

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI



"Centrofarm" se pregătește de noi investiții

○ pag. 8



Mii de disponibilizări la BMW

○ pag. 10



Niciodată să nu dai explicații – prietenii nu au nevoie de ele, iar dușmanii oricum nu te vor crede.

Elbert Hubbard

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI



Prefectura Timișoara acuză Primăria Timișoara că vrea să dea un "tun imobiliar" în Parcul Copiilor

○ pag. 12



SUPLIMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate

CENZURAT

PRIN JUSTIȚIE

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

ALERT

PAGINA 7 – SOCIETĂȚI EMITENTE:

- ✓ Negocieri salariale dificile la „ArceolMittal Tubular Products” Iași
- ✓ "Electroceramica" Turda și-a majorat capitalul social la peste 2.25 milioane lei

PAGINA 8 – VITRINA FIRMELOR:

- ✓ "Aectra" România — 45 milioane de euro cifră de afaceri în acest an
- ✓ "Agricola" Bacău a inaugurat o fabrică de salamuri crude-uscate Salbac Dry Salami
- ✓ Austriecii de la New Frontier Holding au finalizat achiziția companiei de IT "Romsys"
- ✓ Salariații din combinatul gălățean au primit câte 300 de lei prima de Crăciun

PAGINA 9 – PIETE DE MĂRFURI:

- ✓ Electrica" se înarmează cu studii de fezabilitate pentru a deveni producător din surse regenerabile
- ✓ Standard & Poor's a urcat ratingul pentru datoria pe termen lung al CFR Marfă de la "CCC" la "B"
- ✓ Vânzările de vin sunt mai mari cu până la 75% în perioada sărbătorilor de iarnă

PAGINA 10 – LUMEA FINANCIARĂ:

- ✓ ArceolMittal" va fi unicul acționar al "Acindar Industria Argentina de Aceros"
- ✓ Inflația pune probleme din ce în ce mai mari Franței
- ✓ "Gaz de France" răscumpără 2,5% din acțiunile sale
- ✓ "Phillips" cumpără "Resprotnis" pentru 3,6 miliarde de euro
- ✓ "Toyota" are o fabrică nouă în St. Petersburg

PAGINA 11 – AFACERI:

- ✓ "Viscor" nu primește turiști străini de sărbători
- ✓ Nolle reglementări ale Codului Fiscal vor intra în vigoare la 1 ianuarie
- ✓ România, pe locul trei în UE la comenziile industriale
- ✓ Prezență agresivă a mesajelor recomandat de tip phishing în România
- ✓ Circa un milion de turiști au vizitat Bucureștiul în primele zece luni

PAGINA 12 – BURSA CONSTRUCȚIILOR:

- ✓ Comisia Europeană a aprobat Programul România-Bulgaria
- ✓ Peste 46 milioane de euro prin programul european Facilitatea de Tranziție 2007
- ✓ Au fost vândute circa 80% din apartamentele ansamblului "Gran Residencia" din Otopeni

EDITORIAL



Citiți în pagina 2, articolul "Cloverli de post(tranziție)", semnat de Cristian Pîrvulescu

Și dacă, la sfârșitul anului, Călin Popescu Turcaci nu mai este prim ministru - deși puținii îl dădeau șanse reale de supraviețuire - asta se datorează, paradoxal, tocmai lui Traian Băsescu. Căci, atâta vreme cât Traian Băsescu își dedică timpul inter-petărilor partitului, amănuntă, se vede treaba, a președintelui „jucoțor”, și niciodată nu își asumă și rolul constituțional de arbitru, pentru ceilalți acțiunile politice nu prea mai există alternative.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (27.12.)

	Valoarea	Variație (%)
Pioneer Europa Obligatarii	36.880 RON	0,75%
BCR Classic	17.61 RON	7,25%
Fortuna Gold	14,65 RON	7,25%
Orizont	14,96 RON	7,25%
Tesaur	52,33 RON	7,25%
Stabilo	7,6751 RON	7,25%
Vanguard Protector (20.12.)	24,0792 RON	7,25%
BCR Obligatarii	10,59 RON	7,25%
BCR Europa Conservator	10,986 29 RON	7,25%
F.D.I. Investicia Allias	5,07 RON	7,25%
BT Maxim	16,96 RON	7,25%
BT Index	11,29 RON	7,25%
FON (20.12.)	60,3537 RON	7,25%
Investim	8,97 RON	7,25%
Napoca	1,0972 RON	7,25%
Orizont	14,4 RON	7,25%
Active Dynamic	22,7544 RON	7,25%
QD Maximus (25.12.)	20,1872 RON	7,25%

CELE MAI MARI DOBÂNZI

	Doanză (%)
La vedere B. Românească	0,75%
1 luni Capitalia	7,25%
3 luni B. Transilvania	7,25%
6 luni B. Românească	7,75%
9 luni B. Românească	7,75%
12 luni B. Românească	7,80%
12 luni Lira Bank, RB, Credit Europe	8,00%
(de depozite în lei de persoane fizice)	
Salariați mediu burocratic (oct.)	1471 RON
Dobânzi de referință BNR (dec.)	7,57%
Dobânzi de politică monetară	7,57%

BNR: CURSUL OFICIAL (21.12.2007)

Euro	3.4493 RON
Dolar	2.4334 RON

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI nov. 2007

0,93%

ANRE amână decizia majorării prețului gazelor în 2008

• Autorității nu-i convine să opereze o creștere semnificativă și mai negociază cu operatorii



Este pentru prima dată când petrecem Crăciunul fără să știm exact cât vom plăti pentru gazele consumate în lunile de iarnă ale anului 2008. Pe 21 decembrie, ANRE (reglementatorul pieței de energie) a anunțat că, de la 1 ianuarie 2008, electricitatea și gazele naturale nu se

scumpesc, prețurile rămânând înghețate la nivelul actual. Dar pastila dulce oferită populației și micilor agenți economici cu ocazia sărbătorilor de iarnă are un gust amar în final. Potrivit anunțului dat vinerii de ANRE, nu s-a luat decizia finală asupra unor eventuale modificări ale prețurilor gazelor naturale de la 1 ianuarie

2008. Altfel spus, ANRE ne ține în suspans pentru că nu s-a decis asupra tarifelor. Explicația dată în comunicatul oficial este următoarea: „În urma analizelor efectuate de departamentul de specialitate al ANRE, a rezultat că prețul gazelor naturale ar trebui să fie majorat cu un procent semnificativ. În aceste condiții,

Specialiștii din domeniul energetic au arătat, în repetate rânduri, că amânarea majorărilor necesare doar de dragul popularității în campaniile electorale nu face decât să prelungească momentul până la care prețul va trebui aplicat conform cu costurile reale. Astfel impactul unei creșteri puternice va fi suportat, mai devreme sau mai târziu, de consumatori și va fi mult mai dur decât aplicarea unei creșteri graduale.

Mulți specialiști au arătat că negocierea ca la piața a prețurilor utilităților, fără nici o legătură cu costurile reale ci doar cu popularitatea în sondaje a guvernanților, nu face decât să prelungească agonia sistemului energetic național. Jean Constantinescu, președintele IRE și expertul angajat de USAID să analizeze impactul prețurilor la energie asupra consumatorilor, susține că țara noastră aplică o politică greșită de subvenționare. Domnia sa a arătat că subvenționarea prin tarifi, aplicată în prezent, este ineficientă față de ajutoarele sociale acordate direct celor care nu își permit să plătească facturile la utilități. Acesta din urmă este sistemul agreat de Uniunea Europeană, iar țara noastră continuă să amâne aplicarea lui și după integrare.

ANRE a hotărât să continue discuțiile cu operatorii din sistem pentru a identifica și implementa soluții prin care impactul majorărilor prețului gazelor naturale din import și al ajustării tarifelor de distribuție să fie diminuat.

Alina Toma Vereha
(continuare pe pagina 2)

ANALIȘTII ANTICIPEAZĂ:

Prețul petrolului va crește și în 2008

• Cotația medie va fi una record: peste 77 dolari/baril

Creșterea record a prețului petrolului, care a avut loc în 2007, va continua anul viitor, iar media cotațiilor de pe piața de profil va fi de peste 77 de dolari/baril, arată un sondaj realizat de agenția Reuters. Conform acestuia, motivele creșterii prețului barilului de țitei sunt livrările „strânse” ale OPEC (Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol) și tensiunile din Orientul Mijlociu, care amenință exporturile de profil din anumite țări.

Potrivit sondajului Reuters, realizat, în decembrie, pe un eșantion de 36 de analiști, prețul petrolului brut tranzacționat la Bursa din New York va atinge o medie record de 77,62 dolari/baril în 2008, estimarea fiind mai mare cu 3,19 dolari față de prețul preconizat în analiza de luna trecută.

Anul acesta, prețul mediu al petrolului a fost de 71,76 dolari. Un studiu realizat de banca de investiții „Merrill Lynch” notează: „Judecând după atitudinea OPEC, care nu vrea să-și majoreze producția după ce cotația petrolului a trecut de 99 dolari/baril, se pare că prețurile mari se vor menține ceva vreme”.

Amintim că, la data de 5 decembrie, OPEC a decis să-și mențină cotele de producție, fără să ia în seamă solicitările țărilor consumatoare de petrol, care se confruntau cu un preț tot mai mare. La data de 21 noiembrie, cotația petrolului brut a atins recordul maxim al tuturor timpurilor, la New York: 99,29 dolari/baril.

Analiștii de la „Goldman Sachs” anticipează că, în 2008, prețul petrolului va depăși 95 de dolari pe baril la New York. Potrivit lor, până la finele anului viitor, ar putea exista la o cotație de 105 dolari/baril.

Revenind la studiul Reuters, analiștii cred totuși că, pe termen lung, situația se va mai calma, iar până în 2010 prețul petrolului va avea o medie de peste 70 de dolari pe piața SUA. Estimarea este de 70,60 dolari/baril pentru 2010.

Alina Vasiescu

ROMÂNIA POATE PROFITA DE PE URMA CRIZEI FINANCIARE MONDIALE, DAR...

Cronica unei crize anunțate

A mai trecut un an de creștere economică pentru România. Aceasta ar fi vestea cea bună. Dacă privim reversul medaliilor, lista este puțin cam lungă și ne îndeamnă să revizui-m serios prognozele pentru noul an.

Cum este poziționată România pentru a face față noilor condiții economice și financiare? Pornim în noul an cu dezechilibre externe majore, cu o inflație în creștere, creștere economică în pierdere de viteză și cu o structură macroeconomică distorsionată de „explozia” sectorului construcțiilor. Cu circa un an în urmă, am încercat să aducem argumente în sprijinul ipotezei că trăim într-o „lară a lui Potemkin”. Evoluția economică și financiară a României din 2007 a confirmat acea ipoteză. Mai mult, deteriorarea semnificativă a indicatorilor macro din ultimele luni a contribuit la răspândirea și în mediile de afaceri a tezei „creșterii economice false”.

Aici intervine elementul de oportunitate pentru România. Criza financiară internațională, care va fi urmată cu siguranță și de una economică, poate facilita o adaptare rapidă și o poziționare bună pentru o nouă etapă de creștere. Nu trebuie să uităm că termenul de „criză” provine din greaca veche, iar dintr-o semnificație sa se este aceea de „oportunitate”.

Până în 2007, investitorii străini au „trecut cu vederea” deficiențele structurale ale economiei românești. În 2008 ne vom confrunta cu „radicalizarea” atitudinii negative a piețelor străine față de economia noastră. Analiștii străini sau locali pot să greșească în avertismentele lor, nu ar fi prima și nici ultima dată, dar aici trebuie să ne concentrăm asupra percepției investitorilor



lor străini, de care deplina finanțarea deficitelor noastre în creștere.

Aprecierea accelerată a leului, până la mijlocul anului 2007, ar putea fi rezultatul orientării nediscriminate către piețele emergente, în condițiile unei deteriorări a situației de pe piețele dezvoltate. Motivația a fost dată, probabil, de speranța „decuplării” ritmurilor de creștere economică. Magnitudinea crizei financiare internaționale, cu efecte tot mai vizibile asupra economiilor reale, a condus la invalidarea acestei ipoteze a decuplării. Ajustările masive de portofolii la nivel global vor afecta, în mod sigur, și piețele emergente, mai ales pe cele cu dezechilibre majore.

Cererea internă puternică din ultimii ani a fost alimentată

de creșterea explozivă a creditării, care a rănduit el a fost determinată de politica monetară promovată de BNR. Dobânzile reale foarte scăzute sau negative din Europa Centrală și de Est au contribuit la creșterea acestei iluzii a creșterii economice. O analiză de la Danske Bank arată că „dobânzile reale sunt semnificativ mai mici decât ritmul creșterii reale pe termen lung a economiilor”. Actualele condiții nu mai sunt sustenabile nici măcar pe termen mediu.

Dezechilibrele din sectorul privat al economiei noastre li se adaugă politicile fiscale pro-crescere promovate de guvern. Considerăm că bugetul adoptat pentru 2008 reprezintă un extraordinar exercițiu de optimism, care nu are legătură cu realitatea economică.

Călin Rechea
(continuare pe pagina 2)