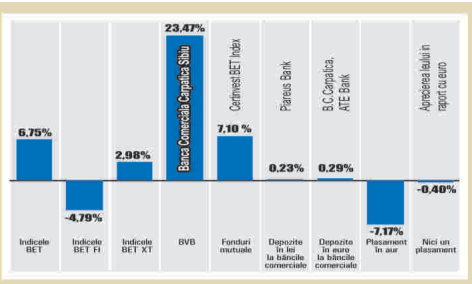


**Investiții personale:  
Cel mai bun plasament**

(detalii în pag. 5)



Fonduri de investiții

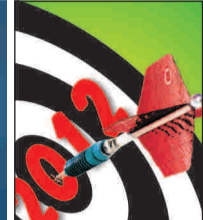


BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA

www.bursa.ro m.bursa.ro Ziarul BURSA pe Facebook



Ținte economice agresive pentru 2012

PAGINA 3

Plasamente Alternative: Ce este istoria? PAGINA 4

Lucian Croitoru: Erau necesare măsuri pentru "refacerea" încrederii pe piețe PAGINA 15

BET = 4.705,31

BET-C = 2.852,16

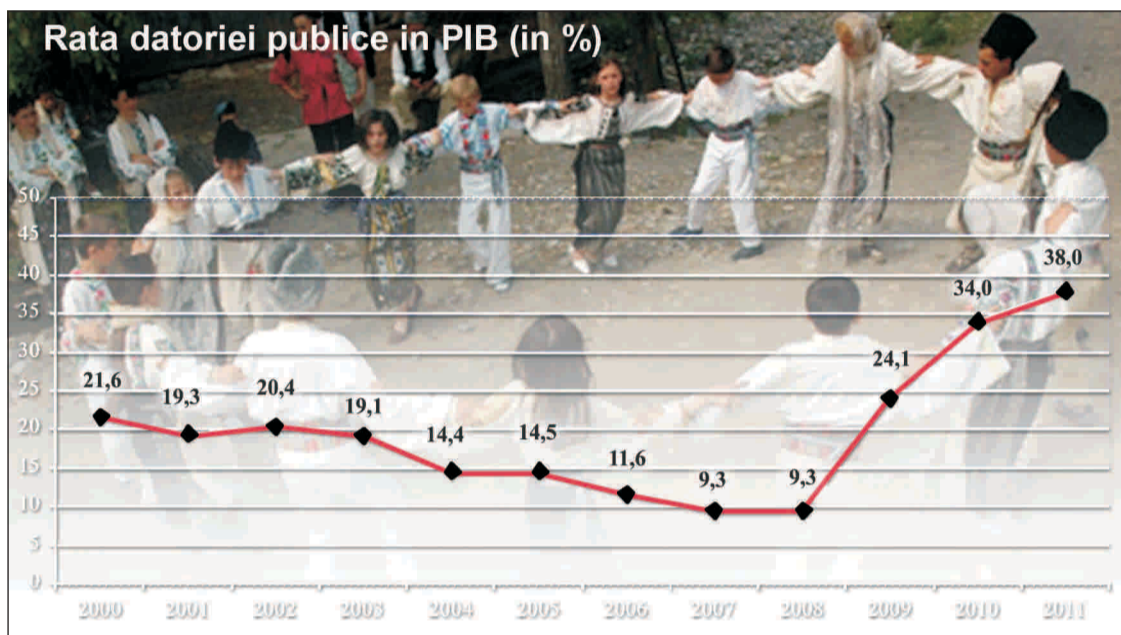
BET-FI = 17.503,51

EURO = 4,3288 RON

DOLAR = 3,0897 RON

FRAGILA SOLVABILITATE A ROMÂNIEI

## To be, or not to be, I there's the point!



Ingrijorarea cu privire la depresiunea economică în care "a fost ajunsă" și în care se zbate România, situație pe care nimeni n-o numește, dar care mobilează decorativ perorațiile găunoase de la varii tribune ale poltronilor veniți (prin natura funcției sau anume aduși) să pună umărul, evită la unison să explice "adevărul", starea de avarie



DANIEL IONESCU

avansată în care se află România. În fapt, a) Formal - factual, funcțional și operațional - economia României a fost re-orientată din anul 2005 după un "pattern" de creștere economică care a exersat specios o pasișă grosieră după modelul care a prăbușit "tigrii" și "dragonii" asiatici. Singura însușire (nu calitate!) a acestui "tipic" plutocratic era și - din păcate - este capacitatea sa de a escamota, evident, vremelnic, dezastrul economico-social generat de distrugerea surselor de venituri de care dispunea economia reală (mai

ales de privatizarea re-negociată în post-privatizare!). b) Infra-structura ingineriei adoptate a fost fundamentată pe expansiunea și exploatarea creditului "furnizor" extern ca mijloc de re-finanțare a importurilor dedicate satisfacerii cererii de consum final și pe exploatarea bunei imobiliare ca mecanism de producere a valorii adăugate lipsă (expansiunea și exploatarea creditului intern). Lipsită esențial de controlul de fezabilitate economico-financiară necesar în managementul magistral al dezeci-

librelor survenite pe fluxurile "in-out" de valori marfă și financiare, această infra-structură a crescut fără măsură datorită externă pe termen scurt (pe calea extensiei, pe calea rostogolirii și pe calea costurilor încălecate) și a eșuat lamentabil într-un default tehnic de lichiditate - din păcate, și extrem de costisitor - în decembrie 2008.

c) Pentru a amâna dezno-dământul, decidenții - într-o nouă formulă - au îngenucheat România în fața marii finanțe inter- și trans-naționale și-și continuă pericolul modificând "pattern"-ul inițiat în 2005, prin adaptări precare (de "etapă"). În disprețul cererii de restaurare a creșterii economice sănătoase și stabile, Guvernul a hotărât - pentru a escamota coborâșul PIB - să crească "creația ex-nihilo" de valoare adăugată prin creșterea în volum a accizelor (mănărită prin lăsarea din mână a cursului de schimb în ziua « Z » de BNR) și prin ridicarea ratei standard a TVA (hotărâtă de Guvern printr-o ordonanță de urgență vulgar para-economică) și să controleze datoria externă pe termen scurt prin rostogolirea "excesului".

(continuare în pagina 13)

<sup>1</sup> credite pe termen scurt destinate recapitalizării fluxurilor comerciale din care se finanțează importurile.

<sup>2</sup> Pentru fiecare an fiscal cursul de schimb stabilit în prima zi lucrătoare din octombrie este benchmark-ul în funcție de care se calculează accizele. Din 2009, cursul leului stabilit în această zi a ieșit tehnic ("managed currency") din trend, fiind favorabil (dirty float) creșterii impozitelor pe importuri.

ASTĂZI, URMĂRIȚI PE [www.bursa.ro](http://www.bursa.ro) ȘTIRILE TRANSMISE ÎN DIRECT DE LA

CONFERINȚA  
"COMPORTAMENTUL ÎN AFACERI, PE TIMP DE CRIZĂ"  
28 octombrie 2011, orele 9:30 sala Mitiță Constantinescu, BNR



Mugur Isărescu, invitat de onoare la conferința ziarului BURSA: "Comportamentul în afaceri, pe timp de criză"

Guvernatorul BNR Mugur Isărescu participă astăzi la conferința "Comportamentul în afaceri pe timp de criză", organizată de ziarul BURSA, cu sprijinul Băncii Naționale a României. Mugur Isărescu împreună cu ceilalți invitați vor pune pe tapet contextul internațional și intern și vor propune soluții pentru economia românească.

Principalele probleme cu care se confruntă firmele - scăderea cererii interne, fiscalitatea crescută și gradul scăzut de accesibilitate a creditelor - se regăsesc pe agenda evenimentului.

Conferința este structurată pe două panouri: Evaluări și Comportament. Primul va trece în revistă Contextul crizei internaționale (Cauze; Perspective; Soluții propuse). Evoluția economiei românești (Sector; Inflație; Curs; Cadru fiscal) și Situația sistemului bancar românesc (Influențe internaționale; Condiții

de creditare), iar al doilea - Strategia românească (Orientarea economică - sectoare; import / export; forța de muncă și productivitatea; fiscalitatea); Managementul (Rationalizarea resurselor; Creșterea veniturilor; Restructurarea - fluxuri tehnologice, bănești, informaționale; organizarea, calificarea profesională; calitatea produsului / serviciului) și Inventivitatea (Cazuri; Producerea atitudinii favorabile ingeniozității).

De 21 de ani pe piață, cotidianul BURSA este cel mai influent cotidian economico-financiar și formatorul de opinie al pieței de capital.

De-a lungul anilor, cotidianul BURSA și-a informat cititorii despre evenimente importante precum: procesul privatizării, dezvoltarea sistemului bancar autohton, evoluția piețelor financiare, fiind prima publicație din România care a adus în discuție apariția crizei economice mondiale și consecințele pe piața autohtonă. ■

### Journal de criză

Grecia ar putea naționaliza parțial unele bănci

Statul elen va cumpăra, probabil, acțiunile la unele bănci locale, ca urmare a planului stabilit de UE pentru reducerea valorii obligațiunilor guvernamentale deținute de investitorii privați, dar și a acordului de recapitalizare a instituțiilor creditoare, declară premierul Georgios Papandreu.

"Probabil unele acțiuni bancare vor fi naționalizate. După restructurare, vom scoate aceste participații pe piață", a spus Papandreu, la Bruxelles, după încheierea summit-ului liderilor europeni. Premierul nu a dat detalii asupra băncilor care ar putea fi naționalizate.

Slovacia, exceptată de la majorarea ajutorului pentru Grecia

Slovacia nu va finanța majorarea celui de-al doilea pachet de asistență financiară pentru Grecia, anunță ministrul de finanțe de la Bratislava, Ivan Miklos. Conform spuselor sale, Slovacia a obținut o excepție și nu va participa la majorarea la 130 de miliarde euro, de la 109 miliarde, a ajutorului acordat Greciei. Slovacia va compensa această excepție plătiind mai mult pentru alte programe ale UE, a menționat Ivan Miklos.

BCE este pregătită să continue achiziția de obligațiuni ale statelor din zona euro

Mario Draghi, viitorul președinte al Băncii Centrale Europene (BCE), anunță că această instituție este pregătită să continue achiziția de obligațiuni ale statelor din zona euro care se confruntă cu probleme financiare. (V.R.)



594849113400120 04570

### UE reduce datoria Greciei cu 50%

- Creditorii privați ai statului elen își taie la jumătate valoarea deținerilor în obligațiuni grecești
- Resursele EFSF sunt prevăzute să crească la 1.000 miliarde euro
- Băncile europene trebuie să-și majoreze capitalul

Liderii Uniunii Europene (UE) au adoptat, în summitul de la Bruxelles, încheiat în noaptea de miercuri spre joi, un pachet de măsuri pentru soluționarea crizei datoriilor din zona euro.

Oficialii UE au decis reducerea cu 50% a datoriei Greciei față de creditorii privați și creșterea capacității financiare a Fondului European de Stabilitate Financiară (EFSF).

În privința Greciei, creditorii privați ai țării au acceptat, în mod voluntar, să renunțe la 50% din valoarea titlurilor de stat elene, până în 2020. Începând cu ianuarie 2012, aceștia își vor schimba obligațiunile elene pe care le dețin cu titluri a căror valoare va fi redusă la jumătate. Astfel, datoria Greciei, în sumă de 350 de miliarde de euro, va fi redusă cu 100 de miliarde de euro. EFSF le

va aduce creditorilor privați 30 de miliarde de euro garanții asupra noilor creanțe.

Pe de altă parte, cel de-al doilea plan de ajutor, de 109 miliarde de euro decis în iulie, de UE și Fondul Monetar Internațional pentru Grecia, este înlocuit cu altul în valoare de 130 miliarde de euro, care va fi însoțit de o strictă supraveghere a aplicării reformelor cerute țării.

**Capacitatea financiară a EFSF va crește de peste două ori**

EFSF, care are în prezent o capacitate de împrumut de 440 miliarde euro, va ajuta la circa 1.000 de miliarde euro.

A.V.

(continuare în pagina 6)

### PLUS DE 53% LA CÂȘTIGUL ÎN PRIMELE NOUĂ LUNI

## Profit peste așteptările pieței pentru "Banca Transilvania"

- Analiztii: Elementul surpriză a fost scăderea cheltuielilor nete cu provizioanele cu 95,75 milioane lei
- Plus de 7,7% pentru acțiunile TLV

"Banca Transilvania" (simbol TLV) a obținut un profit net de 106,90 milioane lei, în primele nouă luni ale acestui an, mai mare cu 53% față de aceeași perioadă a anului trecut, potrivit unui comunicat al instituției.

Robert Rekkers, Directorul General al Băncii Transilvania, a declarat: "În ciuda contextului economic care s-a menținut dificil, la Banca Transilvania am înregistrat rezultate în conformitate cu așteptările noastre. Profitul obținut, solvabilitatea și lichiditatea BT foarte bună, precum și provizioanele mai mici sunt doar câteva dintre aspectele strategiei noastre pentru acest an".

Analiztii de pe piața de capital se declară plăcut surprinși de raportul prezentat de Banca Transilvania, în condițiile contextului internațional



Robert Rekkers

dificil pentru bănci. "Rezultatele Băncii Transilvania au întrecut estimările noastre cele

mai optimiste", se arată în raportul zilnic al NBG Securities România, care mai precizează: "Rezultatele TLV la nouă luni și, implicit, în trimestrul al treilea au adus o gură de oxigen pe fondul turbulențelor din sectorul bancar internațional". Analiztii NBG Securities spun că se așteptau la o confirmare a scăderii în continuare a provizioanelor, însă că rezultatul le-a depășit așteptările, eliberând presiunea pe rezultatul final al băncii.

"În concluzie, rezultatele TLV au surprins prin provizioanele eliberate, însă au fost conform așteptărilor în ceea ce privește activitatea operațională și, în final, rezultatul net", reiese din raportul NBG.

A.A.

(continuare în pagina 5)

### SUMAR



**PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII**

- SYSCOM 18: Companiile autohtone au nevoie de mai mult sprijin decât multinaționalele
- RIO BUCOVINA: România deține 60% din rezervele de apă minerală ale Europei

**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

- BM: Investițiile străine realizate în România au creat mai puțină valoare adăugată decât cele locale
- Borbely: Avizul de mediu pentru proiectul minier Certej ar putea fi emis până la sfârșitul anului

**PAGINA 4 - COMPANII FOCUS**

- Investiție privată de un milion de euro într-o stație de sortare a deșeurilor

### SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



**PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE**

- Isărescu: Băncile pentru locuințe nu creează bule imobiliare
- "Electrica": Profit mai mare cu 350%, la nouă luni

**PAGINA 15 - BĂNCI**

- Erste are nevoie de aproape

60 milioane euro pentru a atinge o rată de adecvare a capitalului de 9%

**PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

- Profitul "Banco Santander", sub așteptări
- "Shell" și-a dublat profitul
- Italia promite să privatizeze anual active de 5 miliarde euro
- CEBR: Londra pierde 27.000 de posturi în sectorul financiar, în 2011

Cum? Reducere 45%? DA!

**Abonament**  
Ziarul BURSA + Supliment BURSA  
Site BURSA + Newsletter BURSA

Info la 021 311 22 36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)