

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Marți, 21 decembrie 2010, nr. 247 (4358), anul XIX

16 pagini **2 lei**

**ABONAMENTE BURSA 2011**

**HARTA COMORILOR!  
ZIARUL BURSA!**



**45%  
discount**

Vezi detalii în pag. 13



Banca oamenilor întreprinzători

■ Tăierea porcului: tradițiile sunt respectate - normele, ignorate **PAGINA 2**

■ Guvernul deschide o secție contra carturilor și pregătește management privat în companii de stat **PAGINA 3**

■ Veniturile "edy Spedition" au crescut cu peste 25% **PAGINA 4**

**BET = 5.133,93**

**BET-C = 3.036,26**

**BET-FI = 20.428,68**

**EURO = 4,2897 RON**

**DOLAR = 3,2589 RON**

## Valentin Ionescu, BVB: "Este timpul să trecem de la o bursă de cuponari la una de investitori profesioniști"



Valentin Ionescu

Conducerea Bursei de Valori București a anunțat, pentru anul viitor, investiții de câteva sute de milioane de euro în "arhitectura" pieței, constând în principal în punerea la punct a sistemelor IT astfel încât să fie ușurat accesul brokerilor și al in-

vestitorilor din străinătate pe piața autohtonă. Reprezentanții Bursei nu au dezvăluit suma exactă pe care urmează să o cheltuiască în sisteme IT, precizând că nu au definitivat Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul viitor.

Ușurarea accesului la Bursa de Valori București ar fi una dintre mișcările menite să modernizeze BVB și să o aducă în rândul burselor dezvoltate.

"Anul viitor, când vom anunța rezultatele pe 2010, vom avea conferințe-call-uri cu acționarii autohtoni sau străini, dacă vor fi. Așa se procedează la bursele din străinătate", a precizat Valentin Ionescu.

Directorul general al Bursei a lansat un apel intermediarilor să se implice în dezvoltarea pieței, să încerce să atragă companii și investitori.

"Dacă stai în birou și aștepti numai listarea Fondului Proprietatea, nu este în regulă. A venit timpul ca BVB să treacă de la o bursă a cuponarilor la una a investitorilor profesioniști", a mai spus Ionescu.

**ȘTEFANIA CIOCÎRLAN**  
(urmăre în pagina 14)

## RELAXAREA CANTITATIVĂ A FED-ULUI NU FUNCȚIONEAZĂ "Stăpânul dobânzilor" a pierdut controlul

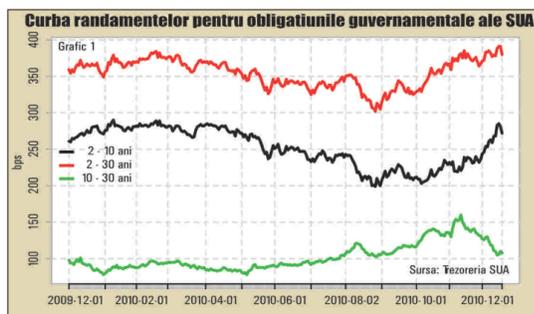
Dobânzile nu li mai ascultă pe Ben Bernanke. De ce? Pentru că președintele Fed-ului, asemeni partenerilor săi întru suferință din celelalte bănci centrale, nu pare să înțeleagă natura economică a dobânzii și refuză să citească tratatele economice ale lui Mises, Rothbard sau Hayek.

De ce refuză? Pentru că și-ar da seama de inutilitatea băncilor centrale. Asta fără să mai amintim că economia de piață liberă este incompatibilă cu dictarea unui "preț" al banilor. Mai mult, după zeci de ani de propagandă etatistă, banul a ajuns echivalent, în conștiința publică, cu moneda emisă de băncile centrale.

Aceeași propagandă conduce la "truisme" de genul "Federal Reserve controlează economia prin stabilirea ratei dobânzii", utilizat de Scott Pelley în prologul unei emisiuni recente de la CBS ("60 Minutes", 5 decembrie 2010), dedicată unui interviu cu Ben Bernanke.

Președintele băncii centrale a Statele Unite este increzător că poate controla inflația. De fapt, încrederea este un termen care nu descrie pe deplin atitudinea lui Bernanke în cadrul interviului de la CBS. Certitudinea l-a caracterizat pe Ben Bernanke!

Din acest motiv a ajuns, direct de la emisiunea "60 Minutes", subiect și la emisiunea "The Daily Show" a lui Jon Stewart. Se pare că emisiuni-



le de comedie sunt încă singurele gata să dezvăluie "scăpările" înaltelor autorități.

Când a spus adevărul Ben Bernanke? La emisiunea "60 Minutes" din 5 decembrie 2010, declarând că "Unul dintre miturile care circulă este acela că tipărim bani. Nu tipărim bani. Volumul monedei în circulație nu se schimbă?" Sau în urmă cu aproape doi ani, aflat în fața aceluiași Scott Pelley de la CBS, în cadrul aceleiași emisiuni "60 Minutes"?

Atunci, președintele Federal Reserve declara că "am tipărit, într-adevăr. Și trebuie să facem acest lucru, deoarece economia este foarte slăbită, iar inflația este foarte scăzută". Dacă am înțeles bine, când o bancă centrală cumpără obligațiuni ipotecare de la bănci, atunci tipărește, iar când achiziționează obligațiuni gu-

vernamentale, nu tipărește. De când Bernanke a preluat conducerea Fed-ului, masa monetară M1 a crescut cu 29,6%, M2 cu 29,7%, iar numărul din circulație cu 23,3%.

Macroeconomia și politica monetară sunt într-adevăr complicate! Iar scopurile nobile scuză mijloacele. Bernanke și-a prezentat obiectivele într-un editorial din Washington Post, la o zi după decizia Federal Reserve de a extinde programul de relaxare cantitativă cu încă 600 de miliarde de dolari: "Dobânzile ipotecare mai reduse vor face mai accesibile locuințele și vor permite mai multor debitori să se refinanțeze", iar "dobânzile mai scăzute pentru obligațiunile emise de corporații vor încuraja investițiile".

**CĂLIN RECHEA**  
(urmăre în pagina 14)

### TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (17.12.2010)

OTP ComodisRO	13.0782 RON
FDI iFond Monetar	5.1974 RON
Fortuna Gold	18.06 RON
Certinvest Monetar (16.12)	67.3 RON
Simfonia 1	30.05 RON
BCR Monetar (16.12)	14.0891 RON
BT Obligatiuni	13.04 RON
Certinvest Obligatiuni (16.12)	21.42 RON
Stabilo	9.6817 RON
BCR Obligatiuni (16.12)	14.1629 RON
BRD Obligatiuni	125.98 RON
Certinvest BET-FI Index (16.12)	96.75 RON
Certinvest BET Index (16.12)	100.09 RON
FDI iFond Actiuni	3.8629 RON
Certinvest XT Index (16.12)	82.81 RON
OTP AvantisRO	6.40 RON
BT Maxim	7.07 RON
BT Index	7.15 RON
Omninvest	4.7229 RON
Active Dinamic	11.6381 RON
KD Maximus	13.9451 RON
BCR Expert (16.12)	59.4405 RON
OTP BalansisRO	9.92 RON
FDI Zepher Mixt	9.9588 RON
BCR Dinamic (16.12)	19.9614 RON
Integro	3.5443 RON
FDI Transilvania	29.1218 RON
KD Optimus	9.8206 RON
FDI Zepher Obligatiuni	10.5250 RON
FDI Carpatica Global (16.12)	12.8340 RON
Vanguard Protector	29.5554 RON
Certinvest Prudent (16.12)	9.84 RON
BT Classic	15.04 RON
FDI Star Focus	4.8583 RON
FDI Carpatica Stock (16.12)	13.9636 RON
Certinvest Dinamic (16.12)	4.3426 RON
FDI Napoca	0.3309 RON
FDI Star Next	26.8888 RON
FDI Star Next	3.7861 RON
Omnistrust	3.0116 RON
Fortuna Classic	6.38 RON
FDI Zepher Actiuni	9.7088 RON
OTP Euro Bond	10.0345 EURO
BCR Europa Avansat (16.12)	10.843.4538 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (20.12.2010)

BET LEI: 5.133,93	-0,31%
BET-C LEI: 3.036,26	-0,41%
BET-FI LEI: 20.428,68	-1,57%
ROTX LEI: 10.610,42	-0,34%
BET-XT LEI: 455,16	-0,72%
BET-NG LEI: 742,47	-0,41%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%p.a.)

La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Emporiki Bank	7,75%
3 luni: B.C. Carpatica	8,00%
6 luni: Emporiki Bank, ATE Bank	7,75%
9 luni: CEC Bank	7,54%
12 luni: Banca Transilvania	8,00%

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (lun.)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an

Cursul oficial (20.12.2010):

Euro	4,2897 RON
Dolar	3,2589 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (20.12.2010)

Dolar	
C - Paris Exchange	3,23 RON
V - Adriatică	3,25 RON
Euro	
C - Paris Exchange	4,28 RON
V - Adriatică	4,29 RON

INDICATORI INS

Salariu mediu brut/economie (oct.)	1.846 RON
Rata lunară a inflației (nov.)	0,52%



### FRANCUL ELVEȚIAN, LA NIVEL RECORD FAȚĂ DE EURO

## Împrumuturile în franci elvețieni se scumpesc din ce în ce mai mult



Francul elvețian își va continua aprecierea față de moneda unică europeană și în perioada următoare, consideră Dragoș Cabat, președintele Asociației Analizilor Financiare din România. Cabat susține că fracul elvețian se va întări față de euro pe motiv că moneda elvețiană este un plasament bun pentru investitori, iar Elveția este privată ca o țară stabilă, în contextul în care zona euro are probleme. Aprecieria monedei elvețiene față de

euro va avea un impact asupra cetățenilor care au credite în franci elvețieni. Împrumuturile acestor persoane vor fi mai scumpe, după cum ne-a spus Dragoș Cabat: "Aceste persoane vor plăti mai mult".

Moneda Elveției, francul, s-a apreciat ieri, pe piețele externe, până la un nivel record în raport cu euro. Evoluția a fost determinată de o cerere sporită pentru această monedă, considerată un plasament sigur. Francul a avut un curs de 1,2693

unități/euro la ora 12.35, pe piața din Londra, iar ulterior a mai pierdut teren, ajungând la 1,2698 unități/euro.

Moneda elvețiană s-a apreciat în contextul agravării crizei datoriilor suverane din zona euro. De la începutul anului, francul a câștigat 16,6% față de moneda unică europeană.

În 2010, euro s-a depreciat în raport cu 15 valute majore, în condițiile în care Grecia și Irlanda au fost nevoite să solicite sprijin financiar internațional din cauza deficitelor bugetare mari, iar costul datoriilor suverane a urcat.

Analizii arată că investitorii caută plasamente sigure, iar în prezent francul elvețian a luat locul mărcii, fosta monedă a Germaniei. Potrivit acestora, dacă temerile legate de situația țărilor periferice din zona euro nu vor dispărea și dacă pe piețe se va instala panica, atunci este foarte posibil ca francul să se aprecieze până la 1,20 unități/euro.

**A.V., C.D.**

## Grigore Chiș: "Fuziunea celor două burse va prinde contur până în vară"

Fuziunea Bursei bucureștene cu cea sibiană este o necesitate, iar discuțiile despre fuziune vor deveni din ce în ce mai serioase până în vară, a declarat ieri Grigore Chiș, directorul general al "Broker" Cluj, una dintre cele mai influente case de brokeraj independente, cu câte un reprezentant în conducerea celor doi operatori de piață autohtoni.

"Ce s-ar câștiga prin fuziune? Este vorba despre doi săraci care, împreună, ar deveni, mai bogați", spune, cu subînțeles, Chiș, adăugând că ar exista mult mai multe șanse ca acționarii celor două burse să ajungă la o înțelegere, acum, pe timp de criză, când cuțitul le-a ajuns la os.

"Cuiul lui Pelelea rămâne rata de schimb între acțiunile Sibex și BVB. Nu este atât de relevant prețul la care se tranzacționează acțiunile celor două burse pentru că el depinde și de lichiditatea emitentului. Am avut dis-



Grigore Chiș, directorul general al "Broker" Cluj

cuții informale cu cei din piață și am ajuns la concluzia că majoritatea își doresc fuziunea, sperăm să aibă loc cât mai repede", a precizat Chiș.

**ȘTEFANIA CIOCÎRLAN**

### SUMAR



**PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII**

■ Showroom Ford de 200.000 de euro, la Brașov

**PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

■ Un an dinamic – Editorial semnat de Cătălin Avramescu

■ Conducerea Galaxy Tobacco și oficialii ai Ministerului Finanțelor, trimiși în judecată

**PAGINA 4 – COMPANII FOCUS**

■ Centrul Medical Unirea a deschis Campusul din Brașov

■ Veniturile din chirii ale ImmoFinanz în România au scăzut cu 13%

■ Complexurile Energetice Craiova și Rovinari cer finanțare UE de 377 milioane de lei pentru patru proiecte

### SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



**PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE**

■ Lucian Anghel, BCR: ieșirea din recesiune, anevoioasă și presărată cu măsuri nepopulare

■ "Broker" Cluj se pregătește să devină market-maker pe Dow Jones la Sibiu

**PAGINA 6 – PIAȚA DE CAPITAL**

■ Nuclearmontaj București și-a majorat participația la Upruc CTR Făgăraș

**PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

■ Franța riscă să piardă ratingul de top "AAA"

■ "JPMorgan" a cumpărat sediul "Lehman Brothers" din Londra

■ Acționarii "Piraeus Bank" au aprobat majorarea capitalului

**Schlumberger**  
Alegerea perfectă pentru atmosfera de sărbătoare

Schlumberger, cadoul elegant pentru orice sărbătoare. Punctul de crâmă de la baza fiecărei sticle, această garanție celei mai înalte calități. Acum, în toate rețelele importante din România de tip hypermarket, supermarket, C&C și benzinării.