

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT DE ANUNȚURI

Vânzări/cumpărări acțiuni
FONDUL
PROPRIETATEA
ultima pagină din
supliment.
Prețuri anuale gratuite la
telefon 021/318707 pe
email anunaturi@bursa.ro
și prin poșta
de coupon BURSA



"Technophar" își extinde distribuția pe piața europeană și în Orientul Mijlociu

○ pag. 8



"Morgan Stanley" – interesată de o fuziune cu "Wachovia"

○ pag. 10



FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNIEȘTI

Sufletele mari suferă în tăcere.

Schiller



Terenurile din cartierul rezidențial "Via Carmina", vândute în proporție de 70%

○ pag. 12



SUPLIMENT

ZILNIC

Anunțuri

de mică

publicitate

ALERT

CSSPP vrea ca limita deductibilității fiscale la pensiile facultative să se facă diferențiat

Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) a solicitat la sfârșitul lunii iulie, Ministerului Economiei și Finanțelor, ca deductibilitatea fiscală la pensiile facultative să se realizeze diferențiat în funcție de venituri și valoarea maximă a acesteia să fie de o mie de euro atât pentru angajat, cât și pentru angajator (în total 2000 de euro), ne-a declarat reprezentantul CSSPP.

În prezent există două ipoteze de lucru: continuarea aplicării decerului din impozitul pe venit pentru angajat, respectiv pe profit pentru angajator sau introducerea unei deductibilități totale, care ar lua în calcul și deducerea din contribuțiile de asigurări sociale.

Reprezentanții CSSPP au declarat: "CSSPP și APAPR (asociația fondurilor de pensii) s-au întâlnit cu ministrul economiei și finanțelor, Varujan Vosganian, pentru a discuta scenariu de majorare a deductibilității și pentru a pune la punct un calendar pentru ca măsura să intre în vigoare cât mai repede. Sperăm ca de la începutul anului viitor, această măsură să intre în vigoare".

În opinia artizilor pensiilor private, o astfel de măsură va stimula creșterea pieței de pensii facultative, care are în prezent peste 117.000 de clienți.

CSSPP a propus ca atât pentru angajator, cât și pentru angajat, contribuțiile la un fond de pensii facultative (în beneficiul unui salariat) să fie deductibile în limita a 20% din veniturile brute, dacă veniturile brute ale salariatului sunt de până la 1.500 de lei lunar inclusiv.

Andreea Acereanu
(continuare în pagina 6)

Creditul puncte



Telefon: (021) 312.70.52
(021) 312.70.53
(021) 312.70.55
E-mail: vanzari@atleasing.ro
A.T. LEASING
GRUPPO BANCO POPOLARE
www.atleasing.ro

EDITORIAL

În ciuda tuturor acestor declarații publice, ale celor mai importanți oameni de stat și responsabili ai instituțiilor financiare mondiale, Premierul Tăriceanu a ajuns să asigure public românesc de faptul că pe noi nu ne paște niciun pericol. Nici utoșii n-am mînat, nici gaura nu o să ne miroasă! Ce-au a face "românica" noastră și economia ei care doborîde de creștere, cu criza lor financiară? Pentru ca Premierul României să afie răspunsul la această întrebare, cred că este imperios necesar ca traducători sau de limbă engleză să-și dea demisia!

Citiți, în pagina 2, articolul intitulat: "Demisia traducătorului de engleză", semnat de Cornel Codîță.

EVOLUȚII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (19.09.)

	(% a)
• BT Obligatarii	10.18 RON
• BT Zeyler Obligatarii	9.5066 RON
• Fortuna Europa Obligatarii	38.091 RON
• BCR Classic	18.31 RON
• Pioneer Gold (18.09.)	15.11 RON
• Orizanti	16.05 RON
• Taurus	8.86 RON
• Sabilo	8.1963 RON
• Vanguard Protector (17.09.)	25.4239 RON
• BCR Obligatarii	10.89 RON
• BCR Europa Conservator	10.9835 RON
• BT Prime Speed Capital	9.8541 RON
• BT Capitalist Stock	8.6273 RON
• BT Zeyler Activ	9.2659 RON
• OTP Activist	7.75 RON
• P.O.I. Investitia Atlas	3.2268 RON
• BT Master	6.39 RON
• BT Index	6.56 RON
• FOM (17.09.)	42.4861 RON
• Interactiv	5.24 RON
• Nagosa	0.6411 RON
• Cominvest	7.1221 RON
• Active Capital	11.9822 RON
• KD Maximis	12.0667 RON

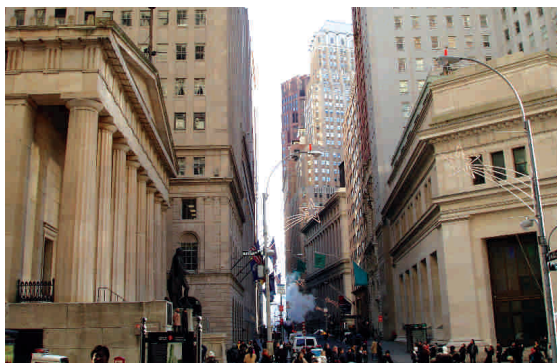
CELE MAI MARI DOBÂNZI	(% a)
• La vedere - B. Românească	0.75%
• 1 lună - RB	10.75%
• 3 luni - Banca Românească	11.50%
• 6 luni - Banca Românească	11.75%
• 9 luni - Libra Bank	11.55%
• 12 luni - RB, Banca Românească	11.50%
• la depozite în lei sau în euro (la 1 an)	1.769 RON
• la depozite în lei sau în euro (pe termen scurt)	10.25%
• la depozite în lei sau în euro (pe termen lung)	10.25%

BNR - CURSUL OFICIAL (18.09.2008)	
• Euro	3.8987 RON
• Dollar	2.5440 RON

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI	aug. 2008
	-0,09%

SUNTEM PREA "PRIMITIVI" PENTRU A FI AFECTAȚI DE CRIZA FINANCIARĂ?

Federal Reserve a intrat în criză de lichiditate



Nimic nu mai este imposibil pentru piețele financiare americane. Nici măcar o intrare în criză de lichiditate a Federal Reserve.

Băncile centrale și guvernele au "amenințat" de mult timp investitori să nu parize impoziturile acțiunilor de stabilizare a piețelor. Doar cu două luni în urmă, secretarul Trezoreriei

SUA considera că "dacă al o bazooka, iar oamenii știu că o ai, s-ar putea să nu fi nevoiți să o folosești". Artileria grea utilizată în această săptămână de autoritățile americane a depășit cu mult forța unui lansator portabil, dar panica de pe piețe se menține.

Bernard Connolly, economist la Banque AIG, consideră că Fed-ul și Trezoreria SUA au făcut prea puțin ca să evite de-

zastrul și este nevoie de o reducere drastică a dobânzilor de intervenție, conform unui articol din cotidianul britanic The Telegraph. "Ne este teamă că va fi nevoie de o naționalizare virtuală a sistemului financiar", a mai declarat Connolly.

Facilitățile de lichiditate oferite până acum de Fed au avut efecte limitate de calmare a piețelor, cel puțin în opinia

"Ne aflăm pe un nou teritoriu, iar acesta este un joc diferit. Nici președintele Federal Reserve Ben Bernanke, nici secretarul Trezoreriei Hank Paulson nu știu ce să facă, dar înțeleg că să vină cu idei noi".

Harry Reid,
liderul majorității din
Senatul SUA

Lehman Brothers, Merrill Lynch și AIG, dar au afectat serios bilanțul băncii centrale americane. La cererea Federal Reserve, Trezoreria SUA a anunțat inițierea unui program temporar de finanțare (n.a. toate programele sunt temporare, numai criza este permanentă), care "va oferi cash pentru inițiativele Federal Reserve", conform comunicatului oficial. Cât de credibil este noul program, dacă până și senatorii americani cred că autoritățile nu mai știu ce să facă?

Călin Rechea
(continuare în pagina 2)

TRANZACȚIE PE PIAȚA BANCARĂ BRITANICĂ

"Lloyds TSB" preia HBOS pe 22,2 miliarde de dolari

"Lloyds TSB Group" Plc cumpără HBOS Plc pentru 22,2 miliarde de lire sterline (22,2 miliarde de dolari), după ce, în ultima săptămână, HBOS – cel mai mare creditor ipotecar din Marea Britanie, a pierdut jumătate din valoarea sa de piață.

"Lloyds TSB" va plăti 232 pence în numerar pentru fiecare acțiune HBOS, cu 58% mai mult decât prețul de închidere înregistrat de titlurile creditorilor lui ipotecar la data de 17 septembrie, pe piața din Londra.

În urma tranzacției, "HBOS va fi unul dintre cei mai puternici furnizori de credite imobiliare din Marea Britanie, în condițiile în care băncile se confruntă cu niveluri foarte ridicate de volatilitate", a declarat președintele HBOS, Dennis Stevenson.

HBOS a fost afectată de o criză de lichidități, ceea ce l-a determinat pe premierul Gordon Brown să discute asupra HBOS cu președintele Lloyds TSB*, Victor Blank, spun sur-

Alina Vasiescu

"Bank of China" cumpără 20% din "Rothschild Banque"

"Bank of China" Ltd., a treia bancă din China (după valoarea de piață), va cumpăra 20% din "La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Bank", pentru 236 milioane de euro (342 milioane de dolari).

"Edmond de Rothschild Banque", divizia franceză a "LCF Rothschild Group", amputa, în iunie, că la în calcul vânzarea unei participații către un partener chinez sau indian, urmărind să se extindă în Asia. Societatea avea în administrare active de 32 de miliarde de euro (46,2 miliarde de dolari) la finele lui 2007. "Edmond de Rothschild Asset Management" se numără printre administratorii internaționali de fonduri care și-au lansat recent operațiunile în Asia. (A.V.)

Stere Farmache: CNVM ar trebui să verifice unele tranzacții cu derivate

Investitorii ar trebui să se orienteze după datele fundamentale, după analize, iar nu după emoțiile cauzate de știrile ce se succed de la o oră la alta, a declarat ieri domnul Stere Farmache, președintele BVB. Domnia sa consideră că Bursa va reveni pe creșterea după ce panica de pe piețele internaționale se va domoli.

Pe de altă parte, domnul Stere Farmache a precizat că CNVM ar trebui să verifice unele tranzacții cu derivate: "În astfel de momente, când fluctuațiile sunt atât de mari iar brokerii și clienții au poziții și pe alte instrumente financiare derivate, ar fi de dori ca CNVM să se aplice și asupra acestor tranzacții. La Bursa de la București nu am identificat până acum elemente care să ducă la vreo concluzie, dar nu controlăm tranzacțiile de pe Bursa de la Sibiu, unde se fac instrumente financiare derivate, care sunt mai puțin cunoscute, sunt cunoscute unui număr restrâns de investitori și de brokeri".

Reacția domnului Teodor Ancuța, președintele Bursii din Sibiu

Reportor: Domnule președinte, cum comentați declarațiile domnului Farmache, potrivit cărora CNVM ar trebui să verifice unele tranzacții cu derivate?

Teodor Ancuța: Sunt mai mult decât unit de o asemenea acuzație care frizează ridicolul și cred că reprezintă o încercare de discreditare a BVB de a găsi un vinovat pentru criza în care se află și de a muta atenția investitorilor de la dezastrul care l-a afectat ireversibil.



Afirmam că tranzacțiile cu derivate s-ar afla printre cauzele scăderilor dovedite o lipsă de profesionalism în tratarea chestiunilor financiare. Știm cu toții că ceea ce se petrece acum pe plan bursier este o urmare firească a influenței crizei din America. Tranzacțiile cu derivate și speculația pe trend descendent nu au absolut nicio legătură cu prăbușirea Burselor. Din contră, faptul că investitorii autohtoni au avut la dispoziție tranzacții short a reprezentat un mare avantaj fiind singura modalitate a acestora de a obține un câștig sau a diminua pierderile. De faptul participării în piața de capital știu asta și au reacționat ca atare fiind foarte

Teodor Ancuța: BVB încearcă să găsească un vinovat pentru criză



prezenți pe piața Sibex, situația observându-se din predominanța tranzacțiilor cu derivate la Sibiu față de tranzacțiile de spot de la București.

Reportor: Dar și BVB a lansat astfel de instrumente ...

Teodor Ancuța: Mă întreb de ce nu s-a scandalizat domnul Farmache când prețurile tuturor acțiunilor tranzacționate la BVB s-au umflat atenuat în prima jumătate a anului trecut când s-a ajuns la creșterea spectaculoasă, nesuținută de rezultatele emitenților? De ce nu a tras un semnal de alarmă atunci, spunând că prețurile sunt prea mari? De ce nu spune că prăbușirea acțiunilor care a avut loc în acest an este atât de puternică pen-

Reacția președintelui BVB

"Din păcate mă văd nevoit să spun că domnul Anacuța fabulează, așa cum de altfel s-a întâmplat destul de des de-a lungul timpului. Este cel puțin nefirescă vehemența domnului său atunci când comentează afirmații despre care singur admite că nu cunoaște exact conținutul în care au fost făcute. Chiar și dacă acesta context în care fi fost cunoscut însoțit de un indiciu că ar fi înțeles exact despre ce este vorba atât timp cât face comparații între statistici ale pieței sau cu statistici referitoare la piața futures. Adică între piețe în cadrul cărora se tranzacționează acțiuni, ca părți ale capitalului social al unor companii sau cum se întâmplă în cazul bursei de valori și piețe în care se tranzacționează risc asociat unor active financiare (cum este cazul piețelor de derivate). Oricum, vă asigur că nu BVMF este preocuparea noastră, ci modul în care sunt legate între ele evoluțiile din cele două tipuri de piețe. A nega aceste legături presupune mai mult decât ignoranță: cred că este vorba de rea-credință".

tru că a avut loc de la un nivel foarte ridicat, un nivel artificial, la care s-a ajuns mai târziu? Atunci Sibiuul oferea cotați sub piața de spot și era, de asemenea, acuzat dar s-a dovedit că investitorii de pe piața noastră au fost profesioniști și au anticipat corect.

Sigur, atunci nu exista interesul factorilor de răspundere de pe spot să se tragă un semnal de alarmă...

Maria Manta
(continuare în pagina 3)