



"Braiconi" și-a orientat exporturile către piața engleză

Grupul "Riso Scotti" va investi 25 de milioane de euro

Deprecierea euro nu va fi de durată

pag. 9

pag. 10

pag. 11

Viața este un sistem de jumătăți de adevăr și minciuni.
Langston Hughes



Agentii imobiliari, nemulțumiți de dezvoltarea haotică a Capitalei

pag. 12

1 ORĂ
Credit pentru IMM-uri
FĂRĂ ALTE GARANȚII
FĂRĂ APORT PROPRIU
CAPITAL DE LUCRU
INVESTIȚII

SUPLIMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate
CENZURAT
PRIN JUSTIȚIE
Despre anumite companii PROHIBIT ÎI ESTE ZIARULUI "BURSA" SĂ PUBLICE INFORMAȚII

STIRI

"Quadrant Amroq Bottling" Ltd vrea să se extindă în Balcani

Înainte de achiziția de către PepsiCo, QABCL s-a gândit și la o listare pe piața londoneză AIM

"PepsiAmericas" a anunțat, săptămîna trecută, că a achiziționat 49% din acțiunile "Quadrant Amroq Bottling Company Limited" (QABCL) pentru suma de 51 milioane de dolari (aproximativ 42 milioane de euro).
Domnul Eli Davidai, președinte și CEO al QABCL, ne-a declarat că achiziția pachetului de 49% din acțiunile QABCL de către "PepsiAmericas" nu va avea nici o influență asupra managementului. (pagina 4)

Capitalizarea SIF "Muntenia" a fost de 103,5% față de activul net

SIF Muntenia a realizat o capitalizare de 103,5% față de valoarea activului net, în timp ce cetele SIF au obținut niveluri de capitalizare subunitare.
Fînela lui mai a adus celor cinci societăți de investiții financiare (SIF) creșteri substanțiale ale activelor nete care cumulate depășesc 38,367 miliarde de lei sau 1.050 milioane euro, ceea ce reprezintă o creștere în termeni euro, cu 5% față de luna precedentă și cu peste 31% față de sfîrșitul anului trecut. (pagina 7)

Dorina Mihăilescu, avizată pentru postul de vicepreședinte al CNVM

Comisile de buget-finanțe și de politică economică ale celor două Camere legislative au avizat favorabil, ieri, cu unanimitate de voturi, candidaturile lui Paul Miclăuș, Teodora Dorina Mihăilescu pentru funcția de vicepreședinte al CNVM și candidatură Eugeniei Carmen Bichș ca membru al CNVM. Plenul Parlamentului se va pronunța prin vot asupra acestor candidaturi, mandatul celor trei fiind de cinci ani. Cele patru comisii parlamentare au auzit patru candidați, existînd și o propunere din partea PRM, respectiv Cristian Traian Ionescu. Candidatura sa a fost respinsă cu patru voturi "pentru" și trei abțineri.

EDITORIAL
După o jumătate de an de guvernare, controlul efectiv al puterii nu este încă realizat, iar coaliția este la fel de oscilantă. Protocolul coaliției nu a rezolvat decît formal problema loialității partidelor participante. În continuare componenta parlamentară rămîne crucială în realizarea condițiilor formale pentru o guvernare relativ stabilă.
Cititi, în pagina 3, articolul "Examen de etapă", semnat de Cristian Pirvulescu.

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (23.06.2005)

• Simfonia 1	197.042 lei vechi	19.7042 lei noi
• Stabulo	64.420 lei vechi	6.4420 lei noi
• BCR Clasic	146.074 lei vechi	14.6074 lei noi
• FC&E	49.578 lei vechi	4.9578 lei noi
• FORTUNA GOLD (22.06)	129.180 lei vechi	12.9180 lei noi
• ORIZONT	118.402 lei vechi	11.8402 lei noi
• TEZAU	459.604 lei vechi	45.9604 lei noi
• FVP (22.06)	211.199 lei vechi	21.1199 lei noi
• BCR Dinamic	168.726 lei vechi	16.8726 lei noi
• CAPITAL PLUS	72.758 lei vechi	7.2758 lei noi
• FORTUNA CLASSIC (22.06)	65.870 lei vechi	6.5870 lei noi
• INTERGRO	31.025 lei vechi	3.1025 lei noi
• FMT	309.574 lei vechi	30.9574 lei noi
• FON (22.06)	384.888 lei vechi	38.4888 lei noi
• InterCapital	2.689 lei vechi	0.2689 lei noi
• FI NAPOCA	5.102 lei vechi	0.5102 lei noi
• OMNIVEST	6.733 lei vechi	0.6733 lei noi
• ACTIVE DYNAMIC	112.019 lei vechi	11.2019 lei noi
• KD Maximus	123.857 lei vechi	12.3857 lei noi

CELE MAI MARI DOBÎNZI

• la vederea	(% p.a.)
Libra Bank	4%
• la 1 lună	
RIB	8,5%
• la 3 luni	
Piraeus, RIB, Euroim, Emporiki	9%
• la 6 luni	
Euroim Bank	9,5%
• la 9 luni	
Euroim Bank	10%
• la 12 luni	
Euroim Bank	10%
(la depozite în lei ale persoanelor fizice)	
dobînda de referință BNR lunar	8,0%
dobînda de intervenție BNR	14,5%

SUB PRESIUNEA FMI

Rectificarea bugetară: jale peste tot!

• Salariile bugetarilor vor fi înghețate • Cheltuielile bugetare vor fi suplimentate cu doar 9.000 miliarde de lei, din cauza revizuirii deficitului bugetar de la 1,5% la 0,7% din PIB • Ținta de inflație va fi revizuită de la 7% la 7,5%, dar există temeri că ea ar putea depăși 10%



Proiectul privind rectificarea bugetului de stat a fost finalizat de Ministerul Finanțelor, după aproape cinci luni de negocieri tensionate cu Fondul Monetar Internațional și ordonatorii de credite, urmînd să fie aprobat astăzi de Guvern. În primele cinci luni din acest an, Finanțele au reușit să sporească veniturile statului cu aproximativ 27.000 de miliarde de lei. Veniturile nu au putut crește mai mult, în ciuda majorării acțioanelor, în principal, din cauza așezării accelerată a monedei naționale. De altfel, cursul mediu pe acest an luat în calcul la rectificarea bugetară a fost de 37.500 lei/euro, față de 42.500 lei/euro. Pierderile pe partea de accize, din influențele de curs valutar, au fost de 22.000 de miliarde de lei. Numai că doar o treime din surplusul înregistrat la veniturile a lui reșimțit în cheltuielile bugetare. Cauzele sînt, pe de o parte, revizuirea deficitului bugetar de la 1,5% din PIB la 0,7% din PIB, presiunile creșterilor salariale aprobate de fostul Guvern, precum și pagubele produse de calamități.
Darius Porumbou (continuare în pag. 3)

Ținta inflației - revizuită

• Crește TVA-ul, crește ținta inflației pentru 2006 • Începînd cu august, banca centrală va trece la țintirea directă a inflației • Guvernatorul BNR: majorarea TVA nu este "o decizie fericită" și există mari "șanse de derapaj"



Ținta inflației pentru acest an, care era de 7%, ar putea să se modifice ușor ca urmare a majorării în luna aprilie a prețurilor administrate. Mugur Isărescu, guvernatorul BNR, a declarat ieri, în cadrul unui forum financiar, că marja de variație pentru acest an va fi anunțată în luna iulie și că, începînd cu august, banca centrală va trece la țintirea directă a inflației. Domnia sa a spus că majorarea țintei pentru acest an a fost determinată de creșterea neașteptată, în luna aprilie, a prețului la gaze și a unui factor important. Ar-

Guvernul a cedat - TVA crește la 22%

• Contribuțiile sociale vor scădea cu 10 puncte procentuale pînă în 2008 • Ministrul Finanțelor, Ionuț Popescu: "TVA trebuie majorat din cauza nivelului crescut al consumului generat de introducerea cotei unice, a creșterilor salariale și expansiunea creditelor de consum"



Fondul Monetar Internațional și-a impus punctul de vedere în fața Guvernului Târceașu în ceea ce privește Taxa pe Valoare Adăugată. Ministrul finanțelor, Ionuț Popescu, ne-a declarat că majorarea TVA răspunde unei nevoi suplimentare de venituri pentru proiectele de cofinanțare și de infrastructură condiționate de apropierea integrare europene. "Nevoia suplimentară de venituri" este invocată în condițiile în care ministrul finanțelor susține că în primele cinci luni ale guvernării modelului colecțiilor la bugetul de stat a crescut cu 17% față de aceeași perioadă a anului trecut.
Totuși, Finanțele au cedat presiunilor Fondului și și-au dat acceptul să crească nivelul TVA de la cota de 19% la 22% începînd cu 1 Iulie 2006.
Ionuț Popescu spune că această măsură este deocamdată doar o variantă posibilă pentru creșterea veniturilor la buget. Intenția Guvernului a fost confirmată însă și de președintele Cămin Popescu Târceașu care a spus că Fondul a cerut majorarea TVA, argumentînd că experții care muncesc la noua politică fiscală au în calcul această variantă.
Romana Puiuț (continuare în pag. 3)

Opinii contradictorii asupra noii ținte de inflație

Dan Radu Rușanu, vicepreședinte al Camerei Deputaților, consideră că majorarea țintei de inflație nu se datorează în totalitate creșterii TVA de la 19 la 22%. "Cele două puncte procentuale cu care ar putea crește rata anuală a inflației reprezintă o valoare ajustată, dar asta nu înseamnă că se datorează integral majorării cu 3 puncte procentuale a taxei pe valoarea adăugată".

Bogdan Baltazar, fost președinte al BRD, crede că Mugur Isărescu a subprețat creșterea țintei de inflație în cazul majorării TVA: "Ținta de inflație va crește cu cel puțin trei puncte procentuale în cazul unei astfel de majorări a TVA".
Domnia sa crede că în cazul unor alte majorări neprevăzute de prețuri, ținta ar putea crește cu mult mai mult.

Valentin Ionescu, fost ministrul al Privatizării, și-a exprimat totala nemulțumire cu privire la majorarea TVA care "a fost propusă fără să aibă la bază un studiu serios de impact".
În schimb, fostul ministru al privatizării crede că guvernatorul BNR și-a bazat afirmațiile pe evaluări și că ținta de inflație a fost stabilită "în cunoștință de cauză".

După un bilci de zile mari, moțiunea PSD a fost respinsă

Motivarea de cenzură înalțată de PSD pentru cele 17 proiecte de lege privind proprietatea și justiția, pe care guvernul desășurată la tribuna Camerei Deputaților, din cei 451 de parlamentari prezenți, 265 au votat împotriva moțiunii, în timp ce 186 s-au exprimat în favoarea ei. (pagina 3)

ÎN ULTIMUL AN,

Circa 80% din tranzacțiile imobiliare au fost speculative

• Peste 8.000 de noi locuințe vor fi construite, în următorii trei ani, în Capitală

Piața imobiliară din ultimii doi ani a fost spectaculoasă nu din punct de vedere al tranzacțiilor efectuate, ci din cauza creșterii șarpante a prețurilor. Alexandru Nițescu, directorul departamentului proiecte și investiții al "Regatta", a declarat ieri, în cadrul forumului imobiliar organizat de BM Group, că circa 80% din tranzacțiile efectuate în ultimul an sînt speculative. În cazul Capitalei, acestea au fost efectuate pe proprietăți din zonele periferice, iar una din consecințe a fost scumpirea semnificativă a proprietăților. În județul Ilfov, prețurile unor proprietăți s-au triplizat în acest interval, afirmă domnul Nițescu.
Conducerea "Regatta" consideră că sumpirile de pe piața imobiliară au la bază și stagna-

rea investițiilor majore. Acest lucru s-a întîmplat pentru că investitorii și-au concentrat fondurile pe achiziții și nu pe dezvoltări imobiliare. Totodată, desființarea unor devenit mai agresiv, dobînzile la creditele bancare nu au scăzut. "Întreved" au asemenea scăderi pentru anul viitor", a spus Alexandru Nițescu.
Domnia sa estimează că, în perioada următoare, vor apărea noi proiecte rezidențiale de anvergură destinate celor cu venituri medii și peste medie. Investitorii au sesizat că acest segment de piață este lipsit de proiecte de calitate astfel încît, în următorii trei ani, în Capitală vor fi construite a 5.000 de case și 3.000 de apartamente noi. Aceste locuințe vor fi din ce în ce mai căutate, prețurile vor crește, dar nu în ritm amețitor, iar apartamentele din blocurile vechi se vor lîfta.
"Regatta" a alcătuit și un top al rentabilității plasamentelor imobiliare. Pe primul loc se află sectorul rezidențial, unde rata de recuperare a investiției este de 70% (circa 25-30% pe an în cazul proiectelor de mare amplitudine, unde rata de recuperare este de 17-20%, iar pe locul trei sînt birourile, cu o rată de recuperare a investiției de 14-18%. Alexandru Nițescu a subliniat că aceste randamente pot fi atinse numai în cadrul proiectelor de mare amplitudine pentru că prețul chiriilor s-a stabilizat, în timp ce manopara și materialele de construcție s-au scumpit.
Alina Toma

JUSTIȚIA A DECIS: GREVELE DIN CFR SÎNT LEGALE

Greva feroviarilor din infrastructură a fost suspendată

• Ministrul transporturilor amenință cu reorganizarea CFR

Începînd de astăzi, muncitorii din infrastructura feroviară își vor relua lucrul, ceea ce înseamnă că trenurile care au fost oprite timp de trei zile, între orele 7.00 și 11.00, vor circula după orarul normal. Greva feroviarilor din infrastructură a fost suspendată de Cîruțea de Apel pentru 30 de zile. În schimb, mîscarea grevistă a sindicatelor de la CFR Marș și Călători va continua, intrucît Ți

nu vor avea loc disponibilizări la Calea Ferată, Ministerul Transporturilor, Gheorghe Dobre, a declarat ieri presa că se gîndește la reorganizarea activității din CFR: "Dacă liderii de sindicat vor să nu aibă monstreze că pe calea ferată se poate circula numai cu o activitate de 50%, eu le promit că o să luăm în calcul acest lucru".
Emilia Oteșcu (continuare în pag. 3)