

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

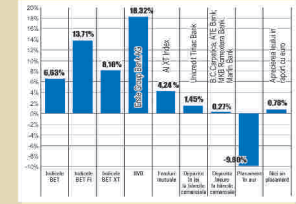
Joi, 29 iulie 2010, nr. 145 (4256), anul XIX

16 pagini

2 lei

## Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



Deficitul bugetar se menține în ținta convenită cu FMI **PAGINA 5**

"ArcelorMittal" are câștiguri de peste 2,3 miliarde dolari

Vlădescu: Arieratele sunt, din nou, în afara țintei **PAGINA 14**

**PAGINA 16**

## PLANUL B... de la BT

credit de refinanțare pentru companii



## Băncile din Europa se grăbesc să vândă obligațiuni

Banca elvețiană "Credit Suisse Group" AG și "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria" SA (BBVA) din Spania răspund cererii de titluri de pe piața financiară. Această cerere este semnificativă după anunțarea rezultatelor testelor de stres la care au fost supuse instituțiile creditoare din regiune.

Potrivit unor surse citate de agenția Bloomberg, "Credit Suisse Group", a doua bancă din Elveția, urmează să vândă titluri Tier 1 în dolari, cu maturitatea la cinci ani și un cupon de 7,875-8%.

Sursele amintite mai spun că BBVA va fi prima bancă din Spania care oferă publicului, după luna aprilie, titluri nesecurizitate. BBVA va pune în vânzare obligațiuni în euro, cu maturitatea în 2015, care ar putea avea un randament cu 175 de puncte de bază peste rata de referință.

În plus, "Rabobank Nederland" NV, cea mai mare bancă agricolă din lume, a vândut, marți, titluri de 300 de milioane de lire sterline (468 milioane de dolari) cu maturitatea în 2060 și urmează să mai lanseze o emisiune de obligațiuni în suma de 750 de milioane de euro, cu scadența în 2025, la un randament de 4,125%. (V.R.)

(continuare în pagina 13)

## Codul Fiscal, modificat în ultimii patru ani cât pentru un secol

Oamenii de afaceri se gândesc să se mute în Bulgaria

Incoerența fiscală a devenit o practică coerență în țara noastră. Codul Fiscal - legea cadru pentru reglementarea taxelor și impozitelor în România - a fost modificat, în ultimii patru ani, de 63 de ori, potrivit avocatilor specializați în domeniu.

Aceștia susțin că dacă ar fi fost respectat principiul stabilității fiscale prevăzut în Codul Fiscal - prin care orice modificare se aplică după minimum șase luni de la anunțare - și care asigură stabilitate mediului de afaceri, atunci pentru cele 63 de modificări ar fi fost necesari 120 de ani.

Modificările repetate ale Codului Fiscal au îngreunat, în mare măsură, activitatea mediului de afaceri, îndeosebi din pricina faptului că, de multe ori, tocmai normele de aplicare au întârziat să apară.

O spune Dinu Petre, avocat partener al casei de avocatură Cunesco, Balotici și Asociații. Codul Fiscal a fost modificat, în ultimii patru ani, de 63 de ori doar prin legi și Ordonanțe de Urgență. Acest lucru contravine chiar principiului stabilității fiscale prevăzut în Cod prin care, de la operarea unei modificări până la aplicarea acesteia, trebuie să treacă minimum șase luni. Dacă ar fi fost respectat principiul stabilității fiscale,



120 de ani ar fi fost necesari pentru implementarea celor 63 de modificări ale Codului Fiscal, conform principiului stabilității fiscale, susțin juriiștii.

pentru acest volum mare de modificări ar fi fost necesari 120 de ani. Modificările repetate ale Codului Fiscal denotă incoerență și pun accentul economic în imposibilitatea de prezivare.

Dinu Petre consideră că s-a ajuns la această situație din cauză că țara noastră nu a avut o strategie

pe termen lung în domeniu, iar autoritățile au reacționat mai mult instinctiv când au întâmpinat o problemă în acest sens. „La noi mereu s-a găsit o justificare pentru modificarea Codului Fiscal: ba că a trebuit să ne aliniem la UE, ba că a trebuit să facem mici corecturi. Astfel am ajuns în situația în care planuri-

le în domeniu să se facă pe câteva luni de zile, ceea ce pentru mediul de afaceri înseamnă «escudene» în timp ce alte state, spre exemplu Olanda, și-au realizat strategii pe cinci ani».

CĂTĂLIN DEACU  
(continuare în pagina 3)

## ANALIȘTI ȘI MANAGERI:

## Activitatea economică va scădea în continuare

Întreaga activitate economică din țara noastră urmează un trend descendent care pare să se adâncească din ce în ce mai mult. Managerii societăților comerciale opinează, la unison, că, în perioada iulie-septembrie va fi resimțită o scădere a activității în industria prelucrătoare, în sectorul de construcții și servicii și în comerțul cu amănuntul, în raport cu cele trei luni anterioare.

Potrivit lui Liviu Voinea, directorul executiv al Grupului de Economie Aplicată (GEA), „era de așteptat să se întâlnească acest lucru, având în vedere perioada de recesiune în care ne aflăm”. Domnia sa ne-a precizat că recesiunea economică este una de durată și că, în prezent, nu se întrevăde nicio ieșire: „Nu există motive de ieșire din recesiune. Creșterea exporturilor nu este suficientă pentru a conduce la o creștere a producției, iar cursul de schimb este supraevaluat, în opinia mea. Printre altele, măsurile de austeritate adâncesc criza”. Liviu Voinea consideră că perioada de criză va fi resimțită la noi timp de trei ani și că, în această toamnă, intrăm în cel de-al treilea an de recesiune.

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 2)

## TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (27.07.2010)	
OTP Comodoro	12.638 RON
FBI Fond Monetar	5.993 RON
Fortuna Gold	17.70 RON
AI Tocar	55.25 RON
Sifonina 1	26.20 RON
BCR Monetar (26.07)	15.371 RON
BT Obligatari	9.444 RON
AI Olanzi	20.75 RON
Stabilo	9.444 RON
BCR Obligatari (26.07)	13.894 RON
Concerto	123.09 RON
OTF Avantaj	6.52 RON
AI XI Index	52.98 RON
FBI Fond Activ	7.78 RON
BT Maxim	7.78 RON
BT Index	7.21 RON
Omninvest	4.952 RON
Active Dynamic	12.146 RON
KD Maximum	13.204 RON
BCR Expert (26.07)	58.165 RON
OTF Balansat	3.174 RON
FBI Zepher Mixt	10.9679 RON
BCR Dynamic (26.07)	19.5923 RON
Intego	3.516 RON
FBI Transilvania	29.2817 RON
KD Optim	9.5496 RON
FBI Zepher Obligatari	10.472 RON
FBI Capitaliza Global	12.070 RON
Vanguard Protector	29.1425 RON
AI Capital Plus	9.77 RON
BT Classic	3.111 RON
FBI Star Focus	4.8198 RON
FBI Capitaliza Stock	13.215 RON
AI Interscand	4.2599 RON
FBI Napoca	0.3348 RON
FBI Investita Atlas	1.7232 RON
OTF Star Next	27.2025 RON
OTF Star Next	3.794 RON
Fortuna Classic	6.82 RON
FBI Zepher Activ	10.0224 RON
BCR Europa Avansat (26.07)	10330.7034 RON

INDICEL OFICIAL AL BVB (28.07.2010)	
BET LEI: 5.125,02	-0,92%
BET-C LEI: 2.994,98	-0,34%
BET-FI LEI: 22.669,32	-2,09%
ROTX LEI: 10.553,81	-0,76%
BET-XT LEI: 472,78	-0,46%
BET-NG LEI: 728,02	-1,04%

CELE MAI MARI DOBĂNZI (%)	
La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Unicredit Titlac	0,30%
3 luni: Unicredit Titlac	0,25%
6 luni: Unicredit Titlac	0,25%
9 luni: Unicredit Titlac	0,25%
12 luni: Unicredit Titlac	0,25%

INDICATORI ENR	
Dobânda de referință (lună)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an
Cursul oficial (28.07.2010)	3,274 RON
Euro	4,2531 RON
Dolar	2,2174 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (28.07.2010)	
Dolar	3,25 RON
C - Paris Exchange	3,30 RON
V - Paris Exchange	3,30 RON
Euro	4,25 RON
C - Paris Exchange	4,22 RON
V - Paris Exchange	4,25 RON

INDICATORI INS	
Salerul mediu brut/economie (mai)	1.962 RON
Rata lunară a inflației (iul)	0,16%

## CNVM ține delistarea "Romp petrol Rafinare" în stand-by

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a suspendat, ieri, dreptul acționarilor majoritar al "Romp petrol Rafinare", respectiv "The Rompetrol Group", să solicite acționarilor minoritari, care nu au subscribit în oferta

de prelucrare a acestei primăvară, să îi vândă acțiunile RRC pe care le mai dețin. Acest drept rămâne suspendat până la clarificarea situației juridice a obligațiilor în sumă de circa 600 de milioane de dolari deținute de Ministerul de Finanțe la "Romp petrol Rafinare", în urma conversiei datorilor istorice ale companiei.

Ordonanța Comisiei blochează planurile Grupului Rompetrol de a se delista "Romp petrol Rafinare" de la Bursa de Valori București, după ce a ajuns să dețină 98,63% din acțiunile RRC în urma unei oferte de preluare obligatorie încheiată la începutul lunii aprilie.

Arbitrul pieței de capital a invocat, în motivarea Ordonanței, poziția

Ministerului Finanțelor Publice, potrivit căreia "retragerea acțiunilor RRC de la tranzacționare ar conduce la prejudicierea interesului statului român, în sensul că, în lipsa unei soluții a acțiunilor pe piața reglementată, evaluarea acțiunilor va fi dificil de realizat".

Ministerul de Finanțe a mai precizat că "raportat la procedurile inițiate de Rompetrol Rafinare și aflate în derulare pe piața de capital, evaluarea delistarea societății, statul român, prin Ministerul de Finanțe, este lezată în drepturile sale de actual creditor obligat și de viitor acționar al Rompetrol Rafinare".

Scadența pentru plata obligațiilor este în septembrie anul acesta, Grupul Rompetrol având posibilitatea să le răscolească pe total sau parțial, potrivit reprezentanților companiei. Acționarul majoritar al "Romp petrol Rafinare" a decis, recent, majorarea capitalului social al companiei cu circa 450 de milioane de lei, destinate răscoleșării parțiale a datoriei. (\$C.)

## Profit triplu pentru Banca Transilvania

Rekkers, BT: „Suntem realiști, creditele restante vor crește în următoarele luni”

Atâta timp cât populația va avea de suferit de pe urma măsurilor de austeritate impuse de autorități, creditele restante vor continua să crească, a declarat Robert Rekkers, directorul general al Băncii Transilvania, a doua bancă locală de la BVB în funcție de capitalizare.

„Suntem realiști și, cunoscând contextul actual, ne așteptăm la o creștere a creditelor restante, care va fi marcată de majorarea proviziunelor aferente. Motivul este creșterea economică negativă prognozată și măsurile guvernamentale, pe care le știm cu toții”, a explicat Rekkers pentru BURSA.

Reharea ușoară a creditării din primul semestru a contribuit serios la majorarea profitului Băncii Transilvania, care, la finalul primei jumătăți a acestui an, s-a ridicat la 33,21 milioane de lei, fiind de trei ori mai mare față de rezultatul înregistrat în aceeași perioadă din 2009, și în linie cu așteptările analiștilor consultanți de ziarul BURSA.

"Banca Transilvania are deja un volum al creditelor în creștere cu 8% față de sfârșitul anului precedent.



Robert Rekkers, directorul general al Băncii Transilvania: „Vom continua să ieșim împrumuturile, să refinanțăm creditele, însă avem în vedere doar clienții care sunt eligibili”.

acesta fiind acum în valoare de peste 13 miliarde lei”, ne-a spus Rekkers.

Profitul operațional al băncii a urcat în primele șase luni cu 68%, de la 233 milioane lei, la 390 milioane lei.

Profitul brut s-a ridicat la 60,03 milioane lei, de la 11,07 milioane lei.

Întrebat de BURSA care este strategia băncii pentru următoarele luni, directorul general al "Băncii Transilvania" a declarat: „Ne vom aduce în continuare contribuția la re-lansarea creditării, prin ieșirea împrumuturilor, refinanțarea creditelor pe care populația și firmele le au la alte bănci, dar și prin lansarea de campanii punctuale. În plus, vom aplica, și de acum înainte, o politică sănătoasă de creditare, un management adecvat al riscului și avem în vedere doar clienții care sunt eligibili”.

Portofoliul de credite al băncii are o pondere de 61,71% în lei și 38,32% în valută. Din portofoliul de credite, cele pentru companii reprezintă 59,32%, în timp ce creditele acordate persoanelor fizice reprezintă 40,68%.

IZABELA ȘIRBU  
(continuare în pagina 13)

## SUMAR



**PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII**  
■ Un succes: casa de modă „12 lei”  
■ "Netopia Sistem": Media plăților prin SMS s-a înjumătățit  
■ Prima rachetă spațială românească în competiția internațională de astronautică „Google Lunar X Prize”

**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**  
■ România, una din cele mai bogate țări din Europa -  
■ Articolul semnat de Eugen Ionescu  
■ Funcționarii Primăriei Aradului scăpat de disponibilizări  
**PAGINA 4 - COMPANII FOCUS**  
■ INS: Numai o treime din societățile autohtone au fost inovative  
■ LIDL-PLUS: CC analizează concentrarea economică



**PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE**  
■ Fondul Proprietatea, tatăl social, flut rămâne  
■ Franklin Templeton se pregătește să își crească expunerea pe imobiliare  
■ Fiscalul vrea să vândă active ale Fabricii de Zahăr Bod de pes-

te 1,5 milioane de lei  
**PAGINA 13 - SOCIETĂȚI EMITENTE**  
■ "ArcelorMittal" Huedoara își majorează capitalul social cu 397,6 milioane de lei  
■ "Rafro" Onesti s-a împrumutat cu zece milioane de euro de la acționarii săi majoritari  
**PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**  
■ BPM Pulse: "Companiile încă sunt mahmure după turbulențele economice”

## Senzația de bunăstare vine de la ziarul "BURSA" așezat pe taburet.



Pentru informații în ziarul "BURSA" contactați serviciul Distribuție la:  
☎ 0211.23.21, 0211.51.332  
✉ lacus@bursa.ro, lacus@bursa.ro  
✉ adresa: str. Popa Teodor, nr. 71, sectorul 1, București.

