

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI

Vânzări/cumpărări acțiuni
FONDUL
PROPRIETATEA
ultima pagină din
supliment.
Prețuri anunturi gratuite la
telefon 021/3138707 pe
email anunturi@ziar_bursa.ro
și prin poșta
pe couponul BURSA



"Terra" deschide patru
reprezentanțe la nivel regional

○ pag. 8



"Mechel" - amendată cu 32 de
milioane de dolari

○ pag. 10



FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Slăbiciune
este să cedezi
suferințelor,
dar nebulie să
le întreții.

Montaigne



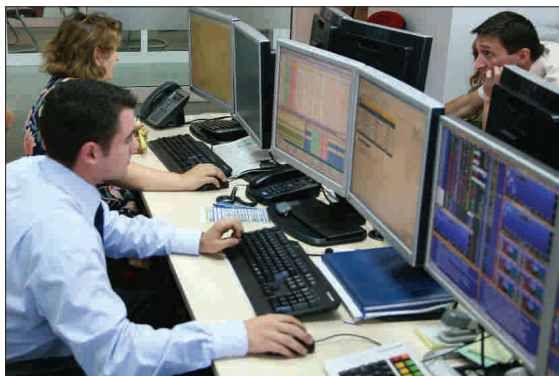
Piața de birouri din Arad,
impulsionată de construcția
mall-urilor

○ pag. 12



Lichiditate de 2 milioane de lei pentru titlurile de stat la BVB

● Cauzele nu sunt generate de piața de capital, ci de produsele tranzacționate, potrivit brokerilor



parând de bănci".

Nicolae Gherguș, directorul
general al "Confident Invest",
consideră că lipsa de interes
pentru titlurile de stat nu este
generată de piața de capital, ci
de produsul tranzacționat. Domnia
sa subliniază că refuzul
Ministerului Economiei și
Finanțelor de a permite tran-
zacționarea obligațiunilor de
stat cu scadență mai mică de
un an a afectat lichiditatea la
Bursă. Domnia sa ne-a expli-
cat: "Peste 99% din tranzacții-
le pe titluri de stat se fac pe
cele cu scadență sub un an
pentru că ele reflectă mult mai
fidel dobânda de referință, la
un moment dat", în opinia
domnului Gherguș, titlurile de
stat cu scadență mai mare de
un an, tranzacționate la BVB,
au dobândit între 6,5% și
8,5%, fiind neatractive pentru
cumpărători, în condițiile eco-
nomice actuale: "Investitori
nu vor să-și plaseze banii în
titluri de stat cu randament de
6,5%, când dobânda pe care o
primesc la depozite este de
aproximativ 9%. Investițiile de
la noi nu sunt foarte multe, dar
sunt calificate și acționează ra-
țional".

Marius Pluguraru consideră
că titlurile de stat nu sunt un
produs foarte vandabil la Bur-
sa de Valori București.

Ștefania Ciocirlan
(continuare în pagina 3)

Anunțate cu surle și
trămbițe de către
reprezentanții Gu-
vernului și de cei
ai Bursei de Valori
București, tranzacțiile cu ti-
tluri de stat pe piața de capital
nu s-au bucurat însă de un
start pe măsura "reclamei".
Din 4 august, data de la care
titlurile de stat pot fi cumpă-
rate și pe Bursă, au fost tran-
sate la BVB, prin intermediul a
două tranșări, 203 titluri de
lei, în valoare de 2 milioane

Analistii apreciază că titlu-
rile de stat de la BVB nu sunt
atractive pentru investitori,
în condițiile în care randamentul
acestora se situează sub
dobânda practică de bănci la
depozite. Această a se adăuga,
potrivit analiștilor, lipsa de in-
terese a vânzătorilor care au
cumpărat titlurile din piața
primară și care sunt stimulați
de contextul actual al pieței de
capital să le păstreze.

Bogdan Bîlăuș, director de
Investiții la "Raiffeisen Asset
Management", consideră că

odată cu debutul tranzacțio-
nării titlurilor de stat la BVB,
lichiditatea acestora s-a
împărțit între piața interban-
cară și cea bursieră. Domnia
sa ne-a explicat: "Principala
cauză a acestei lichidități re-
duse este faptul că există două
piețe pentru titluri de stat.
Trebuie să avem în vedere că
deschiderea pieței bursiere
pentru titlurile de stat nu cre-
ază lichiditate suplimentară,
deoarece cei care doreau să in-
vestească în titluri de stat o
puteau face și înainte, cum

Gazprom vrea să cumpere tot gazul exportat de Azerbaidjan

Rusia a mai dat o lovitură Europei. Potrivit Forbes, în timp ce
trupele rusești încă țin sub ocupație o parte din Georgia, gigan-
tul energetic Gazprom, care deține monopolul asupra producției
și distribuției de gaze din Federația Rusă, a început, la rândul
său, o bătălie, dar pe alt front. Compania s-a oferit să cumpere
tot gazul pe care Azerbaidjan îl exportă.

Această manevră arată clar că incursiunea militară în Georgia
face parte dintr-un plan iscusit al Rusiei de a se asigura că va fi
unicul furnizor de gaz al Europei. Jurnaliștii de la "Forbes" arată
că, dacă Azerbaidjanul acceptă oferta Gazprom, atunci se va ale-
ge praful de planurile Europei de a-și micșora dependența față
de Rusia, respectiv de a realiza proiectul "Nabucco", menit să
aducă gaz din zona Mării Caspice. Cu trupele rusești pe teritoriul
Georgiei, Occidentul ar avea puține șanse să oprească tranzac-
ția pentru Azerbaidjan, principalul furnizor al Nabucco, și Gazprom.

Potrivit sursei citate, aceasta este cea de-a doua ofertă a
rșilor către Azerbaidjan. Primele discuții au pornit în lună și au
fost confirmate oficial în 14 august, prin agenția rusăască
Iar-TASS. Există informații că Rusia face lobby și la autoritățile
din Turmenistan, o altă sursă posibilă de gaze pentru Europa
de Vest. România, Ungaria, Bulgaria, Turcia, Germania și Austria
finanțează "Nabucco" în speranța că gazoductul va aduce
gaz din Azerbaidjan și din alte țări din zona Mării Caspice prin
Georgia către Turcia și apoi către vestul Europei.

Alina Toma Vereha

Comisioane mai mici pentru piața Rasdaq

Consiliul Bursei de Valori București a decedat, ieri, să diminueze
comisioanele la cumpărare pentru acțiunile listate pe piața Ras-
daq. Stere Farmache, președintele-director general al BVB, ne-a
spus că vor fi reduse comisioanele, de la 0,13% la 0,05%, pentru
alinarea cu cele de pe piața reglementată.

În luna iunie, anul acesta, Bursa de Valori București a mai re-
dus comisioanele cu 10% atât pentru piața reglementată, cât și
pentru segmentul Rasdaq.

Ștefania Ciocirlan

PAGINA 3 – PIAȚA DE CAPITAL:

- ✓ "Roman" SA a trecut pe profit
- ✓ Artego Târgu Jiu a adăpt pentru primul semestru un profit în scă-
dere cu 54,7%, la 2,8 milioane lei
- ✓ "Impact Developer & Contractor" are active imobiliare de 399,76
milioane de euro
- ✓ "Meche" a investit 8,7 milioane euro în modernizarea fabricii din
Târgoviște
- ✓ Corecție de 7% a acțiunilor "Petrom"
- ✓ "Prodplast" București își transferă o parte din patrimoniul către o
societate imobiliară

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (21.08.)

	(% a)
• BT Obligat.	10,09 RON
• FDI Zepher Obligat (20.08.)	9,72 RON
• Pioneer Europa Obligat (20.08.)	37,0514 RON
• FDI Capital (20.08.)	12,56 RON
• Fortuna Gold	10,07 RON
• Orizont (20.08.)	15,92 RON
• Taurus (20.08.)	55,14 RON
• Stabio	8,2028 RON
• Vanguard Protector	25,4869 RON
• FDI Capital (20.08.)	12,56 RON
• BCR Europa Conservator (20.08.)	10,3224 RON
• FDI Prime Speed Capital (20.08.)	9,9653 RON
• FDI Capital (20.08.)	12,56 RON
• FDI Zepher (20.08.)	9,9414 RON
• OTP Băneasa (20.08.)	9,05 RON
• FDI Investia Atlas	3,6710 RON
• BT M&M	8,91 RON
• BT Index	8,04 RON
• FON	43,3912 RON
• Intercapital (20.08.)	5,77 RON
• Napoca	0,1655 RON
• Cominvest	8,76 RON
• Active Diversif	13,5461 RON
• KD Maximus	13,1575 RON

CELE MAI MARI DOBÂNZI	(% a)
• La vedere (B. Românească)	0,75%
• 1 luni: Garanti Bank	10,50%
• 3 luni: Credit Europe Bank	11,00%
• 6 luni: Garanti Bank	11,25%
• 9 luni: RB	11,25%
• 12 luni: RB	11,50%
• Salarii/mulți brutecomune (med.)	1,704 RON
• Dobânda de referință (BNR) (iul.)	8,75%ian
• Dobânda politică monetară	8,25%ian
BNR: CURSUL OFICIAL (20.08.2008)	
• Euro	3,5238 RON
• Dollar	2,3977 RON
RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI iul. 2008	0,69%

BRM vrea să-și dezvolte produsele prin modificarea legislației



Noua conducere a Bursei
Române de Mărfuri (BRM) a
anunțat că s-a întâlnit, marți,
cu ministrul Economiei și
Finanțelor, Varujan Vosganian,
pentru a-și prezenta obiective-
le și prioritățile. Delegația
membrilor noului Consiliu de
Administrație a fost condusă
de președinte - director gene-
ral al BRM, Gabriel Purice, și
de președintele BRM, Septi-
miu Stoica.

Oficialii BRM au discutat cu
ministrul Vosganian despre
necesitatea funcționării unei
piețe bursiere a energiei elec-
trice și a gazelor naturale, pre-
cum și despre modalitățile
prin care BRM poate ajuta la
rezolvarea problemei alimen-
tării CET-urilor cu păcura,
cărbone și gaze naturale pen-
tru sezonul rece. Discuțiile au
abordat și dezvoltarea Pieței
creanțelor, despre produsele

derivate pe mărfuri, precum și
despre posibilitatea tranzacțio-
nării la BRM a certificatelor
de emisie de gaze cu efect de
seră.

Septimiu Stoica, președinte-
le BRM, a declarat, pentru Zia-
rul BURSA: "Noi dorim modi-
fica legislația privind burse-
le de mărfuri pentru a putea
dezvolta și pentru a putea pro-
mova noi produse. Avem nevo-
ie de o definire clară a mărfu-
lor și produselor pe care le pu-
tem tranzacționa și la tipurile
de servicii aferente. Fără o
modificare legislativă, nu pu-
tem implementa piața produselor
la termen și nici nu putem
pune bazele unei piețe a cerea-
lelor. Astfel, vom lucra la o pro-
punere de modificare și com-
pletare a cadrului legislativ în
domeniul bursei de mărfuri și
a OUG 34/2006 privind
achizițiile publice".

Domnia sa ne-a precizat că
oficialii BRM au propus Minis-
terului Economiei și Finan-
țelor ca refacerea rezervelor sta-
tutului prin achiziții de cereale
de la producătorii agricoli să
implice mecanismele Bursei.
Președintele BRM susține că
Varujan Vosganian a fost, ca
de obicei, receptiv la planurile
de dezvoltare prezentate și la
sprijinirea Bursei Române
de Mărfuri. (Alina Toma Vereha)

Firmele românești nu s-au înghesuit să-și deschidă afaceri în Georgia

Nicio firmă din țara noastră
nu a decis să-și deschidă su-
cursale sau puncte de lucru în
Georgia, potrivit Oficiului Na-
țional al Registrului Comerțu-
lui, ceea ce face ca prezentul
conflict armat din caucaz,
dintreabil și Moscova, să nu
afecteze în mod direct afaceri-
le unor companii românești.

Rompotol Georgia Ltd este
singura marcă românească
prezentă în Georgia, firma ad-
ministrând un lanț de peste 20
de benzinării pe piața georgi-
ană. Declanșarea ostilităților a
determinat grupul Rompotol,
controlat acum de compania
kazahă KazMunaGaz, să

închidă câteva puncte de des-
facere.

Președintele Traian Bănescu
va merge astăzi în Georgia,
pentru o vizită de lucru, în ca-
drul turneului început ieri în
Ucraina, Moldova, Georgia,
Azerbaidjan, și Turcia. Con-
flictul din Caucaz face ca vizita
la Tbilisi a șefului statului
român să fie una deosebit de
importantă, fiind prima a unui
șef de stat membru NATO
după ce Organizația
Nord-Atlantică și-a exprimat
poziția oficială față de con-
flictul armat din Caucaz, prin
care a cerut Rusiei să revină
urgent pe poziția de dinainte
de începerea războiului.

Porturile Georgiei la Marea Neagră rămân fără petrol

Porturile georgiene la Marea
Neagră rămân fără țitel și pro-
duse petroliere, în condițiile în
care trupele armatei rusești
blochează linile de cale ferată
de lângă orașul Hașuri, susțin
agenții locali de transport, ci-
tați de presa străină.

Vako Kavzhardze, agent al
"TeRo Co." Ltd., care activează
în portul georgian Batumi, a
declarat că circulația feroviară
va fi reluată, probabil, în trei

sau patru zile.
BP PLC, compania națională
de petrol din Azerbaidjan și alți
exportatori au oprit livrările pe
calea ferată prin Georgia, către
Marea Neagră, după ce un pod
feroviar a fost dărâmat la data
de 16 august, lângă satul Gra-
kall. Kavzhardze a menționat
că a fost creat un pod alterna-
tiv, însă trupele rusești blo-
chează calea ferată de lângă
orașul Hașuri, la aproximativ

Slaba prezentă a capitalului
românesc în Georgia, față de
alte state din regiune, cum ar fi
Kazahstan, poate fi privită
acum ca un punct bun, prin
prisma războiului din zonă.

Lipsa capitalului românesc
din Georgia poate fi pusă atât
pe seama resurselor energeti-
ce scăzute ale Georgiei în com-
parație cu Azerbaidjan sau Ka-
zahstan, dar și pe gradul de
risic pe care îl implică zona re-
spectivă din cauza provinciilor
separatiste Osetia de Sud și
Abkhazia. În schimb, în Kazah-
stan mai multe companii româ-
nești, printre care Petrom-
service, Atlas Gip, Rompotol,
Foradex și Rompetrol-Petro-

media, încă au, ori au avut, su-
cursale sau filiale, în special
pe zona de foraj petrolor.

Apropierea Georgiei de spa-
țiul NATO a crescut exponen-
țial investițiile străine în acea-
stă țară, ceea ce a condus la o
creștere economică a Georgiei
de aproape 10% anual, în 2006
și în 2007, și are previzionată
la 8% din PIB în acest an, ceea
ce facea din această economie
una dintre cele mai dinamice
din fostul spațiu sovietic. Efec-
tele războiului vor revizui însă
drasticamente previziunile eco-
nomice ale Georgiei pentru ult-
imele luni din acest an.

Simona Mureșan

100 de kilometri de Tbilisi.
Anatoli Nogovitsin, adjunct
al Marșalului Stat Major al Ru-
siei, a negat implicarea milita-
ră în acțiunile de blocare a
căilor ferate și de atac asupra
portului. Nogovitsin a spus:
"De ce am bloca linia ferată?
Noi nu am făcut așa ceva".
Două conduite principale
pentru transportul țițeiului ar
rămân închise din cauza con-
flictului din Georgia. Conduc-
ta

Baku-Tbilisi-Ceyhan, care
transportă țiței din Azerbaidjan
către zona mediteraneană, a fost
închisă din cauza unui incendiu,
iar conducta Baku-Supsa
(Azerbaidjan-Georgia) a fost
închisă din cauza temerilor re-
feritoare la securitate. Aceasta
din urmă va deveni din nou ope-
rațională săptămâna viitoare.

Alina Vasiescu
(continuare în pagina 8)