

## ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI



Anul trecut, "Roche" România și-a majorat cifra de afaceri cu peste 20%.

pag. 4



Conducerea IRUM Reștin își propune să investească 800.000 de euro în instalații, în acest an.

pag. 9



Ministerul Agriculturii trebuie să-și respecte angajamentele.

pag. 10



## FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Afacerile de astăzi constau în convingerea multimilor.

Gerald S. Lee



Importanța de materiale de construcții au crescut cu 33%.

pag. 12

PRIMUL CREDIT PENTRU IMM-uri

0% DOBÂNZĂ pe toată durata creditării

BANCA TRANSILVANIA

SUPLIMENT ZILNIC Anunțuri de mică publicitate

ZIARUL BURSA ESTE

**CENZURAT**

PRIN JUSTIȚIE

Despre anumite companii PROHIBIT este ziarul "BURSA" să publice informații

## STIRI

## Dan Ioan Popescu va da statul român în judecată la CEDO

Fostul ministru al economiei și comerțului Dan Ioan Popescu a anunțat ieri, într-o conferință de presă, că va da statul român în judecată la Curtea Europeană pentru Drepturile Omului (CEDO) pentru modul în care este instrumentat dosarul referitor la averea sa. El a afirmat că sumele pe care procurorii susțin că nu le poate justifica sunt acoperite cu acte în regulă, acuzându-i pe anchetatori că nu au luat în calcul "nici inflația, nici devalorizarea valutei și nici câștigurile soției". Potrivit deputatului PSD, originea averii sale este legată de activitățile comerciale ale soției, Elena, care, vreme de 25 de ani, a lucrat în Italia și care are "o pregătire deosebită în domeniul dreptului comercial și al expertizei contabile". Dan Ioan Popescu afirmă că soția sa a deschis o firmă comercială care derula la nivelul anilor '91-'92 "afaceri de ordinul milioanele de dolari" prin contracte încheiate cu Comturism și cu o serie de cooperative care exportau covoare manuale.

Dan Ioan Popescu a susținut că a intrat în afaceri abia în

1999, orientându-se spre domeniul imobiliar, considerat a fi mai profitabil. El a declarat că, la sfârșitul anului 2000, odată cu câștigarea alegerilor de către PSD, și-a vândut împreună cu soția partea de acțiuni pe care o deținea la firma respectivă. Operațiunea de vânzare-cumpărare s-a încheiat, potrivit lui Dan Ioan Popescu, în februarie 2001, în contul familiei intrând aproximativ un milion de dolari. Prezența în continuare a Enei Popescu în calitate de director general și președinte al Consiliului de Administrație al firmei a fost explicată de deputatul PSD prin dorința partenerilor de afaceri ca aceasta să fie utilizată ca "expert în domeniu". Dan Ioan Popescu consideră că, în cazul său, se încalcă articolul 8 al Convenției Drepturilor Omului ce consacră dreptul la viață privată, în condițiile în care "operațiunile comerciale, conturile fac parte clară din această noțiune de viață privată". "Unii doresc ca la Bruxelles să se poată menționa niște nume" de foști demnitari acuzați de corupție, a fost de părere deputatul PSD Dan Ioan Popescu. ■

PÎNĂ LA FINELE ANULUI,

# Gazul se scumpește cu încă o treime

- ANRGN vrea să prelungească termenul de aliniere a tarifelor la prețurile europene cu încă un an
- Deja populația are dificultăți să suporte tarifele majorate la gazul metan



Calendarul de aliniere a prețului gazelor la cele practicate în statele europene stabilește că vor mai urma scumpiri importante în acest an. Încă din prima zi a anului curent, consumatorii plătesc deja cu 17% mai mult decât la finele anului trecut pentru gazele consumate. Majorarea prețului gazelor naturale este stabilită trimestrial de Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul

Gazelor Naturale (ANRGN). Noi scumpiri se așteaptă începând cu data de 1 aprilie a acestui an.

Gabriel Sirbu, purtătorul de cuvânt al ANRGN, ne-a precizat: "Pentru 2006 a fost preconizată o scumpire cu 30-34% a prețului plătit de consumatorul final pentru gazele naturale. Majorarea de tarif nu este bruscă. Ea se va face, ca de obicei, trimestrial. Procentele stabilite sint orientative pentru că nu știm cum vor evolua cotațiile in-

ternaționale pentru petrol. Gazul s-a scumpit deja cu 17%. Urmează să anunțăm noi creșteri de preț pe 1 aprilie și 1 iulie. Estimăm că nu vom mai efectua noi scumpiri și de 1 octombrie".

Datele preliminare pentru noile tarife începând cu 1 aprilie 2006 arată că vom scoate cu 7% mai mulți bani din buzunare pentru gazele consumate.

Alina Toma

(continuare în pag.3)

## Scumpirea gazelor a mărit inflația

Majorarea în luna ianuarie a tarifelor la gazele naturale cu 17,16% a fost fatală pentru rata inflației. Astfel, pentru prima dată în anul inflația a fost de 1%, mai mare cu 0,2 puncte procentuale decât nivelul înregistrat în ianuarie 2005. La un calcul simplu de anualizare, pornind de la această rată lunară, obținem o inflație de 12,68% la finele anului. Trebuie totuși să ținem cont și de faptul că perioada verii este de obicei marcată de deflantație.

Nivelul din ianuarie al inflației este de rău augur în condițiile în care Banca Națională și-a propus o inflație pentru acest an de 5% cu o marjă de eroare de un punct procentual.

Andreea Rachieru

(continuare în pag.3)



### PROGNOZELE MANAGERILOR

## Pesimism în primul trimestru, optimism pe ansamblul anului

Managerii sint pesimiști în ceea ce privește evoluția economiei în primul trimestru, dar optimiști pe ansamblul anului. Ritmul de creștere a producției industriale va încetini în primul trimestru al anului 2006, conform buletinelului industrial elaborat de Grupul de Economie Aplicată (GEA). Conjuncturile nefavorabile și rezultatele sub așteptări înregistrate în 2005 s-au acumulat și au redus încrederea managerilor în industrie. Rezultatele studiului efectuat de GEA, pe un eșantion reprezentativ de firme din industrie, relevă că așteptările privind profitul pe primul trimestru al anului în curs sint majoritar negative.

Principalele cauze ale scăderii încrederii industriale sint reprezentate de reducerea profitului și a numărului de angajați. Studiul arată că, pe ansamblul anului precedent, există o egalitate între firmele care au reușit creșterea profitului și cele care au înregistrat scăderi

la acest capitol, soldul conjunctural fiind aproape de zero. Practic, aceasta înseamnă atât imposibilitatea firmelor de a beneficia de cota unică de 16% în 2005, cât și limitarea resurselor disponibile pentru reinvestire în 2006.

În același timp, numărul firmelor care au concediat angajați în 2005 este aproape dublu față de cel al agenților economici care au efectuat angajări.

Un alt element care a afectat puternic firmele autohtone este reprezentat de creșterea prețului utilităților, costuri care înseamnă în medie, pentru agenții economici, între 10-20% din costurile totale de producție. Reacția firmelor la aceste creșteri a fost, în general, una defensivă, în procent de 43% acestea reducându-și marja de profit, în timp ce 15,6% dintre acestea au ales să reducă alte costuri, între care și costurile cu personalul.

Valentin Roman

(continuare în pag.3)

## Dan Voiculescu: PC va rămîne la guvernare pînă la aderarea României la UE

Președintele Partidului Conservator (PC), Dan Voiculescu, a afirmat ieri, la congresul extraordinar desfășurat la Sala Palatului, că formațiunea politică pe care o conduce va rămîne la guvernare doar pînă la aderarea României la Uniunea Euro-

peană (UE). "Ulterior, ne vom considera dezlegați de orice angajament", a spus Dan Voiculescu, explicînd că PC a intrat la guvernare pentru a asigura stabilitatea politică fără de care aderarea României la UE era compromisă. (pagina 3)

## Conducerea SIF5 "Oltenia" propune un dividend brut de 0,0600 lei/acțiune

SIF5 "Oltenia" ar vrea să acorde acționarilor un dividend brut aferent anului trecut, în valoare de 0,0600 lei/acțiune.

Societatea de investiții financiară "Oltenia" va fi suspendată de la tranzaționare astăzi 13 februarie, motivul fiind acela al publicării în Monitorul Oficial al Republicii România a Adunării Generale Ordinare și Extraordinare în data de 28(29), aprilie 2006, data de referință fiind 31 martie 2006.

Unul dintre punctele de pe ordinea de zi va fi aprobarea valorii dividendului aferent anului 2005. Consiliul de Administrație al societății a propus distribuția unui dividend brut de 0,0600 lei/acțiune. Conform analiștilor, randamentul divi-

dendului în condițiile unui preț de piață de 2.9800 lei/acțiune și a unui impozit pe dividend de 16% este de 1,7%. Data de înregistrare propusă este 16 mai 2006.

SIF 5 "Oltenia" a convocat AGA de bilanț pe ordinea de zi fiind pe lângă stabilirea dividendelor, alegerea unor noi administratori precum și posibilitatea răscurpării pachetelor reziduale de către acționari.

În anul 2005, cele cinci SIF au înregistrat aprecieri semnificative ale prețurilor de piață, pe fondul discuțiilor care au avut loc în legătură cu majorarea pragului de deținere în capitalul social de la 0,1% la 1%, dar și datorită procesului de privati-

zare a Băncii Comerciale Române (BCR).

Astfel, SIF-urile au încheiat anul cu creșteri de preț situate între 101,92% (SIF "Transilvania") și 210,34% (SIF "Moldova"), numărîndu-se printre cele mai performante acțiuni de la BVB.

Cotația acțiunilor SIF "Oltenia" a fluctuat vineri între un minim de 2.9200 RON/acțiune și un maxim 3.0600 RON/acțiune, aproape de maximul istoric. Prețul de închidere al sesiunii bursiere a fost de 2.9800 lei, în scădere cu 0,33% față de săptămîna precedentă.

Andreea Negru

## Renunță investitorii la dolari?

- "Goldman Sachs" le recomandă celor cu economii să-și vîndă dolarii, argumentînd că moneda SUA a crescut doar datorită politicii Fed de majorare a dobînzilor
- Specialiștii companiei anticipează un curs de 1,30 dolari/euro pentru începutul anului viitor
- În schimb, "Lehman Brothers" consideră că investitorii pot paria în continuare pe bancnota verde

Investitorii ar trebui să vîndă dolarul și să cumpere euro, pe motiv că "virful" atins de moneda americană reflectă doar așteptările legate de continuarea politicii Rezervei Federale (Fed, banca centrală a SUA) de majorare a dobînzilor, spun specialiștii de la "Goldman, Sachs & Co". Aceștia arată că

dolarul a cîștigat aproape 3% în raport cu euro de la momentul la care a atins nivelul minim al anului (luna trecută), dat fiind că investitorii au pariat pe faptul că Fed își va mai majora dobînda de două ori în acest an - în reuniunile din martie și mai. "Dolarul va trece apoi printr-o perioadă grea", consideră

Jens Nordvig, strateg la "Goldman". Nordvig estimează că dolarul se va deprecia pînă la 1,25 unități/euro în termen de șase luni (de la circa 1,20 unități/euro în prezent), iar într-un an va consemna un curs de 1,30 unități/euro.

(pagina 11)

## Două comisii vor negocia fuziunea Bursei din Sibiu cu cea din București

- Acționarii de la Sibiu au respins majorarea capitalului social prin ofertă publică și listarea Bursei din Sibiu la cota BVB și, eventual, la Bursa din Budapesta

Punctele de vedere comune asupra fuziunii Bursei de Valori București cu Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri de la Sibiu vor fi negociate de două comisii special înființate, cite una pentru fiecare parte. Membrii comisiei de Negociere de la Sibiu au fost desemnați în cadrul Adunării Generale a Acționarilor intrunită la sfârșitul săptămîni trecute. La AGA au fost prezente pe lângă acționarii BMFMS și președintele BVB, Septimiu Stoica, directorul general Stere Farmache și președintele ANSVM, Dan Paul.

Noua comisie este formată din domnia Dragomir Dan, Trif Marius și Teșeș Daniel. Urmează și Bursa din București să-și aleagă trei membri în Comisia sa de Negociere.

Președintele Bursei de Valori București, Septimiu Stoica, ne-a declarat: "Trebuie să ajungem la o înțelegere în acest sens, iar cele două Comisii vor prezenta în fața adunărilor generale ale celor două burse punctele comune din protocolul de fuziune. Atunci se va putea vota fuziunea cu prevederile respective, se va alege un evaluator comun și se va proceda la realizarea efectivă a procesului". Domnul Stoica ne-a precizat că "lucrurile merg bine, cu



Teodor Anuța

pași reperi spre finalizare, cînd pe o singură platformă de tranzaționare vor putea fi tranzacționate instrumentele financiare ale celor două piețe".

În AGA de la Sibiu au fost desemnați cei cinci membri ai Consiliului de Administrație al BMFMS, avîndu-l ca președinte pe Teodor Anuța.

De pe ordinea de zi a Adunării Generale Extraordinare a fost respinsă majorarea capitalului social al Bursei de la Sibiu pînă la valoarea de cinci milioane de euro, prin realizarea unei oferte publice de vânzare de acțiuni și listarea ulterioară a Bursei sibieniene la cota BVB și eventual la Bursa din Budapesta. Amintim faptul că 61% din capitalul actual al Bursei sibieniene este deținut de SSIF-uri care sint acționari atît la Sibiu, cît și la Bursa din București. Majorarea capitalului social a fost amînată pentru luna mai. În prezent, capitalul social al BMFMS este de doar 500.000 de euro, destul de mic pentru o Bursă, dacă luăm în considerare cerințele CNVM și ale Uniunii Europene pentru operatorii de piață. În prezent, pe piața de capital românească există societăți de servicii de investiții financiare care dețin un capital social de circa 700.000 de euro, cu mult peste cel al Bursei din Sibiu.

Teodor Anuța, președintele BMFMS, ne-a declarat: "Va fi greu să ajungem la un capital social de 5 milioane de euro". De asemenea, domnia sa ne-a precizat că rămîne în discuție fuziunea cu Bursa de Valori București, urmînd să se facă toate demersurile necesare în acest sens. Printre temele de discuție s-au mai numărat aprobarea modificărilor unor regulamente cerute de CNVM, distribuția către acționarii neeligibili ai BMFMS de acțiuni preferențiale la BVB cît și protocolul de fuziune prin absorbție dintre BVB (în calitate de absorbant) și BMFMS (ca societate absorbită).

Andreea Negru

**EDITORIAL**

Dacă DNA este o instituție juridică și civilă, serviciile secrete nu au acest avantaj. Iar urmașii securității nu au dovedit, într-un deceniu și jumătate, un apetit democratic prea dezvoltat. Iar activitatea lor ascunsă nu poate trezi încrederea. Să fie cineva interesat ca astfel să îl compromită pe Traian Băsescu?

Citiți, în pagina 3, articolul "Cultul «datoriei»", semnat de Cristian Pirvulescu.

**EVOLUTII FINANCIARE**

**VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (13.02.2006)**

• Simfonia 1	20,15 RON	• INTEGRO	3,9263 RON
• Stablio	6,6655 RON	• FMT	41,2144 RON
• FDI Europa Obligatiuni	35,7237 RON	• BT Clasic (10.02)	10,71 RON
• BCR Clasic	15,77 RON	• BT Maxim (10.02)	12,58 RON
• FORTUNA GOLD (10.02)	13,22 RON	• FON (10.02)	46,4010 RON
• ORIZONT	12,39 RON	• Intercapital	7,74 RON
• TEAZUR	47,17 RON	• FI NAPOCA	0,7804 RON
• FVP (10.02)	21,7934 RON	• OMNINVEST	10,63 RON
• FCEx	6,1363 RON	• ACTIVE DINAMIC	16,1824 RON
• BCR Dinamic	21,51 RON	• KD Maximus	14,6562 RON
• CAPITAL PLUS	9,40 RON	• BCR Expert	101,79 RON
• FORTUNA CLASSIC (10.02)	6,71 RON	• Concerto	100,32 RON

**CELE MAI MARI DOBÎNZI (% p.a.)**

• la vedere	Pirava Bank	3%
• la 1 lună	Nova Bank	8,00%
• la 3 luni	Nova Bank	8,50%
• la 6 luni	Nova Bank	8,75%
• la 9 luni	Nova Bank	9,00%
• la 12 luni	Nova Bank	9,00%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

Salariul mediu brut/economie (dec.): 1121 RON  
Dobînda politică monetară BNR: 7,5%/an  
Rata lombard: 14%/an  
BNR: CURSUL OFICIAL (10.02.2006)

• EURO	3,5397 RON
• DOLAR	2,9570 RON

**RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI**

Decembrie 2005	0,5%
----------------	------

**INDICELE OFICIAL AL BVB (10.02.2006)**

• BET: 8408,90	0,70%
• BET-C: 4919,36	0,47%
• BET-FI: 53.555,04	0,72%
• BET ROTX: 18.425,11	0,68%

**CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (10.02.2006)**

• DOLAR	2,95 RON
• C - Edmond	2,95 RON
• V - Paris Exchange	2,97 RON
• EURO	3,53 RON
• C - Dallas	3,53 RON
• V - Paris Exchange	3,55 RON