



Rectificarea bugetară are girul Parlamentului

PAGINA 2

Consens cu scandal pentru Aeroportul Braşov

(pagina 9)

Potrivit Erste Group, companiile de utilităţi sunt investiţii sigure

(pagina 12)

Reprezentanţii Băncii Mondiale, mulţumiţi de stadiul lucrărilor de canalizare din municipiul Arad

PAGINA 4



BET = 2.918,33

BET-C = 1.857,15

BET-FI = 16.536,32

EURO = 4,2290RON

DOLAR = 3,2476 RON

## INVESTIGAȚIE DE FRAUDĂ: Poliția din Milano a sechestrat active UBS, Deutsche Bank, JPMorgan și Depfa

Poliția financiară din Milano a sechestrat active în valoare de 476 milioane de euro (620 milioane de dolari) aparținând UBS AG, Deutsche Bank AG, JPMorgan Chase & Co. și Depfa Bank Plc, ca parte a unei investigații de fraudă.

Potrivit unui anunț oficial făcut ieri, Poliția a înghețat, la data de 27 aprilie, cotele deținute de aceste bănci la companii italiene, active imobiliare și conturile curente.

Primăria din Milano a acționat în instanță cele patru bănci, după ce a înregistrat pierderi din produsele derivate pe care le-a cumpărat de la acestea în 2005, an în care a lansat o emisiune de obligațiuni în valoare de 1,6 miliarde euro. Autoritățile, care solicită despăgubiri, estimează că municipalitatea a pierdut 298 de milioane de euro din derivate.

Potrivit Poliției financiare, băncile au înșelat autoritățile municipale în privința avantajelor cumpărării derivatelor, inclusiv a impactului comisionelor percepute la achiziția produselor.

A.V.

(continuare în pagina 2)

## TICKER

### VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (28.04.2009)

FDI Zepiter Obligatarii	9.9501 RON
BT Obligatarii (27.04.)	11.22 RON
Fortuna Gold	16.11 RON
AI Orizonti	18.12 RON
AI Tezaur	59.19 RON
Stabao (27.04.)	8.9844 RON
Vanguard Protector	26.9627 RON
BCR Obligatarii (28.04.)	11.86 RON
BCR Europa Conservator (28.04.)	1390.33 RON
FDI Prime Speed Capital	8.6343 RON
FDI Capitalist Stock	10.0288 RON
FDI Zepiter Actuarii	8.9371 RON
OTP AvantisRO (28.04.)	5.12 RON
CDI Investia Atlas	10.2355 RON
BT Maxim (27.04.)	5.11 RON
BT Index (27.04.)	4.23 RON
FCN	26.23 RON
AI InterCapital	3.9227 RON
Napoca	10.2343 RON
Omniinvest	3.8017 RON
Active Dynamic	7.9223 RON
KD Maximus	8.9844 RON
BCR Expert (28.04.)	42.05 RON
FDI Star Next	3.13 RON
BCR Europa Avantist (28.04.)	3.9313 RON
Omniinvest (fost FCEX)	5.2805 RON
KD MultiFund	10.2343 RON
FDI Prime Capital	10.3763 RON
FDI Capitalist Global	10.2343 RON
FDI Zepiter Mid	8.9844 RON
OTP BalansRO (28.04.)	8.13 RON
BCR Dinamic (28.04.)	16.14 RON
AI Capital Plus	8.98 RON
Fortuna Classic	6.49 RON
Integra (27.04.)	11.27 RON
FMT	22.8135 RON
BT Classic (27.04.)	12.43 RON
Conservator	10.2343 RON
FDI Bancopost Active Balanced	5.6854 RON
FDI Star Focus	4.07 RON
KD Optimus	8.9844 RON
BCR Europa Mid (28.04.)	10.8508 RON
OTP ConservatorRO (28.04.)	11.27 RON
Emfonia 1	25.69 RON
FDI Bancopost Plus	12.3965 RON
BCR Monitor (28.04.)	11.86 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (28.04.2009)	-3.41%
BET 2.918,33	-3.41%
BET-C 1.857,15	-2.08%
BET-FI 16.536,32	-3.21%
ROTX 5.715,28	-3.22%
BET-AT 297,09	-0.90%
BET-NG 408,51	-0.41%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%)	
La valoarea în România	0,75%
1 lună: RUB	15,00%
3 luni: RUB	15,25%
6 luni: Garanti Bank	14,25%
9 luni: Intesa Sanpaolo, Emporik, Marfin	14,00%
12 luni: Emporik Bank	14,25%
(la depozite în lei ale persoanelor fizice)	

INDICATORI BNR	
Dobânda de referință (mar.)	10,14%/an
Dobânda de politică monetară	10%
Cursul oficial (28.04.2009)	
Euro	4,2290 RON
Dolar	3,2476 RON

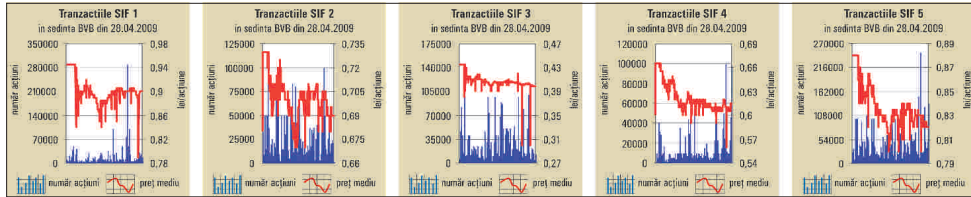
CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (28.04.2009)	
Dolar	
C - Edmond	3,24 RON
V - Adratica	3,25 RON
Euro	
C - Pious	4,21 RON
V - Edmond	4,25 RON

INDICATORI INS	
Salariu mediu brut/economie (jan.)	1.839 RON
Rata lunară a inflației (mar.)	-0,5%



## DUPĂ AGA

# Revenire în forță pentru acțiunile SIF



Cotația SIF1 a avut cel mai mare avans, urcând cu 7,14%, până la 0,9 lei/acțiune. Acțiunile SIF2 s-au apreciat cu 4,55%, tranzacționându-se la 0,69 lei/titlu. Titlurile SIF3 au crescut cu 3,64%, până la 0,399 lei/acțiune. Cel mai mic avans l-au avut acțiunile SIF4, care s-au apreciat cu 2,5%, până la 0,615 lei/titlu. Titlurile SIF5 s-au scumpit cu 3,8%, ajungând la 0,82 lei/acțiune

## ■ Sectorul financiar rămâne o țintă atractivă de prelatură

Acțiunile SIF au reușit, ieri, tranzacționarea în forță, după ce au fost suspendate timp de două zile în vederea desfășurării Adunărilor Generale Anuale ale Acționarilor. Indicele BET-FI, care le reflectă evoluția, a urcat cu peste 13% în deschiderea ședinței, domolindu-se, însă, avântul pe parcurs și încheind cu un plus de 4,31%, în ciuda corecțiilor importante de pe bursă, ca urmare a temerilor legate de gripa porcină.

Potrivit brokerilor, entuziasmul debutului de ședință a fost legat de hotărârile luate de adunările generale ale acționarilor și care au dus la o decorelare pe termen scurt a SIF-urilor față de piețele externe.

„SIF-urile sunt acțiuni volatile, la care reacțiile sunt imediate și puternice la orice stimul extern, astfel încât se vor așeza rapid atunci când va trece perioada de prudență”, ne-a spus Paul Brenda, analist la „Prime Transaction”.

## Deja începe să se contureze un nucleu de acționari puternici la SIF-uri

Domnul Brenda consideră că este normal ca pragul de la SIF-uri să se schimbe, „totul e și așa un pol de putere care să dorească lucrul acesta și care să fie mai puternic decât cel de putere care se ferește de el”. Domnul Brenda este de părere că deja începe să se contureze un nucleu de acționari puternici la SIF-uri și chiar susține desființarea acestui prag.

Pe de altă parte, Nicu Grigoras, broker la „Intercept Invest”, ne-a spus că procesul de modificare a pragului nu este unul foarte simplu și presupune modificări legislative care pot fi realizate doar cu voința politică.

„Dacă ar fi să urmărim declarațiile oamenilor politici implicați, este posibil ca, în aceste momente, modificarea pragului de deținere să fie mult mai aproape de a se realiza, decât acum câteva luni”, consideră domnul Grigoras, fiind de părere că acest lucru ar putea duce la aprecieri semnificative pentru toți indicii BVB.

În opinia lui Rareș Sofariu, manager de portofoliu la „KD Capital Management”, dacă legislația ar permite și s-ar elimina acest prag, cu siguranță am vedea o „luptă” pentru preluarea pachetelor majoritare.

În cazul în care s-ar majora pragul de deținere, Mihai Chișu, broker la „JFB Finwest” consideră că, într-o primă fază, acțiunile ar înregistra o creștere impulsivă, mai degrabă do-

## Modificarea pragului de deținere ar putea duce la aprecieri semnificative pentru toți indicii BVB

minat de entuziasm și euforie.

În ședința bursei de ieri, titlurile SIF „Oltenia” (simbol SIF5) au atras o lichiditate de 9,39 milioane de lei, respectiv 30% din rulajul total al bursei, fiind transferate peste 11 milioane de acțiuni.

Rulajele semnificative au fost realizate și pe SIF „Moldova”, SIF „Banat Crișana” și „SIF Transilvania”, însă acestea nu au depășit rulajul

SIF 5 nici cumulate.

SIF „Oltenia” a fost frunțată și în topul ratingului financiar din primul trimestru al acestui an, raportând un profit net de 12,6 milioane de lei, dublu față de restul SIF-urilor.

SIF „Muntenia” (simbol SIF4) și SIF „Banat Crișana” (simbol SIF1) înregistrau profituri mai mici, în timp ce SIF „Transilvania” (simbol SIF3) și SIF „Moldova” (SIF2) au raportat câștiguri de 4 milioane de lei fiecare, însă reduce comparativ cu valoarea din 2008.

Acționarii SIF1 vor încasa un dividend brut de 3 bani/acțiune, din profitul aferent anului 2008, cei de la SIF2 de 4,5 bani/acțiune, cei de la SIF3 de 3 bani/acțiune, cei de la SIF4 de 4 bani/acțiune, iar cei de la SIF5 de 6 bani/acțiune. (IZABELA ȘIRBU)

## 4,5 miliarde lei - restanțe la credite

Restanțele la credite ale populației și companiilor au crescut cu 55,89% în primul trimestru al acestui an comparativ cu finalul anului 2008, ajungând la aproape 4,5 miliarde lei, potrivit datelor publicate de Banca Națională a României. La finalul anului trecut, restanțele la credite erau de 2,865 miliarde lei.

Nivelul restanțelor la împrumuturile contractate de persoanele din țara noastră a crescut alarmant în această lună.

Restanțele la credite în valută au crescut în mod alarmant în primele trei luni din acest an, înregistrând o creștere de 94% față de valoarea de la 31 decembrie 2008, până la 1,926 miliarde lei.

Tot în această perioadă, valoarea restanțelor la împrumuturile în lei a crescut cu 35,7%, la 2,54 miliarde lei. Față de martie 2008, restanțele mai mari de 30 de zile înregistrate

bănci au crescut cu 224%, de la nivelul de 1,378 miliarde lei.

Economiiștii consideră că restanțele la credite vor continua să crească și în următoarea perioadă, dar sunt îngrijorați ca privire la valoarea cu care acestea vor urca.

Ponderele restanțelor în volumul total al creditelor acordate a ajuns la 2,2% la sfârșitul primului trimestru din 2009, de la un nivel de 1,44% la sfârșitul anului trecut și de 0,83% la 31 martie 2008.

La sfârșitul lunii trecute, soldul creditelor acordate de bănci era de 203,59 miliarde lei, din care 40,8% erau împrumuturi în moneda națională.

În primele luni ale lui 2008, băncile acordau credite aproape pe bandă largă, iar clienții nu păreau să fie îngrijorați de o posibilă criză financiară.

În sens opus, în primul trimestru din acest an, creditarea a fost înghețată, însă băncile și-au orientat, rapid, toate forțele spre atangerea de depozite de la persoanele fizice și juridice, oferindu-le în schimb dobânzi extrem de mari, plătite chiar și în avans.

ANA SĂBIEUSCU

## NE VA ARĂTA LETONIA CÂT DE STRICTE SUNT CONDIȚIILE IMPUSE DE FMI?

# Până unde va merge „mila” Fondului?

Negarea realității economice și financiare, din partea autorităților de la București, nu a împiedicat România să urmeze drumul parcurs de Țările Baltice către criză. Vom fi nevoiți să parcurgem același traseu și prin criză?

Doar la câteva luni de la semnarea acordului cu Fondul Monetar Internațional, toți indicatorii economici din Letonia, actuali și prognozați, arată că depresia economică (n.a. o contracție a PIB-ului cu peste 10%) este inevitabilă în 2009. Sprinjul internațional nu i-a împiedicat pe cei de la Moody's, cea mai „cooperantă” dintre agențiile de rating față de economiile emergente, să reducă ratingul țării cu două trepte, de la Baa1 la Baa3. Probabil că Letonia a intrat deja într-un cerc vicios, în care o reducere a ratingului crește percepția riscului, care determină o creștere a costurilor de finanțare, care vor adănci criza economică și care vor conduce la o nouă degradare.

După ce o tranșă de 200 milioane de dolari de la FMI nu a venit în martie, deoarece cheltuielile gu-

vernamentale nu au fost reduse suficient, speculațiile intense de pe piața arată că mii de tranșe din lunie nu va veni, conform unui raport recent de la Danske Bank. Analizii de la banca daneză apreciază că Einar Repse, noul ministru de Finanțe al Letoniei, se confruntă cu o

plimentară cu 40%. Aceasta înseamnă o reducere a bugetului educației superioare cu peste 60% în 2009 față de 2008!

Analizii de la Roubini Global Economics au remarcat faptul că, după eșecuri economice exprimate cu două cifre de la intrarea în UE, există o probabilitate foarte ridicată să asistăm la o scădere de aceeași magnitudine în 2009 pentru Estonia, Letonia și Lituania. Morgan Stanley vede căderi de 15% și consideră că toate cele trei state au nevoie de finanțări externe suplimentare pentru a-și menține cursurile fixe față de euro.

Datele preliminare arată o contracție anuală a PIB-ului din Lituania cu 12,6% în primul trimestru din 2009, de aproape 6 ori mai mare decât cea din trimestrul precedent. Nu trebuie să uităm că, până la mijlocul anului trecut, datele macroeconomice arătau cel mai bine pentru Lituania, comparativ cu Letonia și Estonia.

„Atenție! Începând de astăzi, apa caldă va curge doar în zilele de miercuri, între orele 15 - 23.”

ANUNȚ AL ADMINISTRAȚIEI UNIVERSITĂȚII TEHNICE DIN RIGA

„misiune imposibilă”. O serie de declarații oficiale, preluate de Reuters, arată că deficitul bugetar va fi de 7% din PIB, chiar și în condițiile unei reduceri cu 40% a cheltuielilor!

Printre cele mai afectate capitole bugetare se află cel al educației. Guvernul de la Riga a redus fondurile alocate educației superioare cu circa 34% la începutul anului, iar acei studenți nevoiți să opereze o reducere su-

plimentară cu 40%. Aceasta înseamnă o reducere a bugetului educației superioare cu peste 60% în 2009 față de 2008!

Analizii de la Roubini Global Economics au remarcat faptul că, după eșecuri economice exprimate cu două cifre de la intrarea în UE, există o probabilitate foarte ridicată să asistăm la o scădere de aceeași magnitudine în 2009 pentru Estonia, Letonia și Lituania. Morgan Stanley vede căderi de 15% și consideră că toate cele trei state au nevoie de finanțări externe suplimentare pentru a-și menține cursurile fixe față de euro.

Datele preliminare arată o contracție anuală a PIB-ului din Lituania cu 12,6% în primul trimestru din 2009, de aproape 6 ori mai mare decât cea din trimestrul precedent. Nu trebuie să uităm că, până la mijlocul anului trecut, datele macroeconomice arătau cel mai bine pentru Lituania, comparativ cu Letonia și Estonia.

„Atenție! Începând de astăzi, apa caldă va curge doar în zilele de miercuri, între orele 15 - 23.”

ANUNȚ AL ADMINISTRAȚIEI UNIVERSITĂȚII TEHNICE DIN RIGA

„misiune imposibilă”. O serie de declarații oficiale, preluate de Reuters, arată că deficitul bugetar va fi de 7% din PIB, chiar și în condițiile unei reduceri cu 40% a cheltuielilor!

Printre cele mai afectate capitole bugetare se află cel al educației. Guvernul de la Riga a redus fondurile alocate educației superioare cu circa 34% la începutul anului, iar acei studenți nevoiți să opereze o reducere su-

## SUMAR

### PAGINA 2 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

- Cadrele didactice intră în grevă generală
- Industria prelucrătoare, comerțul și serviciile vor continua să scadă

### PAGINA 4 - BIZNIX

- Sonae Sierra a decis înghețarea investițiilor pentru proiectele din București, Craiova și Ploiești
- O firmă din Serbia a inaugurat un terminal de cereale în Zona Libera Giurgiu

### PAGINA 10 - ENGLISH SECTION

- Lies Instead Of Fertilizers
- World Bank Pleased With Progress On Arad City Sewerage Project

### PAGINA 12 - INTERNAȚIONAL

- „Deutsche Bank” a revenit la profit
- „Pioneer” renunță la 9.800 de angajați
- Profitul BP a scăzut cu 64%

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



- Anton Ionescu: Broker Cluj începe să se revigoreze
- Transavia a adus Avicola Braşov pe profit
- Mai multe bănci vor să fie market-makeri la BVB
- Victor Alexandru Schmidt, la conducerea Transgaz

### PAGINA 19 - FONDURI MUTUALE/ PENSI

- Garanțiile acordate de FNGCMM a crescut de 2,5 ori față de anul trecut, în primele patru luni
- CSSPP va propune Guvernului modificarea legii pensiilor private

### PAGINA 20 - BĂNCI

- UniCredit Tiriac Bank, 60.000 de clienți la internet banking

**BURSA**  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Să dansăm.  
Să ascultăm clasici.  
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 Tatu nr. 71, sector 1, București.