

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPPLEMENT DE ANUNȚURI

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



„Wagma Holdings” vrea
 să aducă „CCCF” pe profit
 într-un an

○ pag. 8



OMV va construi o centrală
 electrică pe bază de gaze
 naturale, în Turcia

○ pag. 10



FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Știința nu este
 nimic altceva
 decât imaginea
 adevărului.

Bacon



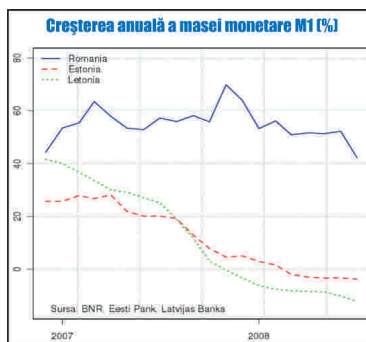
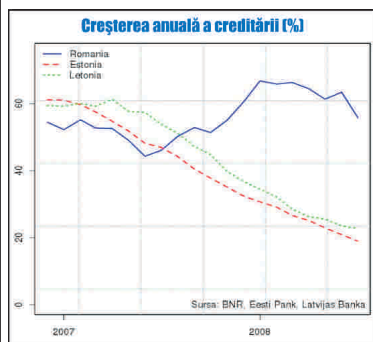
Prefecturile locuințelor din Galați
 o iau serios la vâle

○ pag. 12



ESTE OBLIGATĂ ROMÂNIA SĂ URMEZE TĂRILE BALTICE?

Unde creditare nu e, creștere economică nu e



O serie de evoluții recente din economiile Europei de Est umbresc sărbătoarea mediatică lansată de Guvernul de la București, cu ocazia raportării creșterii economice din primul semestru al acestui an.

Raportul special de la Fitch Ratings nu face decât să constate ceea ce era evident încă de la începutul anului. Agenția de rating precizează că „după ani de creștere puternică, dar nesustenabilă, alimentată de fluxurile de capital străin și creșterea rapidă a creditării”, țările baltice se vor confrunta cu 12 luni de incertitudine, generată de „ajustări macroeconomice”. Acest termen este,

probabil, varianta corectă din punct de vedere politic a noțiunii de recesune.

Letonia ne amintește că este perfect posibil ca, după numai 6 luni, să treci de la o creștere economică de 8,1% la 0,2%. În Estonia, rata anuală a creșterii economice a schimbat prefiul și s-a transformat într-o contracție cu 1,4% în T2 2008, față de o creștere cu 4,8% în T4 2007.

Ce s-a schimbat în ultimul an în cele două țări baltice? S-a redus drastic ritmul de creștere a creditării (vezi grafic 1), iar masa monetară M1 a început să scadă accelerat (vezi grafic 2).

Cele două grafice ne oferă o indicație clară a cadrului care

trebuie luat în considerare la construirea testelor de stres, atât pentru sistemul bancar cât și pentru economie în general. A fost nevoie doar de o perioadă scurtă, un an și jumătate, pentru ca Letonia să treacă de la o creștere a masei monetare M1 de 40%, la o contracție cu 12% în luna anterioară. Această contracție s-a accelerat față de luna anterioară, când rata anuală de scădere a fost de 10,1% (vezi graficul 2).

Ritmul de creștere a creditării, de aproape 32% în ianuarie, s-a prăbușit până la 19% în iulie, și, odată, cu el s-a prăbușit și economia Letoniei.

Contrar teoriei economice promovate în prezent de autoritățile monetare internaționale,

intrarea Letoniei în recesiune nu a condus și la o reducere a presiunilor inflaționiste. Cu o rată anuală a inflației de 16,5% în iulie, Letonia a fost campioana UE la creșterea prețurilor.

Din datele privind creditarea și evoluția masei monetare M1 în cele trei țări, se observă o corelație foarte strânsă între dinamica masei monetare și a creditării pentru cele două țări baltice (n.a. un coeficient de corelație de peste 0,96, unde o valoare de 1 indică o corelație perfectă, iar -1 o corelație perfectă, dar în sens opus a evoluției celor două variabile).

Călin Rechea
 (continuare în pagina 2)

Economist Intelligence Unit: "Darurile" Guvernului costă scump

"Pomenile" electorale oferite de guvern în ultimele luni vor costa țara noastră depășiri în tîntă de deficit bugetar de 2,3% la peste 3%, creșterea deficitului de cont curent și a inflației în acest an mult peste ținta prognozată, consideră Economist Intelligence Unit (EIU), în cadrul unui raport. Toate acestea au loc, adaugă raportul, în context în care situația financiară internațională va determina unele înăsprirea ale politicii fiscale.

Politica fiscală relaxată a Guvernului va alimenta creșterea internă, ceea ce se va re-

simți într-un deficit de cont curent de 1,5% din PIB în 2008, estimează analiștii.

Aceasta explică faptul că viitorul guvern va încerca să adopte o politică fiscală și bugetară mai restrictivă, ceea ce va diminua semnificativ creșterea internă, odată cu trecerea alegerilor.

Consumul ridicat și creșterea investițiilor vor genera o creștere a produsului intern brut în acest an, de 7% comparativ cu prognoza anterioară de 6,8%, dar în anul 2009 restricțivitatea politicilor economice se vor resimți printr-o

creștere a produsului intern brut de doar 5,2%, estimează EIU.

Aceasta ar putea fi mai accentuată în acest an, spun analiștii, în funcție de impactul pe care îl va avea agricultura, dar, în schimb, deteriorarea indicatorilor macroeconomici ar putea crea un sentiment negativ al investitorilor. EIU atenționează că posibila inversare a sentimentului investitorilor implică o restrângere a politicilor economice.

Andreea Arăboaei
 (continuare în pagina 2)

Fitch: "Suntem vulnerabili la presiunile date de finanțarea externă"

Fitch Ratings consideră că țara noastră este printre cele mai vulnerabile țări la presiunile legate de finanțarea externă, potrivit unui raport al agenției de rating publicat ieri. Potrivit analiștilor Fitch, turbulențele de pe piețele financiare internaționale cresc riscurile de finanțare pentru țările cu economii emergente.

Totodată, agenția de rating internațională este de părere că țara noastră va îndeplini criteriile pentru a putea adopta moneda europeană în anul 2015 cu un an târziu față de data stabilită de autoritățile din țara noastră.

După ce anul trecut deficitul de cont curent s-a adâncit, agenția de rating a determinat agenția de evaluare financiară să ne revizuiască în scădere perspectiva de rating în luna ianuarie.

Analiștii agenției de rating anticipează că în condițiile în care se așteaptă ca și costurile finanțării externe vor crește, țările din regiune se vor confrunta cu o încetinire a creșterii economice și o accentuare a inflației și a deficitelor de cont curent în regiune.

Țara noastră este favorizată de ponderea mică a datoriei publice în produsul intern

brut și de cursul de schimb flotant care ar putea să limiteze eventualele șocuri economice.

Fitch a realizat un indice al vulnerabilității relative la presiunile legate de finanțarea externă, bazat pe balanța contului curent, investițiile străine directe și datorile unui stat. Potrivit Fitch, cea mai vulnerabilă țară emergentă este Letonia, urmată de Croația și de Lituania și Turcia pe locul trei. Bulgaria se regăsește pe poziția a șaptea, fiind urmată de Ungaria. România este pe locul cinci în top, iar Bulgaria pe locul șapte.

Andreea Arcereanu

Taxa de poluare și plățile mari pentru notari încetinesc creșterea pieței de leasing



Efectul stagnării finanțării pe segmentul de leasing imobiliar și al introducerii taxei de poluare în locul celei de primă imatriculare, ar putea determina o încetinire a creșterii pieței de leasing, creșterea estimată pentru acest an fiind de 20% (6 miliarde de euro), într-un scenariu pesimist, a declarat, ieri, secretarul general al Asociației Societăților Financiare din România (ALB), Adriana Achiariu.

Piața de leasing auto a crescut cu 37% la 2,1 miliarde euro în primul trimestru, potrivit datelor ALB. Finanțările acordate s-au îndreptat către

diverse domenii, astfel că 23% (629,80 milioane euro) din total au vizat echipamentele de scop industrial, 7% (189,15 milioane euro) sectorul imobiliar și 70% (1,9 miliarde de euro) sectorul transporturilor.

Explicația privind taxarea, susține secretarul ALB, este aceea că notarii refuză să recunoască că un contract de leasing financiar este un contract de creditare și transformă acest contract în două contracte de vânzare-cumpărare pe care le taxează separat, costurile fiind mult mai mari.

Comparativ cu prima parte a anului trecut, creșterea este mult mai mică, piața de lea-

sing înregistrând atunci, un avans de 46% față de semestrul întâi al anului 2006, determinat de măsurile majorării dobânzilor la finanțările companiilor de leasing și al introducerii taxei de poluare începând cu 1 iulie, care schimbă structura pieței finanțării auto în favoarea mașinilor second-hand.

Doamna Achiariu susține că piața de leasing imobiliar a evoluat mult sub așteptările pieței, creșterea în primul semestru fiind de numai 23%, față de peste 100% anul trecut. Această situație este cauzată de evoluția nefavorabilă internațională și o reacție față de dubla taxare pe segmentul de leasing imobiliar", a adăugat doamna sa.

Explicația privind taxarea, susține secretarul ALB, este aceea că notarii refuză să recunoască că un contract de leasing financiar este un contract de creditare și transformă acest contract în două contracte de vânzare-cumpărare pe care le taxează separat, costurile fiind mult mai mari.

Andreea Arăboaei
 (continuare în pagina 6)

SUPPLEMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate
PRIN JUSTIȚIE
 Despre anumite companii PROHIBIT ÎN ESTE ZIARUL "BURSA" să publice informații

ALERT

Primăria sectorului 1 cumpără locuințe de pe piața liberă

Primăria Sectorului 1 a anunțat, ieri, că va achiziționa, începând din luna octombrie, apartamente de pe piața liberă. Acestea vor fi repartizate chiriașilor din casele retrocedate foștilor proprietari, precum și persoanelor cu venituri reduse care nu dețin o locuință. Potrivit unui comunicat de presă remis redacției, mobilele vor fi achiziționate etapizat de pe piața liberă de către Direcția Generală de Asistență Socială și Protecția Copilului Sector 1, iar primele apartamente vor fi cumpărate până la sfârșitul anului 2008. La Primăria Sectorului 1 sunt înregistrate, în prezent, peste 6.000 de cereri pentru obținerea unei locuințe sociale, însă doar 1.488 de solicitanți au depus documentația completă. (A.T.)

Intesa Sanpaolo Bank România, profit brut de 5 milioane euro

Intesa Sanpaolo Bank România a obținut, în prima jumătate a acestui an, un profit brut de 17,9 milioane lei (4,9 milioane euro), în creștere cu 27% față de intervalul similar al anului trecut, arată datele publicate de banca mamă.

Banca a înregistrat, pentru intervalul ianuarie - iunie 2008, un profit operațional de 21,3 milioane lei (5,8 milioane euro), cu 56,7% mai mare față de cel din primul semestru al anului trecut, în condițiile în care veniturile operaționale au scăzut cu 40,1%, până la 60,5 milioane lei (16,5 milioane euro). Cheltuielile operaționale ale băncii s-au cifrat la 39,2 milioane lei (10,7 milioane euro), de asemenea în creștere, cu 32,4%.

Intesa Sanpaolo Bank România a deschis, în prima jumătate a acestui an, 18 noi unități, extinzându-și astfel rețeaua până la 68 de sucursale și agenții, și vrea să ajungă, până la sfârșitul lui 2008, la un număr total de 90 de unități. (M.L.)

Creditul pune



Telefon: (021) 312.70.52
 (021) 312.70.53
 (021) 312.70.55
 E-mail: vanzari@ateasing.ro

A.T. LEASING
 GRUPPO BANCO POPOLARE
 www.ateasing.ro

EDITORIAL



Citiți, în pagina 2, articolul intitulat: "Ce-i ce fac Istoria", semnat de Corneli Codină.

EVOLUTII FINANCIARE VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (29.08.)

• BT Obligatarii	10.12 RON	• BCR Egal	67.71 RON
• FDI Zepher Obligatarii	9.6994 RON	• FDI Star Net	4.48 RON
• Pioneer Europa Obligatarii	37.1550 RON	• BCR Europa Avansat	948.92 RON
• Titluri	16.16 RON	• FDI Prime Capital (29.08.)	10.0213 RON
• Fortuna Gold	10.18 RON	• FDI Capitalista Global	9.9164 RON
• Orizont	15.96 RON	• FDI Zepher Mid	9.9915 RON
• Taurus	55.27 RON	• FDI Balance (29.08.)	9.29 RON
• Capital	8.1951 RON	• FDI Europa	5.07 RON
• Vanguard Protector	25.2993 RON	• BCR Dynamic	19.58 RON
• BCR Obligatarii	10.82 RON	• Capital Plus	9.70 RON
• BCR Europa Conservator	10.3383 RON	• Fortuna Classic	7.65 RON
• FDI Prime Speed Capital (29.08.)	9.9105 RON	• Integro	3.6178 RON
• FDI Capitalista Stock	9.2986 RON	• INT	31.3201 RON
• FDI Zepher Activ	9.5747 RON	• BT Classic	12.45 RON
• OTP Asistat (29.08.)	8.88 RON	• Concerto	106.14 RON
• FDI Investia Atlas	3.5566 RON	• FDI Bancpost Active Balanced	8.4408 RON
• BT Mezz	9.39 RON	• FDI Star Focus	4.71 RON
• BT Index	7.62 RON	• KD Optimus	8.7564 RON
• FDI Europa	5.65 RON	• BCR Europa Mid	10.1523 RON
• Năpoca	0.4870 RON	• CTP Concord (29.08.)	10.32 RON
• Cominvest	8.10 RON	• Sinopsis 1	23.84 RON
• Active Divers	12.9823 RON	• FDI Bancpost Plus	11.8925 RON
• KD Maximus	13.9119 RON	• BCR Investor	10.73 RON

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)	INDICELE OFICIAL AL BVB (28.08.2008)	
• La vedere: ING Bank	• BET-C: 5554.91	72.53%
• 1 luni: Garanti Bank	• BET-C: 4111.60	56.92%
• 3 luni: Credit Europa Bank	• BET-F: 31.802.97	152.34%
• 6 luni: Garanti Bank	• BET-F: 13.251.88	294.73%
• 9 luni: RB	• BET-AT: 578.97	6.85%
• 12 luni: RB	• BET-NO: 788.31	2.26%
• la depozit în lei (de persoane fizice)		
• 12 luni: mediu brutecomune (med.)	• CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (28.08.2008)	
• Dobânda de referință BNR (lei)	• Dolar: C - Eromand	2.39 RON
• Dobânda de politică monetară	• Y - Adictiva	2.43 RON
BNR: CURSUL OFICIAL (28.08.2008)		
• Euro	• EURO	
• Dolar	• C - Parit Exchange	3.53 RON
• Dolar	• Y - Mian	3.565 RON
RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI Iul. 2008		0,69%