

Cotidianul BURSA urează cititoarelor sale o primăvară frumoasă. La Mulți Ani!




"Umaro" Roman va investi 3,4 miliarde de lei în acest an

pag. 9

LUNI 8 MAR. 2004

BURSA

COTIDIANUL GĂMENILOR DE AFACERI

NR. 46 (2639) 12+20 PAG. 6000 LEI ANUL XIV

Este bine să faci mulți bani, dar să nu plătești prea mult în acest scop.

Albert Lasker



Peste 100 milioane de euro pentru salvarea "Palmaria"

pag. 11

BANCA TRANSILVANIA

BT

10 ANI

SUPLIMENT ZILNIC

Anunțuri de mică publicitate

CENZURAT

PRIN JUSTIȚIE

Despre anumite companii PROHIBIT ÎI ESTE ZIARUL "BURSA" să publice informații

STIRI

Acționarii băncii "Romexterra" vor primi 120 miliarde lei sub formă de acțiuni sau dividende

"Banca de Credit și Dezvoltare Romexterra" intenționează să își schimbe numele în "Romexterra Bank", propunerea urmind să fie discutată de acționarii băncii la sfârșitul acestei luni. Președintele băncii, Vasile Iftim, ne-a explicat că măsura inițiată are la bază rațiuni pur practice: "Numele băncii este prea mare în prezent. Pe de altă parte noi simțim o bancă comercială, nu o bancă de dezvoltare".

Conducerea băncii țintește câștigarea unei cote de piață de 4% până în anul 2007. Strategia de dezvoltare pentru atingerea acestui obiectiv are în vedere atât creșterea fondurilor proprii menite să susțină activitatea de creditare, cât și creșterea investițiilor pentru dezvoltarea canalelor de distribuție a băncii (sucursale și ATM-uri).

(pagina 8)

Prețul gazelor naturale crește cu 5%

Gazele naturale se scumpesc, începând cu luna aprilie, cu 5% în lei. Valoarea actuală a 1.000 mc gaze este echivalentul în lei a circa 130 dolari. Această majorare va fi aplicată trimestrial, până la finele anului, a declarat Dan Pantilie, președintele Autorității Naționale pentru Reglementare în domeniul Gazelor Naturale (ANRGN). Domnia sa a precizat că majorarea prețului gazelor naturale va avea loc conform angajamentelor cu instituțiile internaționale și va fi realizată în lei pentru a nu mai apărea discuții referitoare la ajustarea în funcție de cursul valutar. "FMI solicitase o majorare mai mare cu cîteva procente, dar i-am convins că acest nivel este suficient", susține domnul Pantilie.

Domnia sa a mai spus că, în perspectiva integrării în Uniunea Europeană, tarifele vor trebui alinate la cele din țările membre, care, în momentul de față, se cifrează la 140 dolari/1.000 mc la furnizare și ajung la consumatorul final la sume între 250 și 450 euro/1.000 mc.

Dan Pantilie a afirmat: "Noi vom atinge acest nivel în zece ani de acum înainte. Am stabilit un scenariu de creștere, începând din 2005, care prevede majorarea anuală a tarifulor cu 25 dolari. Tot începând cu anul viitor, vor schimba și modul lor de calculare". (A.T.)

EDITORIAL

Eficiența nu este un rezultat automat al concentrației puterii, dar tentația autoritară poate oricând degenera plectid de la asemenia eşafodaj. Democrația nu este un lux într-o societate alfabetizată și cu un spor demografic scăzut, ci o dezvoltare politică normală. Iluzia elitist-tehocratică a politicienilor, stimulată de aranjamentele clientelaro-familiale, nu poate justifica întărirea excesivă și personalizată a puterii nici unei instituții.

Citiri, în pagina 3, articolul "Jocul remanierii și bătălia pentru predominanță", semnat de Cristian Parvulescu.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (8.03.2004)

• FORTUNA CLASSIC (FRI) (5.03.2004)	50.296 lei
• CAPITAL PLUS	58.472 lei
• FMI	245.021 lei
• FCEI (5.03.2004)	409.259 lei
• ACTIVE DINAMIC	99.027 lei
• TEZAUR	391.945 lei
• FORTUNA GOLD (5.03.2004)	102.426 lei
• FCEI (5.03.2004)	290.880 lei
• FVP (5.03.2004)	179.126 lei
• FMPR (5.03.2004)	41.924 lei
• FI NAPOCA	3.667 lei
• PLUS FIDELITY	167.948 lei
• Simfonia I	167.948 lei
• Intercap	1.908 lei
• INTEGRO	22.242 lei
• BCR Classic	123.850 lei
• BCR Dinamic	115.708 lei
• Stabulo	52.774 lei

CELE MAI MARI DOBÎNZI

• la vedere	(% p.a.)
Garanti Bank	4%
• la 1 lună	
Finansbank, Eurom Bank	17%
• la 3 luni	
RoBank, Finansbank, Eurom Bank	18%
• la 6 luni	
RoBank, Finansbank, Eurom Bank	18%
• la 9 luni	
RoBank, Eurom Bank	19%
• la 12 luni	
RoBank, Eurom Bank	19%

BNR: CURSUL OFICIAL (5.03.2004)

• EURO	39.887 lei
• DOLAR	32.700 lei

INDICELE OFICIAL AL BVB (5.03.2004)

• BET: 2713,94	0,41%
• BET-C: 1722,21	-0,20%
• BET-FI: 8933,94	-0,54%

CEI MAI BUNI CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (5.03.2004)

• DOLAR	
C - Maan	32.500 lei
P - Plicus	32.680 lei
• EURO	
C - Edmond	39.700 lei
X - Express	39.900 lei

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI Ianuarie 2004 1,1%

2004 - ANUL PRELĂURILOR PE PIAȚA VINULUI SPUMANT?

Acționarii "Faber" vor să înghită concurentul "Zarea"

● "Cocor" SA, "Karon Trading Import-Export" și o persoană fizică au lansat o ofertă de preluare a peste 40% din compania "Zarea". ● "Karon Trading Import-Export" este parte interesată pe piața vinului, fiind implicată în societatea care produce marca "Faber". ● Nemții de la "Henkel & Sohlein Group" au preluat marca "Angelli". ● Un investitor american este interesat de "Spumante Silvania"

Acțiunile producătorului de șampanie "Zarea" București sunt dorite de trei investitori, care au lansat, la sfârșitul săptămînii trecute, oferta publică de cumpărare pentru un pachet de pînă în 50% din titlurile companiei. Cel mai bun preț l-a oferit "Karon Trading Import-Export" care a anunțat 2.250 de lei/acțiune, în timp ce "Cocor" București oferă 2.220 lei/acțiune, iar, cel de-al treilea investitor, Mihaela Buzatu, a anunțat 2.110 lei/acțiune. Prețurile oferite de cei trei investitori sînt mai scăzute, însă, decît cele la care titlurile "Zarea" pot fi cumpărate prin intermediul pieței Rasdaq. Ultima tranzacție, din 5 martie 2004, a fost realizată la cursul de 3.000 lei/acțiune. Prețul oferit de cei trei investitori este și mai scăzut raportat la valoarea contabilă, chiar și fără actualizarea valorii activelor societății. Conform datelor financiare raportate de "Zarea" la jumătatea anului trecut, valoarea contabilă a acțiunilor producătorului bucuștean de spumante era de 3.573 lei/acțiune.



"Zarea" deține un capital social de 16,49 miliarde de lei, divizat în acțiuni cu valoarea nominală de 1.000 lei. Activitatea societății a înregistrat o scădere în primul semestru al anului trecut, profitul diminuindu-se de la 131,4 miliarde de lei (la sfârșitul semestrului I din 2002) la 4,56 miliarde de lei. Datările companiei la jumătatea anului trecut s-au ridicat la 19,8 miliarde de lei.



Dacă va cîștiga "Karon Trading", atunci, probabil că ar trebui să notifice Consiliul Concurenței preluarea pachetului de acțiuni, deoarece compania este implicată și producătorul mărcii de vin spumant "Faber". Faptul nu este, însă, sigur, deoarece producătorul mărcii "Faber" s-ar putea prevala că nu este direct implicat în preluare, ci doar prin intermediul unui distribuitor.

Surse din piața de capital susțin că cei trei investitori au preferat să lanseze oferta publică de cumpărare pentru un pachet mai mic de 50% din acțiunile "Zarea", tocmai ca să nu fie operată reevaluarea activelor companiei. Pentru ofertele publice de preluare, legislația în vigoare obligă la corelarea prețului cu valoarea activului net utilitar reevaluat (observația noastră nu intenționează să susțină filosofia legislației, ci că norma este stupidă, de vreme ce poate fi ocolită). Surse din piață susțin că nu este exclus ca ofertele celor trei investitori să fie modificate în zilele următoare.

Rodica Orjanu (continuare în pag.3)

EXCLUSIVITATE: PROIECTUL NOII LEGI A PIAȚEI DE CAPITAL

Favoruri pentru majoritari

Proiectul legii consolidate a pieței de capital se află pe ultima sută de metri, fiind necesară doar definirea capitoului de sancțiuni și a celui de dispoziții tranzitorii și finale. Dacă în mezzașă se fie transmis Guvernului săptămîna viitoare, după cum ne-au precizat reprezentanții CNVM.

Capitoul emitenți a suferit modificări importante în sensul că au fost reiterate o serie de prevederi referitoare la activitatea societăților, cum ar fi unele obligații ale acestora atunci cînd procedează la majorări de capital social (acordarea dreptului de preemțiune și aplicarea primelor de emisiune). Dacă în legislația în vigoare sînt interzise aporturile în natură, în noua variantă de lege CNM revine asupra acestor modalități de majorare a capitalului social și le permite, cu condiția să fie hotărîte de AGA la care participă trei pînă din numărul acționarilor și cu aprobarea a 75% din drepturile de vot. Poate că această favoare acordată acționarilor majoritari nu este atât de neobișnuită (deși, experiența noastră arată că metoda a fost folosită pentru a dilua pe minoritari cu tot soiul de fiare vechi prezentate drept "aport în natură" - mai înșeți mince elicopterul aport la fabrica de ciocolată).

Dar, din lege, a fost eliminat dreptul acționarilor care dețin împreună 10% din acțiuni sau individual 5%, de a solicita trimestrial administratorilor rațiunilor de încheiat de către societate cu administratori, angajați sau acționarilor care deține controlul, a cărui valoare depășește 50.000 de euro. Ultima variantă din proiectul noii legi prevede, însă, ca astfel de acte să fie raportate doar o singură dată pe an, în cadrul adunării generale a acționarilor care prezintă situațiile financiare anuale.



poarte intermediere despre activitatea societăților listate. Asta cum se explică? Este asta o măsură de creștere a transparenței, sau dimpotrivă?

În legea pietei adătită în vigoare este prevăzută obligativitatea administratorilor societăților listate să raporteze orice act juridic încheiat de către societate cu administratori, angajați sau acționarilor care deține controlul, a cărui valoare depășește 50.000 de euro. Ultima variantă din proiectul noii legi prevede, însă, ca astfel de acte să fie raportate doar o singură dată pe an, în cadrul adunării generale a acționarilor care prezintă situațiile financiare anuale.

Ingrid Zamfir (continuare în pag.3)

Examinați pe site-ul ziarului "BURSA" (www.bursa.ro) proiectul legii consolidate a pieței de capital.

Investitorii mărunți, în pubela pieței de capital

● Sub 10 milioane de lei, brokerii te trimite la plimbare ● Ei susțin că nu și-ar putea acoperi costurile de tranzacționare

Piața acțiunilor este inaccesibilă în prezent micii investitori: sub 10 milioane de lei, sînt refuzati de broker. Cum doar pe usa brokerului se poate intra pe piață, cei cu mici economii trebuie să își caute alte plămînte. Iată cazul pensionarului Sandu Braverman care a constatat că nu poate să investească pe piața de capital, cele patru milioane de lei pe care le are în depozit bancar.

Nestînd că acțiunile se cumpără doar prin intermediul brokerilor, domnul Braverman s-a dus la Bursa de Valori București, închipindu-și că și acolo sînt amenajate niște ghișee, ca la bancă. Funcționarii Bursei de Valori i-au furnizat o listă de societăți de brokeraj din care să își aleagă un intermediar. Primul la care a apela a fost BCR Securities, societatea fiindu-i cunoscută de cînd și-a ridicat dobinda unor obligațiuni în care investise.

Sandru Braverman intenționa să cumpere 100 de acțiuni "Bernas" Suceava fuzise și cu prima 34 de acțiuni gratuite, după ce emitențul își va majora capitalul social). Mai plămîse să achiziționeze și 200 de acțiuni SIF "Banat-Crișana". În total, aproximativ patru milioane de lei. Dar...surpriză! Angajații BCR Securities i-au refuzat, spunînd că îi trebuie 10 milioane de lei pentru deschidere de cont.

Ingrid Zamfir (continuare în pag.3)

Dolarul mai primește un pumn

● Prețul petrolului atinge cote tot mai mari din cauza protestelor din Venezuela

Moneda americană a înregistrat, vineri, cea mai mare scădere din ultimele cinci săptămîni în raport cu euro, deznăgîdă fiind de raportul publicat de administrația SUA cu privire la situația șomajului. Potrivit acestuia, economia americană a creat numai 21.000 de noi locuri de muncă în luna februarie, adică numai o cincime din cît preconizau specialiștii. Drept urmare, investitorii au realizat că Rezerva Federală (Fed - banca centrală a SUA) nu și va majora dobinda de referință prea cîrînd, întrucît această instituție va lua o asemenea decizie numai în momentul în care redresarea economică va crea locuri de muncă într-un număr semnificativ. La ora actuală, dobinda Fed este de 1% - cel mai scăzut nivel din ultimii 45 de ani.

Dolarul a încheiat ultima zi a săptămînii trecute cu o piațetă de 1.2366 unități/euro, pe cota din New York, pierzînd mai bine de un cent și jumătate față de ziua anterioară, cînd era tranzacționat la 1.2203 unități/euro. Totuși, în săptămîna 1-5 martie, dolarul a cîștigat un procent față de euro.

În concluzie, raportul privind plata muncii din SUA a stopat ascensiunea puternică pe care o cunoșcuse dolarul în primele patru zile ale săptămînii trecute, perioadă în care a așteptat cu optimism cifrele amintite. Analizii estimează că, foarte cîrînd, dolarul va reveni la cel puțin 1,25 unități/euro.

Tot la finele săptămînii trecute, prețul petrolului a crescut semnificativ, depășind 37 de dolari/baril, pe piața americană. În baza temerilor legate de limitarea exporturilor din Venezuela. Țițelul cu termen de livrare în aprilie a încheiat săptămîna trecută cu un preț de 37,26 dolari/baril (în creștere cu 1,7%), acesta fiind cel mai ridicat nivel de după 12 martie 2003 - dată anterioară declanșării războiului din Irak. În perioada 1-5 martie, prețul petrolului a cîștigat 3 procente, iar expertul așteaptă, pentru perioada următoare, un preț de 40 de dolari/baril. Pe piața din Londra, Țițelul a încheiat săptămîna trecută cu o cota de 33,35 dolari/baril (în creștere cu 1,4%). Și acest preț este cel mai ridicat de după 12 martie 2003.

Prețăm că Venezuela se confruntă cu acțiuni violente de protest față de președintele Hugo Chavez. Ambasadorul venezolez la ONU, Milos Alcazar, a demisionat recent, motivînd că Chavez nu protejează drepturile omului și nu sprijină principiile democratice. Circa 350 de persoane au fost arestate și cît puțin 10 ucise în demonstrațiile de săptămîna trecută. Hugo Chavez a amenințat că, în cazul unei invazii sau blocade, va opri exporturile de petrol către SUA.

Alina Vasiescu



Vom avea sau nu acord cu FMI-ul?

Decizia privind semnarea unui nou aranjament cu România va fi luată de Colegiul Director al Fondului Monetar Internațional la finele acestei luni, după ce echipa de negocieri a Fondului a părăsit București fără să semneze scrisoarea de intenție pentru un nou acord de supraveghere preventivă. În 29 martie, directorii FMI vor stabili dacă va mai fi sau semnat un nou acord și ce perioadă ar urma să acopere acesta.

Surse din cadrul Ministerului Finanțelor susțin că în rîndul directorilor executivi FMI există mai multe tabere, fiecare fiindu-i una varianta: semnarea unui acord pe o perioadă de 13 luni, semnarea unui acord pentru 24 de luni sau neîncheierea nici unui acord cu țara noastră. "Sînt reprezentanți ai Fondului care spun că România nu mai are nevoie de un nou acord cu Fondul, dolarul va reveni la cel puțin 1,25 unități/euro. Tot la finele săptămînii trecute, prețul petrolului a crescut semnificativ, depășind 37 de dolari/baril, pe piața americană. În baza temerilor legate de limitarea exporturilor din Venezuela. Țițelul cu termen de livrare în aprilie a încheiat săptămîna trecută cu un preț de 37,26 dolari/baril (în creștere cu 1,7%), acesta fiind cel mai ridicat nivel de după 12 martie 2003 - dată anterioară declanșării războiului din Irak. În perioada 1-5 martie, prețul petrolului a cîștigat 3 procente, iar expertul așteaptă, pentru perioada următoare, un preț de 40 de dolari/baril. Pe piața din Londra, Țițelul a încheiat săptămîna trecută cu o cota de 33,35 dolari/baril (în creștere cu 1,4%). Și acest preț este cel mai ridicat de după 12 martie 2003.

Prețăm că Venezuela se confruntă cu acțiuni violente de protest față de președintele Hugo Chavez. Ambasadorul venezolez la ONU, Milos Alcazar, a demisionat recent, motivînd că Chavez nu protejează drepturile omului și nu sprijină principiile democratice. Circa 350 de persoane au fost arestate și cît puțin 10 ucise în demonstrațiile de săptămîna trecută. Hugo Chavez a amenințat că, în cazul unei invazii sau blocade, va opri exporturile de petrol către SUA.

Alina Vasiescu