

# BURSA

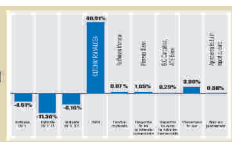
## ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Luni, 16 mai 2011, nr. 94 (4455), anul XX

16 pagini

2 lei

**Investiții personale:  
Cel mai bun  
plasament**  
(detalii în pag. 5)



■ Emil Boc a rămas în fruntea PDL  
PAGINA 3  
■ Valerian Vreme: Programul "Economia Bazată pe Cunoaștere" are probleme de finanțare  
PAGINA 4

■ Afacerile „Antibiotice” SA lași s-au majorat cu 19,5% în primul trimestru  
PAGINA 13

■ Profitul SSIF Broker a crescut cu 90,1%  
PAGINA 14  
■ Profitul „UniCredit” a crescut cu 56%  
PAGINA 16

Fonduri de investiții



www.btm.ro

BET = 5.719,38

BET-C = 3.397,81

BET-FI = 23.347,15

EURO = 4,1060 RON

DOLAR = 2,8720 RON

BOC - PREȘEDINTELE PARTIDULUI PREȘEDINTELUI

## Profeția autoreflexivă



Convenția PDL, în eprubeta Cotroceniului

De aproape o jumătate de secol, de când LaPalombara și Weiner au stabilit condițiile definirii politologice a partidelor politice, principalul criteriu al diferențierii între acestea și grupurile de susținere a unui „ministerabil” (fiecui președinte, prim ministru, ministru ori „baron”) este „despărțirea” de liderul fondator, altfel spus capacitatea de a se transforma din organizația de „pradă” în instituții stabile. Nu acesta pare să fie cazul PDL. Căci vrea moțu-ului Convenției Naționale a PDL a fost „parteneriatul privilegiat între partid și președintele României” – pe care chiar președintele îl afirmă înclărmat și la limita Consi-

tuiții – partidul a „ales” să urmeze calea bătătorii deja de PSD în trecut și să rămână un partid personalizat. Nici astăzi PSD nu se poate despărți de liderul său fondator, Ion Iliescu, iar traectoria partidului se resimte. Rămânând prizonierul lui Traian Băsescu, PDL își leagă viitorul de traectoria acestuia. Întreaga Convenție națională a arătat că de acum înainte conducerea partidului trece cu totul la Palatul Cotroceni. De altfel, nici nu avea prea multe alternative, căci PDL avea de ales între a-și asuma o linie proprie sau a se subordona total lui Traian Băsescu, mizând astfel pe un fel de profeție autoreflexivă atât de dragă strategilor apropiați de

Traian Băsescu. Ori, prin definiție, de la creatorului acestei teorii – Robert Merton, incoace, profeția autoreflexivă presupune un efect psihologic produs de un enunț care, chiar dacă neadevărat, ar trebui să modifice realitatea socială. Iar PDL e în poziția de a spera că și de data aceasta profeția se va realiza!

La Convenția sa Națională, PDL a lăsat să transpără imaginea de partid personalizat, fără voință proprie și pentru care instituționalizarea nu numai că nu este un obiectiv, ci pare mai degrabă un pericol.

CRISTIAN PÎRVULESCU  
(continuare în pagina 3)

## Guvernul dă peste cap ordinea despăgubirilor prin Fondul Proprietatea

Sub pretenția că ar zădărnici posibile abuzuri în despăgubirea foștilor proprietari. Guvernul a structurat, recent, o Hotărâre care, dimpotrivă, deschide mai larg ușa abuzurilor, stipulând că Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților (ANRP) va putea emite cu prioritate titluri de plată și/sau de conversie, atunci când ar avea loc o „distorsionare a pieței în ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor Fondului Proprietatea”, prin scăderea prețului acestora, de natură să pună în pericol procesul de despăgubire.

Până acum, ANRP putea să prioritezze emiterea titlurilor de conversie, în cazuri excepționale, temeinic motivate, precum cele medicale și sociale. Formularea cuprinsă în Hotărârea de Guvern este ambiguă și, tocmai de aceea, interpretabilă. Documentul nu explică ce înseamnă exact distorsionarea pieței (sau ce înțelege Guvernul prin acest termen) și nici cât de scăzut ar trebui să fie prețul acțiunilor FP la bursă astfel încât să putem considera că piața ar fi distorsionată. (Asta cu atât mai mult cu cât distorsionarea implică un demers artificial, intervenind din afara mecanismului cererii și ofertei care formează prețul unei acțiuni la bursă).

În lipsa clarificării acestor aspecte, Guvernul, prin ANRP, are, practic, posibilitatea să despăgubească, după bunul plac, pe unii proprietari, înaintea altora, în funcție de numărul de acțiuni pe care ar trebui să îl primească aceia și de procentul cu care ar scădea, în consecință, participația statului la Fond.



Gabriela Anghelache

Ordinea înregistrării dosarelor la ANRP, singurul criteriu întrebuintat până acum (cel puțin teoretic) pentru emiterea titlurilor de conversie, nu ar mai avea nicio relevanță.

Este posibil ca HG să fi fost gândită în așa fel încât să impulsioneze prețul acțiunilor FP, care a scăzut în prima parte a săptămânii trecute, pe baza zvonurilor că peste 1,5 miliarde de acțiuni vor inunda piața; în consecință, Hotărârea temporizează epuizarea participației statului (ANRP a anunțat că va utiliza pentru conver-

sile de după 9 mai, prețul mediu ponderat al titlurilor FP pe ultimele 60 de zile de tranzacționare, astfel că, la o cotație scăzută, Statul ar fi obligat să despăgubească aceeași valoare, cu mai multe acțiuni, decât la o cotație mai ridicată).

Contactată de ziarul BURSA, Gabriela Anghelache, președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), care a contrasemnat Hotărârea de Guvern menționată, ne-a declarat că a fost consultată în privința impactului intrării în piață a celor 1,5 miliarde acțiuni FP.

Președintele CNVM ne-a spus: „ANRP ar fi trebuit să pună acum în circulație 1,5 miliarde acțiuni FP. Vă dați seama că, dacă ANRP ar fi prețului acțiunilor FP ar fi scăzut, din cauza cantității extraordinare de mari. Noi am fost consultați doar în privința acestei situații punctuale, nu asupra a ceea ce s-ar putea ivi peste câteva luni sau ani”.

Domnia sa nu a dorit să se pronunțe asupra posibilității ca statul să folosească această HG ca să intervină indirect pe bursă atunci când va considera că prețul de tranzacționare al acțiunilor FP este prea scăzut.

ȘTEFANIA CIOCIRLAN

(continuare în pagina 13)

Citiți, în pagina 6, articolul „Fondul Proprietatea: a raportat profit la trei luni”

## TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (12.05.2011)

OTP ComodăRO (11.05.)	13.413 RON
FDI Fond Monetar	5.297 RON
Fortuna Gold	15.41 RON
Certinvest Monetar (11.05.)	69.22 RON
Simplona 1	30.82 RON
BCR Monetar (11.05.)	14.403 RON
BT Obligatarii	13.52 RON
Certinvest Obligatarii (11.05.)	14.403 RON
Stabilo	9.819 RON
BCR Obligatarii (11.05.)	14.404 RON
BRO Obligatarii	12.87 RON
Certinvest BE-FI Index (11.05.)	11.52 RON
Certinvest BET Index (11.05.)	11.52 RON
FDI Fond Acțiuni	4.149 RON
Certinvest XT Index (11.05.)	94.24 RON
OTP AvantajRO (11.05.)	7.14 RON
BT Maxim	7.95 RON
BT Index Romania ROTX	1.89 RON
Omniinvest	4.549 RON
Active Dinamic	11.126 RON
KD Maxim	14.475 RON
BCR Expert (11.05.)	68.767 RON
OTP BalansatRO (11.05.)	10.307 RON
FDI Zepher Mixt	10.307 RON
BCR Dynamic (11.05.)	21.947 RON
Integro	3.176 RON
FDI Transilvania	31.935 RON
KD Optim	10.142 RON
FDI Zepher Obligatarii	10.142 RON
FDI Capitalis Global	13.294 RON
Vanguard Protector	29.935 RON
Certinvest Prudenți (11.05.)	10.25 RON
BT Classic	15.75 RON
FDI Star Focus	5.075 RON
FDI Capitalis Stock	14.754 RON
Certinvest Dinamic (11.05.)	4.754 RON
FDI Napoca	0.965 RON
FON	26.203 RON
FDI Star Next	5.61 RON
Omniart	2.842 RON
Fortuna Classic	9.625 RON
FDI Zepher Acțiuni	9.625 RON
OTF Euro Bond (11.05.)	10.158 EURO
BCR Europa Avantaj (11.05.)	1165.925 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (13.05.2011)

BET LEI 5.719,38	1,25%
BET-C LEI 3.397,81	1,28%
BET-FI LEI 23.347,15	0,38%
ROTX LEI 11.664,79	0,78%
BET-AT LEI 524,16	0,53%
BET-NG LEI 792,29	1,84%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)

La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Piraeus Bank	0,30%
3 luni: ATE Bank	0,75%
6 luni: ATE Bank	0,75%
9 luni: ATE Bank	0,75%
12 luni: Banca Transilvania, ATE Bank, Banca Românească	0,75%
(la depozite în lei ale persoanelor fizice)	0,25%

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (mai)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an
Cursul oficial (13.05.2011)	4,106 RON
Euro	2,872 RON
Dolar	2,872 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (13.05.2011)

C - Luxor Exchange	2,85 RON
V - Luxor Exchange	2,89 RON
Euro	2,872 RON
C - Plois	4,09 RON
V - Adriatic	4,10 RON

INDICATORI INS

Salariu mediu brut/economie (mar.)	2.056 RON
Rata lunară a inflației (april)	0,66%



## Recesiunea s-a încheiat, depresiunea inflaționistă continuă

Am fost zilele trecute la piață. Era toamnă verde, la fel ca o economie care tocmai a ieșit din recesiune. Bătrânică de la care am cumpărat ridichi m-a întrebat dacă nu vreau și niște ceapă.

Când i-am răspuns că am avea ceapă în grădina, m-a surprins cu replica ei: „Foarte bine, vreau, că vin frecam, că în vremeți, să le facem, că în vremeți, să le facem, că în vremeți, să le facem...” Prea ocupată să-și lucreze pământul, ea nu a avut timp, probabil, să observe optimismlul oficial.

Declarațiile din presa financiară, după anunțarea creșterii economice de către INS, au inclus, din păcate, prea puține opinii care să reflecte adevărata natură a redresării: economia României a fost „aspirată” de falșă redresare a economiei globale, pe fondul unei avultășe monetare fără precedent.

Creșterea iluzorie se vede cel mai bine la nivelul economiei Statelor Unite, care depinde exclusiv, la doi ani de la ieșirea din recesiune, de in-

jecțiile monetare ale băncii centrale. Paul Volcker, fost președinte al Federal Reserve, declara, în 2009, că „avem o altă problemă economică, pe lângă consumul prea mare și cheltuielile prea mari relativ la capacitatea noastră de investiții și export. Are legătură cu criza financiară, dar, într-un fel, este mai dificil decât această criză, deoarece reflectă structura de bază a economiei”.

Exact această structură de bază a economiei reprezintă și problema principală a României. Cum altfel ar fi posibil ca o creștere analoagă la producțiile industriale cu circa 10%, în condițiile unei ponderi ridicate în formarea PIB-ului, să genereze o creștere economică de 1,6%? Alte date macroeconomice și financiare (vezi tabel pagina 3), mai ales cele privind prețurile, par să susțină ipoteza unei redresări iluzorii.

Creșterea semnificativă a proviziunilor bancare și a creditelor calificative în categoria pierdere arată că firmele încă suferă, după mai mulți ani de exuberanță irracională alimentată de politica banilor ieftini a băncii Naționale. Împovărate de capacitățile excedentare de producție, com-

struite nu printr-o capitalizare treptată a profitului, ci prin credite bancare, aceste firme s-au trezit cu piețe de desfacere decimate de oprirea creditului de consum. Nicăieri nu se observă mai bine acest fenomen decât în sectorul construcțiilor și pe piața imobiliară, în ciuda prelugirii programului „Prima casă”.

Alături de alte „iniciative” guvernamentale, mereu promovate ca „investiții”, aceste programe au condus la creșterea datoriei publice, prin creșterea accelerată a creditului guvernamental. Cum poate fi rambursat un credit care crește cu o rată anuală de peste 20%, printr-o creștere a resurselor sub 2% sau chiar 4,4%, după cum estimează FMI pentru 2012? Dar o datorie externă care crește de peste patru ori mai rapid decât economia și a ajuns la aproape 100 de miliarde de euro?

Criza pe care o traversează România, determinată de politicile fiscale și monetare dezasturoase din ultimii 20 de ani, a trecut de stadiul în care poate fi depășită prin ignorarea cauzelor și aplicarea unor pansamente temporare asupra efectelor. ■

(continuare în pagina 3)

## Două săptămâni de pierderi pentru euro

Moneda unică europeană s-a depreciat vineri, pe piațele externe, în raport cu dolarul, atingând cel mai redus curs al ultimilor șase săptămâni, pe fondul temerilor legate de eventuala restructurare a datoriei Greciei, respectiv de răspândirea problemelor financiare ale acestei țări în regiune.

Euro a coborât cu 0,9% vineri, la New York, ajungând la 1.4119 dolari. În intervalul 9-13 mai, declinul a fost de 1,4%. La finele săptămânii anterioare, cursul atingea 1.4316 dolari.

În 13 mai, moneda împărțită de 17 state din Uniunea Europeană a încheiat două săptămâni consecutive de pierderi, iar în 12 mai a coborât până la 1.4067 INTERNATIONAL Europene pentru dolar, cel mai redus curs din 1 aprilie până în prezent.



vind acordarea unui nou ajutor. Datoria Greciei este cea mai mare din istoria zonei euro: 143% din PIB în 2010, iar prognozele Comisiei Europene pentru dolar, cel mai redus curs din 1 aprilie până în prezent.

Asăzi, miniștrii finanțelor din UE au programat o reuniune în cadrul căreia vor analiza situația Greciei, în condițiile în care costurile la care se înprumută această țară sunt foarte mari. Anul trecut, UE și FMI au stabilit un pachet de sprijin de 110 miliarde euro pentru Grecia, iar în prezent sunt tot mai multe speculații pri-

A.V.

## SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII  
■ Piața noastră de telefonie nu este pregătită pentru strategii aplicabile la nivel global  
PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE  
■ Cum se alege un lider de

partid? - Editorial semnat de Cătălin Avramescu  
PAGINA 4 – COMPANII FOCUS  
■ Afaceriștii italieni: „Perioada următoare va fi crucială pentru România”  
■ Camera de Comerț Americană: Ieșirea tehnică din recesiune permite o revenire în încrederea investitorilor  
■ „Ytong” urmărește o cotă de 14% pe piața BCA

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE  
■ Economia a ieșit din recesiune, dar nu și populația  
PAGINA 13 – SOCIETĂȚI EMITENTE  
■ „Cemacon” Zalău și-a sporit spectaculos profitul

■ Profit cu 60% mai mare pentru Oil Terminal Constanța  
■ SIF Transilvania - profit de aproape 24 milioane de lei  
■ Veniturile SIF Oltenia au scăzut cu 70,2% în primul trimestru  
PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE  
■ Câștiguri duble pentru „Credit Agricole”  
■ Germania și Franța, motoarele economiei europene

ABONAMENTE BURSA 2011

45% discount

HARTA GOMORILOR!  
ZIARUL BURSA!