

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI



SUPLIMENT ZILNIC Anunțuri de mică publicitate ZIARUL BURSA ESTE CENZURAT PRIN JUSTIȚIE



LUNI 02 IUL. BURSA 2007 ANUL XVII. NR. 126. 12+12 PAG. 1,25 LEI. COTIDIANUL OAMENILOR DE AFACERI

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Dragostea de a învăța și dragostea pentru bani se întilnesc rar.

George Herbert



Primăria Galați va mai investi șase milioane euro în Cartierul „Dimitrie Cantemir”



pag. 12

ALERT

PAGINA 3 - PIAȚA DE CAPITAL

- Magnum Proiectare Imobiliară a preluat 69,25% din Argeșana pentru 20,23 milioane lei. SSIF Broker Cluj domină topul intermediarilor de la Sibiu. MEI Roemenie & Bulgaria Funds a intrat în acționariatul Rompetrol Well Services

PAGINA 8 - VITRINA FIRMELOR

- Se scumpește produsele electrice și electronice. Nokia a început pregătirile pentru construcția fabricii de la Cluj. Ralfelsen Leasing a finanțat Continental pentru achiziția a două hoteluri în valoare de 18,4 milioane euro. Credit extern de 90 milioane dolari pentru plata ultimilor două aparate Airbus A318

PAGINA 11 - AFACERI

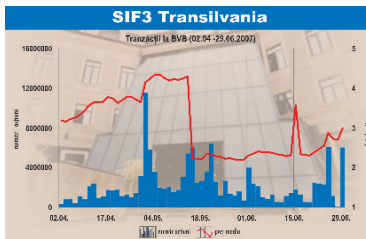
- Majorarea acției la 1 iulie determină scumpirea țigărilor cu maxim 0,3 lei pe pachet. ANAT: Timpul de așteptare de pe aeroportul Otopeni afectează pasagerii. Piața finanțării pentru echipamente medicale va crește cu 30% în 2007. Cozamin Galați va produce articole de îmbrăcăminte sub brandul propriu, renunțând la lohn

MANIPULARE LA BURSĂ?

Zboară cocorii cu SIF3 în cioc

Cu răsuflarea tăiată, cu telefoanele mobile la ureche, brokerii așteptau, joi, sentința Tribunalului de la Brașov în procesul intentat de "Cocor" SA împotriva dublării capitalului social al SIF Transilvania (SIF3). Era o chestiune de secundă: dacă Tribunalul anula majorarea, atunci prețul acțiunilor creștea; dacă nu, atunci prețul ar fi scăzut. Brokerul care comunica primul decizia Tribunalului casei sale de brokeraj o făcea să-și dubleze valoarea portofoliului în acțiuni SIF3. O secundă era de ajuns. Devălmășia a cuprins bursa acțiunilor SIF Transilvania, de la momentul în care acționarii săi, societatea bucureșteană "Cocor" SA, a contestat în justiție hotărârea Adunării generale de majorare a capitalului social. La 27 aprilie, Adunarea a decis dublarea capitalului social prin capitalizarea profitului. Pentru fiecare acțiune deținută, acționarii de la data de referință urmau să primească alta, gratuit, în contul dividendului. Prețul acțiunilor (SIF 3) s-a reasezat, coborând de la maximul de 4,35 lei înainte de majorare, la 2,18 - 2,40 lei, după majorare. În numele societății "Cocor" SA (acționarii la SIF3), Dan Bărbulescu a contestat legalitatea cvorumului Adunării, stărnind haos la bursă. Prețul acțiunilor SIF3 a devenit un pariu pe sentința Curții de judecată - crește pe nivelul vechi de circa patru lei, dacă instanța îi dă dreptate societății "Cocor" SA (anulând majorarea de capital), sau rămâne pe nivelul reasezat (de peste doi lei), dacă îi respinge reclamația. Tribunalul a decis să suspende majorarea capitalului SIF3. Iar Bursa de Valori a suspendat temporar tranzacționarea acțiunilor SIF3, ca să dea timp investitorilor să se afle, cu toții, ceea ce brokerii deja știau. La ora 10.13, când Bursa a suspendat tranzacțiile cu SIF3 de joi, acțiunile înregistrau, doar, o creștere cu 1,11%. Directorul general al SIF Transilvania, domnul Florian Firu, afirmă limpede, într-un interviu, că în opinia sa, piața a fost manipulat și îndeamnă la prudență. Citiți interviul care urmează.

Laura Dumitrescu



Florian Firu, directorul general adjoint al SIF Transilvania, suspectat de manipulare a burselor acțiunilor societății de investiții pe care o conduce.

Credeti că poate fi vorba de o manipulare a pieței, așa cum comenteză foarte mulți? Părearea mea personală și nu numai a mea este că da, categoric. Însă pentru a acuza trebuie demonstrat, ceea ce nu

este foarte ușor și oricum există instituții specializate care au obligația de a verifica acest aspect. De altfel, am și solicitat unele date Burselor de Valori din București, dar, din păcate, am fost refuzați. Probabil

că le vor furniza la cererea organelor specializate.

Înteleg că SC "Cocor" SA a deținut un număr mare de acțiuni pe care le-a vândut înainte de a declanșa scandalul și după aceea au cumpărat?

Ceea ce știm sigur este că la momentul de referință, deci anterior AGEA, dețineau peste 5 milioane de acțiuni, pentru ca, la data de înregistrare (18.05.2007), să mai dețină doar 1 milion de acțiuni. Deci, înainte de a ataca hotărârea AGEA, și-au vândut circa 80% din dețineri, la maximele înregistrate (peste 4,0 lei/acțiune). Dacă, după această dată, au vândut-cumpărat, au schimbat pachete prin cross-uri, nu am date oficiale. Dar aceste eventuale tranzacții rămân în baza de date a Burselor de Valori București.

Ceea ce știm, însă, este că, în piață, s-au tranzacționat volume foarte mari, cu creșteri substanțiale de preț, peste 11% și 8% exact în cele 2 zile de dinaintea datei judecării cererii lor de suspendare și anulare a hotărârilor AGEA (25-26 iunie).

Știu că neînțelegerile cu "Cocor" sunt mai vechi, legate de situația de la "Cocor Turism" unde dumevoastră ați atacat hotărârile AGA și le-ați câștigat rămânând definitive.

(continuare în pag.7)

Ziarul "BURSA", premiat de Bursa de la Sibiu



Ziarul "Bursa" a primit din partea BFMFS premiul pentru cea mai intensă mediere a instrumentelor financiare derivate în România, secțiunea presa scrisă, cu ocazia aniversării a zece ani de piață futures.

Bursa de la Sibiu a primit felicitări de la reprezentanții burselor care doresc să-i devină partener strategic: OMX, Deutsche Borse, Bursa din Varsovia, Euronext, precum și de la președintele Traian Bănescu, președintele CNVM, Gabriela Anghelache, președintele SSIF "Broker", Petru Prunea și numărate alte personalități, cu ocazia aniversării a 10 ani de piață futures. Adina Ardeleanu (continuare în pag.7)

EDITORIAL



Alegerile europene devin primul test politic real la doar șase luni după referendumul câștigat de Traian Bănescu. Bătălia pentru Parlamentul european, în condițiile în care ar mai rămâne doar un an și jumătate de mandat de efectuat, nu reprezintă în sine o mare nădejde, însă va fi urmată de o re poziționare a spectrului politic.

OPINII



Atâta timp cât BNR-ul nu va mai arunca în circulație mai mulți bani decât are nevoie economia, creșterea salarilor și pensiilor nu va genera inflație, nici defice bugetar, nici oprirea creșterii economice, nici oprirea „invaziei” de investitori străini de bună credință. Dimitrievă.

Citiți, în pagina 2, articolul "Din nou despre pensii", semnat de Constantin Cojocaru.

TITLURILE FINANCIARE

Table with columns for Valoarea Titlurilor de Fonduri Mutuale (02.07.2007) and Indicele Oficial al BVB (23.06.2007). Lists various funds and their values.

Table with columns for Cele Mai Mari Dobânzi (%) and Rate Lunară a Inflației mai 2007. Lists interest rates and inflation data.

ANALIZA RZB:

Evoluția cursului euro/dolar - favorabilă monedei europene în semestrul al doilea

În lunile următoare, cursul de schimb euro/dolar va continua să fie influențat de așteptările pieței în privința dobânzilor, spun analiștii de la "Ralfelsen Zentralbank Österreich" AG (RZB). În opinia lor, acest lucru va genera, probabil, mișcări pronunțate în ambele direcții, dat fiind că așteptările pieței în legătură cu dobânzile (în special cu privire la cele din SUA) determină fluctuații importante. Un studiu recent al RZB notează că datele statistice favorabile economiei SUA ori înrăutățirea celor privind inflația în cea mai mare economie a lumii vor determina piața să parțeze pe o creștere a dobânzii Fed (banca centrală), ceea ce ar putea genera aprecierea monedei americane până la 1,33 unități/euro, sau chiar sub acest prag, pe termen scurt. Pe de altă parte, dacă referirile privind economia SUA vor fi slabe și vor nastre temeri referitoare la redresarea acesteia, ori vom asista la un declin al inflației CORE, vor reveni speculațiile privind o eventuală reducere a dobânzii Fed, ceea ce ar face ca dolarul să se deprecieze până la aproape 1,37 unități/euro. În pofda acestor oscilații puternice, spun specialiștii RZB, trendul general al cursului euro/dolar, în semestrul al doilea din acest an, ar trebui să fie unul ascendent (în favoarea monedei europene). RZB consideră că mai există numeroase puncte sale ale economiei SUA, astfel că o majorare a dobânzii Fed este prea puțin probabilă în acest an, în vreme ce Banca Centrală Europeană (BCE) va continua să-și crească dobânda. Spread-ul dintre dobânda pentru moneda europeană și cea americană va genera o evoluție favorabilă euro către finele anului, când cursul de schimb ar putea ajunge la peste 1,35 dolari, precizează experții RZB. Ei adaugă că o deprecieră a monedei europene până la 1,30 dolari poate fi determinată doar de majorarea neașteptată a dobânzii Fed. Precizăm că, în prezent, dobânda Fed este de 5,25%, iar cea a BCE - de 4%. Dacă pentru dobânda Fed, piața nu mai așteaptă, în condițiile date, o creștere în acest an, pentru cea a BCE anticipează o majorare până la 4,75% la sfârșitul lui 2007.

Alina Vasilescu

ECONOMIST INTELLIGENCE UNIT:

Presiunea asupra leului va persista și în perioada următoare

Reducerea ratei dobânzii de politică monetară are ca scop scăderea presiunii asupra leului • FMI este alarmat de reducerea dobânzii BNR, nu de cursul de schimb • Analiștii prevăd o inversare a trendului în ceea ce privește evoluția leului

Reducerea de către BNR a dobânzii de politică monetară are ca scop încetinirea intrării lor marci de capital speculativ și astfel diminuarea presiunii asupra leului, care s-a apreciat simțitor, începând de la începutul lui 2007, atât în comparație cu dolarul, cât și cu euro, este de părere Joan Hoey, analist Economist Intelligence Unit. Potrivit doamnei Hoey, aceste intrări de capital au fost atrase de liberalizarea contului de capital, deplasarea de la tîntura cursului de schimb la tîntura inflației, perspectivele pozitive asupra economiei țării noastre și niveluri relativ mari ale dobânzilor. Toate aceste motive care încurajează intrarea de capital străin în țara noastră vor persista și în perioada următoare de timp, apreciază analistul EIU. Astfel, prin intrările de capital străin se va menține presiunea asupra aprecierii leului.



reprezentanților BNR cum că banca centrală nu are planuri imediate de a interveni pentru prevenirea aprecierii leului au fost primite cu frecviență vânzătorilor de valută de către dealerii străini. Oricum, EIU notează că ar fi un pariu riscant să presupunem că banca centrală nu va interveni când va crede de cuvință în viitor. Banca Națională a României a redus în data de 25 iunie dobânda de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale,

până la 7,00%. Este a patra reducere de dobândă operată de BNR în acest ciclu de relaxare monetară, care a început în februarie 2007, și în care s-a micșorat dobânda cu 1,75 puncte procentuale. La anulțarea ultimei reduceri de dobândă, BNR a avut în vedere controlul inflației. Desfășurată se menține în limitele așteptate, banca centrală a atras atenția asupra riscului creșterii inflației, din cauza creșterii puterice a salarilor, a polii-

cii fiscale proclive și a balanței de plăți externe deficitare. De altfel, EIU prognozează o inflație la sfârșitul anului de 4,4%, mai mare decât cea de la sfârșitul lui mai, de 3,8%.

FMI nu ține cont de aprecierea leului

Pe de altă parte, Fondul Monetar Internațional consideră că ultimele reduceri ale ratelor dobânzii sunt premature și a îndemnat BNR să crească nivelul dobânzii, astfel încât leul să fie necesar pentru a-și atinge ținta de inflație. Fondul este de părere că o politică monetară mai strânsă este necesară pentru a contracara impactul relaxării politicilor fiscale și salariale și argumentează că cel mai eficient mod de a reduce dobânda nominală este prin reducerea inflației. Potrivit analiștilor EIU, acest sfat este contrar necesității de prevenire a unei aprecieri rapide a cursului de schimb și va avea un impact negativ asupra competitivității în anumite sectoare.

Tarciziu Tancău (continuare în pag.2)