

## ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPPLEMENT DE ANUNȚURI



Pentru 2008, Romtelecom își propune o creștere pe segmentele broadband & date și televiziune prin satelit

○ pag. 8



Complexurile hoteliere din Iași câștigă din turismul de afaceri

○ pag. 11



Nimeni nu devine cu adevărat prost, decât în momentul în care încetează să-și mai pună întrebări.

Charles P. Steinmetz



Construcția de apartamente pentru marea masă a chirieșilor nu este posibilă fără politici de locuire adecvate

○ pag. 12



## SUPPLEMENT

## ZILNIC

## Anunțuri

## de mică

## publicitate

## ZIARUL BURSA

## ESTE

## PRIN

## JUSTIȚIE

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

## ALERT

## CME – în negocieri exclusive pentru achiziția Nymex

"CME Group" Inc., operatorul celei mai mari piețe futures din lume, poartă discuții preliminare pentru achiziția "Nymex Holdings" Inc., ca să se extindă în domeniul tranzacțiilor cu energie. Părțile au căzut de acord să poarte negocieri exclusive vreme de 30 de zile. Potrivit informațiilor dintre cele două burse, acționarii Nymex ar trebui să primească 119,20 dolari în numerar și titluri pentru fiecare acțiune pe care o dețin, adică aproape 11,1 miliarde de dolari în total. (A.V.)

## PAGINA 6 – BĂNCI:

- ✓ "Asitrans-Eroins" România își extinde activitatea pe piața din Ungaria
- ✓ "Piraeus Bank" România lefănește creditele

## PAGINA 8 – VITRINA FIRMELORE:

- ✓ Consiliul Concurenței a autorizat preluarea "Tunele" Brașov de către Horatiu Cereș
- ✓ "Romgas" vrea o termocentrală a "Termoelectrica" în schimbul unei datorii de 50 de milioane euro

## PAGINA 9 – PIETE DE MĂRFURI:

- ✓ CET Iași a vândut energie electrică de peste 130 de milioane de lei anul trecut
- ✓ Ministerul Mediului: România nu a vândut cote de emisii poluante

## PAGINA 10 – LUMEA FINANCIARĂ:

- ✓ Ministrul francez al Economiei: "Société Générale" nu are nevoie de o fuziune cu altă bancă
- ✓ "Check Point" - veniturile de peste 730 milioane de dolari în 2007

## PAGINA 11 – AFACERI:

- ✓ ADIM: Dacă Ministerul Sănătății nu la măsură, jumătate din medicamentele de pe piață nu se vor mai importa
- ✓ Institutul pentru aplicarea estimărilor majorează cifra de afaceri cu aproape 25% în 2008
- ✓ Randamentele plasamentelor imobiliare au scăzut cu 2% în 2007
- ✓ Managerii estimează o creștere a prețurilor în comerțul cu amănuntul și a cererii de servicii

## OPINII

Cițiți, în pagina 6, articolul intitulat "Lumea după Davos", semnat de Cristian Antonescu.

## EDITORIAL

Prestigiosul Times Higher Education Supplement (THES) publică, anual, topul primelor 200 de universități. Nicio universitate românească nu se găsește printre acestea. Tot anul este publicat așa-numitul Top Shanghai al primelor 500 de universități. Nici aici nu figurăm cu vreo instituție de învățământ superior. Un detaliu: nu e vorba de clasamente întotdeauna "pe picior", pe baza impresiei artistice. Sunt clasamente care rezultă din aplicarea unor criterii riguroase.

Cițiți, în pagina 2, articolul intitulat "Stele verzi în educație", semnat de Cătălin Avramescu.

## EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (29.01.)

|                               |             |                                         |             |
|-------------------------------|-------------|-----------------------------------------|-------------|
| • Pioneer Europa Obligatarii  | 38.7316 RON | • BCR Expert                            | 100.54 RON  |
| • BCR Classic                 | 17.47 RON   | • FDI Star Next                         | 6.13 RON    |
| • BCR Europa Avansat          | 1008.46 RON | • FDI Europa Avansat                    | 6.57 RON    |
| • Capital                     | 5.09 RON    | • FDI Europa                            | 22.84 RON   |
| • Tezaur                      | 52.63 RON   | • Capital Plus                          | 10.77 RON   |
| • Stabiliz                    | 7.5262 RON  | • Fortuna Classic                       | 5.14 RON    |
| • Vanguard Protector (28.01.) | 24.2002 RON | • Integro                               | 4.2873 RON  |
| • BCR Obligatarii             | 10.21 RON   | • FMI (28.01.)                          | 41.2246 RON |
| • BCR Europa Conservator      | 10.4747 RON | • BT Classic                            | 12.78 RON   |
| • F.D.I. Investia Alina       | 4.9519 RON  | • Concoro                               | 113.35 RON  |
| • BT Maxim                    | 14.23 RON   | • FDI Bancpost Active Balanced (28.01.) | 101.264 RON |
| • BT Inter                    | 9.83 RON    | • FDI Star Focus                        | 5.68 RON    |
| • F.D.I. Investia Alina       | 4.9519 RON  | • KD Optimia (28.01.)                   | 9.9702 RON  |
| • Interbanc                   | 7.89 RON    | • BCR Europa Mid                        | 101.264 RON |
| • Napoca (28.01.)             | 8.6269 RON  | • Siderbia 1                            | 22.7 RON    |
| • Cimmisul                    | 12.41 RON   | • FDI Bancpost Plus (28.01.)            | 11.2246 RON |
| • Active Dynamic              | 19.3734 RON | • BCR Monitor                           | 10.19 RON   |
| • KD Maxim                    | 17.9302 RON |                                         |             |

## CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)

|                                                   |       |
|---------------------------------------------------|-------|
| • La vedere: B. Romaneasca                        | 0.75% |
| • 1 luni: Carpatica, Libra Bank                   | 7.25% |
| • 3 luni: B. Transilvania, Libra Bank, Alpha Bank | 7.50% |
| • 6 luni: Alpha Bank                              | 8.00% |
| • 9 luni: B. Romaneasca                           | 7.80% |
| • 12 luni: Libra Bank                             | 8.10% |

## De depozite în lei ale persoanelor fizice

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| • Salariul mediu brut românesc (nov.) | 1.522 RON |
| • Dobânda de referință BNR (an.)      | 7.50%     |
| • Dobânda de politică monetară        | 6.50%     |

## BNR: CURSUL OFICIAL (28.01.2008)

|         |            |
|---------|------------|
| • Euro  | 3.7590 RON |
| • Dolar | 2.1616 RON |

## RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI dec. 2007

|  |       |
|--|-------|
|  | 0,64% |
|--|-------|

## INDICELE OFICIAL AL BVB (28.01.2008)

|         |           |         |
|---------|-----------|---------|
| • Cota  | 7.546.53  | ▲ 0,67% |
| • BET-C | 5.254.35  | ▲ 0,99% |
| • BET-F | 8.370.79  | ▲ 3,46% |
| • DEX   | 18.719.88 | ▲ 0,27% |

## CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (28.01.2008)

|                      |          |
|----------------------|----------|
| • CMC                | 2.56 RON |
| • C - Estmond        | 2.56 RON |
| • V - Paris Exchange | 2.60 RON |
| • C - Main           | 3.78 RON |
| • V - Paris Exchange | 3.80 RON |

## Intermedierea bancară - slabă

(Interviu cu domnul Mugur Isărescu, guvernatorul Băncii Naționale a României – ultima parte)

- Șapte ani în urmă, 10%; astăzi, 40%

**Reporter:** Aveți metode de contracarare a atacurilor speculative?

**Mugur Isărescu:** Avem asemenea metode și primul instrument pe care îl folosim pentru a descuraja atacurile speculative este chiar flexibilitatea cursului. Cursul flexibil, în general, descurajează capitalurile speculative pe termen scurt. Experiența internațională dovedește acest lucru. Desigur, flexibilitatea cursului are și dezavantaje și nu în ultimul rând în plan emoțional. Populația, de exemplu, nu poate privi cu calm o mișcare brutală de curs, mai ales dacă este expusă la riscul valutar, chiar dacă acea mișcare este, din punct de vedere economic-financiar, o corecție binevenită și chiar dacă experții reușesc să o explice.

**Reporter:** Are deficitul de cont curent sanse să revină la valori sustenabile anul acesta?

**Mugur Isărescu:** La valori sustenabile ale deficitului de cont curent se va reveni treptat. O revenire brutală ar însemna o corecție care nu este de dorit și nici nu cred că ne pândeste. Revenirea se va face treptat, pe parcursul a mai mulți ani. De fapt, o anumită corecție a deficitului extern cred că a început, evoluția cursului fiind în acest sens relevantă. Dar impactul asupra importurilor/exporturilor va fi, desigur, unul treptat.

**Reporter:** Credeți că deficitul

Acesta este ultimul episod, din patru, al interviului acordat, în exclusivitate ziarului "BURSA", de Guvernatorul BNR Mugur Isărescu. Primul episod publicat joi s-a concentrat pe subiectul încrederii în moneda națională. Al doilea (publicat vineri) a explicat cauzele și perspectivele evoluției inflației. Al treilea (publicat ieri) a adăugat subiectul coordonării între politica monetară și cea bugetară. În fiecare episo, Guvernatorul a adăugat cel puțin câte un element de nouitate față de ceea ce era cunoscut în domeniu. Astăzi, domnul Mugur Isărescu punctează câteva din aspectele raporturilor dintre banca centrală și băncile comerciale. Așa se încheie acest interviu publicat în serial. Informațiile și explicațiile furnizate de Guvernatorul prin ziarul "BURSA" au fost redate de presă și de agențiile de știri străine, au generat, deja, reacții ale cititorilor noștri - oamenii de afaceri care au postat mesaje pe site-ul ziarului, dar ne-au contactat prin telefon dar și direct. Dar, ne așteptăm ca valul reacțiilor să se ridice abia acum, după încheierea interviului.

Impactul încetării creșterii economice din acele țări să nu afecteze semnificativ exporturile.

**Reporter:** Nu credeți că vor fi afectate veniturile românilor din străinătate și astfel nu vor mai trimite tot atâția bani în țară?

**Mugur Isărescu:** Este evident că exporturile noastre din evoluția indicatorilor țării din Uniunea Europeană cu care avem cele mai multe schimburi comerciale. Dar trebuie să fim realisti - nu avem o cotă de piață atât de mare, astfel încât



cea ce nu ar fi tocmai rău. În mod cert, există o corelație între dimensiunea deficitului și volumul remitențelor.

**Reporter:** Președintele uneia din băncile importante din țara noastră v-a criticat pentru că nu aveți o comunicare foarte bună cu băncile comerciale. Cum ați comunicat cu băncile anul acesta?

**Mugur Isărescu:** Nu este

adevărat că nu comunicăm bine cu băncile. Lunar, au loc întâlniri între conducerea ARB și conducerea BNR, cel puțin la nivel de viceguvernator sau prim-viceguvernator. În ceea ce privește persoana mea, întâlnirile au loc ori de câte ori sunt solicitate.

Suntem dispuși să îmbunătățim comunicarea cu băncile în orice mod posibil. Revenirea se va face treptat, pe parcursul a mai mulți ani. De fapt, o anumită corecție a deficitului extern cred că a început, evoluția cursului fiind în acest sens relevantă.

nu comunicăm bine cu băncile. Lunar, au loc întâlniri între conducerea ARB și conducerea BNR, cel puțin la nivel de viceguvernator sau prim-viceguvernator. În ceea ce privește persoana mea, întâlnirile au loc ori de câte ori sunt solicitate.

Suntem dispuși să îmbunătățim comunicarea cu băncile în orice mod posibil. Revenirea se va face treptat, pe parcursul a mai mulți ani. De fapt, o anumită corecție a deficitului extern cred că a început, evoluția cursului fiind în acest sens relevantă.

Suntem dispuși să îmbunătățim comunicarea cu băncile în orice mod posibil. Revenirea se va face treptat, pe parcursul a mai mulți ani. De fapt, o anumită corecție a deficitului extern cred că a început, evoluția cursului fiind în acest sens relevantă.

## “Société Générale” – dată în judecată de acționarii minoritari



Un avocat francez care reprezintă 100 de deținători minoritari ai "Société Générale" a acționat în instanța banca franceză (a doua din țară), reclamând modalitatea prin care această instituție a rezolvat problema fraudei comise de unul din traderii săi, Jerome Kerviel. Avocatul Frederic-Karel Canoy a declarat că reprezentanții băncii ar fi trebuit să-i informeze pe juriștii de pe piețe în privința pierderilor cu care se va confrunta, înainte să înceapă valul de vânzări masive de acțiuni, de luni până miercuri, pentru a renunța la pozițiile neacoperite în valoare de 50 de miliarde euro deschise de Jerome Kerviel.

Canoy a mai precizat că a înaintat o plângere separată, ca urmare a vânzării unui milion de titluri de către un director al "Société

Générale", în 9 și 10 ianuarie, acțiune menționată în dosar. Ambele plângeri acuză folosirea de informații privilegiate și manipularea pieței, a mai spus avocatul francez. La rândul său, autoritatea de control a piețelor financiare din Franța (AMF) a anunțat că un membru al consiliului de administrație al "Société Générale" a vândut acțiuni în valoare de 85,7 milioane euro pe 9 ianuarie 2008, cu două săptămâni înainte ca banca să anunțe fraudă. AMF a precizat că, la data de 9 ianuarie 2008, Robert A. Day, membru în consiliul de administrație al băncii, a vândut la Bursa de la Paris acțiuni Société Generale în valoare de 85,745 milioane de euro, la un preț de 95,27 euro pe acțiune. A doua zi, pe 10 ianuarie 2008, doua fundații legate, potrivit AMF, de Robert A. Day, respectiv "Robert A. Day Foundation" și "Kelly Day Foundation", au vândut acțiuni Société Generale în valoare de 863,6 milioane euro, respectiv 959,066 euro.

V. Ribana

(Cițiți, în pagina 10, articolul "Société Générale" nu are nevoie de o fuziune cu altă bancă")

(continuare în pagina 3)

## ȘOC ÎN AGRICULTURĂ:

## Curtea de Apel București dispune ca SNIF să intre în faliment

Judecătoria Curții de Apel București au trimis cererile de faliment intențate de doi dintre creditorii Societății Naționale de Îmbunătățiri Funciare (SNIF) la Tribunalul București pentru continuarea procedurilor de judecată. Potrivit unei instanțări a societății de recuperare a creanțelor "Urban și Asociații", Secția V Comercială a Curții de Apel București a admis recursul avocatilor creditorilor "Parabus Prodcom" și "Hidroconstruct" și, la data de 18 ianuarie 2008, a dispus "admiterea recursului și trimiterea cauzei și a cererilor de faliment la Tribunalul București pentru continuarea judecării".

Reprezentanții "Urban și Asociații" explică decizia Curții de Apel: "Judecătorii de la Curtea de Apel București au constatat că, pe lângă faptul că SNIF nu și-a respectat angajamentele de plată asumate, nici nu a adoptat măsură concrete în baza cărora putea să-și valorifice o parte a activelor imobiliare, cu care s-a îști plătească datoritiile. După celebra hotărâre a Tribunalului de la Arad în domeniul taxei de primă improprie, este al doilea caz în care avocații reușesc, pe baza probelor administrate, să obțină în instanță suspendarea aplicării unei ordonanțe de guvern, care, încă de la momentul la care a fost dată, a fost împotriva intereselor comerciale ale creditorilor și a vizat doar protejarea ilegală a unui debitor, care provenea din zona instituțiilor de stat".

Ordonanța de urgență la care face referire societatea "Urban și Asociații" este cea a fostului ministru al Agriculturii, De-



cebal Traian Remeș de instituire a administrării speciale la fosta regie autonomă de îmbunătățiri funciare, ordin emis de ministrul doar cu o zi înainte judecării cererii de faliment. Prin actul normativ, în intervalul septembrie 2007-septembrie 2008, împotriva SNIF erau suspendate toate acțiunile judiciare și procesuale și înghețate orice acțiuni de executare silită sau declarare a falimentului societății.

Luigi Berghes, fostul director general al SNIF, ne-a declarat: "Este de salutat faptul că Justiția și-a luat soarta în mână și demonstrează că este o putere reală în stat și nu una controlată de vremenile în funcție. La momentul respectiv, s-a invocat o lege anterioară aderării țării noastre la UE pentru a se institui administrarea

specială, în condițiile în care, astăzi, când suntem membri ai Uniunii, aplicarea acestei prevederi a legii nu se poate face fără avizul Consiliului Concurenței, aviz ce nu a fost niciodată solicitat de Ministerul Agriculturii și, pe cale de consecință, nu a fost dat de către Consiliul Concurenței. Mai mult, acest consiliu a devenit doar un "oficiu" al Consiliului Concurenței de la Bruxelles iar situația s-a complicat enorm".

Astfel, SNIF, victima colaterală a intereselor din interior și din anturajul Ministerului Agriculturii, mai are două termene în instanță și va fi legal desființată, ne-a mai spus Luigi Berghes

Cătălin Deacu