

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Luni, 28 iunie 2010, nr. 122 (4233), anul XIX

16 pagini

2 lei

PLANUL B...  
de la BT

credit de refinanțare  
pentru companii

BANCA TRANSILVANIA  
Prima bancă a României

De la **69€** TOTUL INCLUS

**București-ITALIA**  
Mai multe zboruri directe!

**București (Otopeni)**

Milano (Bergamo) Verona  
Veneția Ancona  
Bologna Bari

\* Preț/segment, locuri limitate

**Carpatair**

www.carpatair.com

BET = 4.889,08

BET-C = 2.881,61

BET-FI = 20.520,91

EURO = 4,2808 RON

DOLAR = 3,4911 RON

## Traiful cu TVA inclus de 24%

### Ce ne așteaptă

Soluția de ultimă oră adoptată de executiv - creșterea TVA de la 19% la 24% - este o "gafă" impardonabilă! Creșterea cu 26% a TVA are ca finalitate, de primă instanță:

- o creștere în cascadă a prețurilor care se va materializa într-o creștere a ratei inflației la 8,0%;
  - o scădere a puterii de cumpărare a câștigurilor salariale din economia publică cu peste 35 % (25% din reducția nominală + 10% din creșterea TVA și inflației);
  - o scădere a puterii de cumpărare a veniturilor din economia reală și din economia veniturilor de înlocuire cu circa 15 %;
  - o scădere a performanței economice a dezvoltătorilor de afaceri în economia reală și în economia financiară cu circa 12%!
  - o înrăutățire de durată a multiplicatorilor venitului național;
  - o creștere a volatilității cursului de schimb și a valorilor mobiliare (o creștere a transferului fără echivalent de VA)
  - o contracție a PIB real cu încă 2-3 puncte procentuale (-3,8 - 4,5 p.p.).
- (Rezultatul calculului doctorului în economie Daniel Ionescu - extras din textul articolului său, pe care îl vom publica mâine)



Aplicarea măsurii de creștere acum este în dezacord flagrant cu norma juridică care guvernează schimbarea regimului fiscal și, dacă România mai este un stat de drept, nu poate fi operațională decât de la 1 ianuarie 2011.

VIVIANI MIRICĂ  
(continuare în pagina 4)

Guvernul a decis, sâmbătă, să majoreze TVA cu cinci puncte procentuale, de la 19% la 24%, după ce Curtea Constituțională a stabilit că tăierea pensiilor cu 15% este neconstituțională. Cota unică de impozitare a rămas, însă, neschimbată, la 16%. Majorarea TVA este programată să

intre în vigoare de la 1 iulie, printr-o Ordonanță de Urgență care modifică actualul Cod Fiscal. Ministrul Finanțelor, Sebastian Vlădescu, a precizat că majorarea TVA va aduce la buget între 3,4 și 4 miliarde lei până la finele anului: „Deocamdată această sumă este necesară și reușim să ne închidem deficitul bugetar de 6,8%”.

Sebastian Vlădescu a mai precizat că, în urma majorării TVA, atât prognoza de inflație cât și prognoza de PIB vor trebui modificate, subliniind că, deocamdată, Guvernul nu are în vedere creșterea altor taxe sau impozite.

## Cum au făcut alții

### Măsurile adoptate de țările UE pentru reducerea deficitelor:

- ✓ Cu noul nivel al TVA ne apropiem de Suedia (cu o cotă de 25%, cea mai ridicată din UE), dar care are un deficit de doar 0,5% din PIB
- ✓ Austria a pariat pe relaxarea fiscală și stimularea consumului, reducând TVA la medicamente, dar și impozitul pe venit
- ✓ Doar Letonia aplicase ca și noi tăierea pensiilor, dar a fost blocată tot după o decizie a Curții Constituționale, fiind obligată să înapoieze banii către pensionari
- ✓ Portugalia: reducerea salariilor în sectorul public cu 5%, TVA majorată cu un punct (de la 20%, la 21%), iar impozitul pe venit a crescut cu 1,5%.
- ✓ Cehia a anunțat că vrea să majoreze TVA de la 10% la 12%, și să introducă un nou impozit (de 31%) pentru persoanele cu venituri mari

(pe larg în pagina 3)

## Cele 850 de milioane euro de la FMI se lasă așteptate

Cea de-a cincea tranșă din acordul de împrumut cu Fondul Monetar Internațional (FMI), de 850 milioane euro, ne-ar putea fi acordată cu întârziere, după ce oficialii instituției au anunțat că nu vor mai discuta astăzi, cum era programat, modul în care autoritățile noastre au îndeplinit măsurile asumate în scrisoarea de intenție.

FMI a luat această decizie în noaptea de vineri spre sâmbătă ca să dea răgaz autorităților noastre să adopte măsuri alternative la tăierea pensiilor cu 15%.

Oficialii FMI nu au precizat, însă, când va avea loc următoarea ședință a Board-ului, dând de înțeles că totul depinde de cât de repede se vor mișca autoritățile de la București.

(pe larg în pagina 4)

### TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (24.06.2010)

OTP ComodisRO	12.5635 RON
FDI IFond Monetar	5.0616 RON
Fortuna Gold	17,55 RON
Al Tezaur	64,67 RON
Simfonia 1	29,09 RON
BCR Monetar (23.06.)	13,579 RON
BT Obligatiuni	12,69 RON
Al Orizont	20,6 RON
Stabilo	9,3797 RON
BCR Obligatiuni (23.06.)	13,5929 RON
Concerto	123,04 RON
OTP AvantisRO	6,54 RON
Al XT Index	82,37 RON
FDI IFond Actiuni	4,057 RON
BT Maxim	7,77 RON
BT Index	6,97 RON
Omniinvest	5,0821 RON
Active Dinamic	12,2782 RON
KD Maximus	12,8793 RON
BCR Expert (23.06.)	60,6396 RON
OTP BalansisRO	9,73 RON
FDI Zepter Mixt	10,0577 RON
BCR Dinamic (23.06.)	19,911 RON
Integro	3,5122 RON
FDI Transilvania	29,1664 RON
KD Optimus	9,4603 RON
FDI Zepter Obligatiuni	10,4721 RON
FDI Carpatica Global	12,0101 RON
Vanguard Protector	29,0519 RON
Al Capital Plus	9,77 RON
BT Clasice	14,94 RON
FDI Star Focus	4,7494 RON
FDI Carpatica Stock	13,3877 RON
Al Intercapital	4,3429 RON
FDI Napoca	0,3339 RON
FDI Investica Altius	1,8801 RON
FON	27,2676 RON
FDI Star Next	3,7325 RON
OmniTrust	3,3591 RON
Fortuna Classic	6,63 RON
FDI Bancpost Active Balanced	7,1594 RON
FDI Zepter Actiuni	10,0177 RON
BCR Europa Avansat (23.06.)	10418,0996 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (25.06.2010)

BET LEI: 4.889,08	-4,84%
BET-C LEI: 2.881,61	-4,51%
BET-FI LEI: 20.520,91	-9,41%
ROTX LEI: 9.884,03	-4,20%
BET-KT LEI: 444,69	-6,27%
BET-NG LEI: 706,70	-3,46%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%p.a.)

La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Unicredit Tiriac	8,00%
3 luni: Unicredit Tiriac	8,25%
6 luni: Unicredit Tiriac	9,25%
9 luni: Unicredit Tiriac	9,25%
12 luni: Unicredit Tiriac	10,25%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (iun.): 6,25%/an

Dobânda de politică monetară: 6,25%/an

Cursul oficial (25.06.2010):

Euro: 4.2808 RON

Dolar: 3.4911 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (25.06.2010)

Dolar

C - Picus: 3,44 RON

V - Paris Exchange: 3,48 RON

Euro

C - Picus: 4,23 RON

V - Adriatica: 4,28 RON

INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (apr.): 1.973 RON

Rata lunară a inflației (apr.): 0,35%

### PROFITURI PUSE LA ADĂPOST

## Investitorii își mută acțiunile pe numele rudelor

Investitorii profită de ultimele zile în care câștigurile pe piața de capital sunt impozitate cu 1% pentru deținerile care depășesc un an de zile, vânzându-le și participările către membrii apropiați ai familiei sau, în unele cazuri, către companiile proprii.

Investitorii încearcă, astfel, să-și mai salveze din profituri, având în vedere că de la 1 iulie, câștigurile obținute pe piața de capital urmează să fie impozitate cu 16%, indiferent de durata deținerii.

Câteva astfel de tranzacții, raportate pe bursă pentru că au fost încheiate de insideri, arată mecanismul prin care investitorii încearcă pe ultima sută de metri să evite plata unor impozite mai mari.

Luana Chiș, soția lui Grigore Chiș, directorul general al societății de servicii de investiții financiare "Broker" Cluj, a vândut 3.500 de ac-

țiuni "Cominco" București, la prețul de 19,9 lei/titlu, joia trecută. Cumpărătorul a fost chiar soțul ei, Grigore Chiș. Contactat de ziarul BURSA, domnul Chiș nu a dorit să comenteze motivele pentru care a făcut această tranzacție, subliniind doar că ea este "perfect legală".

O mișcare similară a făcut și Sterie Tivichi, unul dintre acționarii companiei de construcții "Comnord" București. Acesta a vândut, tot joia trecută, 1,75 milioane de acțiuni COSC, la prețul de 1,0004 lei/titlu. Fiul domnului Tivichi, respectiv Nicolae Stelian Tivichi, a fost raportat că a cumpărat 1,72 milioane de acțiuni COSC, la prețul mediu de 1 leu. Sterie Tivichi nu a putut fi contactat ca să comenteze tranzacția din propria familie.

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 3)

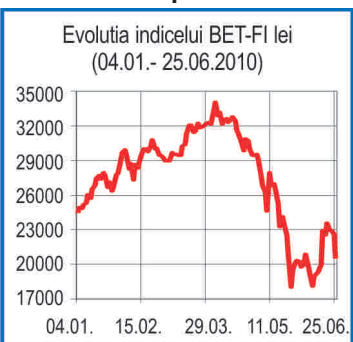
## Importante tranzacții futures pe curs, la BVB

Incertitudinea provocată de respingerea tăierii pensiilor și perspectiva creșterii taxelor, cu implicații adânc asupra cursului valutar i-a determinat pe investitori să se protejeze de efectele unei posibile devalorizări a monedei naționale, orientându-se spre tranzacții futures pe euro/ron la Bursa de Valori București. Valoarea acestor tranzacții a depășit 1,5 milioane euro, nivel de peste 30 de ori mai mare, față de ședința precedentă.

La Sibiu, euro a fost cotelat pentru finele anului la 4,3892 lei, cu 50% mai mult decât în sesiunea anterioară.

Pe BVB, decizia Curții Constituționale, de vineri, a acționat ca un îndemn la vânzare pentru investitorii de la Bursa de Valori București, ac-

### Scăderi abrupte la Bursă



celerând scăderea cotațiilor, după ce, dimineața, Bursa deschisese oricum pe minus.

Cele mai vulnerabile la scădere au fost, ca de obicei, cele cinci societăți de investiții financiare, indicele

BET-FI consemnând o depreciere de circa 9,41%, la 20.520,91 puncte. În același timp, indicele compozit la Bursă, BET-C, a pierdut 4,51%, ajungând la 2.881,61 puncte.

"Cel mai important factor care a influențat evoluția Bursă este, cu siguranță, decizia Curții Constituționale de a întoarce la Parlament legile prin care erau scăzute pensiile și salariile din sistemul bugetar", a precizat Marius Pandelescu, șeful departamentului de analiză de la "Tradeville". Scăderile accentuate de vineri au avut loc în contextul unei lichidități de 56,8 milioane de lei, (13,2 milioane de euro), de departe cea mai mare lichiditate înregistrată săptămâna trecută.

(detalii în pagina 6)

## Umbrărescu își adună afacerile de pe drumuri

Unul dintre cei mai cunoscuți jucători din piața construcțiilor de drumuri și autostrăzi, Dorinel Umbrărescu, a decis, recent, să-și comaseze, prin fuziune, companiile pe care le deține în acest sector.

Cea mai cunoscută afacere a sa, Spedition UMB, va absorbi șapte companii, controlate de același om de afaceri și de soția sa: Tehnostrade

SRL, Com - Axa SRL, Drumuri SRL, Auto Rom SRL, A&R SRL, Sped UMB și Tehno-Stone SRL.

Motivul oficial al fuziunii a fost creșterea eficienței activității și reducerea costurilor: "Spedition UMB, societatea absorbantă, acționează pe o piață concurențială în continuă expansiune, având, în principal, activități de construcții de dru-

muri și autostrăzi, reparații, întreținere drumuri, iar activitățile de proiectare și construcția de drumuri și autostrăzi se fac cu ajutorul celorlalte companii ce urmează să fie absorbite", se arată în proiectul de fuziune. Noua "Spedition UMB" va avea active totale de peste 1 miliard de lei, iar celelalte șapte companii vor fi radiate. (M.R.)

### SUMAR



#### PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

■ Schimburile comerciale româno-germane au crescut cu peste 16,5%

#### PAGINA 3 - POLITCĂ ȘI ECONOMIE

■ Vulnerabilități și amenințări, la

grămadă, opinie semnată de avocatul Gheorghe Piperea

#### PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

■ Cele 850 de milioane euro, de la FMI, se lasă așteptate

#### PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ Economia Franței a crescut cu 0,1% în primul trimestru  
■ Gazprom vrea să-și extindă facilitățile de stocare din străinătate

### SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



#### PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ Theodor Alexandrescu, Alico: "Piața asigurărilor de viață va înregistra o creștere marginală în 2010"  
■ Împreună cu patru țări, vom primi plăți în avans de 775 milioane euro drept fonduri de coeziune

■ Contribuția la Pilonul II se va menține la 2,5% până la finele anului și va crește la 3% în 2011

#### PAGINA 13 - SOCIETĂȚI EMITENTE

■ "Fortus" Iași consemnează datoriile de 260,8 milioane lei

#### PAGINA 14 - FONDURI DE INVESTIȚII

■ Piața asigurărilor, în scădere cu 4,4%, în primele patru luni

Orunde, oricând, citește ziarul BURSA pe telefonul mobil

m.bursa.ro



5 19 4 848 0 0003 301 0 4 2 3 3