

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI



În 2007, investiții de 1.860.000 euro la "Ecopack" Ghimbav

pag. 7



Preluarea de către Borse Dubai - recomandată în unanimitate investitorilor OMX

pag. 11



FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Nu există întuneric, există doar ignoranță.

William Shakespeare



Timisoara asteapta finalizarea a circa 2.000 de apartamente noi

pag. 12



Pensia olandeză din Ardeal

## Dobânda de politică monetară: majorată sau menținută ?

- Analizii estimează: Dobânda de intervenție pe piață a BNR va crește la 8%, pentru atingerea țintei de inflație și asigurarea stabilității cursului de schimb
- Bancherii susțin: Banca Națională nu va modifica astăzi nivelul rezervelor minime obligatorii



Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României va decide astăzi, în prima sa ședință din acest an, creșterea sau menținerea nivelului actual al ratei dobânzii de politică monetară. Analizii se așteaptă ca dobânda de intervenție pe piață a BNR să crească la 8%, pentru atingerea țintei de inflație și asigurarea stabilității cursului de schimb. Economiiștii anticipează că

majorările de prețuri îngreunează destul de mult misiunea Băncii Centrale și susțin că primele luni ale anului 2008 vor reflecta o inflație de 8%, cauzată de deprecierea accelerată a leului, de presiunile asupra prețurilor, precum și de un efect de bază negativ (datorat nivelului mic al inflației din primele luni din 2007). În aceste condiții este necesar, susțin analiștii, ca politica monetară să fie restrictivă, relaxarea acestuia în primele luni deter-

minând pierderea credibilității Băncii Centrale și punerea în pericol a prognozei de inflație pentru acest an.

Nicolae Alexandru, senior economist al ING, este de părere că Guvernul nu va ajuta BNR în lupta sa împotriva inflației, susținând că în 2008, an electoral, politica fiscală va fi una expansionistă.

Banca Națională nu își poate permite să facă mișcări greșite în așteptarea unui an agricol bun, întrucât ar face mai ris-

cantă ținta de inflație pentru 2008. Astfel, BNR trebuie să majoreze nivelul dobânzii ca să nu-și piardă credibilitatea și să demonstreze un angajament ferm în atingerea țintei de inflație, consideră Nicolae Alexandru. Domnia sa adaugă că, deși condițiile actuale exprimă nevoia unei restricțivități mari din partea politicii monetare pentru a aduce inflația din nou în culorile prognozate, cea mai bună decizie a Băncii Centrale ar fi o majorare graduală a dobânzilor. O creștere mai semnificativă ar putea determina aprecierea bruscă a monedei naționale și ar crea noi presiuni inflaționiste, opinează analiștii ING.

Ținta de inflație pentru 2008 poate fi atinsă în condițiile aplicării unui cadru restrictiv al politicii monetare încă de la începutul anului, alături de o bună coordonare între politica monetară și cea fiscală, susțin și analiștii BCR.

Ionuț Dumitru, manager cercetare trezorerie al Raiffeisen Bank, crede că BNR va majora dobânda la 8% astăzi și la 8,5% în ședința din februarie. Există posibilitatea totuși ca Banca Centrală să opteze pentru o ajustare mai mare a dobânzii încă din prima ședință. O astfel de decizie va reflecta o ușoară apreciere a leului, a mai spus Ionuț Dumitru.

Andreea Arcereanu  
(continuare în pagina 2)



## “Pomicultorii” – specie de producători pe cale de dispariție

- Patrimoniul pomicol național s-a redus cu peste 70%, în ultimii 18 ani
- Agricultorii solicită transformarea CEC într-o bancă instituționalizată, prin care statul să facă politici agricole

Lipsa strategiilor de dezvoltare și a politicilor agricole coerente a cauzat distrugerea patrimoniului pomicol național, susține Ilie Oprea, președintele Asociației Pomicultorilor Dâmbovițeni. Potrivit unui raport anual al asociației, patrimoniul pomicol al țării s-a redus, în anul 2006, față de referința 1989, cu 70%, în timp ce suprafața pomologică totală a țării s-a cifrat, în 2007, la circa 80.000 de hectare. Raportul scoate în evidență reducerea semnificativă a patrimoniului pomicol, care, în anul 1989, se cifra la 239.000 de hectare, iar estimările specialiștilor, pentru următorii ani, sunt îngrijorătoare. Principalele probleme care au pus „sectorul pomicol pe butuci” datează, în opinia producătorilor autohtoni, din perioada dizolvării fostelor structuri agricole ale „epocii de aur” - CAP-urile și IAS-urile socialiste. Acest proces a dus la improprietățile țăranilor, cu fostele exploatați agricole, care, ulterior nu au mai fost sprijiniți de către stat. Ilie Oprea ne-a explicat: “Odată rezolvat procesul de retrocedare, statul nu a elaborat politici agricole coerente și nu a sprijinit noul producător. Oamenii s-au trezit cu terenuri și cu plantații și nu au știut cum să le lucreze. În primă fază, aceste plantații nu au fost întreținute, au intrat într-un declin ireversibil, după care au fost abandonate sau defrișate. La toate acestea s-a adăugat lipsa mecanizării și, astfel, s-a ajuns la dispariția a peste jumătate din plantațiile pomicole”. Mai mult, reprezentantul asociației atrage atenția că statul, prin lipsa de coerență a politicilor agricole, a alimentat criza sectorului pomicol.

Cătălin Deacu  
(continuare în pagina 11)



ALERT

PAGINA 3 – PIAȚA DE CAPITAL:

- Majorare de capital la „Sometchim” Iași
- Bursa din Varșovia vrea să popularizeze produsele structurate
- Firmele de construcții - lozul câștigător în 2007 și 2008
- Prețul petrolului a afectat și companiile românești din domeniu
- “Condam” se împrumută pentru un teren

PAGINA 6 – BĂNCI:

- Piața bancară devine din ce în ce mai sofisticată
- Au scăzut rezervele internaționale ale BNR
- “Semele bune” inflația are

PAGINA 7 – SOCIETĂȚI EMITENTE:

- “Avicola Iași” și-a majorat de peste două ori capitalul social, până la 29,46 milioane lei
- Omniul de afaceri Cătălin Chelu își mărește participația la SIF 3 la 1,06%
- “Transgaz” și-a propus un profit brut de 317,63 milioane lei în 2008

PAGINA 8 – VITRINA FIRMEI:

- Licitația pentru vânzarea activelor “Tophrem” și va reluată săptămâna aceasta
- “Altex” a înregistrat vânzări cu peste 130% mai mari în luna decembrie
- Autoritatea Navală Română a obținut în 2007 venituri totale de 45,7 milioane lei
- “Denovo Medical” urmărește parteneriate durabile cu clienții săi
- “ArcelorMittal Galați” și-a dublat cifra de afaceri în 2007

PAGINA 9 – PIETE DE MĂRFURI:

- Țăranii arădeni sunt de părere că etichetele vor scumpi produsele agricole
- Jurnalul Gavrilscu, fost ministru al Agriculturii: “Situația agriculturii este foarte proastă”
- Sedul central al “E.ON Moldova” va fi mutat la Iași
- “Enel”: în clasa creșterii lichidității, piața de energie încă se “împiedică” în contractele negociate direct
- “Complexul Rovinari” nu și-a găsit cumpărători pentru energia vândută pe PCCB

PAGINA 10 – LUMEA FINANCIARĂ:

- “Aldi” și “Carrefour” – interesate de cel mai mare lanț de supermarketuri din Turcia
- “Boeing” – comenzi record în 2007
- “Ford” a pierdut locul secund pe piața auto din SUA
- “Renault” și-a redresat vânzările anul trecut

EDITORIAL



Manipularea, chiar dacă există, nu poate suspenda din nici un fel capacitatea cetățeanului de a-și defini obiectivele alături de individ, cât și ca membru al comunității. Progresele și conservările, alegătorii americani, chiar prizonierii ai propriei viziuni, rămân cetățeni. O situație care i-ar incomoda pe politicienii români. Acepția nu își dorește cetățeni, ci doar supuși sau adorații. Și nu precupește nici un efort pentru a împiedica evoluția spre o cetățenie respectabilă.

Citiți, în pagina 2, articolul intitulat “America, America...”, semnat de Cristian Pivulescu.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (7.01.)

|                            |              |                              |             |
|----------------------------|--------------|------------------------------|-------------|
| Pioneer Europa Obligatarii | 37.3074 RON  | BCR Export                   | 119.64 RON  |
| BCR Classic                | 17.62 RON    | BCR Star Next                | 6.94 RON    |
| Fortuna Gold               | 44.66 RON    | BCR Europa Asset             | 1047.61 RON |
| Orizori                    | 15.04 RON    | FOEA                         | 7.21 RON    |
| Tesaur                     | 52.43 RON    | BCR Dynamic                  | 24.74 RON   |
| Stabil                     | 7.7179 RON   | Capital Plus                 | 11.63 RON   |
| BCR Obligatarii            | 10.10 RON    | Fortuna Classic              | 8.82 RON    |
| BCR Europa Conservator     | 10956.28 RON | Integro                      | 4.7468 RON  |
| FDI, Investicia Alina      | 5.68 RON     | PAI                          | 50.2570 RON |
| BT Maxim                   | 16.96 RON    | BT Classic                   | 13.27 RON   |
| BT Index                   | 11.58 RON    | FDI Bancpost Active Balanced | 11.7026 RON |
| Intercapital               | 9.24 RON     | FDI Star Focus               | 6.19 RON    |
| Napoca                     | 1.066 RON    | BCR Europa Mid               | 1045.91 RON |
| Omninvest                  | 14.53 RON    | Sinfonia 1                   | 22.61 RON   |
| Active Divers              | 23.3860 RON  | FDI Bancpost Plus            | 11.162 RON  |
| CD Maxim                   | 20.5889 RON  | BCR Monitor                  | 10.10 RON   |

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| La vedere B. Românească               | 0.75%    |
| 1 luni Capitalia                      | 7.25%    |
| 3 luni B. Transilvania                | 7.25%    |
| 6 luni B. Românească                  | 7.70%    |
| 9 luni B. Românească                  | 7.80%    |
| 12 luni Libra Bank, RB, Credit Europe | 8.00%    |
| la depozite în lei de persoane fizice |          |
| Salarul mediu brut/economist (oct.)   | 1471 RON |
| Dobânda de referință BNR (dec.)       | 7.50%    |
| Dobânda de politică monetară          | 7.50%    |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| BNR: CURSUL OFICIAL (04.01.2008) |            |
| Euro                             | 3.5987 RON |
| Dolar                            | 2.415 RON  |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI nov. 2007 | 0,93% |
|-----------------------------------|-------|

INDICELE OFICIAL AL BVH (04.01.2008)

|                |       |
|----------------|-------|
| BET 8.7357     | 1.71% |
| BET C 6.90459  | 1.34% |
| BET F 17.25618 | 0.35% |
| ROTX 21.4423   | 1.92% |

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (04.01.2008)

|            |          |
|------------|----------|
| C - Plus   | 2.42 RON |
| V - Plus   | 2.47 RON |
| Euro       |          |
| C - Edmond | 3.50 RON |
| V - Edmond | 3.80 RON |

## Presiuni inflaționiste din cauza creșterii prețurilor produselor industriale

Prețurile produselor industriale au crescut cu 9,2% în luna noiembrie față de aceeași perioadă din 2006, determinând apariția unor presiuni inflaționiste pentru perioada următoare. Creșterea a avut loc, conform anticipațiilor, din cauza scumpirii produselor din industria energetică, afectate de majorări ale accizilor și de explozia prețului petrolului, principală resursă de energie, consideră economiștii noștri.

Produsele din industria energetică au fost cu aproape 12% mai scumpe în luna noiembrie față de aceeași perioadă din 2006, indică un raport transmis vineri de Institutul Național de Statistică. Dintre acestea, energia electrică și termică, gazele și apa au costat cu aproape 8% mai mult în noiembrie față de aceeași dată din 2006 și cu 0,6% mai mult față de luna octombrie.

Analiștii economici se așteaptă și pentru perioada următoare la majorări ale prețurilor acestor tipuri de produse, punând în pericol ținta de inflație pentru anul 2008.

Misiune dificilă pentru Banca Națională

Profesorul de economie Daniel Dăianu consideră că ținta de inflație pentru 2008 este ambițioasă, iar BNR nu va avea o

misiune foarte ușoară anul acesta. Pe lângă anticipările legate de prețurile produselor din industria energetică, există presiuni și pentru prețurile produselor agroalimentare, întrucât condițiile meteorologice din 2007 (ex. seceta) se vor menține foarte probabil și anul acesta, este de părere Daniel Dăianu.

De asemenea, trebuie să ținem cont de faptul că 2008 este an electoral, iar Ministerul Economiei și Finanțelor trebuie să demonstreze prudență în cheltuirea banilor publici, opinează domnul Daniel Dăianu.

Andreea Arcereanu  
(continuare în pagina 2)

## Prețul aurului a scăzut cu peste 3 dolari în numai o zi

Prețul aurului a scăzut vineri, la New York, plerzând peste trei dolari pe uncie, din cauza speculațiilor potrivit cărora creșterea din ultime zile a fost exagerată. Amintim că, săptămâna trecută, cotizația metalului prețios s-a apropiat de nivelul maxim istoric atins în 21 ianuarie 1980 (873 dolari uncia), ajungând la 872,90 dolari uncia.

Prețul aurului cu livrare în februarie a scăzut cu 3,40 de dolari (0,4%) în ultima zi a săptămânii trecute, până la 865,70 dolari uncia

la divizia Comex a New York Mercantile Exchange. În intervalul 14 decembrie – 3 ianuarie, cotizația aurului a câștigat 8,9%, ca urmare a deprecierei dolarului, respectiv a creșterii prețului țitelului. Este știut că, în asemenea condiții, investitorii se orientează către plasamente sigure, cum este considerat aurul.

Alina Vasiescu  
(continuare în pagina 2)

## CFR nu dispune de infrastructură adecvată pentru trenurile din dotare



Infrastructura feroviară precară și lucrările de reparații care sunt derulate pe anumite tronsoane pun în dificultate circulația trenurilor din țara noastră, ne-a precizat Valentin Dorobantu, director de exploatare în cadrul CFR Călători. Domnia sa ne-a precizat că, deși compania deține trenuri care ar putea atinge viteza de 200km/oră, infrastructura din țara noastră nu permite acest lucru, existând puține porțiuni de cale ferată care permit circulația trenurilor cu o viteză de 140 km/oră. Din cauza vitezei reduse și a întârzierilor importante din

timpul anului trecut, au fost înregistrate pierderi, în special în extrasezon, de-a mai spus domnul Dorobantu. Astfel, în perioada de extrasezon a lui 2007, volumul călătoriilor a fost mai mic cu 30%.

CFR Călători se gândește cum să contracareze concurența

Compania de Căi Ferate CFR Călători se confruntă, deja, cu concurență, ne-a precizat directorul de exploatare, adăugând că, în prezent, doi operatori privați activează pe

traseul de lung parcurs, alte zece secții neinteroperabile de particulari operând pe traseul de scurt parcurs. CFR Călători dezvoltă o strategie pentru contracararea concurenței din piață.

Necesarul investițional pentru 2008 depășește 1 miliard de lei

Pentru anul în curs, compania are în vedere dezvoltarea mai multor proiecte. Prioritatea CFR Călători este achiziția de rame electrice noi.

Emilia Olescu  
(continuare în pagina 11)