



REGINA MARIA
REȚEA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE
www.reginamaria.ro

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Joi, 14 aprilie 2011, nr. 74 (4435), anul XX

16 pagini

2 lei

■ Capitala, teren de antrenament pentru viitoarea campanie electorală



■ Investițiile străine directe au urcat la 294 milioane de euro

■ "Alpha Finance" estimează un preț de 32 de lei pentru acțiunile "Transelectrica"

PAGINA 2

PAGINA 5

PAGINA 6

Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

BET = 5.987,61

BET-C = 3.578,17

BET-FI = 26.595,15

EURO = 4,1140 RON

DOLAR = 2,8380 RON

siBVBex?



O anchetă jurnalistică pe tema argumentelor "pro" și "contra" fuziunii dintre Bursa de Valori București (BVB) și Sibex este potrivită acum, la două săptămâni înainte de Adunările generale programate pe acest subiect, de fiecare din cele două burse concomitent, în aceeași zi de 29 aprilie.

Susținătorii fuziunii consideră că "Marea Unire" va avanta întreg lanțul operatorilor de piață, brokeri și clienții lor.

Caștigurile emitenților și cele macroeconomice nu sunt menționate de nimeni. Ideea a părut atât de

străină, încât întrebarea noastră – "Care sunt consecințele fuziunii bursei în economie și asupra emitenților?" – a rămas fără răspuns. Este explicabil. Fuziunea nu folosește economie României și nici întreprinderilor cotate.

Există unele elemente comune pe care se bazează opiniile favorabile fuziunii, astfel că argumentele pot fi grupate tipologic: simplificarea piețelor, ieșirea tranzacțiilor, raționalizarea investițiilor pentru dezvoltare, creșterea volumului și a valorii de tranzacționare, înscrierea în trendul internațional, după cum există și unele opinii singulare.

Majoritatea părților s-au focalizat asupra beneficiilor operatorilor de piață. Beneficiile investitorilor au fost menționate într-o oarecare măsură, în timp ce beneficiile intermediarilor sunt corespunzătoare, mai degrabă, ipostazel lor de acționari ai operatorului de piață, decât calitățile lor de brokeri.

Susținătorii fuziunii cred că performanțele bursei reunite vor crește (volum, valoare, număr de tranzacții), dar nu au detaliat procesul de creștere, probabil bazându-se pe evidența însumării cifrelor și pe implicitul fenomen de "antrenare", specific pieței de capital.

I. Simplificarea piețelor

Doi este mai complicat decât unu – un aspect subliniat în mod repetat de susținătorii fuziunii bursei.

Stere **Farmache**, președintele BVB, argumentează că fuziunea va elimina "unele diversități necesare" - instituțiile paralele.

Bogdan Baltazar, consultant financiar, a observat că, "în urma fuziunii, investitorii și emitenții își vor îndrepta atenția într-o singură direcție, când vine vorba de tranzacții". **Iulian Panait**, președintele CA al "KTD Invest", consideră că ar fi mai simplu să existe o singură piață, pentru că în cazul mai multora, investitorii ar trebui să aibă un nivel mai înalt de "cultură investițională".

Răzvan Pașol, președinte și director general la "Intercapital Invest", susține fuziunea întrucât "piața românească nu este atât de mare, încât să se justifice existența a două burse".

Domnia sa opinează că o simplificare ar veni din înlocuirea a doi depozitari cu unul singur, a două platforme cu una singură, a două seturi de reguli cu unul singur (Lucian Ișcu, membru în Consiliul de Administrație al BVB este de aceeași părere).

Octavian Molnar, director general adjunct al "IFB Finwest" și membru al BVB, ne-a declarat că fuziunea ar crea un acces mai lesnicios al investitorilor către instrumentele financiare și că ar edifica o singură instituție bursieră, care "să-ar putea impune propria ei politică pe piață".

SIMONA ADAM, LAURENȚIU POPA

(continuare în pagina 3)

Declarația de Impotență a Acționarilor BVB

Bursa de Valori București S.A. a comunicat că ieri a primit trei cereri de completare a ordii de zi a Adunării Generale Extraordinare a acționarilor, convocată în data de 29/30.04.2011, din partea unor acționari ai societății, prin care se solicită introducerea următorului punct nou:

"Aprobarea diminuării capitalului social al S.C. Bursa de Valori București S.A. prin reducerea valorii nominale a unei acțiuni de la 10 RON la 5 RON și distribuirea sumei rezultate către acționari sub formă de dividend extraordinar".

Comunicatul nu precizează care sunt autorii cererilor, dar în comunicarea brokerilor s-a spus că ar fi vorba de Franklin Templeton și Erste Asset Management.

Contactat de ziarul BURSA pentru confirmarea acestor zvonuri care și-au găsit ecoul într-o știre difuzată de agenția Mediafax, serviciul de comunicare al Franklin Templeton ne-a răspuns: "Nu putem comenta speculațiile de piață".

Totuși, spre seară, nimeni nu se mai îndoaia că administratorul Fondului Proprietate ar figura printre solicitanții de diminuare, fapt uluitor, în vizibila contradicție cu imaginea de business de largă respirație care

plutește în jurul său. Căci diminuarea capitalului social al BVB și distribuția sa ca dividend, pot fi catalogate, cel mult, drept "un mic ghișeu" (corespunzător deținerilor sale la BVB - dețineri proprii, iar nu în portofoliul Fondului Proprietate - lui Franklin Templeton - iar reveni circa 400 de mii de euro).

Cum se împacă suma asta cu miliardele de euro pe care le gestionează?

În schimb, BVB va fi adus sub nivelul Bursei din Sibiu, la care privea, până acum, cu semeție...

Semn rău. Deși există numeroși susținători ai ideii de decapitalizare a BVB (atât din tabăra "la putere", a lui Daniel Tepeș, cât și din cea de "opozitie" - să ne amintim că propunerea a fost înaintată, inițial, anul trecut, de Dan Paul), unii mai cu capul pe umeri continuă să se împotrivescă (reproducem declarațiile pe care le-a acordat ziarului BURSA domnul Octavian Molnar, din Consiliul Bursei).

Propunerea are mari șanse să fie aprobată în proxima Adunare generală.

MAKE

(continuare în pagina 3)

TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (12.04.2011)

OTF Comodor	13.369 RON
FDI Fond Monetar	5.279 RON
Fortuna Gold	18.34 RON
Cerinvest Monetar	20.87 RON
Simplonă 1	30.66 RON
BCI Monetar (11.04.)	14.137 RON
BT Obligat.	12.194 RON
Cerinvest Obligat.	21.94 RON
Stabilo	9.518 RON
BCR Obligat (11.04.)	14.517 RON
BRD Obligat	12.28 RON
Cerinvest BET FI Index	120.93 RON
Cerinvest BET Index	114.42 RON
FDI Fond Activ	4.201 RON
Cerinvest XT Index	98.81 RON
OTF AvantisRO	7.41 RON
BT Maxim	8.03 RON
BT Index Romania ROTX	8.03 RON
Omninvest	4.817 RON
Active Dinamic	12.817 RON
KD Maxim	15.295 RON
BCR Expert (11.04.)	72.849 RON
OTF BalansRO	11.07 RON
FDI Zepher Med	10.512 RON
BCR Dinamic (11.04.)	22.670 RON
Integro	3.979 RON
FDI Transilvania	31.927 RON
KD Optimus	10.514 RON
FDI Zepher Obligat	10.512 RON
FDI Carpatica Global	13.344 RON
Vanguard Protector	29.863 RON
Cerinvest Prudent	15.42 RON
BT Classic	15.99 RON
FDI Star Focus	15.54 RON
FDI Carpatica Stock	15.56 RON
Cerinvest Dinamic	4.398 RON
FDI Neocor	27.474 RON
FDI Star Next	26.280 RON
Omninvest	4.128 RON
Fortuna Classic	2.807 RON
FDI Zepher Activ	6.75 RON
OTF Euro Bond	10.1570 EURO
BCR Europa Avansat (11.04.)	11036.628 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (13.04.2011)

BET LEI	5.987,61	0,74%
BET-C LEI	3.578,17	0,80%
BET-FI LEI	26.595,15	0,07%
ROTX LEI	12.241,27	0,55%
BET-TX LEI	560,79	0,56%
BET-NG LEI	840,82	0,98%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)

La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Piraeus Bank	4,40%
3 luni: B.C. Carpatica	5,00%
6 luni: ATE Bank	7,75%
9 luni: ATE Bank	7,75%
12 luni: Banca Transilvania	7,50%

INDICATORII BNR

Dobânda de referință (apr.)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an

CURSUL OFICIAL (13.04.2011)

Euro	2.3830 RON
Dolar	2.8380 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (13.04.2011)

C - Luxor Exchange	2,84 RON
V - Plus	2,874 RON
C - Plus	4,10 RON
V - Luxor Exchange	4,12 RON

INDICATORII INS

Salariu mediu brut/economie (Feb.)	1.944 RON
Rata noastră a inflației (mar.)	0,80%

INDICATORII PERSONALE

PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICE	1.600
PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE	1.600

INDICATORII PERSONALE

PAGINA 13 - SOCIETĂȚI EMITENTE	1.600
PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE	1.600

INDICATORII PERSONALE

PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICE	1.600
PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE	1.600

GFMS: Cotația aurului poate urca la 1.600 dolari unciă, anul acesta

Prețul aurului ar putea câștiga până la 13 procente în 2011, urmând să atîngă nivelul maxim record de 1.600 dolari unciă, în baza cererii din partea investitorilor, anticipează societatea britanică de cercetare GFMS Ltd.

Cotația metalului prețios a cunoscut, la data de 11 aprilie, pe piața din New York, nivelul maxim istoric de 1.478 dolari unciă, pe fondul speculațiilor privind căderea guvernului din întreaga lume vor menține dobânzile la niveluri mici, în vederea stimulării redresării economice, ceea ce sporește riscul accelerării inflației.

De menționat că plasamentele în aur sunt considerate "refugi" împotriva inflației.

Președintele executiv al GFMS, Philip Klapwijk, declară: "Investitorii continuă să fie îngrijorați cu privi-

re la perspectivele inflației, în condițiile în care guvernele arată, în general, un apetit scăzut pentru înăsprirea semnificativă a politicii monetare". Ieri, la ora 09:57, la Comex New York, prețul aurului cu livrare în iunie a urcat cu 5,90 dolari (0,4%), la 1.459,50 dolari unciă, reținându-se astfel creșterea după o zi de declin. În ultimele 12 luni, cotația aurului a urcat cu 25%, iar de la începutul lui 2011 - cu 2,8%.

Conform GFMS, cererea totală de dobânzi la niveluri mici, în vederea stimulării redresării economice, ceea ce sporește riscul accelerării inflației.

Conform GFMS, cererea totală de dobânzi la niveluri mici, în vederea stimulării redresării economice, ceea ce sporește riscul accelerării inflației.

Fed, banca centrală a SUA, menține, din decembrie 2008, dobânda de referință la 0-0,25%, iar Banca Centrală Europeană a majorat dobânda săptămîna trecută, de la 1% la 1,25%.

A.Y.

Ioan Armenean: Zahărul se scumpește odată cu petrolul



Prețul zahărului urmărește prețul petrolului, ne-a spus Ioan Armenean, președintele Asociației Române a Producătorilor de Zahăr din Sfeclă. Domnia sa ne-a declarat că, la noi, zahărul este comercializat în prețul la care se vinde pe plan mondial, care, în ultima vreme, a crescut foarte mult. Printre motivele care stau la baza creșterii prețului zahărului se numără și faptul că "India nu a mai exportat acest produs, China și-a crescut consu-

mul, iar în Brazilia foarte mult zahăr a fost transformat în etanol", ne-a mai precizat domnul Armenean, adăugând: "În Brazilia se introduce alcool etilic, care este produs din sfeclă și porumb. De aceea, prețul zahărului va crește odată cu prețul petrolului. Nu suntem independenți, nu fixăm noi prețul acestui produs, suntem tributari prețului extern".

Președintele asociației de profil ne-a explicat că țara noastră produce în jur de 25% din cantitatea de zahăr

consumată anual, întrucât mai avem doar patru fabrici din cele 33 care activau pe piața autohtonă înainte de 1989. Totodată, cota de producție alocată țării noastre este de 110.000 de tone de zahăr anual, în condițiile în care consumul se ridică la 500.000 de tone pe an.

În prezent, un kilogram de zahăr costă circa 5 lei, la care aproximativ 2,3 lei/kg - prețul zahărului în supermarketuri, în urmă cu un an. În aceste condiții, consumul nostru a mai scăzut, dar nu foarte mult. Potrivit lui Ioan Armenean, în țara noastră se consumă anual circa 500.000-520.000 de tone de zahăr, față de 600.000 de tone în perioada 2007-2009.

Pe plan extern, тона de zahăr s-a scumplit, în acest an, la 650-700 de euro/kg, de la 440 de euro/kg - anul trecut. Acest preț se va menține, în opinia domnului Armenean, până în lunile iunie-iulie, când va apărea noua producție de zahăr din Brazilia și din celelalte țări producătoare și exportatoare de zahăr.

EMILIA OLESCU

SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICE

- Proiectul Coresi va fi reevaluat
- DTZ: Stocul nostru de retail modern - de patru ori sub media europeană
- Construcțiile realizate ilegal în zona de coastă a Mării

Negre vor fi desființate

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

- Justiție oarbă: "Dosarul tranzițiilor" a fost amânat pentru a treizecea oară
- "Ridge Tool": Menținerea canalizărilor - una dintre cele mai profitabile afaceri
- Piața auto autohtonă, influențată de dezastrul din Japonia
- CJ a publicat anulul de selectare a investitorului în Aeroportul Brașov



SECTIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

- Leonard Cornoiu, BT: Avem în lucru proiecte în valoare de aproape 500 de milioane de lei
- CEC Bank va fi distribuitor pentru retail la vânzarea pa-

chetului de 9,84 din acțiunile Petrom

PAGINA 13 - SOCIETĂȚI EMITENTE

- Acționarii Aerostar au aprobat majorarea capitalului cu 8,2 milioane lei, din rezervele companiei

PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

- "Fitch" a redus calificativele Libiei
- Profilul "JPMorgan", la nivel record în primul trimestru

ABONAMENTE BURSA 2011

45% discount

HARTA COMORILOR! ZIARUL BURSA!

www.bursa.ro