

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Vineri, 28 ianuarie 2011, nr. 20 (4381), anul XX

16 pagini

2 lei

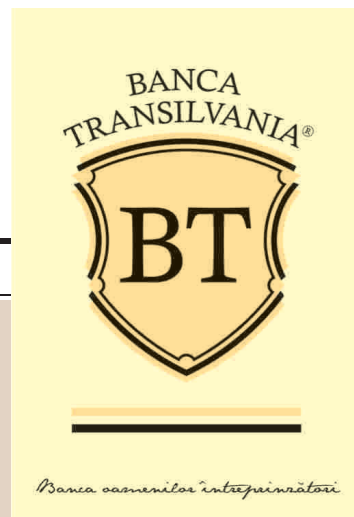
Comandați ACUM! Calendarul BURSA 2011

Vezi detalii în pag. 2



■ Frăția vinului: Una dintre poveștile vinului **PAGINA 2**
■ Statul român nu a obținut niciun fel de avantaje prin menținerea creanțelor în relația cu țările debitoare **PAGINA 4**

■ Deficit bugetar de 6,5% din PIB în 2010 **PAGINA 5**



BET = 5.750,61

BET-C = 3.354,92

BET-FI = 23.182,70

EURO = 4,2675 RON

DOLAR = 3,1079 RON

Moody's ne-ar vrea mai activi în reforme

● Suprapunerea ciclului electoral cu cel economic ar putea avea impact asupra disciplinei guvernamentale



Emil Boc

Probabilitatea creșterii ratingului României ar putea spori dacă ar exista o motivație mai puternică din partea Guvernului Boc pentru reforme și nu dictată de Fondul Monetar Internațional, consideră Moody's. Alexander Kockerbeck, vicepre-

ședinte și senior credit officer al "Moody's", consideră că o continuare consistentă a procesului de reforme structurale pentru a asigura un control mai bun al cheltuielilor guvernamentale ar fi pozitivă pentru rating. În plus, promovarea unei politici fiscale prudente care să întărească forța financiară a Guvernului ar favoriza creșterea ratingului de țară, analistul "Moody's" menționând, însă, că îmbunătățirea calificativului este mai probabilă dacă va exista o motivație mai puternică din partea Executivului pentru reforme și nu dictată de factori externi.

Kockerbeck a spus: "Probabilitatea unui astfel de scenariu ar crește într-un mediu politic robust care generează mai multă motivație endogenă pentru reforme și stabilitate, și care să nu fie dictată de FMI".

Jeffrey Franks, șeful misiunii FMI la București, consideră că efectele creșterii TVA nu au fost notabile din cauza capacității reduse de administrare a Guvernului.

A.A.

(continuare în pagina 6)

CREANȚELE EXTERNE, DIFICIL DE RECUPERAT ȘI MAI GREU DE VALORIFICAT:

Peste 1,25 miliarde dolari, risipiți pe trei continente

● Anul trecut, țara noastră a încasat doar 13 milioane dolari din creanțele externe ● În ritmul actual, vom recupera toți banii în 90 de ani

Țara noastră a recuperat, în 2010, doar circa 13 milioane de dolari din cele peste 1,25 miliarde de dolari pe care le are de încasat din creanțele externe rezultate din activitățile comerciale efectuate înainte de 31 decembrie 1989.

Cele 13 milioane dolari au fost recuperate, în principal de la Irak (12,8 milioane dolari). Diferența de aproape 200.000 dolari a fost recuperată de la Siria (88.000 dolari), și de la Mongolia (97.000 dolari).

Sumele încasate anul trecut sunt extrem de mici comparativ cu stocul datoriilor istorice pe care îl avem de recuperat.

La 31 decembrie 2010, țara noastră avea de încasat, în total, creanțe externe în valoare de 1.252 miliarde de dolari, de la 13 state din Asia și Africa, și 1,232 miliarde ruble transferabile de la Cuba, potrivit datelor Ministerului Finanțelor Publice (MFP), remise la solicitarea redacției. O rublă transferabilă era echivalentă cu 0,98 grame aur. Principala țară debitoare (în dolari) rămâne, în continuare, Irakul (958,5 milioane dolari), fiind urmat de Sudan (169,8



Cele 13 milioane dolari recuperate anul trecut au provenit în principal de la Irak (12,8 milioane dolari).

milioane dolari) și de Siria (35,7 milioane dolari).

De ce nu recuperăm banii

Deși aceste sume ne-ar fi fost mai mult decât necesare în contextul în care, anul trecut, Guvernul a majorat taxe și impozite și a luat măsuri de austeritate din cauza problemelor

bugetare, banii țării noastre - risipiți pe trei continente, Asia, Africa și America Latină, - se dovedesc a fi greu de recuperat.

CĂTĂLIN DEACU
(continuare în pagina 4)

Citiți mai multe detalii despre recuperarea creanțelor țării în pagina 4.

TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (26.01.2011)

OTP ComodisRO	13,1797 RON
FDI iFond Monetar	5,2276 RON
Fortuna Gold	18,17 RON
Cerinvest Monetar	67,99 RON
Simfonia 1	30,26 RON
BCR Monetar (25.01.)	14,2059 RON
BT Obligatuni	13,25 RON
Cerinvest Obligatuni	21,64 RON
Stabilo	9,7460 RON
BCR Obligatuni (25.01.)	14,2764 RON
BRD Obligatuni	126,77 RON
Cerinvest BET-FI Index	110,36 RON
Cerinvest BET Index	110,61 RON
FDI iFond Actiuni	4,1846 RON
Cerinvest XT Index	92,23 RON
OTP AvantisRO	7,26 RON
BT Maxim	7,90 RON
BT Index	7,80 RON
Omninvest	4,6497 RON
Active Dinamic	12,1820 RON
KD Maximus	14,8160 RON
BCR Expert (25.01.)	68,5426 RON
OTP BalansisRO	11,04 RON
FDI Zepter Mixt	10,3921 RON
BCR Dinamic (25.01.)	21,8260 RON
Integro	3,7494 RON
FDI Transilvania	30,8985 RON
KD Optimus	10,2652 RON
FDI Zepter Obligatuni	10,7210 RON
FDI Carpatica Global	13,2424 RON
Vanguard Protector	29,6695 RON
Cerinvest Prudent	10,26 RON
BT Clasic	15,55 RON
FDI Star Focus	5,0035 RON
FDI Carpatica Stock	15,1424 RON
Cerinvest Dinamic	4,7485 RON
FDI Napoca	0,3575 RON
FN	26,5066 RON
FDI Star Next	3,9740 RON
Omnistrust	2,8902 RON
Fortuna Classic	6,64 RON
FDI Zepter Actiuni	10,1468 RON
OTP Euro Bond	10,0778 EURO
BCR Europa Avansat (25.01.)	11450,0594 RON

INDICELE OFICIAL AL BVV (27.01.2011)	0,14%
BET LEI: 5.750,61	-0,14%
BET-C LEI: 3.354,92	-0,03%
BET-FI LEI: 23.182,70	-0,38%
ROTX LEI: 11.812,90	0,32%
BET-XT LEI: 512,87	-1,12%
BET-NG LEI: 793,71	-0,39%

CELE MAI MARI DOBÂNZI(%p.a.)	
La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Piraeus Bank	7,60%
3 luni: B.C. Carpatica	8,00%
6 luni: ATE Bank, B. Românească	7,75%
9 luni: ATE Bank, B. Românească	7,50%
12 luni: Banca Transilvania	8,00%
(la depozite în lei ale persoanelor fizice)	

INDICATORI BNR	
Dobânda de referință (ian.):	6,25%/an
Dobânda de politică monetară:	6,25%/an

CURSUL OFICIAL (27.01.2011):	
Euro	4,2675 RON
Dolar	3,1079 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (27.01.2011)	
Dolar	
C - Picius	3,11 RON
V - Adriatic	3,15 RON
Euro	
C - Paris Exchange	4,25 RON
V - Adriatic	4,28 RON

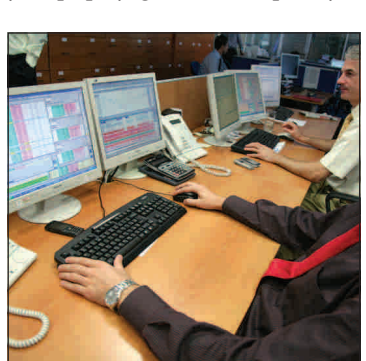
INDICATORI INS	
Salariul mediu brut/economie (nov.):	1.900 RON
Rata lunară a inflației (dec.):	0,53%



Analiztii BCR estimează un preț țintă de 0,72 de lei pentru acțiunile FP

Analiztii BCR au estimat un preț țintă de 0,72 de lei pentru acțiunile "Fondul Proprietatea", cu 14,28% mai mare față de prețul la care au fost transferate, ieri, titlurile FP, în a doua zi de tranzacționare la Bursa de Valori București, potrivit unui raport transmis, ieri, de reprezentanții BCR. "Am calculat o valoare netă justă a activelor (NAV) / acțiune de 1,03 lei, la care am aplicat un discount de 30%", au explicat analiztii BCR, adăugând: "Am obținut astfel un preț țintă de 0,72 RON/acțiune cu recomandare de acumulare a acțiunii, ceea ce ține cont de profilul de

nătățire a inițiativelor guvernamentale în ceea ce privește companiile strategice din portofoliul FP. Pe de altă parte, consideră analiztii BCR, investitorii care au achiziționat acțiuni pe piața gri vor limita potențialul de creștere pe termen scurt al prețului acțiunilor FP, având în vedere dorința lor de a-și marca profiturile.



Unii brokeri spun că nici nu se gândesc să cumpere până nu coboară la 0,3 lei.

Analiztii citați au mai precizat că prețul țintă pentru Fondul Proprietatea poate urca, reflectând un procent de discount mai redus, în eventualitatea unor dovezi concrete de îmbu-

risă al țării și de punctele slabe ale portofoliului Fondului Proprietatea (FP). "Prețul de referință de 1 RON/acțiune este fundamental foarte solid. Cu toate acestea, este dificil de imaginat pe termen mediu/lung o valoare netă justă a activelor (NAV) / acțiune cu mult peste acest prag psihologic în cazul în care principalele participatii negociate precum Hidro-

lectrica, Nuclearelectrica, Romgaz sunt listate. Aceasta este, în esență, obiectivul principal pentru Franklin Templeton în timpul mandatului său inițial de patru ani", se mai arată în raportul citat.

Analiztii BCR consideră că participția de 20% din "Petrom" este cea mai mare deținere a Fondului Proprietatea, cu o contribuție de 0,31 RON la valoarea netă justă a activelor (NAV) / acțiune, mai mare decât 0,26 lei/acțiune, cât este contribuția sectorului de generare a energiei electrice. "Companiile de utilități reglementate, de asemenea, contribuie cu doar 0,21 lei/acțiune, dar suntem încredințatori că acest sector este o sursă de stabilitate și creștere durabilă a activelor FP pe termen lung", au mai precizat analiztii de la BCR, adăugând: "Punctul nostru de vedere este că perspectivele Petrom sprijină evaluarea FP pe termen lung, în timp ce în cazul participațiilor strategice nelistate, cum ar fi cei cinci producători de energie electrică (în special Hidroelectrică și Nuclearelectrica), suntem mai degrabă pesimiști" (S.C.)

(continuare în pagina 6)

Sarkozy impulsionează euro

Euro s-a apreciat ieri, pe piețele externe, față de dolar, după ce președintele francez Nicolas Sarkozy a declarat că liderii europeni vor continua să apere moneda unică.

Euro a urcat cu 0,2% la ora 10.22, pe piața americană, ajungând la 1,3737 dolari. Anterior declarațiilor președintelui statului francez, moneda europeană pierduse 0,6%, ca reacție la reducerea calificativului de credit al Japoniei, de către "Standard & Poor's".

Prezent la Forumul Economic Mondial de la Davos (Elveția), Nicolas Sarkozy a promis că liderii UE vor veni în apărarea euro, afirmând: "Consecințele unui eșec al euro ar fi catastrofale, astfel că nu putem întreține o asemenea idee".

Sarkozy a subliniat că Franța și Germania vor apăra moneda europeană cu orice preț: "Nu vom abandona susținerea euro niciodată. Euro nu este doar o problemă monetară pentru noi, ci una de identitate, care ne ajută să menținem pacea în Europa".

Totodată, Sarkozy a menționat că

investitorii care pariază împotriva monedei euro vor pierde: "Celor care vor să parieze împotriva euro, le spun să fie atenți cu banii lor, pentru că suntem hotărâți pe deplin să apărăm euro, într-un mod structural".

Franța deține în prezent președinția G20. Nicolas Sarkozy vrea să negocieze reforma valutară pe perioada acestui mandat, însă apelul său la crearea unui nou sistem monetar internațional nu a fost bine primit de SUA, care consideră că o astfel de încercare urmărește subminarea dolarului. Președintele Franței susține, însă, că nu încearcă să slăbească puterea dolarului, care va continua să fie cea mai importantă valută la nivel mondial.

A.V.

Tot ieri, la Davos, președintele Băncii Centrale Europene, Jean-Claude Trichet, a declarat: "Nu avem o criză a euro, însă două elemente sunt importante pentru uniunea monetară: buna conduită a fiecăruia și supravegherea".

SUMAR



PAGINA 2 - FRĂȚIA VINULUI

■ Extinderea pe piața americană a crescut vânzările "Recaș"

PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Domnul Franks față de poezia - Editorial semnat de Cornel Codîță

■ PSD: Aproape 2.000 de cadre universitare vor fi pensionate în februarie

■ PSD solicită Guvernului revenirea urgentă a TVA la 19%

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

■ Guvernul constată că țigările confiscate dispar din depozit înainte de distrugere, scoase de paznici

■ Prețul uleiului ar putea crește cu circa 30% în aprilie sau martie

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ CNVM nu reușește să-și mute procesul "Mobiinvest" de la Oradea

■ BNR: Creditele restante au crescut anul trecut de aproape două ori, la 16,16 mld. lei

PAGINA 6 - PIAȚA DE CAPITAL

■ Brokerul care va intermedia vânzarea a 9,84% din titlurile Petrom va fi selectat în martie

PAGINA 14 - BĂNCI

■ Patru bănci au atras peste 33 milioane de euro pentru finanțarea domeniului energetic

■ EximBank a intrat în clubul european al băncilor publice

Detalii pe www.bursa.ro



A apărut suplimentul FP "Investiția în acțiuni Fondul Proprietatea"