



Vosgianian: "Guvernul va avea dificultăți de a trece de Parlament impozitul forfetar"

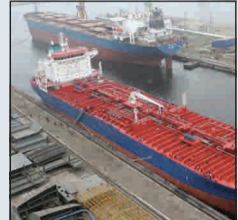
PAGINA 3

Tot mai multe IMM-uri preferă tichetele de masă pentru stimularea angajaților (pagina 11)

HSBC încearcă să-și vândă unele proprietăți imobiliare (pagina 12)

Criza orientează șantierele navale spre flotele militare

PAGINA 9



BET = 2.819,42

BET-C = 1.783,28

BET-FI = 15.913,29

EURO = 4,1263 RON

DOLAR = 3,1286 RON

POTRIVIT KOMMERSANT UKRAINA, "Gazprom" vrea despăgubiri de 530 milioane dolari de la Ucraina

Grupul rus "Gazprom" le-a cerut autorităților din Ucraina să plătească aproximativ 530 de milioane de dolari pentru pagubele provocate de reducerea cantității de gaze naturale importate din Rusia, anunță ziarul financiar Kommersant Ukraina.

Cotidianul citează surse anonime din cadrul "Gazprom", care au afirmat că, săptămâna trecută, grupul rus a trimis companiei ucrainene de stat "Naftogaz" notificări oficiale privind despăgubirile.

Potrivit Kommersant Ukraina, suma cerută de "Gazprom" privește livrările de gaze din luna martie, când Ucraina era obligată să cumpeze două miliarde metri cubi de gaze, dar a achiziționat numai 0,9 miliarde metri cubi. Conform contractului, furnizorul are dreptul să ceară despăgubiri pentru cantitățile nelivrate.

În primul trimestru din 2009, Ucraina a importat jumătate din cantitatea stipulată în contractul de livrare a gazelor.

A.V.

(continuare în pagina 19)

## TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (14.04.2009)

BT Obligatiuni	11,15 RON
FDI Zepier Obligatiuni	9,8652 RON
BCR Clasic (13.04.)	19,74 RON
Fortuna Gold	16,01 RON
AI Orizont	18 RON
AI Tezaur	58,95 RON
Stabilo	8,5549 RON
Vanguard Protector (13.04.)	26,8331 RON
BCR Obligatiuni (13.04.)	11,8 RON
BCR Europa Conservator (13.04.)	11255,74 RON
FDI Prime Speed Capital	9,6293 RON
FDI Carpatica Stock (13.04.)	9,4108 RON
FDI Zepier Actiuni	9,4536 RON
OTF AvantisRO (13.04.)	5,126 RON
F.D.I. Investicia Altius	2,5888 RON
BT Maxim	4,84 RON
BT Index	4,05 RON
FON (13.04.)	26,2011 RON
AI InterCapital	3,9117 RON
Napoca	0,2308 RON
Omninvest	3,8235 RON
Active Dinamic	7,3455 RON
KD Maximus	9,689 RON
BCR Expert (13.04.)	39,19 RON
FDI Star Next	2,97 RON
BCR Europa Avansat (13.04.)	9216,04 RON
Omnitruist (fost FCEx)	3,2216 RON
KD Multifond	5,7129 RON
FDI Prime Capital	10,3571 RON
FDI Carpatica Global (13.04.)	10,3604 RON
FDI Zepier Mixt	9,4327 RON
OTF BalansRO (13.04.)	11,18 RON
BCR Dinamic (13.04.)	15,75 RON
AI Capital Plus	8,86 RON
Fortuna Classic	6,34 RON
Integro	2,9963 RON
FMT	22,5577 RON
BT Clasic	12,2 RON
Concerto	106,53 RON
FDI Bancpost Active Balanced	5,6704 RON
BT Star Focus	3,96 RON
KD Optimus	7,6213 RON
BCR Europa Mixt (13.04.)	10698,23 RON
OTF ComodisRO (13.04.)	11,18 RON
Simfonia 1	25,83 RON
FDI Bancpost Plus	12,3218 RON
BCR Monetar (13.04.)	11,78 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (13.04.2009)

BET: 2.819,42	-1,57%
BET-C: 1.783,28	-0,77%
BET-FI: 15.913,29	-0,61%
ROTX: 5581,83	-1,48%
BET-XT: 288,20	-1,11%
BET-NG: 376,57	-1,11%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%p.a.)

La vedere: B. Românească	0,75%
1 lună: RIB	15,00%
3 luni: RIB	15,25%
6 luni: Garanti Bank	14,25%
9 luni: Intesa Sanpaolo, Emponki, Marfin	14,00%
12 luni: Emponki Bank	14,25%

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (mar.)	10,14%/an
Dobânda de politică monetară	10%/an
Cursul oficial (13.04.2009):	
Euro	4,1263 RON
Dolar	3,1286 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (13.04.2009)

Dolar	
C - Edmond	3,13 RON
V - Paris Exchange	3,15 RON
Euro	
C - Edmond	4,11 RON
V - Edmond	4,15 RON

INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (ian.)	1.839 RON
Rata lunară a inflației (mar.)	0,5%

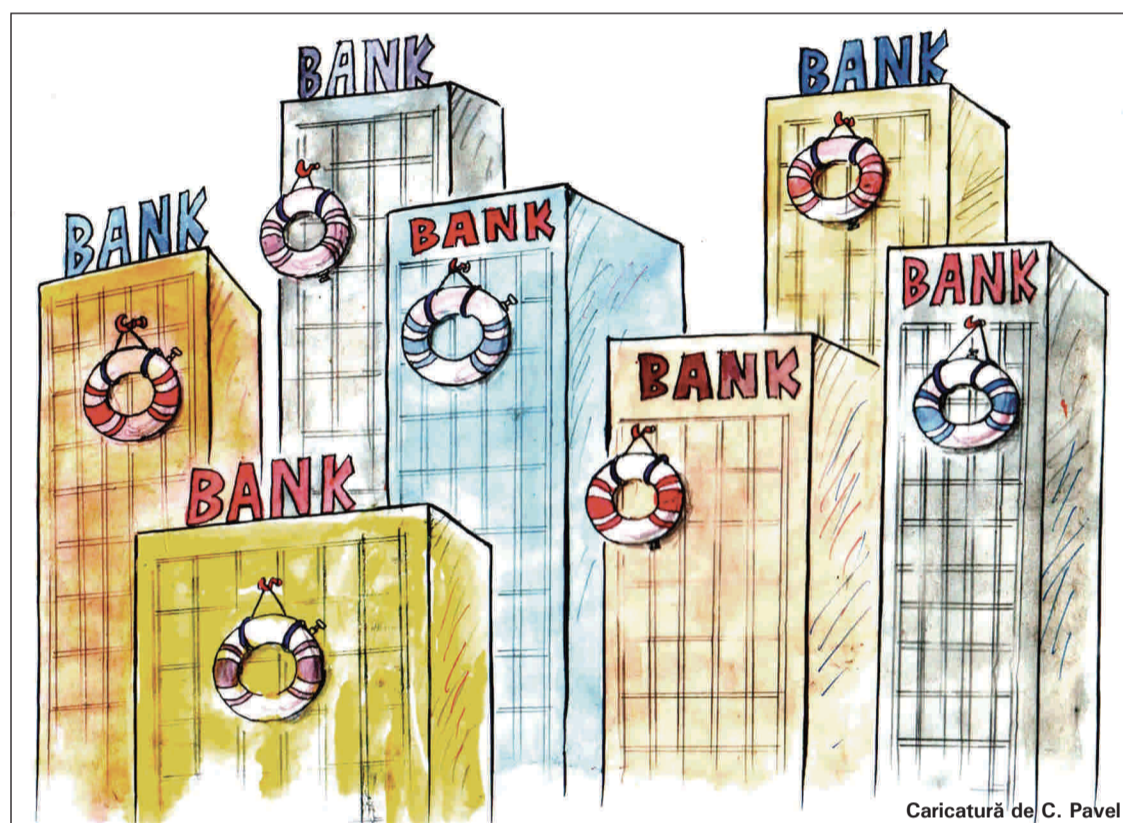
INDICATORI INS

Salariul mediu brut/economie (ian.)	1.839 RON
Rata lunară a inflației (mar.)	0,5%



## FURTUNĂ INTERNAȚIONALĂ

# Băncile noastre nu au nevoie de colac de salvare



Caricatură de C. Pavel

Sistemul bancar autohton este unul extrem de solid, în ciuda contextului economic dificil din acest an, a declarat, în repetate rânduri, guvernatorul Băncii Naționale a României, domnul Mugur Isărescu.

Datele ne arată același lucru. Solvabilitatea medie a sistemului bancar din țara noastră era, la sfârșitul anului trecut, de 12,34%, cu peste patru puncte procentuale mai ridicată decât minimumul impus prin regulamentele Băncii Centrale.

Totuși, pe plan internațional, știri-le nu sunt tocmai îmbucurătoare pentru sistemul bancar active toxice, vânzări de divizii, ajutoare de la stat și bonusuri gigantice puse sub semnul întrebării. Criza s-a transmis în țara noastră prin intermediul relației

dintre instituțiile locale și băncile mamă, ca efect al globalizării, mai ales că peste 90% din sistemul bancar românesc este, de fapt, deținut de străini.

Începând de acum aproximativ trei ani, instituțiile de credit de pe piață au început să acorde tot mai multe credite, încurajând creșterea economică bazată pe consum și promovând din ce în ce mai agresiv creditele. Situația a continuat până în 2008, când falimentele bancare de pe piața americană au surprins bancherii din România și au condus la reducerea sau chiar tăierea liniilor de finanțare de la băncile mamă.

Când banii au devenit mai prețioși, băncile au început să se gândească de două ori pe cine trebuie să crediteze, astfel că, în 2009, anul în care băncile sunt supuse unui test de rezistență, activitatea de creditare a încetinit semnificativ.

Părerile sunt împărțite, unii analiști susțin că băncile nu mai au suficiente lichidități, în timp ce alții sunt de părere că acestea nu vor să își mai asume riscuri.

ANA SĂBIESCU

(continuare în pagina 20)

Citiți, în pagina 20, tabloul sistemului bancar din România (I)

## SECTORUL FARMACEUTIC REZISTĂ LA CRIZĂ

„Biofarm” a afișat un profit în creștere cu 5% în primul trimestru

Fabricantul de farmaceutice „Biofarm” București (simbol bursier BIO) a afișat un profit net în creștere cu 5% în primul trimestru al acestui an, de la 4,5 milioane de lei, în perioada similară din 2008, la 4,7 milioane de lei, potrivit rezultatelor financiare preliminare transmise, ieri, Bursei de Valori București.

În perioada 1 ianuarie - 31 martie, veniturile atrase de companie au sporit cu 11% față de același interval din 2008, cifrându-se la 18,62 milioane de lei, în timp ce gradul de îndatorare este sub cota de 5%, asigurând societății un potențial de creștere a afacerii.

„Biofarm” București și-a bugetat pentru acest an un profit net de 14,1 milioane de lei, în condițiile în care anul trecut a înregistrat o pierdere de 21,3 milioane de lei, cauzată de scăderea portofoliului de acțiuni deținute la Bursa de Valori București. Profitul estimat pentru anul acesta nu ia însă în considerare eventualele câștiguri sau pierderi determinate de evoluția portofoliului de titluri pe care societatea îl deține la Bursă.

IZABELA SÎRBU

(continuare în pagina 14)

## BRM vrea să dea în judecată Ministerul Economiei

● Bursa de Mărfuri susține că obligativitatea tranzacționării energiei producătorilor de stat, numai pe piețele OPCOM, este anticoncurențială

Ministerul Economiei Adrian Videanu a dat, în luna martie, un ordin prin care producătorii aflați în subordinea ministerului sunt obligați să vândă energia disponibilă pe piețele centralizate administrate de OPCOM. Ordinul are ca scop asigurarea accesului nediscriminatoriu și transparent la energia destinată pieței libere și îl întărește pe cel vechi, dat de fostul ministru Codruț Sereș în anul 2006.

Bursa Română de Mărfuri (BRM) a anunțat Ministerul Economiei că măsura adoptată prin acest ordin este neconcurențială, întrucât exclude platforma sa de tranzacționare ca posibilitate de comercializare a energiei de către producători. BRM cere modificarea ordinului, astfel încât producătorii să poată participa și la

licitațiile sale, care asigură aceleași condiții de transparență și acces nediscriminatoriu. În caz contrar, BRM a informat Ministerul Economiei că se va adresa instanței pentru anularea ordinului și va sesiza organele abilitate ale Consiliului Concurenței cu privire la încălcarea legii în acest caz.

Gabriel Purice, președintele BRM, ne-a declarat: „Este adevărat că am informat ministerul că impunerea tranzacționării energiei numai pe piețele OPCOM este o măsură anticoncurențială și aduce prejudicii Bursei.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 2)

Citiți în pagina 4 articolul "Furnizorii au cerut obligativitatea tranzacționării energiei pe piețele OPCOM"

## RAPOARTELE TRIMESTRIALE ALE MARILOR BĂNCI INTERNAȚIONALE NU VOR ANUNȚA SFÂRȘITUL CRIZEI

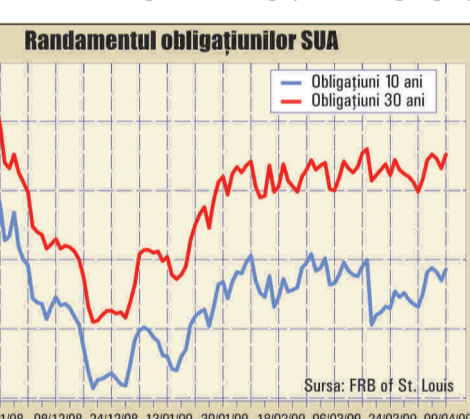
# Realitatea piețelor financiare

Bursele internaționale, în special cele din Statele Unite și Europa, cresc de câteva săptămâni pe fondul valului de optimism generat de inundarea piețelor cu noi bani tipăriți de băncile centrale. După ce o serie de bănci s-au grăbit să anunțe rezultate pozitive pentru primele două luni din 2009, Wells Fargo, a patra bancă din SUA, s-a grăbit să anunțe anticipat rezultatele pozitive pentru primul trimestru.

Și-a găsit optimismul de pe piețe confirmarea? Este de ajuns o floare pentru a veni primăvara? Chiar dacă floarea reprezintă un trimestru pozitiv pentru marile bănci americane, este mult prea devreme pentru optimism. Nu trebuie să uităm că FASB (Financial Accounting Standards Board) a scos, practic, marea de la piață din cerințele de raportare, iar băncile își stabilesc singure criteriile de depreciere a activelor bilanțiere.

S-a creat, astfel, o realitate virtuală pe piețele financiare, care este complet desprinsă de economia reală. În acea economie reală, producția industrială se prăbușește, spațiile co-

merciașe se golesc, iar șomajul crește accelerat. Aceasta nu reprezintă deloc o fundație solidă pentru capacitatea de rambursare a datorilor către bănci și, cu atât mai puțin, un mediu favorabil pentru relansarea creditării.



După evoluțiile de până acum, piața obligațiunilor guvernamentale americane reprezintă unul dintre cei mai buni indicatori ai șanselor de

succes pentru soluțiile "inovatoare" de salvare economică prin tipărirea de bani. Când Federal Reserve a anunțat că va cumpăra obligațiuni de pe piața secundară, randamentul acestora s-a prăbușit (vezi grafic, în special obligațiunile cu maturitate la 10 ani).

Tipărirea de bani urmărește "influențarea" întregii curbe de randamentelor, în scopul reducerii costurilor de finanțare, atât pentru guvern cât pentru sectorul privat. Tendința crescătoare a acestora din ultimele luni nu numai că nu a fost întreruptă de anunțul

Fed-ului, ci chiar s-a consolidat. Evoluția nu trebuie să suprindă pe nimeni, deoarece necesarul de finanțare al deficitului bugetar american a crescut exponențial în anul fiscal 2009 (n.a. care a început în octombrie 2008).

CĂLIN RECHEA

(continuare în pagina 2)

## SUMAR

### PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Băsescu se adresează Parlamentului pe teme de politică externă
- Stolojan: „Există interese clare să nu aderăm la zona euro în 2014”

### PAGINA 4 - BIZMIX

- Zeci de fermieri au pichetat sediul Ministerului Agriculturii
- Primăria Iași solicită construirea a 240 de apartamente ANL

### PAGINA 10 - ENGLISH SECTION

- A project for maintaining the number of employees in the defense sector intact
- Liviu Voinea: Inflation Is No Longer The Economy's Main Problem

### PAGINA 12 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE

- Trezoreria SUA îndeamnă GM să se pregătească de faliment
- TNK-BP, interesată de "Sibir Energy"

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

### PAGINA 13

- Clienții "Broker" de la Deva ar putea fi despăgubiți cu acțiuni din portofoliul societății
- Valoarea plăților cu cardurile BCR la comercianți a crescut cu 21%, până la 420 milioane lei
- Este momentul oportun pentru achiziționarea unei locuințe

### PAGINA 15 - PIAȚA DE CAPITAL

- Listarea Aro Palace la BVB se decide vineri
- Proiectele bursei sibiene reflectă interesele acționarului
- Peste 90% din investitorii autohtoni preferă exclusiv piața Forex

### PAGINA 19 - FONDURI MUTUALE/ PENSII

- Brokerii au intermediat credite de peste 352 milioane de euro
- GarantiBank reduce dobânzile la credite și lansează o campanie pentru persoane fizice

**Stimulent pentru ochi ; BURSA pentru creier**

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 Tatu nr. 71, sector 1, București.

**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI