



www.bursa.ro

Luni, 5 ianuarie 2009, nr. 1 (3865), anul XVIII

12 pagini, 2,9 lei



**Lucian Bala: "Bella" a devenit o marcă recunoscută de cumpărători**

PAGINA 9

**Debitul gazelor naturale din import a crescut ieri dimineață (pagina 4)**  
**Intensitatea relațiilor dintre mediile de afaceri va fi determinată de influențele crizei (pagina 11)**

**Firmele de construcții din Iași vor fi obligate să-și amenajeze stații de spălare a mașinilor**

PAGINA 4

BET = 2.901,10

BET-C = 1.977,10

BET-FI = 12.549,53

EURO = 3,9852 RON

DOLAR = 2,8342 RON

## 4,35 lei/euro, în iunie?

**E**uro va atinge cursul de 4,3518 lei în luna iunie, prognoză derivată din aplicarea corecțiilor la abaterile cotațiilor futures ale bursei din Sibiu pentru scadența din 26 iunie 2009.

Aceste cotații indicau, la sfârșitul anului trecut, un curs de 4,3550 lei/euro pentru această scadență. Comparând cotațiile SIBEX cu paritatea valutară pe parcursul anului 2008, observăm că speculatorii estimează, în mod constant, că leul se va deprecia mai tare decât se întâmplă efectiv (diferența medie dintre cursul BNR și cotațiile futures în 2008 a fost de 0,064 lei pentru un euro). Aplicând la cotațiile SIBEX pentru scadența iunie 2009 variațiile dintre cursul BNR și cotațiile corespunzătoare din 2008, rezultă un curs pro-

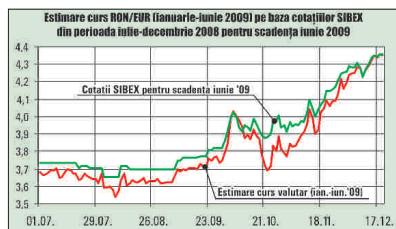
abil pentru jumătatea anului (cu mențiunea că am inversat „legea” potrivit căreia cotațiile SIBEX sunt influențate de evoluția cursului valutar).

Se observă că, dacă în luna iulie investitorii erau destul de optimiști, întrucât criza internațională dădea doar târcoale, odată cu precipitarea pieței financiare internaționale au apărut și presiunile asupra leului care determină o depreciere accentuată a acestuia.

Pesimismul investitorilor se accentuează tot mai mult pe parcursul perioadei analizate, confirmând, astfel, estimările analiștilor potrivit cărora moneda națională se va deprecia semnificativ în prima parte a anului 2009.

ANDREEA ARĂBOAEI

Citiți, în pagina 3: "Leul continuă deprecierea și în 2009"



## TICKER

**VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (31.01.2009)**

BT Obligatiuni	10,65 RON
FDI Zepher Obligatiuni	9,3886 RON
Pioneer Europa Obligatiuni (31.12)	40,8404 RON
BCR Classic	19,04 RON
Fortuna Gold (30.12)	15,47 RON
AI Orionz (24.12)	16,74 RON
AI Tezaur (24.12)	57,36 RON
Stabilo (31.12)	8,3796 RON
BCR Obligatiuni	11,35 RON
BCR Europa Conservator	1082,741 RON
FDI Prime Speed Capital	9,7297 RON
FDI Carpatica Stock (31.12)	7,8424 RON
FDI Zepher Actiuni	8,8156 RON
OTF AvantierRO (23.12)	5,44 RON
FDI Investica Allius	2,9959 RON
BT Maxim	4,48 RON
BT Index	4,43 RON
AI Intercapital (24.12)	3,9505 RON
Napoca	0,2216 RON
Omninvest	3,558 RON
Active Dinamic (31.12)	6,0212 RON
KD Maximus	9,0624 RON
BCR Export	36,7 RON
FDI Star Next	3,04 RON
BCR Europa Avansat	899,68 RON
Omninvest (fost FCEZ)	2,0885 RON
FDI Prime Capital	10,2019 RON
FDI Carpatica Global (31.12)	7,9367 RON
FDI Zepher Mixt	8,8627 RON
OTF BalansRO (23.12)	7,91 RON
BCR Dinamic	15,95 RON
AI Capital Plus (24.12)	8,9 RON
Fortuna Classic (30.12)	8,19 RON
Integro (31.12)	3,0107 RON
FMT	21,832 RON
BT Classic	11,31 RON
Concord	10,117 RON
FDI Banpost Active Balanor	6,0105 RON
FDI Star Focus	3,94 RON
KD Optimus	7,2771 RON
BCR Europa Mixt	10276,54 RON
OTF ComodisRO (23.12)	10,64 RON
Simfonia 1	2,478 RON
FDI Banpost Plus	11,2828 RON
BCR Monetar	11,25 RON

**INDICELE OFICIAL AL BVV (23.12.2008)**

BET	2.901,10	1,83%
BET-C	1.977,10	1,49
BET-FI	12.549,53	0,46%
ROTX	6.580,92	2,88%
BET-XT	277,36	1,30%
BET-NG	348,43	3,71%

**CELE MAI MARI DOBANZI (%)**

La vederea: B. Românească	0,7%
1 lună: Alpha Bank	4,00%
3 luni: Alpha Bank	14,25%
6 luni: RIB, MKB Romexterra	13,75%
9 luni: RIB	13,25%
12 luni: Garanti Bank	13,75%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

**INDICATORI BNR**

Dobânda de referință (nov.)	10,25%/an
Dobânda de politică monetară	10,25%/an

**Cursul oficial (31.12.2008):**

Euro	3,9852 RON
Dolar	2,8342 RON

**INDICATORI INS**

Salarul mediu brut/economic (oct.)	1.795 RON
Rata lunară a inflației (nov.)	0,32%



# GAZA

## Campanie electorală în Orientul Mijlociu



Atacuri cu racheta, de o parte și de alta; de o parte și de alta, evrei și palestinieni plângându-și morții.

**M**andatul lui Mahmoud Abbas, președintele Autorității Naționale Palestiniene, expiră vineri, 9 ianuarie, urmând să aibă loc alegeri.

În Israel vor avea loc alegeri la 10 februarie.

Pentru ambele părți, războiul din Fâșia Gaza contază drept campanie electorală. Este o campanie care bate recordurile cinismului, cu morți, răniți, cămine distruse.

Armata israeliană luptă, de ieri, cu militanții Hamas în Fâșia Gaza, după

ce sâmbătă noaptea a lansat o operațiune terestră în regiune. Operațiunea a urmat unei săptămâni de raiduri aeriene (soldate cu sute de morți și peste 2.000 de palestinieni răniți) care nu au reușit să pună capăt atacurilor cu racheta asupra Israelului.

Potrivit agențiilor de presă străine, blindate și unități de infanterie au fost semnalate în zona fostei colonii evreiești Netzarim, situată la trei kilometri sud de orașul Gaza. O colonă de tancuri israeliene, susținută de aviație, a parcurs o distanță considerabilă în teritoriul palestinian, iar marina israeliană împiedica deplasările pe șoseaua de-a

lungul coastei, ceea ce, practic, a împărțit enclava în două.

Ministrul apărării din Israel, Ehud Barak, a semnat un ordin de mobilizare urgentă a mii de rezerviști, iar un număr important de tancuri susținute de aviație au acționat în diverse sectoare în nordul Fâșiei, care are o suprafață de 362 km pătrați și o populație cu ceva peste un milion de locuitori.

"Intrarea voastră în Gaza nu va fi o promenadă, iar Gaza va va fi cimitirul, cu ajutorul lui Allah", a amenințat un purtător de cuvânt al mișcării Hamas, Ismael Radwan.

Ministerul român al Afacerilor Externe, prin Ambasada României la Tel Aviv, a anunțat, ieri, că este în contact permanent cu autoritățile israeliene și întreprinde toate demersurile pentru ca cetățenii români care dispun de documente de identitate valabile să poată părăsi Fâșia Gaza.

Până ieri, la ora 12.00, reprezentanții Ambasadei de la Tel Aviv au luat legătura telefonic cu aproximativ 100 de cetățeni români aflați în Gaza. Dintre aceștia, doar 55 de cetățeni români și 9 cetățeni palestinieni au solicitat asistență consulară pentru a părăsi zona. (V.R.)

## "Gazprom" vrea să reia negocierile cu Ucraina

- Conflictul dintre părți nu reprezintă o premieră
- Compania rusă și-a majorat livrările pe alte rute

Gigantul rus al gazelor naturale "Gazprom" a lansat, în noaptea de sâmbătă spre duminică, un apel în vederea reluării negocierilor cu Ucraina, în condițiile în care autoritățile de la Kiev au avertizat că actualul conflict pe tema livrărilor de gaze va afecta grav tranzitul gazului ruseces spre Europa.

Vicepreședintele companiei ruse, Alexander Medvedev, a declarat: "De la 31 decembrie, Ucraina refuză să negocieze cu "Gazprom" și a recurs la furtul gazului destinat consumatorilor europeni, încălcându-și obligațiile de țară de tranzit. Cerem Ucrainei să se abțină de la aceste acțiuni ilegale și să revină la Moscova pentru a negocia, o dată pentru totdeauna, o tranzație asupra livrării de gaze care să fie acceptată de ambele părți".

Anterior, "Gazprom" ceruse statele europene să acționeze în justiție Ucraina, cu care a acuzat-o că încăl-

că Tratatul european privind tranzitul de produse energetice.

Aleksander Medvedev i-a acuzat pe ucraineni că fură 35 de milioane metri cubi de gaze pe zi din transportul destinat Europei, menționând că pe lângă datoriile pe care le are în prezent, Ucraina trebuie să plătească și pentru ceea ce a sustras.

"Tot gazul care a fost luat ilegal va trebui plătit în plus față de ceea ce trebuie să plătească deja ucrainenii", a subliniat oficialul "Gazprom".

Un "război al gazului" a avut loc și în ianuarie 2006, generând perturbări ale livrărilor către Europa, iar în primul trimestru din 2008, Rusia a redus livrările către Ucraina, întrucât aceasta nu și plătea datoriile. Totuși, conducerea "Gazprom" negă că societatea rusă caută în mod deliberat confruntări cu Ucraina.

V. RIBANA  
(continuare în pagina 4)

## POLITICILE ECONOMICE ACTIVISTE NU SUNT SUFICIENTE PENTRU STOPAREA RECESIUNII

### De unde va veni norocul în 2009?

2008 a fost ultimul an al iluziei creșterii economice din România. Al creșterii pe datorie. Criza a fost subiectul mesajelor de Anul Nou ale autorităților, iar următoarele luni ne vor demonstra dacă acestea au înțeles cu adevărat natura crizei.

Limita creșterii pe datorie a fost atinsă atât în economiile dezvoltate, cât și în cele emergente în 2007. Anul trecut nu a marcat decât începutul revenirii la normalitate. Harry Rady, director executiv la Rady Asset Management, a declarat pentru Wall Street Journal că "trebuie să ne întoarcem la un raport normal între datorii și cheltuieli", iar acestea înseamnă că "toată lumea, consumatorii sau corporații, trebuie să oprească cheltuielile". Deși nu s-a referit în mod explicit și la guvern, acestea ar trebui să fie în vârful listei celor care sunt nevoiți să-și revizuiască prioritățile și să trăiască în limita posibilităților.

Piețele financiare și investitorii nu și-au revenit încă după șocul produs de prăbușirea schemei piramidale a lui Bernard Madoff. Aceasta nu ar fi fost, însă, posibilă fără implicarea tacită a autorităților fiscale și monetare,

deoarece ele au permis creșterea explozivă a creditării, fără a lua în considerare și riscurile asociate.

De la începutul deceniului, ritmul de creștere al creditării din SUA a depășit cu mult ritmul de creștere al PIB-ului real. Refinanțările tot mai ieftine nu au obligat producătorii să-și plătească datoriile din veniturile realizate, dar acum a venit nota de plată. Autoritățile și-au asumat rapid meritele acestei așa-zise creșteri, care nu a fost decât tot un fel de schemă piramidală neustenabilă. Din această cauză, programele propuse pentru susținerea economiilor dezvoltate nu vor avea succes. Două ingrediente de bază ale pseudo-boom-ului economic din ultimii ani, încrederea și norocul, nu mai există pe piață pentru a susține aceste programe.

Un mare "norocos" al ultimii decade, fostul prim-ministru britanic Tony Blair a recunoscut, în fața stu-



Limitarea severă a accesului la finanțare sau refinanțare s-ar putea să fie norocul României în 2009, deoarece va elimina mijloacele de susținere pentru politicile activiste ale guvernului.

denților de la Yale University, că cei 10 ani de creștere economică din vremea mandatului său s-au datorat norocului.

CĂLIN RECHEA  
(continuare în pagina 3)

## SUMAR

**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

- Maximum 1.300 angajați în industria de apărare, în 2009
- 1 lună: Alpha Bank
- Oren David, ambasadorul israelian la București: "Luptăm împotriva Hamas, nu a palestinienilor"
- Leul continuă deprecierea și în 2009

**PAGINA 4 - BĂNCI-FONDURI MUTUALE/PENSHI**

- Analiză: BNR ar putea scădea din nou rezervele la pasivele în lei

**PAGINA 11 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

- Statul austriac preia controlul la "Bank Medici"
- Bursele europene au început anul în creștere
- Euro - primul declin săptămânal din ultimele două luni
- OPEC își reduce livrările cu 1%
- Exporturile de țigări din Rusia au crescut cu 10% luna trecută
- "Toyota" îngheață planurile de extindere

**PAGINA 12 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE**

- Doar 600 de locuințe noi finalizate în Capitală
- Georgeta Șerban: "Gral Medical" are o strategie de dezvoltare susținută în 2009
- ArcelorMittal va continua investițiile de mediu



**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Să dansăm.  
Să ascultăm clasic.  
Să citim "BURSA"!

Pentru abonamente la ziarul "BURSA" contactați serviciul Difuzare la:

- tel: 021/311.23.31;
- 021/311.23.32;
- fax: 021/312.45.56;
- e-mail: marketing@bursa.ro;
- adresa: str. Popa Tatcu nr. 71, sector 1, București.