De la 69€ TOTUL INCLUS*
Din București (Otopeni)
Zboruri directe spre
Milano Verona
Veneția Ancona
Bologna Bari
* Preț/segment, locuri limitate
www.carpatair.com
Carpatair

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
Luni, 19 iulie 2010, nr. 137 (4248), anul XIX
16 pagini
2 lei

■ Sfârșitul lumii în trei variante PAGINA 2
■ Boc anunță eliminarea impozitului minim în toamnă PAGINA 3
■ "Raiffeisen" a urcat prețul țintă al acțiunilor "Transgaz" cu 5%, la 257,6 lei PAGINA 5

PLANUL B...
de la BT
credit de refinanțare pentru companii
BT BANCA TRANSILVANIA

BET = 4.890,68 BET-C = 2.882,59 BET-FI = 20.898,61 EURO = 4,2628 RON DOLAR = 3,2839 RON

Guvernanța macroeconomică deficitară a lăsat România dezarmată în fața crizei

- Prima parte -

Deciziile economice luate, sub impactul crizei, de către România în anul 2009 și în prima parte a anului 2010 au constituit tema multor dezbateri publice. Unele întrebări legitime în legătură cu deciziile respective au rămas însă fără un răspuns concludent din cauza fie a unei politizări excesive a acestor dezbateri, fie a unor adevăruri nerostite, astfel:

- Cum s-a transformat pachetul de împrumut cu Fondul Monetar Internațional, Comisia Europeană și alte instituții financiare internaționale dintr-o centură de siguranță într-o urgență?
- De ce România a fost nevoită să adopte măsuri de austeritate în loc de stimulente fiscale pentru redresarea economică?
- Care sunt resorturile unei creșteri economice sănătoase în anii viitori?
- Este decizia Curții Constituționale cu privire la reducerea cu 15% a pensiilor un precedent îngrijorător pentru guvernanța economică?

1. Cum s-a transformat pachetul de împrumut cu FMI, CE și alte instituții financiare internaționale dintr-o centură de siguranță într-o urgență?

Definitivarea și punerea în aplicare a pachetului de împrumut cu FMI, CE și alte organizații financiare internaționale, în sumă de aproape 20 de miliarde de euro, au devenit urgente din cauza vulnerabilității deosebite, creată economiei românești de către datoria externă pe termen scurt, făcută de sectorul privat - în principal, sistemul bancar, companiile de leasing și alți intermediari financiari.

La finele anului 2008, datoria externă pe termen scurt a fost raportată inițial în mărime de 22,4 miliarde euro (raportul BNR pe anul 2008, pag. 115), corectată ulterior la nivelul de 20,6 miliarde euro.

Această datorie externă pe termen scurt era mai mare decât rezervele în valută, gestionate de către BNR, în sumă de 26,2 miliarde euro (la finele anului 2008), diminuate cu rezervele minime obligatorii* ale băncilor comerciale.

În condițiile crizei financiare globale, când lichiditatea de pe piețele internaționale s-a evaporat, iar rostogolirea creditelor externe pe termen scurt devenise problematică, în lipsa unei acțiuni rapide, credibilitatea României pe piețele financiare internaționale ar fi fost grav afectată.

THEODOR STOLOJAN

(continuare în pagina 3)

Cererea de aur, afectată de redresarea euro

Prețul aurului a înregistrat, vineri, cea mai importantă scădere din ultimele două săptămâni, ca urmare a revenirii euro pe trend ascendent – tendință care a redus cererea pentru metalul prețios.

Cotația aurului cu livrare în august a scăzut cu 20,10 dolari (1,7%), la 1.188,20 dolari uncia la Comex New York, acesta fiind cel mai important declin consemnat după data de 1 iulie. Săptămâna trecută, prețul metalului galben a pierdut 1,8%.

De remarcat că prețul aurului a avut, de-a lungul timpului, o evoluție "în tandem" cu euro, ca plasamente alternative la dolar. Anul acesta însă, criza datoriilor din Europa i-a determinat pe investitori să vândă euro, respectiv să cumpere aur și dolari, considerând că sunt plasamente mai sigure.

Prețul aurului a consemnat recordul maxim de 1.266,50 dolari uncia la data de 21 iunie, pe fondul temerilor legate de extinderea crizei datoriilor.

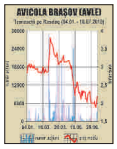
Euro s-a apreciat, vineri, până la 1,3008 dolari, acesta fiind cel mai ridicat curs de după 10 mai. Moneda europeană a urcat cu 2,24% săptămâna trecută, pe care a încheiat-o cu un curs de 1,2930 dolari, față de 1,2641 dolari la data de 9 iulie. Creșterea săptămânală a monedei unice a fost cea mai puternică de după luna mai 2009. **(A.V.)**

Popa vrea să scoată "Avicola" din Bursă

● Investitorii spun că nu are cum

Semne de întrebare plutesc asupra motivelor care au determinat conducerea "Avicola" Brașov (simbol AVLE) să propună acționarilor retragerea companiei de pe Rasdaq, deși condițiile impuse de legislația pieței de capital în acest sens par să indice că demersul conducerii AVLE este sortit din start eșecului.

Dispunerea de măsuri nr. 8/2006 prevede că retragerea de la tranzacționare a unei societăți ca urmare a hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor poate fi realizată doar dacă sunt îndeplinite mai multe condiții cumulative.



Un calcul simplu arată că primele două condiții nu sunt îndeplinite în cazul "Avicola" Brașov pentru că în ultimele 12 luni s-a tranzacționat mai mult de 1% din capitalul social al emitentului și s-au înregistrat mai mult de 50 de tranzacții cu titluri AVLE, exceptându-le pe cele încheiate între persoane implicate.

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 14)

TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (15.07.2010)

OTP ComodisRO	12,6088 RON
FDI iFond Monetar	5,0746 RON
Fortuna Gold	17,67 RON
AI Tezaur	64,98 RON
Simfonia 1	29,2 RON
BCR Monetar (14.07.)	13,6371 RON
BT Obligatiuni	12,74 RON
AI Orizont	20,7 RON
Stabilo	9,4228 RON
BCR Obligatiuni (14.07.)	13,6489 RON
Concerto	122,84 RON
OTP AvantisRO	6,23 RON
AI XT Index	77,24 RON
FDI iFond Actiuni	3,8257 RON
BT Maxim	7,38 RON
BT Index	6,84 RON
Omninvest	4,8348 RON
Active Dinamic	11,8236 RON
KD Maximus	12,5714 RON
BCR Expert (14.07.)	56,0471 RON
OTP BalansisRO	9,53 RON
FDI Zepter Mixt	9,8374 RON
BCR Dinamic (14.07.)	19,2502 RON
Integro	3,4328 RON
FDI Transilvania	28,6675 RON
KD Optimus	9,3032 RON
FDI Zepter Obligatiuni	10,4088 RON
FDI Carpatica Global	11,9519 RON
Vanguard Protector	29,1091 RON
AI Capital Plus	9,57 RON
BT Clasic	14,82 RON
FDI Star Focus	4,7125 RON
FDI Carpatica Stock	12,8736 RON
AI Intercapital	4,1579 RON
FDI Napoca	0,3254 RON
FDI Investica Altius	1,729 RON
FDN	27,5315 RON
FDI Star Next	3,6479 RON
Omnitrust	3,3176 RON
Fortuna Classic	6,51 RON
FDI Zepter Actiuni	9,6904 RON
BCR Europa Avansat (14.07.)	10229,166 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (16.07.2010)

BET LEI: 4.890,68	0,46%
BET-C LEI: 2.882,59	0,77%
BET-FI LEI: 20.898,61	-0,56%
ROTX LEI: 10.005,14	0,06%
BET-XT LEI: 447,95	0,35%
BET-NG LEI: 699,29	0,37%

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 (16.07.2010):

Euro Ù	4,2628 RON
Dolar R	3,2839 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (16.07.2010)

Dolar	
C – Paris Exchange	3,30 RON
V – Paris Exchange	3,35 RON
Euro	
C – Paris Exchange	4,25 RON
V – Picus	4,289 RON

INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (mai):	1.962 RON
Rata lunară a inflației (iun.)	0,16%

Patrimoniul statului își scoate la mezat proprietățile

● O cincime din active RA-APPS ar urma să fie scoase la vânzare din cauza lipsei fondurilor de administrare și a nevoii de bani la bugetul de stat

Una din cinci proprietăți de stat, administrate de Regia Autonomă „Administrația Patrimoniului Protocolului de Stat" (RA-APPS), este nerentabilă și ar urma să fie scoasă la vânzare din cauza costurilor prea mari cu întreținerea.

Multe dintre imobilele de stat, care asigură servicii publice de interes național, se degradează pe zi ce trece din cauza fondurilor insuficiente pentru administrare.

Autoritățile noastre se gândesc, din ce în ce mai serios, să renunțe la active inventariate ca fiind nerentabile și, astfel, să obțină fonduri suplimentare la bugetul public.

„În ultima parte a anului curent, noi estimăm că vom începe procesul de vânzare a activelor nerentabile, pentru care nu avem suficiente fonduri să le administrăm", a declarat, pentru ziarul "Bursa", Gabriel Surdu, directorul general al RA-APPS.

Gabriel Surdu ne-a precizat că în această situație s-ar afla aproximativ 20% din activele RA-APPS.

Un exemplu în acest sens, dat de Gabriel Surdu, este ferma de porci de la Măgurele, rămasă fără activitate, dar pentru care Regia este nevoită să asigure cheltuielile cu paza.

„Noi am pregătit o serie de documente, am avut discuții pe această temă, însă acum totul depinde de Secretariatul General al Guvernului, de elaborarea Hotărârilor de Guvern", a subliniat directorul general al RA-APPS.

PRIVATIZARE

Gabriel Surdu a menționat că fondurile care urmează să fie obținute în urma tranzacțiilor vor fi direcționate exclusiv la bugetul de stat.

În plus, instituțiile publice care își desfășoară activitatea în imobilele administrate de RA-APPS vor trebui să suporte, pe viitor, plata impozitelor și a taxelor locale.

CĂTĂLIN DEACU

(continuare în pagina 3)

O afacere în colaps: vânzarea de fotbaliști

Cei mai scumpi fotbaliști autohtoni transferați din Liga 1

Jucător	cluburi	suma	anul
Mirel Rădoi	Steaua- Al Hilal	6.000.000 euro	2009
Ștefan Radu	Dinamo-Lazio	5.400.000 euro	2008
Ionut Mazilu	Rapid-Dnepr	3.500.000 euro	2008
Gheorghe Hagi	Steaua-Real Madrid	4.300.000 dolari	1990
Daniel Niculae	Rapid-Auxerre	3.300.000 euro	2006
George Ogăraru	Steaua-Ajax Amsterdam	3.000.000 euro	2006

Cluburile din Liga 1 de fotbal au stabilit un record negativ în această vară: nu au reușit să exporte nici un fotbalist autohton în unul din campionatele puternice din Europa (Italia, Spania, Anglia, Germania). De fapt, până acum, doi jucători s-au transferat peste hotare, Ovidiu Petre a plecat de la Steaua la Al Nasr (Arabia Saudită) în schimbul a 1,5 milioane de euro, iar Mihăiță Pleșan a ajuns la o nou promovată din Franța, Arles Avignon, pentru o sumă foarte mică, 100.000 de euro. Internaționalul Florin Bratu a fost împrumutat la Litex Loveci (Bulgaria), fiind, practic, într-o perioadă de probă. Teoretic, Ioniță (Rapid – FC Koln) și Lobonț (Dinamo – AS Roma) au mai plecat din Liga 1 în pauza competițională, practic tranzacțiile acestea au fost făcute încă din 2009. La această stare de fapt au contribuit doi factori: lipsa de rezultate la nivelul cluburilor și absența echipei naționale de la turneul final al Campionatului Mondial.

Steaua, Dinamo și Rapid au fost principalele exportatoare de fotbaliști în ultimii 19 ani, celelalte echipe din prima ligă mulțumindu-se, în cele mai multe dintre cazuri, să vândă către aceste trei cluburi. Cluburi importante în competiția internă în ultimii trei ani, CFR Cluj, FC Timișoara, Unirea Urziceni și FC Vaslui, s-au remarcat mai mult în ceea ce privește achiziționarea de jucători de peste hotare și mai puțin în ceea ce privește vânzările. Fără banii proveniți din transferurile externe, tranzacțiile interne au cunoscut un regres.

Agenții de jucători, oamenii care intermediază transferurile de la un club la altul, în schimbul unui comision, resimt din plin falimentul acestei piețe. În țara noastră sunt acreditați 54 de impresari, din care 19 se află în stare de suspendare din diverse cauze (la cerere sau pentru neplata asigurării profesionale). Fiecare agent, care promovează examenul de acreditare, trebuie să încheie o asigurare de răspundere profesională pe numele său, la o societate de asigurări recunoscută. Asigurarea trebuie să acopere toate riscurile care pot rezulta din activitatea agentului de jucători și, de asemenea, orice solicitări de despăgubiri formulate după încheierea activității impresarului, dar ale căror cauze sunt identificate în intervalul de activitate al acestuia. În lipsa unei asigurări impresarul poate furniza o garanție bancară de la o bancă elvețiană pentru o sumă minimă de 100.000 de franci elvețieni. În acest moment, 35 de agenți de jucători încearcă să supraviețuiască pe o piață aflată în colaps. **(DAN NICOLAIE)**

SUMAR

PAGINA 2 – ACUM, AICI
■ Nicolae Popescu, UGIR-1903: Oferta locurilor de muncă este în continuă scădere
PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE
■ Casino Forever - Editorial semnat de Cristian Pîrvulescu
PAGINA 4 – COMPANII FOCUS
■ Diversificarea menține vânzările "Gerocossen" la nivelul anului 2009
■ Participația statului la reactoarele 3 și 4 ar putea fi redusă
■ Posibilă asociere între „Termoelectrica" și „ArcelorMittal" într-un proiect energetic

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE
■ Cum a făcut "Broker" profit de peste cinci milioane de lei în S1
PAGINA 6 – PIAȚA DE CAPITAL
■ Comcereal Constanța își majorează capitalul social cu 14,2 milioane de lei
■ Poiana Brașov SA și-a majorat pierderile de 200 de ori
■ Predeal SA și-a redus pierderile de cinci ori
PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE
■ Profit de peste 3 miliarde dolari pentru "Bank of America"
■ "Goldman Sachs" a acceptat amenda SEC de 550 milioane dolari