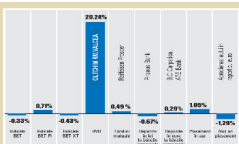




### Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



■ **INS:** Producția industrială, în creștere cu 8,9% în primele cinci luni ale anului

PAGINA 4

■ **Directorul Avioane Craiova a fost schimbat**

PAGINA 5

■ **Statele UE ar putea sprijini băncile care nu trec teste de stres**

PAGINA 16

■ **Sorin Apostol și Bogdan Juravle au primit aprobarea CNVM pentru achiziția "KBC Securities"**

PAGINA 6

■ **Participația statului la FP a scăzut în iunie la sub 19%**

PAGINA 6

**BET = 5.592,87**

**BET-C = 3.383,29**

**BET-FI = 23.182,15**

**EURO = 4,2037 RON**

**DOLAR = 2,9510 RON**

## Oferta "Petrom" a început cu... obiecții

O jumătate de miliard de euro sunt bani prea mulți pentru ca, la Bursa bucureșteană, Oferta publică de vânzare a pachetului de acțiuni de 9,84% din "Petrom" aflat în proprietatea statului, care a debutat astăzi, să nu ia chiar controvversii, suspiciuni, ba chiar și contestații oficiale asupra Prospectului, după cum se aude în comunitatea brokerilor.

Domnul Rareș Nilaș, directorul general al caselor de brokeraj "BT Securities", care face parte din consorțiul de intermediere a operațiunii, condus de "Renaissance Capital" (alături de "Eurobank EFG" și "Romcapital"), a avut amabilitatea să explice, într-un interviu acordat ziarelor BURSA, de ce a optat pentru această formulă de Prospect (care a fost afișată joi), acceptând să clarifice aspecte care pot fi înțelese cu mai mare claritate.

Mulțumindu-i domnului Nilaș, observăm că, însă, obiecțiile pe care le argumentează unii potențiali investitori (dar și brokeri) depășesc cadrul explicațiilor oferite.

Reproducem în continuare interviul cu domnul Rareș Nilaș, iar alăturat reconstituim argumentațiile adverse sub titlul "Noi observații la Prospect".

### "Nu plafonarea prețului, ci respectarea legislației"

(Interviu cu domnul Rareș Nilaș, directorul general al BT Securities)

**Reporter:** Un cititor opina, vineri, pe site-ul ziarului BURSA, că în spațiile comisionului redus de intermediere a ofertei "Petrom" de către consorțiul din care faceți parte s-ar ascunde intenții ulterioare de maximizare a profitului, prin revânzarea pachetului de 9,84%. Cum comentați?

**Rareș Nilaș:** În această perioadă, se practică comisiona mica. În opinia mea, comisionul cerut de consorțiul condus de "Renaissance", de 0,325% din valoarea ofertei, reprezentată, de fapt, un comision de intrare pe piața românească. Vorbim despre cea mai mare ofertă de vânzare de până acum și consider că nu doar banii contează în acest caz. În afară de comisionul efectiv, consorțiul are beneficii colaterale din publicitatea făcută ofertei și importante beneficii de imagine.

A CONSEMNAȚ  
**ȘTEFANA CIOCIRLAN**  
(continuare în pagina 3)

### Dubiile din jurul zăcămintului de gaze găsit în Oltenia



Anunțul "Petrom", că a găsit un zăcămint "semnificativ" de gaze în Oltenia, a fost întâmpinat cu mare scepticism de colegii noștri de la un ziar central, citând sursa îndoișnă de demoralizant: "Petrom a găsit un mare fâș în Oltenia". Pornim de la informația că, în perioada de teste s-a înregistrat, dintr-un singur strat, un debit maxim stabilizat de gaze și condensat de aproximativ 3.100 bepzi, zăcămintul de acolo și-a justificat opinia comparând cifra cu producția "Petrom" de 91.700 bepzi, arătând că descoperirea din Oltenia reprezintă 3% din totalul companiei.

Colegii noștri de la acei ziar au un avantaj în "know how" de loc neglijabil: patronul lor este un foarte mare petrolișt. Din păcate, nu mă pricep deloc la explorări. Din păcate, în weekend, nu mi-am îngăduit să deranjez niciun petrolișt ca să-mi dea explicații. În schimb, am citit cu atenție anunțul "Petrom".

El vorbește despre un "zăcămint" și despre un "strat". M-am documentat, cât de cât, de pe internet și am aflat că zăcămintele de hidrocarburi sunt alcătuite din unul sau mai multe "complexe". Că, la rândul lor, "complexele" cuprind mai multe "orizonturi" sau "straturi" (unii le spun "strate" - petroliștii știu o nu știu gramati-

că, ori folosesc altă limbă). Aha!, deci, "Petrom" zice că a găsit un zăcămint și că "dintr-un singur strat", a constat că poate obține gaze cât 3% din producția actuală. Este adevărat că n-a spus explicit că mai are și alte "strate", dar a anunțat un fapt încurajător, care urmează să evalueze zăcămintul, sugerând, astfel, că speră să găsească mai mult. Este asta "un mare fâș"?

Poate că Dinu Patriciu știe mai bine. Dar se poate și ca zăcămintul lui să nu-l fi consultat. Cea ce bate la ochi, însă, este că anunțul cu zăcămintul a apărut dat a doua zi după afișarea ofertei publice de vânzare a acțiunilor "Petrom" din portofoliul statului.

Unii interpretează această "coincidență" drept încurajare pentru ca statul să obțină un preț bun la vânzare, ignorând o interpretare tot atât de validă logic: că anunțul a fost amânat până după lansarea ofertei, pentru ca vânzătorul să nu ceară un preț mai ridicat... În favoarea celui din urmă interpretare stă prețul maxim stabilit de oferta publică și care, conform cu obiectivele prezentate alături, nu avea ce căuta în Prospect.

Florian Goldstein

### Noi observații la Prospect

Obiecția la Prospect, care mi se pare că este cea mai serioasă, privește un detaliu cu consecințe radicale asupra întregului mecanism de formare a prețului și de alocare a acțiunilor.

Contestația care se pare că ar fi înaintată la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare susține, după câte se spune, că Prospectul a încadrat mecanismul de stabilire a prețului într-un articol de lege impropriu.

Redăm "in extenso" textul normativ, pentru o înțelegere completă (sublinierile îmi aparțin):  
"Art. 189. - (1) În situația în care prețul și numărul valorilor mobiliare pentru o înțelegere completă (sublinierile îmi aparțin):  
"Art. 189. - (1) În situația în care prețul și numărul valorilor mobiliare pentru o înțelegere completă (sublinierile îmi aparțin):

criteriile și/sau condițiile pe baza cărora prețul și numărul valorilor mobiliare oferite publicului vor fi determinate, iar în cazul prețului și, la valoarea maximă a acestuia, sau posibilitatea retragerii subscrierilor realizate în cel puțin 2 zile lucrătoare de la data când prețul final și numărul valorilor mobiliare oferite au fost înregistrate la C.N.V.M. și publicate conform art. 175.

MAKE

(continuare în pagina 3)

### TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (07.07.2011)

OTF Comod.ro	13.5428 RON
FDI IFond Monerar	5.3280 RON
Fortuna Gold	15.24 RON
Certinvest Monerar	69.99 RON
Simfonia 1	31.11 RON
BCR Monerar (06.07)	14.6944 RON
OTF Obligatuni	11.14 RON
FDI Obligatuni	13.96 RON
Certinvest Obligatuni	9.9687 RON
Stabilo	14.8098 RON
BCR Obligatuni (06.07)	10.06 RON
BRD Obligatuni	10.0394 RON
FDI Pilsator Equity Plus	10.5394 RON
FDI Index	11.47 RON
Certinvest BET Index	10.21 RON
FDI IFond Acțiuni	4.1065 RON
Certinvest XT Index	95.28 RON
OTF AvantajRO	7.21 RON
BT Maxim	7.80 RON
BT Index Romania ROTX	7.86 RON
Omninvest	4.31 RON
Active Dinamic	11.4519 RON
KD Maximus	10.5041 RON
BCR Expert (06.07)	67.9513 RON
FDI Zepher Mixt	10.3666 RON
Certinvest Next	95.28 RON
BCR Dinamic (06.07)	21.9604 RON
Integro	3.7887 RON
FDI Transilvania	31.2182 RON
KD Optimus	10.2151 RON
FDI Zepher Obligatuni	10.5672 RON
FDI Capital Global	13.9076 RON
Vanguard Protector	30.0909 RON
Certinvest Prudent	10.21 RON
BT Classic	15.85 RON
FDI Star Focus	5.1282 RON
FDI Capitalist Stock	14.7122 RON
Certinvest Dinamic	4.7287 RON
FDI Napoca	0.3811 RON
FON	26.1578 RON
FDI Star Next	4.2590 RON
Omnitrust	2.8315 RON
Fortuna Classic	6.81 RON
FDI Zepher Acțiuni	9.8317 RON
OTF Euro Bond	10.2892 EURO
BCR Europe Avantaj (06.07)	1193.3197 RON

### INDICELE OFICIAL AL BVH (08.07.2011)

BET LEI: 5.592,87	-0,42%
BET-C LEI: 3.383,29	-0,49%
BET-FI LEI: 23.182,15	-0,66%
ROTX LEI: 11.925,45	-0,66%
BET-XT LEI: 519,87	-0,60%
BET-NG LEI: 797,80	-1,37%

### CELE MAI MARI DOBĂNZI (%)

La vedere: B. Românească, Millennium	0,30%
1 lună: Piraeus Bank	7,60%
3 luni: ATE Bank	7,75%
6 luni: ATE Bank	7,75%
9 luni: ATE Bank	7,50%
12 luni: Banca Transilvania, ATE Bank, Banca Românească	7,25%

### INDICATORI BNR

Dobânda de referință (ul.)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară	6,25%/an
Cursul oficial (08.07.2011)	2,9510 RON
Euro	4,2037 RON
Dolar	2,9510 RON

### CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (08.07.2011)

Dolar	2,9510 RON
C - Luxor Exchange	2,92 RON
V - Alexis Exchange House	2,95 RON
Euro	4,2037 RON
C - Luxor Exchange	4,18 RON
V - Plicus	4,209 RON

### INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (mai)	2.008 RON
Rata lunară a inflației (mai)	0,21%



### Euro, în cel mai important declin din ultima lună, față de dolar

Euro a înregistrat, în intervalul 4-8 iulie, cea mai importantă depreciere săptămânală din ultima lună, față de dolar, după ce Moody's Investors Service a redus calificativul Portugaliei la "junk". În plus, pe piețe sunt temeri cu privire la rezultatele testelor de stres pe care le va publica Asociația Bancară Europeană la data de 15 iulie. Potrivit unui document

### INTERNATIONAL

intern al UE, prezentat de presa străină, băncile care nu trec teste din acest an ar putea fi nevoite să prezinte planuri de salvare la începutul lunii septembrie.

### Analiștii: Scăderea francului, temporară

Scăderea francului elvețian, în ultima lună (n.r. cu 2,2% față de maximumul de anul acesta, 3,5598 lei, înregistrat pe 27 iunie), a reprezentat o gură de oxigen pentru crediții în această monedă, sufocați de ratele în continuă creștere în ultimii ani.

Aceștia nu au însă prea multe motive de bucurie, spun analiștii, care estimează o revenire pe creștere a monedei elvețiene.

Cursul de referință CHF a scăzut, vineri, la 3,4792 lei, fiind mai mic decât, în ultima lună, și față de moneda europeană și de dolar.

Cristian Cochintu, analist financiar

SIMONA ADAM  
(continuare în pagina 4)

### Compania Națională a Uraniului mai construiește două fabrici la Feldioara

Compania Națională a Uraniului va demara la finele acestui an un proces amplu de investiții în comuna Feldioara

Suma care va fi investită în construcția celor două uzine nu a fost fa-

șă de către companie, dar este estimată la peste 600 de milioane de euro.

Compania Națională a Uraniului va demara la finele acestui an un proces amplu de investiții în comuna Feldioara. Suma care va fi investită în construcția celor două uzine nu a fost fa-



șă de către companie, dar este estimată la peste 600 de milioane de euro.

Compania Națională a Uraniului va demara la finele acestui an un proces amplu de investiții în comuna Feldioara.

Suma care va fi investită în construcția celor două uzine nu a fost fa-

șă de către companie, dar este estimată la peste 600 de milioane de euro.

Compania Națională a Uraniului va demara la finele acestui an un proces amplu de investiții în comuna Feldioara.

Suma care va fi investită în construcția celor două uzine nu a fost fa-

șă de către companie, dar este estimată la peste 600 de milioane de euro.

Compania Națională a Uraniului va demara la finele acestui an un proces amplu de investiții în comuna Feldioara.

OVIDIU VRĂNCEANU  
(continuare în pagina 3)

### SUMAR

#### PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

■ Neculai Mihai, "Fan Courier": Fără măsuri bruste pe timp de criză

■ Exporturile de mere, în scădere cu 25% în primul trimestru

■ Dacia, locul 4 în Bulgaria la vânzările de mașini noi

#### PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Adio, dar rămân cu tine! - Editorial semnat de Cristian Pirvulescu

#### PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

■ Studiile privind reorganizarea Aeroportului Băneasa vor costa până la 450.000 euro

■ Liviu Voinea: Generalizarea declarațiilor de venit și de avere ar elimina marea negru

### SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

#### PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ Florin Pogonaru vrea să preia 60% din "Prodplast"

■ Analiștii estimează o inflație de 8,5%

■ Parlamentul Elveției ar putea discuta introducerea

#### francului din aur în paralel cu moneda oficială

#### PAGINA 15 - BĂNCI

■ Banca Transilvania are 25 milioane de euro pentru Prima Casă 4

#### PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ "Banco Santander" urmează să decidă în privința listării diviziilor britanice

### ABONAMENTE BURSA 2011

45% discount

HARTA COMORILOR!  
ZIARUL BURSA!



Vezi detalii în pagina 6