



**REGINA MARIA**  
REȚEA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE  
www.reginamaria.ro



# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Miercuri, 27 aprilie 2011, nr. 81 (4442), anul XX

16 pagini

**2 lei**

■ **Rodipeț: Informații despre difuzarea presei, nedifuzate de presă**

PAGINA 2



■ **Ministerul Sănătății nu lucrează la înființarea Companiei Naționale Farmaceutice**

PAGINA 3

■ **BAD Rulmenți și-a majorat profitul de 3,5 ori**

PAGINA 5

■ **"Ford" anunță cel mai mare profit din ultimii 13 ani**

PAGINA 16

Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

**BET = 5.894,29**

**BET-C = 3.508,09**

**BET-FI = 25.839,80**

**EURO = 4,0735 RON**

**DOLAR = 2,7862 RON**

## OCTAVIAN MOLNAR, DIN CONSILIUL BVB: "Fuziunea cu Sibiul nu va avea loc!"

Încrederea în fuziunea BVB-Sibex se găsește la cote zero. Prințre înșiși membrii Consiliului BVB se află unii care afirmă răspicat, cu trei zile înainte de AGA destinată aprobării fuziunii, că aceasta nu va avea loc.

Octavian Molnar, membru în CA al BVB, ne-a declarat: "Chiar dacă acționarii Bursei de la Sibiu vor vota fuziunea cu Bursa de Valori București, eu va fi niciun fel de uniune, pentru că eu nu înțeleg dorința la Sibiu".

Declarația domnului Molnar este tulburătoare în condițiile în care vine cu doar trei zile înaintea Adunării Generale ale BVB și Sibex la care acționarii celor două societăți au fost convocați ca să se pronunțe asupra fuziunii de principiu între burse. Octavian Molnar este și primul membru al conducerei Bursei de Valori București care se pronunță tranșant asupra posibilității ca fuziunea să nu aibă loc.

Anterior, Teodor Ancaș, președintele-director general al Bursei sibienice, dăduse asigurări că acționarii de la Sibiu vor vota fuziunea, precizând că poartă negocieri cu Daniel Tepeș și cu Cristian Sima în acest sens.

"Acționarii de la Sibiu s-ar putea să aprobe fuziunea, de principiu, însă între a aproba și a face este mare distanță", a mai spus Octavian Mol-

nar, adăugând: "Nu m-aș mira ca sibiienii să ceară pentru fuziune o paritate de 1 la 1, sau de 1 la 2 (între acțiunile BVB și SBX), ceea ce acțiunile de la București nu vor accepta niciodată. Eu înși doresc fuziunea, însă nu pot să o fac singur. Și BVB-ul își dorește fuziunea, păstrându-și această poziție în cadrul negocierilor cu Sibiu, dar se pare că la Sibiu nu este dorită".

Deși reluarea discuțiilor pentru fuziunea a fost prezentată la începutul anului cu surle și trîmbițe, nu a durat mult până să apară disensiuni între conducerea celor două burse.

Conducerea Sibex s-a răzgândit să mai înă AGA pentru fuziunea la Brașov, preferând să rămăcașă, deși inițial părea că s-a înțeles cu Bucureștiul pentru ca Adunările Generale ale celor două burse să se desfășoare în același timp și în același loc.

Decizia Sibex a fost luată într-un moment de iritare, provocat de o hotărâre a conducerei bursei bucureștene să ramburseze, către intermedieri, 90% din dobânzile obținute de Casa de Compensare București din plasamentele cu colateralul de pus sub formă de fonduri bănești.

**STEFANIA CIOCÎRLAN**  
(continuare în pagina 6)

## Pe cine bucură slăbiciunea euro?

● **Analistul Florin Cițu: "Fluctuațiile cursului de schimb din ultimele două luni nu reflectă o economie puternică, în condițiile unei inflații mari".**

Euro a atins, ieri, pentru a doua oară consecutiv minimumul ultimelor 13 luni. Banca Națională a Româ-

niei (BNR) a afișat, ieri, un curs de schimb de 4,0735 lei/euro, nivel care nu a mai fost înregistrat din 30 martie 2010, când euro era cota la

4,0729 lei.

Aprecierea puternică a leului față de moneda europeană, chiar dacă nu are efecte imediate, are avantaje și dezavantaje pe termen lung.

La nivel macroeconomic, întărirea leului ajută Banca Centrală să controleze inflația, care în luna martie s-a accelerat și a ajuns la 8%, ca urmare a creșterii prețurilor la combustibili și alimente. În aceste condiții, guvernatorul Mugur Isărescu a declarat că BNR va revizui în urcare prognoza de inflație de 3,6% de la sfârșitul acestui an.

Săptămâna trecută, guvernatorul Băncii Centrale a spus că aprecierea leului este greu de contracarat, în condițiile în care dobânzile sunt în condiții de redus, iar la nivel mondial există un exces de lichiditate. Există printre unii analiști o temere certă vizavi de un atac speculativ pentru aprecierea monedei naționale.

**ELENA VOINEA**  
(continuare în pagina 3)

## Eurostat se îndoiește de cifrele bugetului nostru

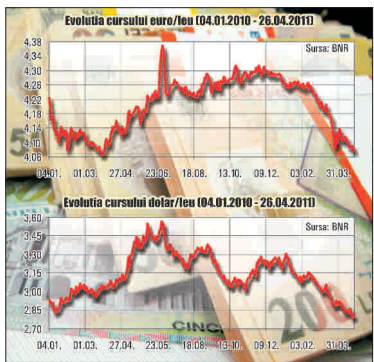
● **Ministerul Finanțelor verifică datele**

Ministerul Finanțelor verifică datele privind deficitul bugetar transmise către Eurostat, în perioada 2007-2010, după ce Oficiul European de Statistică a anunțat, ieri, că are rezerve față de raportările României.

Biroul de statistică al Comisiei Europene precizează într-un raport pentru 2010: "Eurostat își exprimă rezerva față de calitatea datelor raportate de România din cauza incertitudinilor privind impactul anului campanii de stat asupra deficitului bugetar, a modului de raportare în sistemul ESA 95 a categoriei 'altele conturi de încasări și plăți', cât și a naturii anumitor tranzacții financiare și consolidării fluxurilor intra-guvernamentale".

Institutul Național de Statistică a precizat ieri, referitor la rezervele formulate de către Eurostat asupra datelor transmise de către România, că este vorba despre societăți precum "CFR Infrastructură" și "Termoelectrică": "Odată cu Notificarea fiscală s-au transmis date suplimentare la solicitările instituției europene în vederea analizei includerii în sectorul «Administrație publică» a unor societăți precum CFR Infrastructură și SC Termoelectrica SA".

**SIMONA ADAM**  
(continuare în pagina 5)



## TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (22.04.2011)

OTP ComodăRO	13.3708 RON
FDI Fond Monetar	5.2836 RON
Fortuna Gold	18.96 RON
Cerinvest Monetar (21.04.)	68.98 RON
Sifonora 1	30.71 RON
BCR Monetar (21.04.)	14.4608 RON
BT Obligatarii	13.47 RON
Cerinvest Obligatarii (21.04.)	21.98 RON
Stabilo	9.8847 RON
BCR Obligatarii (21.04.)	14.5485 RON
BRO Obligatarii	22.3711 RON
Cerinvest BET-FI Index (21.07.)	117.96 RON
Cerinvest BET Index (21.07.)	112.85 RON
FDI Fond Actuari	4.5333 RON
Cerinvest XT Index (21.07.)	97 RON
OTP AvantajRO	7.31 RON
BT Maxim	6.25 RON
BT Index Romania ROTX	7.58 RON
Omninvest	4.7162 RON
Activ Dinamic	12.1029 RON
KD Maximus	15.133 RON
BCR Expert (21.07.)	70.862 RON
OTP BalansatRO	11.01 RON
FDI Zepher Mixt	10.4136 RON
BCR Dinamic (21.07.)	4.5333 RON
Integro	3.8832 RON
FDI Transalvania	31.7874 RON
KD Optimus	10.1478 RON
FDI Zepher Obligatarii	10.5259 RON
FDI Carpatica Global	13.3250 RON
Vanguard Protector	29.8903 RON
Cerinvest Prudent (21.07.)	10.36 RON
BT Classic	15.87 RON
FDI Star Focus	6.1038 RON
FDI Carpatica Stock	15.4253 RON
Cerinvest Dinamic (21.07.)	4.8985 RON
FDI Nepocă	10.2732 RON
FON	26.2385 RON
FDI Star Next	4.1838 RON
Omnistat	2.8240 RON
Fortuna Classic	6.74 RON
FDI Zepher Actuari	10.1163 RON
OTP Euro Bond	10.1687 EURO
BCR Europa Avansat (21.07.)	11701.1109 RON

**INDICELE OFICIAL AL BVB (26.04.2011)**

BET LEI	5.894,29	-0,36%
BET-C LEI	3.508,09	-0,33%
BET-FI LEI	25.839,80	-0,44%
ROTX LEI	12.032,99	-0,31%
BET-XT LEI	549,91	-0,47%
BET-NG LEI	830,14	-0,67%

**CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)**

La vedere - România	0,20%
1 lună: Piraeus Bank	7,80%
3 luni: B.C. Carpatica	6,00%
6 luni: ATE Bank	7,75%
9 luni: ATE Bank	7,50%
12 luni: Banca Transilvania	7,50%

**INDICATORI BNR**

Dobânda de referință (apr.)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an
Cursul oficial (26.04.2011)	
Euro	4,0735 RON
Dolar	2,7862 RON

**CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (26.04.2011)**

Dolar	
C - Luxor Exchange	2,79 RON
V - AdriaBank	2,76 RON
Euro	
C - Luxor Exchange	4,07 RON
V - AdriaBank	4,10 RON

**INDICATORI INS**

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



## STRATEGIE PENTRU BVB (EPISODUL 2)

### Dați-ne obligațiuni!

Bună ziua! Sper că ați avut un Paște fericit. AGA BVB se apropie. Și, după cum am spus în articolul meu precedent, BVB are nevoie de un plan pentru veni, pentru a-și justifica independența în continuare.



**VIVIEN ASHTON**

Să începem prin a cădea de acord asupra faptului că BVB are nevoie de mai mulți emitenți admiși la tranzaționare. Am putea de asemenea să afirmăm că Investitorii au nevoie de un portofoliu mai variat din punctul de vedere al gradului de risc, și că Societățile au nevoie de mai mulți bani pentru a-și dezvolta afacerile... Se pare că avem o schemă în linii mari a unui consens. Apropo.

Membrii Bursei (și nu mă refer aici la acționari) au o problemă. În epoca privatizării, și nu doar în România, am văzut un anumit model de dezvoltare, prin care un volum mare de acțiuni a fost aruncat brusc pe o piață pustie, la fel ca firimiturile

de pâine, pe care să le culegă brokerii. Acest lucru a însemnat că piața secundară a luat-o înaintea pieței primare, asta în cazul în care considerăm că privatizarea nu a fost un adevărat proces de piață primară.

De-a lungul istoriei, piața primară a dominat piețele de capital, care sunt mai vechi, și care în clipa de față au ajuns la maturitate: oamenii cumpără acțiuni sau obligațiuni la momentul emiterii lor și le păstrau pentru venitul pe care îl generează, în loc să le tranzaționeze activ pentru a obține profituri de capital pe termen scurt. Acest lucru se datoră în principal lipsei mijloacelor de comunicare și lucrurilor ale rămas neschimbate până la apariția telegrafului. Pe măsură ce comunicațiile au evoluat, piața secundară a explodat în ultima parte a secolului 20.

(continuare în pagina 6)

**Vivien Ashton, fost consultant British Know How Fund la BVB și FPP IV Muntenia. De asemenea, a fost membră în Consiliul de Administrație la Terapia Cluj SA și al Romanian Investment Company, un fond listat administrat de F&C.**

## SUMAR

### PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Goana după iluzii - Editorialul semnat de Cornel Codîță
- Parlamentul trebuie să numească un alt Avocat al Poporului
- Bugetul SGG - suplimentat cu un milion de lei
- Boc amenință cu sancțiuni dure pentru munca la negru

### SECTIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

#### PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

- Profitul net al BVB s-a micșorat cu 11%, în primul trimestru
- Amx Gaz Mediaș vrea să răscolească 10% din titluri
- **PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**
- HSBC își include divizia retail din Rusia
- "Lactalis" a lansat o ofertă nesolicitată pentru "Parmalat"

**BCR**  
Member of Erste Group

**Planurile băncii tale merg în aceeași direcție cu afacerea ta?**

**Alacșova la depinde de specificul pieței pe care se dezvoltă**

ERSTE