

**ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI**

**SUPLIMENT ANUNȚURILOR**  
ANUNȚUL  
de mică  
publicitate

Institutul de generare "Ana Adone" - a prelucrare devăz de mediu

Prodactivitatea anuală - ritm de creștere realist

12-12 PAG. 1,25 LEI

**LUNI 03 APR. 2006**

**BURSA**

ANUL XVI

12-12 PAG. 1,25 LEI

**FONDAT ÎN 1990, ÎN SPIRUL BURSELOR ROMÂNEȘTI**

Generațiile descoperă caracterul mai mult decît o fac acțiunile.

William S. Pflumer

Plaza construcțiilor de Sibiu se dezvoltă în ritm alert

**SCONTARE 100%**  
pentru IMM-uri

ANUL XVI

**SUPLIMENT ZILNIC**  
Anunțurile  
de mică  
publicitate

**ZIARUL BURSA ESTE**

PRIN JUSTIȚIE

Peșteră scuturată ocupată de PROIECT SIF în zona Roșia Montană

**STIRI**

**Primul trimestru din acest an a adus randamente mai mici**

Investitorii de pe piața de capital au cîștigat mai puțin în primele trei luni ale lui 2005, comparativ cu perioada similară a acestui an.

Cei care au cumpărat acțiuni SIF au obținut un randament mediu de 27,68% în primele trei luni ale anului trecut. În contrast, în acest an a un portofoliu de acțiuni SIF a pierdut în primul trimestru -3,07%.

Indicele BET, care urmărește

**Studiul de impact asupra mediului în zona Roșia Montana va intra în dezbatere publică**

Toate cele zece capitole ale studiului de impact asupra mediului (Environmental Impact Assessment-EIA) privind proiectul minier Roșia Montana au fost finalizate, potrivit anunțului făcut de "Gabriel Resources". Acest studiu documentează toate aspectele proiectului minier, de la faza de construcție și pînă

evoluția celor mai lichide zece acțiuni de pe piață, s-a apreciat în perioada ianuarie - martie 2005 cu 18,7%, în timp ce în acest an a cîștigat numai 13,86%.

Situația este similară și la nivelul întregii piețe bursiere. BET-C înregistrînd o creștere de 14,97% în trimestrul I 2005, comparativ cu 13,96% în trimestrul I 2006.

(pagina 5)

**ÎNCURCATELE ÎȚE ALE CELEI MAI MARI AFACERI DIN ROMÂNIA**

**Fondul Proprietatea - un mușuroi de interese la Palatul Victoria**

● Un grup de prieteni ai premierului, politicieni controversați și specialiști în privatizări controversate, a fost numit de Guvernul Tăriceanu la conducerea Fondului Proprietatea, o afacere de peste 4 miliarde de euro ● Riscul este uriaș: prejudicierea a zeci de mii de oameni care așteaptă de 16 ani ca Statul Român să le facă dreptate și compromiterea, încă o dată, a industriei fondurilor de investiții



Premierul Tăriceanu a înmînat primele acțiuni ale Fondului Proprietatea în urmă cu trei săptămîni, în cadrul unei ceremonii desfășurate la Palatul Victoria. Foști proprietari ai caselor naționalizate așteaptă de 16 ani ca statul să le facă dreptate. Mulți dintre ei s-au prăpădit între timp, iar alții sînt obosiți de așteptarea în procese interminabile pentru recîștigarea drepturilor. Peva puțin dintre ei sînt înși familiarizați cu ceea ce presupune piața de capital și probabil că s-au plictisit să tot aștepte o minune. E foarte probabil ca ei să-și vîndă acțiunile care le vor bate la ușă, fără să mai aștepte locurile titlurilor pe piața de capital, o piață care, din păcate, nu le trezește niciun amintit plăcut.

Uriașa afacere Fondul Proprietatea, soluția noastră puteri pentru despagubirea fostilor proprietari, a început pe mina unui grup de inițiatori, legați între ei prin relații de afaceri, politice și de prietenie. Afacerea "Proprietatea", de peste 4 miliarde de euro, a fost proiectată de reprezentanții unei bănci, ai unui fond de investiții și ai unor case de avocatură, implicate direct în două dintre privatizările controversate - "Siderex" și "Banca Agricolă". Prietenii lor, puși de Guvern să supravegheze Fondul Proprietatea, sînt la fel de controversați ca privatizările respective.

Afacerea Proprietatea urmează să fie listată la Bursă. În mod normal, Guvernul trebuia să aleagă pentru administrația de supraveghere a specialiștii a căror probitate să fie mai presus de orice bănuială, știut fiind că piața de capital este sensibilă la orice informație dubitativă. Mai ales după răsunătoarele scandaluri SAFI și FNI, care au aruncat în prăpăstie industria fondurilor mutuale.

Criteriul după care s-a ghidat

Guvernul în alegerea lor pare să fie, însă, cel al prietenilor și al relațiilor politice și de afaceri.

Un melanj amestec de specialiști în privatizări suspecte, avocați care sînt prieteni al premierului, alții care nu sînt avocați dar sînt simpli și urmași de sine ai unor politicieni implicați ca fondatori în afacerea SAFI.

Un întreg mecanism politic-economic construit în jurul ave-

Fondul Proprietatea este pe cale să constituie în România o puternică oligarhie financiară, poate cea mai importantă de după 1990.

Să o luăm la pas.

**1. Grupul**

Guvernul Tăriceanu numește în aprilie 2005 un grup interministerial care să găsească soluția optimă pentru despagubirea

Daniel Bojin (continuare în pag. 2)

**Fondul Proprietatea se grăbește**

● O grabă de neînțeles stăpînește Consiliul de Supraveghere al Fondului Proprietatea

Aflat încă în portofoliul Ministerului Finanțelor, Fondul Proprietatea angajează bani publici pentru consultanți, bani care riscă să fie cheltuiți inutil. O serie de greseli care își au soriginea în Legea nr. 247/2005 și precipitarea cu care se forțează listarea la

Bursă a Fondului pot eșua într-un nou experiment nereușit al pieței românești de capital.

Amintirea FNI este încă vie, un nou eșec pe piața de capital puțin neutralizați și bruma de încredere a investitorilor în această piață în România. Un fond de investiții estimat la valoarea de 4 mld. euro (de 8 ori mai mult

decît toate SIF-urile la un loc) poate influența masiv piața bursieră; dacă un astfel de fond ar strănuța, indicele bursier ar intra în fibrilație; or, Fondul Proprietatea de-abia s-a constituit și are deja mari probleme.

George Piperea, Avocat, lector universitar doctor (continuare în pag. 2)

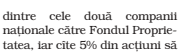
**PD și PSD fac front comun împotriva privatizării Loteriei**

În contextul în care Senatul a aprobat strategia de privatizare a Loteriei Naționale și a Imprimeriei Naționale, și urmează acum să fie aprobată și de Camera Deputaților, voicile care contestă cel mai vehement acest proiect vin din partea PD și PSD.

Strategia de privatizare a Loteriei Naționale și Imprimeriei Naționale presupune transferul a 20% din acțiunile fiecăreia

la finanțarea la Bursa de Valori. Alte șapte procente din acțiuni vor fi distribuite către salariații și foștii salariați ai celor două societăți și către consilierii de administrație ale acestora, prin negociere directă, fără selecție de oferte. Statul rămîne acționar principal, cu 68% din acțiuni.

Senatorul PD, Marius Marinescu, nu este de acord cu strategia propusă considerînd că



Cătălin Bălan (continuare în pag. 3)

**"Citigroup" Australia, acționată în judecată pentru manipulare**

Filiala din Australia a gigantului financiar american "Citigroup" Inc. a fost acționată în judecată de autoritatea de reglementare australiană din domeniul valorilor mobiliare, pe motiv că a manipulat piața acțiunilor în baza unor informații confidentiale pe care le deținea. Mai precis, filiala australiană a "Citigroup", folosindu-se de faptul că oferea consultanță companiei "Toll Holdings" Ltd. pentru preluarea "Patrick" Corp., printre-o ofertă ostilă de 4,6 miliarde de dolari australieni (3,3 miliarde de dolari), a efectuat tranzacții pe piață în defavoarea clientului său.



La data de 19 august 2005 (ultima zi lucrătoare înainte ca "Toll" să-și anunțe oferta), acțiunile "Patrick", cel mai mare intermediar portuar australian în domeniul cargo, au crescut cu 15%, pe fondul speculațiilor privind lansarea propunerii de preluare. În ziua respectivă, au fost tranzacționate peste 20 de milioane de acțiuni "Patrick", comparativ cu o medie de 3,2 milioane în cele șase luni anterioare. Acțiunile au fost cumpărate de "JP Morgan Chase & Co" (cele mai multe tranzacții), "Macquarie Bank", "Citigroup" și "Goldman Sachs", "Deutsche Bank" și "Citigroup" a tranzacționat în baza informațiilor din interior, în mod direct împotriva intereselor clientului său, a declarat Jeremy Cooper, vicepreședintele Comitetului Australiene a Valorilor Mobiliare și Investitorilor (ASIC).

Alina Vasilescu (continuare în pag. 3)

**EDITORIAL**

Dacă activitatea fostului Colegiu fusese minată de conflicte, de ineficiență, iar lipsa unui cadru legislativ asigurator putea explica, chiar dacă superficial, eșecul CNSAS, decizia legislativă și alegerea unui nou Colegiu aparca ca o bună ocazie de revigorare a instituției. Îar Constantin Dăscăleț Dumbrăvescu era garantul moral al acestor acțiuni. Cuvîntul cheie în această operațiune era credibilitate. Fără credibilitate, această întreprindere nu poate reuși. Iar alegerea lui Corneliu Tărianu a redus credibilitatea CNSAS în cote minime, a reactivat teza complotului securist, a compromis politicienii și, ardește spus, a creat și puna totul sub semnul întrebării. Chiar dacă Tărianu va va mai fi președinte, situația va fi diferit de gestionat nu doar la CNSAS, ci și în politica românească.

Cițiți, în pagina 3, articolul "Jocuri și farse", semnat de Cristian Pirvulescu.

**EVOLUTII FINANCIARE**

**VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (3.04.2006)**

• Simfonia I	20,26 RON	• BT Classic (31.03.)	10,40 RON
• Stabilo	6,7124 RON	• BT Maxim (31.03.)	11,39 RON
• FDI Europa Obligatiuni	54,802 RON	• FOM (31.03.)	45,5576 RON
• BC Classic	15,69 RON	• Intercapital	7,710 RON
• PORTUANA GOLD (31.03.)	13,31 RON	• FI MAPICA	0,7119 RON
• ORION	3,48 RON	• OMNINVEST	9,82 RON
• TEZAUAR	4,40 RON	• ACTIVE DINAMIC	14,9914 RON
• PVP (31.03.)	21,9238 RON	• KO Maximus	15,9187 RON
• FDI Europa	5,8857 RON	• BCR Expert	95,76 RON
• BCR Dinamic	20,73 RON	• Banco	96,02 RON
• CAPITAL PLUS	8,96 RON	• RBC Dynamic Plus	10,805 RON
• PORTUANA CLASSIC (31.03.)	15,69 RON	• FDI Bancpost Active Balance	10,5512 RON
• INTEGRIO	3,7837 RON		
• SIF	35,5149 RON		

**CELE MAI MARI DOBÂNZI (% p.a.)**

• la vedere: Piraeus Bank	3%
• la 1 luni: Banca Transilvania	7,5%
• la 3 luni: B. Carpatica	7,55%
• la 6 luni: B. Carpatica	7,6%
• la 9 luni: R.I.B.	8,0%
• la 12 luni: R.I.B.; Finansbank	8,0%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

Salariul mediu brut/economie (ian., 11.000 RON)  
Dobînda de referință BNR: 5,18% (an) - 8,47% (an)

**BURSA: CURSUL OFICIAL (31.03.2006)**

• EURO	3,2010 RON
• DOLAR	3,9270 RON

**RATA LUNARĂ A ÎNPLĂȚII**  
Februarie 2006 0,24%

**LA FINELE PRIMUMELOR TREI TRIMESTRE DE ACTIVITATE**

**Recorduri de tranzacționare la Bursa de electricitate din țara noastră**

● OPCOM București se află pe locul doi în Europa după prețul scăzut al energiei electrice și pe locul cinci după volumul mediu tranzacționat

În zilele de 30-31 martie Piața pentru Zona Următoare (Spot) din România a înregistrat recorduri în tranzacțiile zilnice cu energie electrică. Pentru primele două luni de la lansare, tranzacțiile pe Piața pentru Zona Următoare (PZU) înregistrează un volum total de 2.626.573 MWh - ceea ce reprezintă o cotă de 6,59% din consumul net programat și o valoare totală ce depășește 362 milioane lei (pe-

ste 100 milioane de euro). Prețul mediu este de 132,17 lei/MWh (36,91 euro/MWh), iar numărul mediu de participanți activi în această perioadă a fost de 35, în condițiile în care sînt înregistrați 72 de participanți.

Volumul mediu tranzacționat în luna martie a fost de 444 MWh/h, reprezentînd o cotă de 6,88% din consumul total. În această perioadă, au efectuat tranzacții, în medie, 48 de parti-

cipianți activi/zi. Informează un comunicat al Operatorului Pieței de Energie Electrică din România (OPCOM), transmis redacției.

În ultima zi a lunii trecute s-au înregistrat valori record pentru ultimele opt luni la volumul total tranzacționat (16.447 MWh) și la volumul mediu tranzacționat (685.304 MWh/h). Aceste valori au fost depășite doar în prima lună de tranzacționare, iulie 2005.

Datele pentru volumul mediu tranzacționat și pentru cota PZU situează OPCOM București pe locul cinci în Europa (după NordPool - Oslo, EEX - Leipzig, Powernext - Paris și APX - Amsterdam), iar prețul mediu de 40,66 Euro/MWh plasează OPCOM pe locul doi, printre cele mai scăzute prețuri stabilite.

A.B.