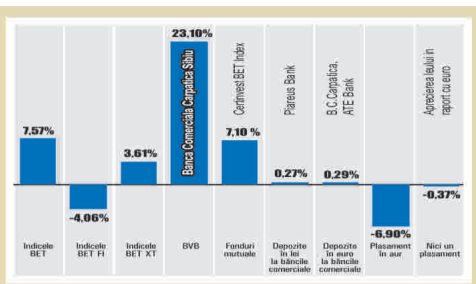


**Investiții personale:
Cel mai bun plasament**

(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



Din nou sub lupa FMI

PAGINA 15

Lifociu: „În cinci-zece ani, prețul energiei convenționale îl va depăși pe cel al energiei verzi”

PAGINA 12

Tribunalul Alba a dat sentința în dosarul Fabricii de Zahăr Bod

PAGINA 13

BET = 4.519,26

BET-C = 2.754,24

BET-FI = 16.436,13

EURO = 4,3246 RON

DOLAR = 3,1057 RON

Jurnal de criză

Banca Angliei: Măsurile pentru rezolvarea crizei datorilor - doar o soluție pe termen mediu

Guvernatorul Băncii Angliei, Mervyn King, susține că măsurile care vor fi luate de liderii europeni pentru rezolvarea crizei datorilor vor furniza numai o soluție pe termen mediu.

“Scopul măsurilor ce vor fi introduse în următoarele zile este să creeze o perioadă de respiro pentru un an sau doi. Problemele de bază încă trebuie să fie rezolvate”, a avertizat King.

Austria nu vrea să participe cu noi fonduri la salvarea Greciei

Austria nu vrea să participe cu noi fonduri la un pachet de asistență financiară pentru Grecia, conform ministrului de finanțe de la Viena, Maria Fekter.

“Noile măsuri de salvare a Greciei nu pot costa mai mult”, a afirmat Maria Fekter, adăugând: “Austria trebuie să se asigure că își menține ratingul de top AAA, astfel că trebuie să ia în considerare ce își poate permite”.

(Citiți articolul integral în pag. 16)

Guy Verhofstadt: Este posibil ca majorarea EFSF să nu calmeze piețele

Parlamentarul european Guy Verhofstadt, fost premier al Belgiei, a avertizat că eventuala majorare a resurselor Fondului European de Stabilitate Financiară (EFSF) ar putea să nu fie suficientă pentru calmarea temerilor piețelor privind criza datorilor din zona euro.

Verhofstadt se teme că summitul liderilor europeni se va decide majorarea EFSF cu mijloace și instrumente “care nu conving piețele pe termen mediu”.

Potrivit unor surse citate de presa străină, capacitatea de finanțare a EFSF ar putea fi majorată la peste 1.000 de miliarde euro.

Germania nu susține continuarea achizițiilor de obligațiuni de către BCE

Liderii zonei euro vor să ceară Băncii Centrale Europene (BCE) să continue achizițiile de obligațiuni de stat de pe piețele secundare, ca să sprijine Italia și Spania, însă Germania se opune, conform agenției Reuters.

“Această prevedere nu are acordul nostru”, a afirmat Merkel, adăugând că Germania nu vrea ca declarația politicianilor, care va fi adoptată la summitul UE, să spună BCE ce are de făcut.

Discursul lui Jean-Claude Trichet, întrerupt de protestatari

Jean-Claude Trichet, președintele Băncii Centrale Europene (BCE), a susținut, luni, un discurs la Universitatea Humboldt, fiind însă deseori întrerupt de studenții protestatari, care l-au numit “mincinos” și și-au exprimat revolta față de măsurile de austeritate din Grecia.

După discurs, Trichet le-a cerut băncilor europene să se asigure că sunt capitalizate suficient. “Le cerem tuturor băncilor să aibă un nivel adecvat al capitalului și să fie extrem de prudente în asumarea riscurilor”, a afirmat Jean-Claude Trichet. (V.R.)

Auguri pentru euro



Jean-Claude Juncker - o eminență a UE de care s-ar putea să nu se mai țină seama, în acest moment.

Augurii nu sunt favorabili summit-ului liderilor UE, reprogramat (de două ori) să aibă loc astăzi, la Bruxelles, o întâlnire considerată crucială pentru viitorul imediat al Greciei, al Zonei Euro, al Uniunii Europene, al Statelor Unite ale Americii și al întregii lumi financiar-bancare și

economice, sociale etc. (ca să enumerăm în ordine riguroasă consecințele pe care lumea se așteaptă să le aibă deciziile de acolo, asupra crizei mondiale) și care ar fi trebuit să fie prefațată de o Reuniune EcoFin (a celor 27 de miniștri de finanțe ai țărilor din UE), care a fost amânată (unele zvonuri susțin că ar fi fost anulată).

Reuniunea EcoFin era însărcinată să formuleze înțelegerea finală care să prefațeze summit-ul UE, dar, dintr-o scrisoare trimisă, de Președintele Consiliului Uniunii Europene, Jacek Rostowski, cu două nopți în urmă, lui Jean-Claude Juncker, Președintele Eurogroup (cei 17 miniștri de finanțe din Zona Euro), rezultă că eurofinanțistii nu s-au putut pune de acord asupra soluțiilor și că, prin urmare EcoFin trebuie amânat o zi sau două.

“Așa cum stau lucrurile în prezent, am înțeles că pachetul complet nu poate fi gata până miercuri, 26 octombrie. În acest caz, președinția ar trebui să amâne reuniunea Consiliului EcoFin, cu o zi sau două. Prin urmare, aș dori să vă rog să mă țineți informat cu privire la cazul în care elementele rămase din pachetul de măsuri vor fi finalizate de către Eurogroup, astfel încât să pot convoca reuniunea EcoFin, cât mai prompt posibil.”

Desigur, asta nu înseamnă, neapărat că summit-ul UE ar trebui să se mai amâne, încă o dată, pentru că, așa cum susțin unii funcționari europeni, ar exista o convingere că orice reuniune a EcoFin sau Eurogroupului domnului Juncker este de prisos, deoarece, oricum, șefii guvernelor vor trebui să ia toate deciziile majore de miercuri seara.

Dar poate să însemne, bineînțeles, și că se va amâna pentru a treia oară.

Ori, poate să însemne că s-a dat drumul la tipărirea de euro.

MAKE

Fără emoții despre venirea și plecarea investitorilor străini

Decizia Nokia de a întrerupe activitatea în România a surprins pe mulți români, așa cum, la vremea respectivă, hotărârea Nokia de a realoca aceeași activitate din Germania în România în România a declanșat proteste ale nemților.

În cadrul dezbaterilor publice, o întrebare a revenit obsesiv: oare ce investitori străini urmează să mai plece din România? De cele mai multe ori, răspunsurile au fost emoționale.

Consider că putem da un răspuns concludent, dacă analizăm natura avantajului competitiv pe care îl are în vedere orice decizie de a investi în România. În măsura în care reușim să identificăm acest avantaj competitiv, atunci putem trage concluzii cu privire la durabilitatea lui în timp și, implicit, la venirea și plecarea unui investitor străin din România.

Punctul de plecare îl constituie structura stocului de investiții străine în România, la finele anului 2009, în sumă de 50 miliarde euro (BNR, Raport privind investițiile străine directe în România, în anul 2009).

O primă grupă de investiții străine

a ținut piața internă din România. Exemplele cele mai cunoscute sunt în domeniul comerțului - Metro, Billa, Carrefour și altele - investiții de 6,2 miliarde euro (12,3% din totalul investițiilor străine la finele lui 2009) și al sectorului financiar-bancar - Erste, Societe Generale, Raiffeisen, Unicredit, Allianz etc - investiții de 9,5 miliarde euro (19,0% din total).

Investițiile din această grupă sunt rezistente. Scopul lor este realizarea profitului din serviciile oferite pe piața locală din România. Plecarea din țară ar însemna pierderea consumatorilor de pe această piață.

Investitorii din grupa respectivă nu își încetează activitatea nici atunci când apar unele constrângeri. De exemplu, în Ungaria, pe durata crizei, guvernul a impus o taxă suplimentară asupra companiilor multinaționale din domeniile menționate pentru a nu recurge la măsuri severe de reducere a pensiilor și a salariilor din sectorul public.

Plecarea unui investitor străin ar putea apărea, de regulă, prin falimentul fie al acționarului principal (de exemplu, banca mamă din străinătate), fie datorită competiției de pe piața internă.

O a doua grupă de investiții străine este concentrată pe realizarea profiturilor din exploatarea resurselor naturale ale României.

(continuare în pagina 4)

Barroso: Trebuie să ne asigurăm că băncile continuă să asigure lichidități sucursalelor din România

Președintele Comisiei Europene, José Manuel Barroso, a declarat, ieri, că recapitalizarea băncilor din statele euro nu trebuie să afecteze fluxul lichidităților în România, afirmând că “societățile bancare, firme mamă, vor continua să asigure lichidități pentru sucursalele din România”.

Președintele Comisiei Europene, José Manuel Barroso, a declarat

după întâlnirea cu președintele Traian Băsescu: “Sunt de acord cu domnul președinte Băsescu, o chestiune pe care am mai discutat-o și în Consiliul European, că, dacă ne asigurăm că recăștigăm încrederea în sectorul bancar european, acest lucru nu trebuie să afecteze fluxul lichidităților în România.

(continuare în pagina 4)

MINISTERUL ECONOMIEI:

BCR și Banca Transilvania, gata să intre acționari la “Oltchim”

● Creșteri fulminante pentru acțiunile OLT ● Băncile, deschise să susțină compania, inclusiv prin noi credite

Doua bănci ar putea să intre în acționariatul “Oltchim” Râmnicu Vâlcea (simbol OLT), prin conversația datorilor combinatului în acțiuni.

Banca Comercială Română și Banca Transilvania s-au declarat interesate în realizarea conversiei dato-

riilor în titluri OLT, potrivit unui comunicat transmis, ieri, de Ministerul Economiei, în urma unei întâlniri între ministrul Ion Ariton și președinții celor două instituții, Dominic Bruynseels și Horia Ciocilă. (A.A.)

(continuare în pagina 4)

WSJ: Viitorul băncilor din Europa Centrală și de Est, incert

● Instituțiile creditoare din regiune ar putea reveni în proprietatea statului

Viitorul băncilor este pus sub semnul întrebării în întreaga lume, dar nicăieri în mai mare măsură decât în Europa Centrală și de Est, notează Wall Street Journal (WSJ), arătând că statele din această regiune trebuie să aleagă între două posibilități: băncile să rămână sub acționariatul din Europa de Vest - care ar putea fi împovărat câțiva ani buni de problemele fiscale ale zonei euro -, sau să fie renaționalizate.

Conform WSJ, statele din Europa Centrală și de Est (ECE) trebuie să diversifice acționariatul sectorului bancar ca să reducă vulnerabilitatea la șocurile de credit.

Piața creditelor din regiune este dominată, mai mult ca oriunde, de bănci cu sediul în alte zone, aproape exclusiv în Europa Occidentală.

Băncile din Europa de Vest au

cumpărat majoritatea instituțiilor financiare privatizate de statele din Europa Centrală și de Est în anii '90, fiind încurajate de guvernele din țări

venit o resursă importantă pentru su-

pravețuirea instituțiilor financiare, subsidiarele din Europa Centrală și de Est ar putea rămâne “orfane”.

Așa s-a ajuns, în 2009, la semnarea Inițiativei de la Viena, care convinge băncile vest-europene să continue să-și susțină subsidiarele din Europa Centrală și de Est. Soluția a fost însă una temporară.

În contextul crizei datorilor de stat din zona euro, băncile din Europa de Vest au din nou probleme în privința accesului la credite pe piața interbancară, astfel că apare necesitatea unor soluții pe termen lung.

WSJ prezintă trei scenarii, care depind de deznodământul crizei datorilor de stat. (V.R.)

(continuare în pagina 4)

SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

- “Agricola” Bacău investește 3 milioane euro în rețeaua de magazine proprii
- DermaLife – investiție Med-Life de 1 milion de euro
- “Rombat” intră pe piețele din Africa de Sud și Liban

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Oameni, instituții și destine - Editorial semnat de Cornel Codiță
- Republicanii, președintele Băsescu și miniștrii l-au ocolit pe Regele Mihai

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

- Vicepreședintele Mechel i-a prezentat lui Ariton proiectele grupului rus în România

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

- SSIF “Intercapital Invest” a intermediat tranzacții totale cu acțiuni și unități de fond, la BVB, de 465,8 milioane lei
- Profitul “Romgaz” a crescut cu peste 100%

PAGINA 13 – SOCIETĂȚI EMITENTE

- Cătălin Chelu cere instanței să oblige SIF Oltenia și alți acționari ai Argus la oferta de preluare

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE

- Profitul “Volvo” nu a atins previziunile analiștilor
- “Novartis” renunță la 2.000 de angajați
- “Deutsche Bank” are câștiguri peste estimări



594849113400121 04568

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

cu sprijinul
BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

CONFERINȚA "COMPORTAMENTUL ÎN AFACERI, PE TIMP DE CRIZĂ"

28 OCTOMBRIE 2011, ORELE 9:30
SALA MITIȚĂ CONSTANTINESCU, BNR

Găsiți mai multe detalii în pagina 2