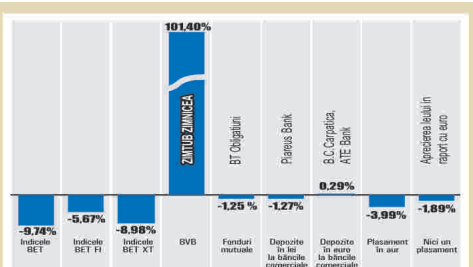


**Investiții personale:  
Cel mai bun plasament**

(detalii în pag. 5)



Fonduri de investiții



BT ASSET MANAGEMENT

www.btam.ro

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA



www.bursa.ro

m.bursa.ro

Ziarul BURSA pe Facebook



■ Un an de la implementarea OUG 50/2010: Economii de peste 37 milioane de euro, pentru clienții băncilor

PAGINA 3

■ Analizii: Finanțele mai au timp să iasă pe piețele externe cu MTN-urile

PAGINA 15

■ Soros: Politicienii au pierdut controlul crizei, iar piețele financiare împing lumea în depresiune

PAGINA 16

BET = 4,327.13

BET-C = 2,648.19

BET-FI = 17,162.34

EURO = 4,3533 RON

DOLAR = 3,2195 RON

## Journal de criză

Isărescu: Creștem sau ne prăbușim împreună cu Europa



Guvernatorul BNR Mugur Isărescu a declarat, la finalul săptămânii trecute, că România este dependentă de evoluția pieței europene, având în vedere că peste 60% din exporturile noastre merg în Uniunea Europeană și a subliniat că România crește sau se prăbușește odată cu Europa: "Creștem împreună, se poate spune, sau ne prăbușim împreună. În România acum simțim cât de puternică este această dependență. Mai mult de 60% din comerțul nostru exterior se face cu Uniunea Europeană. Vorbim deja de o încetinire a creșterii economice pentru la anul, perspectiva pentru la anul, pentru motivul singular, dar extrem de important, că în Uniunea Europeană creșterea tinde să fie mai slabă". (E.V.)

Guvernatorul BNR Mugur Isărescu a declarat, la finalul săptămânii trecute, că România este dependentă de evoluția pieței europene, având în vedere că peste 60% din exporturile noastre merg în Uniunea Europeană și a subliniat că România crește sau se prăbușește odată cu Europa: "Creștem împreună, se poate spune, sau ne prăbușim împreună. În România acum simțim cât de puternică este această dependență. Mai mult de 60% din comerțul nostru exterior se face cu Uniunea Europeană. Vorbim deja de o încetinire a creșterii economice pentru la anul, perspectiva pentru la anul, pentru motivul singular, dar extrem de important, că în Uniunea Europeană creșterea tinde să fie mai slabă". (E.V.)

Grecia a promis UE, FMI și BCE că va reduce cu 20% salariile și numărul angajaților la stat

Grecia a promis negociatorilor UE, FMI și BCE că va reduce cu 20% salariile din sectorul public și că va diminua cu o cincime numărul de angajați ai statului, până în 2015, pentru a obține următoarea tranșă de împrumut extern, de 8 miliarde euro, transmite Reuters, citat de Mediafax. Guvernul s-a angajat, de asemenea, să introducă noi taxe.

Fără banii de la UE și FMI, Grecia ar putea rămâne, în câteva săptămâni, fără bani pentru plata salariilor. Grecii ostili măsurilor de austeritate consideră că acestea vor agrava impactul recesiunii și vor afecta disproporțional populația săracă și clasa de mijloc. Guvernul are o majoritate de numai patru locuri în Parlament și ar putea fi forțat să organizeze noi alegeri, dacă pierde.

Sindicatul elen amenință cu o nouă campanie de greve și proteste

Sindicatul din sectorul public și demonstrații din Grecia speră să determine executivul socialist să nu aplice măsurile de austeritate promise de guvernul elen. Aceștia vor să crească presiunea asupra guvernului printr-o campanie de greve și proteste în următoarele săptămâni. Cel mai puternic este contestată măsura de concediere a angajaților din sectorul de stat, care reprezintă circa o cincime din forța de muncă din Grecia. Locurile de muncă ale acestora sunt garantate de constituție, care interzice concedierea angajaților publici în aproape orice situație. Executivul elen trebuie să discute în după-amiaza de ieri despre un plan de înființare a unei "rezerve de angajați", anunță Mediafax, citând Reuters. Planul prevede ca 30.000 de angajați să fie transferați în această rezervă, echivalentă cu șomajul tehnic, până la sfârșitul anului. Aceștia ar urma să primească 60% din salariu, timp de un an, după care să fie concediați.

Reuniune Merkel - Sarkozy  
"Nu există o alternativă credibilă pentru a asigura sprijinul Greciei", a declarat, vineri, președintele Franței, Nicolas Sarkozy, după o reuniune la Paris cu premierul elen Georgios Papandreu.

(continuare în pagina 3)



5 19 48 49 1 5 400 1 2 0 4 5 5 1

## PATRU ÎNTREBĂRI RETORICE

1. Dacă organismele financiare internaționale sunt excedate de violența crizei mondiale, atunci nu ar trebui să începem să ne ocupăm de agricultură, într-un program strategic național de combatere a crizei?  
2. Dacă faptul că nu am adoptat moneda euro este un atu în favoarea noastră, în acest moment, atunci nu ar trebui să suspendăm ținta declarată pentru anul 2015 și să ne anunțăm oficial poziția de expectativă în programul național de adoptare a monedei europene, cum au făcut și bulgarii?

3. Dacă șeful FMI, Christine Lagarde, afirmă că trebuie atenuată austeritatea bugetară în cazul aplatizării creșterii economice și dacă creșterea noastră economică s-a aplatizat în urma regimului de austeritate, atunci nu ar trebui să ne atenuăm austeritatea, în favoarea creșterii economice?  
4. Dacă observăm că pleacă investitorii străini, atunci n-ar trebui să observăm că investitorii autohtoni rămân?

MAKE

INVESTIȚIILE POTRIVITE CRIZEI?

## Mișa Rotenberg: "Acțiuni care dau dividend"

Îi place să afirme că se află în cea mai bună parte a vieții când cheltuiește ce a acumulat în cealaltă parte, dar Mișa Rotenberg, care trăiește în două părți - în România, unde s-a născut și în Israel, unde a făcut bani - ne-a declarat, în acest weekend, când a deschis conacul cramei Ceptura care îi aparține ("un hobby", spune el - vezi articolul *Mișail Rotenberg: "Anul viticol 2010 a fost zero"*, în pagina 2), că rămâne activ ca investitor, în această perioadă de criză, aplicând principiile care să-l ferească de pierderi.

"Apetitul publicului pentru noutate a scăzut considerabil", afirmă Rotenberg, el însuși fiind un promotor al noutății în domeniul softului pentru telecomunicații (este inginer automatist), ca fondator al BreezeCOM Ltd (în 1992), care, printr-o suită de fuziuni, se regăsește astăzi în



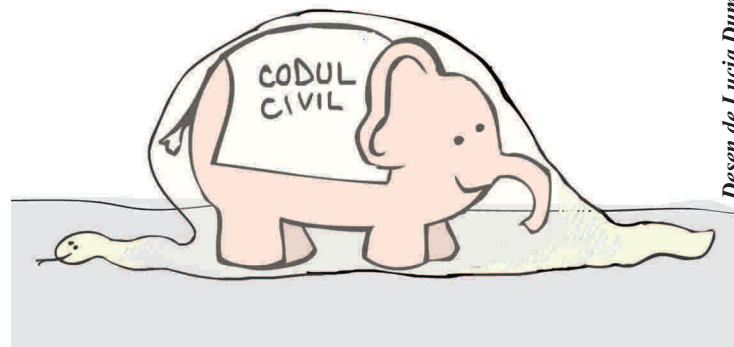
"Alvarion" Ltd., companie din Tel Aviv, cu zeci de filiale în străinătate, aflată în concurență cu "Motorola" și "Alcatel".

"Noutatea a obosit oamenii", repetă Rotenberg, "ei revin la modelul bătrânesc, pofta de credite s-a stins, preferă să-și ramburseze ratele, să încheie și să se liniștească, ceea ce se citește ca o gaură în consum și se răzbu-nă în încetinirea creșterii economice".

Criza nu-l lasă indiferent: "Am o politică de investiții grijulie, mă orientez către domenii de activitate care produc bunuri ori pres-tează servicii necesare, inclusiv în perioada de criză, de exemplu țigări, medicamente, energie și bănci; când cumpăr acțiuni, sunt atent să iau la companii cu cash-flow pozitiv și care dau dividend".

La începutul lunii august, soluțiile "Alvarion" Ltd. au fost selectate pentru telefonie fără fir din Maryland (SUA).

FLORIAN GOLDSTEIN



Desen de Lucia Dumitrescu

## Noul Cod Civil în lumea afacerilor

Noul Cod Civil, intrat în vigoare la 1 octombrie 2011, are vocația, în ansamblu, să antreneze schimbări radicale atât în spațiul academic al cursurilor, tratatelor și monografiilor juridice, cât și în lumea afacerilor. Ziarul BURSA desfășoară o campanie solidă de informare a oamenilor de afaceri cu privire la implicațiile noului Cod Civil, încă din 2010 cotidianul organizând regulat conferințe sub titlul "Dreptul Afacerilor".

Cea mai profundă modificare este dată de noua concepție a Codului Civil de integrare a raporturilor juridice comerciale și de afaceri în corpul legii civile.

Avocatul Gheorghe Piperea consideră că Noul Cod Civil, o lege masivă, de peste 2700 de articole, va spori complexitatea contractelor și, în general, a raporturilor juridice, va face nelipsit de la masa negocierilor sau din sala de judecată specialistul legal și va implica și mai mult judecătorul în relațiile umane.

Cătălin Alexandru - partener "Peli-Filip" susține: "Sfera de interes a noului Cod acoperă atât de multe domenii ale interacțiunii sociale (din afara raporturilor de putere), încât justiția-

bilul ar putea ușor avea impresia pierderii punctului de sprijin. Dacă luăm, însă, în considerare conținutul Codului, realitatea socială pe care acesta o va modela nu este substanțial diferită de realitatea socială deja existentă la data adoptării lui. Noul Cod Civil nu este o rupere abruptă cu trecutul, ci își are rădăcinile în el".

Daniela Nemoianu, Executive Partner "Nemoianu Attorneys at Law", firma asociată KPMG în România, este de părere că mediul juridic și de afaceri vor fi în profundă schimbare sub impactul generat de Noul Cod Civil. ■

Citiți, în pagina 4, "Impactul Noului Cod Civil asupra afacerilor".

Ministrul Justiției, Cătălin Predoiu: "Este un Cod al libertății, pentru că implică în sfera dreptului idee superioară a libertății. (...) Este și o lege a egalității, construită cu grijă de a așeza părțile pe aceeași treaptă atunci când își exprimă voințele și acordă consimțământul. Este un Cod care invită la întreprindere, face, construcție, cooperare, la tranzacție, negociere și conciliere. (...) Este un Cod gândit pentru o Românie lucrativă, onestă, inteligentă, reper de normalitate în centrul spațiului Euroasiatic".

## FAȚĂ DE DOLAR ȘI YEN

Euro - în cel mai puternic declin trimestrial din ultimul an

Euro a avut, în perioada iulie - septembrie, cea mai proastă evoluție trimestrială din ultimul an, față de dolar și yen, investitorii temându-se că liderii Europei nu vor reuși să împiedice răspândirea crizei datorită, iar Grecia va intra în incapacitate de plată.

În trimestrul încheiat vineri, euro s-a depreciat cu 7,7%, la 1,3388 dolari, de la 1,4502 dolari în cele trei luni încheiate în 30 iunie. Raportat la moneda Japoniei, euro a coborât cu 11,7%, în trimestrul al treilea, la 103,12 yeni, de la 116,84 yeni la sfârșitul trimestrului precedent. Analizii arată că piețele încă sunt influențate semnificativ de criza datorită din Europa și de teama revenirii economiei mondiale în recesiune. La data de 20 septembrie, Fondul Monetar Internațional (FMI) și-a modificat în sens negativ previziunea pentru creșterea economiei globale în 2011: 1,5%, de la 2,5%, cât estima în luna iunie. (A.V.)

## Cotația petrolului a înregistrat cea mai mare scădere din 2008

Prețul petrolului a înregistrat, în lunile iulie - septembrie, cel mai important declin trimestrial din 2008 până în prezent, pe fondul semnului de încetinire a economiilor majore - China, SUA, Germania, ceea ce alimentează temerile legate de slăbirea cererii de energie. Vineri, cotația petrolului cu livrare în noiembrie a coborât cu 2,94 dolari (3,6%), la 79,20 dolari/baril la New York Mercantile Exchange, acesta fiind cel mai redus preț de închidere atins din 29 septembrie 2010 până la momentul actual. În septembrie, prețul țițeiului a pierdut 11% - cel mai puternic declin din mai 2010 până în prezent, iar în trimestrul al treilea - 17%. Declinul din intervalul iulie - septembrie a fost cel mai mare consemnat după ultimul trimestru din 2008, când criza financiară mondială a redus prețul țițeiului cu 56%. (A.V.)

## SIF "Banat-Crișana" face AGA pentru acțiunile BCR

Ioan Cuzman: "Am respectat întocmai liniile trasate de CNVM"

Consiliul de Administrație al SIF "Banat-Crișana" (SIF1) a convocat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, pe 3 noiembrie, ca să decidă în privința deținerii la BCR. Pe Ordinea de zi se află două puncte: prezentarea de către CA a variantei existente pentru lichidarea/instrăinarea pachetului de acțiuni deținut la BCR și, respectiv, aprobarea Condițiilor Generale privind transferul acțiunilor BCR deținute de SIF către "Erste Group" și mandatarea CA să finalizeze tranzacția.

SIF 1 este singurul SIF care nu a trecut pe ordinea de zi listarea acțiunilor BCR, devenind o extremă în plaja de opțiuni a acționarilor SIF-urilor.

Decizia administratorilor SIF1

vine la două zile după ce Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a dat o Ordonanță prin care



Ioan Cuzman

cheturii la BCR. "Am respectat întocmai liniile trasate de CNVM", a declarat Ioan Cuzman, președintele SIF1.

SIF "Muntenia", "Oltenia" și "Moldova" au avut, în urmă cu două săptămâni, Adunări Generale Ordinare ale Acționarilor, pentru acțiunile deținute la BCR. SIF "Transilvania" are programată AGEA pe 31 octombrie. Aceste Adunări fuseseră convocate la solicitarea unui grup de acționari, cu deținere de peste 5%. SIF "Banat-Crișana" a primit și ea cereri în acest sens, dar nu le-a dat curs, motivând că solicitările acționarilor nu îndeplineau condițiile legale.

STEFANIA CIOCÎRLAN (continuare în pagina 6)

## SUMAR



PAGINA 2 - PRODUSE ȘI SERVICII

■ Producția "Cotnari" din acest an - dublă față de cea din 2010

PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Cine împarte "tortul"? -

Editorial semnat de Cristian Pîrvulescu

■ Codruț Șereș - trimis în instanță în dosarul "Hidroelectrica"

PAGINA 4 - COMPANII FOCUS

■ Nemții de la Bayergas vor să intre în acționariatul companiei care dezvoltă gazoductul Nabucco  
■ Boc: În octombrie vor porni câteva investiții noi în țara noastră

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ "Electromagnetica" se pregătește să promoveze la BVB  
■ Olchim va menține 1.000 de angajați în șomaj tehnic în octombrie  
■ Ministerul Finanțelor vrea să împrumute 4,2 miliarde

lei prin titluri de stat

PAGINA 15 - BĂNCI

■ Concluzia unui raport anual al SEC: Toate agențiile de rating au comis greșeli

PAGINA 16 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ Companii ca Apple și Google cer o "vacanță fiscală" pentru profituri offshore de 1.000 miliarde dolari  
■ Inflația din zona euro a accelerat în septembrie la 3%

Cum? Reducere 45%? DA!

Abonament  
Ziarul BURSA + Supliment BURSA  
Site BURSA + Newsletter BURSA

BURSA  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/