



"Nu voi pierde alegerile"

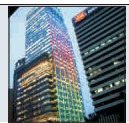
PAGINA 3

CCRI, partener al proiectelor în domeniul Dezvoltării Resurselor Umane (PAGINA 9)

Brașovul va fi oraș olimpic în 2013 (PAGINA 11)

"Zürich Financial" a preluat divizia de asigurări auto a AIG

PAGINA 12



BET = 2.871,18

BET-C = 1.823,91

BET-FI = 16.088,99

EURO = 4,2185 RON

DOLAR = 3,2254 RON

**Post Bank cere Mizrahi Group să returneze imediat un credit**

● Bani erau utilizați pentru un proiect în România

Banca grecească Post Bank a cecut Mizrahi Group Construction & Investment să returneze un credit acordat pentru unul dintre proiectele imobiliare derulate de cotidian israelian în România, potrivit sursei locale Haaretz.

În eventualitatea nerambursării imediate a împrumutului, Post Bank va executa silit proprietățile folosite ca garanție, Mizrahi Group a precizat că nu a putut aranja refinanțarea și nu poate returna creditul. Grupul a achiziționat în 2008 un teren de circa 10.600 de metri pătrați în București pentru 13,7 milioane de euro. Pentru a acoperi 70% din costul tranzacției, Mizrahi a contractat un împrumut pe doi ani de la Post Bank, pe care l-a garantat cu deprețurile asupra proiectului și acțiunile ale grupului.

Totodată, grupul a contractat un credit de 2,4 milioane de euro de la o terță parte.

Proiectul, care urma să fie vândut de dezvoltatorul israelian cu 91 milioane de euro, consta din cinci clădiri de apartamente cu 21 de etaje fiecare, iar una dintre ele urma să fie finisată într-un hotel de 200 de camere. (A.D.)

### TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (21.04.2009)

FDI Zepher Obligatiuni	9.8976 RON
BT Obligatiuni	11,17 RON
Fortuna Gold	16,04 RON
AI Orionzi	18,03 RON
AI Trezaur	59,01 RON
Stablo	8,582 RON
Vanguard Protector (16.04)	28,8702 RON
BCR Obligatiuni	11,82 RON
BCR Europa Conservator	113,23 RON
FDI Prime Speed Capital	9,6409 RON
FDI Capitalist Stock	9,7386 RON
FDI Zepher Actiuni	9,3701 RON
OTP AvantisRO (17.04)	5,04 RON
F.D.I. Investia Atlas	2,628 RON
BT Maxim	4,75 RON
BT Index	3,95 RON
FCM (16.04)	28,593 RON
AI Intercapital	3,8688 RON
Napoca	0,2241 RON
Chiminvest	0,707 RON
Active Dinamic	7,4429 RON
KD Maximus	9,5252 RON
BCR Expert	40,38 RON
FDI Star Next	3,05 RON
BCR Europa Avansat	92,96 RON
Chiminvest (fost FCE)	2,298 RON
KD Multifond	5,8518 RON
FDI Prime Capital	10,3641 RON
FDI Capitalist Global	10,4269 RON
FDI Zepher Mix	9,375 RON
OTP BalansRO (17.04)	8,04 RON
BCR Dynamic	15,91 RON
AI Capital Plus	8,83 RON
Fortuna Classic	6,37 RON
Integro	2,9635 RON
FMT	22,219 RON
BT Classic	12,16 RON
Concoro	106,89 RON
FDI Bancpost Active Balanced	5,6499 RON
FDI Star Focus	4,02 RON
KD Optimus	7,9378 RON
BCR Europa Mix	10,7753 RON
OTP CommodRO (17.04)	11,21 RON
Sterfonia 1	26,87 RON
FDI Bancpost Plus	12,3431 RON
BCR Monitor	11,81 RON

**INDICELE OFICIAL AL BVB (17.04.2009)**

BET 2.871,18	-2,15%
BET-C 1.823,91	-2,18%
BET-FI 16.088,99	-5,45%
ROTX 5782,03	-2,16%
BET-XT 293,46	-3,26%
BET-NG 393,76	-3,15%

**CELE MAI MARI DOBANZI (%)**

La vedere - B. Românească	0,75%
1 luna - RIB	15,00%
3 luni - RIB	15,25%
6 luni - Garanti Bank	14,25%
9 luni - Inesă Sarpașco, Emponki, Marfin	14,00%
12 luni - Emponki Bank	14,25%

**INDICATORI BNR**

Dobânda de referință (mar.)	-10,14%/an
Dobânda de politică monetară	-10,14%/an
Cursul oficial (17.04.2009)	3,2254 RON
Euro	4,2185 RON
Dolar	3,2254 RON

**CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (17.04.2009)**

Dolar	C - Pious	3,20 RON
	V - Paris Exchange	3,23 RON
Euro	C - Pious	4,20 RON
	V - Paris Exchange	4,23 RON

**INDICATORI IBS**

Salariul mediu brut (concomite) (în...)	1.839 RON
Rata lunară a inflației (mar.)	0,5%

**INDICATORI BNR**

Dobânda de referință (mar.)	-10,14%/an
Dobânda de politică monetară	-10,14%/an
Cursul oficial (17.04.2009)	3,2254 RON
Euro	4,2185 RON
Dolar	3,2254 RON

**CELE MAI MARI DOBANZI (%)**

La vedere - B. Românească	0,75%
1 luna - RIB	15,00%
3 luni - RIB	15,25%
6 luni - Garanti Bank	14,25%
9 luni - Inesă Sarpașco, Emponki, Marfin	14,00%
12 luni - Emponki Bank	14,25%

## Va crește importanța pieței de capital în finanțarea economiei românești

(Interviu cu Anca Dumitru, Directorul Executiv al Burselor de Valori București)



Criza financiară și economică internațională e evidentă, poate mai clar ca niciodată, necesitatea creșterii transparenței piețelor și a îmbunătățirii supravegherii, este de părere Anca Dumitru, Directorul Executiv al Burselor de Valori București (BVB). Doamna Dumitru ne-a împărtășit, cu amabilitate, opiniile sale referitoare la evoluția pieței de capital anul acesta și la noile proiecte ale BVB.

**R**eporter: Există măsuri concrete pe care le mai poate lua BVB ca să aducă investitori și noi emitenți pe bursă? Măsurile de reducere a tarifulor și comisioanelor au avut vreun efect vizibil?

**Anca Dumitru:** Bursa de Valori București a avut în ultimii ani o politică orientată clar în direcția diminuării costurilor de operare pe piață, care a inclus și reduceri succesive și semnificative ale tarifulor și comi-

sioanelor. Până la un anumit nivel, reducerile de tarife și comisioane au avut efecte pozitive, chiar dacă limitate. Era și firesc să se întâmple așa, pentru că, în ultimă instanță, comisiunile practicate de Bursă joacă doar un rol marginal în calculul de profitabilitate pe care și le fac investitorii. Pentru ei, sunt mult mai importante altele, cum ar fi accesibilitatea la sistemele de tranzacționare și la informațiile de tip burser, performanțele economice ale emitenților, politica lor de dividende etc. Dar, poate, cel mai important factor este reprezentat de oferta de produse financiare, aflate pe piață și, de aceea, BVB va face în permanență eforturi nu doar pentru a atrage noi emitenți pe piața bursei, dar și pentru a diversifica gama de instrumente financiare tranzacționabile.

Sunt și aspecte care țin de legislație, pentru care BVB are un aport indirect: majorarea pragului la SIF-uri la cel puțin 5%, măsuri de încurajare fiscală a emitenților pentru a se lista în vederea finanțării prin piața de capital, listarea a 20-30% din societățile unde statul este proprietar majoritar, creșterea free-float-ului societăților deja listate și, nu în ultimul rând, listarea Fondului Proprietatea. În paralel, considerăm că ar fi bine-

### Conducerea Burselor, acuzată că manipulează piața cu declarații

O serie de reprezentanți ai pieței de capital autohtone au acuzat, la finele săptămânii trecute, conducerea Burselor de Valori București că ar fi manipulat piața prin mai multe declarații privind ridicarea pragului de deținere la societățile de investiții financiare (SIF-uri).

STEFANIA CIOCĂRLAN  
(continuare în pagina 19)

venită o politică de încurajare a fondurilor private de pensii pentru a investi în piața românească de capital. Printre proiectele BVB care vizează dezvoltarea pieței bursiere, prin ridicarea standardelor la nivelul piețelor dezvoltate, merită menționate: extinderea variației zilnice a prețurilor, printr-o procedură combinată între limitarea statică în funcție de prețul de referință și a unei limite variabile, în funcție de ultimul preț, care să permită depășirea limitelor inițiale, dar într-un mod controlat, previzibil și transparent, introducerea de noi tipuri de ordine de tranzacționare, clarificarea statutului Pieței Rasdaq și, la momentul potrivit, extinderea tranzacționării pe conturi globale.

IZABELA SÎRBU  
(continuare în pagina 19)

## Evoluția economiei europene - defavorabilă dinamicii euro

Moneda unică europeană (euro) s-a depreciat ieri, pe piețele externe, atingând cursul minim al ultimei luni în raport cu dolarul, pe fondul speculațiilor privind căderea economia Europei se va deteriora. Investitorii cred că acest lucru este iminent, în condițiile în care oficialii băncii centrale a zonei euro nu se pot pune de acord în privința măsurilor necesare combaterii recesiunii.

Euro a avut un curs de 1,2992 dolari la ora 7:49 a.m., la Londra, comparativ cu 1,3044 dolari pe piața din New York, la finele săptămânii trecute. Anterior, euro a coborât la 1,2967 dolari, acesta fiind cel mai redus curs de după 17 martie.

În opinia analiștilor, cei responsabili cu politica monetară din regiune nu se implică suficient pentru a economiza și în funcție de siguranță, iar orice semn că situația din zona euro se deteriorează va amplifica presiunile pe moneda unică, în sensul deprecierii acesteia.

În luna aprilie, euro s-a depreciat față de 13 din cele mai active 16 valute, pe fondul semnalelor că recesiunea din zona euro se adâncește. Institutul german de cercetare economică IZEW urmează să anunțe astăzi indicele privind condițiile economice actuale, iar potrivit analiștilor, acesta ar fi scăzut la minus 90 în aprilie (cel mai redus nivel de după septembrie 2003), de la minus 89,4 în martie. (Alina Vasiescu)

## ȘFĂRȘITUL ÎNCEPUTULUI PENTRU PIERDERILE DIN SISTEMUL BANCAR AMERICAN?

### Stres în așteptarea testelor de stres

Piața financiară americană trăiește din plin emoția raportărilor financiare pentru primul trimestru din 2009. Toate privirile se îndreaptă către marile bănci, care încearcă să nu dezamăgească pe jurnali. Wells Fargo, Goldman Sachs și JP Morgan au contribuit la menținerea optimismului pe piațe.

Apoi a venit Citigroup. După anunțurile regulii contabile, banca a înregistrat un profit de 1,6 miliarde de dolari. După regulile clasice, care includ și ele o doză semnificativă de fantezie, profitul a fost, de fapt, o pierdere de aproape un miliard. Doar faptul că obligațiunile emise de Citigroup au scăzut în valoare a permis băncii să înregistreze un profit iluzoriu de 2,5 miliarde dolari. Neîncrederea investitorilor în rezultatele raportate de Citigroup a determinat o scădere cu 9% a acțiunilor băncii la închiderea

### CRIZA

strat un profit de 1,6 miliarde de dolari. După regulile clasice, care includ și ele o doză semnificativă de fantezie, profitul a fost, de fapt, o pierdere de aproape un miliard. Doar faptul că obligațiunile emise de Citigroup au scăzut în valoare a permis băncii să înregistreze un profit iluzoriu de 2,5 miliarde dolari. Neîncrederea investitorilor în rezultatele raportate de Citigroup a determinat o scădere cu 9% a acțiunilor băncii la închiderea

CĂLIN RECHEA  
(continuare în pagina 2)

## Scumpirea euro în raport cu leul a „mâncat” din reducerile de preț pentru locuințe

Deprecierea monedei naționale în raport cu euro a fost de circa 13,5% de la 1 iulie 2008 și până în prezent. De la 1 iulie 2007 și până în prezent, leul a pierdut aproximativ 30% față de euro. Această scumpire se resimte, automat, în prețurile locuințelor vechi și noi (n.r. euro este moneda de tranzacționare din 2005), pentru că cei care le-au achiziționat sau le vor cumpăra în perioada următoare au, în marea lor majoritate, venituri în lei.

Astfel, scumpirea euro a anulat o parte consistentă a reducerilor de preț oferite, în ultima vreme, de proprietarii de apartamente vechi și noi. Piața imobiliară a intrat în blocaj din a doua jumătate a anului trecut, când băncile au redus semnificativ creditarea, afectând fiind de criza financiară internațională. Dacă pe piața de apartamente vechi proprietarii au lăsat din preț până la 50% față de finalul anului 2007, în funcție de nevoia fiecăruia de lichidități, pe piața de apartamente noi, reducerile oferite



de dezvoltatori abia dacă ajung la 20% față de nivelul de la începutul anului trecut. Astfel, cumpărătorii interesați de locuințele noi beneficiază de un discount de doar câteva procente, raportat la valoarea în lei a proprietății respective.

Agenții imobiliari susțin că ieftinirea locuințelor din ultimele luni a fost cauzată de lipsa tranzacțiilor și că puțini proprietari au luat în calcul și deprecierea leului față de euro. Neîncrederea cumpărătorilor este legată în principal de stabilitatea prețurilor și abia în secundar de fluctua-

ția cursului de schimb leu-euro. Potrivit agenților imobiliari, este posibil ca unii vânzătorii de apartamente noi să mai reducă prețurile, înănd cont și de deprecierea euro în raport cu leul.

Irina Petrescu, partener în cadrul companiei imobiliare „Esop”, ne-a explicat: „Cred că proprietarii au avut în vedere la stabilirea reducerilor de preț în primul rând blocajul pieței și scăderea puterii de cumpărare a persoanelor care au nevoie de locuințe. Estimez că în continuare prețurile se vor corela cu puterea de cumpărare și cu impactul pe care sistemul de creditare îl va avea asupra pieței imobiliare. Într-adevăr, deprecierea leului în raport cu euro este un factor care se adaugă la scepticismul clienților, la starea generală de expectativă și neîncredere în stabilitatea nivelului actual al prețurilor”.

ALINA TOMA VEREHA  
(continuare în pagina 4)

### SUMAR

<b>PAGINA 2</b>	<b>PAGINA 9</b>
Deficitul bugetar s-ar putea încadra în 5% din PIB în acest an	Aro Palace își amână listarea la bursă pentru finalul anului
Oamenii de afaceri din Transilvania protestează împotriva introducerii impozitului forțat	Basescu: "The IMF Model Can Be Used For Pensions And Salaries"
<b>PAGINA 4</b>	<b>PAGINA 12</b>
Buget-record pentru investițiile în drumurile din Arad	Profitul "Google" depășește așteptările
Fermierii au solicitat APIA 1.968 de adevărate pentru credite bancare	

### SECȚIUNEA INVESTIȚIILOR PERSONALE

<b>PAGINA 13</b>	<b>PAGINA 14</b>
Creșterea Burselor nu ademenesc investitorii în fonduri de acțiuni	Avicola își intenționează să contracteze credite de 10 milioane de euro
Creșterea acțiunilor "Armaz Gaz" Media, peste indicele Rasdaq-C	Fortus își încearcă să-și completeze forța de muncă de înaltă specializare
"Alenia" trebuie să depună, până vineri, oferta finală pentru "Avioane" Craiova	
	<b>PAGINA 20</b>
	Teama pierderii locului de muncă începe să tene oamenii departe de credite

**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: 021/12.45.56  
 ■ e-mail: marketing@bursa.ro;  
 ■ adresa: str. Popa Tatu nr. 71, sector 1, București.