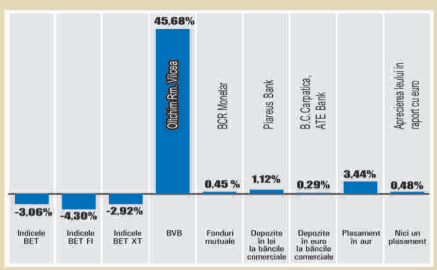


Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



■ Schimbările climatice majore afectează economia europeană

PAGINA 2

■ Noi reguli privind administratorii de fonduri alternative de investiții

PAGINA 5



■ Isărescu: BNR este pregătită în fața unei posibile contagiiuni a crizei din Grecia

PAGINA 3

■ Depozitarul Central a realizat prima decontare transfrontalieră pe piața din Franța

PAGINA 6

■ Raiffeisen Bank coboară prognoza de inflație

PAGINA 14

Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

BET = 5.356,50

BET-C = 3.256,41

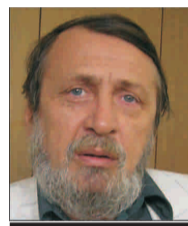
BET-FI = 21.841,54

EURO = 4,2454 RON

DOLAR = 2,9953 RON

Creșterea datoriei publice ca mecanism de menținere la putere

Din punct de vedere financiar, rămânerea la putere a executivului României se realizează, exclusiv, prin creșterea datoriei publice, externe și interne. Prin nivelele atinse, fără precedent în istoria României, datoria externă și internă deja acumulate (mai mari decât



DANIEL IONESCU

datoria de război impusă României după 1945) convoacă transferuri fără echivalent din avuția națională și costuri de agenție al cărui impact este, deja, greu de evaluat, dat fiind că ele se adresează reproducției economice, stabilității macro-economice a țării și, implicit, nivelului de bunăstare a populației.

În contra-poziție cu declarațiile de fațadă ale executivului, care încearcă să escamoteze adevărul ("Am ieșit din recesiune!", "Economia dă semne de revenire!", "Suntem de-

parte de turbulențele din piețele financiare ale Lumii"), trebuie subliniat că, în pofida așteptărilor legitime (politici contra-ciclice, politici pro-active pentru restaurarea producției de valoare adăugată utilă și a ocupării salariale), situația economică, bugetară și financiară a României se deteriorează continuu. Informațiile publice desacralizate de MFP privind îndatorirea "statului" prin achiziționarea de datorie publică în lei și Euro stau martor! (vezi tabelul 1)

Datoria publică internă (termen mediu și lung) comisă în anul 2010 se regăsește în tabelul 2 din pagina 13.

a) La 30 iunie 2010

- soldul datoriei publice interne contractate și trase prin licitații de certificate de trezorerie cu discount însuma 31.944,8 milioane lei;
- soldul datoriei publice interne contractate și trase prin licitații de obligațiuni de stat tip "benchmark" însuma 16.635,2 milioane lei;
- Totalul datoriei publice interne pe termen mediu și lung acumulate în perioada 1 ianuarie 2009 - 30 iunie 2010 însuma 48.580,0 milioane lei.

Exprimată la cursul mediu de schimb al principalei valute în care se fac plățile (Euro), această sumă contabilizează o creștere a datoriei publice cu ≈ 11.400 milioane Euro.

(continuare în pagina 13)

PROIECT DE ACORD:

Ajutor pentru datormicii Europei

● Credite mai ieftine și maturități prelungite



Cancelarul Germaniei, Angela Merkel: "Cu acest program, vrem să abordăm problemele de la rădăcină".

Zona euro va acorda credite cu dobânzi mai mici și maturități prelungite statelor din regiune care au probleme financiare, precum Grecia, Portugalia și Irlanda, conform proiectului declarației finale ce urma să fie adoptată de liderii UE care s-au

întreținut ieri, la Bruxelles, ca să găsească o soluție pentru împiedicarea răspândirii crizei datorilor.

Reuniunea nu s-a finalizat până la închiderea ediției, însă conform surselor diplomatice citate de presa internațională, zona euro vrea să extindă, de la șapte ani și jumătate la

15 ani maturitatea pentru creditele acordate țărilor în dificultate și, în același timp, să reducă dobânda pentru aceste împrumuturi de la 4,5% la 3,5%.

V. RIBANA

(continuare în pagina 13)

TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (21.07.2011)

OTF ComodisRO	13.5735 RON
FDI IFond Monetar	5.3338 RON
Fortuna Gold	18,57 RON
Cerinvest Monetar (20.07.)	70,17 RON
Simfonia 1	31,18 RON
BCR Monetar (20.07.)	14,6889 RON
OTF Obligatiuni	11,16 RON
BT Obligatiuni	13,69 RON
Cerinvest Obligatiuni (20.07.)	22,36 RON
Stabilo	9,9886 RON
BCR Obligatiuni (20.07.)	14,8457 RON
BRD Obligatiuni	130,32 RON
FDI Piscator Equity Plus	98,3512 RON
Cerinvest BET-FI Index (20.07.)	104,17 RON
Cerinvest BET Index (20.07.)	104,98 RON
FDI IFond Actiuni	3,9085 RON
Cerinvest XT Index (20.07.)	89,94 RON
OTF AvantisRO	6,9 RON
BT Maxim	7,46 RON
BT Index Romania ROTX	7,54 RON
Omniinvest	4,4299 RON
Active Dinamic	11,0386 RON
KD Maximus	14,4474 RON
BCR Expert (20.07.)	65,4549 RON
FDI Zepster Mixt	10,1847 RON
Cerinvest Next (20.07.)	99,24 RON
BCR Dinamic (20.07.)	21,3976 RON
Integro	3,6928 RON
FDI Transilvania	30,8309 RON
KD Optimus	10,0085 RON
FDI Zepster Obligatiuni	10,4960 RON
FDI Carpatica Global	13,3496 RON
Vanguard Protector	30,1250 RON
Cerinvest Prudent (20.07.)	10,09 RON
BT Classic	15,71 RON
FDI Star Focus	5,0520 RON
FDI Carpatica Stock	14,1420 RON
Cerinvest Dinamic (20.07.)	4,5775 RON
FDI Napoca	0,2513 RON
FON	26,1010 RON
FDI Star Next	4,1778 RON
OmniTrust	2,8215 RON
Fortuna Classic	6,48 RON
FDI Zepster Actiuni	9,5592 RON
OTF Euro Bond	10,3044 EURO
BCR Europa Avansat (20.07.)	11382,6689 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (21.07.2011)

BET LEI: 5.356,50	0,10%
BET-C LEI: 3.256,41	0,06%
BET-FI LEI: 21.841,54	0,48%
ROTX LEI: 11.179,04	0,33%
BET-XT LEI: 494,97	0,13%
BET-NG LEI: 764,85	-0,15%

CELE MAI MARI DOBÂNZI(%p.a.)

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: ATE Bank, Banca Românească	7,25%

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (iul.)	6,25%/an
Dobânda de politică monetară:	6,25%/an
Cursul oficial (21.07.2011):	
Euro	4,2454 RON
Dolar	2,9953 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (21.07.2011)

Dolar	
C - Luxor Exchange	2,98 RON
V - Picus	3,004 RON
Euro	
C - Luxor Exchange	4,23 RON
V - Luxor Exchange	4,26 RON

INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (mai):	2.008 RON
Rata lunară a inflației (iun.):	-0,29%



519 48491 134001 21 0 4 5 0 2

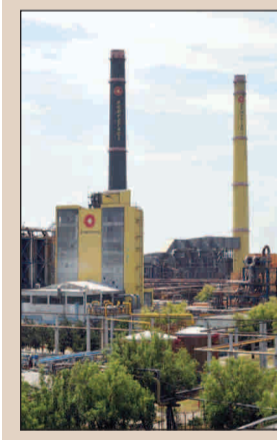
DUPĂ MAJOAREA DE CAPITAL,

Statul, din nou în acționariatul "Rompetro Rafinare"

Statul a redevenit acționarul "Rompetro Rafinare" Constanța (simbol RRC), cu un pachet de 44,69% din firmă, după ce compania a înregistrat la Registrul Comerțului majorarea de capital cu 80,8%, la circa 4,41 miliarde lei, prin conversia în acțiuni a 20,6 milioane de obligațiuni nerăscumparate.

În octombrie 2003, Guvernul a emis o ordonanță privind transformarea în obligațiuni a restanțelor bugetare ale "Rompetro" existente la data de 30 septembrie 2003, în valoare de 603 milioane de dolari, inclusiv dobânzi și penalități. Obligațiunile au avut o perioadă de maturitate de șapte ani și au ajuns la scadență în septembrie, anul trecut.

Până la scadență, Rompetrol răscumpăraseră obligațiuni în valoare de doar 71 milioane de dolari și plătesc dobânzi aferente de 24 milioane de dolari din totalul restanțelor bugetare (înregistrate la 30 septembrie 2003). Astfel, "KazMunaiGaz", proprietarul grupului "Rompetro", a hotărât să convertească în acțiuni obli-



Statul român și-ar fi putut recupera măcar o parte din banii pe care îi datorează "Rompetro Rafinare" (fosta Petromidia), dacă Guvernul ar fi aprobat o hotărâre prin care obligațiunile emise în contul datoriei de 603 milioane de dolari să poată fi tranzacționate pe piața de capital.

Chiar legea prin care datoriile fostei Petromidia au fost convertite în obligațiuni impunea Guvernului, în aprilie 2005, ca în termen de șase luni să aprobe o hotărâre prin care obligațiunile să fie înregistrate la Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare, pentru tranzacționarea lor pe piețele reglementate. Cu toate acestea, Hotărârea de Guvern nu a fost aprobată, deși chiar și acționarii companiei au fost de acord, la sfârșitul lui 2005, cu tranzacționarea obligațiilor la Bursa de Valori București, iar CNVM a emis un Regulament în acest sens. Toate au fost, însă, în zadar, în lipsa hotărârii Guvernului.

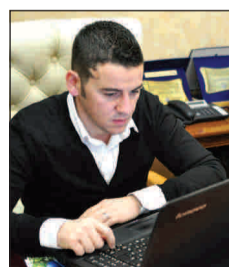
gațiunile rămase, în cadrul Adunării Generale, din 30 septembrie 2010.

Statul român a contestat în instanță deciziile AGEA. La finalul lunii iunie, Tribunalul Constanța a respins contestația statului.

Întrebat, ieri, dacă statul va ataca decizia Tribunalului Constanța, Gheorghe Ialomiteanu s-a abținut de la comentarii.

SIMONA ADAM

SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

■ "Avicarvil" și-a crescut vânzările cu 35% în primul semestru

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Agonia tristă a unui ciine de

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

■ "Estima Medical" vrea să deschidă un service pentru aparatură medicală, cu fonduri europene

■ Vânzările de autoturisme au scăzut cu 18%

■ "Vission House" a revenit pe profit

■ Lichidatorul și creditorii City Mall încep negocierile directe pentru vânzarea centrului comercial

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

■ Aurul și comportamentul investitorilor

PAGINA 6 – PIAȚA DE CAPITAL

■ "Transchim" vrea să strângă șase milioane de lei, printr-o

emisiune de obligațiuni

PAGINA 14 – BĂNCI

■ Leumi ieftinește creditele imobiliare

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ Investițiile străine directe în Rusia au sporit cu 39%

■ Costul disponibilizărilor a afectat profitul "Ericsson"

■ "Nokia" are prima pierdere trimestrială din ultimul an și jumătate

ABONAMENTE BURSA 2011

45% discount

HARTA COMORILOR! ZIARUL BURSA!

Vezi detalii în pagina 13