

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI

Vânzări/cumpărări acțiuni
FONDUL PROPRIETATEA
ultima pagină din supliment.

Protejam anunțuri gratuit la
telefon 021/3138707, pe
email anunțuri@bursa.ro
și prin poșta,
pe couponul BURSA



În 2008, "Ave" întinde o cotă
de piață de 6%

pag. 8



Marea Britanie – spre recesiune

pag. 10

MARȚI 22 IUL.

BURSA

COTIDIANUL OAMENILOR DE AFACERI

NR. 141 12 + 8 PAG. 1,5 LEI ANUL XVIII

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI



Vitejia nu
așteaptă ca
vârsta s-o
măsoare.

Cornelle



Reabilitarea infrastructurii de
transport din Arad va fi gata în
toamnă

pag. 12



SUPLIMENT

ZILNIC
Anunțuri
de mică
publicitate

CENZURAT
PRIN
JUSTIȚIE

Despre anumite companii PRO-
HIBIT îl este ziarul "BURSA"
să publice informații

ALERT

PAGINA 3 – PIAȚA DE CAPITAL

- ✓ Bursa din Varșovia, a doua în Europa după numărul IPO-urilor
- ✓ Cele trei centre de putere din piață și criza bursieră
- ✓ Cotația "Carbochim" a scăzut cu 30,33%
- ✓ "Fructus" își va închiria peste 20% dintre active

PAGINA 7 – SOCIETĂȚI EMITENTE

- ✓ 108 creditorii ai SC „Fortus” SA își s-au înscris în termen la masa credală
- ✓ Investiții de 2,2 milioane euro la "Construcții" Sibiu

PAGINA 8 – VITRINA FIRMELOR

- ✓ Vânzările de produse dermatocosmetice în farmaci vor crește cu peste 40% în 2008
- ✓ "Global Finance" investește în CallPoint New Europe
- ✓ Praktiker investește 12,4 milioane de euro la Iași
- ✓ Principal Company va contracta două milioane euro pentru reîn-
tărire și mărirea capitalului de lucru
- ✓ Romstal Leasing - creștere de 322% pe segmentul echipamentelor

PAGINA 9 – PIETEA DE MĂRFURI

- ✓ Parteneriat BRM – Administrația Națională a Penitenciarelor
- ✓ Electrica" a prelungit importul de electricitate din Republica Mol-
dova
- ✓ Oprescu vrea bani de la Târcănuș pentru RADET
- ✓ Producția de rapă din România se va dubla în 2008, depășind
700.000 de tone
- ✓ Nou punct de import al gazelor la granița cu Bulgaria

PAGINA 10 – LUMEA FINANCIARĂ

- ✓ CEZ și MOL construiesc generatoare electrice în Europa Centrală
- ✓ "Roche" oferă 43,7 miliarde de dolari pentru 44% din "Genentech"
- ✓ "Sanofi-Aventis" preia o divizie "Primary Health Care"

PAGINA 11 – AFACERI

- ✓ Terenul fabricii de pâine Lujerului este de vânzare
- ✓ Fondurile de pensii private obligatorii au încasat contribuții de
27,2 milioane de euro
- ✓ "Deloitte" va intermediara intrarea firmelor europene, inclusiv din
România, în Japonia și Coreea
- ✓ Turisti străini își petrec vacanțele în Parcul Natural Lunca
Mureșului

EDITORIAL

Din punct de vedere strict matematic, alegerea din
România se vor deschide de fapt într-o unică, di-
cumscripție națională. Altfel spus, votul dat de ale-
gător este de fapt pentru un partid, după care se sta-
bilește eligibilitatea candidaților individuali. Dar din
punct de vedere psihologic? Aici lucrurile sunt ex-
trem de diferite. Sistemul stabil de lege electorală e
astăzi de abscon, înlocuind în practică nu există pentru
alegătorul de rând, care nu știe decât că va vota perso-
nele, pe un buletin de vot identic cu cel de alege-

re pentru primărie.
**Citiți, în pagina 2, articolul "Cum votează alegătorul",
semnat de Cătălin Avramescu.**

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (22.07.)	
BT Obligțiuni (21.07.)	10 RON
BT Zăpater Obligțiuni	9.854 RON
Pioneer Europa Obligțiuni (21.07.)	39.145 RON
BCR Classic	17.94 RON
Fortuna Gold	15 RON
Orizont (21.07.)	15.78 RON
Tazaur (21.07.)	54.89 RON
Scalio (21.07.)	6.084 RON
Vanguard Protector	20.087 RON
BCR Obligțiuni	16.7 RON
BCR Europa Constantă (21.07.)	1028.16 RON
FDI Capitaliza Stock	9.428 RON
BT Zăpater Acțiuni	9.579 RON
OTF Acțiuni (21.07.)	6.59 RON
F.T. Investia Atlas	3.798 RON
B.T. Masin (21.07.)	9.59 RON
BT Index (21.07.)	7.03 RON
FDI	43.727 RON
Intercapital (21.07.)	5.68 RON
Investia	0.553 RON
Oniminvest	8.61 RON
Alpha Dinamic	14.237 RON
KD Maxima	13.547 RON

CELE MAI MARI DOBÂNȚI (%)	
La vouchere B. Românească	0,75%
1 luni RUB	10,25%
3 luni B. Românească	10,75%
6 luni B. Românească	11,05%
9 luni RUB	11,25%
12 luni RUB	11,25%
la depozite în lei de pensii	11,5%
Salariu mediu brut/economie (april.)	1,751 RON
Dobânda de referință BNR (iul.)	9,757%
Dobânda de politică monetară	10,5%
BNR: CURSUL OFICIAL (21.07.2008)	
Euro	3.5474 RON
Dolar	2.2335 RON
RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI iun. 2008	0,28%

ÎN ULTIMA LUNĂ

Acțiunile bancare au mers mai prost decât indicii



Banca (simbol)	Capitalizare (lei)	Volum tranzacții (18 iunie-18 iulie)	Valoarea tranzacțiilor (lei)	Preț (18 iulie)	Variatie 18 iunie-18 iulie
Banca Transilvania (TLV)	2.963.928.519,30	153.131.175	54.501.131	0,288*	-33,84%
BRD - Groupe Societe Generale (BRD)	12.892.678.083,00	2.834.258	54.271.186	18,500	-15,17%
Banca Comercială Carpatica (BCC)	395.184.793,41	10.858.978	2.486.853	0,221	-10,26%
Erste Bank (EBS)	45.134.432.451,50	127,231	18.307.882	142,700	-15,55%

Cotațiile titlurilor din sectorul ban-
car de la Bursa de
Valori București
(BVB) au suferit
deprecieri accentuate, în ulti-
ma lună, mai mari decât cele
înregistrate la nivelul indicilor,
deși rezultatele financiare
înregistrate de bănci s-au situat
pe un trend ascendent.
Brokerii au pus aceste co-

STUDIU "OLIVER WYMAN":

Pierderile băncilor europene cresc rapid pe segmentul retail

• 120 de miliarde de euro până în 2010

Băncile din Europa vor
înregistra pierderi de 120 de
miliarde de euro (191 miliar-
de de dolari) în perioada
2008-2010, pe segmentul
creditării retail, dat fiind că
aceste instituții sunt afectate
de deprecieri generate de
criza împrumuturilor ipote-
care, susțin specialiștii firmei
de consultanță "Oliver
Wyman".

*Pierderile băncilor vor

crește rapid până în 2010, în
special în Marea Britanie, Spa-
nia și Irlanda", au declarat cei
de la "Oliver Wyman", într-un
raport elaborat în comun cu
"Intertab Financial", colector su-
edeiz de debite. În opinia auto-
rilor, "combinarea unor activi-
tăți de creditare agresivă cu ri-
scul ca mediul macroeconomic
se schimbă în rău, în mod
semnificativ, va face ca Marea
Britanie, Spania și Irlanda să

fie țările cel mai puternic afec-
tate".
Studiul precizează că pier-
derile băncilor din Europa vor
fi, pe segmentul de consum și
cel ipotecar, de 34,7 miliarde
de euro în 2008, respectiv de
42,5 miliarde de euro în 2009 -
cu 35% mai mult decât în
2007.

Alina Vasiescu
(continuare în pagina 2)

Statul încearcă să smulgă „3 Brazi” din Insula Mare a Brăilei

Utilaje și instalații de iriga-
re de ultimă generație. 55.000 de
hectare agricole nu demult
acoperite cu stuf. 60 de milio-
ne de euro, investiți în ultimii
șapte ani pentru dezvoltarea
unei zone cu agricultură de
subsistență. Impozite și taxe
consistente către consiliile lo-
cale.

Câteva dintre realizările
TCE 3 Brazi SRL, în Insula
Mare a Brăilei, după cum sus-
ține Lucian Buzdugan, direc-
torul executiv al societății pa-
tronate de controversatul om
de afaceri, Culiță Tărăță.
Și totodată o afacere profita-
bilă, „de-a gata”, care nu avea

cum să treacă neobservată de
politicieni și afaceriștii locali.
După șapte ani de investiții
masive, TCE 3 Brazi SRL riscă
să fie dată afară din Insula Mare
a Brăilei. Motivul? Societatea
lui Culiță Tărăță stă pe terenul
statului, reprezentat prin Agen-
ția Domeniilor Statului (ADS),
suprafață pentru care plătește
redevențe, în baza unui con-
tract care expiră în 2021.
Pentru exploatarea Insulei
Mari, TCE 3 Brazi SRL are obli-
gația, conform înțelegerii, să
furnizeze ADS contravaloarea
în bani a 500 de kg de grâu la
hectar, anual calculată la co-
tația cerealei, la bursa din

Londra.
Sub pretextul încălcării re-
vederilor contractuale, ADS a
anunțat că a declansat proce-
dura legală de recuperare a re-
devențelor, a dobânzilor și pe-
nalițiilor azerite. Datoria în-
vocată de ADS este de 87,6
milioane lei.
"TCE 3 Brazi" mai are la dis-
poziție doar trei zile să-și plă-
tească datoria de 87,6 milioa-
ne lei, în caz contrar, urmând
să intre în procedură de execu-
tare silită", ne-a declarat Da-
niel Drăgăne, președintele ADS.

Cătălin Deacu
(continuare în pagina 2)

EXPERTUL JEAN CONSTANTINESCU:

Campionul energetic național vrea controlul pieței și privatizarea hidrocentralelor mari

Executivul intenționează să
aprobe rapid, prin ordonanță
de urgență, constituirea com-
paniei energetice naționale,
formate din „Hidroelectrică”
SA, „Complexul Energetic Ro-
vină”, „Complexul Energetic
Turcen” și filialele de distribu-
ție și furnizare Muntenia Nord,
Transilvania Sud și Transilva-
nia Nord ale „Electrica” SA.
Cum nu există o lege a holdin-
gului, noua companie se va
forma prin transfer de acțiuni
către „Electrica” SA.

Vitoarea companie va de-
ține un monopol pe piața pro-
ducției de electricitate din țara
noastră, a declarat, ieri, într-o
conferință de presă, expertul
Jean Constantinescu (fost
președinte al Autorității Națio-
nale de Reglementare în Do-
meniul Energiei - ANRE și al
Transselectrică, în prezent
președinte al IRE – Institutul
Român pentru Energie). Dom-
nia sa susține: „Prin înfința-
rea noului structurii, se urmă-

rește controlul pieței de elec-
tricitate și privatizarea hidro-
centralelor mari. Hidroelectri-
ca a fost concepută pentru a fi
protejată de privatizare în ba-
tăcie, întrucât are o importan-
ță funcție strategică în
sector, dar și în alimentația cu
apă potabilă și protecția
impotriva inundațiilor”.
Acest monopol instituit de
stat va conduce la creșterea
prețului electricității pentru
consumatorii finali, la distru-
gerea pieței libere, concuren-
țiale de energie (platforme de
tranzacționare administrate
de OPCOM), dar și la dispariția
celorlalți producători din afara
companiei.

Domnul Constantinescu a
explicat: „Compania va integra
cel mai competitiv operator
din domeniul energiei, care
și concurează nelocal pe ceilalți
rămăși în afara structurii.

Alina Toma Vereha
(continuare în pagina 2)

Banii fondurilor de pensii private obligatorii vor rămâne în România

Marea majoritate a banilor
colectați de fondurile de pensii
private obligatorii vor rămâne
în România, cel puțin în primul
an, consideră administratorii
de pe pilonul II. Experiența de
pe piața locală, volatilitatea
cursului de schimb și volume-
le mici de capital cumulate
sunt câteva din motivele pen-
tru care jucătorii de pe pilonul
II consideră că banii fondurilor
de pensii private vor fi investiți
în principal în România.

Totodată, experiența altor
state din Europa Centrală și de
Est, care au început reforma
pensiilor private în urmă cu
mai mulți ani, arată că majori-
tatea investițiilor făcute de
fonduri merg pe piața internă.
Preferința pentru investiții
le în străinătate va depinde de
modul în care va evolua mon-
eda națională. Jucătorii de pe
pilonul II consideră că, pentru
a se justifica o asemenea inve-
stiție în străinătate, randamen-
tul oferit de aceasta ar trebui
să fie superior celui de pe pia-
ța locală, la care se adaugă
aprecierea leului. Pe de altă
parte, aceștia sunt de părere
că eliminarea riscului valutar,
prin utilizarea monedei euro,
ar facilita investițiile peste
graniță.



rectorul societății pe pensii a
"Allianz Târcă", estimează că,
cel puțin în prima perioadă,
marea majoritate a banilor vor
fi plasați în România. Domnia
sa consideră că investițiile în
străinătate vor veni mai târziu,
după ce fondurile vor acumula
active mai consistente, iar pie-
țele financiare din România ar
putea deveni neincăputoare.

Crinu Andănuț ne-a explicat
că investițiile în țară sunt în
primul rând preferate datorită
oportunităților mai mari de
randamente de pe piața locală
ca piață emergentă. Domnia sa
a adăugat: "În schimb, investi-
țiile în străinătate permit o mai
bună diversificare a portfo-

liului și dispersie la riscului. Pe
de altă parte, fondurile se ex-
pun unui risc valutar când in-
vestesc peste granițe - dacă
leus se apreciază, eventualele
randamente mai mari obținute
afară sunt diminuate automat
la reconvertirea activelor în lei".

Domnul Dorin Boboc, direc-
torul de investiții al "Allianz Tâ-
rcă", ne-a explicat: "Trebuie să
luăm în considerare problemele
riscului valutar, iar odată ce
acest obstacol va fi eliminat, ne
vom îndrepta atenția și spre pie-
țele externe". Domnia sa ne-a
declarat că cea mai mare parte
a contribuțiilor va fi investită în
titluri de stat și depozite banca-
re. "Allianz Târcă" a început să
dezvolte, încet, dar sigur, o com-
ponentă importantă în portfo-
liul său, reprezentată de obliga-
țiunile corporatiste emise de
companii solide din punct de
vedere financiar, emise în lei, dar
pe bănci străine și care, deși
sunt mai greu de găsit, promit
randamente mult mai bune
decât titlurile de stat", a adăugat
domnul Boboc.

Corina Fraștelni
(continuare în pagina 11)

Citiți, în pagina 11, articolul
"Fondurile de pensii private
obligatorii au încasat contribu-
ții de 27,2 milioane de euro"