

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

**SUPLIMENT
ZILNIC**
**Anunțul
de mică
publicitate**

**ZIARUL BURSA
ESTE
CENZURAT**
PRIN
JUSTIȚIE

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

VINERI -
DUMINICĂ

4 APR. -
6 APR.

BURSA

COTIDIANUL OAMENILOR DE AFACERI

NR. 67

12+20 PAG.

1,5 LEI

ANUL XVII

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Tânărul care
nu a învățat să
plângă e un
sălbatic, iar
bătrânul care
nu vrea să rădă
e un prost.

George
Santayana



Parc tehnologic și expozițional
de 20 de hectare la Brașov

o pag. 11

"SE REZOLVĂ!"
RAPID
FĂRĂ GARANȚII MATERIALE

**SCRISORI PENTRU
LICITAȚII**

BANCA TRANSILVANIA

SUMMIT NATO

PERSPECTIVA MOSCOVEI

Apoteoza Bush pe agenda Summitului NATO

NATO – înarmat cu două scuturi împotriva amenințărilor

Decizia aliaților de a amâna negocierile de aderare cu Ucraina și Georgia pare să aibă ca fundament o înțelegere secretă între SUA și Rusia, potrivit specialiștilor în geopolitică. Atât președintele american George W. Bush, cât și omologul său rus, Vladimir Putin se așteaptă la final de mandat și vor să lase neșlefoniți de pe urma summitului de la București, este de părere politologul rus Stanislav Belkovski, membru al Institutului de strategii naționale din Rusia.

Politologul amintește că liderul de la Kremlin va fi gazda mult așteptatei întâlniri de la Soci, intitulată de unii analiști drept summitul ruso-american. "Pentru americani este important să obțină aprobarea Rusiei pentru desființarea elementelor scutului anti-rachetă, în Cehia și Polonia (foștele granițe ale defunctului URSS), iar pentru Putin ca acest lucru să nu se realizeze sub administrația sa", a explicat Stanislav Belkovski.

Analistul ucrainean Vladimir Kornilov, director al Institutului (fărilor din CSI, consideră că decizia NATO de a amâna discuțiile cu Georgia și Ucraina reprezintă "cea mai importantă victorie a diplomației ruse din ultimii zece ani".

Astfel, Aleksandr Rondeli de la Fundația georgiană pentru studii strategice percepe decizia NATO ca pe o înfrângere a Ucrainei, provocată în special

de opoziția Parisului și a Berlinului. "Poziția Franței și Germaniei se explică prin teama lor de Rusia, cu care nu vor să se certe", a explicat Rondeli.

Totodată, Viktor Sumak, expert la Centrul Internațional pentru studii politice la Kiev, a subliniat că "este, în mod clar, o înfrângere pentru liderul prooccidental Viktor Iusenko, arătând nivelul de susținere în Europa față de el".

Însă procesul de aderare a celor două state pare ireversibil, susține analistul rus Evgheni Volk, care explică: "Au fost remarcate elementele unui târg. Rusia a acceptat o colabare mai mare cu NATO în privința Afganistanului și nu a fost dură în ceea ce privește livrarea gazelor către Ucraina. În plus, Rusia și-a deschis legăturile aeriene cu Georgia".

Cu toate acestea, Statele Unite și Cehia au încheiat ieri, la București, un acord care prevede instalarea pe teritoriul celor a unor elemente ale scutului antirachetă american. "Statele Unite și Cehia au plăcut să anunțe încheierea negocierilor pentru acordul asupra viitorului scut antirachetă. Intenționăm să semnăm un acord în viitor apropiat", confirmă, printre-o declarație comună, cele două țări.

Cătălin Deacu,
Cristina Valda
(continuare în pagina 8)



Ieri au avut loc proteste anti-NATO în Capitala Rusiei. Printre protestatarii s-a aflat și deputatul Maxim Mischenko, liderul Mișcării "Rusia Tânără". Alături de acesta, în împotriva invitației Ucrainei și Georgiei la NATO, s-au pronunțat și activiști mișcării "Oameni Noi", "Tânără Gardă". Proteste anti-NATO au avut loc și la Kiev, lărgie Egorov, reprezentantul protestatarilor ucraineni, a declarat: "Astăzi, când conducătorii NATO și ai celorlalte țări din lume se strâng la București, pentru a ne pune la cale soarta, noi, credincioșii dreptii și patrioți ne-am strâns la Kiev, și cu sprijinul lui Dumnezeu vom întâmpina acesta nouă amenințare asupra țării noastre".

De la Moscova, summitul NATO se vede altfel decât de aici. "Summitul NATO, care are loc la București, este puțin straniu, căci țările participante nu au știut ce cadou mai mare și mai frumos să-i dea domnului președinte al SUA, George W. Bush", a declarat ziarului "BURSA" Andrei Fedeașin, analistul politic al agenției de știri rusești RIA Novosti. La acest fapt se mai adaugă, în opinia domniei sale, faptul că agenda summit-ului nu a fost înclinată.

"Lărgirea NATO nu a avut loc (întrucât Albania și Croația nu au încă stabilit statutul definitiv de membru al NATO), Grecia a blocat aderarea Macedoniei, Georgia și Ucraina nu au primit invitația de aderare în ciuda cererilor insistente ale SUA și nu s-a stabilit participarea Germaniei la operațiunile din Afganistan", menționează domnia sa. Potrivit domnului Fedeașin, acest summit nu este unul de deschideri de drumuri.

Dorința de aderare la NATO a Georgiei și a Ucrainei nu este în nevinovă din perspectiva Rusiei, apreciază domnul Andrei Fedeașin. "Acestea au un vecin etern, Rusia, care deține și arma atomică. Aderarea era de înțeles dacă vorbeam de Rusia secolului trecut, dar nu de Rusia actuală", continuă domnul Fedeașin.

"Țările mici întodeauna s-au temut de Rusia, căci unceri

aceasta le-a jignit, dar nu e cazul Georgiei și al Ucrainei", ne spune analistul politic Andrei Fedeașin. Domnia sa adaugă: "La acest lucru se mai adaugă apropierea NATO de hotarul Rusiei, sub pretextul păcii. Ori se știe că blocul NATO a fost construit cu un singur scop: de a se opune puterii armate a Federației Ruse. Lărgirea este, așadar, în scopuri militare, ori asta este deja o amenințare".

În chestiunea apărării siguranței europene de către NATO, este necesar de văzut cine este inamicul, consideră domnul Fedeașin. Este hilar dacă se referă la Rusia, căci ea este cea mai mare amenințare la Europa și este implicată în prea multe structuri economice europene ca să constituie o amenințare, semnalează domnul Fedeașin.

Analistul politic de la RIA Novosti consideră că, în viitor, relația România-Rusia va fi una fructuoasă, deși "poate nu una de egal, la egal". Rusia este interesată să mențină relația cu toate țările din sudul Europei, fapt ce este vizibil prin construirea gazoductelor (se duc tratate chiar și cu România), susține domnul Fedeașin.

"Poarta spre Balcani este România, care are o poziție strategică acolo", ne-a declarat analistul. (Natasa Negru)

TENDINȚE ÎN PIATA ASIGURĂRILOR

Creștere naturală?

Atât piața bancară, cât și cea a asigurărilor au crescut în mod vertiginos în ultimii ani. Specialiștii din domeniu consideră că între cele două piețe există o legătură firească, iar creșterea pieței asigurărilor, determinată de piața creditelor, este normală. O importanță deosebită în portofoliul companiilor de asigurări o au polițele de credit-risk și cele de răspundere profesională. Analizii din domeniu sunt de părere că aceste două clase de asigurări au ridicat, într-o oarecare măsură, piața asigurărilor.

Conform ultimelor date ale Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor (CSA), piața asigurărilor din România a înregistrat, în 2007, o valoare a primelor brute subscrise de 7,17 miliarde de lei (2,15 miliarde de euro), în creștere cu 25,16% față de anul precedent. Ca structură, 79,9% din totalul primelor brute de asigurare a fost generat de asigurările generale (adică 5,73 miliarde de lei, în creștere cu 24,8%), respectiv 20,1% de asigurările de viață (1,44 miliarde de lei, în creștere cu 26,5%).

Domnul Paul Mitroiu, directorul general al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor (CSA), ne-a spus că ponderea asigurărilor de credit-risk este de aproximativ 10% din asigurările generale. Domnia sa ne-a declarat: "Este evident că nu putem vorbi despre o influență majoră a acestei asigurări în dezvoltarea pieței asigurărilor în ansamblu. Discuțiile în acest sens, care s-au purtat în anii anteriori, s-au datorat mai mult dezvoltării creditelor de consum și ipotecar în sectorul bancar".

Domnul Mitroiu ne-a mai declarat că au existat, la un moment dat, asiguratori care, datorită faptului că sunt parte a unui grup bancar, au avut creșteri mai spectaculoase pe acest segment.

Domnia sa a precizat: "Putem, însă, considera că aceste creșteri sunt de domeniul trecutului. În sectorul asigurărilor se aplică, începând de la 1 octombrie 2007, o normă care impune asigurătorilor constituirea unei rezerve pentru această asigurare.

Corina Frăgăneli,
Andreas Arceanu
(continuare în pagina 6)

PAGINA 6 – BĂNCI:

✓ Raiffeisen Capital Management recomandă cumpărarea de obligațiuni guvernamentale emise în zona euro



EDITORIAL

Aflat la ultima sa apariție în cadrul NATO, ca Președinte al Statelor Unite, G.W. Bush s-a așteptat la un parcurs ceva mai relaxat al programului oficial. Fără mari succese, dar și fără prea mari tensiuni. Realitatea de la București arată cu totul altfel. Principali lideri europeni au făcut tot ceea ce era necesar ca Președintele American să fie confortat cu nota de plată a unui eșec politic. Viziunea sa despre schimbarea Alianței nu se suprapune, dechiar, pe cea a europenilor. Într-o declarație adresată la Parisului și a Berlinului, vocația de actor global, la NATO, este înfrântă cu mari rețineri în Europa; scutul anti-rachetă și utilitatea lui pentru europeni este o chestiune de divergență deosebită, iar relația cu Rusia se vede foarte diferită de la Bruxelles și Washington.

Citiiți, în pagina 2, articolul intitulat "NATO, fața nevăzută a lumii", semnat de Cornel Codită

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (04.04.)

CELE MAI MARI DOBÂNZI	(% p.a.)
La vedere: B. Românească	0,75%
1 luni: RIB	8,30%
3 luni: Libra Bank	9,50%
6 luni: Libra Bank	9,50%
9 luni: Libra Bank	9,50%
12 luni: RIB	9,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 1	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 2	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 3	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 4	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 5	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 6	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 7	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 8	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 9	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 10	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 11	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 12	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 13	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 14	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 15	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 16	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 17	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 18	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 19	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 20	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 21	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 22	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 23	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 24	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 25	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 26	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 27	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 28	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 29	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 30	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 31	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 32	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 33	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 34	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 35	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 36	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 37	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 38	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 39	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 40	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 41	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 42	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 43	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 44	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 45	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 46	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 47	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 48	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 49	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 50	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 51	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 52	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 53	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 54	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 55	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 56	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 57	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 58	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 59	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 60	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 61	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 62	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 63	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 64	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 65	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 66	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 67	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 68	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 69	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 70	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 71	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 72	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 73	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 74	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 75	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 76	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 77	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 78	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 79	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 80	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 81	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 82	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 83	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 84	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 85	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 86	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 87	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 88	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 89	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 90	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 91	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 92	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 93	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 94	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 95	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 96	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 97	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 98	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 99	10,50%
La depozit în lei la termen: B. R. 100	10,50%

CELE MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (03.04.2008)	
CELE MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (03.04.2008)	
C - Paris Exchange	2,37 RON
V - Milan	2,40 RON
EURO	
C - Paris	3,88 RON
V - Paris Exchange	3,73 RON

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI feb. 2008

0,7%

Euro – influențat negativ de scăderea vânzărilor în UE

Moneda unică europeană (euro) s-a depreciat ieri, pe piețele externe, în raport cu dolarul, ca urmare a publicării datelor oficiale din care rezultă scăderea vânzărilor retail în regiune. În plus, dinamica euro a fost influențată în mod negativ de anulul privind pierderile "Bayerische Landesbank", 4,3 miliarde de euro (6,7 miliarde de dolari), din criza creditelor ipotecare subprime.

Euro a avut un curs de 1,5539 dolari la ora 6:33 a.m., la New York, față de 1,5686 dolari miercuri, când se aprecia-se cu 0,5%. În jurul orei 10:15, cursul s-a mai redresat puțin, ajungând la 1,5577 dolar. În Europa, la Bruxelles, cotatia de ieri și mai mică: 1,5528 dolari. Moneda zonei euro s-a depreciat, ieri, față de toate valutele importante, după ce Uniunea Europeană a anunțat că vânzările retail din regiunea euro au scăzut cu 0,5% în februarie, după creșterea de 0,5% din luna anterioară. Cel mai puternic declin a fost consemnat în Germania: 1,6%.

Alina Vasiescu
(continuare în pagina 8)

CNVM a dobândit popularitate



Gestul de corectitudine în privința protecției acționarilor minoritari de la "Electrosigma", i-a atras Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) o popularitate fără precedent. La sfârșitul lunii trecute, CNVM a decis suspendarea procedurii de "squeeze-out" de la "Electrosigma" ("squeeze-out" este o procedură legală, prin care acționarul deținând peste 95% dintr-o societate are dreptul să-i forțeze pe acționarii minoritari să-i vândă acțiunile, dar, la un preț echitabil).

Acest deznodământ al întâmplării a provocat o vie emoție în piață, dovadă că nu s-a stins speranța într-un CNVM puternic și corect.

Numerosi cititori al ziarului "BURSA" au lăudat CNVM, în ocazie, prin mesaje pe site-ul "BURSA", postal și telefonic.

Se pare că problema minoritarilor captivi, privindu-se public mai larg decât l-am estimat.

Publicăm alăturat o statistică a delistărilor societăților de pe piața de capital, statistică obținută prin amabilitatea CNVM, care ilustrează posibilitatea ca problematica captivului să fie prezentă în cazul a mai bine de 1500 de societăți comerciale.

Efectul public al deciziei CNVM nu s-a limitat, însă, la laude; unii cititori al ziarului

"BURSA" s-au simțit încurajați să semnaleze cazuri în care sunt implicați și pe care consideră similare celui de la "Electrosigma".

În definitiv, este sarcina CNVM să o stabilească.

MAKE

Situția delistărilor în ultimii trei ani

În anul 2006 au fost delistate de pe piața de capital 1272 de societăți comerciale: 7 aplicare art. 206 din Legea privind piața de capital nr. 297/2004 (urmare a delistării unei oferte publice de preluare), 220 urmare a hotărârii AGEA, 1045 faliment/lichidare/radiate ORC, fuziune, transformare SRL etc.; În anul 2007 au fost delistate de pe piața de capital 408 de societăți comerciale: 11 aplicare art. 206 din Legea privind piața de capital nr. 297/2004 (urmare a delistării unei oferte publice de preluare), 132 urmare a hotărârii AGEA, 265 faliment/lichidare/radiate ORC, fuziune, transformare SRL etc.; În anul 2008 (marie) au fost delistate de pe piața de capital 75 de societăți comerciale: 3 aplicare art. 206 din Legea privind piața de capital nr. 297/2004 (urmare a delistării unei oferte publice de preluare), 20 urmare a hotărârii AGEA, 52 faliment/lichidare/radiate ORC, fuziune, transformare SRL etc.

SURSA: CNVM

Cazuri semnalate de cititori

La societatea "Amara" Amara (simbol AMRA) Lesa în desfășurare o ofertă publică de preluare pentru 2,84% din acțiuni, inițiată de acționarul majoritar, Ionel Cristian, la preț de 3,7 lei/acțiune. Domnul Ionescu a raportat pieței Rasdaq deținerea a 97,16% din "Amara" pe 16 februarie. Domnia sa vrea să preia restul societății pentru 77,577 lei. Pe piață, pachetul valora 96.867 lei, la 31 martie, când un titlu AMRA se tranzacționa la 4,62 lei. La începutul anului, prețul AMRA a fost de 4,31 lei, după ce maximum anulul trecut a fost de 4,35 lei. Cititorii noștri ne-au semnalat că "Amara" deține hoteluri și baze de tratament.

La "Comercia" Slobzoia (simbol COCB), acționarul majoritar, "Sparcom" Slobzoia vrea să preia 42,53% din societate, la preț de 1,9 lei. La 14 februarie, "Sparcom" controla 57,46%

din companie. Pe piață, cotatia este aceeași cu cea din ofertă, respectiv 1,9 lei (preț din 2 aprilie). În 2007, acțiunile COCB au avut un preț maxim de 3,75 lei.

În Adunarea Generală din 10 februarie, acționarii societății au decis vânzarea prin ofertă de preț și negociere directă a bazei de recepție "Fundeni", formată din imobil și teren aferent, evaluată la 680.000 lei, a bazei "Silos Dragoș Vodă", formată din imobil și teren aferent, evaluată la 1,7 milioane lei, a clădirii în curs de execuție din strada Matei Basarab, Slobzoia, evaluată la 300.000 lei și a clădirii sediului social al societății, evaluată la 1,4 milioane lei. Prețurile nu includ TVA.

Adina Ardeleanu
(continuare în pagina 3)