

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@bursa.ro
și prin poșta
de coupon BURSA



Despre anumite companii PROHIBIT II este ziarulul "BURSA" și publice informații



"Parargil", anticeluliticul produs de "Contrast", deține 90% din piață

pag. 8



FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Orice om curajos e om de cuvânt.

Cornelle



"Bradford & Bingley" a fost naționalizată

pag. 10



CRIZA INTERNAȚIONALĂ

Cursul s-a depreciat până la 3,71 lei pentru un euro

Deprecierea leului în fața euro de 0,7% până la cursul de 3,7155 lei pentru un euro care a avut loc ieri pe piața valutară, indică faptul că pentru moment situația externă are mult mai mare influență asupra monedei naționale decât evenimentele locale, consideră Otilia Cioțu, economist șef al Piraeus Bank.

Leul s-a depreciat în ton cu monedele din regiune, însă pierderea forintului maghiar și a zlorului polonez a fost mai mare, depășind 1%, a menționat doamna Cioțu.

Efectul deprecierei leului se va resimți în nivelul inflației consideră Otilia Cioțu, care a adăugat că dacă moneda națională se va deprecia peste cursul de 3,8 lei pentru un euro, nu exclude intervenția BNR pentru stabilizarea cursului.

Recentele vești privind salvarea de la faliment prin naționalizare a băncii europene - grupul financiar belgiano-olandez "Fortis" - indică faptul că Europa resimte din plin criza de pe continent, consideră Otilia Cioțu, a adăugat ea la dovada că în august 2007, când guvernul britanic decide să ia sub aripa lui o instituție financiară aflată în pragul falimentului "Bradford & Bingley", Banca belgiană "Dexia" ar putea apărea și ea pe lista victimelor crizei, acțiunile acesteia scăzând cu peste 20%, ne-a explicat Otilia Cioțu.

Piața americană rămâne foarte agitată în așteptarea votării

Euribor - la nivelul record al ultimilor 13 ani

Rata inter-bancară Euribor, comună băncilor care activează în zona monetară a Uniunii Europene, a crescut ieri, în pofida promisiunilor de extra-lichiditate facute de Banca Centrală Europeană. Rata Euribor la trei luni, pentru care este acordată în prezent, de la 5,227% ieri - cel mai ridicat nivel din 1995 până în prezent, de la 5,142%, vineri. Creșterea este cea mai mare înregistrată după luna iunie.

Ratele Euribor sunt fixate zilnic, de Federația Bancară a UE. (V.R.)

EDITORIAL

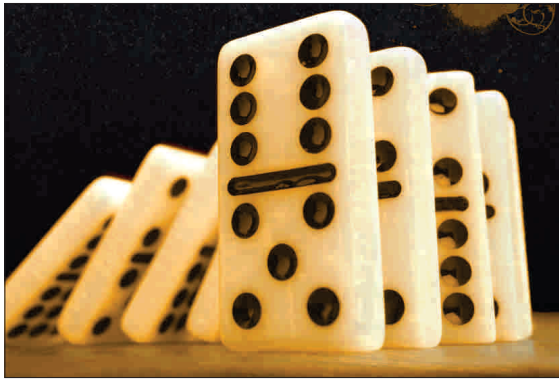
De aceea politicianul tipic nici nu are o imagine reală despre societatea în care trăiește. Pentru el, complexitatea caracterelor politice, El vorbește cu un model simplu: "băieți deștept" versus "fraieri". El aparține, desigur, primilor. În interpretarea sa, lanțul cauză-efect e simplu, pentru că el recunoaște doar un set restrâns de motive. "Rezolvă-mă și pe mine, că te rezolv și eu!" e deviza pe care o afișează. De unde și înclinația către soluții politice simple, fanteziste.

Cițiți, în pagina 2, articolul intitulat: "Conspirația socio-politică", semnat de Cătălin Avramescu.

EVOLUTII FINANCIARE		
VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (30.09)		
• BT Obligat	10,2 RON	59,40 RON
• BT Europa Obligat	8,532 RON	41,17 RON
• Pioneer Europa Obligat	38,263 RON	9247,97 RON
• BCR Classic	18,37 RON	4,5264 RON
• Fortis Europa	10,16 RON	10,942 RON
• Al Orizont	16,11 RON	9,7983 RON
• Al Tesaur	55,73 RON	9,367 RON
• Scilla	5,215 RON	8,87 RON
• Vanguard Protector	25,509 RON	18,63 RON
• FDI Obligat	10,91 RON	5,95 RON
• BCR Europa Conservator	10,982 RON	7,35 RON
• FDI Prime Share Capital	9,993 RON	3,4566 RON
• FDI Capital Stock	8,808 RON	28,242 RON
• FDI Capital Action	9,216 RON	12,16 RON
• QTF America (29.09)	7,72 RON	8,647 RON
• F.D.I. Investia Atlas	3,222 RON	7,6971 RON
• BT Misiun	8,2 RON	4,51 RON
• BT Index	1,68 RON	10,39 RON
• FDI Europa	40,023 RON	10,997 RON
• Al Intercapital	5,22 RON	10,39 RON
• Nappo	6,424 RON	10,39 RON
• Ominvest	7,21 RON	10,39 RON
• Active Dinamic	11,867 RON	11,767 RON
• QTF America (29.09)	12,456 RON	10,83 RON
CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)		
• La vedere - B. Românească	0,75%	
• 1 luni - RB	10,75%	
• 3 luni - Banca Românească	11,50%	
• 6 luni - Banca Românească	11,75%	
• 9 luni - Libra Bank	11,50%	
• 12 luni - RB, Banca Românească	11,50%	
• Salariu mediu brut/venit mediu (iul.)	1,769 RON	
• Dobânda de referință BNR (aug.)	10,25%	
• Dobânda de politică monetară	5,25%	
BNR - CURSUL OFICIAL (29.09.2008)		
• Euro	3,7268 RON	
• Dollar	2,5830 RON	
RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI aug. 2008		
		-0,09%

Principiul dominoului

Fortis primește sprijin financiar de 11,2 miliarde de euro



"Fortis", cel mai mare furnizor belgian de servicii financiare, a primit un ajutor de 11,2 miliarde de euro (16,3 miliarde de dolari) de la statul belgian, după ce investitorii au devenit îngrijorați de situația financiară a băncii.

Guvernul belgian va cumpăra 49% din divizia bancară locală a "Fortis", pentru 4,7 miliarde de euro, în timp ce Olanda va plăti 4 miliarde de euro pentru un pachet similar de acțiuni din divizia bancară olandeză a grupului, Luxem-

"Bradford & Bingley" a fost naționalizată

Creditorul ipotecar britanic "Bradford & Bingley" Plc (B&B) a fost naționalizat, iar "Banco Santander" SA, cea mai mare bancă din Spania, va plăti 612

milioane de lire sterline (1,1 miliarde de dolari) pentru preluarea sucursalelor și depozitelor acestuia. Este vorba de peste 197 de sucursale și depozite de 20 de miliarde de lire sterline. (Detalii în pagina 10)

Sucursalele "Roskilde Bank", preluate de "Nordea" și partenerii săi danezi

"Nordea" AB din Suedia și "Spar Nord Bank" și "Arbejdernes Landsbank" din Danemar-

ca vor cumpăra 21 de sucursale ale "Roskilde Bank", care se confruntă cu probleme financiare și care a fost preluată de banca centrală a Danemarcel. Prețul tranzacției este de 550 de milioane de coroane daneze, adică 108 milioane de dolari. (Detalii în pagina 10)

"Hypo Real Estate" - salvată de la faliment

"Hypo Real Estate Holding" AG, al doilea creditor imobiliar din Germania, a fost salvat de la faliment de către guvern și un consorțiu bancar, care vor împrumuta instituția cu sumele necesare salvării sale de la colaps. "Hypo Real Estate" va primi 35 de miliarde de euro (50 de miliarde de dolari) de la guvern și bănci private. Banca germană la în calcul vânzarea de active.

"Dexia" - reuniune excepțională a Consiliului de Administrație

Banca franco-belgiană "Dexia" SA, cel mai mare creditor mondial pentru administrațiile locale, cu o situație care îi îngrijorează pe investitori, a convocat, pentru ieri seara, o reuniune excepțională a Consiliului de Administrație.

Alina Vasiescu (continuare în pagina 3)

IMPORTANȚA AURULUI CREȘTE EXPONENȚIAL ÎN VREME DE CRIZĂ

Unde este aurul României?

Criza financiară, intrată într-o fază deosebit de acută, a schimbat radical peisajul bancar internațional în ultimele săptămâni. Aurul s-a transformat, aproape peste noapte, dintr-o "relicvă barbară", în ultimul refugiu pentru păstrarea puterii de cumpărare. Chiar și pentru băncile centrale!

Financial Times a scris, zilele trecute, despre suspendarea "temporară" a comercializării monedelor de o uncie American Buffalo, destinate investitorilor individuali. Stocurile s-au epuizat ca urmare a cumpărilor masive de pe piața americană, declanșate de instabilitatea financiară și teama de inflație. Articolul din FT arată că Monetația SUA a vândut peste 400 de mii de astfel de monede de la începutul anului, cu peste 54% mai mult decât în perioada corespunzătoare a anului trecut. În august, Monetația SUA a suspendat vânzarea unei alte monede populare, American Eagle, din cauza "cererii fără precedent", după cum scrie FT.

În editia electronică de sâmbătă, cotidianul financiar britanic scrie că și băncile centrale și-au redus vânzările de aur, până la cel mai scăzut nivel din ultimii 10 ani. Acordul de la Washington, din 1999, permite băncilor centrale eu-



ropene să vândă maximum 500 de tone pe an, dar această limită nu a fost atinsă nici anul trecut.

Vânzarea graduală a aurului din rezervele naționale a permis menținerea sub control a prețului, în condițiile adâncirii crizei financiare. Financial Times arată că băncile naționale se află, în prezent, într-un proces de reconsiderare a pozițiilor față de rolul aurului în cadrul rezervelor valutare.

Călin Rechea (continuare în pagina 6)

Trezoreria va realiza operațiuni repo și plasamente colateralizate

BNR ar putea accepta ca garanție obligațiunile emise de instituțiile financiare internaționale

Ministerul Economiei și Finanțelor și-a propus să fructifice disponibilitățile din soldul contului curent general al trezoreriei statului prin realizarea, potrivit legii, de plasamente financiare sub forma depozitelor la termen, garantate cu titluri de stat (sau cu active eligibile admise pentru tranzacționare), respectiv cumpărări/vânzări reversibile de titluri de stat - operațiuni repo/revers repo, ne-a declarat Ștefan Nanu, directorul general al Direcției de Trezorerie și Datorie Publică.

Domnia sa a precizat că aceste plasamente se vor realiza fără a fi afectate obiectivele politicii monetare adoptate de Banca Națională a României, existând în acest scop, o colaborare permanentă cu aceasta în scopul evaluării efectelor asupra condițiilor de piață monetară. Din această perspectivă, actualul cadru de reglementare prevede obligativitatea constituirii de rezerve minime obligatorii de către instituțiile de credit în cazul atragerii de resurse de la Ministerul Economiei și Finanțelor, fapt care are repercusiuni negative asupra randamentelor pe care acesta le poate obține prin efectuarea de plasamente, a mai adăugat domnia sa.

În ceea ce privește avantajul realizării de operațiuni repo, Ștefan Nanu consideră că băncile se vor gândi astfel, să își



realizeze portofolii de titluri de stat. De altfel, și în cazul plasamentelor colateralizate, pot participa doar acele instituții de credit care au în portofolii titluri de stat sau care achiziționează în acest scop portofolii de titluri de stat. În acest moment însă, piața secundară a titlurilor de stat - activele cu care băncile pot colateraliza (garanția) facilitățile de creditare de la BNR sau cu care să participe la operațiuni repo - din țara noastră nu este suficient de dezvoltată, fiind puține bănci care dețin în portofoliul lor aceste active, motivul principal, consideră economistii, fiind emisiunile

redușe de titluri de stat pe piața primară.

În această perioadă însă, grupul de lucru format din reprezentanți MEF, BNR, Bursa de Valori și Depozitarul Central, discută pentru realizarea reglementărilor necesare pentru ca BNR să accepte ca garanție obligațiunile emise de instituțiile financiare internaționale (Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, etc).

Nicolae Alexandru, senior economist al ING, este de părere că această măsură reprezintă un pas înainte referitor la rezolvarea problemelor colateralului necesar obținerii de lichiditate de la banca centrală. Totodată, având în vedere calitatea de membru a UE, ar trebui permisă garantarea cu orice tip de obligațiuni emise de instituțiile din Uniunea Europeană, astfel că, măsura vine să alinieze reglementările din țara noastră la cele europene, susține economistul ING.

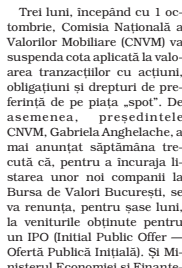
Trezoreria statului, ca participant direct la sistemul electronic de plăți, are obligația să asigure efectuarea plăților bugetului general consolidat și fluidizarea plăților în conexiune cu ceilalți participanți la sistem, ne-a declarat Ștefan Nanu.

Andreea Arăboaei (continuare în pagina 6)

POTRIVIT BROKERILOR,

Mai durează până când vom simți efectele măsurilor adoptate de MEF și CNVM

Răzvan Pașol: "Măsurile luate de CNVM sunt doar de imagine, sumele obținute de comisii fiind foarte mici"



Trei luni, începând cu 1 octombrie, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) va suspenda tota aplicată la valoarea tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni și drepturi de preferință de pe piața "spot". De asemenea, președintele CNVM, Gabriela Anghelache, a mai anunțat săptămâna trecută că, pentru a încuraja listarea unor noi companii la Bursa de Valori București, se va renunța, pentru sase luni, la veniturile obținute pentru un IPO (Initial Public Offer - Ofertă Publică Inițială). Și Ministerul Economiei și Finanțelor (MEF) a anunțat suspendarea impozitului pe profiturile obținute pe piața de capital pe tot parcursul anului 2009, iar pierderile de pe un an vor fi raportate în perioada fiscală următoare.

Brokerii salută măsurile adoptate de către autoritățile în vederea redresării pieței de capital autohtonă, puternic afectată de situația externă, însă nu cred că efectele se vor face simțite în perioada imediat următoare.

Mihai Chișu, broker la iFB Fininvest, este de părere că reducerea comisionelor este benefică, pentru că ar putea genera venituri suplimentare



brokerilor, însă nu crede că măsurile luate de CNVM vor avea vreun efect, mai ales datorită perioadelor foarte mici în care se aplică, precum și a crizei de lichidități din prezent, care atrage după sine deficiențe în bugetul Comisiei. Domnia sa a subliniat că piața de capital autohtonă se poate dezvolta doar prin listarea unor număr mai mare de companii pe bursă, precum și prin o colaborare strânsă cu piețele de capital din regiune, prin alinierea reglementărilor actuale la cele europene, pentru atragerea implicită a investitorilor străini.

Răzvan Pașol, președinte la

Intercapital Invest", consideră că măsurile luate de Ministerul Economiei și Finanțelor, cu privire la suspendarea impozitelor pentru câștigurile obținute în 2009, sunt binevenite pentru a reduce influențele negative de pe piețele externe. Domnul Pașol și-a manifestat aprecierea și față de suspendarea cotei aplicate la valoarea tranzacțiilor pe piața "spot" de către CNVM, cu toate că, potrivit domniei sale, acestea "sunt doar de imagine, sumele obținute de comisii fiind foarte mici". Domnia sa a adăugat că se aștepta însă la reduceri mai mari ale comisionelor din partea Bursei de Valori București.

Cu toate acestea, domnul Pașol nu crede că aceste măsuri pot scoate piața de capital din situația în care se află, indiferent de măsurile adoptate, pentru că bursa autohtonă este direct afectată de scăderea generalizată a piețelor mondiale, și atâta timp cât nu se va redresa situația externă, și piața de capital din țara noastră va înregistra, în continuare, deprecierea acțiunilor.

Izabela Sirbu (continuare în pagina 3)