

ABONAMENTE BURSA 2011
HARTA COMORILOR!
ZIARUL BURSA!

45% discount
 Vezi detalii în pag. 13

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Luni, 8 noiembrie 2010, nr. 217 (4328), anul XIX

16 pagini **2 lei**

- Campionatul Presei la fotbal: Jos pâlăria!
 PAGINA 2
- Dolarul, în cel mai puternic declin din ultimele patru săptămâni
 PAGINA 3

- Bruynseels, BCR: "Creditele ipotecare și corporative, motoarele creșterii creditării"
 PAGINA 15

BANCA TRANSILVANIA®
BT
 Banca nou-nascuta a României

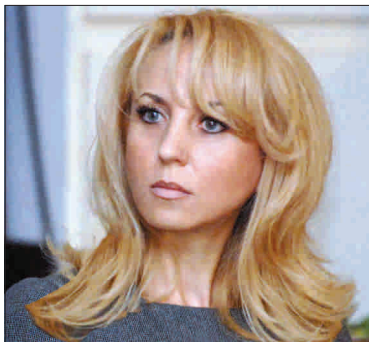
BET = 5.276,82 BET-C = 3.100,55 BET-FI = 23.586,17 EURO = 4,2931 RON DOLAR = 3,0403 RON

Claudia Sava, CNVM: "Comisia are o independență financiară câștigată cu greu"

(Interviu cu doamna Claudia Sava, comisar CNVM - partea I)

Tara noastră a pierdut deja 30 de milioane de euro dintr-o tranșă a Băncii Mondiale pentru că Parlamentul nu a adoptat proiectul de lege care stipulează că CNVM, CSA și CSSPP vor avea același statut ca Banca Națională, devenind independente financiar și politic. Claudia Sava, comisar CNVM, explică, într-un interviu acordat ziarului BURSA, de ce este necesară adoptarea proiectului de lege, temă care a făcut recent obiectul unei vizite a delegației FMI, BM și Comisiei Europene la sediul CNVM.

Claudia Sava mai vorbește și despre poziția CNVM față de tranzacțiile OTC și despre amenințările aplicate brokerilor de către Autoritate.



Reporter: Cât de important este controversatul proiect de lege care are în vedere asigurarea independenței CNVM, CSA și CSSPP și pentru nedoptarea cîrma Banca Mondială ne-a oprit deja 30 de milioane de euro?

Claudia Sava: Proiectul nu este controversat. Faptul că a prietun un schimb firesc de opinii nu înseamnă că este controversat. La nivel internațional, acum, după analiza cauzelor crizei financiare și a factorilor care au favorizat propagarea acesteia, s-a ajuns, o dată în plus, la imperativul ca instituțiile care guvernează piața financiară să fie independente și puternice.

Reporter: Dar până acum aceste instituții nu au fost independente?

Claudia Sava: CNVM a fost independent din toate punctele de vedere: are independență politică, oricât de mult s-a dorit să se acrediteze altă opinie, are independență financiară câștigată cu greu și pentru care suntem acum felițați, precum și independență decizională totală. O instituție puternică înseamnă, însă, și o legislație care să-i asigure pe deplin acest statut și prevederi clare privind protecția instituțională.

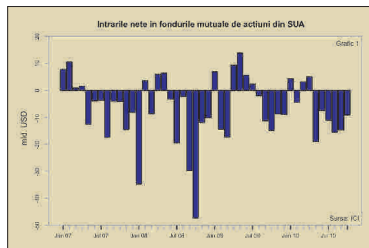
A comențat
STEFANIA CIOCIRLAN
 (continuare în pagina 14)

DE CE MAI EXISTĂ BĂNCI CENTRALE?

Fiat money!

Și a venit Ben Bernanke și a zis: să se facă bani! Încă 900 de miliarde de dolari, conform comunicatului de presă de la Federal Reserve Bank of New York, din care 600 de miliarde nou-nouți vor fi aruncați pe piață până la mijlocul anului viitor.

În comunicatul de presă al Comitetului de Politică Monetară se arată că decizia a fost luată pentru "a promova un ritm mai puternic al redresării economice și pentru a asigura că inflația este, în timp, la un nivel consistent cu mandatul său".



Bernanke explică decizia și într-un editorial din Washington Post: "Relaxarea condițiilor financiare va promova creșterea economică... Scăderea dobânzilor pentru obligațiunile corporative va încuraja investițiile. Și prețurile mai ridicate ale acțiunilor vor conduce la creșterea bunăstării consumatorilor și a încrederii, care vor impulsiona consumul". Deci asta era ideea, ca Fed-ul să reducă iluzia bunăstării prin umflarea prețului acțiunilor?

Unde vrea Bernanke să-i trimită pe americani să-i investească bani? Pe aceste burse care nu mai au nimic de-a face cu alocarea eficientă a capitalului, ci au devenit arene speculative unde se practică "îndoparea cotațiilor" (n.a. tehnică prin care se plasează volume mari de ordine de vânzare sau cumpărare direct pe calculatorul bursei pentru influența-

rea cotațiilor, ordinea fiind anulată apoi aproape instantaneu)? Poate că Federal Reserve ar trebui să înființeze niște cursuri de masă, în care să explice micilor investitori cât de mare poate deveni "efectul de bunăstare" la Fed-ului nu este decât salvarea marilor bănci, iar inflația este doar un efect colateral, care nu îi afectează pe cei care au acces prin intermediul brokerilor la piața de acțiuni?

John Heppton, un insider al cunoscutei bănci din Australia, explică pe fondul său (n.a. Bronte Capital, "The arithmetic of bank solvency", aprilie 2010) mecanismul de recăștigare a solvabilității pentru marile bănci în condițiile unei dobânzi zero.

De unde vine atunci creșterea bursei americane din ultimele luni? Urmăriți istoricul operațiunilor permanente de piață ale Fed-ului din New York și veți găsi răspunsul.

Dar, dacă obiectivul adevărat al Fed-ului nu este decât salvarea marilor bănci, iar inflația este doar un efect colateral, care nu îi afectează pe cei care au acces prin intermediul brokerilor la piața de acțiuni?

John Heppton, un insider al cunoscutei bănci din Australia, explică pe fondul său (n.a. Bronte Capital, "The arithmetic of bank solvency", aprilie 2010) mecanismul de recăștigare a solvabilității pentru marile bănci în condițiile unei dobânzi zero.

CĂLIN RECHEA
 (continuare în pagina 3)

TICKER
 VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (05.11.2010)

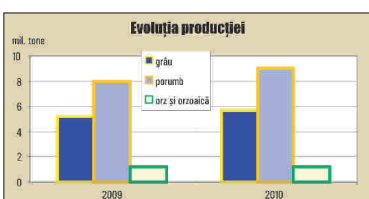
OTP ComodăRO	12,93 RON
FI Fond Monetar	5,1618 RON
Fortuna Gold	12,93 RON
AI Tazcar	66,71 RON
Simfonia 1	20,81 RON
BCR Monetar (03.11.)	13,9960 RON
BT Obligatiuni	13,03 RON
AI Orizont	11,24 RON
Stabilo	9,8677 RON
BCR Obligatiuni (03.11.)	14,0310 RON
BRD Obligatiuni	125,12 RON
OTP AvantajRO	8,73 RON
AI JT Index	53,16 RON
FI Fond Acțiuni	4,0385 RON
BT Maxim	7,22 RON
BT Index	4,8591 RON
Omninvest	11,7396 RON
Active Dinamice	14,0116 RON
KD Maximus	81,24 RON
BCR Export (01.11.)	10,1 RON
OTP BalansatRO	10,1 RON
FI Zepher Mat.	10,1355 RON
BCR Dynamic (03.11.)	20,2346 RON
Integro	3,6285 RON
FI Transilvania	20,8235 RON
KD Optimus	9,9951 RON
FI Zepher Obligatiuni	10,1059 RON
FI Caspatica Global (03.11.)	12,5109 RON
Vanguard Protector	29,3577 RON
AI Capital Plus	8,94 RON
BT Classic	15,28 RON
FI Star Focus	4,6989 RON
FI Caspatica Stock (03.11.)	14,2468 RON
AI Intercapital	4,4616 RON
FI Nepoc	0,2416 RON
FON	26,6620 RON
FI Star Next	10,1 RON
Omninvest	3,0194 RON
Fortuna Classic	6,58 RON
FI Zepher Acțiuni	10,38 RON
OTP Euro Bond	10,10 EUR
BCR Europa Avansat (03.11.)	10,7691 RON

AGRICULTURA CONTRASTELOR:

Producții mai mari, cu bani mai puțini

● Condițiile meteo favorabile și contextul internațional au făcut să avem un an agricol mai bun decât precedentul, deși investițiile statului în sector au fost mai mici ● Dan Botânoiu, FNPAR: "Cu ce s-a obținut, fermierii vor rezista unul sau doi ani mai slabi în agricultură"

Amul agricol 2009-2010 a fost mai bun decât precedentul, deși producătorii agricoli nu au mai primit ajutoare de stat și nici subvențiile de la buget la timp.



Producțiile la unele culturi precum grâul, porumbul sau orzul și orzoaica au fost superioare cantitativ celor din anul agricol 2008-2009, chiar dacă suprafața cultivată a fost mai mică.

Aceste paradoxuri își găsesc explicația prin faptul că unele regiuni ale țării au beneficiat, în anumite intervale de timp, de condiții climatice optime, dar și datorită contextului internațional favorabil, după cum

ne-a explicat Dan Botânoiu, fermier și director general al Federației Naționale a Producătorilor Agricoli din România (FNPAR).

CĂTALIN DEACU
 (continuare în pagina 3)

"Electrica" nu a fost obligată să liciteze controversatul export de 500 MWh

"Electrica" nu este obligată de lege să dea vreun regulament să organizeze licitații pentru energia pe care o vinde sau o cumpără, ne-a declarat Ioan Florescu, directorul general al companiei. "Electrica" a demarat la începutul lunii septembrie un export de 500 MWh prin firma "Rudnap". Acest export a fost catalogat ca fiind netransparent, în condițiile în care producătorii de stat au vândut către "Electrica" energie la prețuri confidențiale, primind o derogare de la Ordinul care îi obligă să organizeze licitații pe OPCOM.

Oficialul "Electrica" susține că a făcut o selecție printre furnizorii care sunt specializați pe export și că "Rudnap" a fost singurul care a găsit cumpărători pentru uriașa cantitate: "Electrica nu avea cum să găsească singura clienți în afara țării pentru că nu este exportator licențiat. Au fost mai mulți furnizori care au luat oferta de la noi și nu am mai auzit de ei. «Rudnap» a fost singurul care a acceptat condițiile noastre".

ALINA TOMA VEREHA
 (continuare în pagina 14)
 Citiți, în pagina 12, "Exportul de energie de 500 MWh este profitabil pentru toți operatorii implicați"

INDICELE OFICIAL AL BVH (05.11.2010)

BET LEI: 5.276,82	1,52%
BET-C LEI: 3.100,55	1,00%
BET-FI LEI: 23.586,17	-0,98%
ROTX LEI: 10.810,37	1,34%
BET-AT LEI: 483,51	0,80%
BET-NG LEI: 765,63	0,85%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)

La vedere - B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Emporiki Bank	7,75%
3 luni: Millennium Bank	8,2%
6 luni: Emporiki Bank, ATE Bank	7,75%
9 luni: ATE Bank	3,84775%
12 luni: CEC Bank	7,54%

INDICATORI BNR

Dobânda de rezervă lunar	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	1,25%/an

Cursul oficial (05.11.2010):

Euro	4,2931 RON
Dolar	3,0403 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (05.11.2010)

Dolar	
C - Paris Exchange	3,02 RON
V - Prosa	3,069 RON
FON	
C - Paris Exchange	4,27 RON
V - Mean	4,29 RON

INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (aug.)	1.846 RON
Rata lunară a inflației (sept)	0,56%

SUMAR

PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

- La "Domeniile Sâmburești" s-au investit peste 12 milioane de euro
- NEPI folosește 40 milioane de euro destinate inițial unor investiții în țara noastră

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- America, încotro? - Editorial semnat de Cristian Pirvulescu

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

- "Frank" România estimează o creștere a cifrei de afaceri cu 10%
- Târșirea piețelor non-UE, extrem de importantă
- Activitatea Lafarge în România, pe piața cimentului, a scăzut cu 18% la nouă luni
- Un nou magazin "New Yorker" în București

SECȚIUNEA INVESTIȚIILE PERSONALE

PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

- Piața bijuteriilor nu-și recapătă strălucirea până nu se termină criza

PAGINA 6 – PIAȚA DE CAPITAL

- "Avicola" Brașov și-a redus profitul de zece ori
- Electromagnetica își dublează capitalul social și trece pe BVB

PAGINA 13 – SOCIETĂȚI EMITENTE

- "Amylon" a amânat fuziunea cu "Moara Cîbin"
- "Marcoons" Baia Mare vinde un teren cu 1,4 milioane de euro
- "Sinteza" Oradea a trecut pe pierderi

15 ANI DE BURSA MODERNĂ

1996

- listarea a 8 noi companii la cota Bursei, numărul total de emitenți ajungând la 17
- creșterea numărului de membri ai Asociației Bursei la 62, și a numărului sedințelor de tranzacționare la 2 sedințe pe săptămână
- octombrie: lansarea unui nou sistem de compensare-decontare, integrat celui de tranzacționare, Equator