



Boc își menține intenția de remanieră a ministrului Educației

PAGINA 3

Activele "Romlag" Brașov nu s-au vândut nici la reduceri

PAGINA 13

Neîncasarea creanțelor creează probleme de lichiditate pentru 80% dintre companii

PAGINA 14

RBS negociază cu acționarii lansarea unei emisiuni de titluri

PAGINA 16



BET = 4.320,68

BET-C = 2.552,07

BET-FI = 24.369,35

EURO = 4,2665 RON

DOLAR = 2,9123 RON

DUPĂ SUBPRIME A VENIT RÂNDUL CREDITELOR OPTION ARM SĂ EXPLODEZE

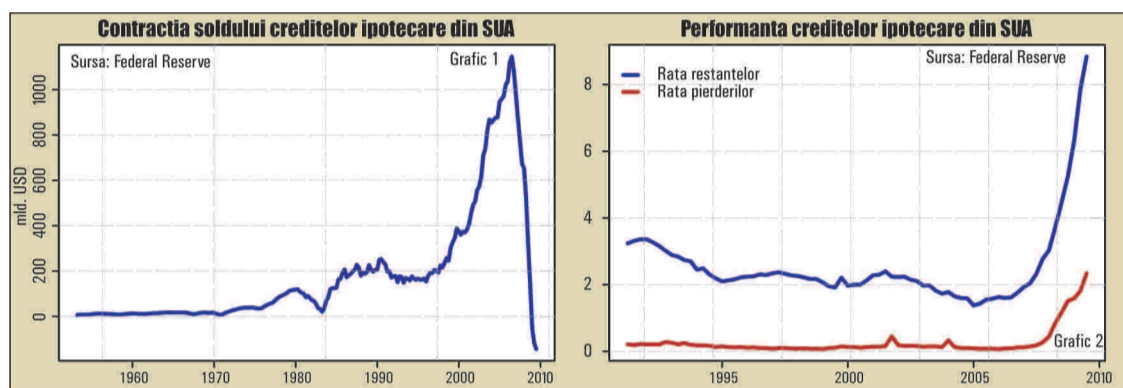
A început o nouă criză imobiliară în Statele Unite

Guvernul american și statele federale se pregătesc pentru un nou val al crizei imobiliare din Statele Unite. "Creditele Option ARM sunt gata să explodeze", a avertizat procurorul general al statului Iowa în cadrul unei întâlniri cu membri ai administrației Obama, după cum scrie Reuters.

"Creditele Option ARM sunt gata să explodeze" - Tom Miller, procuror general al statului Iowa

De unde vine pericolul? Creditele ipotecare de acest tip se deosebesc de varianta lor simplă, cea cu dobândă variabilă (n.a. adjustable rate mortgages), prin existența unei opțiuni care permite doar plata dobânzii sau a unei sume minime pentru o anumită perioadă, de obicei 3-5 ani. Diferența până la rata lunară normală se adaugă principalului. Când acesta ajunge la o anumită limită sau trece perioada pentru care se aplică dobânda promoțională (n.a. care în vremurile bune a fost și de 1%), creditul se resetează, iar plățile lunare pot crește de 5-10 ori!!!

Modul de structurare al creditelor Option ARM arată că sunt produse



tipice ale erei speculative, construite pe ipoteza unei creșteri neîntrerupte a pieței imobiliare și a accesului facil la refinanțare.

Terry Goddard, procurorul general din Arizona, a declarat pentru Reuters că aceste credite "amenință consumatorii cu o lovitură mai mare decât creditele subprime". Faptul că un astfel de credit depășește în multe cazuri pragul de 417.000 dolari (n.a. credit jumbo) amplifică și mai mult problemele. În aceste condiții, nu este de mirare că băncile mari, cum este Wells Fargo, încearcă să convingă guvernul că este nevoie de o relaxare a condițiilor de acceptare a creditelor "jumbo" de către Fannie Mae și Freddie Mac, conform unui articol din Financial Times.

Până unde poate să preia guvernul federal toate aceste "active toxice", în speranța unei redresări iluzorii? Limita a fost, probabil, atinsă. Rezultatul? Guvernul Statelor Unite a devenit "un gigantic activ toxic", conform declarațiilor de la CNN ale congresmanului Ron Paul.

Ultimele date de la Federal Reserve arată adevărata față a coșmarului imobiliar din SUA. După ce soldul creditelor ipotecare acordate gospodăriilor și organizațiilor nonprofit a crescut în T2 2006 cu 1.145 miliarde dolari față de aceeași perioadă a anului precedent, în T2 2009 soldul creditelor ipotecare a înregistrat o contracție cu 144 de miliarde (vezi grafic 1).

Dacă în perioada 1987-1999, creșterea anuală a soldurilor trimes-

triala era în medie de 200 miliarde dolari, în perioada 2000-2005 creșterea medie a fost de 693 miliarde, iar în intervalul 2006-2007 de 912 miliarde. Cum au reușit Greenspan și Bernanke să ignore o "erupție" de o asemenea magnitudine, iar apoi să mai și declare că situația este sustenabilă, din cauza dinamismului economiei?

În prezent, contracția monumentală a creditului ipotecar din SUA este însoțită și de creșterea accelerată a pierderilor. De la 0,13% în T1 2000, rata medie a pierderilor pentru portofoliile de credite ipotecare ale băncilor americane a ajuns la 2,34% în T2 2009, iar rata restanțelor a urcat la 8,84%, de la 2% (vezi grafic 2).

CĂLIN RECHEA

(continuare în pagina 13)



SOLUȚIE NEAȘTEPTATĂ A ARHIEPISCOPIEI CATOLICE

Imobilul cu 19 etaje de lângă Sf. Iosif, cumpărat ca să fie demolat

Arhiepiscopia Romano-Catolică București (ARCB) a anunțat, ieri, că cere în instanță 22 milioane de euro despăgubiri de la Ministerul Culturii, pentru că nu a delimitat și înscris în planurile cadastrale zona de protecție a Catedralei Sf. Iosif (monument de arhitectură). Lângă Catedrală a fost permisă construirea unui imobil cu 19 etaje, de către Millennium Development.

În instanță, ARCB cere obligarea Ministerului Culturii fie la refacerea cadrului natural dinaintea de construirea turnului cu 19 etaje, fie la repararea pagubei cauzate prin plata sumei de 22 milioane de euro. Potrivit Monseniorului Ioan Robu, arhiepiscop de București, cu acești bani va fi cumpărată clădirea de 19 etaje pentru a fi demolată și pentru a fi refăcută zona de protecție a Catedralei Sf. Iosif.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 4)

TICKER

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (18.09.2009)

FDI Zepher Obligatiuni	10.3049 RON
BT Obligatiuni	11.79 RON
Fortuna Gold	16.73 RON
AI Orizont	19.09 RON
AI Tezaur	61.12 RON
Stabilo	8.8499 RON
Vanguard Protector (21.09.)	27.8233 RON
BCR Obligatiuni	12.5916 RON
BT Maxim	6.94 RON
BT Index	6.34 RON
FDI Napoca	0.3104 RON
Omninvest	4.3382 RON
Active Dinamic	10.7553 RON
BCR Expert	57.8283 RON
Omnitrust	2.7309 RON
FDI Carpatica Global	11.1296 RON
FDI Zepher Mixt	10.3059 RON
OTP BalansRO	9.21 RON
BCR Europa Conservator	12221.7813 RON
BCR Europa Avansat	10385.6229 RON
BCR Dinamic	18.7036 RON
AI Capital Plus	8.76 RON
Fortuna Classic	6.76 RON
Integro	3.5074 RON
FDI Transilvania	27.4751 RON
BT Clasic	13.92 RON
Concerto	116.69 RON
FDI Bancpost Active Balanced	6.9318 RON
FDI Star Focus	4.6007 RON
KD Optimus	9.2065 RON
BCR Europa Mixt	11821.9335 RON
OTP ComodisRO	11.84 RON
Simfonia 1	27.27 RON
FDI Bancpost Plus	12.9473 RON
BCR Monetar	12.5684 RON
F.D.I. Investica Altius	2.8807 RON
OTP AvantisRO	6.31 RON
FDI Carpatica Stock	12.3039 RON
KD MultiFond	7.1714 RON
FON (21.09.)	27.688 RON
AI InterCapital	4.6631 RON
KD Maximus	12.4893 RON
FDI Star Next	3.6749 RON
FDI Zepher Actiuni	10.4284 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (21.09.2009)

BET: 4.320,68	-0,52%
BET-C: 2.552,07	-0,64%
BET-FI: 24.369,35	-2,00%
ROTX: 9.131,15	-0,95%
BET-XT: 434,82	-1,19%
BET-NG: 567,21	0,23%

CELE MAI MARI DOBÂNZI (%p.a.)

La vedere: B. Românească	0,30%
1 lună: B.C. Carpatica	10,50%
3 luni: B.C. Carpatica	11,25%
6 luni: B.C. Carpatica	11,50%
9 luni: B.C. Carpatica	11,50%
12 luni: B.C. Carpatica	11,50%

INDICATORI BNR

Dobânda de referință (aug.):	9%/an
Dobânda de politică monetară:	9%/an
OTP (21.09.2009):	2.9123 RON
Euro	4,2665 RON
Dolar	2,9123 RON

CEL MAI BUN CURS LA CASELE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (21.09.2009)

Dolar	2,91 RON
C - Picus	2,94 RON
V - Edmond	2,94 RON
Euro	4,26 RON
C - Edmond	4,28 RON
V - Picus	4,28 RON

INDICATORI INS

Salariu mediu brut/economie (iul.):	1.901 RON
Rata lunară a inflației (iul.):	-0,19%



MINORITARI VERSUS MAJORITARI

Bogdan Chetreaanu, CNVM: Sigur va fi o bătălie la Rompetrol

La începutul lunii septembrie, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a dat o ordonanță prin care a cerut "KazMunaiGaz" să depună documentația pentru ofertele de preluare obligatorii la cele două companii "Rompetrol" de pe Bursă în termen de o lună și să spună cât au plătit pentru "The Rompetrol Group". Câteva zile mai târziu, nouă acționari ai "Rompetrol Rafinare", care dețin puțin peste 5% din acțiunile RRC, au solicitat, printre altele, convocarea AGA și alegerea administratorilor prin vot cumulativ.



Bogdan Chetreaanu

Domnul Bogdan Chetreaanu, comisar CNVM, ne-a explicat, într-un interviu, de ce ordonanța CNVM a venit abia acum și ne-a vorbit despre interesele acționarilor minoritari. Situația ofertei de preluare de la "Zentiva" și evaluarea de la "Istru" au fost, de asemenea, subiecte atinse în cadrul interviului.

Reporter: Există suspiciuni că ultima ordonanță a CNVM privind oferta publică de preluare de la "The Rompetrol Group" a fost influențată de lobby-ul mai multor minoritari. Este adevărat?

Bogdan Chetreaanu: Haideți să clarificăm termenii: la noi, din păca-

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 13)

COMERȚUL CU PRODUSE ALIMENTARE:

Parlamentul legiferează scandalul între producători și supermarketuri

● În timp ce inițiatorii legii susțin că vom cumpăra produse alimentare mai ieftine din supermarketuri, comercianții avertizează că prețurile vor crește și că legea va aduce doar prejudicii ● Tabără: "Nu ar fi rău să urmărim modelul din Polonia în care supermarketurile să fie închise o zi pe săptămână, cum ar fi duminica, pentru a putea da, astfel, posibilitatea și magazinelor mici să-și desfășoare activitatea"

Parlamentul a adoptat, pe 16 septembrie, cu largă majoritate, Legea privind comercializarea produselor alimentare, act normativ de la care se așteaptă un echilibru în raporturile comerciale dintre furnizori și comercianți și prețuri mai mici pentru consumatorii finali. Potrivit inițiatorilor, legea era necesară din cauză că, în țara noastră, aspecte semnificate de către Parlamentul European privind abuzurile de putere ale lanțurilor de supermarketuri "sunt extrem de acute". Comercianții au fost acuzați de către furnizori că abuzează de puterea lor de cumpărare pentru a forța în jos prețurile plătite, că impun condiții neloiale și că, prin taxele ascunse, cresc artificial prețurile la raft. În aceste afaceri, potrivit inițiatorilor, cei păgubiți erau producătorii și consumatorii finali, în timp ce marile lanțuri de magazine făceau profituri uriașe.



Noua lege ar trebui să ne aducă, cel puțin la nivel teoretic, prețuri mai mici la produsele comercializate în supermarketuri. Ea a fost fundamentată pe prevederile Codului de

bune practici care, în forma inițială, s-a dovedit, însă, ineficient din cauză că nu prevedea sancțiuni financiare de nerespectare și nu avea o bază legală.

CĂTĂLIN DEACU

(continuare în pagina 4)

SUMAR

PAGINA 2 - PRODUSE SI SERVICII

- Perioada de tranziție pentru fermele de lapte, prelungită cu doi ani
- GfK România: Consumatorii au mers la fel de des în supermarketuri în S1 2009

PAGINA 3 - POLITICA SI ECONOMIE

- Pogea: Avem suficiente resurse să plătim pensiile și salariile

- Coaliția a discutat despre ștergerea datoriilor la CET-uri
- Parlamentarii votează joi moțiunea de cenzură

PAGINA 4 - FOCUS

- CET Brașov negociază cu GDF Suez reluarea furnizării gazelor
- Parcul industrial al județului Iași se va construi la Letcani
- Agențiile de turism au încasat cu 18% mai puțin pentru bilete cu destinația litoral

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

PAGINA 5

- X-Trade Brokers: Finalul crizei din România rămâne îndepărtat
- BCR: Agricultură ar trebui să devină o prioritate pentru Guvern
- "Raiffeisen" și-a majorat ținta de preț pentru acțiunile "Banca Transilvania", însă recomandă vânzare

PAGINA 6 - PIATA CAPITAL

- AVAS scoate la vânzare pachetul de acțiuni pe care îl deține la Scudas Pașcani
- Analiștii Target Capital văd acțiunile "Biofarm" la 0,182 lei, următoarele 12 luni

PAGINA 14 - FONDURI MUTUALE/PENSII

- Finanțele au atras 650 milioane lei la un an, cu un randament mediu anual în scădere, de 9,99%

Senzația de bunăstare vine de la ziarul "BURSA" așezat pe tabureți.



Pentru abonamente la ziarul "BURSA" contactați serviciul Difuzare la:
 ■ tel: 021/311.23.31, 021/311.23.32;
 ■ fax: 021/312.46.56;
 ■ e-mail: marketing@bursa.ro;
 ■ adresa: str. Popa Tata nr. 71, sector 1, București.

