedere modul în care s-a realizat "creșterea" economică din perioada premergătoare

crizei, dar BCE continuă să susțină, inclusiv prin dobanzi negative, status-quo-ul politic din zona euro. Instituție independentă, într-adevăr!

O altă precizare a vicepreședintelui BCE, "reformele structurale sunt esențiale pentru creșterea pe termen lung, însă este dificil să vedem cum pot acestea să stimuleze creșterea din următorii doi ani, în special când problema principală este lipsa cererii globale", arată că "miopia" este asumată de instituția monetară centrală a zonei euro, similar clasei politice, care "vede" totul doar pe termen scurt și în termeni exclusiv electorali.

(continuare în pagina 8)

